

# 信用评级公告

联合〔2022〕6784 号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江萧山农村商业银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持湖浙江萧山农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，维持“19 萧山农商二级 01”（10 亿元）“20 萧山农商二级 01”（8 亿元）信用等级为 AA，“20 萧山农商小微债 01”（10 亿元）和“21 萧山农商小微债”（10 亿元）信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月二十二日

# 浙江萧山农村商业银行股份有限公司

## 2022年跟踪评级报告

### 评级结果：

| 项目               | 本次级别            | 评级展望 | 上次级别            | 评级展望 |
|------------------|-----------------|------|-----------------|------|
| 浙江萧山农村商业银行股份有限公司 | AA <sup>+</sup> | 稳定   | AA <sup>+</sup> | 稳定   |
| 19 萧山农商二级 01     | AA              | 稳定   | AA              | 稳定   |
| 20 萧山农商小微债 01    | AA <sup>+</sup> | 稳定   | AA <sup>+</sup> | 稳定   |
| 20 萧山农商二级 01     | AA              | 稳定   | AA              | 稳定   |
| 21 萧山农商小微债       | AA <sup>+</sup> | 稳定   | AA <sup>+</sup> | 稳定   |

### 跟踪评级债项概况：

| 债券简称          | 发行规模  | 期限    | 到期兑付日      |
|---------------|-------|-------|------------|
| 19 萧山农商二级 01  | 10 亿元 | 5+5 年 | 2029-11-26 |
| 20 萧山农商小微债 01 | 10 亿元 | 3 年   | 2023-11-25 |
| 20 萧山农商二级 01  | 8 亿元  | 5+5 年 | 2030-12-29 |
| 21 萧山农商小微债    | 10 亿元 | 3 年   | 2024-7-7   |

评级时间：2022 年 7 月 22 日

### 主要数据

| 项 目          | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 |
|--------------|---------|---------|---------|
| 资产总额(亿元)     | 1764.18 | 2033.45 | 2389.91 |
| 股东权益(亿元)     | 145.22  | 155.72  | 186.65  |
| 不良贷款率(%)     | 1.01    | 1.03    | 0.86    |
| 贷款拨备覆盖率(%)   | 590.92  | 613.99  | 617.38  |
| 贷款拨备率(%)     | 6.00    | 6.34    | 5.32    |
| 流动性比例 (%)    | 76.06   | 72.62   | 74.54   |
| 存贷比(%)       | 71.51   | 70.37   | 73.86   |
| 储蓄存款/负债总额(%) | 55.69   | 54.39   | 54.43   |
| 股东权益/资产总额(%) | 8.23    | 7.66    | 7.81    |
| 资本充足率(%)     | 15.13   | 15.39   | 14.99   |
| 一级资本充足率(%)   | 13.10   | 12.78   | 12.61   |
| 核心一级资本充足率(%) | 13.10   | 12.78   | 12.61   |
| 项 目          | 2019 年  | 2020 年  | 2021 年  |
| 营业收入(亿元)     | 48.83   | 49.55   | 57.23   |
| 拨备前利润总额(亿元)  | 36.40   | 35.89   | 42.10   |
| 净利润(亿元)      | 14.26   | 15.22   | 16.37   |
| 净利差(%)       | 2.62    | 2.03    | 1.84    |
| 成本收入比(%)     | 20.70   | 22.42   | 21.00   |
| 拨备前资产收益率(%)  | 2.18    | 1.89    | 1.90    |
| 平均资产收益率(%)   | 0.88    | 0.81    | 0.74    |
| 平均净资产收益率(%)  | 10.31   | 10.12   | 9.56    |

数据来源：萧山农商银行年度报告，联合资信整理

### 评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对浙江萧山农村商业银行股份有限公司（以下简称“萧山农商银行”）的评级反映了萧山农商银行 2021 年存贷款业务规模稳步增长、信贷资产质量处于同业较好水平、拨备及资本充足、流动性水平较好等方面的优势。同时，联合资信也关注到，萧山农商银行信贷投放受区域产业结构影响行业较为集中、净利差收窄等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来，萧山农商银行将依托较好的区位优势，深入推进新常态下的转型升级，持续推进业务转型发展，业务有望保持良好发展态势；另一方面，宏观经济下行压力持续、新冠疫情反复等因素或对萧山农商银行的业务发展及风险控制能力均提出更高的要求；净利差持续收窄，其未来盈利能力提升或将面临一定压力。

综合评估，联合资信确定维持浙江萧山农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，维持“20 萧山农商小微债 01”和“21 萧山农商小微债”信用等级为 AA<sup>+</sup>，维持“19 萧山农商二级 01”“20 萧山农商二级 01”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

### 优势

1. 区域内主营业务市场竞争力较强，市场地位重要。得益于营业网点在当地覆盖范围较广的优势，萧山农商银行存贷款业务在当地同业金融机构中具有较明显的竞争优势。
2. 客户基础夯实，存款稳定性良好。萧山农商银行客户基础夯实，储蓄存款及定期存款占存款总额的比重较高，客户存款的稳定性良好。

分析师 陈绪童 盛世杰

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号

中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

3. **资金流动性管理较好。**萧山农商银行资金杠杆保持在合理水平，流动性比例处于较好水平，且投资资产中债券和高流动性货币基金规模较大，资金流动性水平较好。
4. **信贷资产质量处于行业较好水平，拨备充足。**2021年，萧山农商银行不良贷款率有所下降，并低于行业平均水平，信贷资产质量有所提升并处于较好水平，拨备充足。
5. **资本内生能力较好，资本保持充足水平。**萧山农商银行资本的内在能力较好，能够满足业务扩张的需求，资本保持充足水平。
6. **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，萧山农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在当地金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

#### 关注

1. **收入结构有待改善。**萧山农商银行中间业务规模较小，收入结构有待优化，在利差收窄的情况下，对未来盈利能力的增长带来一定影响。
2. **需关注贷款行业集中风险。**萧山农商银行贷款集中在萧山区内，受区域产业结构影响，贷款投放行业集中度较高，面临一定的业务集中风险。
3. **需关注宏观经济下行及新冠疫情反复对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。**2021年，在宏观经济下行、新冠疫情反复背景下，萧山区制造业企业经营波动加大，对萧山农商银行业务发展产生一定影响，需关注外部不利因素对萧山农商银行业务开展及资产质量可能造成的不利影响。

## 声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受浙江萧山农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了咨询服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

# 浙江萧山农村商业银行股份有限公司

## 2022年跟踪评级报告

### 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于浙江萧山农村商业银行股份有限公司及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

### 二、主体概况

浙江萧山农村商业银行股份有限公司（以下简称“萧山农商银行”）前身为浙江萧山农村合作银行，2014年9月改制为股份制商业银行，总行位于浙江省杭州市萧山区，初始注册资本17.32亿元，同年经过资本公积转增股本，注册资本增至22.51亿元。2021年4月，萧山农商银行通过未分配利润转增股份，注册资本增至27.24亿元。截至2021年末，萧山农商银行股本金额为27.24亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东及持股比例见表1。

表1 2021年末前五大股东及持股情况表

| 序号 | 股东名称            | 持股比例  |
|----|-----------------|-------|
| 1  | 荣盛石化股份有限公司      | 9.71% |
| 2  | 浙江中核控股集团有限公司    | 6.13% |
| 3  | 杭州前进齿轮箱集团股份有限公司 | 5.82% |
| 4  | 浙江航民实业集团有限公司    | 2.59% |
| 5  | 杭州萧山金融控股集团有限公司  | 1.71% |

表2 债券概况

| 债券简称          | 债券品种   | 发行规模  | 期限    | 债券利率  | 到期日              |
|---------------|--------|-------|-------|-------|------------------|
| 19 萧山农商二级 01  | 二级资本债券 | 10 亿元 | 5+5 年 | 5.00% | 2029 年 11 月 26 日 |
| 20 萧山农商小微债 01 | 金融债券   | 10 亿元 | 3 年   | 3.85% | 2023 年 11 月 25 日 |
| 20 萧山农商二级 01  | 二级资本债券 | 8 亿元  | 5+5 年 | 4.85% | 2030 年 12 月 29 日 |
| 21 萧山农商小微债    | 金融债券   | 10 亿元 | 3 年   | 3.50% | 2024 年 7 月 7 日   |

数据来源：中国货币网，联合资信整理

### 四、营运环境

#### 1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内

合计 25.96%  
数据来源：萧山农商银行提供资料，联合资信整理

截至2021年末，萧山农商银行共设有140家分支机构，其中一级支行32家（含总行营业部）、二级支行9家、分理处99家，机构主要分布于杭州市萧山区，在杭州市上城区、钱塘新区亦设有分支机构。在岗员工1801人，其中正式工1464人（不含30名内退员工）、派遣制员工337人。

萧山农商银行注册地址：杭州市萧山区人民路 258 号。

萧山农商银行法定代表人：林时益。

### 三、已发行债券概况

截至本报告出具日，萧山农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为 2019 年二级资本债券（第一期）（10 亿元）、2020 年二级资本债券（第一期）（8 亿元）、2020 年第一期小型微型企业贷款专项金融债券（10 亿元）和 2021 年小型微型企业贷款专项金融债券（10 亿元），债券概况见表 2。

2021 年以来，萧山农商银行根据债券发行条款的规定，在金融债券和二级资本债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显

增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速<sup>1</sup>（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

| 项目               | 2021 年一季度   | 2021 年二季度   | 2021 年三季度   | 2021 年四季度   | 2022 年一季度 |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|
| GDP 总额（万亿元）      | 24.80       | 28.15       | 28.99       | 32.42       | 27.02     |
| GDP 增速（%）        | 18.30(4.95) | 7.90(5.47)  | 4.90(4.85)  | 4.00(5.19)  | 4.80      |
| 规模以上工业增加值增速（%）   | 24.50(6.79) | 15.90(6.95) | 11.80(6.37) | 9.60(6.15)  | 6.50      |
| 固定资产投资增速（%）      | 25.60(2.90) | 12.60(4.40) | 7.30(3.80)  | 4.90(3.90)  | 9.30      |
| 房地产投资（%）         | 25.60(7.60) | 15.00(8.20) | 8.80(7.20)  | 4.40(5.69)  | 0.70      |
| 基建投资（%）          | 29.70(2.30) | 7.80(2.40)  | 1.50(0.40)  | 0.40(0.65)  | 8.50      |
| 制造业投资（%）         | 29.80(-2.0) | 19.20(2.00) | 14.80(3.30) | 13.50(4.80) | 15.60     |
| 社会消费品零售（%）       | 33.90(4.14) | 23.00(4.39) | 16.40(3.93) | 12.50(3.98) | 3.27      |
| 出口增速（%）          | 48.78       | 38.51       | 32.88       | 29.87       | 15.80     |
| 进口增速（%）          | 29.40       | 36.79       | 32.52       | 30.04       | 9.60      |
| CPI 涨幅（%）        | 0.00        | 0.50        | 0.60        | 0.90        | 1.10      |
| PPI 涨幅（%）        | 2.10        | 5.10        | 6.70        | 8.10        | 8.70      |
| 社融存量增速（%）        | 12.30       | 11.00       | 10.00       | 10.30       | 10.60     |
| 一般公共预算收入增速（%）    | 24.20       | 21.80       | 16.30       | 10.70       | 8.60      |
| 一般公共预算支出增速（%）    | 6.20        | 4.50        | 2.30        | 0.30        | 8.30      |
| 城镇调查失业率（%）       | 5.30        | 5.00        | 4.90        | 5.10        | 5.80      |
| 全国居民人均可支配收入增速（%） | 13.70(4.53) | 12.00(5.14) | 9.70(5.05)  | 8.10(5.06)  | 5.10      |

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一

季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。

<sup>1</sup>为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期

计算的几何平均增长率，下同。

其中,出口 8209.20 亿美元,同比增长 15.80%;进口 6579.80 亿美元,同比增长 9.60%;贸易顺差 1629.40 亿美元。

**CPI 同比涨幅总体平稳, PPI 同比涨幅逐月回落。**2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%,猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%,各月同比增速回落幅度有所收敛;PPI 环比由降转升,上行动力增强,输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动,带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

**社融总量扩张, 财政前置节奏明显。**2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元,比上年同期多增 1.77 万亿元;3 月末社融规模存量同比增长 10.60%,增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看,财政前置带动政府债券净融资大幅增长,是支撑社融扩张的主要动力,一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

**财政收入运行总体平稳, 民生等重点领域支出得到有力保障。**2022 年一季度,全国一般公共预算收入 6.20 万亿元,同比增长 8.60%,财政收入运行总体平稳。其中,全国税收收入 5.25 万亿元,同比增长 7.70%,主要是受工业企业利润增长带动,但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面,2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元,同比增长 8.30%,为全年预算的 23.80%,进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障,科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

**稳就业压力有所加大, 居民收入稳定增长。**2022 年一季度,城镇调查失业率均值为 5.53%,其中 1 月、2 月就业情况总体稳定,调查失业率

分别为 5.30%、5.50%,接近上年同期水平,环比小幅上升,符合季节性变化规律;而 3 月以来局部疫情加重,城镇调查失业率上升至 5.80%,较上年同期上升 0.50 个百分点,稳就业压力有所增大。2022 年一季度,全国居民人均可支配收入 1.03 万元,实际同比增长 5.10%,居民收入稳定增长。

## 2. 宏观政策和经济前瞻

**把稳增长放在更加突出的位置, 保持经济运行在合理区间, 实现就业和物价基本稳定。**

2022 年 4 月,国务院常务会议指出,要把稳增长放在更加突出的位置,统筹稳增长、调结构、推改革,切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间:部署促进消费的政策举措,助力稳定经济基本盘和保障改善民生;决定进一步加大出口退税等政策支持力度,促进外贸平稳发展;确定加大金融支持实体经济的措施,引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定:着力通过稳市场主体来保就业;综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定,保粮食安全。

**疫情叠加外部局势影响, 经济稳增长压力加大。**生产端,停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注;需求端,投资对经济的拉动作用有望提升,可能主要依靠基建投资的发力;国内疫情的负面影响短期内或将持续,制约消费的进一步复苏;在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下,叠加上年基数攀升的影响,出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此,IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大,实现 5.50%增长目标的困难有所加大。

## 3. 区域经济发展概况

作为杭州市辖区,萧山区经济发展区位优势明显,工业基础雄厚,2021 年萧山区经济实现较好发展,对域内金融机构业务发展提供较

好的外部环境；但当地商业银行数量多，同业竞争较为激烈，对商业银行的业务发展和经营管理带来一定挑战。

萧山农商银行经营区域主要集中在杭州市萧山区。萧山区是杭州市市辖区，位于钱塘江南岸，地处中国县域经济最为活跃的长三角南翼，东邻绍兴市柯桥区，是杭州的南大门。全区总面积 1420.22 平方公里，下辖 12 个建制镇，14 个街道。萧山区产业基础较好，近年来在创新发展、产业升级的发展策略推动下逐步形成以纺织业、化学纤维制造业、化学原料及化学制品制造业、汽车制造业等行业构成的主导产业，同时随着服务贸易等行业的不断发展，第三产业对经济发展的带动作用逐步提升。

近年来，在国内宏观经济持续下行、供给侧结构性改革深入推进等背景下，萧山区部分传统制造业企业经营压力加大，工业进入发展动能接续转换的关键期。2021 年，随着新冠肺炎疫情的相对缓和，萧山区经济增速有所回升，全区国内生产总值、工业总产值等主要经济指标稳居浙江省县（市、区）级首位。2019—2021 年，萧山区地区生产总值同比分别增 6.4%、1.0% 和 8.7%。2021 年，萧山区全年实现地区生产总值 2011.62 亿元，其中第一产业增加值 58.41 亿元，第二产业增加值 775.27 亿元，第三产业增加值 1177.94 亿元，同比分别增长 1.7%、7.7% 和 9.7%；三次产业结构为 2.9:38.5:58.6。2021 年完成财政总收入 564.98 亿元，比上年增长 22.6%，其中一般公共预算收入 343.03 亿元，增长 14.3%。公共财政预算支出 324.23 亿元，增长 17.6%，其中用于民生支出 228.2 亿元，增长 13.0%，占公共财政预算支出的 70.4%；城乡

社区支出、教育支出卫生健康支出、等民生项目支出为 49.73 亿元、62.63 亿元和 26.45 亿元，分别增长 22.8%、10.2%和 15.9%。

萧山区内的金融机构经营环境良好，金融存贷款余额保持增长，其中贷款对实体经济的支持作用较为明显。2021 年萧山区实现金融业增加值 213.39 亿元，比上年增长 5.1%；金融机构本外币存款余额 5919.69 亿元，增长 7.0%；贷款余额 5897.40 亿元，增长 15.7%，其中住户贷款 2109.86 亿元，增长 17.5%，非金融企业及机关团体贷款 3752.45 亿元，增长 13.9%。但另一方面萧山区当地银行机构数量众多，年末萧山区拥有银行金融机构 35 家，金融机构同业竞争也较为激烈，对当地银行机构业务发展带来一定挑战。

#### 4. 行业分析

**商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。**2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

| 项 目        | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 资产总额（万亿元）  | 196.78 | 209.96 | 239.49 | 265.79 | 288.59 |
| 负债总额（万亿元）  | 182.06 | 193.49 | 220.05 | 244.54 | 264.75 |
| 不良贷款额（万亿元） | 1.71   | 2.03   | 2.41   | 2.70   | 2.85   |
| 不良贷款率（%）   | 1.74   | 1.83   | 1.86   | 1.84   | 1.73   |
| 拨备覆盖率（%）   | 181.42 | 186.31 | 186.08 | 184.47 | 196.91 |
| 净息差（%）     | 2.10   | 2.18   | 2.20   | 2.10   | 2.08   |

|              |       |       |       |       |       |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 净利润（万亿元）     | 1.75  | 1.83  | 1.99  | 1.94  | 2.18  |
| 资产利润率（%）     | 0.92  | 0.90  | 0.87  | 0.77  | 0.79  |
| 资本利润率（%）     | 12.56 | 11.73 | 10.96 | 9.48  | 9.64  |
| 存贷比（%）       | 70.55 | 74.34 | 75.40 | 76.81 | 79.69 |
| 流动性比例（%）     | 50.03 | 55.31 | 58.46 | 58.41 | 60.32 |
| 资本充足率（%）     | 13.65 | 14.20 | 14.64 | 14.70 | 15.13 |
| 一级资本充足率（%）   | 11.35 | 11.58 | 11.95 | 12.04 | 12.35 |
| 核心一级资本充足率（%） | 10.75 | 11.03 | 10.92 | 10.72 | 10.78 |

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

**商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。**2021年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至2021年末，商业银行不良贷款率为1.73%，关注类贷款占比2.31%，分别较上年末下降0.11和0.26个百分点。另一方面，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于2021年12月31日到期，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。从拨备情况来看，2021年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021年末，商业银行拨备覆盖率196.91%，较上年末上升12.44个百分点，风险抵补能力增强。

**非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。**随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，商业银行投资资产中配置了一定比例的信托及资管计划等非标投资，且部分为底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的类信贷资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致

部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

**净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。**2021年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

**商业银行各项流动性指标均保持在合理水**

平，但部分中小银行面临的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月及12月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），共释放长期资金约2.2万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持合理充裕。截至2021年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

**资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。**2021年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之2021年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动D-SIBs加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升。此外，2020年，国务院批准2000亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补

充压力。

**强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。**2021年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共3804张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022年1月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于3月1日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

## （2）农村商业银行

**得益于在经营区域内较为扎实的客户基础，农村商业银行存款稳定性较好；信贷资产质量有所提升，但其不良贷款率仍高于其他类型商业银行，拨备水平有待提升；净息差持续收窄，盈利能力承压。**

截至2021年末，我国农村商业银行1596家，作为我国金融体系的重要组成部分，农村商业银行在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，同时，在服务小微、支农支小、

精准脱贫等方面发挥了积极作用。

信贷资产质量方面，由于农村商业银行的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略较为粗放，同时在经济结构转型叠加新冠疫情冲击的影响下，农村商业银行信贷资产质量承压，尤其是区域经济结构单一和欠发达省份地区的农村商业银行，信用风险暴露较为明显，个别机构信贷资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。2021年，随着疫情趋于平稳以及中小微企业逐步恢复正常经营，农村商业银行新增不良得到一定控制，叠加清收处置力度加大，其不良贷款率略有下降，但与其他类型商业银行相比仍处于较高水平，且拨备覆盖率水平仍然较低，抗风险能力有待提升。此外，考虑到延期还本付息等阶段性政策到期后对农村商业银行信贷资产质量的影响，其信贷资产质量下行压力和拨备计提压力仍存。

表 5 农村商业银行主要监管数据

| 项 目      | 2018<br>年末 | 2019<br>年末 | 2020<br>年末 | 2021<br>年末 |
|----------|------------|------------|------------|------------|
| 不良贷款率(%) | 3.96       | 3.90       | 3.88       | 3.63       |
| 拨备覆盖率(%) | 132.54     | 128.16     | 122.19     | 129.48     |
| 净息差(%)   | 3.02       | 2.81       | 2.49       | 2.33       |
| 资产利润率(%) | 0.84       | 0.82       | 0.62       | 0.60       |
| 流动性比例(%) | 58.77      | 63.15      | 65.20      | 69.83      |
| 资本充足率(%) | 13.20      | 13.13      | 12.37      | 12.56      |

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

受监管政策限制，农村商业银行将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，异地贷款业务受到严格限制，这对其扩展收入来源造成一定阻碍。与此同时，随着国有行、股份行、城商行等金融机构业务逐步下沉，加之其在产品创新、信息建设以及综合化金融服务方面的劣势，农村商业银行面临的同业竞争加剧，使其存款成本持续上升，贷款定价水平持续下降，同时疫情背景下对低息抗疫贷等普惠性产品投放力度的持续加强，导致农村商业银行净息差收窄趋势明显；此外，受不良资产核销以及减值准备计提影响，其资产利润率进一步下

降，盈利能力进一步承压。

近年来，农村商业银行逐步回归业务本源，加大对三农客户的信贷投放力度，在资产端业务拓展不断深入的同时，资本消耗亦有所增加，加之盈利水平下降一定程度上阻碍了资本的内生增长，农村商业银行资本充足水平整体呈下降趋势。但 2021 年，得益于部分地区用于补充中小银行资本的地方政府专项债的成功发行以及农村商业银行资本补充工具发行力度加大，农村商业银行资本充足水平有所回升，2021 年末资本充足率为 12.56%。

农村商业银行在区域内经营历史悠久，拥有良好的客户基础，存款占负债总额的比重较高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村商业银行对同业资金的依赖程度较低。2021 年，农村商业银行进一步强化存款营销，并随着投资业务逐步债券化、短期化，其流动性比例稳步提升，面临的流动性风险可控。但值得注意的是，农村商业银行经营区域的经济体量普遍较小，业务发展空间较为有限，加之农村地区居民储蓄具有一定的季节性，资金来源渠道仍有待拓宽，阶段性的流动性水平波动情况仍需关注。

## 五、管理与发展

**萧山农商银行持续完善公司治理架构，公司治理运营情况良好；股权结构较为分散，整体对外质押比例不高，关联交易风险可控。**

2021 年，萧山农商银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，并修订完善多项公司治理制度，同时根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升。2021 年，萧山农商银行一名副行长由于工作变动情况免去职务；因任期到届选举等原因，部分董事监事成员发生变更，其中监事长更换为周建国先生，董事长发生更换，新选举林时益先生担任董事长职务，林时益先生曾担任浙江

银监局非现场监管一处副处长、国有银行监管一处副处长、后勤服务中心主任，萧山农商银行党委委员、行长，上虞农商银行党委书记、董事长，拥有丰富的金融从业经验，同时对萧山农商银行的经营状况较为熟悉；其他董事、监事及高级管理人员未发生重大变动。

从股权结构来看，截至 2021 年末，萧山农商银行企业法人股占比 54.56%，自然人股占比 45.44%，股权结构分散，无控股股东和实际控制人。截至 2021 年末，萧山农商银行前十大股东中有 3 家股东将其部分股份对外质押，对外质押股份数量占全行股份的 2.79%；全部股权质押融资股东共有 9 户，共计质押股份数量占全行股份的 4.23%，整体质押比例不高。

关联交易方面，萧山农商银行持续完善关联交易管理，加强关联方认定和关联交易审核，对关联方名单进行动态管理和动态审定，提升管理交易实质风险和合规风险的管控能力，同时注重关联交易风控意识的培训，提升整体关联交易管理水平。截至 2021 年末，萧山农商银行单一最大关联方授信余额、最大十家关联集团授信余额和全部关联方授信余额占资本净额

的比例分别为 3.86%、5.60%和 19.07%，关联授信指标均未突破监管限制。

## 六、主要业务经营分析

萧山农商银行综合实力在当地法人银行中排名靠前，具有较好的市场知名度和品牌影响力，存贷款市场份额在同业排名中保持首位；但同业竞争加剧对其业务拓展带来一定挑战。萧山农商银行营业网点主要分布于杭州市萧山区，2021 年，在萧山区产业规划的驱动下，当地重点产业载体先后落地，进一步激发区域内市场活力的同时亦为萧山农商银行的业务发展带来较大机遇；同时，萧山农商银行积极发挥营业网点在当地经营历史长、覆盖范围较广的优势，加大存贷款等业务的营销拓展力度，存贷款业务在当地同业金融机构中具有明显的竞争优势，存贷款市场份额有所提升，且在当地银行类金融机构中排名保持首位。但另一方面，萧山区金融机构较多，同业竞争较为激烈，对萧山农商银行业务拓展带来一定的挑战。

表 6 存贷款市场份额

| 项 目     | 2019 年末 |    | 2020 年末 |    | 2021 年末 |    |
|---------|---------|----|---------|----|---------|----|
|         | 占比 (%)  | 排名 | 占比 (%)  | 排名 | 占比 (%)  | 排名 |
| 存款市场占有率 | 29.07   | 1  | 29.10   | 1  | 31.50   | 1  |
| 贷款市场占有率 | 22.09   | 1  | 22.49   | 1  | 23.43   | 1  |

注：存贷款市场占有率为萧山农商银行业务在杭州市萧山区内同业中的市场份额

数据来源：萧山农商银行提供资料，联合资信整理

### 1. 公司银行业务

2021 年，萧山农商银行持续加大公司业务营销力度、强化产品创新，同时得益于当地政府良好的合作关系，公司存贷款规模均实现增长；小微信贷业务发展较快。

公司存款方面，2021 年，萧山农商银行加大对企业客户的营销力度，并积极争取社保、医保、补贴和公积金等各类政府转移支付资金留存；同时，在支持城镇化建设过程中，成立入

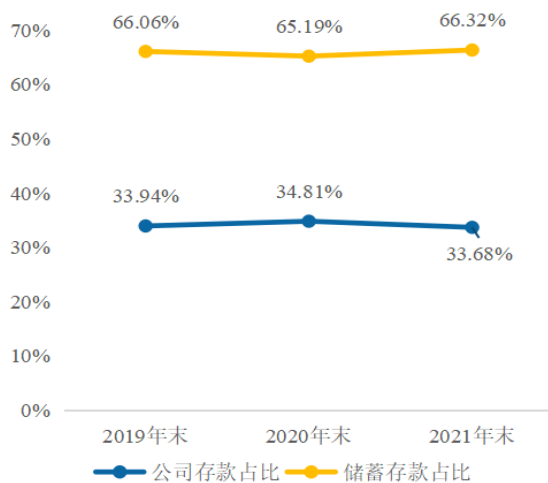
村小分队，通过优惠措施提高拆迁补偿款的留存率。2021 年，萧山农商银行在相关营销措施的推动下，公司存款（含应解汇款和其他存款，下同）规模保持增长态势；但另一方面受新冠疫情反复以及宏观经济下行影响，当地财政收支有所收紧，萧山农商银行财政资金亦流失，财政性存款规模有所下滑，致使其公司存款增速有所下降，需关注财政性资金流失因素对其未来公司存款业务发展的影响。

表 7 存款结构

| 项 目  | 金额 (亿元) |         |         | 占比 (%)  |         |         | 较上年末增长率 (%) |         |
|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|---------|
|      | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2020 年末     | 2021 年末 |
| 公司存款 | 463.18  | 545.42  | 609.10  | 33.94   | 34.81   | 33.68   | 17.76       | 11.70   |
| 储蓄存款 | 901.65  | 1021.23 | 1199.22 | 66.06   | 65.19   | 66.32   | 13.26       | 17.43   |
| 小 计  | 1364.83 | 1566.65 | 1808.32 | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 14.79       | 15.43   |
| 应付利息 | --      | --      | 43.63   | --      | --      | --      | --          | --      |
| 合 计  | 1364.83 | 1566.65 | 1851.96 | --      | --      | --      | --          | --      |

数据来源：萧山农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：萧山农商银行年度报告，联合资信整理

公司贷款方面，萧山农商银行不断深化银政合作，与政府类部门合作推广“科技贷”“税银贷”“司法拍卖贷”“直保贷”“中小企业转贷基金”“科技企业贷款风险池基金”等政银系产品，通过与财政局、科技局等政府机构合作解决企业融资问题，缓解企业在转贷过程中的资金压力；同时，萧山农商银行加大了对拆迁

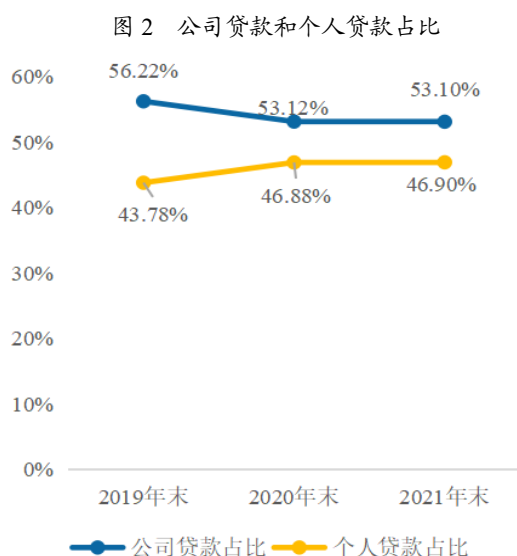
企业的扶持力度，并与跨境电商园、DHL 快递公司合作，推出“证证通”“票融通”业务。此外萧山农商银行响应国家对于“双碳”号召，聚焦绿色领域的金融需求，加大绿色信贷投放，2021 年末绿色贷款余额 14.30 亿元。2021 年，萧山农商银行公司贷款规模保持较快增长，截至 2021 年末，萧山农商银行公司贷款及垫款余额 742.15 亿元(见表 8)，较上年末增长 19.19%。

小微贷款业务方面，萧山农商银行依托纳税信用等级名单进行客户实地走访，加大首贷户营销力度，重点支持普惠型小微企业发展；不断推进产品创新，推出“萧易贷”“宽融贷”等产品，并采取“银行+同乡会+会员”“银行+市场+商户”等合作方式进行产品营销；此外，萧山农商银行充分运用普惠小微延期还本付息政策及信用贷款支持计划等政策工具，推出“复工贷”“开工贷”“小惠贷”支持企业恢复生产，持续为小微企业提供金融服务。2021 年，萧山农商银行小微企业贷款规模实现较快增长，截至 2021 年末，萧山农商银行普惠型小微企业贷款户数 3.06 万户，贷款余额 411 亿元，同比增长 29%，小微信贷业务发展较快。

表 8 贷款结构

| 项 目     | 金额 (亿元) |         |         | 占比 (%)  |         |         | 较上年末增长率 (%) |         |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|---------|
|         | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2020 年末     | 2021 年末 |
| 公司贷款及垫款 | 555.23  | 622.64  | 742.15  | 56.22   | 53.12   | 53.10   | 12.14       | 19.19   |
| 其中：公司贷款 | 507.12  | 591.69  | 693.37  | 51.35   | 50.48   | 49.61   | 16.68       | 17.18   |
| 个人贷款及垫款 | 432.37  | 549.42  | 655.38  | 43.78   | 46.88   | 46.90   | 27.07       | 19.29   |
| 合 计     | 987.60  | 1172.06 | 1397.53 | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 18.68       | 19.24   |

数据来源：萧山农商银行年度报告，联合资信整理



数据来源：萧山农商银行年度报告，联合资信整理

## 2. 零售银行业务

2021年，凭借着良好的零售客户基础，同时推进实施大零售转型策略，萧山农商银行零售银行业务保持良好发展态势，储蓄存款与个人贷款均实现较快增长；电子银行业务发展较快；理财业务稳健发展，存量净值化转型整改工作均已完成。

储蓄存款业务方面，萧山农商银行在当地营业网点数量多、分布广，个人客户基础良好。2021年，萧山农商银行强化储蓄存款管理，加强储蓄存款日常监测与数据分析，持续加大营销力度，不断推进全员营销项目进程，并通过扩大理财产品和大额存单发行，稳定和拓展存款大户，同时，不断优化存款结构，压降负债成本，在以上措施的共同推动下，萧山农商银行储蓄存款规模实现快速增长；其中定期存款占比较高，储蓄存款稳定性较好。

零售贷款业务方面，萧山农商银行以零售转型战略为导向，调整信贷结构，大力发展零售贷款业务。2021年，萧山农商银行通过聚焦客户分层，实施差异化信贷服务，积极进行产品开发、创新营销手段，不断提升个人贷款的市场渗透程度，巩固个人贷款市场优势地位，推进个人贷款业务专业化、线上化和标准化；不断研发与完善贷款产品，已上线面向大中型

企业“蓝领”员工的“惠工贷”产品、公积金缴存客户直客式融资产品“金口贷”等，萧山农商银行零售贷款业务保持较快增长；其中得益于近年来萧山地区房产价格的有所上涨，其个人住房按揭贷款保持较快增长。截至2021年末，萧山农商银行个人房屋按揭贷款和个人经营性贷款分别占贷款总额的14.55%和20.38%，个人房屋按揭贷款业务占比处于监管标准范围内。

萧山农商银行的银行卡业务主要包括借记卡和信用卡业务，萧山农商银行通过月季度通报、发送数据分析报告和电子银行目标客户名录、开展座谈交流、推进存折换卡、分流考核柜面小额存取款、有序布放机具、开展电子银行活动、增加电子银行业务量计酬考核等措施推动电子银行业务发展。萧山农商银行持续完善借记卡产品体系，截至2021年末，萧山农商银行借记卡发卡总量达280.61万张，消费交易额93.15亿元，新增发卡量与消费交易额保持增长。信用卡业务方面，截至2021年末，萧山农商银行信用卡消费金额17.48亿元，较年初增长306.02%，整体发展较为快速。

2021年，萧山农商银行持续拓展财富管理、基金托管类等产品和服务，完善理财业务产品体系，理财业务实现较快发展，累计发行理财产品412期。截至2021年末，萧山农商银行理财产品余额为291.75亿元，较年初增长35.72%，均为净值化产品。

## 3. 金融市场业务

2021年，萧山农商银行市场融入资金力度有所加大，但整体同业业务规模不大；投资资产规模保持增长，投资结构以标准化债券类资产为主，整体投资风险偏好相对稳健并实现了较好的投资收益。

萧山农商银行兼顾流动性和收益的角度出发，富余资金优先投放于投资资产，同业资产规模随着负债端规模的总体扩张略有增长，截至2021年末，其同业资产为64.21亿元，占资产总额的2.69%，占比仍处于较低水平，同业资

产以拆出资金和存放同业为主，另有少量的买入返售金融资产，同业交易对手包括境内银行同业及其他非银金融机构；同时，萧山农商银行通过开展同业融入业务作为存款业务发展的调剂和补充，来满足资产端业务的发展需求，2021年萧山农商银行贷款业务快速发展，资金需求增加，致使其市场资金融入力度有所加大，但仍处于合理水平。2021年，萧山农商银行市场资金融入规模为226.98亿元，较上年末增长26.70%，占负债总额的10.30%。

投资业务方面，萧山农商银行在保证安全的前提下兼顾流动性和收益性来配置投资资产。2021年，萧山农商银行把控收益率波动下的交易机会，再通过变现部分债券投资以实现超额收益、规避风险；另一方面主要配置债券及基金等安全性较高的标准化资产，获取持有至到期收入，整体投资资产配置力度有所加大。截

至2021年末，萧山农商银行债券投资余额613.41亿元，较上年末增长7.27%。从债券投资的类型来看，国债占债券投资的16.90%，地方政府债占债券投资的21.81%，金融债券占债券投资的31.86%，同业存单占债券投资的25.18%，企业债券占债券投资的3.57%；其中企业债券外部评级主要以AA<sup>+</sup>(含)以上为主，考虑到其信用债券规模不大且发行主体信用等级较高，企业债券投资面临的整体信用风险可控；为提高资产的流动性及出于节约税收考虑，萧山农商银行增配了一定规模的公募基金，基金投资主要为货币基金；信托计划及资产管理计划中最终投向为信贷类资产的金额为0.17亿元，其余底层资产均为货币公募基金和债券公募基金。投资收益方面，2021年，萧山农商银行实现金融投资利息收入17.38亿元，投资收益9.06亿元，合计较上年增长20.39%。

表9 投资资产结构

| 项 目           | 金额(亿元)  |         |         | 占比(%)   |         |         |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|               | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 |
| 债券投资          | 394.40  | 571.82  | 613.41  | 81.23   | 82.92   | 75.78   |
| 其中：国债         | 17.38   | 73.01   | 103.64  | 3.58    | 10.59   | 12.80   |
| 地方政府债         | 64.94   | 95.79   | 133.77  | 13.38   | 13.89   | 16.53   |
| 金融债券          | 205.82  | 240.05  | 195.45  | 42.39   | 34.81   | 24.15   |
| 企业债券          | 23.51   | 6.25    | 21.89   | 4.84    | 0.91    | 2.70    |
| 同业存单          | 79.23   | 147.20  | 154.46  | 16.32   | 21.34   | 19.08   |
| 其他债券          | 3.52    | 9.52    | 4.20    | 0.72    | 1.38    | 0.52    |
| 同业理财投资        | 2.20    | --      | --      | 0.45    | --      | --      |
| 信托及资产管理计划     | 23.89   | 12.14   | 12.42   | 4.92    | 1.76    | 1.53    |
| 基金            | 63.94   | 104.08  | 177.51  | 13.17   | 15.09   | 21.93   |
| 股权权益投资        | 1.07    | 1.07    | 6.09    | 0.22    | 0.16    | 0.75    |
| 其他投资          | 0.02    | 0.49    | --      | 0.00    | 0.07    | --      |
| 投资资产总额        | 485.52  | 689.62  | 809.43  | 100.00  | 100.00  | 100.00  |
| 加：应计利息与公允价值变动 | --      | --      | 13.74   | /       | /       | /       |
| 减：投资资产减值准备    | 9.61    | 9.28    | 2.40    | /       | /       | /       |
| 投资资产净额        | 475.91  | 680.34  | 820.76  | /       | /       | /       |

注：因四舍五入致应致使合计数据加总存在一定误差，债券投资包含同业存单，2021年各项目账目余额均为未含利息净额，2021年投资资产减值准备仅包含摊余成本计量的债权投资减值准备余额

数据来源：萧山农商银行审计报告，联合资信整理

## 七、财务分析

萧山农商银行提供了 2021 年度财务报表，浙江同方会计师事务所有限公司对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

### 1. 资产质量

2021 年，萧山农商银行资产规模较快增长，资产配置向贷款和投资资产倾斜，同业资产规模较小。

表 10 资产结构

| 项 目         | 金额 (亿元)        |                |                | 占比 (%)        |               |               | 较上年末增长率 (%)  |              |
|-------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|             | 2019 年末        | 2020 年末        | 2021 年末        | 2019 年末       | 2020 年末       | 2021 年末       | 2020 年末      | 2021 年末      |
| 现金类资产       | 259.82         | 163.14         | 149.05         | 14.73         | 8.02          | 6.24          | -37.21       | -8.64        |
| 同业资产        | 59.83          | 52.07          | 64.21          | 3.39          | 2.56          | 2.69          | -12.97       | 23.31        |
| 贷款及垫款净额     | 928.39         | 1097.74        | 1325.97        | 52.62         | 53.98         | 55.48         | 18.24        | 20.79        |
| 投资资产        | 475.91         | 680.34         | 820.76         | 26.98         | 33.46         | 34.34         | 42.95        | 20.64        |
| 其他类资产       | 40.22          | 40.16          | 29.92          | 2.28          | 1.97          | 1.25          | -0.15        | -25.50       |
| <b>资产合计</b> | <b>1764.18</b> | <b>2033.45</b> | <b>2389.91</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>15.26</b> | <b>17.53</b> |

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差；同业资产、投资资产均为减值后的数据

数据来源：萧山农商银行年度报告，联合资信整理

#### (1) 贷款

2021 年，萧山农商银行信贷资产规模保持较快增长，贷款投放面临一定的行业集中风险，面临的客户集中风险不显著；贷款五级分类划分严格，不良贷款规模及不良贷款率有所下降，资产质量有所提升并处于同业较好水平，拨备覆盖保持充足水平。

2021 年，依托于长期服务地方形成的市场竞争力，萧山农商银行信贷业务持续发展，贷款规模和占比均持续提升，2021 年末贷款及垫款净额 1325.97 亿元，较上年末增长 20.79%。贷款行业分布方面，受萧山区整体经济环境和

产业分布影响，萧山农商银行贷款主要投向制造业、批发和零售业等行业，贷款行业结构变化不大，前五大贷款行业合计占贷款总额为 60.88%，贷款行业集中度略有下降，但仍面临一定的行业集中风险（见表 11）。房地产贷款方面，得益于萧山区基础设施建设及开发改造步伐加快，萧山农商银行房地产行业贷款投放趋于增长，截至 2021 年末，萧山农商银行房地产行业贷款（不含个人住房贷款）占贷款总额的比例为 5.42%，与房地产行业高度关联的建筑业贷款占贷款总额的 7.85%，整体比重不高。

表 11 前五大行业贷款余额占比

| 2019 年末    |              | 2020 年末    |              | 2021 年末    |              |
|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|
| 行 业        | 占 比 (%)      | 行 业        | 占 比 (%)      | 行 业        | 占 比 (%)      |
| 制造业        | 31.68        | 制造业        | 28.77        | 制造业        | 25.85        |
| 批发和零售业     | 12.41        | 批发和零售业     | 14.20        | 批发和零售业     | 15.97        |
| 租赁和商务服务业   | 8.22         | 建筑业        | 7.46         | 建筑业        | 7.85         |
| 建筑业        | 7.72         | 租赁和商务服务业   | 6.60         | 租赁和商务服务业   | 5.79         |
| 房地产业       | 2.65         | 房地产业       | 4.43         | 房地产业       | 5.42         |
| <b>合 计</b> | <b>62.68</b> | <b>合 计</b> | <b>61.47</b> | <b>合 计</b> | <b>60.88</b> |

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：萧山农商银行年度报告，联合资信整理

贷款客户集中度方面，得益于个人贷款业务的较好发展以及较强的资本实力，萧山农商银行面临的客户集中风险不高，2021年，其贷款客户集中度指标控制在监管要求范围内，前十大客户的贷款未形成不良贷款。萧山农商银行按照大额风险暴露管理办法对存量贷款客户进行统计，加强新增大额贷款管控，严格把控客户准入和退出标准，2021年末其大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 12 贷款集中度情况

| 暴露类型             | 2019<br>年末 | 2020<br>年末 | 2021<br>年末 |
|------------------|------------|------------|------------|
| 单一最大客户贷款/资本净额(%) | 4.60       | 4.61       | 3.65       |
| 最大十家客户贷款/资本净额(%) | 26.09      | 27.54      | 25.38      |

数据来源：萧山农商银行年度报告，联合资信整理

信贷资产质量方面，2021年，受疫情反复等因素影响，萧山农商银行部分客户经营出现困难、偿债能力有所下滑，导致其逾期贷款规模及占比有所增加。对此萧山农商银行持续加强全面风险管控，并按日监测贷款违约情况，从支行和总行两个层面规范不良贷款催收、督促和考核流程。得益于不断风险防范及贷后不良贷款清收工作得以较好落实，同时信贷规模

实现较快增长，萧山农商银行不良贷款规模与不良贷款率均实现下降，资产质量有所提升并处于同业较好水平。2021年，萧山农商银行核销表内不良贷款 1.96 亿元，清收表内不良贷款 5.11 亿元。在信贷资产质量分类管理方面，萧山农商银行将本金及利息逾期 60 天以上贷款全部纳入不良贷款，截至 2021 年末，其逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 50.91%，五级分类划分标准进一步趋严。截至 2021 年末，萧山农商银行不良贷款规模为 12.05 亿元，主要集中于制造业和批发与零售行业，上述行业不良贷款率分别为 1.42%和 1.02%，高于全行平均水平。此外，萧山农商银行部分贷款客户办理了展期贷款业务，截至 2021 年末，其展期贷款规模为 62.53 亿元。其中计入不良贷款为 0.24 亿元，大部分贷款划分至正常类贷款，考虑到宏观经济下行与疫情反复情况仍然存在，需关注未来展期贷款资产质量变化情况。从贷款拨备情况来看，2021年，萧山农商银行加大贷款拨备计提力度以增强风险抵补能力，同时其不良贷款规模有所下降，其贷款拨备水平持续提升，拨备处于充足水平。（见表 13）。

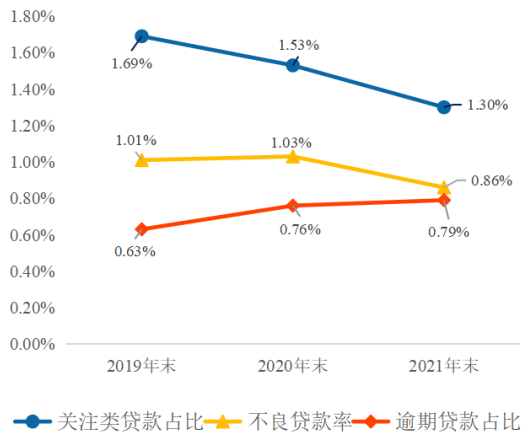
表 13 贷款质量

| 项 目              | 金额(亿元)  |         |         | 占比(%)   |         |         |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                  | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 |
| 正常               | 960.93  | 1142.05 | 1367.25 | 97.30   | 97.44   | 97.83   |
| 关注               | 16.64   | 17.90   | 18.23   | 1.69    | 1.53    | 1.30    |
| 次级               | 4.24    | 7.33    | 9.53    | 0.43    | 0.63    | 0.68    |
| 可疑               | 0.79    | 1.98    | 1.40    | 0.08    | 0.17    | 0.10    |
| 损失               | 4.99    | 2.79    | 1.11    | 0.50    | 0.23    | 0.08    |
| 不良贷款             | 10.02   | 12.10   | 12.05   | 1.01    | 1.03    | 0.86    |
| 贷款合计             | 987.60  | 1172.06 | 1397.53 | 100.00  | 100.00  | 100.00  |
| 逾期贷款             | 6.24    | 8.96    | 11.00   | 0.63    | 0.76    | 0.79    |
| 拨备覆盖率            | /       | /       | /       | 590.92  | 613.99  | 617.38  |
| 贷款拨备率            | /       | /       | /       | 6.00    | 6.34    | 5.32    |
| 逾期 90 天以上贷款/不良贷款 | /       | /       | /       | 84.51   | 55.23   | 50.91   |

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：萧山农商银行年度报告，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：萧山农商银行年度报告，联合资信整理

## (2) 同业及投资类资产

2021年，萧山农商银行同业资产规模有所增长，其比重处于相对较低水平，面临的信用风险较低；投资资产配置力度持续加大，违约规模较小，资产质量处于较好水平。

2021年，萧山农商银行同业资产规模较上年略有增长，同时同业资产占资产总额的比重处于较低水平。截至2021年末，萧山农商银行存放同业款项净额25.30亿元，以存放农信系统内款项与国有银行款项为主；买入返售金融资产净额9.35亿元，主要交易对手为商业银行，标的为债券与同业存单；拆出资金29.55亿元，主要为拆放境内国有银行与非银金融机构资金。从同业资产质量来看，截至2021年末，萧山农商银行同业资产无划分至关注及不良类资产，同业资产减值准备余额为0.82亿元。

2021年，萧山农商银行加大了投资资产配置力度，投资资产规模保持增长，投资资产以标准化资产为主。从会计科目来看，萧山农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投

资、其他债权投资，2021年末上述科目分别占投资资产净额的35.83%、18.93%和44.50%，其余为其他权益工具投资与长期股权投资构成。萧山农商银行将信托及资产管理计划与基金投资划分至交易性金融资产，根据持有目的不同将债券划分至交易性金融资产、债权投资、其他债权投资科目。从投资资产质量情况来看，截至2021年末，萧山农商银行债权投资对阶段一资产计提的减值准备为2.40亿元，其他债权投资对阶段一资产计提的减值准备为6.32亿元；信托资产中划分至不良资产的规模为1.81亿元，主要系表外代客理财业务的风险资产回表所致，其底层资产为债券，违约规模较小，目前已全部核销，资产质量处于较好水平。

## (3) 表外业务

萧山农商银行表外业务规模较大，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。萧山农商银行的表外业务以发行非保本理财产品与银行承兑汇票为主，另外有部分跟单信用证、未使用的信用卡额度等业务，以及部分委托贷款与代理代销业务。截至2021年末，萧山农商银行表外业务余额为460.65亿元，较上年保持增长，其中非保本理财产品与银行承兑汇票的规模分别为291.75亿元与113.69亿元，萧山农商银行以收取保证金作为表外担保项目的风险缓释措施，保证金比例为49.80%，比例较高。

## 2. 负债结构及流动性

2021年，随着存款规模和市场融入资金规模的增长，萧山农商银行负债规模增长较快；负债来源以客户存款为主，储蓄存款占客户存款比重较高，核心负债稳定性好；流动性指标处于良好水平。

表 14 负债结构

| 项 目     | 金 额 (亿元) |         |         | 占 比 (%) |         |         | 较上年末增长率 (%) |         |
|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|---------|
|         | 2019 年末  | 2020 年末 | 2021 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2020 年末     | 2021 年末 |
| 市场融入资金  | 131.11   | 179.15  | 226.98  | 8.10    | 9.54    | 10.30   | 36.64       | 26.70   |
| 客户存款    | 1364.83  | 1566.65 | 1851.96 | 84.30   | 83.43   | 84.06   | 14.79       | 18.21   |
| 其中：储蓄存款 | 901.65   | 1021.23 | 1199.22 | 55.69   | 54.39   | 54.43   | 13.26       | 17.43   |

|             |                |                |                |               |               |               |              |              |
|-------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| 其他负债        | 123.02         | 131.92         | 124.32         | 7.60          | 7.03          | 5.64          | 7.24         | -5.77        |
| <b>负债合计</b> | <b>1618.96</b> | <b>1877.73</b> | <b>2203.25</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>15.98</b> | <b>17.34</b> |

数据来源：萧山农商银行年度报告，联合资信整理

2021 年，为满足资产端业务的较快发展的需求，萧山农商银行加强了主动负债业务管理，整体从市场融入资金规模较上年末有所增长。截至 2021 年末，萧山农商银行市场融入资金余额 226.98 亿元；其中同业存放款项 3.38 亿元；拆入资金 10.01 亿元；卖出回购金融资产款余额 113.69 亿元，标的为债券；应付债券 99.90 亿元，主要为发行的同业存单、二级资本债券及金融债券。

客户存款是萧山农商银行最主要的负债来源，2021 年客户存款规模保持较快增长。从客户结构来看，截至 2021 年末，萧山农商银行储蓄存款占客户存款余额（含应计利息）的 64.75%；从存款期限来看，定期存款（不含保证金存款及其他存款）占客户存款余额（含应计利息）的 65.14%，存款稳定性良好。

短期流动性方面，2021 年，萧山农商银行相关流动性指标均控制在良好水平（见表 15）。同时，萧山农商银行持有比例相对稳定的现金

类资产以及一定规模变现能力较好的利率债与货币基金，整体面临的短期流动性风险不大。长期流动性方面，由于贷款投放的快速发展，2021 年其存贷比有所上升，仍保持在合理水平。同时持有的信托及资产管理计划投资规模较小，其面临的整体流动性风险较为可控。

表 15 流动性指标

| 项 目        | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 |
|------------|---------|---------|---------|
| 流动性比例（%）   | 76.06   | 72.62   | 74.54   |
| 存贷比（%）     | 71.51   | 70.37   | 73.86   |
| 净稳定资金比例（%） | --      | 109.72  | 103.90  |

数据来源：萧山农商银行年度报告，联合资信整理

### 3. 经营效率与盈利能力

2021 年，萧山农商银行营业收入和净利润均实现增长；但净利差有所收窄，且信用减值损失规模较大，对利润实现形成一定负面影响，盈利水平略有下滑。

表 16 收益指标

| 项 目           | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 |
|---------------|--------|--------|--------|
| 营业收入（亿元）      | 48.83  | 49.55  | 57.23  |
| 利息净收入（亿元）     | 25.07  | 24.57  | 45.37  |
| 手续费及佣金净收入（亿元） | 2.54   | 2.77   | 0.80   |
| 投资收益（亿元）      | 20.26  | 21.96  | 9.06   |
| 营业支出（亿元）      | 29.52  | 28.48  | 33.85  |
| 业务及管理费（亿元）    | 10.11  | 11.11  | 12.02  |
| 信用减值损失（亿元）    | 19.13  | 17.17  | 21.42  |
| 拨备前利润总额（亿元）   | 36.40  | 35.89  | 42.10  |
| 净利润（亿元）       | 14.26  | 15.22  | 16.37  |
| 净利差（%）        | 2.62   | 2.03   | 1.84   |
| 成本收入比（%）      | 20.70  | 22.42  | 21.00  |
| 拨备前资产收益率（%）   | 2.18   | 1.89   | 1.90   |
| 平均资产收益率（%）    | 0.88   | 0.81   | 0.74   |
| 平均净资产收益率（%）   | 10.31  | 10.12  | 9.56   |

数据来源：萧山农商银行年度报告，联合资信整理

2021 年由于实施新金融工具准则，萧山农商银行将债券利息收入从之前年度的投资收益划入到利息收入中，因此 2021 年利息净收入和投资收益较去年同期相比存在较大变化。萧山农商银行利息收入主要来自贷款及垫款和金融投资，利息支出主要由存款利息支出构成，利息净收入为萧山农商银行最主要的收入来源。2021 年，得益于贷款等生息资产规模的较好增长，萧山农商银行利息收入稳步上升；另一方面，随着存款业务的不断发展，存款利息支出亦有所上升，同时加大了同业融资力度，资金融入的利息支出有所增加，整体来看，利息支出增幅较小。2021 年，萧山农商银行实现利息净收入 45.37 亿元，去除金融投资收入 17.38 亿元后的利息净收入较上年增长 13.94%。

萧山农商银行手续费及佣金收入规模较小，占营业收入的比重处于较低水平，2021 年，受减费让利影响，萧山农商银行银行卡手续费下降较为明显，致使手续费及佣金净收入有所下滑。2021 年随着投资资产规模的不断增长，萧山农商银行，投资收益与金融投资合计收入实现增长，对营业收入的贡献程度不断提升。

萧山农商银行营业支出主要为业务及管理费与信用减值损失。2021 年，萧山农商银行持续强化成本管控，随着业务的不断发展，其业务及管理费有所增长，但其成本收入比控制在较低水平，成本控制水平较好。另一方面，考虑到宏观经济的不确定性叠加疫情反复影响，萧山农商银行出于审慎原则加大了贷款减值准备计提力度，信用减值计提规模较大，当年发生减值损失共计 21.42 亿元，其中贷款减值损

失 14.97 亿元，其他债权投资减值损失 3.88 亿元，担保和承诺预计负债减值损失 2.23 亿元。

2021 年，萧山农商银行净利润实现增长，但较大的减值损失规模对利润形成侵蚀。从盈利水平来看，2021 年，受减费让利及 LPR 重定价持续影响，萧山农商银行贷款收益率持续下降；同时，萧山农商银行积极调整存款结构，随着市场利率定价自律机制优化了存款利率自律上限，整体负债端存款付息率增幅较小，整体净利差收窄至 1.84%，盈利指标略有下滑；信用减值计提规模的增长也对其利润水平形成较为明显的负面影响，整体盈利能力处于行业平均水平。

#### 4. 资本充足性

**萧山农商银行通过利润留存提升自身资本实力；资本的内生机制尚能满足业务扩张的需求，资本保持充足水平。**

2021 年，萧山农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本的内生能力尚能满足业务发展的需求，当年以普通股总股本 24.67 亿股为基数，按 10% 的比例转增股本，股本增至 27.24 亿元；同年现金分红 4.39 亿元，对利润留存的影响不大。截至 2021 年末，萧山农商银行股东权益合计 186.65 亿元。2021 年，萧山农商银行业务持续发展推动其风险加权资产规模有所增长，风险资产系数略有增长至 60.02%。2021 年，萧山农商银行在利润留存的补充下，资本净额规模持续提升，但在业务不断扩张的消耗下，其资本充足性指标有所下降，资本保持充足水平（见表 17）。

表 17 资本充足性指标

| 项 目          | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 |
|--------------|---------|---------|---------|
| 核心一级资本净额（亿元） | 144.54  | 155.03  | 180.85  |
| 一级资本净额（亿元）   | 144.54  | 155.03  | 180.85  |
| 资本净额（亿元）     | 166.96  | 186.62  | 215.05  |
| 风险加权资产余额（亿元） | 1103.28 | 1212.62 | 1434.47 |
| 风险资产系数（%）    | 62.54   | 59.63   | 60.02   |
| 股东权益/资产总额（%） | 8.23    | 7.66    | 7.81    |

|              |       |       |       |
|--------------|-------|-------|-------|
| 资本充足率(%)     | 15.13 | 15.39 | 14.99 |
| 一级资本充足率(%)   | 13.10 | 12.78 | 12.61 |
| 核心一级资本充足率(%) | 13.10 | 12.78 | 12.61 |

数据来源：萧山农商银行年度报告，联合资信整理

## 八、外部支持

萧山农商银行存贷款市场份额在萧山区排名居于首位，且作为区域性商业银行，萧山农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在萧山区的金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

## 九、债券偿付能力分析

萧山农商银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，二级资本债券与金融债券的偿付能力很强。

截至本报告出具日，萧山农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 20.00 亿元，二级资本债券本金 18.00 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，萧山农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 18，合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 18 债券保障情况

| 项 目                 | 2021 年末 |
|---------------------|---------|
| 存续债券本金（亿元）          | 38.00   |
| 合格优质流动性资产/存续债券本金（倍） | 6.82    |
| 股东权益/存续债券本金（倍）      | 4.91    |
| 净利润/存续债券本金（倍）       | 0.43    |

数据来源：萧山农商银行审计报告，联合资信整理

从资产端来看，萧山农商银行不良贷款率有所下降，资产质量持续改善，信贷资产出现大幅减值的可能性不大，持有一定规模的变现能力较强的债券与货币基金投资资产，资产端流动性水平较好。从负债端来看，萧山农商银行储蓄存款占客户存款的比重较高，核心负债

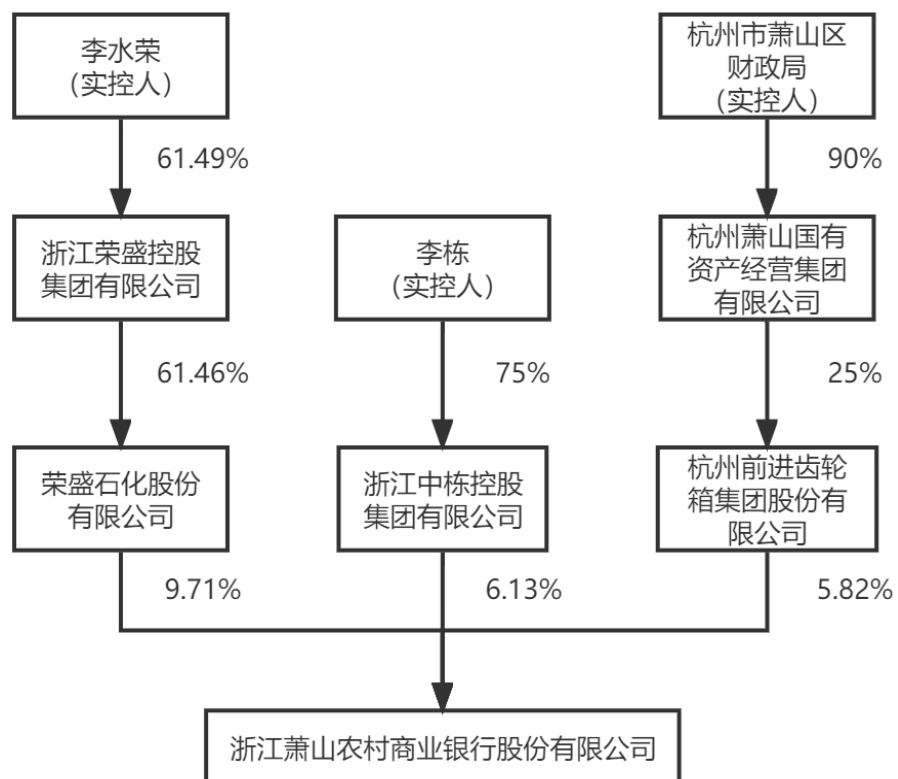
稳定性好。

整体看，联合资信认为萧山农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，二级资本债券与金融债券的偿付能力很强。

## 十、结论

基于对萧山农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持萧山农商银行主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，维持“20萧山农商小微债01”和“21萧山农商小微债”信用等级为AA<sup>+</sup>，维持“19萧山农商二级01”“20萧山农商二级01”信用等级为AA，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末萧山农商银行股权结构图



资料来源：萧山农商银行提供资料，联合资信整理

The organizational chart illustrates the structure of a bank, organized into three main functional areas:

- Business Operating System (业务经营系统):** This section includes the core business departments:
  - 公司业务部 (Corporate Business Department):** 信贷管理部 (Credit Management), 市场营销科 (Marketing), 小企业贷款业务科 (Small Business Loan Business), 放款中心 (Loan Center).
  - 个私业务部 (Individual and Private Business Department):** 乡村振兴科 (Rural Revitalization), 普惠金融科 (Inclusive Finance), 社区金融科 (Community Finance), 中间业务科 (Intermediate Business), 财富中心 (Wealth Center), 微贷中心 (Micro-loan Center).
  - 国际业务部 (International Business Department):** (No specific sub-departments listed).
  - 网络金融部 (Network Finance Department):** 互联网金融科 (Internet Finance), 电子渠道科 (Electronic Channels), 银行卡业务科 (Bank Card Business), 信用卡分期中心 (Credit Card Installment Center).
  - 金融同业部 (Financial Interbank Department):** 资金营运科 (Fund Operation).
  - 资产管理部 (Asset Management Department):** (No specific sub-departments listed).
  - 营业部 (Branch Office):** 金库守押中心 (Vault Guarding Center).
  - 计划财务部 (Planning and Finance Department):** 财务核算科 (Financial Accounting), 财务管理科 (Financial Management), 支付结算科 (Payment Settlement), 反洗钱监测中心 (Anti-money Laundering Monitoring Center), 清算中心 (Clearing Center).
  - 运营管理部 (Operations Management Department):** 风险管理科 (Risk Management), 法律合规科 (Legal Compliance), 调查统计科 (Investigation and Statistics), 业务审核科 (Business Review), 事后监督中心 (Post-supervision Center).
- Operational Monitoring System (运行监控系统):** This section includes the departments responsible for internal control and compliance:
  - 合规风险部 (纪检办公室) (Compliance and Risk Department (Disciplinary Inspection Office)):** (No specific sub-departments listed).
  - 授信审批部 (Credit Approval Department):** (No specific sub-departments listed).
  - 审计部 (Audit Department):** (No specific sub-departments listed).
  - 科技信息部 (Technology Information Department):** (No specific sub-departments listed).
- Support Guarantee System (支持保障系统):** This section includes the departments responsible for administrative and support functions:
  - 综合办公室 (General Office):** 文秘宣传科 (Secretariat and Publicity), 机构基建科 (Institutional Construction), 后勤总务科 (Logistics and General Affairs), 薪酬绩效科 (Compensation and Performance), 人力管理科 (Human Resource Management).
  - 人力资源部 (工会办公室) (Human Resources Department (Union Office)):** (No specific sub-departments listed).
  - 安全保卫部 (Security and Protection Department):** 安防科 (Security Protection), 物防与技防科 (Physical and Technical Prevention), 监控中心 (Monitoring Center).

**Top Management and Committees:**

- 股东大会 (Shareholders' Meeting)** and **董事会 (Board of Directors)** are at the top, with the **监事会 (Supervisory Board)** reporting to the Board of Directors.
- The **董事会 (Board of Directors)** oversees several committees: **发展战略规划委员会 (Development Strategy Planning Committee)**, **关联交易控制委员会 (Related Party Transaction Control Committee)**, **合规与风险管理委员会 (Compliance and Risk Management Committee)**, **提名与薪酬管理委员会 (Nomination and Compensation Management Committee)**, **审计委员会 (Audit Committee)**, **三农绿色普惠发展委员会 (San Nong Green Inclusive Development Committee)**, and **消费者权益保护委员会 (Consumer Rights Protection Committee)**.
- The **监事会 (Supervisory Board)** oversees the **监事会办公室 (Supervisory Board Office)**.
- The **行长室 (President's Office)** is the central executive body, reporting to the Board of Directors and overseeing the **党委 (Party Committee)**, **党委办公室 (Party Committee Office)**, **工会 (Union)**, and various business and support departments.
- The **党委 (Party Committee)** oversees the **党委办公室 (Party Committee Office)**.
- The **工会 (Union)** is responsible for employee relations and welfare.
- The **行长室 (President's Office)** oversees the **总行各支行 (Head Office and Branches)** and the **总行各管理处 (Head Office and Management Centers)**.

资料来源：萧山农商银行提供，联合资信整理

## 附录 2 同业对比表

| 2021 年指标      | 重庆三峡银行股<br>份有限公司 | 天津滨海农村商业<br>银行股份有限公司 | 广东南粤银行<br>股份有限公司 | 萧山农商银行         |
|---------------|------------------|----------------------|------------------|----------------|
| 资产总额 (亿元)     | 2403.66          | 2088.75              | 2071.39          | <b>2389.91</b> |
| 贷款余额 (亿元)     | 1171.68          | 1125.53              | 924.45           | <b>1325.97</b> |
| 负债总额 (亿元)     | 2199.40          | 1964.37              | 1879.84          | <b>2203.25</b> |
| 存款总额 (亿元)     | 1493.44          | 1686.01              | 1397.38          | <b>1851.96</b> |
| 存款存款/负债总额 (%) | 67.90            | 85.83                | 74.34            | <b>84.06</b>   |
| 股东权益 (亿元)     | 204.25           | 124.38               | 191.55           | <b>186.65</b>  |
| 不良贷款率 (%)     | 1.33             | 2.60                 | 1.62             | <b>0.86</b>    |
| 拨备覆盖率 (%)     | 202.41           | 124.35               | 238.92           | <b>617.38</b>  |
| 资本充足率 (%)     | 15.36            | 16.41                | 13.14            | <b>14.99</b>   |
| 核心一级资本充足率 (%) | 10.39            | 13.60                | 11.59            | <b>12.61</b>   |
| 营业收入(亿元)      | 52.47            | 23.92                | 32.63            | <b>57.23</b>   |
| 净利润(亿元)       | 14.97            | 3.67                 | 3.67             | <b>16.37</b>   |
| 平均资产收益率 (%)   | 0.63             | 0.18                 | 0.16             | <b>0.74</b>    |
| 平均净资产收益率 (%)  | 7.56             | 2.62                 | 1.96             | <b>9.56</b>    |

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

### 附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

| 指标         | 计算公式                                                              |
|------------|-------------------------------------------------------------------|
| 现金类资产      | 现金+存放中央银行款项                                                       |
| 同业资产       | 存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产                                       |
| 市场融入资金     | 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+同业存单+发行的债券                            |
| 投资资产       | 衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产 |
| 单一最大客户贷款比例 | 最大单一客户贷款余额/资本净额×100%                                              |
| 最大十家客户贷款比例 | 最大十家客户贷款余额/资本净额×100%                                              |
| 不良贷款率      | 不良贷款余额/贷款余额×100%                                                  |
| 贷款拨备率      | 贷款损失准备金余额/贷款余额×100%                                               |
| 拨备覆盖率      | 贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%                                             |
| 利率敏感度      | 利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%                                   |
| 超额存款准备金率   | (库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%                                          |
| 流动性比例      | 流动性资产/流动性负债×100%                                                  |
| 净稳定资金比例    | 可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%                                            |
| 流动性覆盖率     | (流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%                                        |
| 流动性匹配率     | 加权资金来源/加权资金运用×100%                                                |
| 优质流动性资产充足率 | 优质流动性资产/短期现金净流出×100%                                              |
| 存贷比        | 贷款余额/存款余额×100%                                                    |
| 风险资产系数     | 风险加权资产余额/资产总额×100%                                                |
| 资本充足率      | 资本净额/各项风险加权资产×100%                                                |
| 核心资本充足率    | 核心资本净额/各项风险加权资产×100%                                              |
| 核心一级资本充足率  | 核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%                                            |
| 一级资本充足率    | 一级资本净额/各项风险加权资产×100%                                              |
| 杠杆率        | (一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%                                   |
| 净利差        | (利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%                                    |
| 净息差        | (银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产                                        |
| 成本收入比      | 业务及管理费用/营业收入×100%                                                 |
| 拨备前资产收益率   | 拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%                                 |
| 平均资产收益率    | 净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%                                     |
| 平均净资产收益率   | 净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%                                   |

## 附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

| 信用等级 | 含义                             |
|------|--------------------------------|
| AAA  | 偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低 |
| AA   | 偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低  |
| A    | 偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低   |
| BBB  | 偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般    |
| BB   | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高    |
| B    | 偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高    |
| CCC  | 偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高     |
| CC   | 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    | 不能偿还债务                         |

## 附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附录 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

| 评级展望 | 含义                                |
|------|-----------------------------------|
| 正面   | 存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大           |
| 稳定   | 信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大             |
| 负面   | 存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大           |
| 发展中  | 特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持 |