

信用评级公告

联合〔2023〕6947号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江江山农村商业银行股份有限公司主体及相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持浙江江山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 江山农商行二级资本债 01”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

二〇二三年七月二十五日

浙江江山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
浙江江山农村商业银行股份有限公司	AA-	稳定	AA-	稳定
22 江山农商行二级资本债 01	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 江山农商行二级资本债 01	3.00 亿元	5+5 年	2032 年 9 月 30 日

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 25 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
			风险管理水平	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	4
		流动性		
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”）对浙江江山农村商业银行股份有限公司（以下简称“江山农商银行”）的评级反映了 2022 年以来，江山农商银行存贷款业务规模持续增长且市场份额在经营所在区域保持首位、负债稳定性较好、信贷资产质量较好、贷款拨备计提充足、资本保持较充足水平等方面的优势。同时，联合资信也关注到，2022 年，江山农商银行贷款行业集中度上升、对公存款业务增长承压、部分投资项目存在违约等问题对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来，江山农商银行将继续坚持“支农支小”业务定位，持续推进数字化转型，同时浙江地区经济活跃度高，江山农商银行业务有望保持稳步发展。另一方面，江山农商银行投资业务信用风险有所暴露，后续风险管理情况有待观察；净利差水平收窄、相对有限的经济体量也使其未来业务发展和盈利能力面临一定压力。此外，外部经济环境变动对江山农商银行业务发展及信贷资产质量可能造成的影响仍需保持关注。

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

优势

- 区域竞争优势明显。**得益于较长的经营历史和广泛的网点覆盖，加之决策链条较短等优势，江山农商银行存贷款业务在当地市场份额较高，在当地同业中竞争力较强。
- 负债稳定性较好。**得益于储蓄存款规模较快增长，2022 年江山农商银行客户存款保持增长态势，且储蓄存款占比较高，核心负债稳定性较好。
- 信贷资产质量较好，拨备充足。**江山农商银行信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备保持充足水平。
- 资本保持较充足水平。**2022 年，江山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补充

同业比较：

主要指标	江山农商 银行	建德农商 银行	泗阳农商 银行
最新信用等级	AA ⁻	AA ⁻	AA ⁻
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额（亿元）	340.88	270.41	235.81
贷款净额（亿元）	227.15	211.64	212.04
资产总额（亿元）	385.59	326.77	293.28
股东权益（亿元）	23.12	23.30	29.51
不良贷款率（%）	0.62	0.88	1.14
拨备覆盖率（%）	830.36	677.92	430.57
资本充足率（%）	13.49	15.15	18.37
营业收入（亿元）	9.36	9.75	8.69
净利润（亿元）	2.19	2.83	2.40
平均净资产收益率（%）	10.01	13.06	8.72

注：建德农商银行浙江建德农村商业银行股份有限公司，泗阳农商银行江苏泗阳农村商业银行股份有限公司
资料来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

分析师：王柠 张哲铭

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

资本，资本保持较充足水平。

5. **获得政府支持的可能性较大。**江山农商银行存贷款市场份额在江山市排名首位，作为区域性商业银行，其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，在江山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。

关注

1. **面临一定行业集中风险。**2022 年，江山农商银行贷款行业集中有所上升，前面临一定的行业集中风险。
2. **对公存款业务发展承压。**2022 年，受地方财政性存款流失影响，江山农商银行对公存款规模有所下降，对公存款业务发展承压。
3. **存量投资资产质量变化与信用风险管理情况需保持关注。**江山农商银行仍持有一定规模的信托计划、资管产品等投资，且个别项目信用风险有所暴露，需关注后续风险管控情况。
4. **需关注外部环境变化对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。**在宏观经济下行压力仍存、区域经济增速放缓背景下，加之江山市金融机构数量多，随着国有大型银行、股份制银行及城商行业务逐步下沉，当地同业竞争日趋激烈，江山农商银行未来业务发展和经营管理面临一定挑战。

主要数据:

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	294.95	343.83	385.59
股东权益(亿元)	18.39	20.62	23.12
不良贷款率(%)	0.87	0.50	0.62
贷款拨备覆盖率(%)	678.26	1042.52	830.36
贷款拨备率(%)	5.91	5.20	5.16
流动性比例(%)	61.86	73.53	86.09
存贷比(%)	68.20	68.35	69.44
储蓄存款/负债总额(%)	72.74	71.85	75.22
股东权益/资产总额(%)	6.19	6.00	6.00
资本充足率(%)	13.77	13.68	13.49
一级资本充足率(%)	10.87	11.02	10.57
核心一级资本充足率(%)	10.87	11.02	10.57
项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	7.73	8.69	9.36
拨备前利润总额(亿元)	5.28	5.95	6.04
净利润(亿元)	1.75	1.96	2.19
净利差(%)	2.63	2.20	2.04
成本收入比(%)	30.53	29.36	30.81
拨备前资产收益率(%)	1.94	1.86	1.66
平均资产收益率(%)	0.64	0.61	0.60
平均净资产收益率(%)	9.87	10.07	10.01

数据来源：江山农商银行审计报告、监管报表及提供材料，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 江山农商银行二级资本债 01	A ⁺	AA ⁺	稳定	2022/09/22	王柠 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

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

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江山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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为浙江江山农村商业银行股份有限公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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。

浙江江山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”）关于浙江江山农村商业银行股份有限公司（以下简称“江山农商银行”）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

江山农商银行位于浙江省江山市，前身为浙江江山农村合作银行，于 2014 年 12 月经原中国银行业监督管理委员会浙江监管局批准改制成立。2022 年，江山农商银行通过股金分红转增股本的方式增加注册资本。截至 2022 年末，江山农商银行股本总额 3.39 亿元，股权结构分散，无控股股东和实际控制人，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2022 年末前五大股东持股比例

序号	股东名称	持股比例
1	江山虎集团有限公司	5.50%
2	江山国际大酒店有限责任公司	5.50%
3	浙江北禾文化策划有限公司	5.50%
4	江山市城南幼儿园	3.17%
5	江山市华达房地产有限公司	2.50%
合计		22.17%

数据来源：江山农商银行年报，联合资信整理

截至 2022 年末，江山农商银行下设 1 家总行营业部、9 家支行以及 31 家分理处，均分布在江山市内。

江山农商银行注册地址：浙江省江山市区江滨路 188 号。

江山农商银行法人：祝春凰。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，江山农商银行存续期内经联合资信评级的债券为 2022 年发行的 3.00 亿元二级资本债券，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	交易流通终止日期
22 江山农商行二级资本债 01	二级资本债券	3.00 亿元	5+5 年	4.8%	2032/09/29

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

江山市地区以木业加工、消防应急产业等轻加工制造业为主，2022 年区域经济增速有所放缓，同时区域经济体量相对较小，当地银行业金融机构的业务发展及风险管理面临一定压力。

江山农商银行业务经营区域主要集中在江山市。江山市为浙江省衢州市代管的县级市，地处浙闽赣三省交界，是浙江省西南门户和钱江源头之一，其下辖 11 个镇、5 个乡、3 个街道、292 个行政村和 13 个社区，全市区域总面积 2019 平方公里，2022 年末户籍人口 60.80 万人。2022 年，江山市地区生产经济保持增长，但增速有所放缓，全年实现地区生产总值 381.28 亿元，同比增长 4.6%，其中第一产业增加值 25.19 亿元，同比增长 5.9%；第二产业增加值 165.33 亿元，同比增长 4.1%；第三产业增加值 190.76 亿元，同比增长 4.7%；三次产业结构调整为 6.6: 43.4: 50.0。2022 年，江山市固定资产投资 148.75 亿元，同比增长 20%；社会消费品零售总额 183.87 亿元，同比增长 4.4%；实现财政总收入 45.05 亿元，同比增长 5.7%，其中公共财政预算收入 28.97 亿

元，同比增长 13.0%；财政支出 88.01 亿元，同比增长 6.4%；城镇、农村常住居民人均可支配收入分别为 59908 元、34257 元，同比分别增长 4.00% 和 8.00%。截至 2022 年末，江山市金融机构人民币存款余额 745.10 亿元，同比增长 13.6%；人民币贷款余额 686.21 亿元，同比增长 24.9%。

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，江山农商银行不断完善公司治理结构，公司治理机制运行良好；对外股权质押比例较低，关联授信指标未超过监管上限。

江山农商银行按照《公司法》《商业银行法》等法律法规，建立了由股东大会、董事会、监事会和经营层构成的“三会一层”公司治理结构，并制订了相关工作制度和议事规则，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，公司治理运行情况良好，公司治理体系不断完善。

截至 2022 年末，江山农商银行股本总额为 3.39 亿股，其中法人股占比 35.27%，自然人股占比 64.73%，股权结构分散，无控股股东及实际控制人。截至 2022 年末，江山农商银行对外质押股份占总股本的 0.42%，整体对外质押股份比例较低，相关风险可控。

关联交易方面，江山农商银行董事会下设关联交易控制委员会统筹全行关联交易管

理事项。截至 2022 年末，江山农商银行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重分别为 0.82%、1.19%和 4.77%，关联授信指标均未突破监管限制，且关联贷款无不良或逾期。

六、主要业务经营分析

江山农商银行凭借其地方法人决策链条短、在经营区域内服务网点多等优势，存贷款业务市场份额位居江山市银行业金融机构首位，具有较为明显的竞争优势。但另一方面，江山地区金融机构数量多，同业竞争较为激烈，对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。

江山农商银行坚持“做小、做专、做精”经营理念，2022 年以来，围绕主责主业，积极拓展市场，推动业务健康发展，凭借其地方法人决策链条短、在经营区域内服务网点多等优势，存贷款业务在当地具有较好的竞争优势。另一方面，江山市设有国有商业银行、政策性银行、股份制银行、城商行等 20 家银行业金融机构，部分国有银行在资金成本、利率支持方面存在优势，也使得江山农商银行面临的竞争压力有所加大。截至 2022 末，江山农商银行存贷款市场占有率分别为 44.47%和 35.44%，均位于江山市银行业金融机构首位（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
存款市场占有率	42.72	1	44.36	1	44.47	1
贷款市场占有率	36.35	1	36.40	1	35.44	1

注：存贷款市场占有率为江山农商银行业务在江山市同业中的市场份额

数据来源：江山农商银行提供资料，联合资信整理

1. 存款业务

2022 年，江山农商银行强化存款营销，夯实存款基础，储蓄存款规模增长较快，带动存

款总额保持增长态势，但受财政性存款流失等因素影响，对公存款增长乏力。

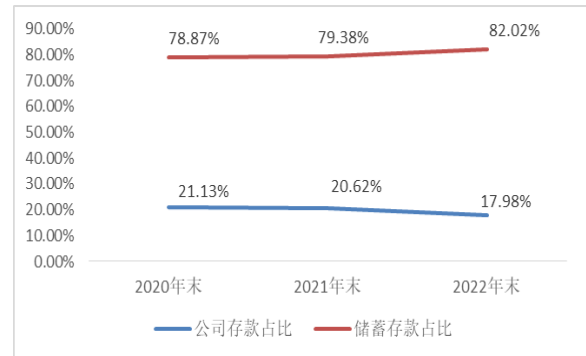
江山农商银行利用网点覆盖面广、客户

认可度高的优势在当地积累了良好的客户基础，2022年通过开展多项专项活动加强储蓄存款营销力度，并持续优化金融服务模式，增加存款客户粘性，得益于上述措施，江山农商银行储蓄存款实现较快增长。截至2022年末，江山农商银行储蓄存款余额272.64亿元，较上年末增长17.41%，占存款总额的比重上升至82.02%。

对公存款方面，江山农商银行积极与当地重点项目相关实施单位进行对接，建立常态化的沟通机制，为财政事业单位存款营销工作夯实基础；同时加强代发工资营销，针对企业类客户开展外拓营销，拓宽营销渠道，深挖区域资源，提升营销质效。2022年，受财政性存款流失，对公有贷户存款回流率低等因素影响，江山农商银行公司存款规模有所下

降。截至2022年末，江山农商银行公司存款余额59.76亿元，较上年末下降0.93%，占存款总额的比重降至17.98%。从存款期限结构来看，江山农商银行定期存款占比较高，存款稳定性较好，但整体资金成本较高。

图1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：江山农商银行审计报告，联合资信整理

表4 存款业务结构

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
公司存款	53.93	60.32	59.76	21.13	20.62	17.98	11.84	-0.93
储蓄存款	201.25	232.22	272.64	78.87	79.38	82.02	15.39	17.41
小 计	255.18	292.53	332.40	100.00	100.00	100.00	14.64	13.63
加：应计利息	--	7.98	8.48	--	--	--	--	6.15
合 计	255.18	300.52	340.88	--	--	--	17.77	13.43

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：江山农商银行审计报告，联合资信整理

2. 贷款业务

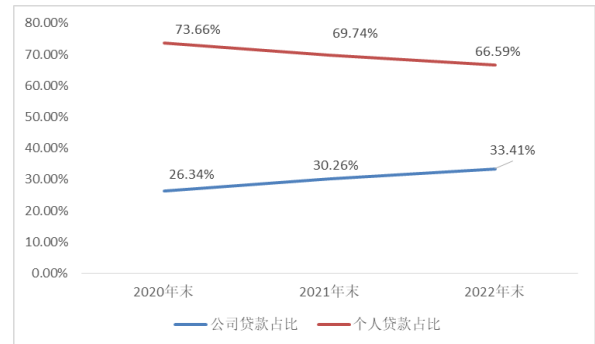
2022 年，江山农商主动落实服务小微主体责任，加强对农户小额普惠贷款的投放力度，同时积极推动数字化转型，其贷款业务呈现较好的发展态势。

2022 年，江山农商银行持续加大小微企业和涉农贷款的投放力度，一方面通过线上线下相结合的方式，深入开展市场主体大走访活动，对接企业融资需求，同时创新首贷户专项信贷产品，培育市场信贷需求，推动其公司贷款规模快速增长；另一方面，通过数字赋能完善客户画像，对区域内农户资产、负面、经营等多个维度的信息进行梳理，做细客户贷款增信标准，推进农户小额普惠贷款工作。

截至 2022 年末，江山农商银行小微企业贷款余额 141.37 亿元，增幅 39.01%；农户贷款余额 152.39 亿元，增幅 16.03%。此外，江山农商银行通过深化政银合作拓展客户群体，对股份经济合作村、强村公司经营发展项目开展信贷支持，推广小微速贷和小微易贷等贷款产品。绿色信贷业务方面，江山农商银行设立经济开发区绿色专营支行，加大对绿色产业专项信贷的规模倾斜；设立绿色专有信贷流程，对符合绿色产业的企业开通绿色审批通道，便捷、足额满足绿色信贷需求，2022 年末，江山农商银行绿色贷款余额 30.46 亿元，增幅 219.62%，绿色信贷业务规模实现快速增长。截至 2022 年末，江山农商银行贷款总额

239.83 亿元，较上年末增长 21.36%；其中公司贷款和垫款余额 80.13 亿元，较上年末增长 34.02%；贴现余额 1.39 亿元；个人经营性贷款余额 107.72 亿元，较上年末增长 25.11%，占贷款总额的 44.91%；个人住房按揭贷款余额 27.38 亿元，较上年末下降 0.69%，占贷款总额的 11.42%；个人消费类贷款 24.60 亿元，较上年末增长 1.85%，占贷款总额的 10.26%。

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：江山农商银行审计报告，联合资信整理

表 5 贷款结构

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
公司贷款和垫款	45.74	59.79	80.13	26.34	30.26	33.41	30.70	34.02
其中：贴现	2.88	4.53	1.39	1.66	2.29	0.58	57.61	-69.25
个人贷款	127.94	137.82	159.70	73.66	69.74	66.59	7.72	15.87
合 计	173.69	197.61	239.83	100.00	100.00	100.00	13.77	21.36

数据来源：江山农商银行监管报表，联合资信整理

3. 金融市场业务

2022 年，江山农商银行主动负债力度不大，同业资产规模有所下降；投资资产规模保持增长，投资结构以债券类资产为主，投资策略较为稳健。

江山农商银行在满足信贷业务资金需求的基础上，开展同业及资金投资以调节流动性、提升资金使用效率。同业业务方面，江山农商银行主动负债力度不大，2022 年，江山农商银行根据资产端资金配置需求情况增加了同业负债规模，但仍处于较低水平；2022 年江山农商银行将闲置资金优先配置于信贷投放与投资业务，同业资产规模有所下降，同业交易对手主要为浙江省内的银行机构。

2022 年以来，江山农商银行加大了对利率债的投资力度，同时出于拓宽资金业务投资标的、优化资产配置考虑，基金产品投资规模有所上升，同业存单配置规模有所下降，企业债、信托及资产管理计划投资规模持续收缩，整体投资规模保持增长，投资策略较为稳健，其中同业存单和金融债券的交易对手以浙江省内的城商银行及农商银行等银行机构为主；企业债投资规模不大，外部评级均在 AA+ 以上，以浙江省内的城投企业为主；信托计划和资管产品底层资产均为债券投资；基金投资主要为债券型基金产品。投资收益方面，2022 年，江山农商银行实现投资收益 0.65 亿元，较上年下降 3.39%，投资利息收入 1.51 亿元，较上年增长 24.83%。

表 6 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	67.46	91.48	98.13	74.60	82.82	83.45
其中：政府债	23.77	31.15	46.46	26.29	28.20	39.51
金融债	5.59	8.92	15.68	6.18	8.08	13.34

企业债	2.24	1.54	0.86	2.48	1.39	0.73
同业存单	41.01	49.87	35.13	45.35	45.15	29.87
信托和资管计划	17.41	3.30	2.85	19.25	2.99	2.42
基金投资	--	14.50	14.99	--	13.13	12.75
股权投资	0.42	0.59	0.84	0.46	0.53	0.71
加：应计利息	--	0.59	0.78	--	0.53	0.67
投资资产总额	90.43	110.46	117.59	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	2.90	0.78	0.84	/	/	/
投资资产净额	87.54	109.68	116.75	/	/	/

数据来源：江山农商银行审计报告，联合资信整理

七、财务分析

江山农商银行提供了 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，江山农商银行资产规模稳步提升，资产结构以贷款和投资资产为主，资产结构相对稳定。

表 7 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	26.90	16.22	17.79	9.12	4.72	4.61	-39.70	9.65
同业资产	13.39	28.36	21.15	4.54	8.25	5.48	111.75	-25.43
贷款及垫款净额	162.72	186.98	227.15	55.17	54.38	58.91	14.91	21.49
投资资产	87.53	109.68	116.75	29.68	31.90	30.28	25.30	6.45
其他类资产	4.41	2.61	2.76	1.50	0.76	0.71	-40.87	5.75
资产合计	294.95	343.83	385.59	100.00	100.00	100.00	16.57	12.14

数据来源：江山农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2022 年，江山农商银行信贷资产规模较快增长；面临一定的行业集中风险，客户集中度有所上升；信贷资产质量保持在较好水平，贷款拨备水平充足。

2022 年，江山农商银行持续加大对小微企业和农户的信贷支持力度，贷款规模增长较快。截至 2022 年末，江山农商银行贷款及垫款净额为 227.15 亿元。贷款行业分布方面，由于江山市是传统工业强市，门业产业、消防应急产业、塑胶产业和装备制造产业等制造业在经济总量中占比较高，江山农商银行信贷投放主要集中于制造业；随着江山农商银行“做小做散”力度不断加大，加之当地小微企业及民营企业经济较为活跃，其批发和零售业

贷款投放占比呈现上升趋势；同时，得益于当地猕猴桃、白菇等特色农产品种植发展态势良好，江山农商银行投向农林牧渔业的贷款亦占有一定比重；此外，为打造浙闽赣三省边际度假胜地和宜居城市，区域内建筑业和园林产业投资保持增长，江山农商银行亦有部分贷款投向建筑业。2022 年，江山农商银行贷款行业集中度有所上升，制造业、批发和零售业、农林牧渔业、建筑业和租赁和商务服务业贷款占比分别为 24.44%、23.24%、11.40%、7.34%和 2.72%，合计占比 69.15%，整体面临一定的行业集中风险。房地产贷款方面，江山农商银行房地产贷款以个人住房按揭贷款为主，房地产开发贷款规模不大，截至 2022 年末，个人住房按揭贷款占贷款总额的比重为

11.42%，房地产开发贷款占贷款总额的比重为 1.75%，均未超出监管上限要求。

客户集中度方面，2022 年以来，江山农商银行加强了对国资平台项目的资金支持力度，单一最大客户贷款比例上升较为明显，带动最大十家客户贷款比例亦有所上升，2022 年末单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 7.88% 和 37.71%。同时，江山农商银行审慎管理大额风险，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内，客户集中风险整体可控。

2022 年，受宏观经济下行等因素影响，当地制造业企业以及小微企业经营压力有所上升，江山农商银行不良贷款处置规模较上年有所收缩，因此不良贷款规模及占比均有所上升，但受益于全面风险管控的持续加强，其不良贷款、关注类贷款以及逾期贷款占比

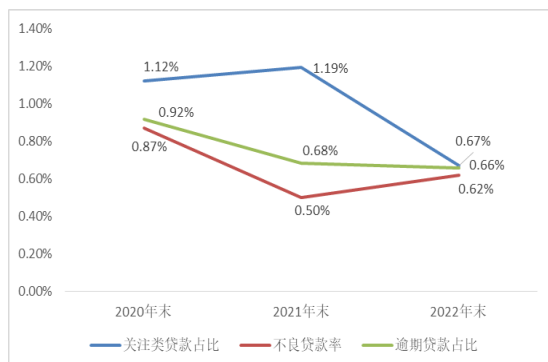
均保持在较好水平。2022 年，江山农商银行处置不良资产 1.58 亿元，其中现金清收 0.74 亿元，核销 0.82 亿元，不良贷款率为 0.62%。从行业分布来看，江山农商银行不良贷款主要集中于批发和零售业、制造业以及农林牧渔业。五级分类划分标准方面，江山农商银行将本金或利息逾期 60 天以上贷款纳入不良贷款，五级分类划分标准较严，截至 2022 年末，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 35.81%。但考虑到江山农商银行贷款客户以中小微企业为主，整体抗风险能力较弱，同时考虑到其为部分贷款客户办理了延期还本付息，截至 2022 年末，无还本续贷余额 59.90 亿元，五级分类均为正常类，未来资产质量变化情况仍需关注。从贷款拨备情况来看，江山农商银行贷款减值准备计提力度较大，贷款拨备充足。

表 8 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	170.23	194.27	236.73	98.01	98.31	98.71
关注	1.95	2.36	1.61	1.12	1.19	0.67
次级	1.40	0.60	1.13	0.80	0.30	0.47
可疑	0.09	0.38	0.35	0.05	0.19	0.15
损失	0.03	0.01	0.01	0.02	0.01	0.00
贷款合计	173.69	197.61	239.83	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.51	0.99	1.49	0.87	0.50	0.62
逾期贷款	1.59	1.35	1.58	0.92	0.68	0.66
拨备覆盖率	/	/	/	678.26	1042.52	830.36
贷款拨备率	/	/	/	5.91	5.20	5.16
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	38.07	65.75	35.81

数据来源：江山农商银行监管报表，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：江山农商银行监管报表，联合资信整理

（2）同业及投资资产

2022 年，江山农商银行同业资产规模有所下降，投资资产规模有所增长；同业业务面临的信用风险较为可控，投资资产涉及部分违约项目，需关注违约资产后续处置回收以及投资资产后续资产质量变化情况。

2022 年，江山农商银行根据资金营运需求配置同业资产，同业资产规模有所下降，占资产总额的比重较低，2022 年末江山农商银

行同业资产净额 21.15 亿元，其中存放同业款项净额 13.50 亿元，拆出资金净额 7.65 亿元，交易对手主要为境内同业。从同业资产质量来看，截至 2022 年末，江山农商银行无逾期或不良同业资产，关注类同业资产 0.34 亿元，同业资产减值准备余额 0.17 亿元。

2022 年，江山农商银行投资资产规模有所增长，占资产总额的比重略有下降，2022 年末投资资产净额 116.75 亿元，占资产总额的比重为 30.28%。从会计科目来看，江山农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资构成，截至 2022 年末上述资产分别占投资资产净额的 16.42%、63.79%、19.07%和 0.72%。从投资资产质量情况来看，2022 年江山农商银行已违约投资资产余额 0.16 亿元，为持有的信托计划，底层资产为永续债，已划分为次

级类；此外，江山农商银行持有信托产品 1.12 亿元，划分至关注类；其余投资资产五级分类均为正常类，投资资产计提减值准备余额 0.84 亿元，需关注违约资产后续处置回收情况。

(3) 表外业务

江山农商银行表外业务规模较小，面临的信用风险可控。江山农商银行表外信贷承诺业务主要为银行承兑汇票和开出保函。截至 2022 年末，江山农商银行表外信贷承诺业务余额为 1.07 亿元；其中，银行承兑汇票余额 1.00 亿元，开出保函余额 0.07 亿元。

2. 负债结构及流动性

2022 年，在储蓄存款业务较好发展的带动下，江山农商银行负债规模保持增长态势；负债稳定性较好且进一步提升；各项流动性指标保持在较好水平，流动性风险整体可控。

表9 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	3.06	5.08	9.09	1.11	1.57	2.51	65.81	79.09
客户存款	255.18	300.52	340.88	92.23	92.98	94.04	17.77	13.43
其中：储蓄存款	201.25	232.22	272.64	72.74	71.85	75.22	15.39	17.41
其他负债	18.45	17.62	12.50	6.67	5.45	3.45	-4.48	-29.08
负债合计	276.69	323.22	362.47	100.00	100.00	100.00	16.82	12.14

数据来源：江山农商银行审计报告，联合资信整理

江山农商银行市场融入资金占负债总额的比重较低，负债来源对市场融入资金的依赖度不高。截至 2022 年末，江山农商银行市场融入资金余额 9.09 亿元。其中，应付债券 4.08 亿元，全部由二级资本债券构成；拆入资金 5.00 亿元，其余为同业存放款项。

客户存款是江山农商银行最主要的负债来源，2022 年，客户存款规模保持稳步增长。从客户结构来看，截至 2022 年末，江山农商银行储蓄存款占客户存款余额的 82.02%，占比进一步提升；从存款期限来看，定期存款（不含保证金存款及其他存款）占客户存款余额的 72.43%，存款稳定性较好。

流动性方面，2022 年以来，由于江山农商银行加大了利率债的配置力度，其流动性比例和优质流动性资产充足率均有所上升，短期流动性风险可控（见表 10）；长期流动性方面，其存贷比有所上升但仍处于合理水平，长期流动性管理压力不大。

表 10 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例 (%)	61.86	73.53	86.09
优质流动性资产充足率 (%)	252.75	371.86	494.99
存贷比 (%)	68.20	68.35	69.44

数据来源：江山农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2022 年，得益于生息资产规模的不断扩大，江山农商银行营业收入保持增长；但受净

利差收窄、资产减值计提规模较大等因素影响，收益率相关指标小幅下行。

表 11 盈利情况

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	7.73	8.69	9.36
利息净收入（亿元）	5.39	8.07	8.57
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.35	-0.29	-0.33
投资收益（亿元）	2.58	0.68	0.65
营业支出（亿元）	5.60	6.24	6.53
业务及管理费（亿元）	2.36	2.55	2.88
资产减值损失（亿元）	0.00	2.12	0.30
信用减值损失（亿元）	0.00	1.52	3.21
其他资产减值损失（亿元）	3.17	0.00	0.00
拨备前利润总额（亿元）	5.28	5.95	6.04
净利润（亿元）	1.75	1.96	2.19
净利差（%）	2.63	2.20	2.04
成本收入比（%）	30.53	29.36	30.81
拨备前资产收益率（%）	1.94	1.86	1.66
平均资产收益率（%）	0.64	0.61	0.60
平均净资产收益率（%）	9.87	10.07	10.01

数据来源：江山农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

江山农商银行利息收入以贷款利息收入、同业利息收入和金融投资利息收入为主；利息支出主要由存款利息支出、同业利息支出和应付债券利息支出构成。2022 年，由于贷款规模保持较快增长，江山农商银行利息净收入保持增长，推动整体营业收入持续增长；但另一方面，受同业竞争加剧、减费让利政策、负债端付息成本上升等因素影响，江山农商银行净利差水平持续收窄。2022 年，江山农商银行实现利息净收入 8.57 亿元，占营业收入的 91.49%。2022 年，受国内债券市场利率下行等因素影响，江山农商银行部分新配置投资资产收益率有所下降，投资相关收益有所减少，全年实现投资净收益 0.65 亿元。江山农商银行中间业务收入主要来源于银行卡业务、结算类以及代理类业务，对全行的利润贡献度不大。

江山农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失/信用减值损失为主。2022 年，随着业务规模的扩大，江山农商银行业务及

管理费规模有所增长，成本收入比亦小幅上升，但仍处于合理水平，2022 年江山农商银行成本收入比为 30.81%。考虑到经济下行等因素影响，江山农商银行保持较大的减值准备计提力度，2022 年江山农商银行各项减值损失共计 3.51 亿元，主要为贷款减值损失。

从盈利水平来看，2022 年，受净利差收窄、业务及管理费上升等因素影响，江山农商银行拨备前资产收益率有所下降，此外较大规模的信用减值损失计提亦对利润实现形成一定负面影响，盈利水平略有下降。

4. 资本充足性

2022 年，江山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补充资本，资本保持较充足水平。

江山农商银行于 2022 年 10 月发行了 3.00 亿元二级资本债券，对其资本进行了补充；2022 年，江山农商银行对股东分配股利 0.47 亿元，其中现金分红 0.37 亿元，转增股本 0.10

亿元。截至 2022 年末，江山农商银行股东权益合计 23.12 亿元，其中股本 3.39 亿元、资本公积 0.05 亿元、其他综合收益 0.48 亿元、盈余公积金 4.35 亿元、未分配利润 7.34 亿元、一般风险准备 7.50 亿元。

2022 年，随着信贷投放力度不断增强，

江山农商银行风险加权资产规模有所增长，风险资产系数亦小幅上升。截至 2022 年末，江山农商银行风险加权资产余额为 225.02 亿元，风险资产系数为 58.36%；股东权益/资产总额为 6.00%，杠杆水平保持稳定；资本充足率指标略有下降，但资本较为充足（见表 15）。

表12 资本充足情况

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	18.47	21.80	23.79
一级资本净额（亿元）	18.47	21.80	23.79
资本净额（亿元）	23.39	27.05	30.36
风险加权资产余额（亿元）	169.85	197.73	225.02
风险资产系数（%）	57.58	57.51	58.36
股东权益/资产总额（%）	6.19	6.00	6.00
资本充足率（%）	13.77	13.68	13.49
一级资本充足率（%）	10.87	11.02	10.57
核心一级资本充足率（%）	10.87	11.02	10.57

数据来源：江山农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

八、外部支持

江山市为浙江省衢州市代管的县级市，地处浙闽赣三省交界，是浙江省西南门户和钱江源头之一，2022 年，江山市实现地区生产总值 381.28 亿元，实现公共财政预算收入 28.97 亿元，政府财政实力较强，具备一定的支持能力。

江山农商银行存贷款市场份额在江山市排名首位，作为区域性商业银行，其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，在江山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，江山农商银行无存续期内的金融债券，已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金合计 4 亿元。以 2022 年末财务数据为基础，江山农商银行优质流动

性资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表 13。

表 13 债券保障情况

项 目	2022 年末
存续债券本金（亿元）	4.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	14.01
股东权益/存续债券本金（倍）	5.78
净利润/存续债券本金（倍）	0.55

数据来源：江山农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

从资产端来看，江山农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，且其持有较大规模变现能力较强的债券类资产，资产端流动性水平较好。从负债端来看，江山农商银行储蓄存款和定期存款占比高，核心负债基础较好。

整体看，江山农商银行优质流动性资产、股东权益对本期二级资本债券的保障能力较好；联合资信认为江山农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、

业务经营及流动性等情况，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

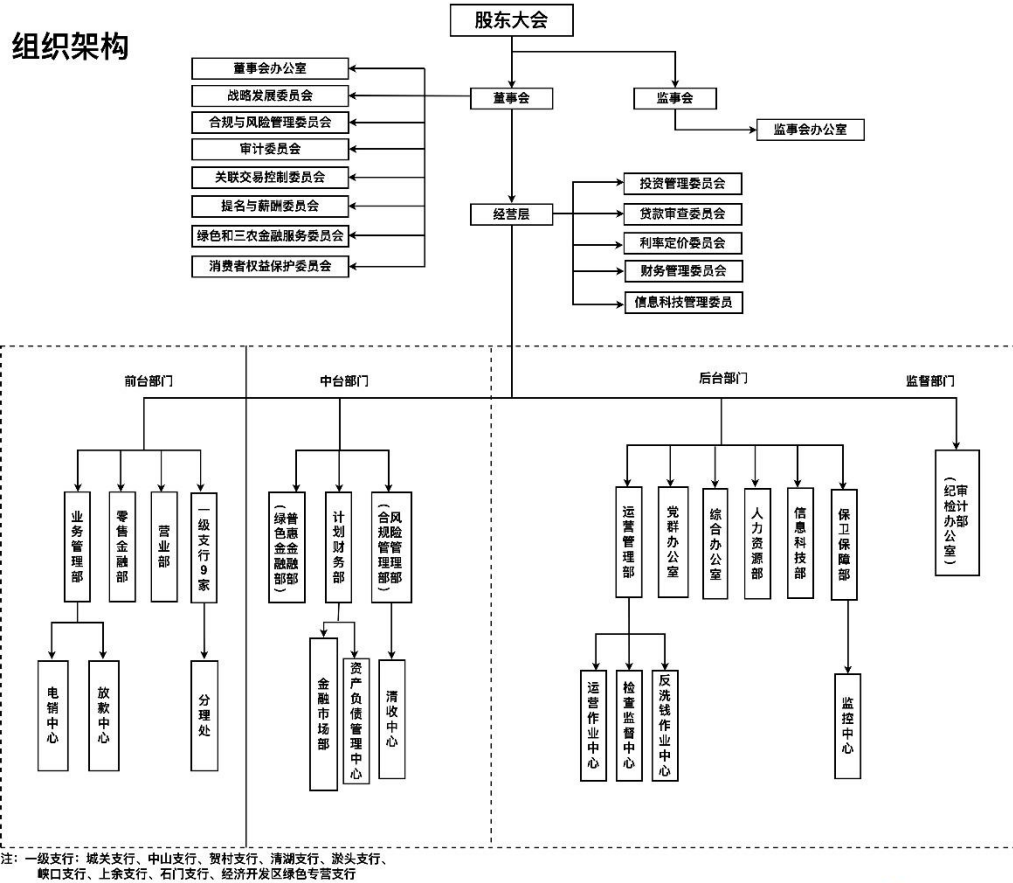
基于对江山农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持江山农商银行主体长期信用等级为AA⁻，维持“22江山农商银行二级资本债01”信用等级为A⁺，评级展望为稳定。

附录 1 截至 2022 年末江山农商银行前十大股东持股情况表

序号	股东名称	持股金额 (万股)	持股比例 (%)
1	江山虎集团有限公司	1,864.76	5.50
2	江山国际大酒店有限责任公司	1,864.76	5.50
3	浙江北禾文化策划有限公司	1,864.75	5.50
4	江山市城南幼儿园	1,074.39	3.17
5	江山市华达房地产有限公司	847.61	2.50
6	浙江美家园建材有限公司	797.23	2.35
7	江山三星铜材线缆有限公司	589.22	1.74
8	浙江省江山市红顶食品有限公司	530.73	1.57
9	邱和香	411.89	1.21
10	浙江江松实业集团有限公司	389.34	1.15
合计		10,234.68	30.19

资料来源：江山农商银行提供，联合资信整理

附录 2 2022 年末江山农商银行组织架构图



资料来源：江山农商银行提供，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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

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