

信用等级公告

联合〔2020〕2026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及其相关债券的信用状况进行分析和评估，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⁺，浙江海盐农村商业银行股份有限公司 2017 年二级资本债券（人民币 1 亿元）和 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

联合资信评估有限公司

二〇二〇年七月三日



浙江海盐农村商业银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

本次跟踪评级结果

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: 2020年7月3日

上次跟踪评级结果

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: 2019年6月17日

主要数据

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	175.63	184.27	219.06
股东权益(亿元)	12.35	13.69	15.54
不良贷款率(%)	1.23	0.97	1.14
拨备覆盖率(%)	411.97	600.83	471.65
贷款拨备率(%)	5.08	5.83	5.36
流动性比例(%)	51.00	78.51	87.00
存贷比(%)	63.00	69.26	69.78
股东权益/资产总额(%)	7.03	7.43	7.09
资本充足率(%)	13.37	14.91	14.40
一级资本充足率(%)	11.33	11.27	11.09
核心一级资本充足率(%)	11.33	11.27	11.09
项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	4.67	6.11	5.89
拨备前利润总额(亿元)	2.92	3.98	3.48
净利润(亿元)	1.53	1.76	1.95
净利差(%)	2.58	3.12	2.52
成本收入比(%)	36.35	33.21	39.33
拨备前资产收益率(%)	1.78	2.21	1.73
平均资产收益率(%)	0.93	0.98	0.97
平均净资产收益率(%)	13.00	13.52	13.37

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”)的评级反映了其核心负债稳定性良好、信贷资产质量较好、拨备覆盖水平以及资本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、负债结构较为单一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⁺,2017年二级资本债券(人民币1亿元)和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已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. 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。
2. 海盐农商银行储蓄和定期存款占比高,存款稳定性良好。
3. 海盐农商银行不良贷款率略有上升,但仍处在同业较低水平,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。
4. 海盐农商银行资本内生能力较好,资本保持充足水平。

关注

1. 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. 海盐农商银行负债结构较为单一，主动负债能力有待增强。
3. 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。

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,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

2020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，2019年按照原股本金的10%转增股本，资本规模持续增加。截至2019年末，海盐农商银行注册资本及股本均为4.64亿元，前五大股东及持股比例见表1。

表1 2019年末前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
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
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2019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、澉浦支行、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、富亭支行、横港支行等11家支行；拥有在职员工461人。

截至2019年末，海盐农商银行资产总额219.06亿元，其中贷款和垫款净额127.60亿元；负债总额203.52亿元，其中客户存款余额192.47亿元；股东权益15.54亿元；不良贷款率1.14%，拨备覆盖率471.65%；资本充足率为14.40%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为11.09%。2019年，海盐农商银行实现营业收入5.89亿元，净利润1.95亿元。

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2017年发行的1亿元二级资本债券和2018年发行的2亿元二级资本债券。债券概况见表2。

2019年以来，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海盐农商二级01	1亿元	5.80%	10年	2027年12月
18海盐农商二级	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. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观经济环境

2019年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019年以来中国经济增速继续下行，全年GDP同比增长6.1%（见表3），为2008年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长6.4%，前二季度累计同比增长6.3%，前三季度累计同比增长均为6.2%，逐季下滑态势明显。2020年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP同比增长-6.8%，是中国有GDP统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP (万亿元)	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速 (%)	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速 (%)	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速 (%)	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速 (%)	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速 (%)	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速 (%)	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅 (%)	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅 (%)	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率 (%)	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速 (%)	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速 (%)	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、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，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 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

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7% 和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农

户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1% 和 -6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7% 和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0% 和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8% 和 -3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4% 和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6% 和 -5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1% 和 -36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨2.9%，涨幅比上年扩大0.8个百分点，其中食品价格全年上涨9.2%，涨幅比上年提高7.4个百分点；非食品价格上涨1.4%，涨幅比上年回落0.8个百分点。不包括食品和能源的核心CPI温和上涨1.6%，涨幅比上年回落0.3个百分点。2019年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降0.3%，比上年回落3.8个百分点。工业生产者购进价格指数（PIRM）同比下降0.7%，涨幅比上年回落4.8个百分点。2020年一季度，CPI和PPI分别累计同比增长4.9%和-0.6%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019年，全国一般公共预算收入190382亿元，同比增长3.8%，增速比上年回落2.4个百分点。其中税收收入157992亿元，同比增长1.0%；非税收入32390亿元，同比增长20.2%。2019年，全国一般公共预算支出238874亿元，同比增长8.1%，增速比上年低0.6个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长16.1%、14.4%和18.2%。2019年财政收支差额4.85万亿元，较去年同期大增2.91万亿元。2020年一季度，全国一般公共预算收入4.6万亿元，同比增长-14.3%；支出5.5万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在5%（含）以上，较上年有所提高。制造业PMI和非制造业PMI的从业人员指数，2019年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020年1—3月，受疫情影响企业大面积停

工停产的影响下，城镇调查失业率分别为5.3%、6.2%和5.9%，3月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

（2）宏观政策环境

2019年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至2.15万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于2019年8月开启了10多年来新的降息进程，一年期LPR报价年内分三次下调16个基点，至4.15%；五年期LPR从4.85%下调到4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020年2月再一次提前下达专项债额度2900亿元，提前下达总额达到1.29万亿元，截至3月底，各地专项债发行规模1.1万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至4月20日，一年期LPR报

价二次下调 30 个基点，至 3.85%；五年期二次下调 15 个基点至 4.65%。4 月 3 日央行决定对中小银行定向降准 1 个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2 月底，央行新增 5000 亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点；3 月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

2020 年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济 V 字形反转难以实现，全年大概率呈 U 形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020

年 4 月 17 日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

2. 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，全县经济发展平稳，为当地金融机构发展提供了较为充裕的市场空间。

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。2019 年，海盐县第三产业发展较快，主要系其较好的地理位置带动其房地产开发投资大幅增长。

2019 年，海盐县实现地区经济生产总值 539.65 亿元，同比增长 6.3%。其中，第一产业增加值 17.21 亿元，同比增长 2.1%；第二产业增加值 324.97 亿元，同比增长 5.0%；第三产业增加值 197.48 亿元，同比增长 8.9%。2019 年，海盐县实现一般公共预算收入 52.28 亿元，同比增长 10.0%；一般公共预算支出 87.21 亿元，同比增长 42.5%。截至 2019 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 743.99 亿元和 774.22 亿元，其中人民币各项存款余额和贷款余额分别为 732.45 亿元和 78.83 亿元，均较上年末有所增长。

2. 行业分析

(1) 监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源；2020 年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013 年下半年，中国人

民银行正式开始运行贷款基础利率（LPR）集中报价和发布机制，并于 2020 年起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。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产，2019 年 4 月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点

疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。2019年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020年4月，银保监会发布关于2020年推动小微企业金融服务工作要求，实现2020年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万元调整至1000万元，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。2016年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，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。另

一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于2019年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019年11月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。2015—2018年，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至2019年末，我国商业银行资产总额239.49万亿元，同比增长14.06%，其中贷款余额129.63万亿元，同比增长17.32%；负债总额220.05万亿元，同比增长13.73%（见表4）。预计2020年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08

净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

资料来源：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。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，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。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，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。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%。其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款

业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等因素都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

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。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台流动性新规，对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资

金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。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、无固定期限资本债券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进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。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。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

(3) 农村金融机构

2003 年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露的银行业金融机构法人名单，截至 2019 年末，全国共有农村商业银行 1478 家，农村合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，农商银行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。从银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款额 6155 亿元；不良贷款率 3.90%，基本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本

充足率 13.13%，2016 年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，且农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理及内部控制

2019 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。

2019 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。截至 2019 年末，海盐农商银行董事会成员共 13 名，其中独立董事 2 名；监事会成员共 9 名，其中职工监事 2 人。海盐农商银行高级管理层由 3 名成员构成，其中行长 1 名、副行长 2 名。高级管理层按照公司章程和相关制度要求负责日常经营活动，履行董事会赋予的职责，并接受监事会监督。

从股权结构来看，截至 2019 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 48.74%、33.52% 和 17.74%。其中并列第一大股东分别为嘉兴和顺农业发展有限公司、浙江欣兴工具有限公司和海盐宏凌制衣有限公司，持股比例均为 5.01%，其余股东持股比例均未超过 5%。截至 2019 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 2019 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 1.62% 和 3.38%，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。2019 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

海盐农商银行深入挖掘嘉兴市海盐县农村金融需求，在当地的同业竞争力较强，为其传统银行业务发展提供了充足的市场空间。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 2019 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 26.13% 和 17.41%，分别位居嘉兴市海盐县同业金融机构中第 1 位和第 2 位（见表 5），排名和上年持平。

表 5 存贷款市场份额

单位：%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	24.97	1	23.87	1	26.13	1
贷款市场占有率	15.36	2	16.2	2	17.41	2

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

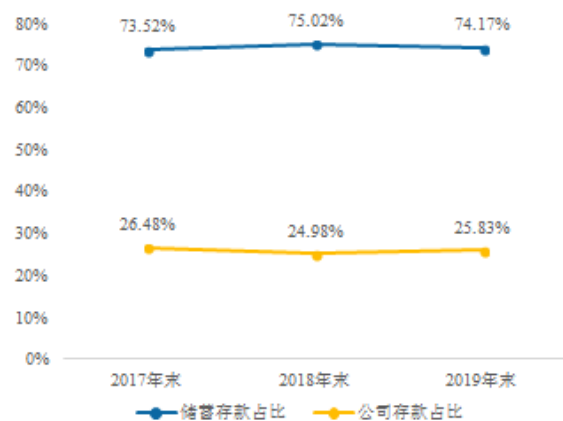
1. 公司银行业务

2019 年，海盐农商银行积极推动小微金融业务转型升级，小微业务发展势头较好，公司贷款规模实现较快增长；公司存款业务开展面临着当地财政性存款流失压力，但随着中小微企业存款营销的持续推进，公司存款规模有所上升。

公司存款方面，2019 年，海盐农商银行结合海盐县县域经济发展趋势与导向，以服务实体经济为主，持续支持民营经济发展。一方面在利率市场化、同业竞争加剧的背景下，不断加强银企对接，提高服务质效，做好金融配套工作的同时实现较好的公司存款揽存效果；另一方面通过加大金融创新，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，补充财政性存款流失背景下的公司存款增长动能，推动公司存款业务的持续发展。截至 2019 年末，

海盐农商银行公司存款（含财政性存款、存入保证金及应解汇款，下同）余额 49.72 亿元，较上年末增长 25.49%，占客户存款总额的 25.83%（见表 6）。

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、%

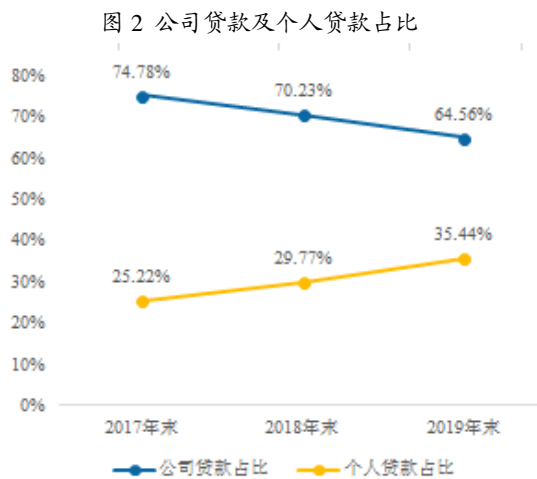
项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
按客户类型划分						
公司存款	41.01	26.48	39.62	24.98	49.72	25.83
储蓄存款	113.88	73.52	118.98	75.02	142.75	74.17
按存款期限划分						
定期存款	100.79	65.07	109.70	69.16	131.04	68.08
活期存款	54.10	34.93	48.91	30.84	61.44	31.92
合计	154.89	100.00	158.61	100.00	192.47	100.00

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，2019 年，海盐农商银行为了支持民营经济发展，满足实体经济有效融资需求，加大了对小微企业、“三农”、扶贫和民营企业等领域的资金支持，在通过“无还本续

贷技术”进一步减轻企业贷款周转成本和还贷压力、促进小微贷款投放的同时，引导客户贷款到期首先运用“续贷通”“循环贷”产品，帮助企业减少转贷资金占用，提升公司贷款客户

的业务黏性。此外，海盐农商银行加大了贷款产品创新力度，推出了“富村贷”“园区成长贷”“印设贷”等贴合小微企业用信实际的新产品，积极满足域内民营企业贷款需求。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，但在个人贷款较快增长的影响下，公司贷款占贷款总额的比重有所下降。截至2019年末，海盐农商银行公司贷款（含贴现和垫款，下同）余额87.04亿元，较上年末增长12.53%，占贷款总额的64.56%（见表7）。



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7 贷款结构

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司贷款和垫款	73.12	74.78	77.35	70.23	87.04	64.56
个人贷款	24.66	25.22	32.78	29.77	47.78	35.44
合计	97.78	100.00	110.13	100.00	134.82	100.00

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

2019年，海盐农商银行积极落实普惠金融政策，依托线上线下不同渠道，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快速增长，个人银行业务实现较好发展。

储蓄存款方面，2019年，海盐农商银行一方面积极布局“开门红”等重要节假日存款营销工作，并将其形成常态化机制，通过特色化营销措施促进储蓄存款规模的增加；另一方面

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。截至2019年末，海盐农商银行储蓄存款余额142.75亿元，较上年末增长19.97%，占存款总额的74.17%。其中定期储蓄存款占储蓄存款余额的77.90%，储蓄存款稳定性良好。

个人贷款方面，2019年，海盐农商银行加快实施“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，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，借助线上金融业务打破传统营销区域限制，建立远程获客模式，拉动个人贷款规模的快速增长，个人贷款业务在当地的市场竞争力持续增强。截至2019年末，海盐农商银行个人贷款余额47.78亿元，较上年末增长45.77%，占贷款总额的35.44%。

2019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。截至2019年末，海盐农商银行累计发行借记卡62.71万张、信用卡3.46万张。

3. 金融市场业务

2019年，海盐农商银行金融市场业务稳步发展，同业及投资资产规模均有所增加，但投资策略仍保持谨慎，投资品种以标准化债券为主，所面临的信用风险可控。

2019年，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。同时，得益于客户存款的快速增长，海盐农商银行在满足信贷业务资金需求的基础上，适度提高同业资产配置规模，以便

在提升资金收益水平的同时提高资产流动性水平。负债端方面，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2019年末，海盐农商银行同业资产余额22.17亿元，较上年末增长45.44%，占资产总额的10.12%，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4.03亿元，较上年末下降28.33%，占负债总额的1.98%，以发行的二级资本债券及少量同业存单为主。

2019年，海盐农商银行压缩同业理财投资规模，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。截至2019年末，海盐农商银行投资类资产总额40.02亿元，较上年末增长5.48%（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33.98亿元，占投资资产总额的84.92%。其中以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、金融债券投资余额占投资资产总额的比重分别为38.89%和33.78%；另有少量国债、企业债以及对省联社的股权投资，企业债外部评级均在AA以上，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，2019年末债券型基金投资余额为6.03亿元。截至2019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，2019年末余额为0.57亿元，占投资资产总额的1.41%。

表 8 投资资产结构

单位: 亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	32.05	93.22	33.43	88.11	33.98	84.92
其中: 国债	\	\	3.09	8.16	1.50	3.74
金融债	\	\	8.62	22.72	13.52	33.78
企业债	\	\	3.60	9.48	1.82	4.54
资产支持证券	\	\	0.00	0.00	--	--
同业存单	\	\	16.71	44.06	15.56	38.89
其他债券	\	\	1.40	3.69	1.59	3.97
理财产品	2.32	6.75	--	--	--	--
其他类投资	0.01	0.03	4.51	11.89	6.03	15.08
投资资产总额	34.38	100.00	37.94	100.00	40.02	100.00
减: 投资资产减值准备	0.05	--	0.53	--	0.57	--
投资资产净额	34.33	--	37.41	--	39.45	--

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

2019 年, 海盐农商银行实现投资业务收入 1.98 亿元, 较上年增长 7.14%, 主要系投资资产规模的增长以及配置债券收益率水平上升所致。

六、财务分析

海盐农商银行提供了 2019 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

2019 年, 在传统负债业务较好发展的推动下, 海盐农商银行资产规模保持较快增长; 信贷资产规模大幅增长, 信贷资产质量处于行业较好水平; 同业资产及投资资产配置规模略有上升, 但投资策略保持谨慎, 投资资产面临的信用风险较低。截至 2019 年末, 海盐农商银行资产总额 219.06 亿元, 较上年末增长 18.88% (见表 9)。

表 9 资产负债结构

单位: 亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	22.62	12.88	23.99	13.02	25.23	11.52
贷款和垫款净额	92.81	52.84	103.71	56.28	127.60	58.25
同业资产	22.80	12.98	15.24	8.27	22.17	10.12
投资类资产	34.33	19.55	37.41	20.30	39.45	18.01
其他类资产	3.07	1.75	3.93	2.13	4.61	2.10
资产总额	175.63	100.00	184.27	100.00%	219.06	100.00
市场融入资金	1.27	0.78	2.63	1.54	4.03	1.98
客户存款	154.89	94.86	158.61	92.98	192.47	94.57
其他类负债	7.12	4.36	9.35	5.48	7.01	3.45
负债总额	163.28	100.00	170.59	100.00	203.52	100.00

资料来源: 海盐农商银行审计报告, 联合资信整理

(1) 贷款

海盐农商银行深耕农村金融需求，持续拓展普惠金融及中小微企业信贷投放，贷款净额实现较快增长；不良贷款率略有上升，但仍处在同业较低水平，信贷资产质量较好，贷款拨备充足。截至 2019 年末，海盐农商银行贷款和垫款净额 127.60 亿元，较上年末增长 23.04%，占资产总额的 58.25%。贷款客户行业分布方面，

受当地经济产业结构影响，海盐农商银行贷款客户主要集中在制造业。2019 年以来，随着对中小微民营企业贷款的持续拓展，海盐农商银行批发和零售业贷款实现较快增长，贷款客户行业集中度仍处在同业较高水平。截至 2019 年末，海盐农商银行前五大行业贷款合计占贷款总额的 75.53%，第一大行业制造业贷款占比 55.67%（见表 10）。

表 10 贷款行业分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	62.06	制造业	60.30	制造业	55.67
批发和零售业	9.85	批发和零售业	9.02	批发和零售业	10.14
农、林、牧、渔业	5.08	农、林、牧、渔业	4.82	农、林、牧、渔业	4.69
建筑业	2.68	建筑业	2.98	建筑业	3.02
交通运输、仓储和邮政业	2.62	交通运输、仓储和邮政业	2.29	交通运输、仓储和邮政业	2.01
合计	82.29	合计	79.40	合计	75.53

资料来源：海盐农商银行审计报告，联合资信整理

2019 年，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 0.85 亿元，其中现金清收 0.80 亿元、核销和重组 0.05 亿元。2019 年，受中美贸易摩擦的影响，当地部分出口型制造业企业经营承压，加之当地“低小散污”整治力度的持续加大，部分中小信贷客户经营停滞，偿债能力显著恶化，在一定程度上造成了海盐农商银行不良贷款规模的上升，但其信

贷资产质量仍处在同业较好水平。截至 2019 年末，海盐农商银行不良贷款余额 1.53 亿元，不良贷款率为 1.14%；逾期贷款余额 1.37 亿元，占贷款总额的 1.02%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 71.95%（见表 11）。从贷款拨备水平看，2019 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 2019 年末，海盐农商银行拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 471.65% 和 5.36%。

表 11 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	95.44	97.60	107.47	97.58	132.36	98.17
关注	1.14	1.16	1.59	1.45	0.93	0.69
次级	1.08	1.10	0.63	0.57	1.02	0.76
可疑	0.13	0.13	0.44	0.40	0.50	0.37
损失	0.01	0.01	0.00	0.00	0.01	0.01
贷款合计	97.78	100.00	110.13	100.00	134.82	100.00
不良贷款	1.21	1.23	1.07	0.97	1.53	1.14
逾期贷款	1.32	1.35	1.33	1.20	1.37	1.02

拨备覆盖率	411.97	600.83	471.65
贷款拨备率	5.08	5.83	5.36
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	67.39	81.71	71.95

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

2019 年，海盐农商银行的同业资产规模略有上升，但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。截至 2019 年末，海盐农商银行同业资产余额 22.17 亿元，较上年末明显增加，占资产总额的 10.12%。其中，存放同业款项余额 10.08 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 11.81 亿元，标的为债券。

2019 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，投资资产规模有所上升，但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低。截至 2019 年末，海盐农商银行投资类资产净额 39.45 亿元，较上年末增长 5.47%，占资产总额的 18.01%。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，2019 年末上述投资资产的占比分别为 25.37% 和 74.63%。从投资结构来看，海盐农商银行债券投资余额 33.98 亿元，占投资资产总额的 84.92%，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。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 0.57 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、信用证和开出保函为主，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 2019 年末，海盐农商银行表外业务余额 2.83 亿元，其中银行承兑汇票余额 2.81 亿元，开出保函及开出信用证余额合计 0.02 亿元。

2. 负债结构及流动性

2019 年，海盐农商银行客户存款规模快速增长，储蓄存款及定期存款占比保持较高水平；市场融入资金规模小，主动负债依赖度低；相关流动性指标处于合理水平，流动性风险可控。截至 2019 年末，海盐农商银行负债总额 203.52 亿元，较上年末增长 19.30%。

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。同时，得益于良好的存款增长，海盐农商银行主动负债依赖度低，市场融入资金以发行的二级资本债券为主。截至 2019 年末，海盐农商银行市场融入资金余额 4.03 亿元，占负债总额的 1.98%。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 0.04 亿元；应付债券余额 3.99 亿元，同业存单及二级资本债券余额分别为 0.99 亿元和 3.00 亿元。

客户存款是海盐农商银行最主要的负债来源。2019 年，借助对域内农户及中小企业存款需求的持续挖掘，加之互联网营销渠道的拓展以及创新存款产品的推进，海盐农商银行公司存款和储蓄存款业务均实现良好发展，客户存款规模快速增长。截至 2019 年末，海盐农商银行客户存款余额 192.47 亿元，较上年末增长 21.35%，占负债总额的 94.57%。从客户结构看，储蓄存款占比 74.17%，占比较上年末保持相对稳定；从期限结构看，定期存款占比 68.08%，存款资金稳定性良好。

流动性指标方面，受资产端业务结构较为

集中于贷款的影响，海盐农商银行存贷比较高；但得益于持有较大规模变现能力强的债券以及定期存款占比较高，海盐农商银行流动性指标处在合理水平，流动性管理压力不大。截至2019年末，海盐农商银行流动性比例87.00%，存贷比为69.78%，优质流动性资产充足率为412.49%（见表12）。

表12 流动性指标 单位：%

项目	2017年末	2018年末	2019年末
流动性比例	51.00	78.51	87.00
存贷比	63.00	69.26	69.78
优质流动性资产充足率	345.82	320.44	412.49

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

2019年，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，但在投资收益持续增长的影响下，净利润仍保持增长态势，盈利能力处在同业较好水平。2019年，海盐农商银行实现营业收入5.89亿元，较上年下降3.56%。

海盐农商银行营业收入以利息净收入及投资收益为主。2019年，贷款规模的快速增长使得海盐农商银行利息收入持续增长，但普惠金融政策以及同业竞争的加剧导致贷款产品定价略有下降，一定程度上削减了贷款利息收入；加之快速增长的客户存款带来负债端成本的提升，海盐农商银行利息支出显著增加，净利差有所收窄，进而导致利息净收入较上年呈下降趋势。2019年，海盐农商银行实现利息净收入3.89亿元，较上年有所下降，占营业收入的65.99%（见表13）。

表13 盈利水平指标 单位：亿元、%

项目	2017年	2018年	2019年
营业收入	4.67	6.11	5.89
其中：利息净收入	3.03	4.10	3.89
手续费及佣金净收入	0.09	0.10	-0.03
投资收益	1.56	1.84	1.98
营业支出	2.63	3.75	3.38

其中：业务及管理费	1.70	2.03	2.32
资产减值损失	0.91	1.68	1.03
拨备前利润总额	2.92	3.98	3.48
净利润	1.53	1.76	1.95
净利差	2.58	3.12	2.52
成本收入比	36.35	33.21	39.33
拨备前资产收益率	1.78	2.21	1.73
平均资产收益率	0.93	0.98	0.97
平均净资产收益率	13.00	13.52	13.37

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。2019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。2019年，海盐农商银行实现手续费及佣金净支出0.03亿元。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。2019年，随着投资资产规模的增长，海盐农商银行债券及同业存单投资利息收入持续增长，同时年内到期的部分理财产品也进一步提升了海盐农商银行投资收益水平，投资收益对营业收入的贡献度有所提升。2019年，海盐农商银行实现投资收益1.98亿元，较上年增长7.14%，占营业收入的33.54%。

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。2019年，考虑到贷款拨备覆盖程度处在较高水平，海盐农商银行适度降低贷款减值准备计提力度，资产减值损失支出有所下降；但随着业务规模的扩张以及信息科技方面投入的持续加大，海盐农商银行业务及管理费有所上升，加之营业收入的收缩，成本收入比呈上升趋势。2019年，海盐农商银行营业支出3.38亿元。其中资产减值损失1.03亿元，业务及管理费2.32亿元，成本收入比为39.33%。2019年，海盐农商银行实现净利润1.95亿元，较上年小幅增长。

从收益率指标看，2019年，受利息净收入下降的影响，海盐农商银行盈利水平略有下降，但仍保持在同业较好水平，当年平均资产收益率和平均净资产收益率分别为0.97%和13.37%。

4. 资本充足性

2019年，海盐农商银行持续进行利润转增股本，资本内生能力较强，资本保持充足水平。

2019年，海盐农商银行，按照原股本金的10%由利润转增股本，资本规模持续增加。截至2019年末，海盐农商银行股东权益15.54亿元，其中股本总额4.64亿元、盈余公积2.40亿元、一般风险准备3.73亿元、未分配利润4.19亿元。

2019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，但在低风险权重债券投资占比提升的影响下，其风险资产系数略有下降。截至2019年末，海盐农商银行风险资产系数为63.23%；股东权益/资产总额指标为7.09%，财务杠杆水平基本稳定；资本充足率为14.40%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为11.09%（见表14），资本水平充足。

表14 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资本净额	14.58	17.95	19.95
其中：一级资本净额	12.35	13.57	15.37
核心一级资本净额	12.35	13.57	15.37
风险加权资产	109.02	120.40	138.51
风险资产系数	62.07	65.34	63.23
股东权益/资产总额	7.03	7.43	7.09
资本充足率	13.37	14.91	14.40
一级资本充足率	11.33	11.27	11.09
核心一级资本充足率	11.33	11.27	11.09

资料来源：海盐农商银行审计报告，联合资信整理

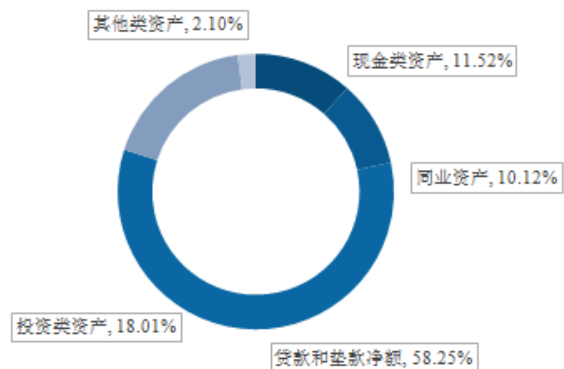
七、债券偿付能力分析

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2019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（见图3）。其中贷款和垫款净额占资产总额的58.25%，不良贷款率为1.14%；投资资产净额占比18.01%，其中债券投资占投资资产的84.92%，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。

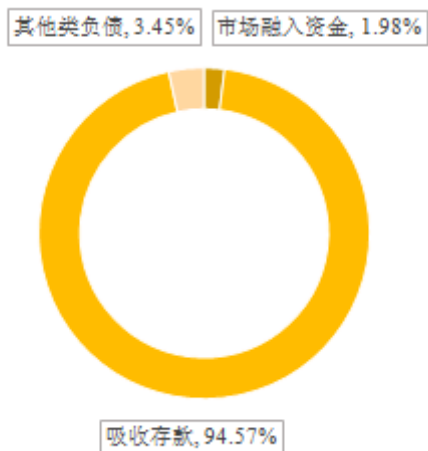
图3 2019年末海盐农商银行资产结构



资料来源：海盐农商银行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至2019年末，海盐农商银行负债主要来源于客户存款，其占负债总额的94.57%（见图4），其中储蓄存款占客户存款的74.17%。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，负债稳定性良好。

图4 2019年末海盐农商银行负债结构



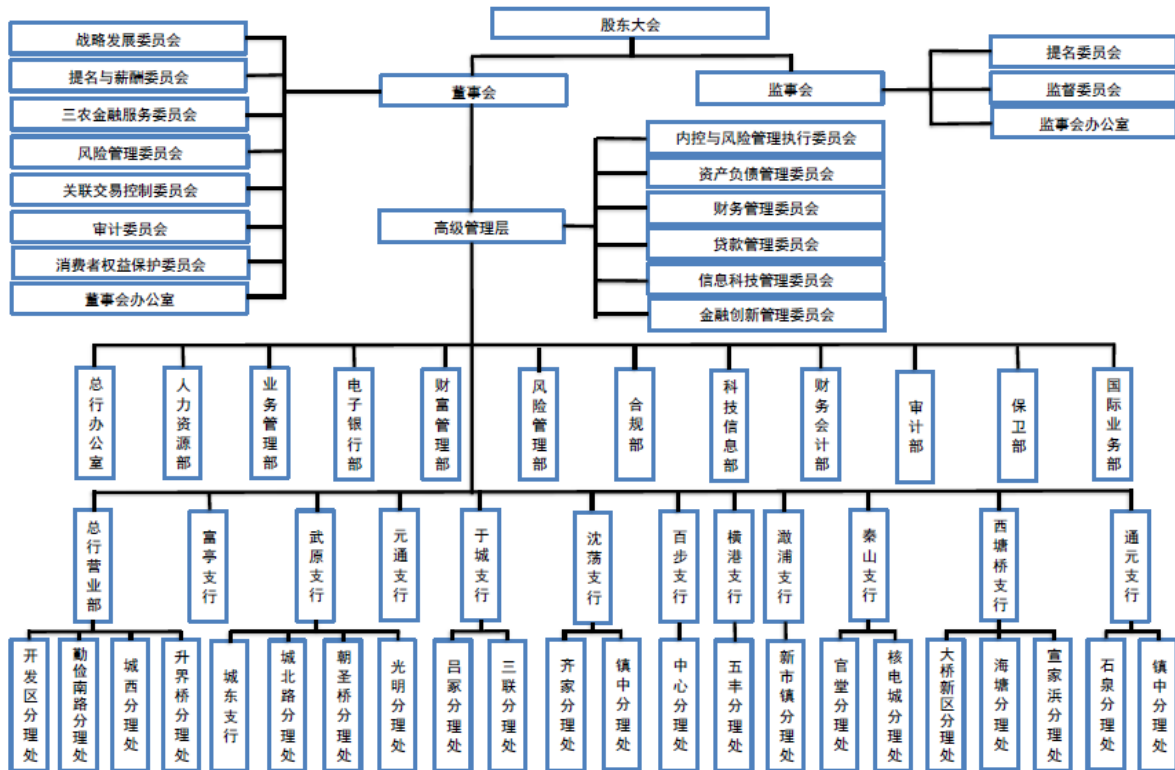
资料来源：海盐农商银行审计报告，联合资信整理

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，其已发行二级资本债券的违约风险较低。

附录 1 2019 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