

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺所出具的浙江海盐农村商业银行股份有限公司2018年二级资本债券信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。



信用等级公告

联合[2018] 1044 号

联合资信评估有限公司通过对浙江海盐农村商业银行股份有限公司拟发行的二级资本债券进行综合分析和评估，确定浙江海盐农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，2018 年二级资本债券（人民币 2 亿元）信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告。



浙江海盐农村商业银行股份有限公司 2018 年二级资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：A⁺
二级资本债券信用等级：A
评级展望：稳定

评级时间

2018 年 6 月 15 日

主要数据

项 目	2018 年 3 月末	2017 年 末	2016 年 末	2015 年 末
资产总额(亿元)	176.45	175.63	153.01	137.23
股东权益(亿元)	12.92	12.35	11.20	10.70
不良贷款率(%)	1.14	1.23	1.40	1.41
贷款拨备率(%)	5.12	5.08	4.50	4.88
拨备覆盖率(%)	448.28	411.97	322.42	345.47
流动性比例(%)	42.04	50.55	60.50	86.84
存贷比(%)	65.08	63.12	65.46	67.61
股东权益/资产总额(%)	7.32	7.03	7.32	7.80
资本充足率(%)	13.33	13.37	11.70	12.28
一级资本充足率(%)	11.31	11.33	10.60	11.16
核心一级资本充足率(%)	11.31	11.33	10.60	11.16
项 目	2018 年 1~3 月	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	1.49	4.67	3.93	4.38
拨备前利润总额(亿元)	0.89	2.92	2.13	2.64
净利润(亿元)	0.57	1.53	1.10	1.27
成本收入比(%)	-	36.35	46.76	35.06
拨备前资产收益率(%)	-	1.78	1.47	2.00
平均资产收益率(%)	-	0.93	0.76	0.96
平均净资产收益率(%)	-	13.00	10.08	12.36

数据来源：海盐农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理。

注：2018 年一季度财务数据未经审计。

分析师

刘 睿 凌 子

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

浙江海盐农村商业银行股份有限公司（以下简称“海盐农商银行”）是在原海盐县农村信用合作联社的基础上改制而成的股份制农村商业银行。近年来，海盐农商银行依托省联社建立的制度体系及管理模式并结合自身实际，初步建立了适应自身业务发展的公司治理架构、内部控制体系和风险管理制度；依托经营历史较长以及营业网点在当地覆盖面广等优势，传统存贷款业务在海盐县具有较好的同业竞争优势，存款稳定性良好；信贷资产质量较稳定，并处于行业较好水平；资本保持充足水平。另一方面，受区域经济结构影响，海盐农商银行面临一定的业务集中风险；成本管控能力较弱，盈利能力有待提升。综上所述，联合资信评估有限公司确定浙江海盐农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，拟发行的 2018 年二级资本债券（人民币 2 亿元）信用等级为 A，评级展望为稳定。该评级结论反映了海盐农商银行本期二级资本债券的违约风险较低。

优势

- 在当地营业网点覆盖面广，传统存贷款业务同业竞争优势明显；
- 储蓄和定期存款占比高，存款稳定性良好；
- 信贷资产质量较好，贷款拨备充足；
- 资本保持充足水平。

关注

- 成本控制能力较弱，盈利水平有待提升；
- 贷款行业集中度较高，面临一定的业务集中风险；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及监管政策趋严等因素对商业银行的运营产生一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由浙江海盐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、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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。

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、本次信用评级结果的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。

浙江海盐农村商业银行股份有限公司 2018 年二级资本债券信用评级报告

一、主体概况

浙江海盐农村商业银行股份有限公司（以下简称“海盐农商银行”）前身为海盐县农村信用合作联社（以下简称“海盐农信联社”）。2016 年 12 月，经中国银监会浙江监管局批准，海盐农信联社改制组建浙江海盐农村商业银行股份有限公司。截至 2017 年末，海盐农商银行注册资本为 4.02 亿元，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 前五大股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
浙江欣兴工具有限公司	5.01
嘉兴和顺农业发展有限公司	5.01
海盐宏凌制衣有限公司	5.01
浙江华利锦纺织有限公司	2.66
嘉兴市金利达电子有限公司	2.41
合计	20.10

数据来源：海盐农商银行提供资料，联合资信整理。

海盐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；同业拆借；银行卡业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；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汇、售汇业务；经银行业监督管理机构批准的其他业务。

截至 2018 年 3 月末，海盐农商银行下设经营网点 34 家，其中营业部 1 家，支行 11 家，分理处 22 家；在职人员 438 人。

截至 2017 年末，海盐农商银行资产总额 175.63 亿元，其中贷款净额 92.81 亿元；负债总额 163.28 亿元，其中存款余额 154.89 亿元；

股东权益 12.35 亿元；不良贷款率 1.23%，拨备覆盖率 411.97%；资本充足率 13.37%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 11.33%。2017 年，海盐农商银行实现营业收入 4.67 亿元，净利润 1.53 亿元。

截至 2018 年 3 月末，海盐农商银行资产总额 176.45 亿元，其中贷款净额 95.04 亿元；负债总额 163.54 亿元，其中存款余额 153.89 亿元；股东权益 12.92 亿元；不良贷款率 1.14%，拨备覆盖率 448.28%；资本充足率 13.33%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 11.31%。2018 年 1~3 月，海盐农商银行实现营业收入 1.49 亿元，净利润 0.57 亿元。

注册地址：浙江省海盐县武原街道枣园西路 176 号

法定代表人：包永良

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

海盐农商银行拟在不超过人民币 3 亿元的注册额度内分期发行二级资本债券；2017 年 12 月，海盐农商银行在注册额度内发行了 1 亿元二级资本债券。本期二级资本债券拟发行规模人民币 2 亿元，具体发行条款以海盐农商银行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

本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人的存款人和一般债权人之后，优先于发行人的股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与

发行人未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本债券同顺位受偿。

当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。触发事件指以下两者中的较早者：（1）银监会认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于补充发行人二级资本。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

（1）国内及国际经济环境

2017 年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步显现，2017 年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017 年，我国国内生产总值（GDP）82.8 万亿元，同比实际增长 6.9%，经济增速自 2011 年以来首次回升（见表 2）。具体来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；

产业结构持续改善；固定资产投资增速有所放缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业 PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业 PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017 年，全国一般公共预算收入和支出分别为 17.3 万亿元和 20.3 万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较 2016 年有所上升，财政赤字（3.1 万亿元）较 2016 年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽 PPP 模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017 年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2 增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，其中人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017 年，我国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，我国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对 GDP 增长的贡献率（58.8%）较 2016 年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017 年，全国固定资产投资（不含农户）63.2 万亿元，同比增长 7.2%（实际增长 1.3%），增速较 2016

年下降 0.9 个百分点。其中，民间投资（38.2 万亿元）同比增长 6.0%，较 2016 年增幅显著，主要是由于 2017 年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业 PPP 项目等多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于 2017 年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高 GDP 的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017 年，全国社会消费品零售总额 36.6 万亿元，同比增长 10.2%，较 2016 年小幅回落 0.2 个百分点。2017 年，全国居民人均可支配收入 25974 元，同比名义增长 9.0%，扣除价格因素实际增长 7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，我国货物贸易进出口总值 27.8 万亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8% 和 18.7%，较 2016 年均大幅上涨。贸易顺差 2.9 万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，

2017 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017 年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长 15.2%、15.5% 和 16.6%，增速较 2016 年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口额基数较高等因素或导致 2018 年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在 6.5% 左右。

表 2 宏观经济主要指标

单位: %/亿元

项 目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源: 国家统计局、人民银行、Wind 资讯, 联合资信整理。

注: 2013 年进出口贸易差额的单位为亿美元。

(2) 区域经济发展概况

海盐农商银行经营区域主要集中在嘉兴市海盐县内。嘉兴市位于浙江省东北部、长江三角洲杭嘉湖平原腹心地带, 是长江三角洲重要城市之一, 与沪、杭、苏、湖等城市相距均不到百公里, 区位优势明显。

海盐县隶属于嘉兴市, 地理位置优越, 地处杭州湾西北, 距上海 118 公里, 距杭州 98 公里; 海盐县传统产业以金属紧固件和服装纺织为主, 并拥有我国第一座自行研究、设计、建设的秦山核电站; 1985 年被国务院列入沿海经济开放区, 是中国综合实力百强县。

近年来, 海盐县经济增速呈下降趋势, 2015~2017 年全区地区经济生产总值同比分别增长 12%、7%和 7.1%。2017 年, 海盐县实现地区经济生产总值 460.10 亿元; 其中, 第一产业增加值 20.41 亿元, 同比增长 3.0%; 第二产业增加值 269.64 亿元, 同比增长 5.4%; 第三产业增加值 170.04 亿元, 同比增长 10.6%。三次产业结构为 4.4 : 58.6 : 37.0; 全年累计完成社会固定资产投资 318.38 亿元, 同比增长 12.8%; 实现公共财政预算收入 40.65 亿元, 同比增长 13.3%; 公共财政预算支出 48.70 亿元, 同比增长 11.9%。截至 2017 年末, 海盐县全部金融机构本外币各项存款余额和贷款余额分别为 620.38 亿元和 636.63 亿元, 其中人民币各项存款余额和贷款余额分别为 606.80 亿元和 616.17 亿元。

总体看, 海盐县具有较好的区位优势, 经济结构以工业为主, 全县金融行业发展平稳。

2. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据, 截至 2017 年末, 我国商业银行资产总额 252.40 万亿元, 负债总额 232.87 万亿元, 资产负债规模保持平稳增长; 净利润 1.75 万亿元, 资产利润率 0.92%, 资本利润率 12.56%, 盈利能力持续下降 (见表 3)。

2017 年, 随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进, 金融体系流动性水平有所收紧, 流动性分层现象逐步显现, 但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地, 推动我国银行业资产增长向良性发展, 为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳, 供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用, 煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长, 一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力, 为存量不良资产化解处置带来一定空间, 我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据, 截至 2017 年末, 我国商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元, 不良贷款率 1.74%; 拨备覆盖率 181.42%, 针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017 年以来, 银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度, 强调金

融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在 MPA 考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式，推动存款业务的发展，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017 年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金

融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.35%，平均资本充足率为 13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。2018 年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项 目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
资产总额	252.40	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	232.87	168.59	144.27	125.09	110.82
不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59
净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27
资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70
存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19
一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	10.75	10.91	10.56	9.95

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

2017 年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业

监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。

2017 年上半年，银监会相继出台 45 号文、

46 号文和 53 号文, 银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点, 对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章, 监管套利、空转套利、关联套利, 不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中, 对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避, 通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后, 一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)》, 体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度, 并严令禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”, 约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响, 近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整, 但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017 年 12 月, 银监会出台《商业银行流动性风险管理办法(征求意见稿)》, 将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例, 同业存单正式纳入同业负债进行考核, 同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩, 约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外, 本次征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标, 强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时, 将监管范围扩大至全部商业银行, 同时对期限错配程度提出明确要求, 引导商业银行调整优化资产负债结构, 鼓励银行在资产投放上回归贷款职能, 不鼓励发展委外和非标业务, 在负债端上要以存款为重, 尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具, 督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不相匹配的问题,

避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017 年底以来, 银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法(征求意见稿)》和《商业银行委托贷款管理办法》, 制约银行表内与非银的各类合作, 切断银行通过非银通道“出表”的途径, 促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程, 稳步推动金融行业去杠杆, 提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017 年以来, 监管政策收紧的同时, 监管处罚力度不断加大, 处罚过程中体现出来行业内存在的公司治理、内控方面的问题。预计未来一段时间内, 金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018 年以来, 监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设, 2018 年 3 月, 根据国务院发布的机构改革方案, 银监会和保监会合并, 组建中国银行保险监督管理委员会, 作为国务院直属事业单位, 对银行业和保险业进行统一监管。自此, 我国金融监管的新框架正式落地, 由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上, 2018 年 2 月人民银行发布公告第 3 号文, 2018 年 3 月人行、银行会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》, 对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范, 并强调推动资本工具创新, 拓宽银行资本补充渠道, 提升银行业应对外界冲击的能力。2018 年 2 月, 银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》, 对贷款损失准备计提事项提出了修改意见, 提供了差别化的贷款损失准备计提规则, 一方面促进银行收紧五级分类标准, 真实反映自身信贷资产质量; 另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形

成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，整体看我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

海盐农商银行前身为海盐县农村信用合作联社。2016年12月，海盐县农村信用合作联社完成农商银行改制并挂牌成立。截至2017年末，海盐农商银行企业法人持股48.74%；自然人持股51.26%，其中职工自然人持股17.76%，非职工自然人股东持股33.50%。

海盐农商银行根据《公司法》、《商业银行法》等法律法规，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的现代股份制公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则，各治理主体能够相互制衡、协调运作。公司改制后，治理体系逐步完善，法人治理水平逐渐提高。

股东大会是海盐农商银行的最高权力机构。海盐农商银行按照公司章程及相关议事规则召集和召开股东大会，保证全体股东的知情权、参与权和表决权。改制前，社员代表大会是原海盐联社的最高权力机构。近年来，原海盐联社多次召开社员代表大会，审议通过了浙江海盐农村商业银行股份有限公司筹建议案、清产核资和资产评估基准日的议案、原社员股金处置方案等多项议案；改制后，海盐农商银行召开股东大会，就经营活动、战略发展、工

作制度等重大事项进行讨论并形成草案。

海盐农商银行董事会成员由13名董事组成，其中独立董事2名。董事会下设战略发展委员会、提名与薪酬委员会、三农金融服务委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、审计委员会、消费者权益保护委员会7个专门委员会。自改制以来，海盐农商银行董事会选举产生了董事长，并就利润分配、聘任行长及副行长、开展会计报表专项审计等多项议案形成决议。

海盐农商银行监事会由9名监事组成，其中职工代表监事3名。监事会下设监督委员会和提名委员会。自改制以来，海盐农商银行监事会根据公司章程规定召开会议，并对董事会、高级管理人员的履职情况进行监督，内容涉及经营决策、风险管理、内部控制、财务活动等方面。

海盐农商银行高级管理层由1名行长与2名副行长组成。高级管理层下设内控与风险管理执行委员会、资产负债管理委员会、财务管理委员会、贷款管理委员会、信息科技管理委员会和金融创新管理委员会6个专门委员会，各委员会按照相关职能独立运作。自改制以来，海盐农商银行高级管理层能够按照公司章程及董事会授权开展日常经营管理，履行董事会赋予的职责。

总体看，海盐农商银行初步构建了“三会一层”相互制衡的公司治理架构，各治理主体能够履行各自职责，但由于改制时间尚短，公司治理机制有待完善。

2. 内部控制

海盐农商银行按照前中后台相分离的原则，建立了流程化的经营管理体系，下设业务管理部、风险管理部、财富管理部、电子银行部、审计部等12个职能部门，组织架构图见附录1。

近年来，海盐农商银行全面梳理、整合规章制度和操作规程，建立运营条线“清雷防险”

长效机制；关注新产品、新业务、新客户以及客户关系重大变化的合规管理；严格执行案防工作制度，进一步完善违规记分方法；加强员工行为规范教育，强化员工行为底线意识，重视案件警示教育和职业操守教育，进一步夯实合规管理，内控体系逐步建立健全。

海盐农商银行审计部负责制定全行审计制度及政策；承担全行财务、经营、经济责任等各类活动的稽核检查及独立审计工作。自改制以来，海盐农商银行对现有内部审计制度进行了梳理和修订，进一步规范审计业务流程，提高审计工作的科学性和权威性。海盐农商银行审计工作重点以风险管理、内部控制和公司治理为主，并加强对主要风险领域、内控薄弱环节的审计监督。2017年，海盐农商银行内部审计共开展各类审计项目21项，审计内容包括员工行为管理专项审计、元通支行内控评价审计、财务费用列支规范性专项审计、关联交易业务专项审计、反洗钱工作专项审计以及贷款担保链风险审计调查等方面。审计部通过不断加大审计力度，同时运用基层整改与后续检查相结合的内部监督机制，对风险隐患进行控制。

总体看，海盐农商银行初步建立了适应自身发展现状的内部控制体系，但由于改制时间尚短，内控管理的精细化和专业化程度有待进一步完善。

3. 发展战略

海盐农商银行按照“扎根本土，深耕三农，扶助小微”的战略定位，以“三农”、个体私营及中小企业为主要目标市场客户，力争建设出“小而美”的新型银行。

为实现上述战略目标，海盐农商银行制定了以下发展策略：业务发展方面，一是坚持“深耕本土”的战略方针，进一步夯实主营业务基础，把中心工作放在本土存贷款业务上；二是坚持服务“三农”发展，进一步巩固在农村金融领域的领先优势，推进农村金融创新；三是深入实施社区银行转型建设，建立社区银行评

价体系并深化普惠金融。风险管理方面，一是不断夯实会计工作基础，加强财务精细化管理，创新风险管理理念，严守风险防控底线，提高经营效益；二是加强体系、合规、机制方面的建设，提升风险的管理能力、制度的执行能力与案件的防控能力；三是强化审计与监督建设，构建以“风险为导向、控制为主体、增值为目标”的内部审计新模式。治理机制方面，主要加强中层领导队伍的建设，实施人才提质工程，不断提高企业整体素质和市场竞争力。

总体看，海盐农商银行战略定位较为清晰，经营目标符合自身特点和发展的需要，各项发展措施有助于其业务的发展。

五、主要业务经营分析

海盐农商银行主营业务集中于海盐县，主营业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务。海盐农商银行在当地经营历史较长，营业网点覆盖范围较广，拥有比较稳定的客户群，存贷款业务竞争优势较为明显。截至2017年末，海盐农商银行客户存款余额和贷款余额在当地金融机构中分别排名第1位和第3位。

1. 公司银行业务

海盐农商银行为促进公司存款业务稳步发展，不断提升对公存款竞争力，组织在全行范围内开展“我是金融指导能手”业务竞赛，加强银企对接，提高服务质效，做好金融配套工作；通过加大金融创新，不断调整存款结构，采取定期及不定期方式走访海盐县内各企事业单位以及个体私营单位吸收存款，紧抓客户资金归行率，实现存款份额的增长和存款结构的优化；不断加大存款考核力度，完善客户经理的存款绩效考核指标，进一步巩固存款份额增长、增强存款稳定性。近年来，海盐农商银行公司存款规模持续增长。截至2017年末，海盐农商银行公司存款（含保证金存款、财政性存款、应解汇款，下同）余额41.01亿元，占存款

总额的 26.48%。

近年来，海盐农商银行根据国家宏观调控政策及当地经济发展情况，积极调整信贷投向，进一步细分信贷市场，分层管理公司类客户，不断优化对公业务授信审批流程。海盐农商银行按照“调结构、促转型”的信贷投放目标，在逐步压缩和退出“两高一剩”行业贷款的基础上，与海盐县科技局续签了科技金融合作协议，大力支持海盐县内科技企业的科技研发、基础设施建设与转型发展；与海盐县人社局共同合作推出“创业担保贷款”，支持海盐县内有创业愿望和创业能力、诚实守信的创业人员自主创业，围绕创业园、孵化园、充分发挥农商行“小而灵”的优势，支持县域地方经济平稳健康发展，推动公司贷款业务增长。截至 2017 年末，海盐农商银行公司贷款（含贴现和垫款，下同）余额 70.41 亿元，占贷款总额的 72.01%。

作为区域性金融机构，海盐农商银行专注于对“三农”、“小微企业”客户的金融服务。海盐农商银行针对不同产业集群的特点制定不同的营销方案，实行差异化营销策略，并制定了《普惠金融提升工程五年行动计划（2016-2020 年）》及《普惠金融提升工程五年行动计划实施方案（2016-2020）》以积极落实“支农”、“支小”的工作。近年来，海盐农商银行优化流程，提高效率，深化银政担合作，积极开展“税银贷”业务模式，解决小微企业融资担保难题，助推中小微企业发展。截至 2017 年末，海盐农商银行小微企业贷款余额 80.20 亿元，占贷款总额的 86.41%。

2018 年第一季度，海盐农商银行公司银行业务保持稳步发展。截至 2018 年 3 月末，海盐农商银行公司存款余额 38.81 亿元，占存款总额的 25.22%；公司贷款余额 70.62 亿元，占贷款总额的 70.50%。

总体看，海盐农商银行公司银行业务市场定位明确，产品体系逐步丰富，小微企业贷款业务发展较好，公司存贷款规模稳步增长。

2. 零售银行业务

近年来，海盐农商银行不断加大对零售银行业务的支持力度，制订《海盐农商银行零售业务三年发展规划》，深化零售金融、公司金融、同业金融三大业务的服务升级，发展成为以零售金融为主，公司金融、同业金融为支撑的“一体两翼”的业务体系。

海盐农商银行通过丰富零售银行业务产品体系，加强产品推广，针对重点客户精准营销以及积极开展社区营销及农户营销等措施推动储蓄存款业务稳步增长。近年来，海盐农商银行储蓄存款规模保持稳步增长。截至 2017 年末，海盐农商银行储蓄存款余额 113.88 亿元，占存款总额的 73.52%；海盐农商银行储蓄存款以定期存款为主，定期存款占储蓄存款的比重为 79.51%，储蓄存款稳定性较好。

海盐农商银行加强与各类消费应用场景的合作，支持城乡居民大众型、高端型消费，鼓励城乡居民买房、购车、大宗物品等消费，拓展消费信贷业务；紧抓居民消费需求升级和融资需求，大力拓展消费信贷和零售业务，重点支持个人建房、购房、住房装修等，扩大消费信贷和零售业务覆盖面；同时，创新配套信贷产品，培养专业营销团队，补齐消费信贷和零售业务短板，不断提高个人贷款业务的市场竞争力。截至 2017 年末，海盐农商银行个人贷款余额 27.37 亿元，占贷款总额的 27.99%。

近年来，海盐农商银行电子银行部不断推进平台互联网化、支付互联网化、场景互联网化，持续加大手机银行、社区金融、信用卡等重要业务的推广与联动，提升平台交易量，发挥规模效应，电子银行业务实现较快发展，零售业务产品体系进一步丰富。2017 年，为进一步拓展银行卡业务，海盐农商银行与海盐县公安局新居民办合作发行加载浙江农信金融功能的浙江省居住证 IC 卡，以此为契机做好流动人口的金融服务工作，进一步提高客户综合贡献度。截至 2017 年末，海盐农商银行累计发行借记卡 53.89 万张，信用卡 2.55 万张。

2018 年第一季度，海盐农商银行个人存贷款业务规模均保持增长趋势。截至 2018 年 3 月末，海盐农商银行储蓄存款余额 115.09 亿元，占存款总额的 74.78%；个人贷款余额 29.54 亿元，占贷款总额的 29.50%。

总体看，海盐农商银行零售业务稳步发展，个人存贷款规模稳步增长；储蓄存款中定期存款占比较高，存款稳定性较好。

3. 金融市场业务

海盐农商银行于 2016 年 5 月设立财富管理部，负责同业及资金业务。海盐农商银行在满足信贷业务资金需求的基础上开展同业及资金业务，以提升资金整体收益水平并保证全行流动性处于合理水平。近年来，海盐农商银行不断建立和完善同业业务方面相关制度，积极拓展与同业接洽、开展同业合作。截至 2017 年末，海盐农商银行同业资产余额 22.80 亿元，占资产总额的 12.98%；市场融入资金余额 1.27 亿元，占负债总额的 0.78%。

近年来，受监管趋严的影响，海盐农商银行保持稳健的经营政策，减缓资金业务发展力度，投资资产规模有所波动。截至 2017 年末，海盐农商银行投资资产总额 34.38 亿元。其中，债券投资总额 32.05 亿元，资产减值准备余额 0.05 亿元。海盐农商银行债券投资策略较为审慎，按投资品种划分，同业存单、国债、金融债券和企业债券分别占债券总额的 48.21%、8.10%、23.85%、16.04%，其中企业债券信用评级均在 AA⁺及以上。海盐农商银行其他投资品种为理财产品投资和对省联社的长期股权投资。

2018 年第一季度，海盐农商银行同业资产规模显著下降，市场融入资金规模明显增长；投资资产规模保持增长态势。截至 2018 年 3 月末，海盐农商银行市场融入资金余额 4.65 亿元，投资资产余额 42.80 亿元。2018 年 1~3 月，海盐农商银行实现投资收益 0.50 亿元。

总体看，海盐农商银行在保证流动性的前

提下开展金融市场业务，投资业务规模有所上升，投资标的以债券为主，整体风险可控。

六、风险管理分析

海盐农商银行根据《浙江省农村合作金融机构风险管理制度》及国家金融方针政策和有关法律法规规章的规定，初步建立了适合自身业务发展的风险管理体系。近年来，海盐农商银行推进全面风险管理体系的建立，对风险管理的决策和宏观风险管理进行集中统一管理。海盐农商银行风险管理实行统一领导、垂直管理、分级负责的制度。海盐农商银行建立了以董事会风险管理委员会为核心，以高级管理层、各职能部门、各业务条线、各分支机构的风险控制人员为主要参与人员组成的组织结构体系；监事会是全行的监督机构，承担内部监督职责；高级管理层是风险管理工作的执行主体，负责落实各项风险管理政策，管理全行业务经营中的风险，并定期向董事会、监事会报告全行风险状况。

1. 信用风险管理

海盐农商银行风险管理部为信用风险管理的主要承担部门，同时业务部门负责业务范围内信用风险的日常管理工作。近年来，海盐农商银行逐步完善岗位责任制，遵循“集中管理，分散控制；专线报告，统一监测；严格问责，落实奖惩”的原则，建立和完善全面风险管理体系，对授信业务实行流程化管理。

受县域经济特点影响，近年来海盐农商银行前五大行业贷款分布较稳定，主要集中于制造业。海盐农商银行的贷款投放与当地经济结构和发展状况关联性较高，紧固件和服装纺织是海盐县两大传统产业，但受宏观经济增速放缓以及当地经济结构调整的影响，企业贷款需求明显不足，制造业及批发零售业贷款占比小幅下降。截至 2017 年末，海盐农商银行前五大行业贷款合计占比 82.29%，其中第一行业制造业贷款占比 62.06%（见附录 2：表 2）。整体

看，海盐农商银行贷款行业分布体现当地的经济结构特征，贷款行业集中度高。

近年来，海盐农商银行资本净额不断提升，但由于单一最大客户贷款规模和最大十家客户贷款规模基本维持不变，海盐农商银行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度呈逐年下降趋势。截至 2017 年末，海盐农商银行单一最大客户贷款集中度为 3.38%，最大十家客户贷款集中度为 24.68%，贷款客户集中风险不显著（见附录 2：表 3）。

从贷款风险缓释措施看，海盐农商银行风险缓释措施以抵质押贷款为主。截至 2017 年末，海盐农商银行抵质押贷款占贷款总额的 59.21%，保证贷款占 26.86%，信用贷款占 13.94%。

受区域经济下行的影响，企业效益下降，资金流动性不足，海盐农商银行贷款客户违约风险加大。从目前的存量不良贷款看，风险主要集中于制造业。为改善信贷资产质量，海盐农商银行一方面加大对不良贷款的清收处置力度并加强诉讼集中管理；另一方面，加强防范管理，防止操作风险并完善不良贷款考核办法，以农商银行改制为契机，加强信用风险防范。

近年来，海盐农商银行主要通过清收和核销的方式处置不良贷款。截至 2017 年末，海盐农商银行不良贷款余额 1.21 亿元，不良贷款率 1.23%，主要分布在制造业；逾期贷款余额 1.32 亿元，占贷款总额的 1.35%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 67.57%。受宏观经济增速放缓及企业经营压力增大影响，海盐农商银行加大贷款减值准备计提力度，贷款减值准备余额逐年上升。截至 2017 年末，海盐农商银行贷款损失准备余额 4.97 亿元，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 411.97%和 5.08%，贷款拨备充足（见附录 2：表 4）。

2018 年以来，海盐农商银行不良贷款率与逾期贷款占比均有所下降；截至 2018 年 3 月末，海盐农商银行不良贷款率为 1.14%；逾期贷款余

额 1.31 亿元，占贷款总额的 1.31%，逾期 90 天以上的贷款与不良贷款余额比例为 68.42%。

总体看，海盐农商银行贷款行业集中风险高，面临一定的业务集中风险；近年来不良贷款率和逾期贷款占比持续下降，整体信贷资产质量处于行业较好水平。

2. 流动性风险管理

海盐农商银行风险管理部、财务会计部、财富管理部负责全行的流动性风险管理。财务会计部主要负责每日监控资金余缺情况，科学调配资金头寸；财富管理部负责合理使用闲置资金，平衡头寸；运用流动性缺口、敏感性分析、压力测试等多种计量方法分析和预测资金运用变化趋势、计量净融资需求；风险管理部负责对流动性风险实施限额管理，制定流动性风险限额的内部审批程序和操作规程，根据业务性质、规模、复杂程度和风险承受能力设定、定期审查和更新限额；建立完善的管理信息系统，以便准确、及时、持续地计量、监测、管控和汇报流动性风险状况。

近年来，海盐农商银行的流动性负缺口主要集中在即时偿还，主要是由于该期限内活期存款规模较大导致；1 个月以内和 1 至 3 个月流动性正缺口有所扩大，主要由于买入返售资产增加并且卖出回购款项减少所致；1 年以上期限流动性缺口为负，主要是由于定期存款规模较大所致（见附录 2：表 5）。整体看，考虑到活期存款较高的沉淀特性，海盐农商银行的流动性压力不大。

3. 市场风险管理

海盐农商银行董事会承担对市场风险管理实施监控的最终责任；高级管理层负责制定、定期审查和监督执行市场风险管理的政策、程序以及具体的操作规程等工作；风险管理部负责具体市场风险管理工作。海盐农商银行通过敏感度分析和压力测试来评估交易账户和银行账户所承受的市场风险，并建立上报制度，定

期上报敏感性分析结果；定期计量利率敏感性缺口，评估不同利率情景下利率变动对净利息收入的影响；加强对市场风险管理人员培训，增强各部门各分支机构对市场利率的敏感度，不断完善利率风险管理体系。

海盐农商银行面临的市场风险主要为利率风险。从利率敏感性缺口情况看，受债券投资和其他生息资产规模较大影响，海盐农商银行利率敏感性正缺口主要集中在 1 个月以内和 3 个月至 1 年期限内（见附录 2：表 6）。

4. 操作风险管理

海盐农商银行风险管理部负责操作风险全面管理，财务会计部、业务管理部、财富管理部、电子银行部协助配合。财务会计部负责全行操作风险集中的会计、柜面业务等操作规程的制定、业务人员培训、操作流程监测与控制等风险管理工作，通过不断规范业务流程、提高人员素质、加强对业务环节和程序的控制，实时防范操作风险；业务管理部和财富管理部分别负责信贷业务和投资业务等各类具体业务的操作风险；电子银行部负责银行卡业务的操作风险；具体的日常管理由经办机构负责。

总体看，海盐农商银行初步建立了适合自身业务发展的风险管理制度，但由于改制成立时间短的局限性，风险管理的专业化与精细化程度尚有待提升。

七、财务分析

海盐农商银行提供了 2015~2017 年及 2018 年一季度的财务报表，其中 2015~2016 年财务报表由浙江同方会计师事务所有限公司审计，2017 年财务报表由浙江中铭会计师事务所有限公司审计，均出具了标准无保留的审计意见；2018 年一季度财务报表未经审计。

1. 资产结构

近年来，海盐农商银行资产规模保持稳步增长。截至 2017 年末，海盐农商银行资产总额

175.63 亿元，主要由贷款和垫款、现金类资产、同业资产和投资资产等组成（见附录 2：表 1）。

近年来，海盐农商银行同业资产规模和占比保持增长，主要为买入返售金融资产。截至 2017 年末，海盐农商银行同业资产余额 22.80 亿元，占资产总额的 12.98%。其中，买入返售金融资产余额 13.44 亿元，标的为债券。

贷款和垫款是海盐农商银行的主要资产类别之一。近年来，海盐农商银行贷款和垫款规模保持小幅增长态势，占资产总额的比重较为稳定。截至 2017 年末，海盐农商银行发放贷款和垫款净额 92.81 亿元，占资产总额的 52.84%。受宏观经济增速放缓及企业经营压力增大等因素的影响，近年来海盐农商银行不良贷款核销及贷款减值准备计提力度较大，2017 年末不良贷款率为 1.23%，处于同业较好水平。从贷款拨备覆盖指标来看，2017 年末海盐农商银行拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 411.97%和 5.08%，贷款拨备充足（见附录 2：表 4）。

改制以来，海盐农商银行为提高资产收益率，不断加大投资力度和投资范围，投资资产规模和占资产总额的比重均呈快速上升趋势。但受监管趋严的影响，2017 年以来，海盐农商银行控制投资力度，投资资产规模有所下降。海盐农商银行投资资产以债券、理财产品和委托投资为主，债券投资品种主要为同业存单、政策性金融债和国债，整体信用风险较小。截至 2017 年末，海盐农商银行投资类资产净额 34.33 亿元，占资产总额的 19.55%。其中，债券投资余额 32.05 亿元，理财产品余额 2.32 亿元，（见附录 2：表 8）。从投资债券的品种来看，海盐农商银行企业债券投资余额 5.14 亿元，外部评级均在 AA⁺及以上，其中海航系债券投资规模近 1 亿元；国债投资余额 2.60 亿元；金融债投资余额 7.64 亿元，其余为浙江省地方政府定向发行的置换债券。2017 年，海盐农商银行对上述投资资产计提减值准备 0.05 亿元。此外，海盐农商银行还持有少量对省联社的长期股权投资。

2018 年一季度，海盐农商银行资产规模保持稳步增长，其中同业资产占比明显下降，投资资产占比有所上升。截至 2018 年 3 月末，海盐农商银行资产总额 176.45 亿元。其中，贷款和垫款净额 95.04 亿元，占资产总额的 53.86%；同业资产余额 13.51 亿元，占资产总额的 7.66%；投资资产余额 42.80 亿元，占资产总额的 24.26%，以债券投资为主。

2018 年一季度，海盐农商银行不良贷款规模和不良贷款率较上年末均有所下降。截至 2018 年 3 月末，海盐农商银行不良贷款率为 1.14%；拨备覆盖率为 448.28%，贷款拨备率为 5.12%，贷款拨备保持充足水平。

总体看，海盐农商银行资产规模持续增长，信贷资产质量较好，拨备充足，投资业务策略整体较为稳健。

2. 负债结构

近年来，海盐农商银行负债规模保持稳步增长。截至 2017 年末，负债总额 163.28 亿元，主要的资金来源为客户存款。

海盐农商银行市场融入资金主要由同业及其他金融机构存放款项和卖出回购金融资产款构成。截至 2017 年末，海盐农商银行市场融入资金余额 1.27 亿元，占负债总额的 0.78%，其中卖出回购金融资产款余额 1.21 亿元。客户存款是海盐农商银行最主要的负债来源，占负债总额的比重保持在 90%以上。近年来，海盐农商银行客户存款规模保持稳步增长。截至 2017 年末，海盐农商银行客户存款余额 154.89 亿元，较上年末增长 15.69%，占负债总额的 94.86%。其中，储蓄存款占 73.52%，定期存款占 65.07%，存款稳定性良好。

2018 年一季度，海盐农商银行负债规模保持稳步增长，其中市场融入资金规模和占比明显上升。截至 2018 年 3 月末，海盐农商银行负债总额为 163.54 亿元。其中，市场融入资金余额 4.65 亿元，占负债总额的 2.84%；客户存款余额 153.89 亿元，占负债总额的 94.10%。

总体看，海盐农商银行负债构成主要为客户存款，近年来负债总额随着客户存款的持续扩大，主动负债能力有待加强；储蓄存款和定期存款占比高，存款稳定性良好。

3. 经营效率与盈利能力

海盐农商银行营业收入主要来源于利息净收入，手续费及佣金净收入对营业收入贡献度较低。2017 年，海盐农商银行实现营业收入 4.67 亿元（见附录 2：表 8）。

利息净收入是海盐农商银行最主要的收入来源。近年来，随着利率市场化的不断推进带来利差水平的收窄，海盐农商银行利息净收入呈现一定波动。2017 年，海盐农商银行实现利息净收入 3.03 亿元，占营业收入的 64.88%。海盐农商银行根据监管要求对业务结构进行了调整，控制了投资力度，投资收益增速放缓。2017 年，海盐农商银行实现投资收益 1.56 亿元，占营业收入的 33.40%。海盐农商银行手续费及佣金净收入规模和占比持续上升，但对营业收入的贡献度仍较低，2017 年实现手续费及佣金净收入 0.09 亿元，占营业收入的 1.93%。

海盐农商银行营业支出以业务及管理费、资产减值损失为主。2017 年，海盐农商银行营业支出 2.63 亿元。其中，业务及管理费支出 1.70 亿元，成本收入比 36.35%，成本控制水平有待进一步加强；资产减值损失 0.91 亿元。2017 年，海盐农商银行实现净利润 1.53 亿元。从盈利指标来看，海盐农商银行拨备前资产收益率、平均资产收益率和平均净资产收益率均有所上升，2017 年分别为 1.78%、0.93%和 13.00%。

2018 年一季度，海盐农商银行实现营业收入 1.49 亿元，其中利息净收入 0.94 亿元，投资收益 0.50 亿元；实现净利润 0.57 亿元。

总体看，海盐农商银行营业收入有所波动，但整体呈上升趋势，成本管控能力有待加强，整体盈利能力有待提高。

4. 流动性

近年来，海盐农商银行超额备付金率有所波动；流动性比例和存贷比逐年下降。截至 2017 年末，海盐农商银行超额备付金率为 2.63%，流动性比例为 50.55%，存贷比为 63.12%（见附录 2：表 9）。整体看，海盐农商银行流动性较好。

截至 2018 年 3 月末，海盐农商银行存贷比为 65.08%，较上年末略有上升；流动性比例为 42.04%，较上年末明显下降，整体流动性仍处于较好水平。

5. 资本充足性

海盐农商银行是在原海盐农信联社的基础上采取变更组织形式设立组建的。2015~2017 年，原海盐联社通过未分配利润转增股本，分别增加实收资本 0.19 亿元，0.12 亿元和 0.20 亿元。改制时，原海盐县农村信用合作联社截至 2016 年 6 月 30 日经评估的净资产为 11.62 亿元，其中在自愿的基础上剔除无法退还的老股金后的实收资本 4.02 亿元按照 1:1 的比例转入海盐农商银行股本金。截至 2017 年末，海盐农商银行所有者权益 12.35 亿元，其中股本 4.22 亿元，一般风险准备 3.07 亿元，未分配利润 2.82 亿元。

随着业务规模的不断扩大，2017 年海盐农商银行风险加权资产规模持续增长，风险资产系数有所下降。截至 2017 年末，海盐农商银行风险加权资产余额 109.02 亿元，风险资产系数 62.07%。

近年来，海盐农商银行股东权益与资产总额的比例基本保持稳定。从资本充足性指标看，近年来海盐农商银行资本充足率指标整体有所波动。截至 2017 年末，海盐农商银行资本充足率为 13.37%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 11.33%，资本保持充足水平（见附录 2：表 10）。

2018 年一季度，随着业务的持续发展，海盐农商银行风险加权资产规模和风险资产系数较上年末均有所上升。截至 2018 年 3 月末，海盐农商银行风险加权资产余额 114.14 亿元，风险资产系数为 64.69%；资本充足率为 13.33%，

一级资本充足率为 11.31%，核心一级资本充足率为 11.31%，资本仍保持充足水平。

八、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，海盐农商银行已发行且在存续期内的二级资本债券余额为 1.00 亿元；假设本期二级资本债券发行规模为 2.00 亿元，以 2017 年末财务数据为基础进行简单计算，海盐农商银行可快速变现资产（扣除理财产品投资）、股东权益和净利润对二级资本债券本金的保障倍数见表 4。总体看，海盐农商银行对本期二级资本债券的偿付能力较强。

表 4 二级资本债券保障情况 单位：倍

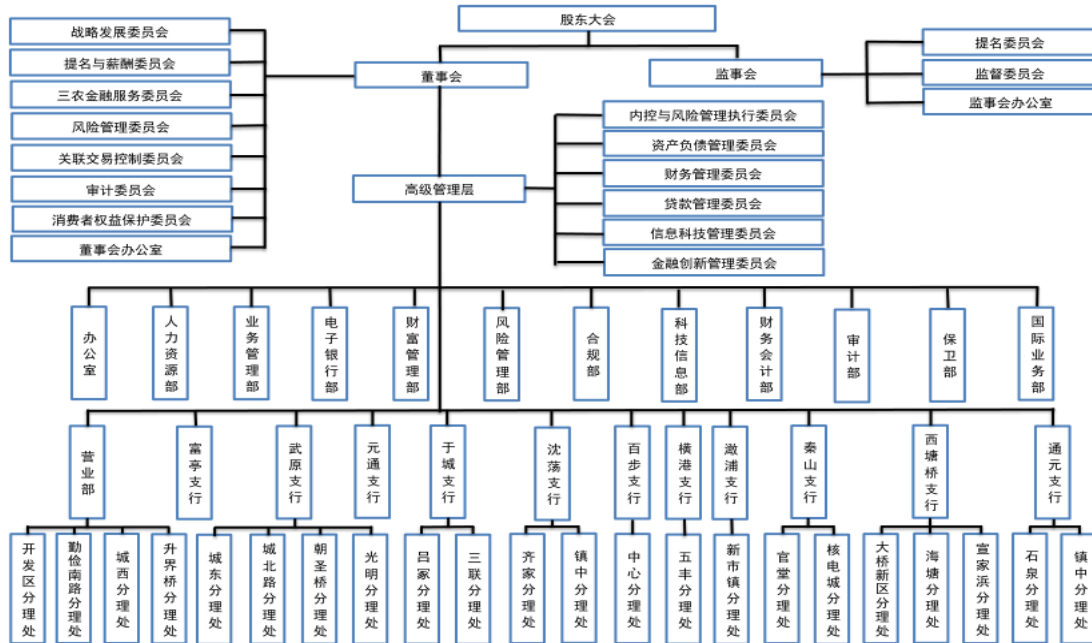
项 目	发行后	发行前
二级资本债券本金	3.00	1.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	157.65	52.55
净利润/二级资本债券本金	4.59	1.53
股东权益/二级资本债券本金	37.05	12.35

数据来源：海盐农商银行审计报告，联合资信整理。

九、评级展望

近年来，浙江海盐农村商业银行股份有限公司依托省联社建立的制度体系及管理模式并结合自身实际，初步建立了适应自身业务发展的公司治理架构、内部控制体系和风险管理制度；依托经营历史较长以及营业网点在当地覆盖面广等优势，传统存贷款业务在海盐县具有较好的同业竞争优势；信贷资产质量较稳定，并处于行业较好水平；资本保持充足水平。另一方面，受区域经济结构影响，面临一定的业务集中风险；受利率市场化、同业竞争加剧和宏观经济下行等因素的影响，整体盈利能力有待提升。综上，联合资信认为，在未来一段时期内海盐农商银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 组织架构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	22.62	12.88	15.27	9.98	14.91	10.87
贷款和垫款净额	92.81	52.84	83.72	54.72	78.27	57.04
同业资产	22.80	12.98	15.53	10.15	13.38	9.75
投资资产	34.33	19.55	35.89	23.46	28.13	20.50
其他类资产	3.07	1.75	2.60	1.70	2.53	1.84
合 计	175.63	100.00	153.01	100.00	137.23	100.00
市场融入资金	1.27	0.78	2.92	2.06	0.00	0.00
客户存款	154.89	94.86	133.88	94.41	121.73	96.21
其他类负债	7.12	4.36	5.01	3.53	4.80	3.79
合 计	163.28	100.00	141.81	100.00	126.53	100.00

数据来源：海盐农商银行审计报告，联合资信整理。

表 2 前五大行业贷款余额占比 单位：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	62.06	制造业	67.64	制造业	70.08
批发和零售业	9.85	批发和零售业	8.95	批发和零售业	9.76
农、林、牧、渔业	5.08	农、林、牧、渔业	5.11	农、林、牧、渔业	4.65
建筑业	2.68	租赁和商务服务业	3.07	租赁和商务服务业	2.98
交通运输、仓储和邮政业	2.62	建筑业	2.88	建筑业	2.86
合 计	82.29	合 计	87.66	合 计	90.32

数据来源：海盐农商银行审计报告，联合资信整理。

表 3 贷款客户集中度 单位：%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
单一最大客户贷款集中度	3.38	4.43	4.76
最大十家客户贷款集中度	24.68	32.16	33.26

数据来源：海盐农商银行监管报表，联合资信整理。

表 4 贷款质量 单位：亿元/%

贷款分类	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	95.44	97.60	84.19	96.03	78.36	95.23
关注	1.14	1.16	2.25	2.57	2.77	3.36
次级	1.08	1.10	1.17	1.33	1.14	1.38
可疑	0.13	0.13	0.05	0.06	0.02	0.02
损失	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	97.78	100.00	87.66	100.00	82.28	100.00
不良贷款	1.21	1.23	1.22	1.40	1.16	1.41

逾期贷款	1.32	1.35	1.46	1.67	2.44	2.97
拨备覆盖率	411.97		322.42		345.47	
贷款拨备率	5.08		4.50		4.88	

数据来源：海盐农商银行审计报告，联合资信整理。

表 5 流动性缺口

单位：亿元

期 限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
即时偿还	-48.43	-30.71	-25.83
1 个月内	9.17	5.92	15.89
1 至 3 个月	4.26	4.21	2.76
3 个月至 1 年	45.19	48.30	31.30
1 年以上	-13.50	-25.43	-22.79

数据来源：海盐农商银行监管报表，联合资信整理。

表 6 利率敏感性缺口

单位：亿元

期 限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
1 个月以内	33.63	0.68	0.00
1 个月至 3 个月	-2.13	0.49	1.48
3 个月至 6 个月	12.51	5.09	2.04
6 个月至 1 年	18.13	4.32	0.51
1 年至 5 年	-61.35	2.46	1.02
5 年以上	28.40	2.79	0.00

数据来源：海盐农商银行监管报表，联合资信整理。

表 7 投资资产结构

单位：亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	32.05	93.22	31.91	88.83	25.62	90.93
股票	-	-	-	-	0.02	0.07
理财产品	2.32	6.75	4.00	11.14	2.53	8.97
长期股权投资	0.01	0.03	0.01	0.03	0.01	0.04
投资资产总额	34.38	100.00	35.92	100.00	28.17	100.00
减：投资资产减值准备	0.05	-	0.03	-	0.04	-
投资资产净额	34.33	-	35.89	-	28.13	-

数据来源：海盐农商银行审计报告，联合资信整理。

表 8 收益指标

单位：亿元/%

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	4.67	3.93	4.38
其中：利息净收入	3.03	2.41	3.11
手续费及佣金净收入	0.09	0.03	0.03
投资收益	1.56	1.48	1.21
营业支出	2.63	2.57	2.74
其中：业务及管理费	1.70	1.84	1.53
资产减值损失	0.91	0.66	1.02
拨备前利润总额	2.92	2.13	2.64
净利润	1.53	1.10	1.27
成本收入比	36.35	46.76	35.06
拨备前资产收益率	1.78	1.47	2.00
平均资产收益率	0.93	0.76	0.96
平均净资产收益率	13.00	10.08	12.36

数据来源：海盐农商银行审计报告，联合资信整理。

表 9 流动性指标

单位：%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
超额备付金率	2.63	2.19	2.71
流动性比例	50.55	60.50	86.84
存贷比	63.12	65.46	67.61

数据来源：海盐农商银行审计报告，联合资信整理。

表 10 资本充足性指标

单位：亿元/%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
核心一级资本净额	12.35	11.20	10.69
资本净额	14.58	12.36	11.77
风险加权资产余额	109.02	105.60	95.85
风险资产系数	62.07	69.02	69.84
股东权益/资产总额	7.03	7.32	7.80
资本充足率	13.37	11.70	12.28
一级资本充足率	11.33	10.60	11.16
核心一级资本充足率	11.33	10.60	11.16

数据来源：海盐农商银行银行监管报表，联合资信整理。

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

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
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	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%
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%
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%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险较高
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

联合资信评估有限公司关于 浙江海盐农村商业银行股份有限公司 2018 年二级资本债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估有限公司（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。

浙江海盐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。

浙江海盐农村商业银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对浙江海盐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，浙江海盐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海盐农村商业银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境和本期债项相关信息，如发现浙江海盐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海盐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，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如浙江海盐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海盐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海盐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。