

信用评级公告

联合〔2023〕11059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 2023 年小型微型企业贷款专项金融债券的信用状况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 AAA，浙江萧山农村商业银行股份有限公司 2023 年小型微型企业贷款专项金融债券信用评级报告信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二三年十一月二十八日

浙江萧山农村商业银行股份有限公司 2023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：AAA

本期金融债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

债项概况：

本期金融债券发行规模：基本发行规模人民币10.00亿元；若本期债券实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人有权选择行使超额增发权，即在本期债券基本发行规模之外，增加发行规模，增发规模不超过人民币10亿元。若实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行。

本期金融债券期限：3年

偿还方式：按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

募集资金用途：依据适用法律和监管部门的批准，全部用于小型微型企业贷款，为小微企业提供金融服务

评级时间：2023年11月28日

本期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

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，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。

萧山农商银行合格优质流动性资产、股东权益对本期债券的保障能力良好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大，本期债券的违约概率极低。

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。

基于对萧山农商银行主体长期信用状况以及本期债券信用状况的综合评估，联合资信确定萧山农商银行主体长期信用等级为AAA，本期债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

优势

- 1. 区域经济及信用环境良好。**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。
- 2. 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，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。
- 3. 核心负债稳定性强。**萧山农商银行客户基础较为夯实，近年来，储蓄存款及定期存款规模增长明显，且占存款总额

本期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
			风险管理水 平	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		
个体调整因素：--			--	
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

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（项目负责人） 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

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。**在业务规模快速增长带动下，萧山农商银行营业收入与净利润均保持增长，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。**近年来，萧山农商银行不良贷款率持续下降并处于行业较低水平，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. **资本内生能力较好，资本保持充足水平。**得益于盈利能力的提升，萧山农商银行资本内生机理较好，资本保持充足水平。
7. **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。**近年来，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	2023 年 6 月末
资产总额(亿元)	2033.45	2416.16	2831.10	3313.35
股东权益(亿元)	155.72	193.88	208.43	218.29
不良贷款率(%)*	1.03	0.86	0.84	0.84
贷款拨备覆盖率(%)*	613.99	615.69	683.61	700.36
贷款拨备率(%)*	6.34	5.31	5.77	5.85
净稳定资金比例(%)*	109.72	103.90	104.36	126.90
客户存款/负债总额(%)	83.43	84.27	86.51	85.18
股东权益/资产总额(%)	7.66	8.02	7.36	6.59
资本充足率(%)*	15.39	14.99	14.26	13.56
一级资本充足率(%)*	12.78	12.61	12.01	11.44
核心一级资本充足率(%)*	12.78	12.61	12.01	11.44
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
营业收入(亿元)	49.55	58.81	63.59	36.01
拨备前利润总额(亿元)	35.89	43.16	46.18	28.43
净利润(亿元)	15.22	18.90	24.76	13.70
净利差(%)	2.03	1.84	1.63	1.60
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 年首次披露合并报表数据，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；2023 年 6 月末数据未经审计

数据来源：萧山农商银行审计报告、年度报告及财务报表，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2023/07/28	谢冰姝 谷金钟	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	阅读全文
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编号

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”）以及联合见智科技有限公司（以下简称“联合见智”）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、联合见智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、本期信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；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 2023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

萧山农商银行前身为浙江萧山农村合作银行，2014年9月改制为农村商业银行，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2023年6月末，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 2023年6月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%
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%
杭州萧山国有资本运营集团有限公司	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及提供资料，联合资信整理

萧山农商银行经营范围：经中国银行业监督管理委员会依照有关法律行政法规和其他规定批准的业务；基金销售。

截至2023年6月末，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96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。

二、本期债券情况

1. 本期债券概况

萧山农商银行本期债券基本发行规模为人民币10亿元，若本期债券实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人有权选择行使超额增发权，即在基本发行规模之外，增加发行规模，增发规模不超过人民币10亿元；若实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行。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

本期债券性质为商业银行的一般负债，如遇发行人破产清算，其偿还顺序居于发行人长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。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。即如遇发行人破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券发行的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准全部用于小型微型企业贷款，为小微企业提供金融服务

三、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、中央经济工作会议为主，聚焦于完善房地

产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力；二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策；三季度，根据 7 月中央政治局会议决策部署，宏观政策聚焦于调整优化房地产政策、活跃资本市场、促进民营经济发展壮大、加大吸引外商投资力度等方面。

2023 年前三季度，宏观政策调控着力扩大内需、提振信心、防范风险，国民经济持续恢复向好，生产供给稳步增加，市场需求持续扩大，就业物价总体改善，发展质量稳步提升，积极因素累积增多。初步核算，前三季度，国内生产总值 91.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。第三季度国内生产总值同比增长 4.9%。剔除基数因素来看，第三季度 GDP 两年平均增速[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，本文使用两年平均增速（几何平均增长率）对部分受基数效应影响较大的指标进行分析，如工业生产、服务消费等相关领域指标。]上升至 4.4%，较第二季度提高了 1.1 个百分点。9 月，物价和货币环境明显企稳，消费加速恢复，制造业投资保持强势。后续政策将以落实已出台的调控措施为主，稳中求进。信用环境方面，2023 年前三季度，社融规模显著扩张，信贷结构有所改善，但是居民融资需求总体仍偏弱，且企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本明显下降。

展望 2023 年第四季度，特别国债发行支撑基建投资增速保持高位，汽车消费增速延续上升态势，经济主体信心持续上升，经济增长将延续前三季度较快态势。前三季度 GDP 同比增长 5.2%，有力保障了实现全年 5% 的经济增长目标。据国家统计局测算，第四季度 GDP 同比增长 4.4% 以上即可完成全年经济增长目标。因此，第四季度关键是继续落实已经出台的宏观

调控政策，坚持稳中求进工作基调，固本培元；着力促进汽车消费增速回升，推进高科技制造业投资扩容提效，采取多种手段稳外贸，以“保交楼”为抓手促进房地产相关债务重组。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2023 年三季度）》](#)。

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 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》](#)。

四、管理与发展

萧山农商银行不断完善公司治理架构与内部控制制度，公司治理运营情况及内部控制环境良好；股权结构分散，股权对外质押比例不高，关联授信额度未突破监管限制；风险管理体系及架构有所完善，风险管理水平逐步提高；战略定位较为清晰，且可实施性较强，将有助于其品牌影响力和市场竞争力的提升。

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。内部控制方面，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，形成了所有权与经营权、管理权与监督权既相互分离、又相互制约的运行机制（见附录 1-2）。近年来，萧山农商银行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，不断深化内控体系建设。近年来，萧山农商银行未受到重大监管处罚，董事、监事及高级管理人员层面未发生重大人事变动，人员组织架构的稳定能够对公司战略规划实施、业务的持续发展带来积极影响。

从股权结构来看，截至 2023 年 6 月末，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 2023 年 6 月末，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。

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 2023 年 6 月末，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 3.84%、10.03%和 22.00%，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。

风险管理方面，近年来，萧山农商银行初步建立了适应自身业务发展的全面风险管理体系，能够满足其目前业务发展需要。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，通过引入独立审批人、完善风险经理制等措施强化授信业务贷前、贷中和贷后的全流程管理，信用风险管理水平逐步提升；搭建了市场风险管理的基本框架，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，管理的精细化水平和具体管理手段逐步提升；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；不断完善操作风险管理制度和业务流程，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。

发展战略方面，萧山农商银行制定了《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”），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，坚守“姓农姓小姓土”的战略定位，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。萧山农商银行的发展举措可实施性较强，将从以下举措来落实发展规划：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，完善人才培育机制，优化激励约束淘汰考核。此外，萧山农商银行综合考虑自身业务发展情况以及外部经济环境不确定性制定阶段性的业务发展目标，有助于萧山农商银行经营管理水平和综合竞争力的提升。

五、主要业务经营分析

近年来，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，同时在杭州市上城区、钱塘区等地设立分支机构拓展营业范围；近年来在杭州市以及萧山区的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。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 2 存贷款市场份额

项 目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 6 月末	
	占比 (%)	排名	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	35.08	1
贷款市场占有率	22.49	1	23.43	1	22.45	1	26.61	1

注：存贷款市场占有率为萧山农商银行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

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，近年来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，近年来，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。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。

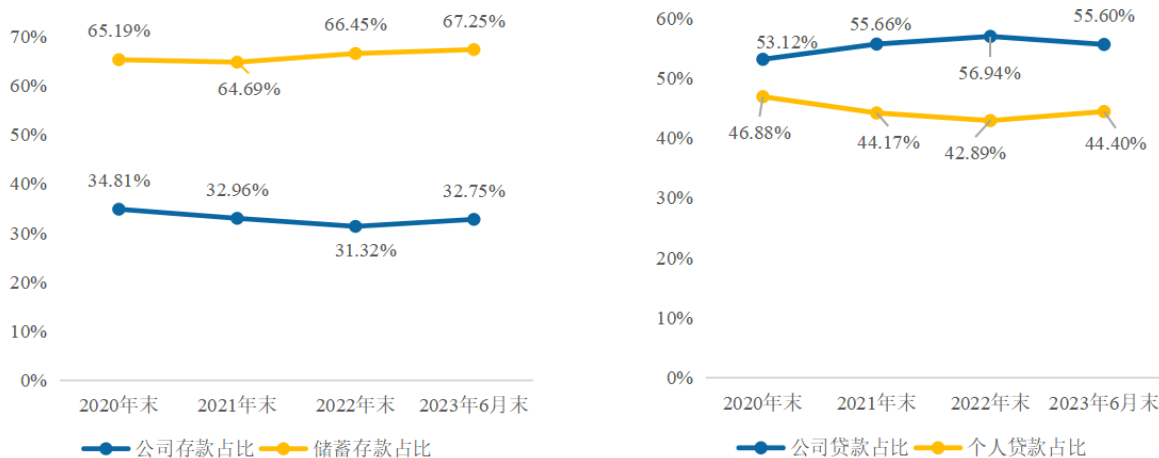
表 3 存贷款业务结构

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
存款											
公司存款	545.42	617.17	710.68	843.74	34.81	32.96	31.32	32.75	13.15	15.15	18.72
个人存款	1021.23	1211.42	1507.67	1732.56	65.19	64.69	66.45	67.25	18.62	24.45	14.92
应计利息	--	44.11	50.49	--	--	2.36	2.23	--	--	14.46	--
合 计	1566.65	1872.70	2268.85	2576.30	100.00	100.00	100.00	100.00	19.54	21.15	13.55
贷款											
公司贷款和垫款	622.64	793.93	968.48	1043.85	53.12	55.66	56.94	55.60	19.19	21.99	7.78
其中：企业贷款及垫款	591.69	737.89	910.67	1003.59	50.48	51.73	53.54	53.45	17.18	23.42	10.20
个人贷款和垫款	549.42	630.02	729.58	833.65	46.88	44.17	42.89	44.40	19.29	15.80	14.26
应计利息	--	2.54	2.81	--	--	0.18	0.17	--	--	10.65	--
合 计	1172.06	1426.50	1700.88	1877.49	100.00	100.00	100.00	100.00	21.71	19.23	10.38

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；2023 年 6 月末数据为监管口径数据，与年度审计数据口径有所差异

数据来源：萧山农商银行年度报告、财务报表及监管报表，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

公司贷款方面，近年来，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。得益于以上措施的实施，近年来，萧山农商银行公司贷款业务实现较快发展。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，占贷款总额比重 56.94%。

小微贷款业务方面，萧山农商银行主要服务萧山区及钱塘区辖内普惠小微企业，主要涉及批发零售业、制造业等行业。近年来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。业务营销方面，萧山农商银行运用智慧营销平台，据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，优先支持经营区域内的本地小微客群；加快推进小微园区整园授信，不断推进产品创新，促进产品合作营销；依托在小微企业服务方面的天然地缘和人缘优势，萧山农商银行小微信

贷业务发展较快。风控方面，萧山农商银行加大贷前审核工作力度，重点支持自有产权房产、有完整纳税申报记录、有实际经营流水的“三有”小微企业。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，占贷款总额的 32.51%，累计拓展普惠小微客户数约 3 万户，在当地具有很强的品牌效应。

2023 年上半年，萧山农商银行持续加大对公信贷投放力度，完善小微企业金融服务，公司贷款规模保持增长，其中小微信贷业务发展较快；同时，持续加大公司类存款营销力度，公司存款规模实现增长。截至 2023 年 6 月末，监管口径下，萧山农商银行公司存款余额 843.74 亿元，较上年末增长 18.72%，公司贷款余额 1043.85 亿元，较上年末增长 7.78%；普惠型小微企业贷款较上年末增长 15%左右，高于贷款平均增速。

2. 零售银行业务

萧山农商银行持续推进零售银行业务转型策略，近年来零售银行业务发展较好，其中储蓄存款实现较快增长，存款稳定性有所提升，个人贷款规模有所增长，银行卡与理财业务保持发展。

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。近年来，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，近年来萧山农商银行储蓄存款业务实现快速发展，其中居民储蓄意愿的加强亦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。

个人贷款业务方面，萧山农商银行以零售转型战略为导向，调整信贷结构，大力发展个人贷款业务。近年来，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，萧山农商银行个人贷款业务保持较快增长；其中 2020—2021 年，得益于萧山区房产价格上涨，萧山农商银行个人住房按揭贷款实现较快增长，但 2022 年以来，在房地产市场波动影响下，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，萧山农商银行持续拓展财富管理类、基金托管类等产品和服务，完善理财业务产品体系，理财业务实现发展；但 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，均为非保本理财。

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。借记卡方面，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。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。近年来，萧山农商银行借记卡与信用卡发卡量保持增长。

2023 年上半年，萧山农商银行依托其客户基础优势，推进零售银行业务发展，储蓄存款稳步增长；个人贷款方面，加大个人经营性贷款投放力度的同时控制个人住房按揭贷款投放节奏，个人贷款业务保持良好发展态势。截至 2023 年 6 月末，萧山农商银行储蓄存款余额为 1732.56 亿元，较上年末增长 14.92%；个人贷款总额 833.65 亿元，较上年末增长 14.26%，其中个人住房按揭贷款余额 187.55 亿元，占贷款总额的 9.99%。

3. 金融市场业务

近年来，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，同业资产规模较小，同业负债占比控制在合理水平；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。

近年来，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，同业资产规模有所波动，但占资产总额的比重不高，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，市场融入资金占比处于合理水平，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。在金融市场形势和监管环境变化下，萧山农商银行控制非标投资的规模，非标投资的占比持续下降；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，标准化资产规模提升明显。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 年以来配置同业存单的规模下降明显；持有的企业债券以外部评级以 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，萧山农商银行配置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。2020—2022 年，萧山农商银行分别实现金融投资利息收入 0.00 亿元、17.38 亿元和 18.39 亿元；分别实现投资收益与公允价值变动损益合计 21.00 亿元、10.04 亿元和 10.42 亿元。

2023 年以来，在负债端规模快速增长情况下，萧山农商银行富余资金增多，同业及投资资产规模均有所增长，占资产总额的比重有所提升，其中同业资产以存放同业款为主，投资资产的资产结构保持相对稳定，主要增配国债及地方政府债等低风险性投资品种。截至 2023 年 6 月末，萧山农商银行同业资产净额为 131.42 亿元，占资产总额的 3.97%；投资资产净额为 1212.95 亿元，占资产总额的 36.61%。

表 4 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

六、财务分析

萧山农商银行提供了 2020—2022 年度以及 2023 年上半年的财务报表。萧山农商银行 2020 年、2021 年末编制合并口径的财务报表，浙江同方会计师事务所有限公司对 2020—2021 年财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。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，根据其合并

财务报表同步追溯调整 2021 年末数据；2023 年上半年财务报表未经审计，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

近年来，得益于负债端规模的较快增长，萧山农商银行资产规模增长态势良好，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 5 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	2023 年 6 月末	2020 年 末	2021 年 末	2022 年 末	2023 年 6 月末	2021 年 末	2022 年 末	2023 年 6 月末
现金类资产	163.14	150.29	182.62	158.79	8.02	6.22	6.45	4.79	-7.88	21.51	-13.05
同业资产	52.07	66.55	61.23	131.42	2.56	2.75	2.16	3.97	27.82	-8.00	114.63
贷款及垫款 净额	1097.74	1351.12	1603.12	1770.94	53.98	55.92	56.63	53.45	23.08	18.65	10.47
投资资产	680.34	821.14	952.66	1212.95	33.46	33.99	33.65	36.61	20.70	16.02	27.32
其他类资产	40.16	27.06	31.47	39.24	1.97	1.12	1.11	1.18	-32.61	16.30	24.66
资产合计	2033.45	2416.16	2831.10	3313.35	100.00	100.00	100.00	100.00	18.82	17.17	17.03

数据来源：萧山农商银行年度报告，联合资信整理

（1）贷款

萧山农商银行贷款规模保持增长，贷款投放面临一定的行业集中风险，贷款客户集中度不高；不良贷款率持续下降，信贷资产质量持续向好并优于行业平均水平，贷款拨备水平充足。

近年来，依托于长期服务地方形成的市场竞争力，萧山农商银行贷款业务实现较好发展，贷款规模及占比持续增长。从行业集中度来看，受地区产业结构影响，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，近年来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，2023 年 6 月末母公司口径下，前五大贷款行业（个人经营贷款已按行业划分）占比分别为制造业 21.67%、批发和零售业 21.49%、租赁和商务服务业 8.10%、房地产业 7.44%和建筑业 7.23%，合计占比为 65.92%。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 2023 年 6 月末，萧山农商银行母公司口径下房地产行业贷款（含个人住房贷款）占贷款总额的比例为 17.61%，未超过监管限制。

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 2023 年 6 月末，萧山农商银行监管口径下单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 5.88%和 34.71%，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，2023 年 6 月末，其大额风险暴露指标均符合监管要求。

近年来，在宏观经济下行背景下，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持续下降，资产质量优于同业平均水平。2020—2022年，萧山农商银行母公司口径下分别核销不良贷款 3.77 亿元、1.96 亿元和 4.98 亿元，分别现金清收不良贷款 4.05 亿元、5.11 亿元和 2.81 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 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%，五级分类标准较为严谨。从不良贷款行业分布来看，萧山农商银行贷款投放与当地产业结构相一致，不良贷款集中于制造业与批发和零售业，从事上述行业的客户多为小微企业和个体工商

户，其抗风险能力普遍较弱。为缓解经济下行对企业带来的经营压力，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，萧山农商银行母公司口径下展期贷款规模为 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。从拨备情况来看，得益于拨备余额的增加以及较好的信贷资产质量表现，萧山农商银行贷款拨备水平持续提升，拨备充足。

2023 年以来，在经济下行压力较大的背景下，萧山农商银行逾期贷款规模及占比有所增长，对此，萧山农商银行保持较大的不良贷款处置力度，资产质量保持稳定，拨备充足。2023 年上半年，萧山农商银行母公司口径下累计处置不良贷款 5.57 亿元，其中现金清收不良贷款 1.34 亿元、核销不良贷款 4.22 亿元。

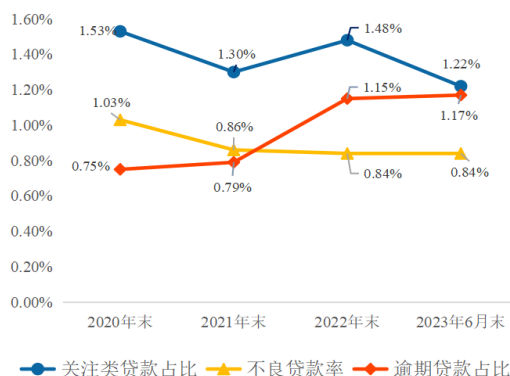
表 6 贷款质量

项 目	金 额（亿元）				占 比（%）			
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
正常	1142.05	1367.25	1628.48	1807.06	97.44	97.83	97.68	97.94
关注	17.90	18.23	24.62	22.50	1.53	1.30	1.48	1.22
次级	7.33	9.53	9.40	12.89	0.63	0.68	0.56	0.70
可疑	1.98	1.40	1.83	1.40	0.17	0.10	0.11	0.08
损失	2.79	1.11	2.84	1.13	0.24	0.08	0.17	0.06
贷款合计	1172.06	1397.53	1667.17	1844.98	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	12.10	12.05	14.08	15.42	1.03	0.86	0.84	0.84
逾期贷款	8.81	11.00	19.23	21.65	0.75	0.79	1.15	1.17
贷款拨备率	--	--	--	--	6.34	5.31	5.77	5.85
拨备覆盖率	--	--	--	--	613.99	615.69	683.61	700.36
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	--	55.23	50.91	77.05	74.71

注：以上数据为合并口径数据

数据来源：萧山农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

图 2 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及监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

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，同业资产规模占资产总额的比重较低。萧山农商银行同业资产配置以存放同业和拆出资金为主，从同业资产质量来看，截至 2022 年末，萧山农商银行同业资产质量较好，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。

近年来，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，投资资产规模保持增长，但占资产总额的比重有所波动。萧山农商银行投资品种以标准化债券为主。从投

资产质量情况来看，截至 2022 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。2023 年以来，萧山农商银行未有新增逾期同业及投资资产。

(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。萧山农商银行持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，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%。

2. 负债结构及流动性

近年来，在储蓄存款业务较好发展的带动下，萧山农商银行负债规模实现增长；负债来源以客户存款为主，储蓄存款占客户存款比重总体有所上升，负债来源结构有所优化，核心负债稳定性持续提升；流动性保持较好水平。

表 7 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	2023年6月末	2020年末	2021年末	2022年末	2023年6月末	2021年末	2022年末	2023年6月末
市场融入资金	179.15	225.39	261.56	392.68	9.54	10.14	9.97	12.69	25.81	16.04	50.13
客户存款	1566.65	1872.70	2268.85	2636.49	83.43	84.27	86.51	85.18	19.54	21.15	16.20
其中：储蓄存款	1021.23	1211.42	1507.67	1732.56	54.39	54.51	57.49	55.98	18.62	24.45	14.92
其他负债	131.92	124.18	92.26	65.89	7.03	5.59	3.52	2.13	-5.87	25.70	-28.59
负债合计	1877.73	2222.28	2622.67	3095.06	100.00	100.00	100.00	100.00	18.35	18.02	18.01

数据来源：萧山农商银行年度报告及财务报表，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，适当通过融入市场资金的方式丰富负债业务种类。近年来，萧山农商银行加强了主动负债业务管理，市场融入资金规模略有增长。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。2023 年以来，为满足业务的资金需要，萧山农商银行在合理安排流动性的前提下适度增加了同业存单的发行规模，致使市场融入资金规模增长明显，截至 2023 年 6 月末，萧山农商银行市场融入资金余额 392.68 亿元，占负债总额的 12.69%。

萧山农商银行负债来源主要为客户存款，近年来，萧山农商银行客户存款总额保持增长，其中，储蓄存款实现较快增长，占负债总额的比重总体有所上升，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。2023 年以来，萧山农商银行客户存款规模保持较快发展，存款结构亦保持稳定，截至 2023 年 6 月末，萧山农商银行客户存款余额 2636.49 亿元，占负债余额的 85.18%。

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基金，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；从长期流动性指标来看，其存贷比处于合理水平，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 8 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
流动性比例（%）	72.62	74.54	92.07	115.82
流动性覆盖率（%）	164.94	274.97	261.94	394.24
净稳定资金比例（%）	109.72	103.90	104.36	126.90
存贷比（%）	70.37	73.86	72.64	70.47

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及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

近年来，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，营业收入与净利润实现增长，盈利能力有所提升，且处于较好水平。

表 9 盈利情况

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
营业收入（亿元）	49.55	58.81	63.59	36.01
利息净收入（亿元）	24.57	46.90	49.90	26.92
手续费及佣金净收入（亿元）	2.77	0.80	1.15	0.72
投资收益（亿元）	21.96	9.08	10.39	4.58
公允价值变动损益（亿元）	-0.96	0.96	0.03	0.56
营业支出（亿元）	28.48	34.94	33.31	21.04
其中：业务及管理费（亿元）	11.11	12.93	14.39	7.57
资产/信用减值损失（亿元）	17.17	21.60	18.55	13.38
拨备前利润总额（亿元）	35.89	43.16	46.18	28.43
净利润（亿元）	15.22	18.90	24.76	13.70

净利差（%）	2.03	1.84	1.63	1.60
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、年度报告及财务报表，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 2020 年同期相比存在较大变化。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，利息支出主要由存款利息支出构成。近年来，萧山农商银行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；但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。2022 年，萧山农商银行实现利息净收入 49.90 亿元。手续费及佣金收入方面，萧山农商银行手续费及佣金收入规模相对较小，近年来萧山农商银行代理业务手续费收入实现增长，但在减费让利力度加大背景下，萧山农商银行手续费及佣金净收入整体有所波动。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。随着投资资产规模的增长，以及得益于处置其他债权投资取得的收益增加，2021 年以来萧山农商银行投资收益保持增长。

萧山农商银行营业支出以业务及管理费和减值损失为主。近年来，随着业务规模的增加，萧山农商银行业务及管理费规模持续增长，但成本收入比控制在合理水平，成本管控能力较好。减值损失方面，出于风险抵御考虑，萧山农商银行保持较大的贷款减值计提力度，2022 年受处理其他债权投资后减值计提转回的影响，当年信用减值损失规模有所下降。2022 年，萧山农商银行计提资产/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。

从盈利水平来看，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，净利差不断收窄；得益于业务规模的持续增长，实现净利润保持增长，盈利指标整体略有回升，盈利能力有所提高，且优于行业平均水平。

2023 年上半年，得益于良好的资产质量表现，萧山农商银行信用减值损失较上年同期有所下降，整体营业支出控制在合理水平，同时随着业务规模的快速增长，其营业收入与净利润均较上年同期增长较好；但另一方面，在持续的减费让利下，萧山农商银行净利差水平进一步收窄，需关注公司未来盈利增长面临的压力。2023 年 1—6 月，萧山农商银行发生营业支出 21.04 亿元，较上年同期增长 5.53%，其中发生资产/信用减值损失 13.38 亿元，较上年同期下降 5.95%；实现营业收入 36.01 亿元，较上年同期增长 12.16%；实现净利润 13.70 亿元，较上年同期增长 36.24%。

4. 资本充足性

萧山农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本的内生机制尚能满足业务扩张的需求，资本保持充足水平。

近年来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，2020—2022 年，萧山农商银行分别现金分红 4.29 亿元、4.39 亿元与 4.09 亿元，现金股利分派规模对资本内生增长的影响不大。

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。2023 年以来，萧山农商银行股东权益保持增长，截至 2023 年 6 月末，萧山农商银行股东权益增至 218.29 亿元。

随着萧山农商银行业务持续发展，风险加权资产规模持续增长，但在国债等低风险权重

债券资产规模增长下，风险资产系数整体有所下降，2023 年 6 月末风险资产系数下降至 55.67%。萧山农商银行于 2020 年 12 月成功发行 10 亿元的二级资本债券，同时随着自身利润留存的不累积，萧山农商银行资本净额规模持续提升，但在业务快速扩张的消耗下，其资本充足性指标有所下降，但资本保持充足水平。

表10 资本充足情况

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
核心一级资本净额（亿元）	155.03	180.85	195.02	211.87
一级资本净额（亿元）	155.03	180.85	195.02	211.87
资本净额（亿元）	186.62	215.05	231.65	250.18
风险加权资产余额（亿元）	1212.62	1434.47	1623.93	1844.52
风险资产系数（%）	59.63	60.02	57.96	55.67
股东权益/资产总额（%）	7.66	8.02	7.36	6.59
资本充足率（%）	15.39	14.99	14.26	13.56
一级资本充足率（%）	12.78	12.61	12.01	11.44
核心一级资本充足率（%）	12.78	12.61	12.01	11.44

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及财务报表，联合资信整理

七、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。

八、债券偿还能力分析

萧山农商银行本期拟发行不超过人民币 20 亿元小型微型企业贷款专项金融债券。根据《中华人民共和国商业银行法》，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，本期小型微型企业贷款专项金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。

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 亿元。假设本期债券发行规模为 20 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金融债券本金的保障倍数见表 11。

表 11 债券保障情况

项 目	发行后	发行前
存续金融债券本金（亿元）	40.00	20.00
合格优质流动性资产/存续金融债券本金（倍）	13.77	27.53

股东权益/存续金融债券本金(倍)	5.21	10.42
净利润/存续金融债券本金(倍)	6.19	12.38

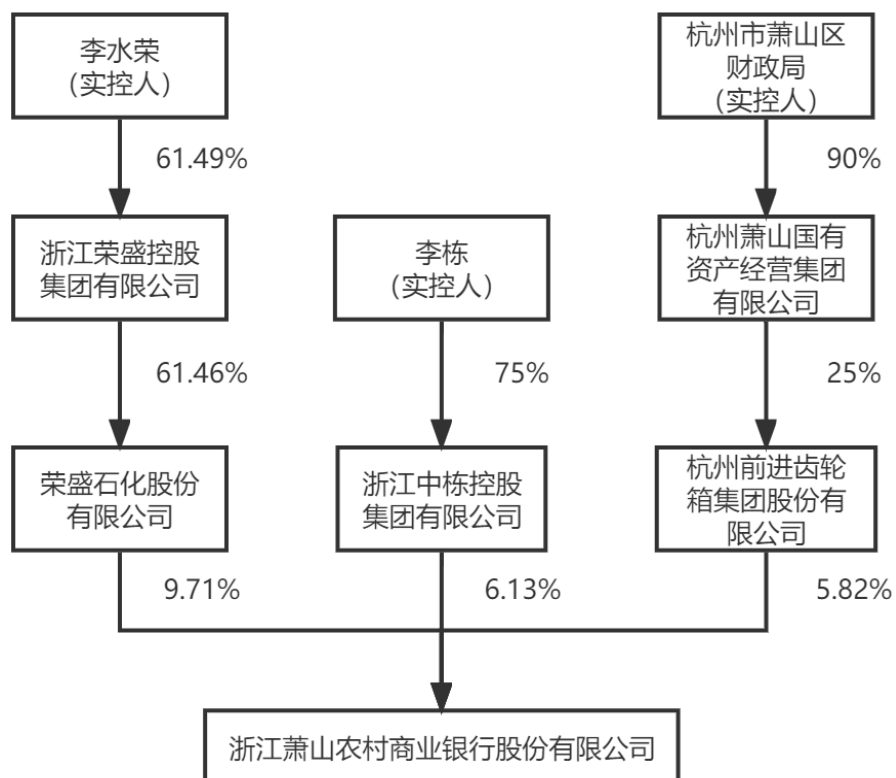
数据来源：萧山农商银行年度报告，联合资信整理

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，本期债券的发行对萧山农商银行偿付能力影响不大，合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力良好；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，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率极低。

九、结论

基于对萧山农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定萧山农商银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

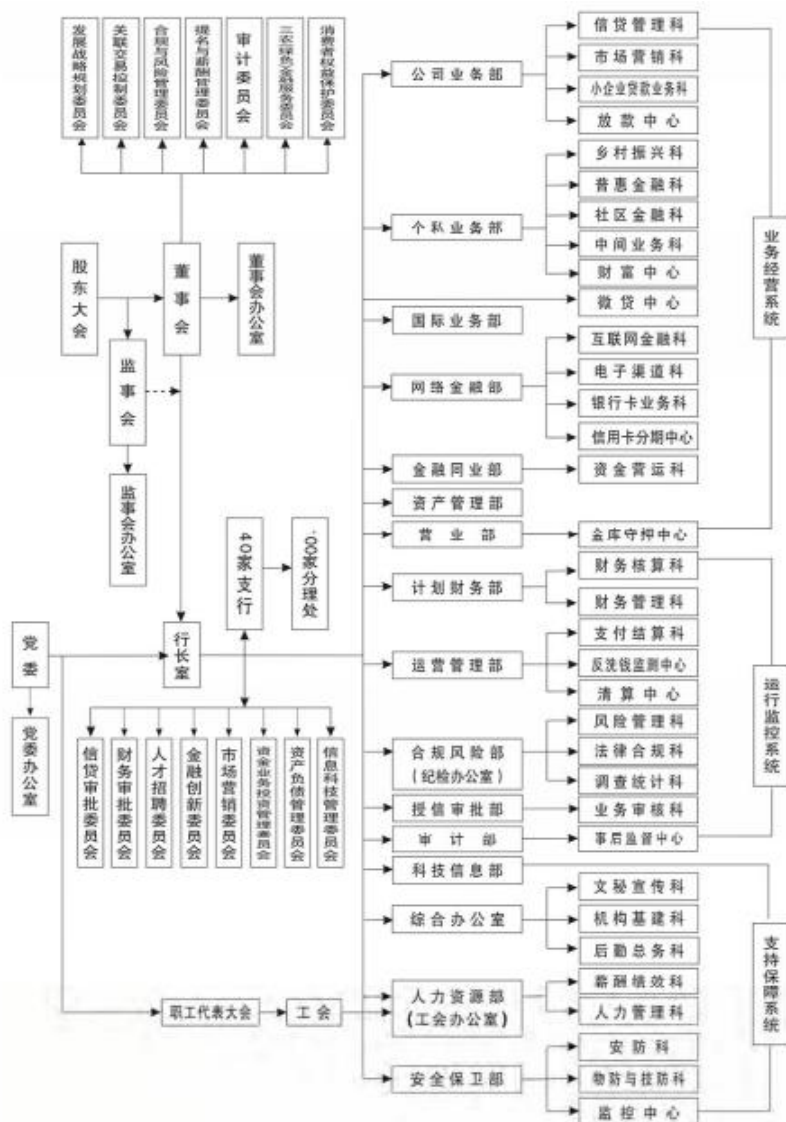
附录 1-1 2023 年 6 月末萧山农商银行股权结构图



注：仅列示持股比例超 5%以上的股东

资料来源：萧山农商银行提供，联合资信整理

附录 1-2 2023 年 6 月末萧山农商银行组织架构图



资料来源：萧山农商银行提供，联合资信整理

附录 2 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 3-1 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 3-2 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 3-3 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

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 2023 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评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评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（以下简称“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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵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贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。