信用评级公告

联合〔2021〕6184 号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江建德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综合分析和评估，确定维持浙江建德农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA^{-}，“20 建德农商二级”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

二〇二一年七月十三日

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层
Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing
电话（Tel）:（010）85679696 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com | 传真(Fax):(010)85679228
网址（Website）:www.lhratings.com | 邮编（Postal Code）:100022

浙江建德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
浙江建德农村商业银行股份有限公司	AA⁻	稳定	AA⁻	稳定
20建德农商二级	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
20 建德农商二级	2 亿元	5+5	2030 年 12 月 29 日

评级时间：2021 年 7 月 13 日

主要数据

项　目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	150.18	179.10	238.09
股东权益(亿元)	11.89	13.54	15.24
不良贷款率(%)	1.07	0.96	1.17
拨备覆盖率(%)	783.91	902.85	671.32
贷款拨备率(%)	8.38	8.63	7.88
流动性比例(%)	47.74	68.77	72.02
存贷比(%)	76.90	75.23	70.08
股东权益/资产总额(%)	7.91	7.56	6.40
资本充足率(%)	12.98	12.84	13.46
一级资本充足率(%)	11.88	11.74	10.91
核心一级资本充足率(%)	11.88	11.74	10.91
项　目	**2018 年**	**2019 年**	**2020 年**
营业收入(亿元)	6.68	6.86	7.13
拨备前利润总额(亿元)	4.36	4.47	4.75
净利润(亿元)	1.61	1.84	1.99
成本收入比(%)	33.29	33.32	31.58
净息差(%)	4.56	4.09	3.46
拨备前资产收益率(%)	3.07	2.71	2.28
平均资产收益率(%)	1.13	1.12	0.95
平均净资产收益率(%)	14.49	14.51	13.83

数据来源：建德农商银行审计报告、监管报表及提供资料，联合资信整理

分析师：郎　朗　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”）对浙江建德农村商业银行股份有限公司（以下简称“建德农商银行”）的评级反映了 2020 年以来，建德农商银行存贷款业务客户基础良好、存款稳定性较好、信贷资产质量良好、拨备覆盖水平高、盈利能力较强、资本保持充足水平等方面的优势。同时，联合资信也关注到，区域内同业竞争加剧、企业客户经营波动加大等因素可能对建德农商银行业务发展带来不利影响。

未来，建德农商银行将继续以服务“三农”和小微为业务发展方向，良好的客户基础有望使其在同业竞争中继续保持较强的竞争力。另一方面，在观经济下行的背景下，叠加 2020 年以来新冠肺炎疫情对当地企业造成的冲击，需持续关注其未来信贷资产质量的变化情况。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持浙江建德农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，“20 建德农商二级”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了建德农商银行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. **客户基础持续夯实，存款稳定性较好。**建德农商银行 2020 年以来进一步夯实客户基础，且储蓄存款和定期存款占比高，存款稳定性较好。
2. **不良贷款率较低，拨备覆盖保持充足水平。**2020 年建德农商银行信贷资产质量保持稳定，不良贷款率处于同业较低水平，拨备水平充足。
3. **盈利能力较强且资本保持充足水平。**2020 年建德农商银行通过发行二级资本债券使得资本充足程度提升，同时盈利能力较强，

一定程度上有利于其提升资本内生能力，资本保持充足水平。

4. **营业收入保持增长。**2020 年建德农商银行贷款业务规模保持较快增长，对营业收入增长起到较好推动作用。

关注

1. **同业竞争压力有所加大。**建德地区金融机构众多，同业竞争加剧对建德农商银行业务发展形成一定压力。
2. **净息差趋于收窄，收入结构有待改善。**建德农商银行净息差有所收窄，收入结构较为单一。
3. **需关注地区经济波动等因素对建德农商银行信贷资产质量的影响。**建德地区民营经济相对活跃且经营规模较小，并以制造业为主，经营状况易受经济运行中不利因素波动的影响，对其信用风险管控提出一定挑战。

声　明

一、本报告引用的资料主要由浙江建德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。

浙江建德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

浙江建德农村商业银行股份有限公司前身为原建德市农村信用合作联社（以下简称“原建德联社”）。2020 年以来，建德农商银行主要通过利润转增的方式增加注册资本。截至 2020 年末，建德农商银行实收资本为 3.31 亿元，股权结构较为分散，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情况　单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	建德市迪旺家纺有限公司	5.19
2	杭州屹通新材料股份有限公司	5.02
3	建德市杭新土石方工程有限公司	5.02
4	杭州奥立达电梯有限公司	3.31
5	建德市机械链条有限公司	3.11
合　计		**21.65**

数据来源：建德农商银行年报，联合资信整理

建德农商银行经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借、债券回购；代理收付款项及代理保险业务；从事银行卡业务；办理保函业务；提供保管箱服务；办理外汇存款、外汇贷款、外汇汇款、国际结算，外汇拆借，资信调查、咨询和见证业务，经外汇管理机关批准的结汇、售汇业务；经银行业监督管理机构批准的其他业务。

截至 2020 年末，建德农商银行下设 18 家营业网点，包括 1 家总行营业部，17 家支行，此外共设置 23 个分理处；在职员工 482 人。

建德农商银行注册地址：浙江省建德市新安江街道江滨中路 176 号。

建德农商银行法定代表人：王锦芳。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，建德农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为 2020 年 12 月份发行的 2020 年二级资本债券（2 亿元），债券概况见表 2。

表 2　债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	付息方式	到期日
20 建德农商二级	二级资本债券	2 亿元	5+5	5.35%	年付	2030 年 12 月 29 日

数据来源：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。

[1] 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

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

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

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

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

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

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

[2] 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

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

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

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

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

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1－3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50%和 5.30%。其中 1－2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

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

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈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。**

2. 区域经济发展概况

建德市地理位置优越，以农产品加工业和旅游业等为主导产业，民营经济较为活跃。随着近年来担保链问题的不断化解，地区信用环境不断改善，经济发展进一步提升当地金融机构业务发展空间。

建德农商银行业务经营区域主要集中在浙江省建德市。建德市是杭州市下辖县级市，位于浙江省西部，距杭州市高速公路里程 108 公里。建德市交通便利，地处杭州—千岛湖—黄山黄金旅游线中段，是杭州西部综合交通枢纽；建德当地旅游和物产资源丰富，境内新安江为国家一级水体，茶叶、柑桔、草莓、板栗和笋竹、畜禽、水产等为其六大优势农产品主导产业；此外，建德还形成了纺织服装、化工、机械、玩具、新型非金属材料和绿色食品生产加工等六大支柱产业。

从产业发展上来看，当地的农业以种养殖业为主，近年来农业总产值的增长幅度较小，对经济的带动作用有限；建德地区规模以上工业多分布于化学原料和化学制品制造业、非金属矿物制品业、橡胶和塑料制品业、酒、饮料和精制茶制造业等，随着近年来当地对于环境保护力度的不断加大，部分“高污染、高能耗”行业面临清理整顿，落后产能项目逐步淘汰。此外，当地民营经济较为活跃，逐步形成以家纺、五金制造、电器等行业为代表的轻工业产业，企业规模相对较小且部分产品面向外销，2020 年初新冠疫情对当地制造业造成一定冲击，但随着复工复产的推进以及外贸订单的恢复，当地制造业的生产秩序得以恢复；随着建德当地产业格局的不断优化，以旅游业为代表的第三产业对经济的贡献度不断提升，旅游业等相关服务行业已成为推动经济增长的重要引擎。

近年来，建德市经济增速有所放缓，2018—2020 年，建德市分别实现地区生产总值 353.07 亿元、383.24 亿元和 391.87 亿元，按可比价计算，同比分别增长 7.6%、7.0%和 5.3%。2020 年，建德市第一产业增加值 37.15 亿元，增长 1.5%；第二产业增加值 181.96 亿元，增长 5.1%；第三产业增加值 172.76 亿元，增长 6.4%。三次产业增加值结构为 9.5：46.4：44.1。2020 年，建德市数字经济核心产业增加值 8.60 亿元，增长 9.0%，高于 GDP 增速 3.7 个百分点，占 GDP 的比重为 2.2%。对外贸易方面，随着国内疫情的不断缓解，国际需求向国内转移，进一步助推建德当地的对外经济复苏增长，2020 年全年货物进出口总额 83.36 亿元，增长 23.7%。其中，进口额 6.96 亿元，增长 41.5%；出口额 76.40 亿元，增长 22.3%，出口份额占全国的 0.043%，出口总量和份额创近年新高。

全年全市财政总收入 55.64 亿元，增长 2.8%；地方财政收入 34.23 亿元，增长 10.1%，一般公共预算支出 59.32 亿元，增长 9.6%。截至 2020 年末，建德全市年末金融机构本外币各项存款余额 645.30 亿元，比上年末增长 19.9%。住户本外币存款余额 345.54 亿元，增长 13.1%。金融机构本外币各项贷款余额 564.55 亿元，增长 22.8%。中长期本外币贷

款 395.96 亿元，增长 29.8%。

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

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理与内部控制

建德农商银行建立了符合自身发展需求的公司治理架构，2020 年，公司治理体系运行良好；股权质押比例较低且关联授信额度符合监管要求，内控水平趋于提升。

2020 年以来，建德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，根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升。

从股权结构来看，建德农商银行股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人。截至 2020 年末，建德农商银行法人股占比 40.83%，社会自然人股占比 44.36%，员工股占比 14.81%；其中第一大股东为荣建德市迪旺家纺有限公司，持股比例为 5.19%。截至 2020 年末，公司股东中有 3 家法人股东将其部分股份对外质押，涉及质押股份占总股本的 5.90%，出质类型均为反担保质押。

建德农商银行董事会下设了关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。截至2020 年末，建德农商银行对单一最大关联方授信余额、最大关联法人或其他组织所在集团客户的授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的

比例分别为4.26%、8.03%和31.37%，均符合监管要求。

五、主要业务经营分析

建德农商银行客户基础夯实，依托于区域内较好的资源禀赋及较高的市场认可度，2020年来实现了业务的稳健发展，在当地同业间具有较强的竞争优势。建德农商银行结合自身实际情况开展业务营销和日常管理，其营业网点覆盖建德市区及下辖所有乡镇，目标客户群体包括三农、城乡居民、个体工商户和中小微企业等。2020年，建德农商银行依托其在当地经营历史长、营业网点覆盖面广以及地方性法人金融机构管理决策灵活等优势，存贷款业务规模持续增长，在当地同业中具有较强的竞争优势。另一方面，国有银行受益于贷款定价、资本规模等方面的天然优势，在优质大型贷款客户拓展上对建德农商银行形成进入壁垒，2020年建德农商银行的同业竞争压力区域加大。截至2020年末，建德农商银行存款余额占当地金融机构存款总额的29.41%，贷款余额占当地金融机构贷款总额的26.97%，在当地金融机构中均排名第1位（见表5）。建德农商银行主营业务包括存贷款业务和部分以投资为主的金融市场业务。2020年建德农商银行存款业务规模保持稳定增长，存款的客户类型主要为储蓄存款，占比保持在较高水平。贷款业务规模持续增长，其中个人贷款占比较高，主要为个人经营性贷款。同时，建德农商银行根据自身富余资金状况适当开展同业及投资业务，同业业务主要为存放同业，投资资产则以债券和同业存单投资为主。

表5　存贷款市场份额　　单位：%、名

项 目	2018年末		2019年末		2020年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	29.68	1	29.53	1	29.41	1
贷款市场占有率	28.03	1	26.43	1	26.97	1

注：存贷款市场份额为建德农商银行业务在建德地区同业中的市场份额
数据来源：建德农商银行提供资料，联合资信整理

1. 存款业务

2020年以来，建德农商银行存款业务规模保持增长；储蓄存款和定期存款持续保持较高占比，存款稳定性良好，为其资产端业务的发展提供了较好的基础；但另一方面也加大了其负债成本管控压力。

2020年以来，建德农商银行通过一方面积极参与财政性存款竞争性存放，增加行政事业单位、社保、财政性存款来源；另一方面加强政银合作的后续跟进，归集签约单位的账户及代发工资，以此加大资金组织力度，拓宽资金组织渠道。从存款客户集中度来看，建德农商银行前十大存款客户主要为建德市财政局以及当地企事业单位，截至2020年末前十大客户存款余额占客户存款余额的比例为8.40%，集中度较低，考虑到这部分客户类型及分散程度，对公存款整体稳定性较好。

个人存款方面，2020年以来随着理财产品的净值化转型，出于风险考量，当地客户对传统类型存款产品的选择倾向有所加大，受此影响存款产品的市场需求得以提升。此外，建德农商银行坚持深耕农村储蓄市场，加强主动营销力度、深挖基础客户，重点拓展城区、中心集镇单位存款市场，以促进存款结构调整与优化，推动存款业务规模的稳步增长。

从存款的定价水平上看，建德农商银行存款产品定价处于当地中上等水平，在当地存款市场中较同业相比具备一定竞争优势，但由于客户群体在产品期限上偏好于定期类型产品，加之区域内同业竞争加剧，一定程度上推升了

其负债端成本。

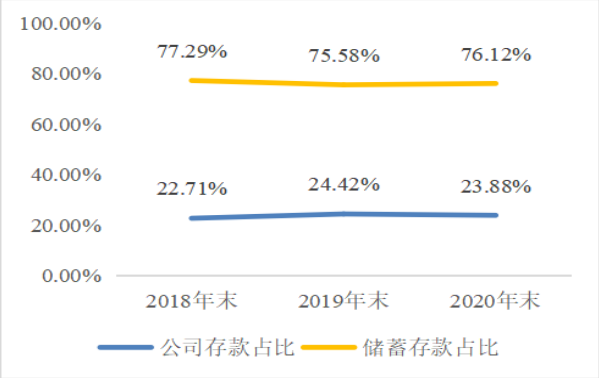
截至 2020 年末，建德农商银行客户存款余额为 186.31 亿元，较上年末增长 17.42%。其中对公存款（含财政性存款、保证金存款和应解汇款，下同）余额 44.50 亿元，占存款总额的 23.88%；储蓄存款余额为 141.81 亿元，占存款总额的 76.12%。从期限上看，定期存款占比为 59.25%，占比趋于提升，存款稳定性较好，但加大了其存款成本的管控压力。

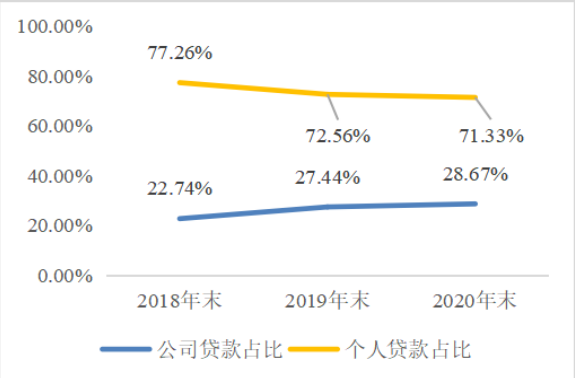
表 6　存贷款业务结构　　单位：亿元、%

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
按客户类型								
其中：储蓄存款	102.42	119.92	141.81	77.29	75.58	76.12	17.09	18.25
对公存款	30.09	38.75	44.50	22.71	24.42	23.88	28.78	14.84
按期限								
其中：定期存款	70.51	86.96	110.39	53.21	54.80	59.25	23.33	26.94
活期存款	62.00	71.71	75.92	46.79	45.20	40.75	15.66	5.88
客户存款	**132.51**	**158.67**	**186.31**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**19.74**	**17.42**
贷款								
公司贷款及垫款	23.4	32.75	43.66	22.74	27.44	28.67	39.96	33.30
其中：贴现	0.46	3.06	1.99	0.45	2.56	1.30	565.22	-35.11
个人贷款及垫款	79.5	86.62	108.62	77.26	72.56	71.33	8.96	25.39
其中：个人经营性贷款	42.87	47.04	59.58	41.66	39.41	39.13	9.73	26.67
贷款及垫款	**102.9**	**119.37**	**152.27**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**16.01**	**27.56**

数据来源：建德农商银行审计报告、监管报表，联合资信整理

图 1　存贷款业务占比　　单位：%





数据来源：建德农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

2. 贷款业务

2020 年建德农商银行贷款业务规模保持增长，在当地同业金融机构中竞争优势明显，小微贷款及三农贷款业务发展势头良好；房地产贷款业务面临调整压力。

2020年以来，面对经济下行、贸易摩擦加剧以及疫情冲击等不利因素，当地企业的经营压力有所加大。面对贷款市场环境变化，建德农商银行主动调整业务策略，围绕“做深农村乡镇、做强县域中心、做实零售品牌”的工作目标，将自身信贷业务定位于“做小、做实、做散”，同时对于疫情影响企业，建德农商银行通过核定存量贷款自由让利空间、设定特殊群体优惠政策，并向人民银行累计申请各类再贷

款，为降低小微企业融资成本提供坚强保障。

个人贷款方面，2020 年当地个人消费需求受疫情影响有所减弱，为此建德农商银行在响应复工复产的政策同时，着力提升个人贷款覆盖面和小额信用贷款的占比，并积极拓展综合素质较高的小微企业和个体工商户，加大经营性贷款的投放力度，以促进普惠金融和当地实体经济的发展。此外，建德农商银行的房地产贷款中主要为个人按揭贷款，考虑到目前监管对于房地产贷款集中度的限额管理，建德农商银行房地产贷款面临调整压力。截至 2020 年末，建德农商银行贷款总额 152.27 亿元，较上年末增长 27.56%。

3. 金融市场业务

2020 年建德农商银行同业业务整体呈资金净融出状态，资金业务投资策略较为稳健，整体风险可控；加大债券及同业存单配置力度，投资资产增长明显，投资资产结构保持稳定。

2020 年，建德农商银行负债端稳定的资金来源对资产端业务开展能够起到较好的支撑作用，金融市场业务主要体现为全行富裕资金的运作，较少开展主动负债，同业业务以同业资金融出为主，方式包括存放同业款项和拆出资金等。2020 年，受同业资产收益率变动及自身资金状况、收益考量等因素的影响，建德农商银行同业资产规模有所下降。截至 2020 年末，建德农商银行同业资产净额 7.25 亿元，占资产总额的 3.05%，其中存放同业款项净额 7.18 亿元，同业业务交易对手主要为国有银行、股份制银行和省联社；拆出资金净额 0.08 亿元。

表 7　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	7.80	10.26	17.23	36.91	26.39	24.42
其中：金融债券	6.51	8.33	13.59	30.81	21.42	19.26
企业债券	0.50	--	1.65	2.37	--	2.34
政府债券	0.79	1.93	1.99	3.74	4.96	2.82
同业存单	11.32	28.60	53.33	53.57	73.56	75.57
理财产品	2.00	--	--	9.46	--	--
长期股权投资	0.01	0.01	0.01	0.05	0.03	0.01
投资资产总额	**21.13**	**38.88**	**70.58**	**100.00**	**100.00**	**100.00**
减：投资资产减值准备	0.31	0.48	0.76	--	--	--
投资资产净额	**20.82**	**38.40**	**69.81**	/	/	/

注：因四舍五入效应，数据加总存在一定误差
数据来源：建德农商银行审计报告、监管报表，联合资信整理

2020 年，建德农商银行投资资产规模增长明显，同时依旧延续较为稳健的投资策略，投资资产结构相对稳定。2020 年，建德农商银行存款资金的快速增长对资产端的配置及收益提出一定要求，为此建德农商银行加大同业存单和债券的投资规模，在获取稳定利息收入的同时保持一定的流动性，投资偏好较为稳健。截至 2020 年末，建德农商银行投资资产总额 70.58 亿元（见表 7）。其中，同业存单投资余额 53.33 亿元，交易对手包括全国性股份制商业银行以及信用评级相对较高的城商行和农商行；债券投资余额 17.23 亿元，以国债、地方政府债和政策性银行债券投资为主；另有少量持有的对省联社的长期股权投资。2020 年，建德农商银行实现投资收益 1.63 亿元。

六、财务分析

建德农商银行提供了 2020 年财务报表。浙江同方会计师事务所有限公司对 2020 年财务报表进行了审计，出具了标准无保留的审计意

见。

1. 资产质量

2020 年，建德农商银行资产规模保持较快增长，投资资产占比趋于提升；信贷资产质量相对稳定，不良贷款率处于行业较低水平，拨备对不良贷款的覆盖程度较高。

表8 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	18.59	14.25	12.57	12.38	7.96	5.28	-23.33	-11.79
同业资产	10.95	10.64	7.25	7.29	5.94	3.05	-2.86	-31.83
贷款和垫款	94.28	109.07	140.27	62.78	60.90	58.92	15.69	28.61
投资类资产	20.82	38.40	69.81	13.86	21.44	29.32	84.42	81.81
其他类资产	5.54	6.74	8.18	3.69	3.76	3.44	21.67	21.38
资产总额	**150.18**	**179.10**	**238.09**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**19.26**	**32.93**

注：因四舍五入效应影响，个别数据存在小数点尾差
数据来源：建德农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

（1）贷款

2020 年建德农商银行贷款规模持续增长，受地区经济结构影响，建德农商银行信贷投放主要集中于制造业、建筑业、批发和零售业等行业，考虑到 2020 年以来大宗商品价格上涨，需关注行业集中度风险。

作为地方性的农村商业银行，建德农商银行贷款行业分布与当地经济结构和发展状况密切相关。以制造业、批发零售业为主的产业结构使得建德农商银行信贷投放主要集中于制造业、批发和零售业以及建筑业等行业（见表 9）。2020 年以来，建德农商银行根据当地行业风险状况，加强甄别，筛选出经营效果和财务状况较好的制造业企业进行授信，同时随着助力企业复工复产力度加大，制造业相关行业的信贷投放趋于增长。截至 2020 年末，建德农商银行贷款投放第一大行业制造业贷款占比 26.37%，前五大行业贷款合计占比 53.52%，贷款行业集中度较上年末相对稳定。但另一方面，受全球范围内的大宗商品及原材料价格上涨因素影响，建德当地部分制造业企业成本管理难度加大，一定程度上加大行业风险管控压力。

表 9 前五大贷款行业分布情况 单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	24.37	制造业	24.81	制造业	26.37
建筑业	10.24	建筑业	10.74	建筑业	9.26
批发和零售业	8.27	批发和零售业	7.78	批发和零售业	8.12
农、林、牧、渔业	7.40	农、林、牧、渔业	7.40	农、林、牧、渔业	7.03
交通运输、仓储和邮政业	3.28	水利、环境和公共设施管理业	3.16	交通运输、仓储和邮政业	2.74
合 计	53.57	合 计	53.89	合 计	53.52

数据来源：建德农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

建德农商银行对贷款客户实行统一授信管理，通过对贷款集中度指标进行日常监控，加强大额贷款准入控制、重点发展小额贷款，防范贷款客户集中风险。2020 年以来，建德农商银行贷款客户集中度处于较低水平，且随着信贷投放力度的加大，其集中度指标较上年略有增长。截至 2020 年末，建德农商银行各类型客

户的风险暴露金额与一级资本净额的比例均保持在监管要求范围之内，整体客户集中风险相对可控。

表 10 大额风险暴露情况 单位：%

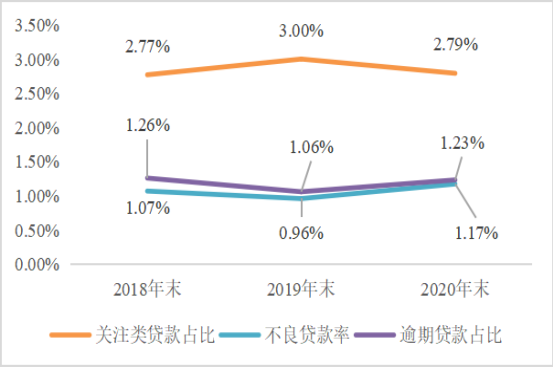
暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	--	3.69	5.25
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	--	6.65	9.90
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	--	21.97	20.34
单一最大客户贷款/资本净额	3.85	3.37	4.26
最大十家客户贷款/资本净额	27.60	25.69	25.95

数据来源：建德农商银行监管报表，联合资信整理

从贷款风险缓释措施看，2020 年建德农商银行贷款以抵质押贷款和信用贷款为主，抵质押物多为房产，考虑到目前建德地区的房地产市场需求旺盛且交易较为活跃，支撑房产价格保持高位，相关抵押物难以处置的可能性较小。2020 年以来，为加大对当地实体经济的扶持力度，建德农商银行不断优化信贷政策，在风险可控的前提下，适当放开信用贷款的发放力度，信用贷款占比有所上升。截至 2020 年末，建德农商银行附担保物贷款占比为 54.56%，保证贷款占比为 13.66%，信用贷款占比为 31.78%。

随着浙江省内“资金链”和“担保链”两链风险问题的不断化解，建德当地的信用环境趋于改善，但 2020 年疫情影响下，当地金融机构的短期风险管控压力有所加大。为此，建德农商银行坚持小额分散的经营定位，通过不断拓展个人经营性贷款、严控大额贷款及金融机构贷款来分散信用风险，同时加强担保公司和小贷公司业务管理，严防外部风险源向内传导，并根据市场变化及时对抵押物的估值方式和估值标准进行调整，以防范抵质押物贬值带来的系统性风险。此外，对于已形成不良的贷款，建德农商银行在加强清收的基础上进行核销，2020 年共核销不良贷款 0.26 亿元。2020 年，在疫情冲击、地区经济增长放缓的背景下，建德农商银行不良贷款规模及不良贷款率有所增长，信贷资产质量有所下行。在资产质量分类方面，建德农商银行将本息逾期 90 天以上贷款全部纳入不良类，逾期、展期及有风险迹象等贷款纳入关注类。截至 2020 年末，建德农商银行不良贷款余额 1.79 亿元，不良贷款率 1.17%；逾期贷款余额 1.88 亿元，占贷款总额的 1.23%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 63.03%（见表 11）。展期贷款余额为 1.15 亿元，其中关注及不良类共计 0.58 亿元。贷款拨备方面，建德农商银行出于风险抵补考虑保持一定的拨备规模，截至 2020 年末拨备覆盖率为 671.32%，较上年末有所下降，但仍保持在同行业较高水平，对不良贷款的覆盖程度较高。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：建德农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

表 11 贷款质量 单位：亿元、%

贷款分类	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	98.95	114.65	146.23	96.16	96.04	96.03

关注	2.86	3.58	4.25	2.77	3.00	2.79
次级	0.86	0.59	1.35	0.84	0.50	0.88
可疑	0.19	0.41	0.32	0.19	0.34	0.21
损失	0.04	0.14	0.12	0.04	0.12	0.08
贷款合计	102.9	119.37	152.27	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.1	1.14	1.79	1.07	0.96	1.17
逾期贷款	1.3	1.26	1.88	1.26	1.06	1.23
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	69.70	65.07	63.03
拨备覆盖率	--	--	--	783.91	902.85	671.32
贷款拨备率	--	--	--	8.38	8.63	7.88

数据来源：建德农商银行监管报表，联合资信整理

（2）非信贷资产信用风险管理

2020 年以来，建德农商银行根据全行流动性对同业资产进行配置，同业资产规模有所下降；投资资产规模较快增长并且以标准化债券和同业存单为主，整体风险可控。

2020 年，建德农商银行根据全行流动性及富余资金情况适度开展同业业务，同业资产规模以及占资产总额的比重整体较小。截至 2020 年末，建德农商银行同业资产净额为 7.25 亿元，占资产总额的 3.05%。其中存放同业款项净额 7.18 亿元，拆出资金净额 0.08 亿元。建德农商银行存放同业款项业务以存放国有银行、全国股份制银行以及省联社款项为主，交易对手信用风险低。截至 2020 年末，建德农商银行按照减值计提标准对同业资产共计提减值 0.11 亿元，无划分至关注及不良类资产。

建德农商银行投资资产规模增长较快，同时在坚持业务回归本源的前提下，优化资产结构，标准化资产占比较高，面临的信用风险相对可控。2020 年，随着负债端存款规模的较快增长，建德农商银行投资资产配置规模呈现增长态势，在银行回归“存贷款”业务本源的监管导向下，投资策略进一步向标准化债券倾斜。2020 年，建德农商银行债券投资中金融债券占比较高，其中主要为政策性银行金融债券、商业银行债券；同业存单方面，建德农商银行同业存单规模及占投资资产总额的比重较大，交易对手主要为全国性股份制商业银行以及信用评级相对较高的城商行和农商行；此外，出于提升收益考虑，建德农商银行配置部分企业债券，规模及占比较小。从投资资产五级分类来看，截至 2020 年末，建德农商银行全部投资资产五级分类均为正常类。此外，建德农商银行根据资金投放情况相应计提减值，作为风险防范，投资业务资产质量较好，风险相对可控。

（3）表外业务

建德农商银行表外业务以开出承兑汇票业务和贷款承诺业务为主，另有部分开出保函业务。截至 2020 年末，建德农商银行表外业务余额 5.12 亿元。其中，开出承兑汇票余额 3.84 亿元，保证金比例不低于 30%；开出保函余额 0.12 亿元。整体看，建德农商银行表外业务风险不大。

2. 负债结构及流动性

2020 年来建德农商银行存款增长态势良好，推动负债规模较快上升，储蓄存款和定期存款占比高，存款稳定性良好。截至 2020 年末，建德农商银行负债总 222.86 亿元，较上年末增长 34.60%，负债来源以客户存款为主，市场融入资金占比较低（见表 12）。

表12 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	0.37	0.93	7.90	0.27	0.56	3.54	151.43	745.47

客户存款	132.51	158.67	186.31	95.81	95.83	83.60	19.74	17.42
其中：储蓄存款	102.42	119.92	141.81	74.06	72.43	63.63	17.09	18.25
其他负债	5.42	5.96	28.65	3.92	3.60	12.86	10.05	380.53
负债合计	**138.30**	**165.56**	**222.86**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**19.72**	**34.60**

注：因四舍五入效应影响，个别数据存在小数点尾差；2020 年其他负债增长主要为央行再贷款增长所致
数据来源：建德农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

2020 年建德农商银行主要根据全行的流动性状况开展市场融入资金业务，但由于客户存款的增长能够满足业务发展日益增长的资金需求，因此其对市场资金融入的依赖度低。2020 年市场融入资金规模变动较为明显，主要是应为当年发行资本补充债券及同业存单导致。截至 2020 年末，市场融入资金余额为 7.90 亿元，占负债总额的比例为 3.54%。

2020 年建德农商银行存款规模保持稳定增长，占负债总额的比重较高，负债来源较稳定。截至 2020 年末，建德农商银行客户存款余额 186.31 亿元，占负债总额的 83.60%。其中，储蓄存款占比 76.12%；从存款期限看，定期存款占比 59.25%。整体看，建德农商银行存款稳定性良好。

建德农商银行流动性水平较好。从流动性指标来看，由于持有较大规模的现金类资产和流动性较好的同业资产，加之其较好的客户存款基础，且定期存款占比较高，建德农商银行流动性比例和优质流动性资产充足率均控制在合理水平，短期流动性较好；长期流动性方面，随着非信贷资产规模的增长，存贷比趋于下降。截至 2020 年末，建德农商银行流动性比例为 72.02%，优质流动性资产充足率为 378.87%，存贷比为 70.08%（见表 13）。

表 13　流动性指标　　单位：%

项　目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	47.74	68.77	72.02
优质流动性资产充足率	240.08	209.83	378.87
存贷比	76.90	75.23	70.08

数据来源：建德农商银行年报及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

建德农商银行存贷款业务的发展带来利息净收入持续增长，净息差趋于收窄，成本管控能力趋于提升，盈利指标仍保持在较好水平；但营业收入结构较为单一，有待优化。

建德农商银行营业收入以利息净收入和投资收益为主。2020 年，建德农商银行营业收入保持增长，实现营业收入 7.13 亿元，同比增长 3.94%，其中利息净收入 5.64 亿元，占比为 79.10%；实现投资收益 1.63 亿元（见表 14）。

表 14　盈利情况　　单位：亿元、%

项　目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	6.68	6.86	7.13
利息净收入	5.33	5.57	5.64
手续费及佣金净收入	0.31	0.13	-0.04
投资收益	0.97	1.13	1.63
营业支出	4.54	4.39	4.45
业务及管理费	2.22	2.29	2.25
资产减值损失	2.29	2.07	2.15
拨备前利润总额	4.36	4.47	4.75
净利润	1.61	1.84	1.99
净息差	4.56	4.09	3.46
成本收入比	33.29	33.32	31.58
拨备前资产收益率	3.07	2.71	2.28
平均资产收益率	1.13	1.12	0.95
平均净资产收益率	14.49	14.51	13.83

数据来源：建德农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

建德农商银行利息收入主要来自贷款利息收入，利息支出主要为客户存款利息支出。2020 年，随着贷款规模的较快增长，建德农商银行利息净收入持续增长；但另一方面，随着 2020 年减费让利的力度加大，以及存款成本所面临的较大压降刚性，建德农商银行净息差趋于收窄，利息净收入增长放缓。受投资规模增长以及投资资产结构调整因素影响，建德农商银行投资收益的贡献程度提升。2020 年，建德农商银行

实现投资收益 1.63 亿元，占营业收入的 22.86%。

建德农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2020 年建德农商银行业务及管理费为 2.25 亿元，成本收入比为 31.58%，处于相对较低水平且成本控制能力有所提升。建德农商银行资产减值损失主要来自信贷资产，其信贷资产质量处于同业较好水平，但出于审慎经营及平滑利润的角度考虑，贷款减值损失计提力度较大，对当期账面净利润形成一定负面影响。

2020 年得益于生息资产规模的持续增长带来营业收入的增加以及营业支出的相对稳定，建德农商银行净利润保持增长，盈利水平整体保持在较好水平。2020 年，建德农商银行实现净利润 1.99 亿元，平均资产收益率为 0.95%，平均净资产收益率为 13.83%。

4. 资本充足性

2020 年建德农商银行主要通过利润留存以及发行二级资本债券的方式提升自身资本实力，较好的盈利水平对资本的内生机制起到推动作用，资本保持充足水平。2020 年，建德农商银行发行人民币 2 亿元的二级资本债券，资本充足性得以提升。利润分配方面，2020 年，建德农商银行对 2019 年度实现利润进行分配，并按照股本的 12.50%提取股金股利 0.39 亿元，占当年净利润的比例为 21.39%，其中按股本的 7.50%进行现金分红，按股本的 5.00%进行利润转增，现金分红对利润留存的影响有限。截至 2020 年末，建德农商银行所有者权益合计 15.24 亿元，其中，实收资本 3.31 亿元，资本公积 0.67 亿元，盈余公积 2.49 亿元，未分配利润 4.55 亿元，一般风险准备 4.13 亿元。

建德农商银行资本保持充足水平。2020 年以来，随着贷款及投资资产规模的持续增加，建德农商银行风险加权资产规模增长，但由于建德农商银行加大小微及涉农方面贷款投放、加大风险权重较低的标准化债券资产配置，风险资产系数有所下降。截至 2020 年末，建德农商银行风险加权资产余额 139.66 亿元，风险资产系数为 58.66%；股东权益/资产总额为 6.40%；资本充足率为 13.46%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.91%，资本充足（见表 15）。

表 15 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	11.89	13.54	15.24
资本净额	12.99	14.81	18.80
风险加权资产余额	100.02	115.31	139.66
风险资产系数	66.60	61.65	58.66
股东权益/资产总额	7.91	7.56	6.40
资本充足率	12.98	12.84	13.46
一级资本充足率	11.88	11.74	10.91
核心一级资本充足率	11.88	11.74	10.91

数据来源：建德农商银行提供资料，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，建德农商银行已发行且尚在存续期内的经联合资信评级的债券本金合计为人民币 2 亿元，为二级资本债券本金。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，假若建德农商银行进行破产清算，本次二级资本债券的清偿顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本次债券与发行人已发行的与本次债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。

本次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，建德农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成，资产质量保持在相对稳定的水平，信贷资产出现减值的可能

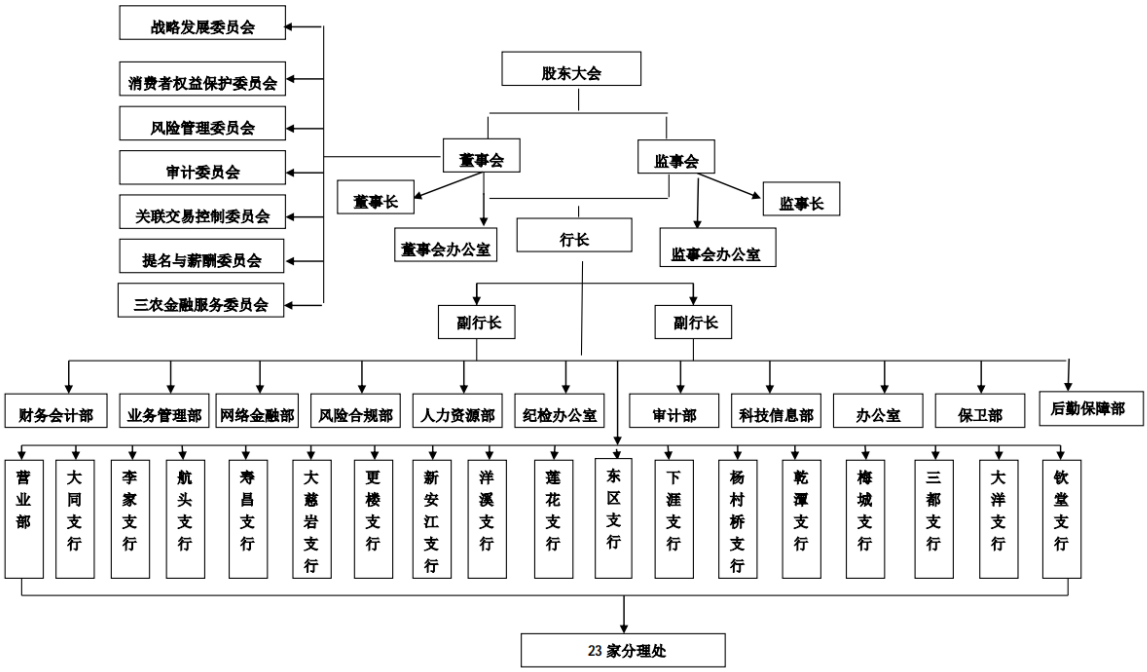
性不大；债券投资中标准化债券和同业存单规模较大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，建德农商银行负债主要来源于客户存款，且存款结构中储蓄及定期存款占比较高，核心负债稳定性较好。

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

八、结论

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

附录 1　2020 年末建德农商银行组织架构图



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

附录 3-1　商业银行主体长期信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级(含)以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。各等级含义如下表所示：

级别	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

附录 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的用途。

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。