

信用评级公告

联合〔2023〕7472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，确定上调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 AAA，上调“20 萧山农商小微债 01”“21 萧山农商小微债”信用等级为 AAA，上调“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。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月二十八日

浙江萧山农村商业银行股份有限公司 2023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	AAA	稳定	AA+	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	AAA	稳定	AA+	稳定
20 萧山农商二级 01	AA+	稳定	AA	稳定
21 萧山农商小微债	AAA	稳定	AA+	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

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点处于存续期的债券

评级时间：2023 年 7 月 28 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208
商业银行主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	2
			业务经营分析	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	3
		流动性	2	
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

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 2022 年以来，萧山农商银行凭借良好的区位优势与客户基础，主营业务保持良好增长趋势，区域内市场竞争力较强，核心负债稳定性强，盈利能力提升，信贷资产质量优化且明显优于行业平均水平，拨备对贷款和不良的覆盖程度高，投资资产质量良好。同时，联合资信也关注到，2022 年，萧山农商银行信贷投放仍面临一定行业集中风险、宏观经济放缓等外部因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

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，推进业务转型发展，业务有望保持良好发展态势，各项财务指标稳健，资本实力有望持续提升；另一方面，宏观经济下行压力持续、净利差持续收窄或对萧山农商银行的业务发展、风险防控能力及盈利能力提出更高的要求。

综合评估，联合资信确定上调萧山农商银行主体长期信用等级为 AAA，上调“20 萧山农商小微债 01”和“21 萧山农商小微债”信用等级为 AAA，上调“19 萧山农商二级 01”和“20 萧山农商二级 01”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

- 区域经济与信用环境良好。**萧山农商银行业务集中于杭州市萧山区，同时在上城区、钱塘区等地设立分支机构拓展营业范围，主营业务所在区域经济发展水平及信用环境良好，工业基础雄厚，为萧山农商银行的发展提供了良好的外部环境。
- 区域内主营业务市场竞争力较强。**得益于营业网点分布在经营区域内相对下沉的优势，2022 年萧山农商银行主营业务在当地保持较高市场份额，并在同业金融机构中具有较强的业务竞争优势。
- 核心负债稳定性强。**2022 年，萧山农商银行客户基

同业比较：

主要指标	萧山农商银行	南海农商银行	厦门银行
最新信用等级	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022年	2022年	2022年
存款总额（亿元）	2268.85	1966.43	2070.15
贷款净额（亿元）	1603.12	1368.96	1941.55
资产总额（亿元）	2831.10	2765.38	3712.08
股东权益（亿元）	208.43	239.10	247.44
不良贷款率（%）	0.84	1.13	0.86
拨备覆盖率（%）	683.61	287.63	387.93
资本充足率（%）	14.26	14.43	13.76
营业收入（亿元）	63.59	69.82	58.95
净利润（亿元）	24.76	27.28	25.72
平均净资产收益率（%）	12.31	11.72	10.68

注：南海农商银行行为广东南海农村商业银行股份有限公司，厦门银行为厦门银行股份有限公司，

资料来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

分析师：谢冰妹 谷金钟

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

础不断夯实，储蓄存款及定期存款规模增长明显，且占存款总额的比重高，核心负债稳定性强，为未来业务的持续发展奠定了良好基础。

4. **盈利能力提升至较好水平。**2022年，在业务规模快速增长带动下，萧山农商银行净利润较去年同期实现明显增长，盈利能力有所提升并处于同业较好水平。
5. **资产质量持续向好，拨备充足。**2022年，萧山农商银行不良贷款率有所下降并处于行业较低水平，明显低于行业平均水平；信贷资产质量优于行业平均水平，拨备覆盖率较高；投资风险偏好较为审慎，投资资产质量良好。
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. **贷款面临一定行业集中风险。**受区域产业结构影响，萧山农商银行贷款投放行业集中度较高，面临一定的业务集中风险。
2. **需关注外部因素对业务开展带来的不利影响。**2022年，宏观经济增速有所放缓，同时区域内金融机构同业竞争压力不断加大，需关注外部经济走弱等因素对萧山农商银行业务开展带来的不利影响。

主要数据:

项目	2020年末	2021年末	2022年末
资产总额(亿元)	2033.45	2416.16	2831.10
股东权益(亿元)	155.72	193.88	208.43
不良贷款率(%)*	1.03	0.86	0.84
贷款拨备覆盖率(%)*	613.99	615.69	683.61
贷款拨备率(%)*	6.34	5.31	5.77
净稳定资金比例(%)*	109.72	103.90	104.36
客户存款/负债总额(%)	83.43	84.27	86.51
股东权益/资产总额(%)	7.66	8.02	7.36
资本充足率(%)*	15.39	14.99	14.26
一级资本充足率(%)*	12.78	12.61	12.01
核心一级资本充足率(%)*	12.78	12.61	12.01

项目	2020年	2021年	2022年
营业收入(亿元)	49.55	58.81	63.59
拨备前利润总额(亿元)	35.89	43.16	46.18
净利润(亿元)	15.22	18.90	24.76
净利差(%)	2.03	1.84	1.63
成本收入比(%)	22.42	21.98	22.63
拨备前资产收益率(%)	1.89	1.94	1.76
平均资产收益率(%)	0.80	0.85	0.94
平均净资产收益率(%)	10.12	10.81	12.31

注: 2022年披露合并报表数据, 2021年数据相应追溯调整; 标**的监管数据均为母公司口径数据

数据来源: 萧山农商银行审计报告及年度报告, 联合资信整理

评级历史:

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
21 萧山农商小微债、20 萧山农商小微债 01	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2022/07/22	陈绪童 盛世杰	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 商业银行信用评级模型(打分表)V3.2.202204	阅读全文
20 萧山农商二级 01、19 萧山农商二级 01	AA						
21 萧山农商小微债	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2021/06/10	陈绪童 吴宇峰	商业银行评级方法 V3.1.202011 商业银行主体信用评级模型 V3.1.202011	阅读全文
20 萧山农商二级 01	AA	AA ⁺	稳定	2020/12/18	郎朗 朱晗 吴宇峰	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行主体信用评级模型 V3.1.202011	阅读全文
20 萧山农商小微债 01	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2020/07/01	郎朗 朱晗 吴宇峰	商业银行信用评级方法(2018年版)	阅读全文
19 萧山农商二级 01	AA	AA ⁺	稳定	2019/10/30	郎朗 李铭飞	商业银行信用评级方法(2018年版)	阅读全文

注: 上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅; 2020年11月9日之前的评级方法和评级模型均无版本号

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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、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 2023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（以下简称“萧山农商银行”）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

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，总部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2022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 2022年末前五大股东持股比例

股东名称	持股比例
荣盛石化股份有限公司	9.71%
浙江中栋控股集团有限公司	6.13%

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	到期兑付日期
19 萧山农商二级 01	二级资本债券	10 亿元	10 年期，在第 5 年末发行人具有赎回选择权	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	10 年期，在第 5 年末发行人具有赎回选择权	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、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策

杭州前进齿轮箱集团股份有限公司	5.82%
浙江航民实业集团有限公司	2.59%
杭州萧山金融控股集团有限公司	1.71%
合计	25.96%

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同

数据来源：萧山农商银行年度报告，联合资信整理

截至 2022 年末，萧山农商银行共设有 139 家分支机构，其中一级支行 34 家（含总行营业部）、二级支行 9 家、分理处 98 家，机构主要分布于杭州市萧山区，在杭州市上城区、钱塘区亦设有分支机构。

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经联合资信评级的债券合计 38 亿元，债券概况见表 2。

2022 年以来，萧山农商银行根据债券发行条款的规定，在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。

部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 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，外贸经济发达，2022 年萧山区经济保持增长，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，下辖 12 个建制镇，14 个街道，区内的杭州萧山国际机场是中国十二大干线机场之一。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，但依托于临空枢纽的区位优势，萧山区外贸经济实现较快发展。2022 年，萧山区经济保持平稳发展，增速较上年有所放缓。2020—2022 年，萧山区地区生产总值同比分别增长 1.0%、8.7% 和 1.2%。2022 年，萧山区全年实现地区生产总值 2063.95 亿元，其中第一产业增加值 59.29 亿元，同比增长 0.8%，第二产业增加值 800.73 亿元，同比下降 1.0%，第三产业增加值 1203.93 亿元，同比增长 2.6%；三次产业结构为 2.9:38.8:58.3。2022 年完成财政总收入 515.12 亿元，比上年下降 8.8%，其中一般公共预算收入 318.31 亿元，下降 7.2%。公共财政预算支出 343.13 亿元，增长 5.8%，其中用于民生支出 256.58 亿元，增长 12.4%，占公共财政预算支出的 74.8%；教育支出、城乡社区支出、卫生健康支出等民生项目支出为 70.18 亿元、60.10 亿元和 33.37 亿元，分别增长 12.0%、20.9% 和 26.2%；全年完成进出口总额 1092.88 亿元，增长 6.3%。

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。2022 年萧山区实现金融业增加值 241.70 亿元，比上年增长 12.3%；金融机构本外币存款余额 6529.30 亿元，增长 17.5%；贷款余额 6407.62 亿元，增长 13.8%，其中住户贷款 2164.28 亿元，比年初增加 186.66 亿元，非金融企业及机关团体贷款

4225.90 亿元，比年初增加 574.42 亿元。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。

3. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比为 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，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值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行

业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；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。完整版行业分析详见《2023 年商业银行行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

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。

2022 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。2022 年，萧山农商银行董事、监事及高级管理人员未发生变动；2023 年以来，由于正常工作变动等原因，萧山农商银行一名副行长免去职务，部分董事成员亦发生变更。

从股权结构来看，截至 2022 年末，萧山农商银行企业法人股占比为 54.42%，自然人股占比为 45.58%，股权结构较为分散，无控股股东和实际控制人。截至 2022 年末，萧山农商银行前十大股东中无股东将其持有股份对外质押与冻结情况；全部质押股份数量占全行股份的 1.54%，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 2022 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 3.63%、7.94% 和 22.67%，关联授信指标均未突破监管限制，

关联贷款未有逾期及不良贷款。

六、主要业务经营分析

2022年以来，萧山农商银行各项业务快速发展，存贷款规模均实现快速增长，综合竞争能力持续提升，存贷款市场份额在当地持续保持首位，区域竞争优势较强。萧山农商银行营业网点主要分布于杭州市萧山区，2022年，在萧山区产业发展规划的驱动下，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，存贷款业务保持快速发展态势，在当地同业金融机构中具有较强的竞争优势，存贷款市场份额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3 存贷款市场份额

项目	2020年末		2021年末		2022年末	
	占比(%)	排名	占比(%)	排名	占比(%)	排名
存款市场占有率	29.10	1	31.50	1	30.63	1
贷款市场占有率	22.49	1	23.43	1	22.45	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

2022年，萧山农商银行持续加大公司银行业务营销力度、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快速增长；小微信贷业务发展较快，在当地具有很强的品牌效应。

公司存款方面，2022年以来，萧山农商银行积极跟进存款账户的招投标机遇，持续做好村级经济组织的存款工作，依托于产品的优化、数字化转型、业务联动等策略推动公司存款业务发展。截至2022年末，萧山农商银行实现公司存款710.68亿元，较上年末增长15.15%；但另一方面受宏观经济下行影响，当地财政收支有所收紧，叠加财政支付体系改革、区财政资金逐渐上收影响，萧山农商银行财政资金亦有所流失，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。

公司贷款方面，2022年，萧山区外贸经济保持发展，同时当地政府加大了基建项目的投入，为萧山农商银行的业务发展带来较多项目储备；同时萧山农商银行自身不断深化银政合作，积极与政府类部门合作推广政银

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；加大了对企业的扶持力度，积极与跨境电商园、快递公司合作，推动园区服务标准化，对专精特新、上市拟上市等优质企业开展名单制走访。2022年，萧山农商银行公司贷款规模实现快速增长。截至2022年末，萧山农商银行公司贷款总额（含贴现，下同）968.48亿元，较上年末增长21.99%，占贷款总额比重56.94%；其中贴现余额57.82亿元，占贷款总额的3.40%。

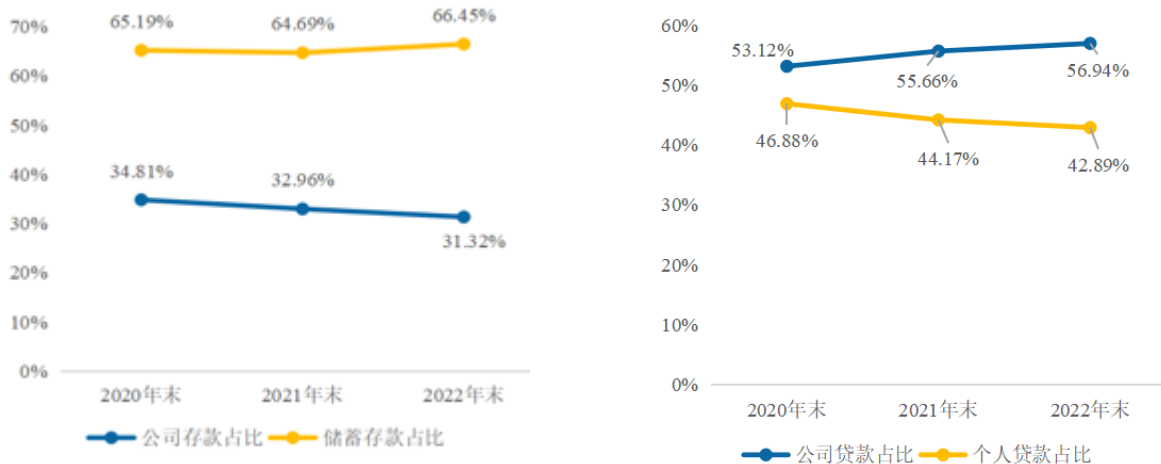
普惠金融服务方面，萧山农商银行严格实施“两个高于”的监管要求，加大普惠小微企业贷款投放力度，确保小微贷款业务的余额与增速保持增长。2022年，萧山农商银行依托纳税信用等级名单进行客户实地走访，加大首贷户营销力度，重点支持普惠型小微企业发展；不断推进产品创新，促进产品合作营销。截至2022年末，萧山农商银行普惠型小微企业贷款余额552.91亿元，同比增长34.64%，小微信贷业务发展较快，在当地具有很强的品牌效应。

表 4 存贷款业务结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
存款								
公司存款	545.42	617.17	710.68	34.81	32.96	31.32	13.15	15.15
个人存款	1021.23	1211.42	1507.67	65.19	64.69	66.45	18.62	24.45
应计利息	---	44.11	50.49	---	2.36	2.23	---	14.46
合 计	1566.65	1872.70	2268.85	100.00	100.00	100.00	19.54	21.15
贷款								
公司贷款和垫款	622.64	793.93	968.48	53.12	55.66	56.94	19.19	21.99
其中：企业贷款及垫款	591.69	737.89	910.67	50.48	51.73	53.54	17.18	23.42
个人贷款和垫款	549.42	630.02	729.58	46.88	44.17	42.89	19.29	15.80
应计利息	--	2.54	2.81	---	0.18	0.17	---	10.65
合 计	1172.06	1426.50	1700.88	100.00	100.00	100.00	21.71	19.23

注：贷款合计未计入计提拨备损失，因此与下文数据有所差异
数据来源：萧山农商银行年度报告，联合资信整理

图 1 存贷款业务占比情况



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

2022 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；储蓄存款实现快速增长，存款稳定性有所提升，个人贷款规模实现较快增长；信用卡与理财业务规模保持增长。

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。2022 年，萧山农商银行继续丰富产品体系，做好资金代发工作，推进社区银行建设，保持较大营销力度，

同时不断开展财富管理工作，增加高净值客户的客户粘性，在以上措施的共同推动下，萧山农商银行储蓄存款业务实现快速发展；2022 年，居民储蓄意愿的加强使得萧山农商银行定期存款实现较好发展，定期存款占比处于较高水平，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。2022 年，萧山农商银行通过推进数智系统建设，聚焦客户分层，实施差异化信贷服务，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，实现零售信贷线上线下同步发展与结构优化，萧山农商银行零售贷款业务保持较快增长；其中在房地产市场波动以及自身业务结构调整影响下，萧山农商银行的个人住房按揭贷款规模有所下降。截至 2022 年末，萧山农商银行合并口径下个人住房按揭贷款占贷款总额的 13.19%，个人住房按揭贷款业务占比处于监管标准范围内。

个人理财业务方面，2022 年，萧山农商银行持续拓展财富管理类、基金托管类产品和服务，完善理财业务产品体系，理财业务实现发展；2022 年 11 月以来，由于债券市场大幅回撤导致银行理财产品净值普遍发生波动，萧山农商银行理财产品底层资产中以配置利率债为主，理财产品净值回撤在可控范围内，对理财产品销售以及产品余额增长的影响可控。截至 2022 年末，萧山农商银行理财产品余额 328.82 亿元，较年初增长 12.71%，均为非保本理财。

信用卡业务方面，萧山农商银行依托丰收联盟平台开展各类信用卡营销活动推动信用卡业务发展，此外萧山农商银行积极推广数字信用卡业务，并做好相应的管理系统与人员配置。2022 年，萧山农商银行信用卡发卡量保持增长。截至 2022 年末，萧山农商银行累计发放信用卡 24.59 万张，较上年末增加 3.03 万张。

3. 金融市场业务

2022 年，萧山农商银行根据自身业务发展及流动性管理需要适时调整同业业务规模，同业资产规模有所下降，负债端主动负债力度加大；萧山农商银行投资资产标准化程度持续提升，投资规模保持增长带动投资收益增加，整体投资风险偏好相对稳健。

同业业务方面，2022 年，萧山农商银行加强与同业机构的合作，不断优化同业资产、负债业务结构，拓宽资金来源渠道，同时关注

市场走势，开展各类交易业务；从资产端来看，萧山农商银行根据流动性水平以及市场利率等因素配置同业资产，富余资金优先投放于贷款及投资资产，同业资产规模有所压降，资产总额的比重处于较低水平。截至 2022 年末，萧山农商银行同业资产余额 61.23 亿元，占资产总额的 2.16%，其同业交易对手包括境内银行同业及其他非银金融机构，其中境内银行同业以股份制银行与浙江农村商业联合银行股份有限公司（以下简称“浙江农商联合银行”）及其省内其他农信银行机构为主；从负债端来看，萧山农商银行组合运用同业主动负债工具，提升杠杆运作效率，在满足监管要求前提下，通过发行同业存单、金融债券等方式加强短期和中长期主动负债开展力度，以满足资产端业务的发展需求，同时进行结构调整提升低息负债占比。2022 年，萧山农商银行未新发金融债券，发行的同业存单以期限在 1—3 月为主。截至 2022 年末，萧山农商银行市场融入资金余额 261.56 亿元，占负债总额的 9.97%。

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，2022 年，面对金融市场形势和监管环境变化，萧山农商银行控制非标投资的规模，非标投资的占比有所下降；把控收益率波动下的交易机会，通过变现部分其他债券投资以实现超额收益、规避风险；富余资金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 2022 年末，萧山农商银行债券投资余额 775.71 亿元，国债、地方政府债、金融债券和企业债券占债券投资余额的比重分别为 34.67%、22.87%、35.35% 和 3.85%，其中持有的金融债券主要为政策性金融债券；持有的同业存单发行人主要为国有行及股份制行，受同业存单收益率下行影响，2022 年配置同业存单的规模下降明显；持有的企业债券以外评级以 AA+（含）以上的省内城投

债为主，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规模持续压降，其底层资产主要为债券及债券公募基金，其他少量为货币市场工具及基金；长期股权投资为对联营公司浙江岱山农村商业银行股份有

限公司的股权投资，权益投资为参股浙江农商联合银行与温州银行股份有限公司。以利润表中债券及其他利息收入科目和投资收益科目加总衡量总体投资收益来看，2022年，随着投资规模的增长，萧山农商银行金融投资实现收入有所提升，2022年实现总投资收益（含利息收入、投资收益与公允价值变动损益）28.81亿元，合计较上年增长5.08%。

表5 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末
债券投资	571.82	617.93	775.71	82.92	76.50	82.38
其中：国债	73.01	104.81	268.97	10.59	12.98	28.56
地方政府债	95.79	134.03	177.43	13.89	16.59	18.84
金融债券	240.05	202.14	274.18	34.81	25.03	29.12
企业债券	6.25	22.48	29.87	0.91	2.78	3.17
同业存单	147.20	154.45	25.25	21.34	19.12	2.68
其他债券	9.52	--	--	1.38	--	--
基金	104.08	171.76	149.84	15.09	21.26	15.91
信托及资产管理计划	12.14	12.25	10.70	1.76	1.52	1.14
长期股权及权益投资	1.07	5.81	5.40	0.16	0.72	0.57
其他投资	0.49	--	--	0.07	--	--
投资资产总额	689.62	807.75	941.65	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	--	15.13	12.65	/	/	/
减：投资资产减值准备	9.28	1.75	1.64	/	/	/
投资资产净额	680.34	821.14	952.66	/	/	/

注：债券投资包含同业存单，2021年起各项目账目余额均为未含利息净额

数据来源：萧山农商银行年度报告，联合资信整理

七、财务分析

萧山农商银行提供了2022年度合并财务报告。立信会计师事务所（特殊普通合伙）对2022年度合并财务报告进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。萧山农商银行2020年、2021年末编制合并口径的财务报表，因此根据其2022年提供的合并财务报表同步

追溯调整2021年末数据，合并财务报表的合并范围包括其子公司浙江玉环永兴村镇银行有限责任公司。

1. 资产质量

2022年，萧山农商银行资产规模快速增长，资产配置中贷款和投资资产占比较高，同业资产规模较小。

表 6 资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	163.14	150.29	182.62	8.02	6.22	6.45	-7.88	21.51
同业资产	52.07	66.55	61.23	2.56	2.75	2.16	27.82	-8.00
贷款及垫款净额	1097.74	1351.12	1603.12	53.98	55.92	56.63	23.08	18.65
投资资产	680.34	821.14	952.66	33.46	33.99	33.65	20.70	16.02
其他类资产	40.16	27.06	31.47	1.97	1.12	1.11	-32.61	16.30
资产合计	2033.45	2416.16	2831.10	100.00	100.00	100.00	18.82	17.17

数据来源：萧山农商银行年度报告，联合资信整理

(1) 贷款

2022 年，萧山农商银行信贷资产规模保持快速增长，贷款投放面临一定的行业集中风险；不良贷款率持续下降，信贷资产质量持续向好并明显优于行业平均水平，贷款拨备水平充足。

2022 年，依托于长期服务地方形成的市场竞争力，萧山农商银行贷款和垫款规模实现快速增长，截至 2022 年末，萧山农商银行贷款和垫款净额 1603.12 亿元，占资产总额的 56.63%。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、租赁和商务服务业、房地产业与建筑业等行业，2022 年贷款投放行业结构变化不大，但随着对批发和零售业等小微企业贷款投放力度的加大，贷款行业集中度略有上升，2022 年末母公司口径下，前五大贷款行业占比分别为 21.06%、11.50%、5.93%、5.86% 和 4.92%，合计占比为 49.27%。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 2022 年末，萧山农商银行母公司口径下房地产行业贷款（不含个人住房贷款）占贷款总额的比例为 5.86%，与房地产行业高度关联的建筑业贷款占贷款总额的 4.92%，整体比重不高。

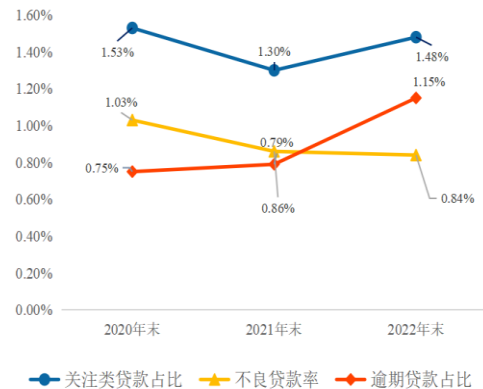
贷款客户集中度方面，得益于个人贷款业务的较好发展以及较强的资本实力，萧山农商银行整体面临的客户集中风险不高，截至 2022 年末，萧山农商银行监管口径下一

最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 5.07% 和 27.93%，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，2022 年末其大额风险暴露指标均符合监管要求。

信贷资产质量方面，2022 年，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，同时随着业务的不断发展，不良贷款及关注类贷款规模均有所增长。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。得益于风险防范的加强及贷后监控、不良贷款清收工作的较好落实，同时随着信贷规模实现快速增长，萧山农商银行不良贷款率实现下降，资产质量保持同业较好水平。2022 年，萧山农商银行核销表内不良贷款 4.98 亿元，清收表内不良贷款 2.81 亿元。在信贷资产质量分类管理方面，2022 年萧山农商银行将本金及利息逾期 90 天以上贷款全部纳入不良贷款，同时根据企业实际经营情况，对涉及企业经营存在困难、具有一定还款风险的贷款提前划入不良贷款，截至 2022 年末，其逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 77.05%。截至 2022 年末，萧山农商银行不良贷款规模为 14.08 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 0.92%，高于全行平均

水平。此外，为缓解经济下行对企业带来的经营压力，2022年萧山农商银行持续为部分客户办理了展期贷款业务，截至2022年末，展期贷款规模为9.56亿元；其中计入不良贷款为0.80亿元，计入关注类贷款规模为1.20亿元，大部分贷款划分至正常类贷款，考虑到宏观经济处于弱复苏周期，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，2022年，萧山农商银行显著加大贷款拨备计提力度以增强风险抵补能力，其贷款拨备水平持续提升，拨备处于充足水平。

图2 关注类、不良类、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

表7 贷款质量

项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末
正常	1142.05	1367.25	1628.48	97.44	97.83	97.68
关注	17.90	18.23	24.62	1.53	1.30	1.48
次级	7.33	9.53	9.40	0.63	0.68	0.56
可疑	1.98	1.40	1.83	0.17	0.10	0.11
损失	2.79	1.11	2.84	0.24	0.08	0.17
贷款合计	1172.06	1397.53	1667.17	100.00	100.00	100.00
不良贷款	12.10	12.05	14.08	1.03	0.86	0.84
逾期贷款	8.81	11.00	19.23	0.75	0.79	1.15
贷款拨备率	--	--	--	6.34	5.31	5.77
拨备覆盖率	--	--	--	613.99	615.69	683.61
逾期90天以上贷款/不良贷款	--	--	--	55.23	50.91	77.05

注：以上数据为母公司口径数据

数据来源：萧山农商银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

2022年，萧山农商银行根据自身业务发展、流动性和收益率等因素灵活配置同业及投资资产，同业资产规模有所收缩，投资资产规模保持增长；同业资产面临的信用风险可控，投资资产违约规模较小，资产质量处于较好水平。

萧山农商银行将同业业务作为调整资产结构、提升资金使用效率的手段之一，同业业务规模较小。2022年，萧山农商银行同业资产规模及占资产总额的比重均有所下降。截至2022年末，萧山农商银行同业资产净额61.23亿元。其中，存放同业及其他金融机构款项余额38.67亿元，以存放子公司村镇银行

资金以及系统内结算资金为主；拆出资金余额21.59亿元，主要为拆放境内国有银行与非银金融机构资金；买入返售金融资产0.97亿元。从同业资产质量来看，截至2022年末，萧山农商银行同业资产无划分至关注及不良类资产，审慎考虑对纳入阶段一的同业资产计提减值准备0.18亿元，面临的信用风险可控。

2022年，萧山农商银行根据富余资金及收益率要求，灵活配置投资资产，投资类资产规模保持增长，占资产总额的比重有所增长。投资品种主要为标准化债券为主。从投资资产质量来看，萧山农商银行债权投资对阶段

一资产计提的减值准备余额为 1.56 亿元，纳入阶段三的债权投资资产为 0.20 亿元，计提减值准备余额 0.01 亿元；其他债权投资对阶段一资产计提的减值准备余额为 2.39 亿元；整体来看，违约的投资资产规模较小，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，2022年，萧山农商银行继续完善票据业务的制度体系和业务流程，

有序推进银行承兑业务。截至2022年末，萧山农商银行表外业务余额为553.80亿元，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328.82亿元、144.80亿元，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46.80%，比例较高。

2. 负债结构及流动性

2022年，在储蓄存款业务快速发展的带动下，萧山农商银行负债规模保持快速增长，负债结构有所优化，核心负债稳定性持续提升；流动性指标保持较好水平。

表 8 负债结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末
市场融入资金	179.15	225.39	261.56	9.54	10.14	9.97	25.81	16.04
客户存款	1566.65	1872.70	2268.85	83.43	84.27	86.51	19.54	21.15
其中：储蓄存款	1021.23	1211.42	1507.67	54.39	54.51	57.49	18.62	24.45
其他负债	131.92	124.18	92.26	7.03	5.59	3.52	-5.87	-25.70
负债合计	1877.73	2222.28	2622.67	100.00	100.00	100.00	18.35	18.02

数据来源：萧山农商银行年度报告，联合资信整理

萧山农商银行在保障业务发展资金需求的同时，将流动性保持在合理水平，市场融入资金力度保持在合理水平。2022年，为满足资产端业务的快速发展的需求，萧山农商银行加强了主动负债业务管理，从市场融入资金规模较上年末有所增长。截至2022年末，萧山农商银行市场融入资金余额261.56亿元。其中，同业及其他金融机构存放款项余额2.05亿元；卖出回购金融资产款余额160.15亿元，标的主要为票据、政府债券和金融债券；拆入资金余额30.02亿元。截至2022年末，萧山农商银行应付债券余额69.33亿元，其中同业存单余额31.07亿元、其余为已发行的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。2022年，萧山农商银行客户存款规模保

持增长，客户存款占负债总额的比重继续提升，负债稳定性好。截至2022年末，萧山农商银行客户存款余额2268.85亿元，占负债总额的86.51%，其中，个人存款占比持续增长。从存款期限看，2022年以来，受宏观经济下行以及债市波动影响，居民的储蓄意愿明显增强，致使萧山农商银行定期存款规模明显增长，占客户存款余额的比重有所提升，存款稳定性提升的同时亦给资金成本带来一定压力。

2022年，萧山农商银行持有一定规模的现金类资产及较大规模的变现能力强的债券资产及货币资金，流动性覆盖率和流动性比例均处于较好水平，短期流动性风险不大，同时萧山农商银行稳定资金规模不断增加，资金来源较为丰富，净稳定资金比例保持较好水平，长期流动性风险亦不显著。

表9 流动性指标

项目	2020年末	2021年末	2022年末
流动性比例(%)	72.62	74.54	92.07
流动性覆盖率(%)	164.94	274.97	261.94
净稳定资金比例(%)	109.72	103.90	104.36

注：以上数据为母公司口径数据

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

2022年，萧山农商银行净利差有所收窄，但得益于生息资产规模的快速增长，净利润实现明显增长，盈利能力有所提升，且处于较好水平。

表10 盈利情况

项目	2020年	2021年	2022年
营业收入(亿元)	49.55	58.81	63.59
利息净收入(亿元)	24.57	46.90	49.90
手续费及佣金净收入(亿元)	2.77	0.80	1.15
投资收益(亿元)	21.96	9.08	10.39
公允价值变动损益(亿元)	-0.96	0.96	0.03
营业支出(亿元)	28.48	34.94	33.31
其中：业务及管理费(亿元)	11.11	12.93	14.39
资产/信用减值损失(亿元)	17.17	21.60	18.55
拨备前利润总额(亿元)	35.89	43.16	46.18
净利润(亿元)	15.22	18.90	24.76
净利差(%)	2.03	1.84	1.63
成本收入比(%)	22.42	21.98	22.63
拨备前资产收益率(%)	1.89	1.94	1.76
平均资产收益率(%)	0.80	0.85	0.94
平均净资产收益率(%)	10.12	10.81	12.31

注：资产减值损失/信用减值损失包含其他资产减值损失

数据来源：萧山农商银行审计报告及年度报告，联合资信整理

萧山农商银行利息收入主要来源于信贷资产以及金融投资。2022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较快增长带动利息净收入稳步上升。萧山农商银行利息支出主要由存款利息支出构成，其存款利息支出随客户存款规模增长以及定期存款占比提升保持增长。2022年，萧山农商银行实现利息净收入49.90亿元，较上年增长6.39%。

萧山农商银行手续费及佣金收入规模相对较小，占营业收入的比重处于较低水平，2022年，得益于代理业务手续费实现收入增长，手续费及佣金净收入有所增长，萧山农商银行实现手续费及佣金净收入1.15亿元，同比增长44.48%；萧山农商银行投资收益主要为以公允价值计量且其变动计入当期损益的

金融资产持有期间或处置形成的收益。2022年，得益于处置其他债权投资取得的收益增加，萧山农商银行投资收益保持增长，2022年实现投资收益10.39亿元，同比增长14.49%。

萧山农商银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2022年，随着业务的不断发展，萧山农商银行的业务及管理费支出有所上升，但其成本收入比控制在较低水平，成本控制水平较好；减值损失方面，受处理其他债权投资后减值计提转回的影响，萧山农商银行信用减值损失规模有所下降，带动营业支出规模较上年有所下降。2022年，萧山农商银行营业支出33.31亿元，同比下降4.66%；计提资产/信用减值损失18.55亿元，其中贷款信用减值损失25.88亿元，其他债权投资转回信用减值损失5.65亿元，预计负债

转回信用减值损失 3.31 亿元。

2022 年，受减费让利及同业竞争加剧影响，萧山农商银行贷款收益率下降带动整体生息资产收益率不断下降；另一方面，负债端定期存款占比的不断提升，致使萧山农商银行存款平均成本率有所提升，整体付息负债平均利率下降较少，净利差收窄至 1.63%；但得益于营业收入的上升，叠加拨备计提规模的减少影响，2022 年萧山农商银行净利润较上年实现明显增长。从盈利指标来看，2022 年，萧山农商银行平均资产收益率及平均净资产收益率均有所回升，盈利能力有所提高，且处于行业较好水平。

4. 资本充足性

2022 年，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。

2022 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，当年现金分红 4.09 亿元，对利润留存的影响不大。截至 2022 年末，萧山农商银行股东权益合计 208.43 亿元，其中股本 27.24 亿元、资本公积 10.06 亿元、一般风险准备 41.87 亿元、未分配利润 63.44 亿元。

2022 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，但随着国债等低风险权重债券资产规模的增长，风险资产系数下降至 57.96%。2022 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，在业务不断扩张的消耗下，其资本充足性指标有所下降，但资本保持充足水平。

表11 资本充足情况

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	155.03	180.85	195.02
一级资本净额（亿元）	155.03	180.85	195.02
资本净额（亿元）	186.62	215.05	231.65
风险加权资产余额（亿元）	1212.62	1434.47	1623.93
风险资产系数（%）	59.63	60.02	57.96
股东权益/资产总额（%）	7.66	8.02	7.36
资本充足率（%）	15.39	14.99	14.26
一级资本充足率（%）	12.78	12.61	12.01
核心一级资本充足率（%）	12.78	12.61	12.01

注：以上数据为母公司口径数据

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

萧山区是杭州市市辖区，交通发达，区域位置优越。2022 年，萧山区实现地区生产总值 515.12 亿元，完成财政总收入 515.12 亿元，在 2022 年度全国综合实力百强区中排名第 6，政府财政实力与支持能力强。

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、债券偿还能力分析

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 2022 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 12。

表 12 债券保障情况

项 目	2022 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)	14.49
股东权益/存续债券本金 (倍)	5.48
净利润/存续债券本金 (倍)	0.65

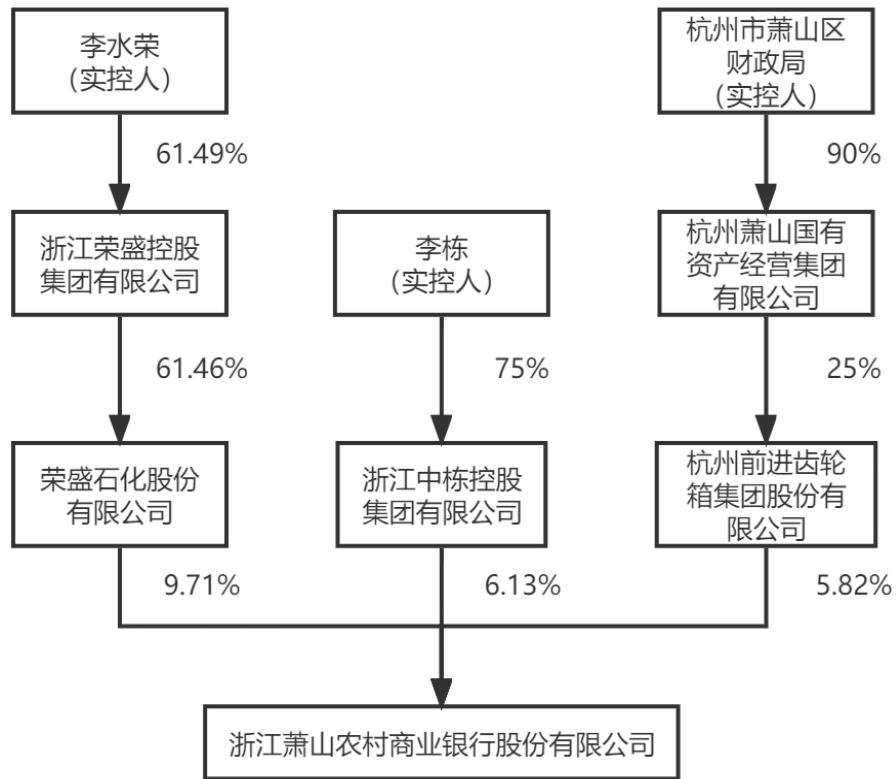
数据来源：萧山农商银行年度报告，联合资信整理

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，合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；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，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率极低，二级资本债券的违约概率很低。

十、结论

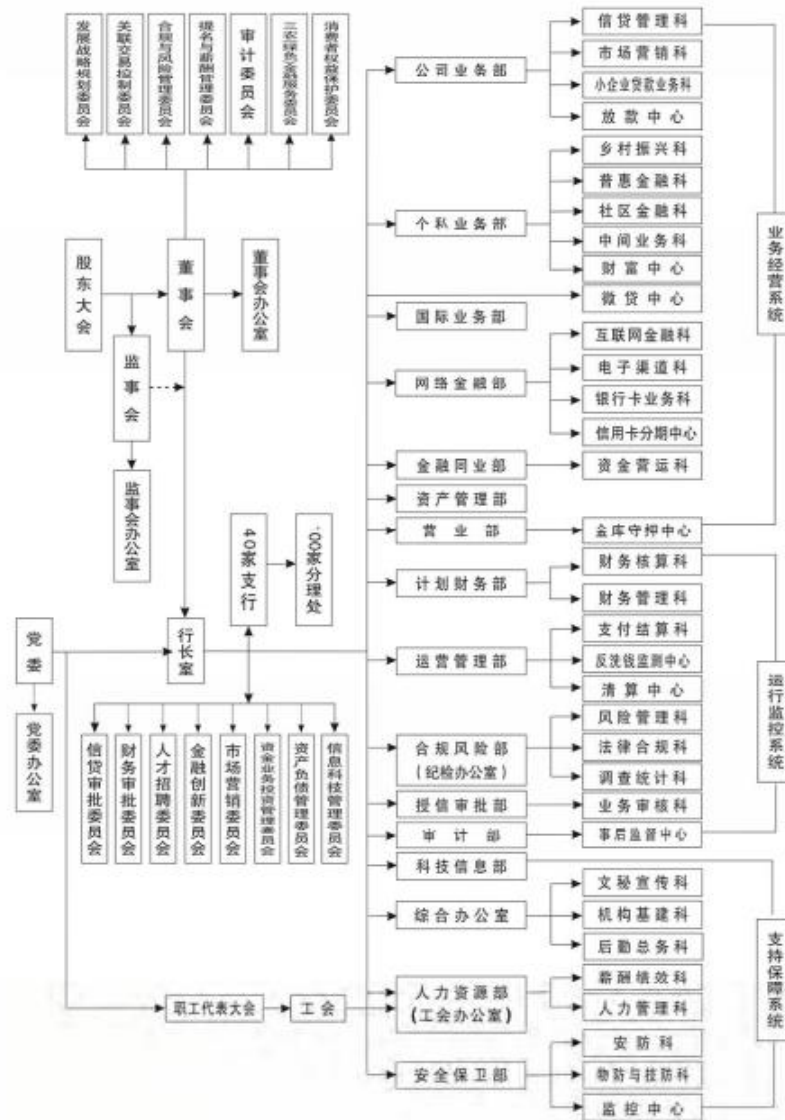
基于对萧山农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定上调萧山农商银行主体长期信用等级为 AAA，上调“20 萧山农商小微债 01”和“21 萧山农商小微债”信用等级为 AAA，上调“19 萧山农商二级 01”和“20 萧山农商二级 01”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附录 1 2022 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，联合资信整理

附录 2 2022 年末萧山农商银行公司治理架构图



资料来源：萧山农商银行提供，联合资信整理

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/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
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 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 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信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