

信用评级公告

联合〔2023〕7269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主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持浙江建德农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻，维持“22建德农商行二级资本债券01”“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

二〇二三年七月二十七日

浙江建德农村商业银行股份有限公司 2023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
22 建德农商行二级资本债券 01	A+	稳定	A+	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
22 建德农商行二级资本债券 01	3.00 亿元	5+5 年	2032/10/27
20 建德农商二级	2.00 亿元	5+5 年	2030/12/29

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 7 月 27 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208
商业银行主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	D	经营环境	宏观和区域风险	4
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	3
			业务经营分析	4
财务风险	F1	偿付能力	风险管理水平	3
			资本充足性	1
			资产质量	1
		盈利能力	2	
		流动性	1	
指示评级				a
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a
外部支持调整因素：政府支持				+2
评级结果				AA-

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

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 2022 年以来，建德农商银行客户基础良好、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、宏观经济增速放缓等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来，建德农商银行将坚持服务“三农”及小微企业的市场定位，依托良好的客户基础、较短的决策链条、分布较广的营业网点等优势，不断推进业务发展；另一方面，在宏观经济增速放缓背景下，当地企业生产经营受到一定影响，需关注其未来信贷资产质量的变化情况。

综合评估，联合资信确定维持建德农商银行主体长期信用等级为 AA-，维持“22 建德农商行二级资本债券 01”“20 建德农商二级”信用等级为 A+，评级展望为稳定。

优势

- 存贷款业务在当地具有较强竞争力。**建德农商银行在当地经营历史较长，客户基础较好，存贷款市场份额在全市金融机构中排名首位，存贷款业务在当地竞争力较强。
- 存款稳定性较好。**客户存款规模持续增长，储蓄存款及定期存款占比提升，存款稳定性较好。
- 信贷资产质量较好，拨备保持充足水平。**2022 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，拨备充足。
- 盈利能力较强，资本保持充足水平。**2022 年建德农商银行营业收入保持增长，盈利能力较强，对资本的内生增长起到推动作用，资本保持充足水平。

同业比较：

主要指标	建德农商银行	三峡农商银行	颍东农商银行	莱州农商银行
最新信用等级	AA ⁻	AA ⁻	AA ⁻	AA ⁻
数据时间	2022年	2022年	2022年	2022年
存款总额（亿元）	270.41	335.39	294.22	380.95
贷款净额（亿元）	211.64	221.82	239.86	204.68
资产总额（亿元）	326.77	425.63	368.33	424.70
股东权益（亿元）	23.30	29.46	33.45	24.47
不良贷款率（%）	0.88	1.96	3.35	2.02
拨备覆盖率（%）	677.92	188.14	185.19	166.12
资本充足率（%）	15.15	13.28	13.47	14.04
营业收入（亿元）	9.75	9.29	11.56	5.09
净利润（亿元）	2.83	3.49	1.96	0.07
平均净资产收益率（%）	13.06	12.70	5.97	0.44

注：“三峡农商银行”为“湖北三峡农村商业银行股份有限公司”简称；“颍东农商银行”为“阜阳颍东农村商业银行股份有限公司”简称；“莱州农商银行”为“山东莱州农村商业银行股份有限公司”简称
资料来源：wind，联合资信整理

5. 获得地方政府支持的可能性较大。作为区域性银行，建德农商银行存贷款市场份额在建德市均排名首位，在当地金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

1. 同业竞争较为激烈。建德地区金融机构较多，加之国有及股份制银行业务下沉，当地同业竞争较为激烈，对建德农商银行业务拓展形成一定压力。
2. 贷款业务面临一定行业集中风险。受区域经济结构影响，建德农商银行贷款行业集中度有所上升，处于较高水平，面临一定的客户集中风险。
3. 需关注外部市场环境变化对建德农商银行发展带来的影响。建德地区民营企业经营规模普遍较小，相关企业经营状况易受经济运行中不利因素影响，对建德农商银行信用风险管控带来一定挑战。

分析师：马默坤 张旭

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号

中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

主要数据：

项目	2020年末	2021年末	2022年末
资产总额(亿元)	238.09	263.61	326.77
股东权益(亿元)	15.24	20.13	23.30
不良贷款率(%)	1.17	0.88	0.88
拨备覆盖率(%)	671.32	661.30	677.92
贷款拨备率(%)	7.88	5.82	5.96
流动性比例(%)	72.02	57.01	61.99
股东权益/资产总额(%)	6.40	7.64	7.13
资本充足率(%)	13.46	14.20	15.15
一级资本充足率(%)	10.91	11.87	11.48
核心一级资本充足率(%)	10.91	11.87	11.48

项目	2020年	2021年	2022年
营业收入(亿元)	7.13	8.44	9.75
拨备前利润总额(亿元)	4.75	5.62	6.47
净利润(亿元)	1.99	2.30	2.83
净息差(%)	3.46	3.22	3.02
成本收入比(%)	31.58	31.76	32.08
拨备前资产收益率(%)	2.28	2.24	2.19
平均资产收益率(%)	0.95	0.92	0.96
平均净资产收益率(%)	13.83	13.01	13.06

数据来源：建德农商银行年报，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 建德农商银行二级资本债券 01	A ⁺	AA ⁻	稳定	2022/10/13	郎朗 张哲铭	商业银行信用评级方法(V4.0.202208) 商业银行主体信用评级模型(打分表)(V4.0.202208)	阅读全文
20 建德农商银行二级	A ⁺	AA ⁻	稳定	2022/07/25	郎朗 张哲铭	商业银行信用评级方法(V3.2.202204) 商业银行主体信用评级模型(打分表)(V3.2.202204)	阅读全文
20 建德农商银行二级	A ⁺	AA ⁻	稳定	2020/09/14	郎朗 吴宇峰 张强	联合资信商业银行信用评级方法(2018年版)	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2020年11月9日之前的评级方法和评级模型均无版本号

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受浙江建德农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及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。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

浙江建德农村商业银行股份有限公司 2023年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于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”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

建德农商银行前身为原建德市农村信用合作联社（以下简称“原建德联社”）。2022年以来，建德农商银行主要通过转增股本的方式增加注册资本，注册资本增加0.17亿元。截至2022年末，建德农商银行股本为3.65亿元，股权结构较为分散，前十大股东及持股比例见表1。

表1 2022年末前十大股东持股比例

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

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
22建德农商行二级资本债券01	二级资本债	3.00亿元	5+5年	4.80%	2032年10月26日
20建德农商二级	二级资本债	2.00亿元	5+5年	5.35%	2030年12月27日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

2023年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全REITs市场功能、助力中小微企

建德市大同福利轻工助剂有限公司	2.67%
建德市耀欣针纺有限公司	2.64%
杭州万乐工贸有限公司	1.95%
杭州艺佳纺织品有限公司	1.52%
奚成杰	1.34%
合计	31.77%

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同

数据来源：建德农商银行年报，联合资信整理

截至2022年末，建德农商银行下设19家营业网点，包括1家总行营业部、18家支行、此外共设置21个分理处；在职员工468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。

三、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经联合资信评级的债券合计5.00亿元，债券概况见表2。

2022年以来，建德农商银行根据债券发行条款的规定，在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。

业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值28.50万亿元，按不变价格计算，同比增长4.5%，增速较上年四季度回升1.6个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善

幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 区域经济发展概况

建德市地理位置优越，以先进制造业和现代服务业等为主导产业，民营经济较为活跃。2022 年受宏观经济下行、外贸订单减少等因素影响，当地相关企业生产经营受到冲击，建德地区经济增速有所放缓。

建德农商银行业务经营区域主要集中在浙江省建德市。建德市为杭州市下辖县级市，位于浙江省西部，建德市交通便利，是杭州西部的综合交通枢纽；当地旅游和物产资源丰富，是中国优秀旅游城市、首批全国绿化模范城市、国家级生态示范区，境内拥有新安江、富春江两座国家级大型水库；建德市养生养老资源丰富，是国家有机食品认证基地，中国藏红花之乡。

2022 年以来，受宏观经济下行、外贸订单减少等因素影响，当地相关企业生产经营受到冲击，致使建德地区经济增速有所放缓，

2022 年，建德市实现地区生产总值 433.54 亿元，较上年增长 1.3%。2022 年，建德市第一产业增加值 40.9 亿元，增长 8.2%；第二产业增加值 219.6 亿元，增长 1.2%；第三产业增加值 173.0 亿元，下降 1.5%；三次产业构成为 9.4：50.7：39.9。2022 年，建德市全年固定资产投资比上年下降 17.7%；分产业看，第一产业投资下降 67.3%；第二产业投资下降 19.1%，其中，制造业投资下降 5.9%；第三产业投资下降 13.8%；全年房地产开发投资比上年下降 9.6%；全年社会消费品零售总额较上年增长 2.3%。2022 年，建德市完成一般公共预算收入 52.0 亿元，比上年增长 35.1%；一般公共预算支出 78.6 亿元，增长 23.4%。

截至 2022 年末，建德市金融机构本外币各项存款余额 779.39 亿元，比上年末增长 9.2%；金融机构本外币各项贷款余额 816.95 亿元，比上年末增长 19.4%。

3. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有

所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见《2023 年商业银行行业分析》，报告链接<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

五、管理与发展

2022 年，建德农商银行公司治理架构进一步完善，公司治理水平提升；股权结构分散，股权对外质押比例不高，关联交易指标均未超过监管要求，相关风险可控。

建德农商银行根据《公司法》《商业银行法》等相关法律法规构建了“三会一层”的现代公司治理架构，建立了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、高级管理层为执行机构的公司治理架构，2022 年各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，公司治理运行情况较好。

从股权结构来看，截至 2022 年末，建德农商银行第一大股东建德市迪旺家纺有限公司持股比例为 5.19%，前十大股东持股数合计持股比例为 31.77%，股权结构分散，无控股股东和实际控制人。股权质押方面，截至 2022 年末，建德农商银行前十大股东中 3 家股东将其股份对外质押，对外质押股份数量占全行股本总数的 4.45%，占比较低，风险相对可控。

关联交易方面，建德农商银行董事会下设关联交易控制委员会对全行关联交易进行管理，截至 2022 年末，建德农商银行对单一最大关联方授信余额、最大集团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 3.01%、4.97%和 23.20%，均符合监管要求，且关联贷款无不良或逾期，关联交易风险可控。

六、主要业务经营分析

建德农商银行在建德市当地市场具有较强的竞争力，2022 年存贷款市场份额保持区域首位；但当地金融机构较多，同业竞争仍较为激烈，对其业务发展带来一定的挑战。

建德农商银行坚持“支农支小”的市场定位，凭借覆盖面较广的营业网点、较高的决策效率以及较好的客户基础在当地市场具有较强的竞争力。但另一方面，当地国有银行业务逐步下沉，同业竞争较为激烈，对建德农商银行存贷款业务发展带来一定压力。截至 2022 年末，建德农商银行在建德市存贷款业务的市场占有率分别为 34.43%和 27.50%，位居建德市同业金融机构中首位（见表 3）。

表 3 存贷款业务市场份额及排名

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	29.41%	1	30.95%	1	34.43%	1
贷款市场份额	26.97%	1	26.97%	1	27.50%	1

注：存贷款市场占有率为建德农商银行业务在建德市内同业中的市场份额

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

2022年，建德农商银行存款业务规模保持较快发展态势，储蓄存款保持较高占比，存款稳定性较好，为其资产端业务的发展提供了较好的基础。

公司存款方面，2022年，建德农商银行主要通过主动营销、积极对接行政事业单位客户等方式拓展公司存款；同时积极参与财政性存款存放竞争，增加行政事业单位、社保、财政性存款来源；此外，建德地区民营经济较为活跃，建德农商银行通过对接园区内外企业和上下游产业，为其提供包含存款、理财、代发工资、外汇等一揽子金融服务的方式，推动相关企业资金留存。2022年建德农商银行

公司存款保持增长。截至2022年末，建德农商银行公司存款总额64.18亿元，较上年末增长25.44%。

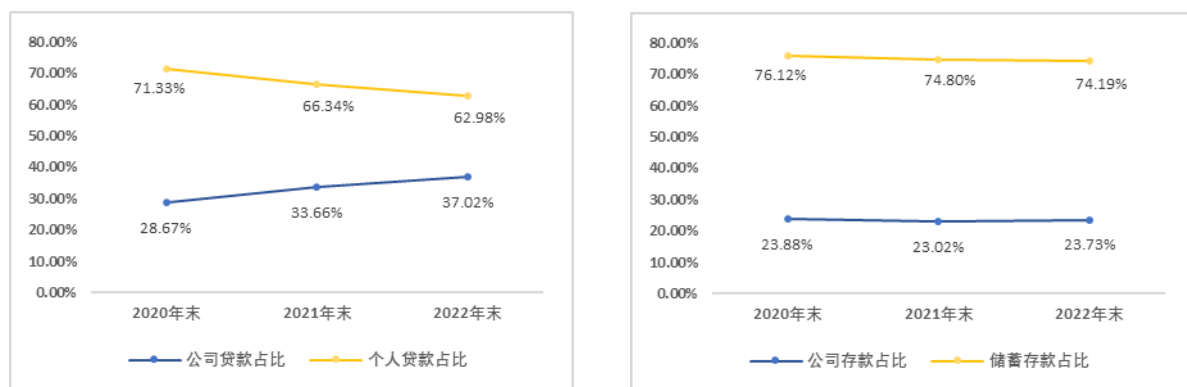
储蓄存款方面，2022年，建德农商银行依托较好的客户基础以及覆盖面较广的营业网点，创新“业务+科技联动”模式，将业务与科技融合，加大存款营销力度；同时，建德农商银行持续围绕老年客户、市民卡客户、年轻客户等客户群体开展系列营销活动，在深挖基础客户潜力的同时注重高价值客户提升，推动储蓄存款业务较快增长。截至2022年末，建德农商银行储蓄存款余额200.60亿元，较上年末增长20.67%，占存款总额的74.19%。

表 4 存贷款业务结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末
客户存款								
公司存款	44.50	51.16	64.18	23.88	23.02	23.73	14.97	25.44
储蓄存款	141.81	166.24	200.60	76.12	74.80	74.19	17.23	20.67
应计利息	--	4.83	5.63	--	2.17	2.08	--	16.44
合计	186.31	222.23	270.41	100.00	100.00	100.00	19.28	21.68
贷款及垫款								
公司贷款及垫款	43.66	62.12	83.16	28.67	33.66	37.02	42.28	33.88
其中：贴现	1.99	4.67	6.97	1.30	2.53	3.10	134.67	49.23
个人贷款及垫款	108.62	122.45	141.48	71.33	66.34	62.98	13.83	15.55
合计	152.27	184.56	224.64	100.00	100.00	100.00	21.21	21.72

数据来源：建德农商银行年报及监管报表，联合资信整

图 1 存贷款业务占比情况



数据来源：建德农商银行年报，联合资信整理

2. 贷款业务

2022年,建德农商银行坚持服务“三农”及小微企业的市场定位,小微贷款及三农贷款业务发展势头良好,贷款业务规模保持较快增长速度,在当地同业金融机构中竞争优势较为明显。

公司贷款业务方面,2022年,建德农商银行实行对公客户标签化管理,强化分层走访,精准营销;同时,建德农商银行关注产品优化及创新,对企易贷贷款产品、二抵办贷流程进行优化,上线总对总不动产线上登记功能;此外,建德农商银行还通过强化数据联动的方式,积极获取地方数据,关注供应链金融产品创新推广,上线“政采合同贷”“链贷通”“关贸E贷”等本外币信贷产品,其中“政采合同贷”为省农商系统首笔落地业务。得益于以上措施,建德农商银行公司贷款及垫款规模保持增长。截至2022年末,建德农商银行公司贷款总额(含贴现,下同)83.16亿元,较上年末增长33.88%,占贷款总额比重37.02%;其中贴现余额6.97亿元,占贷款总额的3.10%。

个人贷款业务方面,2022年,建德农商银行全面上线数字贷款产品,加快信用贷款由线下发放向线上贷款转变,推出共富分期贷、共富质押贷、共富融易贷等共富系列产品,上线浙里贷“云系列”产品,同时放宽线上贷款准入条件,并提高线上贷款最高额度;同时,建德农商银行还持续推进客群营销,聚焦汽车分期、装修市场、住房按揭等客群需求,落地“共富码商”、一码通“提质增效”等专项营销活动,创新“客群筛选+数据下发+动态监测+成效评估”的数字营销体系,并将不同类别客群纳入网格管理,优化在外建德人客群、年轻客群的服务机制,促进贷款便捷化管理。以上措施的实施使得2022年建德农商银行个人贷款业务呈增长态势。个人按揭贷款方面,建德农商银行个人住房按揭贷款占贷款总额的比重为13.61%,住房按揭贷款比例有所压降。截至2022年末,建德农商银行个人贷款

余额224.64亿元,较上年末增长15.55%,占贷款总额的66.34%,其中个人经营性贷款占贷款总额的39.55%,个人住房按揭贷款占贷款总额的13.61%。

3. 金融市场业务

2022年,建德农商银行同业资产及市场融入资金规模有所上升,但占比仍保持较低水平;同时,建德农商银行投资资产规模上升,在加大政策性金融债券配置的同时降低同业存单配置规模,整体投资风险偏好保持稳健。

同业业务方面,建德农商银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产。2022年,建德农商银行同业资产规模有所上升,但整体同业资产配置比例仍处于较低水平,同业资产主要为存放同业款项,另有部分同业拆出资金。建德农商银行市场融入资金主要为发行的二级资本债及同业存单,2022年,建德农商银行新发行3亿元二级资本债券致使市场融入资金规模有所上升。同业业务交易对手主要为国有银行、股份制银行和省内农商行。截至2022年末,建德农商银行同业资产余额11.87亿元,占资产总额的3.63%;市场融入资金余额10.28亿元,占负债总额的3.39%,其中应付债券8.49亿元。

投资业务方面,2022年,建德农商银行投资资产规模保持增长。同时,建德农商银行综合考虑宏观经济形势、金融市场以及监管政策变化情况制定投资策略,资产配置以债券类投资为主,投资策略较为稳健。建德农商银行债券投资主要包括国债及地方政府债券、政策性金融债券。2022年末国债及地方政府债券余额13.94亿元,占债券投资总额的21.88%,规模及占比较上年均有较大提升;建德农商银行债券投资中金融债券以政策性银行债券为主,另有少量商业银行债券,2022年加大政策性金融债券配置力度;此外,出于收益性考虑,建德农商银行增加了企业债券的

配置，企业债券以省内城投债券为主，外部评级在 AA⁺及以上，但整体看企业债券占比保持较低水平。2022 年以来，受同业存单市场收益率下降影响，建德农商银行逐步减少了同业存单配置，同业存单规模下降明显，交易对手主要为省内农商行；长期股权投资为对

浙江农商联合银行投资。截至 2022 年末，建德农商银行投资资产净额 82.22 亿元；2022 年，建德农商银行实现金融投资利息收入 1.88 亿元，投资收益 0.43 亿元，整体较上年增长 5.48%。

表 5 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券投资	17.23	32.72	63.71	24.42	53.83	78.34
其中：政府债券	13.59	6.06	13.94	2.82	9.98	17.14
金融债券	1.65	23.13	40.56	19.26	38.05	49.88
企业债券	1.65	3.53	9.20	2.34	5.81	11.32
同业存单	53.33	28.05	17.11	75.57	46.15	21.04
长期股权投资	0.01	0.01	0.50	0.01	0.02	0.61
投资资产总额	70.58	60.78	81.32	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	--	0.80	1.22			
减：投资资产减值准备	0.76	0.56	0.33	/	/	/
投资资产净额	69.81	61.01	82.22	/	/	/

数据来源：建德农商银行年报及监管报表，联合资信整理

七、财务分析

建德农商银行提供了 2022 年财务报表，浙江浙经天策会计师事务所有限公司对 2022 年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

2022 年，建德农商银行资产规模保持增长，资产配置以贷款及投资资产为主，同业资产占比保持在较低水平。

表 6 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	12.57	12.10	14.58	5.28	4.59	4.46	-3.72	20.49
同业资产	7.25	10.07	11.87	3.05	3.82	3.63	38.80	17.97
贷款及垫款净额	140.27	174.18	211.64	58.92	66.07	64.77	24.17	21.51
投资类资产	69.81	61.01	82.22	29.32	23.14	25.16	-12.61	34.76
其他类资产	8.18	6.26	6.45	3.44	2.37	1.97	-23.55	3.08
资产合计	238.09	263.61	326.77	100.00	100.00	100.00	10.72	23.96

数据来源：建德农商银行年报，联合资信整理

（1）贷款

2022 年，建德农商银行信贷资产规模保持增长；贷款投放面临的客户集中风险不显著，不良贷款率保持较低水平，信贷资产质量

处于行业较好水平，贷款拨备水平充足；但另一方面，建德农商银行贷款面临一定行业集中风险，未来信贷资产变化情况需保持关注。

2022年，建德农商银行坚持服务“三农”和民营小微企业，加大涉农及小微贷款投放，实体贷款投放规模保持上升，2022年末建德农商银行贷款和垫款净额211.64亿元，占资产总额的64.77%。行业分布方面，建德农商银行贷款主要集中在制造业、批发和零售业、建筑业、农、林、牧、渔业及租赁和商务服务业等行业，2022年末上述前五大贷款行业占比分别为29.05%、16.09%、9.60%、6.04%和3.16%，合计占比63.94%，贷款行业集中度较上年末有所上升，面临一定的行业集中风险。随着建德农商银行进一步加大对小微企业贷款的投放力度，其贷款更多集中在制造业及批发和零售业，与当地经济结构特点契合。2022年，建德农商银行贷款行业集中度进一步上升，面临一定的行业集中风险。房地产贷款方面，建德农商银行根据监管政策导向，严格控制房地产业信贷投放，相关贷款规模处于较低水平，个人按揭贷款占贷款总额的比重为13.61%，未超出监管要求范围。截至2022年末，建德农商银行房地产业贷款余额为1.36亿元，占比为0.60%；与房地产业相关的建筑业贷款21.56亿元，占贷款总额的9.60%，建筑业不良贷款率1.94%，高于全行水平，但其房地产行业贷款相关风险仍处于可控水平。

客户集中度方面，2022年末建德农商银行单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为3.34%和26.07%，前十大客户贷款中无不良贷款。同时，建德农商银行大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内，客户集中风险可控。

2022年，在经济整体景气度较低的情况下，当地企业经营压力增大，还款能力下降，

建德农商银行面临的信用风险管控压力有所增加，逾期贷款规模和占比均有所上升。为应对资产质量下行压力，建德农商银行加大不良贷款清收处置力度，2022年，建德农商银行共处置不良贷款1.19亿元，其中现金清收0.96亿元，核销不良贷款0.23亿元。从不良贷款的行业分布来看，建德农商银行不良贷款主要分布在建筑业及农、林、牧、渔业，其不良贷款率分别为1.94%和2.27%，高于全行平均水平，主要原因是受相关政策影响情况，建筑业企业经营相对困难，同时受经济景气度较低等因素影响，农户抗风险能力减弱，还本付息能力降低。从五级分类划分标准来看，2022年，建德农商银行将本金或利息逾期60天以上贷款纳入不良贷款，逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为69.06%；同时，建德农商银行将部分逾期60天以下、部分展期及有风险迹象贷款纳入关注类。截至2022年末，建德农商银行展期贷款余额1.27亿元，其中0.06亿计入关注类，0.12亿计入不良贷款；无还本续贷贷款余额25.08亿元，均计入正常类贷款，但仍需关注相关贷款到期后的下迁风险。截至2022年末，建德农商银行不良贷款率为0.88%，不良贷款规模虽有所上升，但建德农商银行信贷业务发展较快推动其不良贷款率仍保持较低水平，信贷资产质量处于行业较好水平。

从贷款拨备情况来看，2022年，建德农商银行保持较大拨备计提力度，拨备覆盖率及贷款拨备率较上年末均有所提升，贷款拨备保持充足水平。

表7 贷款质量

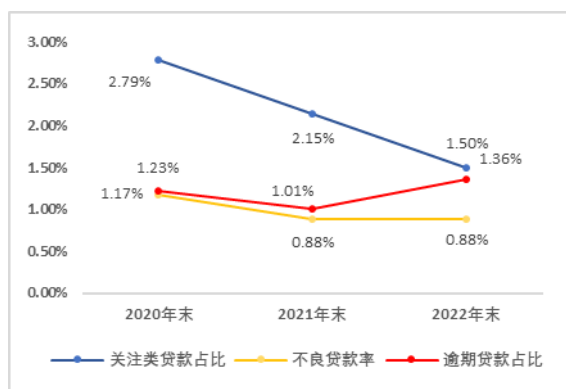
项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末
正常	146.23	178.97	219.29	96.03	96.97	97.62
关注	4.25	3.97	3.37	2.79	2.15	1.50
次级	1.35	1.05	1.35	0.88	0.57	0.60
可疑	0.32	0.50	0.60	0.21	0.27	0.26

损失	0.12	0.07	0.03	0.08	0.04	0.01
不良贷款	1.79	1.62	1.98	1.17	0.88	0.88
贷款合计	152.27	184.56	224.64	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	1.88	1.87	3.06	1.23	1.01	1.36
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	65.07	63.36	69.06
贷款减值准备余额	12.00	10.74	13.90	--	--	--
贷款拨备率	--	--	--	7.88	5.82	5.96
拨备覆盖率	--	--	--	671.32	661.30	677.92

注：因四舍五入效应致使数据加总存在尾差，贷款合计金额不含应计利息

数据来源：建德农商银行年报及监管报表，联合资信整理

图 2 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：建德农商银行年报，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

2022 年，建德农商银行非信贷资产配置以投资资产为主，同业资产占比较低；同业及投资资产面临的信用风险可控。

2022 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，同业资产规模有所上升，占比仍保持较低水平。截至 2022 年末，建德农商银行同业资产余额 11.87 亿元，其中存放同业款项净额 9.25 亿元，拆出资金净额 2.63 亿元。截至 2022 年末，建德农商银行同业资产无违约事件发生，出于审慎考虑，建德农商银行对同业资产计提减值准备 0.31 亿元。整体看，建德农商银行同业资产未出现减值情况，面临的信用风险可控。

2022 年，建德农商银行投资资产规模明显上升，占资产总额的比重有所上升，投资品种主要为债券，同业存单配置力度进一步减

弱。从会计科目来看，建德农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资构成，2022 年末上述投资资产占比分别为 17.45%、27.19%和 54.75%和 0.61%；建德农商银行将其所投资的政府债券、金融债券、企业债券以及同业存单根据持有目的不同分别计入交易性金融资产科目、债权投资科目和其他债权投资，将持有的对其他金融机构的股权投资记入其他权益工具投资。投资资产质量方面，2022 年，建德农商银行投资资产无违约事件发生，投资资产面临的信用风险可控，出于审慎考虑，建德农商银行对投资资产计提减值准备 0.33 亿元。

(3) 表外业务

建德农商银行表外业务风险整体可控。

建德农商银行表外业务以开出承兑汇票业务、贷款承诺业务和发行非保本理财业务为主，另有部分委托贷款业务。截至 2022 年末，建德农商银行开出承兑汇票余额 4.81 亿元；表外信用卡额度为 6.06 亿元；发行非保本理财产品余额 5.85 亿元；委托贷款余额 2.55 亿元。整体看，建德农商银行表外业务风险可控。

2. 负债结构及流动性

2022 年，建德农商银行客户存款增长带动负债规模保持增长，储蓄存款占比较高，负债稳定性较好；流动性指标处于较好水平。

表8 负债结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末
市场融入资金	7.90	7.03	10.28	3.54	2.89	3.39	-10.99	46.27
客户存款	186.31	222.23	270.41	83.60	91.27	89.11	19.28	21.68
其中：储蓄存款	141.81	166.24	200.60	63.63	68.28	66.10	17.23	20.67
其他负债	28.65	14.22	22.78	12.86	5.84	7.51	-50.36	60.19
负债合计	222.86	243.48	303.47	100.00	100.00	100.00	9.26	24.64

数据来源：建德农商银行年报，联合资信整理

建德农商银行综合考虑流动性和资金需求等因素融入市场资金，市场融入资金渠道为同业存放、拆入款项以及二级资本债券和同业存单的发行。2022年，建德农商银行市场融入资金规模上升，但占负债总额的比重仍处于较低水平，主动负债力度不大。截至2022年末，建德农商银行同业及其他金融机构存放款项余额0.79亿元，拆入资金余额1.00亿元，应付债券余额8.49亿元。

客户存款是建德农商银行最主要的负债来源。2022年，建德农商银行储蓄存款增长带动客户存款总额上升。截至2022年末，建德农商银行储蓄存款占存款总额的74.19%，占比较高；从存款期限来看，定期存款占存款总额的59.45%，存款稳定性较好。

2022年，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，加之较好的客户存款基础，建德农商银行流动性比例和优质流动性资产充足率均处于较高水平，流动性指标保持合理水平（见表9）。

表9 流动性指标

项目	2020年末	2021年末	2022年末
流动性比例(%)	72.02	57.01	61.99
优质流动性资产充足率(%)	378.87	390.66	274.17
存贷比(%)	70.08	80.69	77.39

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

2022年，建德农商银行生息资产规模增长带动利息净收入增长，营业收入亦随之增长；净息差小幅收窄，盈利能力处于较好水平。

表10 盈利情况

项目	2020年	2021年	2022年
营业收入(亿元)	7.13	8.44	9.75
其中：利息净收入(亿元)	5.64	7.97	8.99
手续费及佣金净收入(亿元)	-0.04	-0.18	-0.12
投资收益(亿元)	1.63	0.46	0.43
公允价值变动损益(亿元)	-0.11	0.16	-0.07
营业支出(亿元)	4.45	5.36	5.93
其中：业务及管理费(亿元)	2.25	2.68	3.13
信用减值损失及其他资产减值损失(亿元)	2.15	2.62	2.74
拨备前利润总额(亿元)	4.75	5.62	6.47
净利润(亿元)	1.99	2.30	2.83
净息差(%)	3.46	3.22	3.02
成本收入比(%)	31.58	31.76	32.08
拨备前资产收益率(%)	2.28	2.24	2.19

平均资产收益率 (%)	0.95	0.92	0.96
平均净资产收益率 (%)	13.83	13.01	13.06

注：资产减值损失/信用减值损失包含其他资产减值损失

数据来源：建德农商银行年报，联合资信整理

建德农商银行利息收入主要来源于发放贷款和垫款利息收入及金融投资利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出及向央行借款利息支出。受减费让利政策等因素影响，建德农商银行净息差有所收窄，2022 年净息差降至 3.02%。2022 年，建德农商银行生息资产规模增长带动利息收入增长，同时建德农商银行强化负债成本管控，利息净收入增加。2022 年，建德农商银行实现利息净收入 8.99 亿元，占营业收入的 92.21%。

2022 年，建德农商银行中间业务开展有限，收入主要来自代理及委托手续费收入和银行卡手续费收入，中间业务支出主要来自结算手续费支出。2022 年，建德农商银行手续费及佣金呈净支出状态，全年实现手续费及佣金净支出 0.12 亿元。建德农商银行投资收益主要为交易性债券投资利息收入以及债券投资买卖损益；2022 年，建德农商银行投资收益有所下降。

建德农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用及其他资产减值损失。2022 年，随着业务的拓展，建德农商银行业务及管理费有所上升，致使其成本收入比上升至 32.08%。2022 年，建德农商银行信用减值损失主要为贷款信用减值损失，其信贷资产质量处于同业较好水平，但出于审慎经营考虑，信用减值损失计提保持较大力度，2022 年建德农商银行计提贷款减值损失 2.86 亿元，对当期账面净利润实现产生一定负面影响。

2022 年，得益于生息资产规模的持续增长所带来营业收入的增加，建德农商银行净

利润保持增长，2022 年，建德农商银行实现营业收入 9.75 亿元，净利润 2.83 亿元，盈利指标较上年有所提升并保持较好水平。

4. 资本充足性

2022 年，建德农商银行主要通过利润留存及发行二级资本债券的方式补充资本，较好的盈利水平对资本的内生增长起到推动作用，资本保持充足水平。

2022 年，建德农商银行主要通过利润留存及发行二级资本债券的方式补充资本。建德农商银行于 2022 年 10 月在银行间债券市场发行了 3 亿元二级资本债券，相关债券发行对建德农商银行资本形成一定补充。利润分配方面，2022 年，建德农商银行对 2021 年度实现利润进行分配，并按照股本的 12.50% 提取现金股利 0.44 亿元，占当年净利润的比例为 18.91%，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 2022 年末，建德农商银行所有者权益 23.30 亿元，其中股本 3.65 亿元，未分配利润 9.83 亿元，一般风险准备 5.93 亿元，盈余公积 3.35 亿元。

2022 年，建德农商银行业务持续发展推动其风险加权资产有所增长，但资产规模的更快增长致使其风险资产系数有所下降，2022 年末风险资产系数为 60.39%。截至 2022 年末，建德农商银行资本充足率为 15.15%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 11.48%，资本保持充足水平。

表 11 资本充足情况

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资本净额 (亿元)	18.80	23.59	29.89

一级资本净额（亿元）	15.24	19.71	22.66
核心一级资本净额（亿元）	15.24	19.71	22.66
风险加权资产余额（亿元）	139.66	166.13	197.33
风险资产系数（%）	58.66	63.02	60.39
股东权益/资产总额（%）	6.40	7.64	7.13
资本充足率（%）	13.46	14.20	15.15
一级资本充足率（%）	10.91	11.87	11.48
核心一级资本充足率（%）	10.91	11.87	11.48

数据来源：建德农商银行年报及监管报表，联合资信整理

八、外部支持

建德市经济体量较小，综合经济实力一般，2022年，实现地区生产总值433.54亿元，完成一般公共预算收入52.00亿元，政府财政实力尚可，具有一定支持能力。

建德农商银行存贷款市场份额在建德排名首位，作为区域性商业银行，建德农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在建德市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

九、债券偿还能力分析

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二级资本债券本金5.00亿元。以2022年末财务数据为基础，建德农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表12。

表12 债券保障情况

项目	2022年末
存续债券本金（亿元）	5.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	7.97
股东权益/存续债券本金（倍）	4.66
净利润/存续债券本金（倍）	0.57

数据来源：建德农商银行审计报告，联合资信整理

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

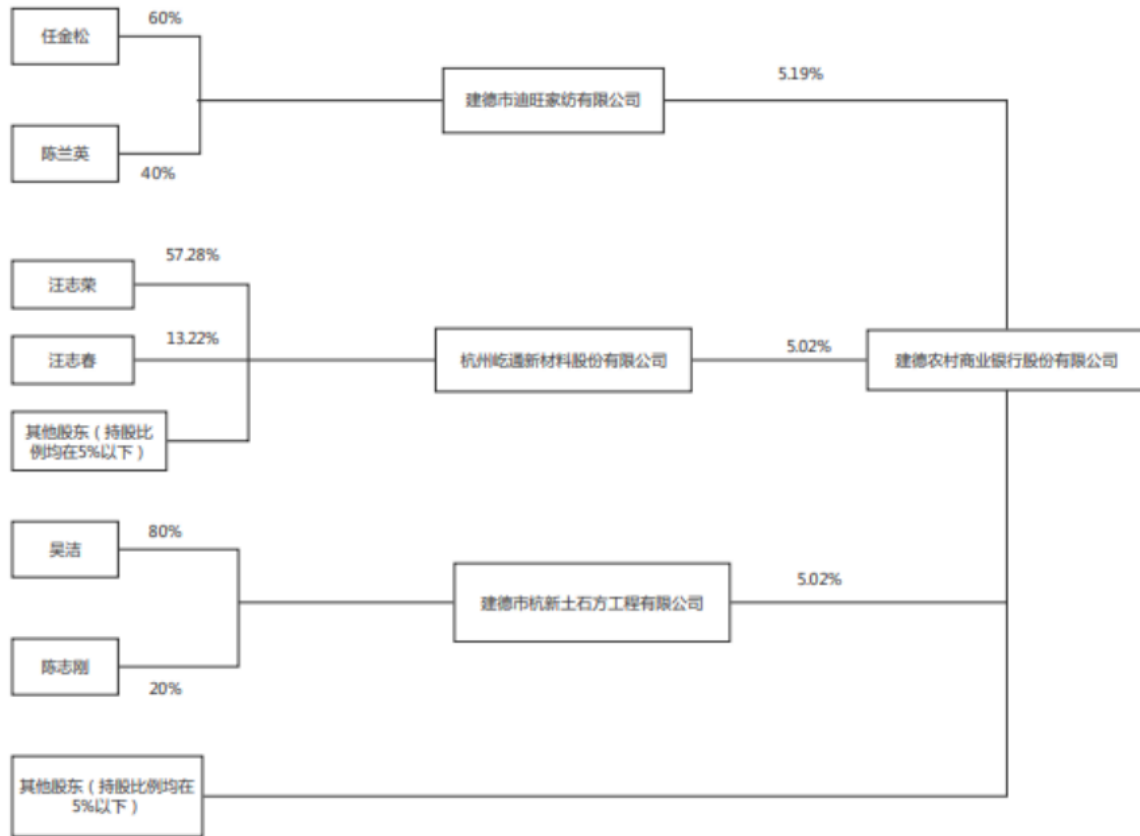
保持在相对稳定的水平，且不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，信贷资产出现减值的可能性不大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，建德农商银行负债主要来源于客户存款，且存款结构中储蓄及定期存款占比较高，核心负债稳定性较好。

整体看，建德农商银行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；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状态，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，二级资本债券的违约概率很低。

十、结论

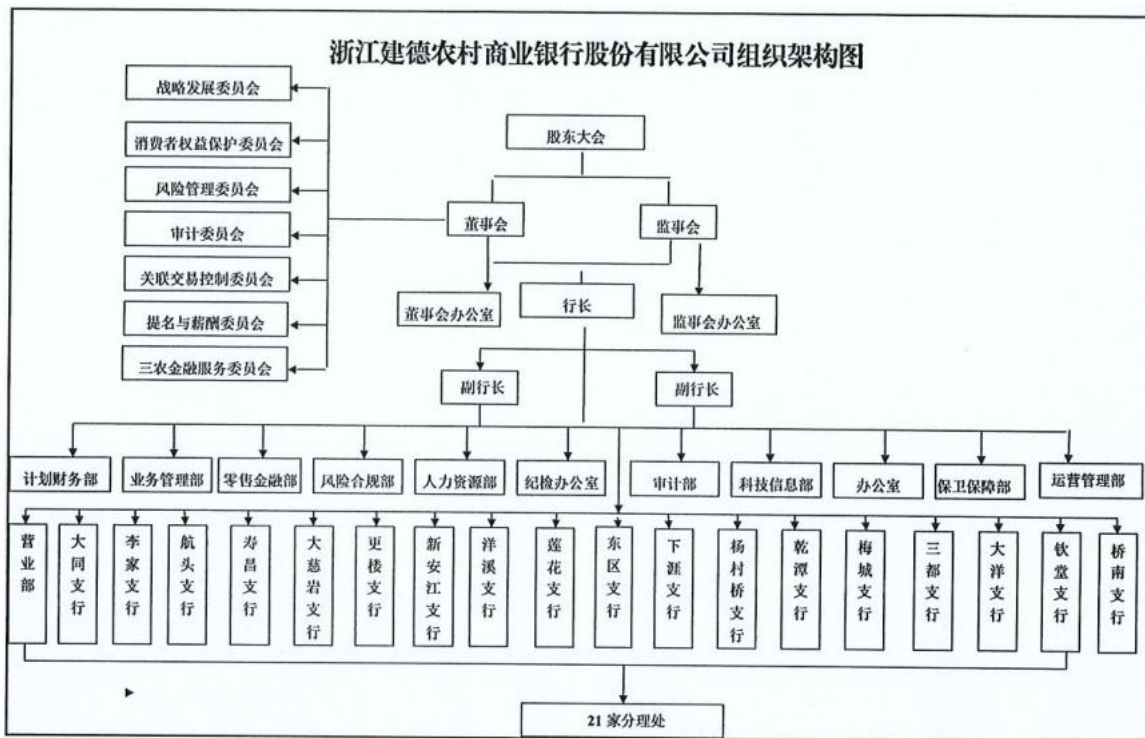
基于对建德农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持建德农商银行主体长期信用等级为AA⁻，维持“22建德农商行二级资本债券01”“20建德农商二级”信用等级为A⁺，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年末建德农商银行股权结构图



资料来源：建德农商银行年报，联合资信整理

附录 2 2022 年末建德农商银行组织架构图



资料来源：建德农商银行年报，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来30日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/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 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持