

信用评级公告

联合〔2021〕4126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及其拟发行的 2021 年小型微型企业贷款专项金融债券进行综合分析和评估，确定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⁺，浙江萧山农村商业银行股份有限公司 2021 年小型微型企业贷款专项金融债券（人民币 10 亿元）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

二〇二一年六月十日



浙江萧山农村商业银行股份有限公司

2021年小型微型企业贷款专项金融债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AA⁺

金融债券信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

评级时间: 2021年6月10日

主要数据

项 目	2018年末	2019年末	2020年末
资产总额(亿元)	1579.02	1764.18	2033.45
股东权益(亿元)	131.46	145.22	155.72
不良贷款率(%)	1.23	1.01	1.03
拨备覆盖率(%)	452.53	590.92	613.99
贷款拨备率(%)	5.57	6.00	6.34
流动性比例(%)	57.62	76.06	72.62
存贷比(%)	70.73	71.51	70.37
储蓄存款/负债总额(%)	52.48	55.69	54.39
股东权益/资产总额(%)	8.33	8.23	7.66
资本充足率(%)	13.89	15.13	15.39
一级资本充足率(%)	12.74	13.10	12.78
核心一级资本充足率(%)	12.74	13.10	12.78
项 目	2018年	2019年	2020年
营业收入(亿元)	47.96	48.83	49.55
拨备前利润总额(亿元)	35.69	36.40	35.89
净利润(亿元)	12.46	14.26	15.22
成本收入比(%)	19.67	20.70	22.42
净利差(%)	2.86	2.62	2.03
拨备前资产收益率(%)	2.38	2.18	1.89
平均资产收益率(%)	0.85	0.88	0.81
平均净资产收益率(%)	9.99	10.31	10.12

数据来源: 萧山农商银行审计报告和监管报表, 联合资信整理

分析师 陈绪章 吴宇峰

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

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、拨备及资本充足等方面的优势。同时,联合资信也关注到,萧山农商银行贷款行业投放受区域产业结构影响较为集中、区域内中小企业经营波动等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来,萧山农商银行将继续深入推进新常态下的转型升级,持续支持小微企业及实体经济发展,实现普惠金融全覆盖、社区银行全能化,调整优化业务结构和布局,持续推动业务转型发展。另一方面,在宏观经济增速放缓的背景下,萧山区制造业企业经营面临一定困难,未来萧山农商银行制造业信贷资产质量将面临一定压力,对其风险管理提出了更高的要求。

综上所述,联合资信评估股份有限公司评定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⁺,拟发行的 2021 年小型微型企业贷款专项金融债券(人民币 10 亿元)信用等级为 AA⁺,评级展望为稳定。该评级结论反映了萧山农商银行本期小型微型企业贷款专项金融债券的违约风险很低。

优势

- 区域内网点覆盖广,同业竞争优势明显。**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。
- 客户基础夯实,存款稳定性良好。**萧山农商银行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。
- 投资策略稳健,资金流动性较好。**萧山农商银行不断优化资产结构,投资策略较为

稳健，资金杠杆保持在较低水平，且投资资产以债券和高流动性资产为主，投资资产质量保持在较好水平，逐年压缩非标投资，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。**萧山农商银行不良贷款率低于行业平均水平，信贷资产质量处于较好水平，拨备充足。
5. **资本内生能力较好，资本保持充足水平。**萧山农商银行资本保持充足水平，2019年未分配利润转增股本，使其资本实力得到进一步提升。

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，对未来营业收入的增长带来一定影响。
2. **受区域产业结构限制，贷款行业集中度较高。**萧山农商银行贷款均集中在萧山区内，受区域产业结构影响，行业集中度较高，面临一定的业务集中风险。
3. **外部经济环境和资本市场波动对业务发展带来的影响。**在宏观经济增速放缓、2020年新冠疫情冲击等因素影响下，萧山区企业经营波动加大，对萧山农商银行信贷投放及资产质量管理带来一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由浙江萧山农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、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”）为萧山农商银行提供了非评级服务。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。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

浙江萧山农村商业银行股份有限公司

2021年小型微型企业贷款专项金融债券信用评级报告

一、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，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。2019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24.77亿元。截至2020年末，萧山农商银行股本金额为24.77亿元，前五大股东及持股比例见表1。

表1 2020年末前五大股东及持股比例 单位：%

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	杭州市萧山区国有资产经营总公司	1.71
合计		25.96

数据来源：萧山农商银行年报，联合资信整理

萧山农商银行经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借、债券回购；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱业务；从事银行卡业务；从事电子银行业务；从事基金销售业务；办理外汇存款，外汇贷款，外汇汇款，国际结算，外汇拆借，资信调查、咨询和见证业务，经外汇管理机关批准的结售汇业务；办理涉外保函、备用信用证业务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至2020年末，萧山农商银行共设有141家分支机构，其中营业部1家、一级支行

31家、二级支行9家、分理处100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1777人，其中正式工1458人、派遣制员工319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：王云龙。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

萧山农商银行拟在注册额度人民币20亿元内分期发行金融债券，本期小型微型企业贷款专项金融债券拟发行人民币10亿元，为额度内第二期，第一期小型微型企业贷款专项金融债券已于2020年11月23日成功发行，金额为人民币10亿元，目前尚在存续期。本期小型微型企业贷款专项金融债券的具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券属于商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、二级资本债券、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的无担保金融债券。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将全部专项用于发放小型微型企业贷款，支持小微企业金融服务。

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国

经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用

首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

² 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，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

表 3 2017 - 2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1-3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50%和 5.30%。其中 1-2 月受春节因素影响，加上年

初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，

保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021年3月22日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，**因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。**

2021年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏；**随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：**房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计2021年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

3. 区域经济发展概况

作为杭州市辖区，萧山区经济发展环境良好；但2020年以来，区域经济发展增长压力有所加大，受疫情影响部分中小企业经营难度加大，未来萧山区企业恢复情况需持续关注。

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，萧山区经济增速有所波动，受区域内产业结构调整及新旧产能转换等因素影响，部分传统制造业企业经营压力加大，2020年新冠肺炎疫情对当地正常经济发展冲击较大，经济增速呈现明显下滑，但全区国内生产总值、工业总产值等主要经济指标实际居浙江省县（市、区）级首位。2018—2020年，萧山区地区生产总值同比分别增长5.7%、6.4%和1.0%。2020年，萧山区全年实现地区生产总值1828.47亿元，其中第一产业增加值57.87亿元，第二产业增加值693.38亿元，第三产业增加值1077.22亿元，同比分别增长-5.5%、-2.6%和4.8%。三次产业结构由2019年的3.1:41.8:55.1调整为3.2:37.9:58.9。2020年，萧山区全年财政总收入461.03亿元，同比增长7.1%；一般公共预算收入300.03亿元，同比增长12.1%，其中税收收入277.05亿元，同比增长13.4%，占一般公共预算收入的92.3%。一般公共预算支出275.65亿元，同比增长0.1%。截至2020年末，萧山区全区金融机构本外币存款余额5531.34亿元，同比增长13.6%；贷款余额5096.74亿元，同比增长15.1%。

2020年新冠疫情对当地各行业的发展造成较大影响，一定程度上加大了部分抗风险能力较弱企业的经营压力，同时也推升了当地金融机构的信用风险管理压力；但另一方面，萧山地区的经济基础较好，经济发展的韧性较强，随着复产及政策帮扶的逐步落实，短期内的损失有望得到逐步弥补。

4. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。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，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业

银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，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，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。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324 号】（以下简称“324 号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商

确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。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，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看，2020 年以来，受信贷资产质量下行影响，商业

银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至 2020 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为 215.03% 和 196.90%，城商行和农商行分别为 189.77% 和 122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020 年以来，央行将 1 年期、5 年期 LPR 分别从 4.15%、4.80% 下调至 3.85% 和 4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同，使得以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020 年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从 5.44% 下降至 5.03%，其中企业贷款利率更是低至 4.61%。从负债端来看，2020 年 3 月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之 2019 年 10 月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204 号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了 12 个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204 号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

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流动性管理压力。自 2020 年 8 月以来，央行多次超量续作 MLF，一

定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020 年底，监管部门召开会议，强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。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平稳。但值得注意的是，2020 年 12 月 14 日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99% 和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），

为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020年12月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，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，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在MPA考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入MPA考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分5档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；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。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

萧山农商银行公司治理架构较完善，公司治理运营情况良好；股权结构较为分散且整体对外质押比例不高，关联授信额度均符合监管要求。

萧山农商银行根据《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为核心的“三会一层”公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则，各个治理主体能够按照职责规定和规范程序履行相应职责。

股权结构方面，萧山农商银行股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人。截至2020年末，萧山农商银行股权结构中，企业法人股占比54.56%，自然人股占比45.44%。公司第一大股东为荣盛石化股份有限公司，持有公司9.71%股份。截至2020年末，萧山农商银行股权质押融资股东共计9户，均为法人股东，共计质押公司股权7735.80万股，占总股本的3.12%，其中质押股权被冻结的股东共计1户，为浙江金首水泥有限公司。根据监管要求及公司章程规定，在2020年4月24日召开的2019年度股东大会上，萧山农商银行对13家法人股东质押的8150.37万股股权限制表决权。

截至2020年末，萧山农商银行董事会由13名董事组成，其中，执行董事4名、非执行董事7名、独立董事2名。监事会由9名监事组成，其中，监事长1名，职工监事2名、股东监事3名、外部监事3名。萧山农商银行高级管理层由1名行长和4名副行长组成。萧山农商银行董事长王云龙先生，曾担任萧山信用联社党组书记、副主任，萧山农村合作银行副行长、行长，萧山农商银行行长等职务，2015年6月起任萧山农商银行董事长。萧山农商银

行行长黄建康先生³，曾担任余杭农村商业银行党委委员、董事、副行长，绍兴恒信合作银行党委书记、董事长，萧山农商银行党委委员、副行长等职务，2019年12月至今任萧山农商银行党委委员、行长。萧山农商银行高级管理人员具有较为丰富的金融从业经历，对当地的经济环境及客户基础掌握较为深入，有助于在公司的经营管理与战略规划等方面发挥前瞻性与建设性作用。

萧山农商银行董事会下设了关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。截至2020年末，萧山农商银行单一最大关联方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4.99%和5.04%，均符合监管限额要求。其中，前十大法人股东的关联交易贷款余额为2.73亿元，无不良类贷款。

2. 内部控制

萧山农商银行持续完善内控机制建设，不断优化内部控制环境，内控制度基本覆盖了各项业务过程和操作环节，整体内控水平逐步提高。

萧山农商银行构建了职责分工明确、条线化、层级化的组织架构体系，并逐步完善授信、风险、合规和审计工作的架构和职能，不断加强内控机制建设。萧山农商银行总行组织架构包括专门委员会和常设机构。专门委员会包括董事会下设的7个专门委员会和高级管理层下设的8个专门委员会；常设机构包括10余个业务及管理部门和其下设的20余个科室（见附录1）。近年来，萧山农商银行形成了各部门业务分工明确、相互配合、相互制约、相互监督的内部控制机制，并对各项经营活动制定了相关规章制度，以业务条线为单位，参照历年制度目录，按简单复制、修订完善、补充新建三种类型，修订完善各类内控制度，并按季统计制度修订进度，建立了基本涵盖全行各项业务和管理活动的新的内控制度体系。

萧山农商银行董事会下设审计委员会，审计部承担审计委员会的日常工作。萧山农商银行坚持以“风险为导向、控制为主体、增值为目标”的内部审计模式，不断健全内审管理机制，规范内审操作流程，提升审计成果运用，并持续推进内审转型升级，使其在防范风险、提高效益、促进内控与合规建设等方面发挥积极作用。近年来，萧山农商银行开展了包括高级管理层经济责任审计、资金理财业务等风险专项审计、内部控制审计、财务专项审计、绩效审计、投资和基建项目审计等多个内部审计项目，并对存在重大违规情况的支行实施二次专项审计项目；依据审计发现的问题，向被审计单位下发整改通知和整改意见，并及时落实审计整改情况和后续审计。

3. 发展战略

萧山农商银行坚守“支农支小支实”的主业定位，大力推进普惠引领、大零售转型和科技引领数字化转型。总体看，萧山农商银行根据自身业务结构及特点制定了较为清晰的发展战略，符合当前经济形势及自身发展需要。

近年来萧山农商银行按照其所制定的战略目标，扎实推进全行业务发展。萧山农商银行根据当前经济形势和萧山区国民经济和社会发展的第十四个五年规划和2025年远景目标，制定了《浙江萧山农村商业银行股份有限公司“十四五”发展规划》（以下简称“规划”），规划指出未来五年萧山农商银行将围绕“坚持高质量发展方向、坚持可持续的经营策略和坚持有情怀的责任理念”的三大战略支撑，不断推进改革发展，为三农、民营小微、地方经济社会发展提供高效的金融服务，坚持创新驱动发展，深入推进大零售转型和数字化转型，全面提升治理能力和服务水平，到2025年末实现位列全国农商银行第一梯队，基本实现全国一流社区银行的发展愿景。

³ 2019年12月19日，萧山农商银行第二届董事会第七次会议决定，因林时益另有任用，解聘其行长职务；聘任黄建康担任行长，

并于2020年2月报监管部门核准任职资格。2020年4月24日收到银保监会关于黄建康任职资格的批复。

萧山农商银行主要通过以下战略举措来推动发展目标的实现：一是坚持深耕本土、服务地方经济发展。将业务资源优先配置到三农、民营和小微企业等经济社会发展的重点领域和薄弱环节，进一步提升普惠金融服务的覆盖率、可得性和满意度；二是逐步调整业务结构和布局，通过提高低成本存款占比，稳定重点对公存款，优化产品定价机制，优化贷款结构等手段；三是持续推进大零售转型，构建成本更低、效率更高、服务更优的普惠金融新模式；四是健全和完善适合支农支小支实主业特点的风险管理机制，完善全面风险管理架构、加强重点领域风险防控、稳步推进风控智能化，促进全行稳健运行；五是建立职责明晰、精简高效的人员及结构，创新干部管理模式，完善人才培养机制，优化激励约束淘汰考核。

五、主要业务经营分析

萧山农商银行的客户基础夯实，依托于区域内较好的资源禀赋及较高的市场认可程度，近年来实现了业务的稳健发展，在当地同业间

的竞争优势不断显现。萧山农商银行营业网点主要分布于杭州市萧山区，近年来，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。截至 2020 年末，萧山农商银行人民币贷款余额在杭州市萧山区各银行业金融机构中市场占有率为 22.49%；人民币存款余额市场占有率为 29.10%，排名均为第一位（见表 4）。

萧山农商银行主营业务由公司金融业务、零售金融业务和金融市场业务构成。经过多年的发展及组织架构不断完善，其不断细分业务架构，业务专业化经营程度不断提升。近年来，在监管强调业务回归本源的背景下，萧山农商银行积极调整业务结构，加大信贷投放力度，同时对投资类资产结构进行优化，加大标准化债券投资规模，逐年压缩非标理财投资。

表 4 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	28.72	1	29.07	1	29.10	1
贷款市场占有率	21.66	1	22.09	1	22.49	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

得益于与当地政府良好的合作关系，萧山农商银行公司存贷款业务发展保持稳健；面对近年来的市场环境及监管政策导向，萧山农商银行主动调整信贷结构，信贷资源更多地向先进制造业和创新创业、绿色信贷等领域倾斜。近年来，萧山农商银行通过大力争取社保、医保、补贴和公积金等各类政府转移支付资金，参加财政、事业单位和国企及央企存款招投标

等方式，推动财政性存款增长；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。近年来，萧山农商银行公司存款（含应解汇款和其他存款，下同）规模保持增长态势。截至 2020 年末，萧山农商银行公司存款余额 545.42 亿元，占存款总额的 34.81%。

公司贷款业务方面，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。在贷款行业把控上，近年来，萧山农商银行不断落实差异化信贷政策，将信贷资源更多地向先进制造业和创新创业、绿色信贷等领域倾斜，以推动公司贷款业务的高质量发展。截至2020年末，萧山农商银行公司贷款及垫款余额为622.64亿元，占贷款总额的53.12%。房地产贷款方面，得益于近年来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2020年末，萧山农商银行房地产贷款合计（监管口径）251.25亿元，占全部贷款余额的比例为21.44%，接近监管限

额，其中主要为个人住房贷款；房地产开发贷款为24.24亿元，占比较低。

近年来，萧山农商银行不断跟进制度体系建设，形成了小微企业金融服务的制度体系；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，近年来，萧山农商银行对小微企业客户首次授信、异地或跨地区客户的续授信等权限进行了调整，对小微企业授信及用信流程进行了精简，小微企业贷款规模实现较快增长。2020年，应对疫情影响，萧山农商银行推出“复工贷”“开工贷”“小惠贷”支持企业恢复生产，后期又推出“二抵贷”和纯线上“小微易贷”解决企业融资难题，同时优化授信审批流程，缩短小微企业融资期限。截至2020年末，萧山农商银行小微企业贷款余额（含个人经营性贷款）669.72亿元，占贷款总额的56.97%。

表5 存贷款业务结构

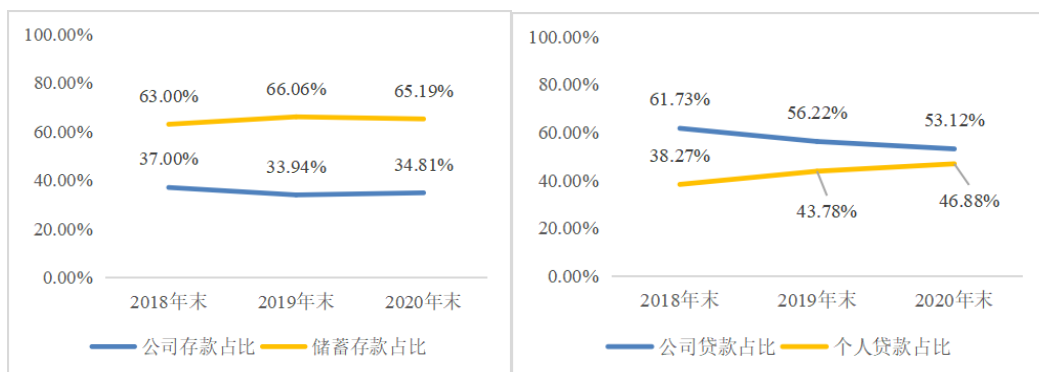
单位：亿元、%

项目	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
金额	占比	较上年末增长率						
客户存款								
公司存款	446.14	463.18	545.42	37.00	33.94	34.81	3.82	17.76
其中：定期存款	169.98	215.59	265.34	14.10	15.80	16.94	26.83	23.07
活期存款	276.17	247.59	280.09	22.90	18.14	17.88	-10.35	13.12
储蓄存款	759.70	901.65	1021.23	63.00	66.06	65.19	18.69	13.26
其中：定期存款	577.38	699.79	806.33	47.88	51.27	51.47	21.20	15.22
活期存款	182.32	201.86	214.90	15.12	14.79	13.72	10.72	6.46
合计	1205.84	1364.83	1566.65	100.00	100.00	100.00	13.18	14.79
贷款及垫款								
公司贷款及垫款	527.00	555.23	622.64	61.73	56.22	53.12	5.36	12.14
其中：公司贷款	473.91	507.12	591.69	55.51	51.35	50.48	7.01	16.68
贴现	53.09	48.11	30.95	6.22	4.87	2.64	-9.38	-35.67
个人贷款及垫款	326.69	432.37	549.42	38.27	43.78	46.88	32.35	27.07
其中：个人经营性贷款	150.86	190.88	237.30	17.67	19.33	20.25	26.53	24.32
合计	853.69	987.60	1172.06	100.00	100.00	100.00	15.69	18.68

注：银行卡存款纳入储蓄存款活期，应解汇款、保证金存款及财政性存款纳入公司存款定期

数据来源：萧山农商银行审计报告与财务报表，联合资信整理

图1 存贷款业务结构



数据来源：萧山农商银行审计报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

萧山农商银行客户基础夯实，较高的客户依存度有助于提升储蓄存款的稳定性，但较高占比的定期存款一定程度上带来负债端的成本压力；同时，萧山农商银行加快信贷结构战略转型，积极拓展零售类信贷业务，信贷结构调整取得一定成效。得益于区域内广泛的网点分布和扎根农村的经营理念，萧山农商银行积累了良好的储蓄存款客户基础。近年来，萧山农商银行持续优化营销考核机制，加大营销力度，不断推进全员营销项目进程，通过电话营销、沙龙营销等途径增强客户粘合力；运用利率弹性机制，大力开展储蓄存款对抗赛等营销活动；针对中老年存款客户，组织员工进村入户上门营销；通过扩大理财产品和大额存单发行，稳定和拓展存款大户。近年来，萧山农商银行储蓄存款规模持续增长，但随着大额存单等高付息存款产品的营销拓展，为其负债端带来一定的成本压力。截至2020年末，萧山农商银行储蓄存款余额1021.23亿元，占存款总额的65.19%；其中定期存款占储蓄存款的78.96%，储蓄存款的稳定性良好。

近年来，萧山农商银行持续推进零售转型，调整信贷结构，大力发展零售信贷业务；同时，得益于萧山地区房产价格的明显上涨，个人住房按揭贷款带动整体个人贷款规模实现快速增长。萧山农商银行通过聚焦客户分层，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。具体来看，萧山农商银行

设计面向大中型企业“蓝领”员工的“惠工贷”产品；为配合社区银行服务升级，针对社区居民开发了“房易贷”，以满足客户“短平快”的资金需求；依托“惠民征信”，针对杭州市公积金缴存客户设计纯线上直客式融资产品“金口贷”，有效推动个人贷款快速增长。截至2020年末，萧山农商银行个人贷款余额549.42亿元，占贷款总额的46.88%，占比呈逐年上升趋势。从贷款类型来看，个人住房按揭贷款余额162.07亿元，占个人贷款的29.50%。但考虑到目前监管政策对于房地产贷款集中度的限额管理要求，未来萧山农商银行房地产贷款业务空间或将受限。

近年来，萧山农商银行引进了第三方理财投资管理合作机构和托管银行，发行了“萧银理财”系列理财产品，并不断拓展财富管理、基金托管类等产品和服务，持续完善理财业务产品体系，理财业务实现较快发展。截至2020年末，萧山农商银行年末理财产品余额214.96亿元，其中净值型理财产品占比为67.30%；年末无保本型理财产品。

电子银行业务方面，近年来，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，电子替代率不断提升；互联网金融方面，通过推出智慧菜场、智慧校园及智慧停车项目，助力杭

州市智慧城市建设，并持续推广手机银行，全面布局移动支付。银行卡方面，截至 2020 年末，萧山农商银行借记卡存量 271.03 万张，贷记卡存量 20.75 万张。

3. 金融市场业务

得益于负债端存款业务的稳步发展，萧山农商银行对同业资金的依赖度不高；投资资产规模增长较快且结构逐步调整，资产配置向债券和货币基金等高流动性资产倾斜，逐年压缩非标投资规模，投资风险偏好逐步趋稳。

萧山农商银行金融市场业务主要由金融同业部负责。近年来，萧山农商银行从兼顾流动性和收益的角度出发，坚持稳健和多元化原则，重点投资低风险债券，同时加强与其他金融机构的合作，提升收益水平。随着监管环境趋严和金融去杠杆的力度持续加大，萧山农商银行根据监管导向主动调整投资资产结构，加大债券及基金投资规模，压缩非标准化资产投资规模，整体资金运用策略趋稳。

表 6 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	余额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	347.08	394.40	571.82	76.13	81.23	82.92
其中：国债	23.51	17.38	73.01	5.16	3.58	10.59
地方政府债	33.84	64.94	95.79	7.42	13.38	13.89
金融债券	152.33	205.82	240.05	33.41	42.39	34.81
企业债券	32.91	23.51	6.25	7.22	4.84	0.91
同业存单	100.99	79.23	147.20	22.15	16.32	21.34
其他债券	3.51	3.52	9.52	0.77	0.72	1.38
同业理财投资	--	2.20	--	--	0.45	--
信托及资产管理计划	39.44	23.89	12.14	8.65	4.92	1.76
基金	68.36	63.94	104.08	14.99	13.17	15.09
长期股权投资	1.05	1.07	1.07	0.23	0.22	0.16
其他投资	--	0.02	0.49	--	0.00	0.07
投资资产总额	455.93	485.52	689.62	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	6.97	9.61	9.28	/	/	/
投资资产净额	448.95	475.91	680.34	/	/	/

注：因四舍五入效应，数据加总存在一定误差

数据来源：萧山农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

萧山农商银行持续加强与银行、证券公司、信托公司等金融同业的合作，并根据市场环境和监管政策变化，调整同业资产负债规模和结构。近年来，萧山农商银行同业资产规模有所波动，截至 2020 年末，萧山农商银行同业资产余额 52.07 亿元，占资产总额的 2.56%。其中存放同业款项余额 26.50 亿元，拆出资金 12.78 亿元，其余为买入返售金融资产。另一方面，近年来，受监管政策影响，萧山农商银行同业业务以流动性调整为主要目标，加之存款来源稳定性较好，对市场融入资金的依赖程度不高。截

至 2020 年末，萧山农商银行市场融入资金余额为 179.15 亿元，占负债总额的 9.54%。

萧山农商银行根据监管环境、市场因素及可运用资金量调整投资资产规模，非标资产规模不断压降并加大标准化债券、基金等投资规模，风险偏好趋于稳健。2018 年以来，得益于存款规模良好增长，萧山农商银行可运用资金量相应增加，投资资产规模有所回升；2019 年以来，面对较为复杂的债券市场行情，萧山农商银行积极把控收益率波动下的交易机会，通过变现部分债券投资以实现超额收益、规避风

险，同时加大了国债、地方政府债、政策性金融债等安全性较高的资产的配置力度，投资结构有所调整（见表6），其中对于信用债券投资，萧山农商银行坚持统一授信原则并加强准入资格考察，出于风险防范考虑，萧山农商银行信用债券投资规模不断降低。截至2020年末，萧山农商银行债券投资余额571.82亿元，占投资资产总额的82.92%。从债券投资的类型来看，国债占债券投资的12.77%，地方政府债占债券投资的16.75%，金融债券占债券投资的41.98%，同业存单占债券投资的25.74%，企业债券占债券投资的1.09%。考虑到其信用债券规模不大且发行主体信用等级较高，债券投资面临的整体信用风险可控。

近年来，在监管机构强调金融去杠杆、压缩表外及同业业务的环境下，萧山农商银行将同业理财产品投资进行减仓，同时主动收缩信托及资产管理计划投资规模。截至2020年末，萧山农商银行无同业理财产品余额，信托及资产管理计划投资1.76%，底层资产中信贷类投资占比较低，主要为货币公募基金和债券公募基金。近年来，为提高资产的流动性及出于节约税收考虑，萧山农商银行配置了一定规模的公募基金，截至2020年末，基金投资余额为104.08亿元，占投资资产总额的15.09%，以货币基金为主。2020年，萧山农商银行实现投资收益21.96亿元。

六、风险管理分析

萧山农商银行董事会是全行最高风险管理和决策机构，负责审批风险管理战略，确定全行可以承受的总体风险水平。高级管理层按照董事会确定的风险管理战略，识别、计量、监测和控制各种风险，并及时了解全行风险水平及管理状况。合规风险部负责全行全面风险管理工作。萧山农商银行着力推进全面风险管理体系的建设，并向主要业务部门或规模较大的支行委派风险经理。风险经理独立实施风险审查，

专职承担辖区内信用风险、市场风险和操作风险的识别、评估、控制和管理。

萧山农商银行不断优化授信分类管理，完善信用风险管理体系，信用风险管理水平逐步提升。萧山农商银行按照分级授信、适度授信、优先授信和分类授信的原则，建立了一套较为完善的授信管理体系。近年来，根据宏观经济变化及地方经济特点，萧山农商银行每年年初制定本年度授信投放指导意见，以指导全行信贷投放，同时不断优化授信业务流程，通过引入独立审批人、完善风险经理制、实施差异化贷前调查、集中放款审核操作、贷后管理职责分工等手段，强化授信业务贷前、贷中和贷后的全流程管理。萧山农商银行制定了《全面风险管理体系》，并制定和修订了多项授信业务风险管理办法，信用风险管理能力进一步得到加强。

萧山农商银行搭建了市场风险管理的基本框架，管理的精细化水平和具体管理手段逐步提升。萧山农商银行制定了市场风险管理的相关制度和操作流程，初步搭建了市场风险管理的制度体系。萧山农商银行董事会承担市场风险管理的最终责任，确保有效地识别、计量、监测和控制各项业务所承担的各类市场风险；董事会下设风险管理委员会负责制定年度风险管理战略或策略，审批市场风险管理重大政策和程序，确定可承受的市场风险敞口水平及风险限额；高级管理层负责制定、定期审查和监督执行年度市场风险管理对策、程序以及具体的操作规程；监事会负责监督董事会和高级管理层在市场风险管理方面的履职情况；风险管理部门负责全行市场风险管理工作，承担风险管理委员会市场风险监控的日常职能。

萧山农商银行通过限额管理、多项监测手段以及应急演练等方式管理流动性风险，流动性风险整体可控。萧山农商银行注重加强流动性风险管理，关注宏观调控政策对流动性的影响。萧山农商银行主要通过以下方式管理流动性风险：一是建立流动性风险管理体系，明确

流动性风险在相关部门的作用、职责，形成监测、预警、报告、处置机制及突发性支付风险应急预案；二是通过控制存贷款余额，确保存贷款比例保持较好水平；三是合理确定投资期限和债券的投资结构，使债券资产更具流动性；四是有效控制存款大幅波动，确保存款稳中有升。

萧山农商银行不断完善操作风险管理制度和业务流程，深化合规操作，操作风险整体可控。近年来，萧山农商银行不断完善操作风险管理体系，针对各业务流程制定了相应的管理办法，通过规范操作流程、结合奖惩措施，提升全行操作风险控制能力。萧山农商银行主要采取以下方式管理操作性风险：前后台职责分离，实行中台风险监控，防止前台越权交易和欺诈行为的发生；不断创新审计手段，推进计算机辅助审计，为防范操作风险提供有力保障；开展风险排查和风险预警提示，对操作风险进行

专项检查；定期开展对员工的培训，提高员工的风险意识和综合素质。

七、财务分析

萧山农商银行提供了 2018—2020 年度财务报表。大华会计师事务所（特殊普通合伙）对 2018—2020 年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

萧山农商银行资产规模保持较快增长，信贷资产规模占比不断提升，信贷资产质量处于较好水平，贷款拨备充足；高流动性资产在投资资产中占比不断加大，逐年压缩非标投资规模，投资策略趋于稳健。截至 2020 年末，萧山农商银行资产总额为 2033.45 亿元（见表 7）。

表7 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	245.60	259.82	163.14	15.55	14.73	8.02	5.79	-37.21
同业资产	43.16	59.83	52.07	2.73	3.39	2.56	38.62	-12.97
贷款和垫款	806.18	928.39	1097.74	51.06	52.62	53.98	15.16	18.24
投资类资产	448.95	475.91	680.34	28.43	26.98	33.46	6.01	42.95
其他类资产	35.13	40.22	40.16	2.22	2.28	1.97	14.50	-0.15
资产总额	1579.02	1764.18	2033.45	100.00	100.00	100.00	11.73	15.26

数据来源：萧山农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

萧山农商银行贷款规模不断增长，行业集中度逐年下降，但受区域产业结构影响，仍面临一定的行业集中风险；房地产及建筑业贷款占贷款总额的比重不高，且均集中于区域内，相关风险可控；信贷资产质量处于同业较好水平。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分布在制造业，批发和零售业，建筑业，租赁和商务服务业等行业（见表 9）。截至 2020 年末，萧山农商银行第一大行业制造业贷款占比 28.86%；前五大行业贷款合计占贷款总额的 61.66%，贷款行业集中度呈

现逐年下降趋势。近年来，萧山农商银行持续严格控制建筑业和房地产行业的信贷投放，针对经营性物业贷款、房地产开发贷款等房地产类贷款整体收益较高并且客群较为丰富的业务适当准入。截至 2020 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 4.45%，与房地产行业高度关联的建筑业贷款占贷款总额的 7.48%，整体比重不高。但考虑到当前实体经济发展过程中挑战因素增加，萧山农商银行仍面临一定的行业集中度风险。

表 8 前五大贷款行业分布情况

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	35.76	制造业	31.68	制造业	28.86
批发和零售业	11.21	批发和零售业	12.41	批发和零售业	14.25
租赁和商务服务业	8.57	租赁和商务服务业	8.22	建筑业	7.48
建筑业	7.51	建筑业	7.72	租赁和商务服务业	6.62
农、林、牧、渔业	2.87	房地产业	2.65	房地产业	4.45
合 计	65.93	合 计	62.68	合 计	61.66

数据来源：萧山农商银行审计报告，联合资信整理

近年来，萧山农商银行单一客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度整体处于较好水平（见表 9）。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，严格贷款

风险暴露。截至 2020 年末，萧山农商银行各类型客户的风险暴露金额与一级资本净额的比例均保持在监管要求范围之内，整体客户集中风险相对可控。

表 9 大额风险暴露情况

单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	--	9.90	5.96
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	--	4.62	5.99
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	--	8.94	16.27
单一最大客户贷款/资本净额	7.00	4.60	4.61
最大十家客户贷款/资本净额	29.43	26.09	27.54

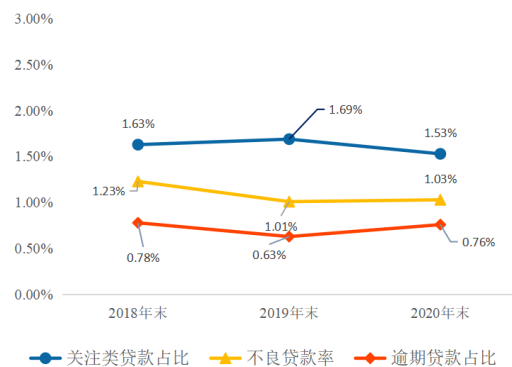
数据来源：萧山农商银行监管报表，联合资信整理

从风险缓释措施来看，萧山农商银行发放的贷款以保证贷款和抵质押贷款为主，信用贷款占比趋于提升。萧山农商银行贷款担保方包括担保公司、再担保公司和一般工商企业等，抵质押物包括土地、房屋和设备。近年来，随着信贷资产质量的不断向好，萧山农商银行不断优化信贷政策，在风险可控的前提下，适当放开信用贷款的发放力度，信用贷款占比有所上升；同时保证贷款规模和占比逐年下降。截至 2020 年末，萧山农商银行抵质押贷款占比为 61.55%，保证贷款占比为 16.72%，信用贷款占比为 21.38%，其余为少量的组合担保贷款。

萧山农商银行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。面对经济下行背景下企业经营压力加大市场环境，萧山农商银行注重加强对不

良贷款的清理，实行支行行长负责制，明确了相关客户经理、团队负责人及支行行长对不良贷款的清收、管理职能，同时出台了不良贷款责任追究及处罚办法，风险防范及贷后督促清收工作得以较好落实。

图 2 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：萧山农商银行审计报告与财务报表，联合资信整理

近年来，萧山农商银行不断加大对不良贷款的清收、重组、核销等处置力度。随着前期由担保链、担保圈等问题引发的省内信用风险集中暴露的逐步化解，地区信用环境得以改善，加之清收考核力度加大，萧山农商银行不良贷款核销力度有所下降；2018—2020 年，分别核销不良贷款 5.20 亿元、6.21 亿元和 3.77 亿元。近年来，萧山农商银行严格落实年度不良资产清收考核方案，通过加快司法拍卖处置进程及呆账核销等多渠道加快对不良贷款的处置清收工作，同时得益于区域经济环境向好，萧山农商银行不良贷款和逾期贷款规模均保持在较低水平（见图 3）；2020 年疫情冲击下，地方实体经济经营波动加大，导致萧山农商银行不良贷款规模及占比有所上升，但仍处于较低水平，信贷资产质量较好。在信贷资产质量分类管理方面，萧山农商银行目前已实行本金及利息逾

期 60 天以上贷款纳入不良类，截至 2020 年末，萧山农商银行不良贷款率为 1.03%；关注类贷款和逾期贷款分别占贷款总额的 1.53%和 0.76%（见表 10）；随着清收处置力度不断加大以及 2020 年延期政策的影响下，萧山农商银行逾期贷款规模及占比有所下降，截至年末逾期 90 天以上的贷款余额 5.95 亿元，与不良贷款余额的比例为 49.17%；展期贷款方面，截至 2020 年末萧山农商银行展期贷款余额为 37.59 亿元，其中划分为关注类及不良类的贷款分别为 1.11 亿元和 0.96 亿元。整体看，萧山农商银行信贷资产质量处于良好水平，信贷资产五级分类较为严谨。拨备计提方面，出于风险防范考虑，近年来萧山农商银行加大拨备计提力度以增强风险抵补能力，不良贷款拨备覆盖程度不断上升，截至 2020 年末。萧山农商银行拨备覆盖率为 613.99%。

表 10 贷款质量

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	829.28	960.93	1142.05	97.14	97.30	97.44
关注	13.91	16.64	17.90	1.63	1.69	1.53
次级	6.51	4.24	7.33	0.76	0.43	0.63
可疑	1.69	0.79	1.98	0.20	0.08	0.17
损失	2.30	4.99	2.79	0.27	0.50	0.23
不良贷款	10.50	10.02	12.10	1.23	1.01	1.03
贷款合计	853.69	987.60	1172.06	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	6.65	6.24	8.96	0.78	0.63	0.76
拨备覆盖率	/	/	/	452.53	590.92	613.99
贷款拨备率	/	/	/	5.57	6.00	6.34
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	48.10	55.89	49.17

数据来源：萧山农商银行年报及监管报表，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

近年来，萧山农商银行综合考虑银行间资金市场流动性、市场收益率、自身流动性等方面合理配置同业资产，投资资产向安全性、流动性较高的标准化产品倾斜，整体风险偏好有所降低。近年来，萧山农商银行根据全行流动性及富余资金情况适度开展同业业务，同业资产规模以及占资产总额的比重整体较小。截至

2020 年末，萧山农商银行同业资产净额为 52.07 亿元，占资产总额的 2.56%。其中存放同业款项净额 26.50 亿元，拆出资金净额 12.78 亿元，其余为买入返售金融资产。萧山农商银行存放同业款项业务以存放农信系统内款项为主；买入返售业务以商业银行为主要交易对手，标的为债券。截至 2020 年末，萧山农商银行按照减值计提标准对同业资产共计提减值 1.06 亿元，无

划分至关注及不良类资产。

近年来，萧山农商银行在坚持业务回归本源的前提下，优化资产结构，投资资产更加侧重流动性管理目的，信托及资产管理计划规模不断压降，面临的信用风险相对可控。近年来，萧山农商银行投资资产规模呈现增长态势，在银行回归“存贷款”业务本源的监管导向下，投资策略进一步向标准化债券倾斜，投资业务更加侧重于对全行流动性的管理。截至2020年末，萧山农商银行投资资产净额为680.34亿元，占资产总额的比重为33.46%。从会计科目来看，萧山农商银行根据持有目的不同将债券划分至以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产以及持有至到期投资；信托及资产管理计划、理财产品以及基金投资划分至应收款项类投资；将对浙江玉环永兴村镇银行有限公司以及岱山县农村信用合作联社股权投资划分至长期股权投资。从资产质量方面来看，截至2020年末，萧山农商银行投资类资产共计提减值9.28亿元，其中针对应收款项类投资资产计提减值准备余额为3.53亿元，持

有的信托及资产管理产品无划分至不良类；针对可供出售金融资产计提减值准备余额为3.79亿元。

(3) 表外业务

萧山农商银行表外业务质押及保证金比例较高，但表外业务整体规模较大，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。萧山农商银行表外业务以发行非保本理财产品为主，另外有部分承诺类、担保类业务。截至2020年末，萧山农商银行表外业务余额为330.70亿元，其中发行非保本理财产品214.96亿元；包括信用证、保函和承兑汇票在内的担保类表外业务余额为83.57亿元，综合保证金比例在50%以上。

2. 负债结构及流动性

萧山农商银行负债规模稳步增长，储蓄存款占比较高，负债稳定性较好，对同业资金的依赖性较低；同时根据监管政策和全行流动性水平，流动性风险可控。截至2020年末，萧山农商银行负债总额1877.73亿元（见表11）。

表11 负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	146.57	131.11	179.15	10.13	8.10	9.54	-10.55	36.64
客户存款	1205.84	1364.83	1566.65	83.30	84.30	83.43	13.19	14.79
其中：储蓄存款	759.70	901.65	1021.23	52.48	55.69	54.39	18.69	13.26
其他负债	95.15	123.02	131.92	6.57	7.60	7.03	29.29	7.24
负债合计	1447.56	1618.96	1877.73	100.00	100.00	100.00	11.84	15.98

数据来源：萧山农商银行审计报告，联合资信整理

萧山农商银行近年来的存款业务稳健发展为资产端业务拓展提供良好支撑，对于市场融入资金的依赖程度不高，同业负债以调节全行的流动性为主要目标。此外，近年来，受监管政策收紧影响，萧山农商银行主动下调资金业务杠杆水平，市场融入资金占比维持在较低水平。截至2020年末，萧山农商银行市场融入资金余额179.15亿元，占负债总额的9.54%。其中，卖出回购金融资产款余额99.43亿元，标的为

债券；应付债券余额为78.46亿元，其中发行的同业存单余额为50.46亿元，其余为发行的二级资本债券及金融债券。

近年来，萧山农商银行存款规模保持稳定增长，占负债总额的比重较高，负债来源较稳定。截至2020年末，萧山农商银行客户存款余额1566.65亿元，占负债总额的83.43%。其中，储蓄存款占比65.19%；从存款期限看，定期存款占比68.40%。整体看，萧山农商银行存款稳

定性良好。

萧山农商银行流动性水平较好。短期流动性方面，由于吸收存款中定期存款占比较高，存款稳定性较好，加之持有一定规模的变现能力较好的债券资产，萧山农商银行面临的短期流动性压力不大；长期流动性方面，近年来，萧山农商银行存贷比保持在相对稳定水平，加之持续压缩信托及资产管理计划投资规模，长期流动性压力较小。截至 2020 年末，萧山农商银行各项流动性指标均处于较好水平（见表 12）。

表 12 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	57.62	76.06	72.62
优质流动性资产充足率	--	233.80	/
存贷比	70.73	71.51	70.37

数据来源：萧山农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

受净利差收窄影响，萧山农商银行营业收入增长面临一定挑战，但其净利润水平及盈利指标仍保持在较好水平；中间业务收入规模较小，收入结构有待优化。

萧山农商银行营业收入以利息净收入和投资收益为主。近年来，萧山农商银行营业收入保持增长，结构较为稳定，投资收益对营业收入的贡献度保持在较高水平。2020 年，萧山农商银行实现营业收入 49.55 亿元。其中，利息净收入占 49.59%，投资收益占 44.32%（见表 13）。

表 13 盈利情况 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	47.96	48.83	49.55
利息净收入	24.39	25.07	24.57
手续费及佣金净收入	2.29	2.54	2.77
投资收益	20.25	20.26	21.96
营业支出	30.52	29.52	28.48
业务及管理费	9.32	10.11	11.11
资产减值损失	20.88	19.13	17.17
拨备前利润总额	35.69	36.40	35.89
净利润	12.46	14.26	15.22

净利差	2.86	2.62	2.03
成本收入比	19.67	20.70	22.42
拨备前资产收益率	2.38	2.18	1.89
平均资产收益率	0.85	0.88	0.81
平均净资产收益率	9.99	10.31	10.12

数据来源：萧山农商银行审计报告，联合资信整理

近年来，随着当地同业竞争加剧，萧山农商银行净利差有所收窄，利息净收入增长乏力。2020 年，受新冠疫情影响，萧山农商银行按照政策导向对实体经济进行减费让利，受此影响利息净收入较上年有所下降。2020 年全年实现利息净收入 24.57 亿元。随着投资资产规模的不断增长，萧山农商银行投资收益规模及对营业收入的贡献程度不断提升，2020 年实现投资收益 21.96 亿元。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，2020 年实现手续费及佣金净收入 2.77 亿元。

萧山农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。近年来，萧山农商银行业务及管理费支出规模持续增长，2020 年成本收入比为 22.42%，处于行业较好水平。萧山农商银行基于信贷资产质量以及自身盈利情况计提贷款损失准备，由于前期担保圈引发的贷款风险得到逐步化解加之近年来的信贷资产质量保持稳定，其资产减值准备计提压力得到缓解，资产减值损失规模逐年减少。

近年来，得益于生息资产规模的持续增长带来营业收入的增加以及资产减值损失规模的减少，萧山农商银行净利润保持增长，盈利水平虽有所波动，但整体保持在较好水平。2020 年，萧山农商银行实现净利润 15.22 亿元，平均资产收益率为 0.81%，平均净资产收益率为 10.12%。

4. 资本充足性

近年来，萧山农商银行主要通过利润留存的方式提升自身资本实力，较好的盈利水平对资本的内生机制起到推动作用，资本保持充足水平。得益于近年来较好的盈利实现，萧山农

商银行资本的内生作用不断提升。利润分配方面，2018—2020 年，萧山农商银行分别进行现金分红 2.93 亿元、1.13 亿元和 4.29 亿元，对利润留存的影响较小。2019 年 4 月，萧山农商银行通过未分配利润转增股本 2.25 亿元，注册资本增至 24.77 亿元。截至 2020 年末，萧山农商银行股东权益 155.72 亿元。其中，实收资本 24.77 亿元，资本公积 31.69 亿元，未分配利润 33.56 亿元。

近年来，萧山农商银行持续压降非标类投资资产，增持风险权重较低的利率债，此外，风险权重相对较低的个人贷款占比逐步提升，风险资产系数有所下降。截至 2020 年末，萧山农商银行风险资产系数为 59.63%；股东权益/资产总额为 7.66%，财务杠杆水平趋于提升；资本充足率为 15.39%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 12.78%，资本保持充足水平（见表 14）。

表 14 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	130.82	144.54	155.03
一级资本净额	130.82	144.54	155.03
资本净额	142.56	166.96	186.62
风险加权资产余额	1026.58	1103.28	1212.63
风险资产系数	65.01	62.54	59.63
股东权益/资产总额	8.33	8.23	7.66
资本充足率	13.89	15.13	15.39
一级资本充足率	12.74	13.10	12.78
核心一级资本充足率	12.74	13.10	12.78

数据来源：萧山农商银行提供资料，联合资信整理

八、债券偿付能力分析

萧山农商银行拟发行的本期人民币 10 亿元小型微型企业贷款专项金融债券为商业银行的一般负债。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若萧山农商银行进行破产清算，本期债券的清

偿顺序应劣后于个人储蓄存款的本金和利息，与萧山农商银行吸收的企业存款和其他未设物权担保的负债具有同样的清偿顺序。

从资产端来看，萧山农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成，不良贷款率相对较低，投资资产质量及流动性保持在较好水平，资产出现大幅减值的可能性不大。从负债端来看，萧山农商银行核心负债较为稳定，为业务拓展提供较好支撑。

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，能够为本期小型微型企业贷款专项金融债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力很强。

九、结论

综合上述对萧山农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内萧山农商银行信用水平将保持稳定。

The organizational chart of a large financial institution is structured as follows:

- Top Level:**
 - Shareholders' Meeting (股东大会)
 - Board of Directors (董事会)
 - Board of Supervisors (监事会)
 - Party Committee (党委)
- Second Level:**
 - Board of Directors Office (董事会办公室)
 - Board of Supervisors Office (监事会办公室)
 - Executive Office (行长室)
 - Party Committee Office (党委办公室)
 - Special Committees:
 - Development Strategy Planning Committee (发展战略规划委员会)
 - Related Party Transaction Control Committee (关联交易控制委员会)
 - Compliance and Risk Management Committee (合规与风险管理委员会)
 - Naming and Disqualification Committee (提名与薪酬管理委员会)
 - Audit Committee (审计委员会)
 - Three-Year Business Development Committee (三年业务发展规划委员会)
 - Consumer Rights Protection Committee (消费者权益保护委员会)
- Third Level:**
 - Executive Office (行长室)
 - Head Office Branch (总行营业部)
 - Head Office Finance Department (总行财务处)
 - Head Office Technology Management Committee (总行科技管理委员会)
 - Head Office Asset Management Committee (总行资产负债管理委员会)
 - Head Office Business Management Committee (总行业务经营管理委员会)
 - Head Office Marketing Committee (总行市场营销委员会)
 - Head Office Innovation Committee (总行创新委员会)
 - Head Office Talent Recruitment Committee (总行人才招聘委员会)
 - Head Office Finance Approval Committee (总行财务审批委员会)
 - Head Office Credit Approval Committee (总行信贷审批委员会)
- Fourth Level (Departments and Centers):**
 - Company Business Department (公司业务部)
 - Credit Management (信贷管理科)
 - Marketing (市场营销科)
 - Small Business Loan Business (小企业贷款业务科)
 - Lending Center (放款中心)
 - Individual Business Department (个人业务部)
 - Rural Revitalization (乡村振兴科)
 - Popular Finance (普惠金融科)
 - Community Finance (社区金融科)
 - Intermediate Business (中间业务科)
 - Wealth Center (财富中心)
 - Micro-loan Center (微贷中心)
 - International Business Department (国际业务部)
 - Network Finance Department (网络金融部)
 - Internet Finance (互联网金融科)
 - Electronic Channels (电子渠道科)
 - Bank Card Business (银行卡业务科)
 - Credit Card Center (信用卡分期中心)
 - Financial Industry Department (金融同业部)
 - Asset Management Department (资产管理部)
 - Business Department (营业部)
 - Plan and Finance Department (计划财务部)
 - Financial Accounting (财务核算科)
 - Financial Management (财务管理科)
 - Payment Settlement (支付结算科)
 - Anti-money Laundering Monitoring Center (反洗钱监测中心)
 - Clearing Center (清算中心)
 - Operations Management Department (运营管理部)
 - Risk Management (风险管理科)
 - Legal Compliance (法律合规科)
 - Investigation and Statistics (调查统计科)
 - Business Review (业务审核科)
 - Post-event Monitoring Center (事后监督中心)
 - Compliance and Risk Department (合规风险部) (纪检办公室)
 - Approval and Review Department (授信审批部)
 - Audit Department (审计部)
 - Technology Information Department (科技信息部)
 - General Office (综合办公室)
 - Document and Propaganda (文秘宣传科)
 - Institution Building (机构基建科)
 - Logistics (后勤总务科)
 - Salary and Performance (薪酬绩效科)
 - Human Resources Management (人力资源管理科)
 - Human Resources Department (人力资源部) (工会办公室)
 - Security and Protection Department (安全保卫部)
 - Security (安防科)
 - Security and Technology Protection (物防与技防科)
 - Monitoring Center (监控中心)
- System Categories:**
 - Business Operation System (业务经营系统):** Includes Company Business, Individual Business, International Business, Network Finance, Financial Industry, Asset Management, and Business Department.
 - Operational Monitoring System (运行监控系统):** Includes Plan and Finance, Operations Management, Compliance and Risk, Approval and Review, Audit, and Technology Information.
 - Support Guarantee System (支持保障系统):** Includes General Office, Human Resources, and Security and Protection.

资料来源：萧山农商银行年报，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2020 年指标	余杭农商银行	绍兴瑞丰农商银行	无锡农商银行	萧山农商银行
资产总额（亿元）	1347.25	1266.56	1800.18	2033.45
贷款净额（亿元）	726.74	720.86	959.43	1097.74
存款总额（亿元）	1174.08	896.43	1452.93	1566.65
储蓄存款/负债（%）	60.96	52.19	36.32	54.39
股东权益（亿元）	93.27	108.98	140.70	155.72
不良贷款率（%）	0.84	1.32	1.10	1.03
逾期 90 天以上贷款/不良贷款（%）	50.16	42.72	67.83	49.17
拨备覆盖率（%）	559.65	234.41	355.88	613.99
资本充足率（%）	13.93	18.25	15.21	15.39
核心一级资本充足率（%）	9.58	14.66	9.03	12.78
流动性比例（%）	70.36	59.36	109.68	72.62

注：“余杭农商银行”为“浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司”简称；“绍兴瑞丰农商银行”为“浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司”简称；“无锡农商银行”为“无锡农村商业银行股份有限公司”简称
 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	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
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 商业银行主体长期信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，分别为：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。各等级含义如下表所示：

级别	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，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	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	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	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	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其含义

联合资信商业银行债券中长期信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估股份有限公司关于 浙江萧山农村商业银行股份有限公司 2021 年小型微型企业贷款专项金融债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

浙江萧山农村商业银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

浙江萧山农村商业银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对浙江萧山农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，浙江萧山农村商业银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注浙江萧山农村商业银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现浙江萧山农村商业银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对浙江萧山农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如浙江萧山农村商业银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对浙江萧山农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与浙江萧山农村商业银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 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。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因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。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。

