

信用评级公告

联合〔2021〕7142号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江海盐农村商业银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持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⁺，“17 海盐农商二级 01”和“18 海盐农商二级”信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月二十七日

浙江海盐农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
浙江海盐农村商业银行股份有限公司	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定
17 海盐农商二级 01	A	稳定	A	稳定
18 海盐农商二级	A	稳定	A	稳定

跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
17 海盐农商二级 01	1 亿元	10 年	2027 年 12 月 28 日
18 海盐农商二级	2 亿元	10 年	2028 年 06 月 29 日

评级时间：2021 年 7 月 27 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	184.27	219.06	273.23
股东权益(亿元)	13.69	15.54	17.35
不良贷款率(%)	0.97	1.14	1.13
拨备覆盖率(%)	600.83	471.65	418.42
贷款拨备率(%)	5.83	5.36	4.71
流动性比例(%)	78.51	87.00	78.68
存贷比(%)	69.26	69.78	67.21
股东权益/资产总额(%)	7.43	7.09	6.35
资本充足率(%)	14.91	14.40	12.98
一级资本充足率(%)	11.27	11.09	10.07
核心一级资本充足率(%)	11.27	11.09	10.07

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	6.11	5.89	6.17
拨备前利润总额(亿元)	3.98	3.48	3.75
净利润(亿元)	1.76	1.95	2.06
净利差(%)	3.12	2.52	2.09
成本收入比(%)	33.21	39.33	37.65
拨备前资产收益率(%)	2.21	1.73	1.52
平均资产收益率(%)	0.98	0.97	0.84
平均净资产收益率(%)	13.52	13.37	12.51

资料来源：海盐农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

分析师

孔宁 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”）对浙江海盐农村商业银行股份有限公司（以下简称“海盐农商银行”）的评级反映了其在区域内同业竞争力强、核心负债稳定性良好、信贷资产质量较好、拨备覆盖水平充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，海盐农商银行贷款行业集中度较高、盈利能力有所削弱等对其信用水平及业务开展可能带来的不利影响。

未来，海盐农商银行将持续强化域内同业竞争优势，积极发展公司及零售银行业务，夯实信贷资产质量，推动资产规模合理提升。另一方面，受嘉兴市海盐县经济结构影响，海盐农商银行贷款行业集中度将维持在较高水平，加之净利差水平的下降，将对其信用风险管理及盈利能力形成压力。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持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⁺，“17 海盐农商二级 01”和“18 海盐农商二级”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已发行二级资本债券的违约风险较强。

优势

- 同业竞争力强。**凭借在当地经营时间较长和营业网点覆盖面较广等优势，海盐农商银行存贷款业务市场占有率较高，域内同业竞争优势明显。
- 存款稳定性较好。**海盐农商银行储蓄和定期存款占比高，存款稳定性较好。
- 信贷资产质量较好，拨备充足。**海盐农商银行不良贷款率处在同业较低水平，信贷资产质量较好，贷款拨备充足，对不良贷款覆盖程度良好。

关注

1. **贷款面临一定行业集中风险。**受区域经济结构影响，海盐农商银行贷款行业集中度较高，面临一定的贷款集中风险。
2. **盈利能力有所削弱。**受净利差下降影响，海盐农商银行利息净收入及营业收入均有所下降，其未来盈利持续性需关注。
3. **新冠疫情对经营的影响需持续关注。**新冠疫情对海盐农商银行业务拓展及风险管理带来的影响需持续关注。

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、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，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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，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

2021年跟踪评级报告

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海盐农商银行。海盐农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，2020年，海盐农商银行以上年末股本金10%转增股本0.46亿元。截至2020年末，海盐农商银行股本为5.10亿元，前五大股东及持股比例见表1。

表1 2020年末前五大股东持股比例 单位：%

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

资料来源：海盐农商银行年报，联合资信整理

截至2020年末，海盐农商银行除总行营业部外，在海盐县还设有百步支行、澈浦支行、秦山支行、沈荡支行、通元支行、武原支行、西塘桥支行、元通支行、于城支行、富亨支行、横港支行、望海支行等12家支行；拥有在职员工475人。

海盐农商银行注册地址：浙江省海盐县武原街道枣园西路176号。

海盐农商银行法定代表人：郑忠月。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，海盐农商银行存续

期内经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评级的债券为“17海盐农商银行二级01”（人民币1亿元）以及“18海盐农商银行二级”（人民币2亿元），债券概况见表2。

2020年来，海盐农商银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	规模	利率	期限	到期日
17海盐农商银行二级01	1亿元	5.80%	10年	2027年12月
18海盐农商银行二级	2亿元	5.80%	10年	2028年06月

资料来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

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%，低

¹ 文中GDP增长均为实际增速，下同。

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。

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

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。

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

海盐县具有较好的区位优势，经济结构以工业为主；2020 年受疫情影响，全县经济增速放缓，但全县整体有序复工复产，经济运行逐渐恢复，为当地金融机构发展提供了较好的外部环境。

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地，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。海盐县第二产业占比较高，以金属紧固件和服装纺织等传统产业为主，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。

2020 年，受疫情影响，海盐县全县经济增速放缓；但另一方面，海盐县统筹推进疫

情防控和经济社会发展，企业有序复工复产，全县经济持续稳定恢复，逐季回升，主要经济指标好于预期。2020 年，海盐县实现地区经济生产总值 544.51 亿元，同比增长 3.1%。其中，第一产业增加值 17.83 亿元，同比增长 2.5%；第二产业增加值 313.74 亿元，同比增长 0.4%；第三产业增加值 212.95 亿元，同比增长 7.3%。2020 年，海盐县实现一般公共预算收入 58.18 亿元，同比增长 11.3%；一般公共预算支出 78.21 亿元，同比下降 10.3%。截至 2020 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 805.53 亿元和 900.99 亿元，均较上年末有所增长。

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 4）。

表 4 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 年末
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肺炎疫情的爆发，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均出现不同程度下滑，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 in 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、公司治理及内部控制

2020 年，海盐农商银行进一步完善公司治理架构，公司治理运营情况良好；关联授信符合监管要求；内部控制体系较为完善，内控管理水平不断提升。

2020 年，海盐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。

股东大会是海盐农商银行的最高权力机构；董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督和管理的职能。2020 年，海盐农商银行董事会、监事会及高级管理层无重大人员变动。

从股权结构来看，截至 2020 年末，海盐农商银行企业法人股东、社会自然人股东以及职工股东的持股比例分别为 47.39%、35.04%和

17.57%。截至 2020 年末，海盐农商银行前十大股东中无对外股权质押的情况。

从关联交易的情况来看，截至 2020 年末，海盐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 1.35% 和 4.25%，均符合监管要求。

海盐农商银行按照商业银行内部控制要求，根据风险承担责任的不同将各职能部门划分为前、中、后台，实现风险管理的有效分离，组织结构图见附录 1。2020 年，海盐农商银行持续推进内部控制制度体系建设，对风险合规条线相关制度再次进行了梳理，新制定了金融统计考核、数据治理规划、数据质量管理、资金业务授信、授信业务核保等办法，并对新制度、新业务等进行合规风险审核，全年共审核各类办法、合同 85 个。此外，海盐农商银行审计部采取现场审计和非现场审计相结合的方式，开展常规审计与专项审计工作，审计内容涵盖电子银行和信用卡业务合规性专项审计、反洗钱工作专项审计、关联交易业务专项审计、小微企业及农户贷款真实性专项审计等方面，内部审计覆盖范围及精细化水平持续提升。

五、主要业务经营分析

2020 年以来海盐农商银行存贷款业务在当地同业中保持较强的竞争力，存贷款市场占有率均有所提升。海盐农商银行主营业务集中于嘉兴市海盐县，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；同时得益于在当地经营历史较长，营业网点覆盖范围较广等优势，海盐农商银行拥有稳定的客户群，存贷款业务竞争优势较为明显。截至 2020 年末，海盐农商银行在嘉兴市海盐县存、贷款业务的市场占有率分别为 26.44% 和 19.37%，均位居嘉兴市海盐县同业金融机构中首位（见表 5）。

表 5 存贷款市场份额

单位：%

项目	2018 年末		2019 年末		2020 年	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	23.87	1	26.13	1	26.44	1
贷款市场占有率	16.20	2	17.41	2	19.37	1

注：存贷款市场占有率为海盐农商银行在嘉兴市海盐县内同业中的市场份额

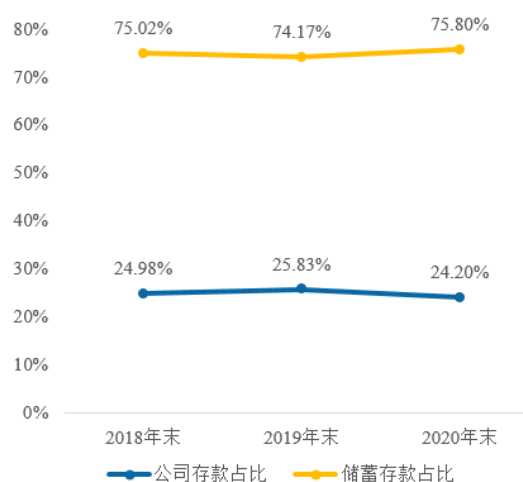
资料来源：海盐农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020 年，海盐农商银行加大对小微企业的支持力度，促进公司贷款规模实现较快增长；受当地防疫财政支出增加影响，海盐农商银行对公存款增速有所放缓。

公司存款方面，2020 年以来，在利率市场化、同业竞争加剧的背景下，海盐农商银行加强银企对接，提高服务质效，通过加大金融创新、不断调整存款结构的方式，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。但另一方面，2020 年受疫情影响，海盐当地防疫工作的财政支出有所增加，海盐农商银行财政性存款流失严重，使得公司存款增速有所放缓。

图 1 公司存款及储蓄存款占比



资料来源：海盐农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

表 6 存款结构

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
公司存款	39.62	49.72	51.57	24.98	25.83	24.20	25.49	3.72
储蓄存款	118.98	142.75	161.57	75.02	74.17	75.80	19.98	13.18
合计	158.61	192.47	213.14	100.00	100.00	100.00	21.35	10.74

资料来源：海盐农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

公司贷款方面，2020 年，海盐农商银行主动让利于实体经济，充分履行地方法人金融机构的职责，加大对实体经济的支持力度，深耕当地经济发展。2020 年，疫情对海盐当地小微企业经营造成了冲击，海盐农商银行响应监管号召，为小微企业提供无还本续贷、贷款展期等金融支持，

支持小微企业复工复产；此外，海盐农商银行针对受疫情影响较严重的小微企业及扶贫企业推出了低息专项贷款，在促进企业贷款投放的同时，为小微企业的周转提供了资金支持。得益于上述措施的持续推进，海盐农商银行公司贷款规模实现较快增长。

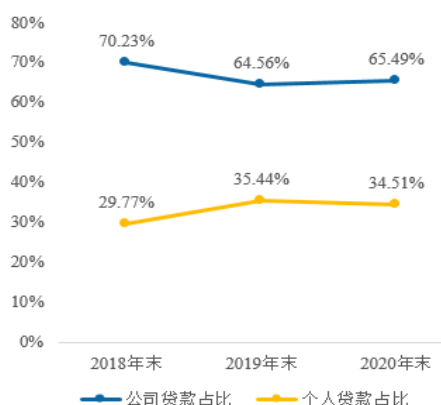
表 7 贷款结构

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
公司贷款和垫款	77.35	87.04	113.41	70.23	64.56	65.49	12.53	30.30
其中：贴现	/	/	3.51	/	/	2.03	/	/
个人贷款	32.78	47.78	59.75	29.77	35.44	34.51	45.76	25.05
合计	110.13	134.82	173.15	100.00	100.00	100.00	22.42	28.43

资料来源：海盐农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

图 2 公司贷款及个人贷款占比



资料来源：海盐农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

2. 个人银行业务

2020 年，海盐农商银行个人银行业务产品体系不断完善，储蓄存款及个人贷款规模均实现较快增长，个人银行业务实现良好发展。

储蓄存款方面，海盐农商银行通过特色化营销措施，并依托于多年积累的良好客户群体，促进储蓄存款的增长。2020 年以来，海盐农商银行不断丰富零售银行产品体系，并通过线下摸排乡村、线上借助“互联网+”产品的方式持续加强产品推广，积极开展社区营销及农户营销等措施，结合针对重点客户的持续精准营销，推动储蓄存款规模的较快增长；此外，受疫情影响，海盐地区居民投资意愿下降，资金有所沉淀，进一步促进了海盐农商银行储蓄存款规模的增长。

海盐农商银行个人贷款以满足农户及个体工商户经营需求的个人经营性贷款为主；按揭贷款占比较小，截至 2020 年末，按揭贷款占贷款总额 6.51%。2020 年，海盐农商银行持续推

进“金融惠农”方案，积极开发“乡村振兴”系列贷款产品，针对个体工商户、乡贤回乡投资创业客户、志愿者客户等不同群体，推出的“富商贷”“志愿贷”“乡贤贷”等创新零售贷款产品，促进涉农贷款规模的持续增长。与此同时，海盐农商银行持续推动“大零售”业务转型，并取得初步成效。海盐农商银行在全县深入开展普惠金融大走访活动，了解乡村居民的金融需求，提高个人贷款覆盖面，并通过普惠签约的方式强化客户基础，拉动个人贷款规模的快速增长。

2020 年，海盐农商银行电子银行部持续推进平台互联网化、支付互联网化、场景互联网化，并加大手机银行、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，深化电子银行业务发展；通过线上互联网智能存贷款产品，与线下存贷款产品形成了良好互补，使零售业务产品体系进一步丰富。

3. 金融市场业务

2020 年，海盐农商银行金融市场业务稳步发展，同业资产规模有所下降，投资资产规模显著增加，但投资策略仍保持谨慎，投资品种以标准化债券为主，面临的信用风险较为可控。

海盐农商银行不断建立和完善同业业务方面的相关制度，积极拓展与同业接洽、开展同业合作。2020 年，海盐农商银行根据自身流动性需求及资金收益情况，适度压降了同业资产规模；负债端，由于客户存款规模的快速增长能够满足业务发展的资金需求，海盐农商银行市场资金融入规模不大，以发行的同业存单及二级资本债券为主。海盐农商银行同业资金呈

净流出状态。截至 2020 年末，海盐农商银行同业资产余额 14.47 亿元，较上年末下降 34.73%，占资产总额的 5.29%，以存放省内农信金融机构的同业款项以及以债券为质押标的的买入返售金融资产为主；市场融入资金余额 3.18 亿元，较上年末下降 21.09%，占负债总额的 1.24%，以发行的二级资本债券及少量同业存单为主。

2020 年，为提高资金使用效率，海盐农商银行适度加大投资资产配置力度，投资资产规模有所上升，但受自身投研能力限制，投资品种以标准化债券为主，且多集中于商业银行发行的同业存单及金融债券，整体投资风格趋于稳健。截至 2020 年末，海盐农商银行投资类资产净额 60.26 亿元，较上年末增长 52.75%（见

表 8）。从投资债券的品种来看，海盐农商银行债券投资余额 52.75 亿元，占投资资产总额的 86.70%，债券投资标的主要为大型国有银行及省内农信金融机构为主的商业银行发行的同业存单、金融债券、政策性金融债及国债；另有少量外部评级均在 AA 以上的企业债投资，发行主体以省内国资平台及国有企业为主。海盐农商银行其他类投资为购买的债券型基金及对省联社的长期股权投资。截至 2020 年末，海盐农商银行投资资产未发生逾期，资产质量良好。但出于审慎考虑，海盐农商银行针对上述债券投资计提了一定规模的资产减值准备，2020 年末余额为 0.58 亿元。2020 年，海盐农商银行实现投资收益 2.02 亿元。

表 8 投资资产结构

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
债券投资	33.43	33.98	52.75	88.11	84.92	86.70
其中：国债	3.09	1.50	4.06	8.16	3.74	6.67
金融债	8.62	13.52	20.23	22.72	33.78	33.25
企业债	3.60	1.82	2.24	9.48	4.54	3.68
同业存单	16.71	15.56	24.43	44.06	38.89	40.15
其他债券	1.40	1.59	1.79	3.69	3.97	2.94
其他类投资	4.51	6.03	8.09	11.89	15.08	13.30
投资资产总额	37.94	40.02	60.84	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.53	0.57	0.58	--	--	--
投资资产净额	37.41	39.45	60.26	--	--	--

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差

资料来源：海盐农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

海盐农商银行提供了 2020 年财务报表，浙江同方会计师事务所有限公司对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2020 年，在信贷业务和投资业务较快发展带动下，海盐农商银行资产规模实现较快增长；贷款和投资资产占资产总额的比重有所上升，资产结构有所调整；资产质量较好。截至 2020 年末，海盐农商银行资产总额 273.23 亿元，较上年末增长 24.73%（见表 9）。

表9 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	23.99	25.23	28.27	13.02	11.52	10.35	5.17	12.05
同业资产	15.24	22.17	14.47	8.27	10.12	5.29	45.47	-34.73
贷款及垫款净额	103.71	127.60	165.00	56.28	58.25	60.39	23.04	29.31
投资资产	37.41	39.45	60.26	20.30	18.01	22.06	5.45	52.75
其他类资产	3.93	2.13	5.23	4.61	2.10	1.92	-45.80	145.54
资产合计	184.27	219.06	273.23	100.00	100.00	100.00	18.88	24.73

资料来源：海盐农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

海盐农商银行贷款净额增长迅速；不良贷款率较为稳定，处在同业较低水平，信贷资产质量较好，贷款拨备充足，但存在一定行业集中风险。2020年以来，海盐农商银行响应监管号召，让利实体经济，加大对小微企业的贷款投放力度，其贷款及垫款规模增长良好。截至2020年末，海盐农商银行贷款和垫款净额165.00亿元，较上年末增长29.31%，占资产总

额的60.39%。贷款客户行业分布方面，受当地经济产业结构影响，海盐农商银行贷款投向主要集中在制造业、批发零售业及农林牧渔业，前五大贷款投向占比较高，但由于其制造业贷款投向占比较高，故其面临一定行业集中风险。截至2020年末，海盐农商银行前五大行业贷款合计占贷款总额的74.62%，第一大行业制造业贷款占比53.20%（见表10）。

表10 贷款行业分布情况

单位：%

2018年末		2019年末		2018年末		2019年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	60.30	制造业	55.67	制造业	53.20		
批发和零售业	9.02	批发和零售业	10.14	批发和零售业	10.53		
农、林、牧、渔业	4.82	农、林、牧、渔业	4.69	农、林、牧、渔业	4.23		
建筑业	2.98	建筑业	3.02	租赁和商务服务业	3.71		
交通运输、仓储和邮政业	2.29	交通运输、仓储和邮政业	2.01	建筑业	2.95		
合计	79.40	合计	75.53	合计	74.62		

资料来源：海盐农商银行审计报告，联合资信整理

表11 贷款集中度情况 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	/	/	5.36
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	/	/	3.28
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	/	9.72

数据来源：海盐农商银行监管报表，联合资信整理

客户集中度方面，2020年，海盐农商银行审慎管理大额贷款投放，其各项大额风险暴露

指标均符合监管要求。

2020年，面对疫情带来的外部压力，海盐农商银行部分小微企业贷款客户抵御风险能力较差的弊端有所显现，且随着全球疫情的蔓延，当地部分出口型制造业企业经营承压，在一定程度上造成了海盐农商银行不良贷款规模的上升。在此背景下，海盐农商银行持续加大不良贷款清收处置力度，在全辖范围内开展“清存量、控增量”的不良贷款专项清收，综合运用现金清收、诉讼、核销等多种手段化解存量不良贷款，全年累计处置不良贷款0.86亿元，其中

现金清收 0.59 亿元、核销 0.27 亿元。在不良贷款加强力度的处置下，海盐农商银行新增不良贷款得到控制。五级分类方面，海盐农商银行进一步夯实自身资产质量基础，五级分类标准趋严，将逾期 60 天以上的贷款划入不良；截至 2020 年末，海盐农商银行不良贷款余额 1.95 亿元，不良贷款率为 1.13%，不良贷款集中在制造业及批发零售业；逾期贷款余额 1.71 亿元，占

贷款总额的 0.99%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 62.43%（见表 12）。从贷款拨备水平看，2020 年，受不良贷款规模略有上升的影响，海盐农商银行拨备覆盖率有所下降，但仍保持充足水平，对不良贷款覆盖程度良好。截至 2020 年末，海盐农商银行拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 418.42% 和 4.71%。

表 12 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	107.47	132.36	169.66	97.58	98.17	97.98
关注	1.59	0.93	1.55	1.45	0.69	0.89
次级	0.63	1.02	1.62	0.57	0.76	0.94
可疑	0.44	0.50	0.32	0.40	0.37	0.19
损失	0.00	0.01	0.01	0.00	0.01	0.00
贷款合计	110.13	134.82	173.15	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.07	1.53	1.95	0.97	1.14	1.13
逾期贷款	1.33	1.37	1.71	1.20	1.02	0.99
拨备覆盖率	/	/	/	600.83	471.65	418.42
贷款拨备率	/	/	/	5.83	5.36	4.71
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	81.71	71.95	62.43

资料来源：海盐农商银行提供资料，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

2020 年，海盐农商银行的同业资产规模有所下降，在资产总额中的比重处于相对较低水平。海盐农商银行同业资产主要为存放同业款项和买入返售金融资产。2020 年以来，海盐农商银行根据自身流动性需求及市场收益情况，主动压降了同业资产规模。截至 2020 年末，海盐农商银行同业资产余额 14.47 亿元，占资产总额的 5.29%。其中，存放同业款项余额 8.21 亿元，主要为存放省联社系统内款项；拆出资金 0.28 亿元，交易对手以省内农信机构为主；买入返售金融资产余额 5.98 亿元，标的为债券。

2020 年，海盐农商银行加大了对金融债券及同业存单的投资力度，投资资产规模上升明显；投资结构仍以债券为主，投资策略谨慎，投资资产所面临的信用风险较为可控。截至 2020 年末，海盐农商银行投资类资产净额 60.26

亿元，较上年末增长 52.75%，占资产总额的 22.06%。从会计科目来看，海盐农商银行投资资产主要由可供出售金融资产和持有至到期投资构成，2020 年末上述投资资产的占比分别为 44.39% 和 55.61%。从投资结构来看，海盐农商银行债券投资余额 52.75 亿元，占投资资产总额的 86.70%，另有部分债券型基金投资。从投资资产质量来看，得益于投资资产多集中于商业银行发行的金融债券和同业存单，且信用债券发行主体以省内国资平台及国有企业等信用资质较好的企业为主，整体信用风险水平较低，截至目前，投资资产无风险事件发生；出于审慎考虑，海盐农商银行对上述债券投资计提减值准备 0.58 亿元。

（3）表外业务

海盐农商银行表外业务品种以银行承兑汇票和开出保函为主，海盐农商银行将表外业务

纳入对客户的统一授信管理体系，遵照前期调查、审查、审批、合同签订、发放、贷后管理以及抵质押担保等管理流程和管理要求，并对表外业务敞口部分进行比例和限额管理。截至2020年末，海盐农商银行表外业务余额2.82亿元，其中银行承兑汇票余额2.77亿元，开出保函余额合计0.05亿元。

2. 负债结构及流动性

2020年，海盐农商银行客户存款规模增长较快，储蓄存款及定期存款占比较高；市场融入资金规模小，同业负债依赖度低；相关流动性指标处于合理水平，流动性风险整体可控。截至2020年末，海盐农商银行负债总额255.87亿元，较上年末增长25.72%。

海盐农商银行市场融入资金涵盖同业及其他金融机构存放款项、联行存放款项以及应付债券。海盐农商银行客户存款增长较快，可以

为满足其业务发展需要，故对市场融入资金依赖度低。海盐农商银行市场融入资金以发行的二级资本债券为主。截至2020年末，海盐农商银行市场融入资金余额3.18亿元，占负债总额的1.24%。其中，同业及其他金融机构存放款和联行存放款项余额合计0.18亿元；应付二级资本债券余额3.00亿元。

客户存款是海盐农商银行最主要的负债来源。2020年，海盐农商银行借助互联网营销渠道拓展存款产品，加强了对存款业务的考核，加大了存款的营销力度；此外，受疫情影响，当地居民及小微企业投资意愿降低，资金有所沉淀，故其公司存款及储蓄存款规模均实现增长。截至2020年末，海盐农商银行客户存款余额213.14亿元，较上年末增长10.74%，占负债总额的83.30%；从客户结构看，储蓄存款占负债总额的63.15%，存款资金稳定性良好。

表 13 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	2.63	4.03	3.18	1.54	1.98	1.24	53.23	-21.09
客户存款	158.61	192.47	213.14	92.98	94.57	83.30	21.35	10.74
其中：储蓄存款	118.98	142.75	161.57	69.75	70.14	63.15	19.98	13.18
其他负债	9.35	7.01	39.55	5.48	3.45	15.46	-25.03	464.19
负债合计	170.59	203.52	255.87	100	100	100.00	19.30	25.72

2020年，海盐农商银行其他负债规模显著增加，系获得较大规模央行再贷款所致，截至2020年末，海盐农商银行其他负债39.55亿元，其中向中央银行借款31.78亿元。

短期流动性方面，2020年以来，海盐农商银行持有较大规模变现能力强的债券，为其资产提供了流动性支持，流动性比例处合理水平，短期流动性较好。长期流动性方面，得益于海盐农商银行存款业务的持续开展，存贷比小幅下降，长期流动性水平尚可，整体流动性管理压力不大。截至2020年末，海盐农商银行流动性比例78.68%，存贷比为67.21%，优质流动性资产充足率为402.42%（见表14）。

表 14 流动性指标

单位：%

项目	2018年末	2019年末	2020年末
流动性比例	78.51	87.00	78.68
存贷比	69.26	69.78	67.21
优质流动性资产充足率	320.44	412.49	402.42

资料来源：海盐农商银行审计报告和提供资料，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

2020年，得益于贷款业务的良好发展，海盐农商银行利息净收入及营业收入均有所上升，使得净利润保持增长态势，但盈利能力有所削弱。2020年，海盐农商银行实现营业收入6.17亿元，较上年增长4.75%。

海盐农商银行营业收入以利息净收入及投

资收益为主。2020年，海盐农商银行响应监管号召，让利于实体经济，主动调低贷款利率，加之存款端同业竞争加剧导致的资金成本上升，其净利差有所收窄；但得益于贷款规模的快速增长，其利息净收入有所上升，推动营业收入水平亦呈现增长态势。2020年，海盐农商银行实现利息净收入4.08亿元，实现营业收入6.17亿元（见表15）。

表15 盈利水平指标 单位：亿元、%

项目	2018年	2019年	2020年
营业收入	6.11	5.89	6.17
其中：利息净收入	4.10	3.89	4.08
手续费及佣金净收入	0.10	-0.03	-0.06
投资收益	1.84	1.98	2.02
营业支出	3.75	3.38	3.44
其中：业务及管理费	2.03	2.32	2.32
资产减值损失	1.68	1.03	1.08
拨备前利润总额	3.98	3.48	3.75
净利润	1.76	1.95	2.06
净利差	3.12	2.52	2.09
成本收入比	33.21	39.33	37.65
拨备前资产收益率	2.21	1.73	2.74
平均资产收益率	0.98	0.97	0.84
平均净资产收益率	13.52	13.37	12.51

资料来源：海盐农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

海盐农商银行中间业务开展有限，中间收入贡献度较低。海盐农商银行中间收入主要来自代理业务和银行卡业务，中间业务支出主要来自结算及短信业务手续费。2020年，受结算业务手续费显著增加的影响，海盐农商银行手续费及佣金呈净支出状态。2020年，海盐农商银行实现手续费及佣金净支出0.06亿元。海盐农商银行投资收益涵盖债券及同业存单投资利息收入以及买卖利得。2020年，随着投资资产规模的快速增长，海盐农商银行债券及同业存单投资利息收入随之小幅增长，实现投资收益2.02亿元，占营业收入的32.74%。

海盐农商银行营业支出主要由业务及管理费和资产减值损失构成。2020年，为应对疫情带来的外部压力，海盐农商银行适度加大贷款

减值准备计提力度，资产减值损失支出有所上升。此外，海盐农商银行加强成本控制，业务及管理费较上年持平，成本收入比有所下降。2020年，海盐农商银行营业支出3.44亿元。其中资产减值损失1.08亿元，业务及管理费2.32亿元，成本收入比为37.65%。

得益于营业收入的良好增长以及成本的加强控制，2020年以来，海盐农商银行净利润小幅增长；另一方面，受净利差收窄影响，海盐农商银行收益率指标有所下滑，但仍保持在同业较好水平。2020年，海盐农商银行实现净利润2.06亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为0.84%和12.51%。

4. 资本充足性

海盐农商银行通过利润留存来补充资本，并每年固定转增股本补充核心资本，整体资本水平较为充足。截至2020年末，海盐农商银行股东权益17.35亿元，其中股本总额5.10亿元、盈余公积2.79亿元、一般风险准备4.12亿元、未分配利润4.89亿元。

2020年，贷款规模快速增长带来生息资产规模的扩大，海盐农商银行风险加权资产规模不断增长，对资本产生一定消耗；但风险权重较低的资产配置规模增加，同时权益规模持续增长，其风险资产系数较上年末持平。截至2020年末，海盐农商银行风险资产系数为62.77%；股东权益/资产总额指标为6.35%，财务杠杆水平有所上升；资本充足率为12.98%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为10.07%（见表16），资本水平较为充足。

表16 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2018年末	2019年末	2020年
资本净额	17.95	19.95	22.26
其中：一级资本净额	13.57	15.37	17.28
核心一级资本净额	13.57	15.37	17.28
风险加权资产	120.40	138.51	171.50
风险资产系数	65.34	63.23	62.77
股东权益/资产总额	7.43	7.09	6.35
资本充足率	14.91	14.40	12.98

一级资本充足率	11.27	11.09	10.07
核心一级资本充足率	11.27	11.09	10.07

资料来源：海盐农商银行审计报告，联合资信整理

七、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尚在存续期内的二级资本债券本金合计 3.00 亿元。上述二级资本债券含有减记条款，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地对本次债券以及已发行的本金减记型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。

从资产端来看，截至 2020 年末，海盐农商银行的资产主要由贷款和垫款以及投资类资产构成，投资资产以低风险的金融债及同业存单为主，投资资产尚未发生逾期。整体看，海盐农商银行不良贷款率保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；债券投资中低风险的金融债及同业存单占比较大，资产端流动性水平较好。

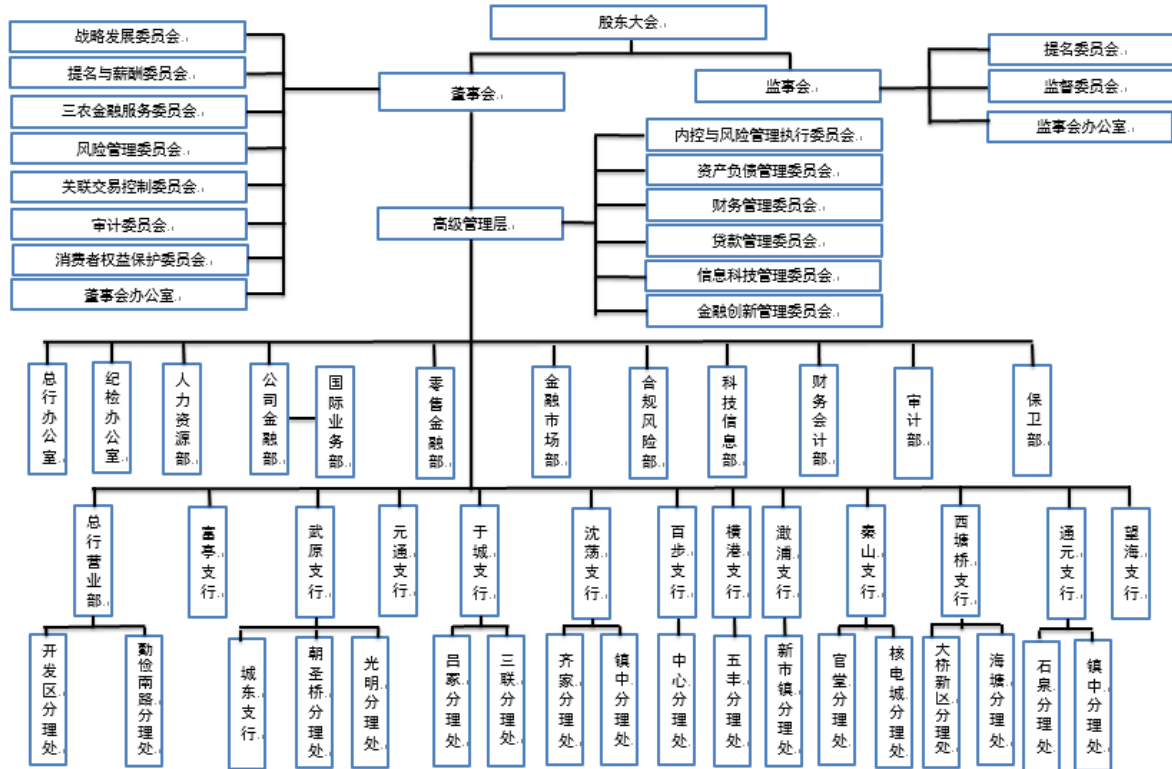
从负债端来看，截至 2020 年末，海盐农商银行负债主要来源于客户存款，其中储蓄存款占负债总额比例较高，核心负债稳定性较好。整体看，海盐农商银行负债结构基本保持稳定，以客户存款为主，负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为海盐农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为已发行的二级资本债券的偿付提供足额本金和利息，债券的偿付能力较强。

八、评级结论

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

附录 1 2020 年末海盐农商银行组织结构图



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+应收款项类投资+可供出售金融资产+持有至到期投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来30日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[期初净资产总额+期末净资产总额]/2] ×100%

附录 3-1 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 3-2 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 3-3 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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 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用途。
3. 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。
4. 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。
5. 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。
6. 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。