

浙江江山农村商业银行股份有限公司
2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕6982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”和“23 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

二〇二四年七月二十五日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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”）为该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。

三、本报告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。

四、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。

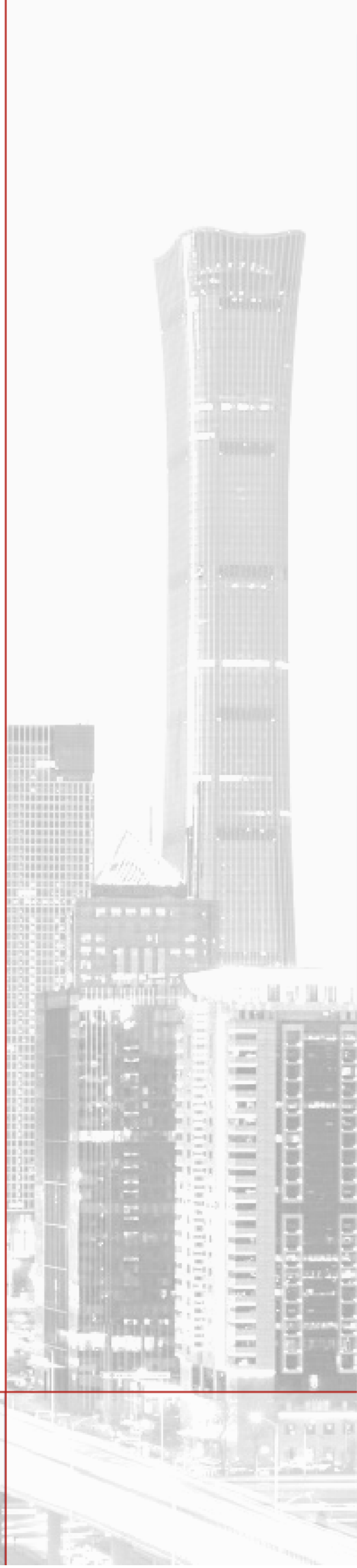
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、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。

八、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。

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

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
浙江江山农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	AA-/稳定	2024/07/25
23 江山农商行二级资本债 01/	A+/稳定	A+/稳定	
22 江山农商行二级资本债 01			

评级观点

跟踪期内，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”）具有一定的区位优势与客户基础，作为地方法人机构，在当地同业中竞争力较强；管理与发展方面，江山农商银行公司治理体系及内控机制较好，风险管理水平逐步提升；经营方面，江山农商银行存贷款规模稳步增长，主营业务在当地保持较高市场份额；财务方面，江山农商银行信贷资产质量优于同业平均水平，拨备与资本充足，但另一方面，江山农商银行贷款投放面临一定行业集中风险，净利差不断收窄，外部因素变化对其业务开展的影响仍需关注。

个体调整：无。

外部支持调整：作为区域性银行，江山农商银行出现经营困难时，获得政府支持的可能性较大，通过政府支持上调 1 个子级。

评级展望

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相对较高，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。

可能引致评级上调的敏感性因素：资本实力大幅提升；市场地位和品牌竞争力大幅提升。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济环境明显恶化；外部支持意愿下降；行业竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

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。**2023 年，江山农商银行储蓄存款规模较快增长，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，拨备和资本充足。**2023 年，江山农商银行信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备及资本保持充足水平。
- **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

- **贷款业务面临一定行业集中风险。**受限于江山市县域经济行业较为集中，江山农商银行面临一定的贷款行业集中风险。
- **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仍需观察。**在宏观经济运行有所承压的背景下，2023 年，当地信贷需求有一定下降，且江山市金融机构数量多，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。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 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	C	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	F2	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	4
		流动性		2
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				+1
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

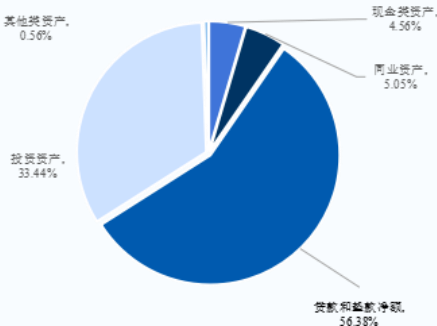
主要财务数据

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
资产总额（亿元）	343.83	385.59	447.95	470.94
股东权益（亿元）	20.62	23.12	25.55	28.36
不良贷款率（%）	0.50	0.62	0.76	0.76
拨备覆盖率（%）	1042.52	830.36	684.99	701.14
贷款拨备率（%）	5.20	5.16	5.24	5.35
流动性比例（%）	73.53	86.09	94.48	117.21
储蓄存款/负债总额（%）	71.85	75.22	75.04	76.45
股东权益/资产总额（%）	6.00	6.00	5.70	6.02
资本充足率（%）	13.68	13.49	14.22	13.99
一级资本充足率（%）	11.02	10.57	10.65	10.90
核心一级资本充足率（%）	11.02	10.57	10.65	10.90
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业收入（亿元）	8.69	9.36	9.99	2.51
拨备前利润总额（亿元）	5.95	6.04	6.31	1.75
净利润（亿元）	1.96	2.19	2.61	1.46
净利差（%）	2.20	2.04	1.85	1.72
成本收入比（%）	29.36	30.81	35.94	--
拨备前资产收益率（%）	1.86	1.66	1.51	--
平均资产收益率（%）	0.61	0.60	0.63	--
平均净资产收益率（%）	10.07	10.01	10.74	--

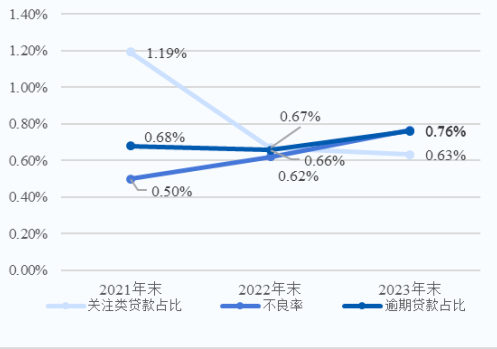
注：2024 年一季度财务数据未经审计

资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告整理

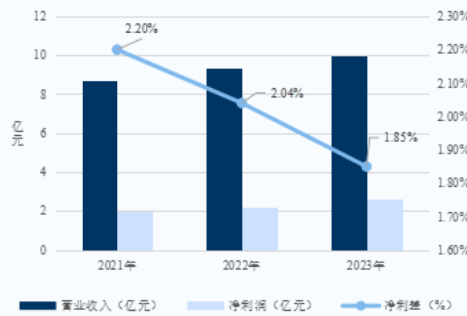
2023 年末江山农商银行资产构成



江山农商银行资产质量情况



江山农商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
23 江山农商行二级资本债 01	2.00 亿元	4.80%	2033/09/14	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
22 江山农商行二级资本债 01	3.00 亿元	4.80%	2032/09/30	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权

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
资料来源：联合资信整理

主体评级历史

债项简称	主体评级结果	债项评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
23 江山农商行二级资本债 01	AA-/稳定	A+/稳定	2023/08/07	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
22 江山农商行二级资本债 01	AA-/稳定	A+/稳定	2023/07/25	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
22 江山农商行二级资本债 01	AA-/稳定	A+/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
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：王 柠 wangning@lhratings.com

项目组成员：刘敏哲 liumz@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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”）关于浙江江山农商银行股份有限公司（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。2023年，江山农商银行通过未分配利润转增股本方式增加注册资本0.10亿元。截至2024年3月末，江山农商银行股本总额3.49亿元，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图表1。

图表1•2024年3月末前五大股东及持股情况

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%

资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告整理

江山农商银行的主要业务为：提供公司、零售银行及资金业务等。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至2023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；法定代表人：祝春凰。

三、债券情况

截至本报告出具日，江山农商银行由联合资信评级的存续债券见图表2。2023年以来，江山农商银行在“22江山农商行二级资本债01”付息日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；“23江山农商行二级资本债01”尚未到首个付息日。

图表2•截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
23江山农商行二级资本债01	2.00	2023/09/14	5+5年
22江山农商行二级资本债01	3.00	2022/09/30	5+5年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024年一季度，中国经济开局良好。一季度GDP同比增长5.3%，上年四季度同比增长5.2%，一季度GDP增速稳中有升；满足全年经济增长5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2023 年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023 年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至 2023 年末，我国商业银行资产总额 354.85 万亿元，较上年末增长 10.96%。

2023 年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023 年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.59%和 2.20%，分别较上年末下降 0.04 和 0.05 个百分点，拨备覆盖率为 205.14%。盈利方面，2023 年，商业银行净息差持续收窄至 1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但 2024 年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使得净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。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[《2024 年商业银行行业分析》](#)。

2 区域环境分析

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，2023 年区域经济增长有所回升，同业竞争激烈使得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，2023 年末户籍人口 60.44 万人。江山市土地资源丰富，拥有平坝和溪间谷地、岗地等多种地貌类型，山地资源具有很高的开发潜力，并为林业生产提供了良好的条件；矿产资源丰富，境内石灰石分布颇广且储量大，另有萤石、白云石、原煤、硅灰石等非金属矿；生物资源种类繁多，拥有属国家和省级重点保护珍稀树种 27 种及国家保护的珍稀动物 20 余种；旅游资源得天独厚，拥有江浙沪地区唯一的世界自然遗产江郎山，高等级景区数量居浙江省各县（市、区）前列。

江山市大力发展猕猴桃、白菇等特色农产品种植产业；作为浙江省老工业基地、首批 20 个工业强市建设试点县之一，江山市确立“兴工强市”为主要发展方向，牢固树立工业经济第一经济的理念，重点培育门业产业、装备制造产业、消防应急产业以及新材料、新能源等新兴产业为主的工业产业体系；加快山水自然生态资源和人文资源的深度融合，打造浙闽赣三省边际休闲旅游度假胜地；作为浙闽赣三省边际的宜居城市，着力构筑浙闽赣三省边际的最佳居住家园，房地产开发投资和建筑业持续发展，产业结构不断优化。2023 年，江山市实现地区生产总值 405.77 亿元，同比增长 6.8%。2023 年，江山市第一产业增加值 25.05 亿元，同比增长 5.9%；第二产业增加值 175.13 亿元，同比增长 7.0%；第三产业增加值 205.59 亿元，同比增长 6.7%；三次产业结构调整为 6.2：43.2：50.6。2023 年，江山市固定资产投资 180.68 亿元，同比增长 21.50%；社会消费品零售总额 204.87 亿元，同比增长 11.4%；实现一般公共预算收入 36.78 亿元，同比增长 27.0%；财政支出 90.37 亿元，同比增长 2.7%；城镇、农村常住居民人均可支配收入分别为 62980 元、36786 元，同比分别增长 4.00%和 8.00%。江山市金融机构数量较多，面临的同业竞争较为激烈，截至 2023 年末，江山市金融机构人民币存款余额 859.24 亿元，同比增长 14.9%；人民币贷款余额 817.02 亿元，同比增长 19.1%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

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，内控水平逐步提升；对外股权质押比例较低，关联授信指标不高。

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，各治理主体相互制衡、协调运作，公司治理体系不断完善。内部控制方面，江山农商银行构建了职责分工明确、条线化、层级化的组织架构体系，形成了所有权与经营权、管理权与监督权既相互分离、又相互制约的运行机制。2023年以来，江山农商银行未受到重大监管处罚。2023年4月，江山农商银行新聘任了一名副行长，并已实际到位履职，任职资格已获得监管审批，除此外，江山农商银行董事、监事及高级管理人员层面未发生重大人事变动。从股权结构来看，截至2024年3月末，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2024年3月末，江山农商银行对外质押股份占总股本的0.39%，被冻结的股份占总股本的0.05%，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2024年3月末，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2.06%、2.06%和6.65%，关联授信指标不高，且关联贷款无不良或逾期。

（二）经营方面

2023年以来，江山农商银行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，同业竞争日趋激烈也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，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，贷款市场占有率有所下降。截至2024年3月末，江山农商银行存贷款市场占有率分别为44.80%和32.04%，均位于江山市银行业金融机构首位。

图表3·存贷款市场份额

项 目	2021 年末		2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比 (%)	排 名	占 比 (%)	排 名
存款市场占有率	44.36	1	44.47	1	44.80	1	44.80	1
贷款市场占有率	36.40	1	35.44	1	33.19	1	32.04	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

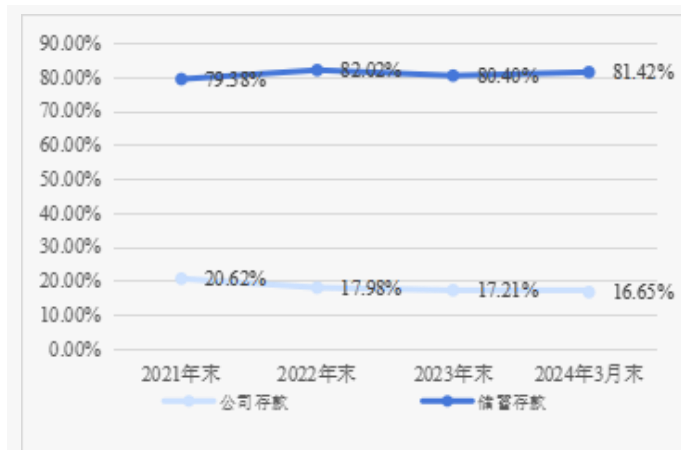
图表4·存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末	2022 年末	2023 年末
客户存款										
公司存款	60.32	59.76	67.87	69.20	20.62	17.98	17.21	16.65	-0.93	13.57
储蓄存款	232.22	272.64	316.98	338.34	79.38	82.02	80.40	81.42	17.41	16.26
应计利息	7.98	8.48	9.41	8.00	--	--	--	--	6.15	10.97
存款合计	300.52	340.88	394.26	415.54	100.00	100.00	100.00	100.00	13.43	15.66
贷款及垫款										
公司贷款	59.79	80.13	88.14	96.92	30.26	33.41	33.03	34.94	34.02	10.00

其中：贴现	4.53	1.39	2.43	5.27	2.29	0.58	0.91	1.90	-69.32	74.82
个人贷款	137.82	159.70	176.28	175.18	69.74	66.59	66.06	63.16	15.88	10.38
贷款合计	197.61	239.83	266.85	277.37	100.00	100.00	100.00	100.00	21.37	11.27

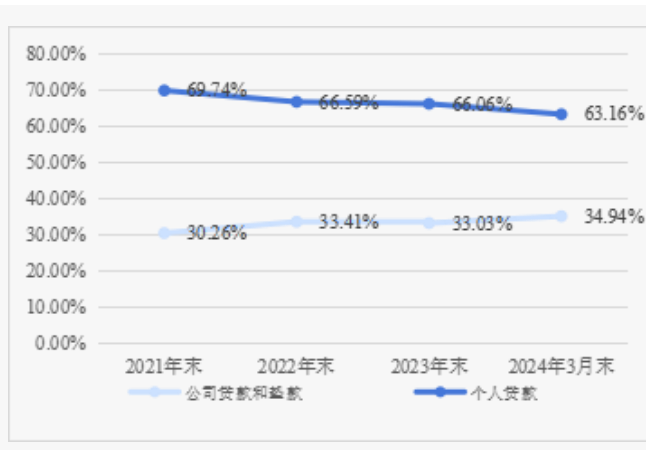
注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告整理

图表 5·存款结构



资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告整理

图表 6·贷款结构



资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告整理

1 存款业务

2023 年以来，江山农商银行持续强化存款营销、夯实存款基础，储蓄存款和对公存款规模均实现增长，带动存款总额保持增长态势。

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。2023 年以来，江山农商银行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保持较快增长。截至 2023 年末，江山农商银行储蓄存款余额 316.98 亿元，较上年末增长 16.26%，占存款总额的比重为 80.40%，占比保持在较高水平。

对公存款方面，2023 年，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，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，深挖区域资源，拓宽营销渠道。得益于对财政性存款的积极营销，政府事业单位、街道、村集体、乡镇等的资金留存有所增加，江山农商银行对公存款规模回升。截至 2023 年末，江山农商银行公司存款余额 67.87 亿元，较上年末增长 13.57%，占存款总额的比重为 17.21%。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。

2024 年以来，江山农商银行进一步加大存款营销力度，公司存款和储蓄存款规模均实现增长，但整体增速一般。截至 2024 年 3 月末，江山农商银行公司存款余额 69.20 亿元，较上年末增长 1.96%；储蓄存款余额 338.34 亿元，较上年末增长 6.74%。

2 贷款业务

2023 年以来，江山农商银行落实服务小微主体责任，持续加强对农户小额普惠贷款的投放力度，其贷款业务发展态势稳健，但 2024 年以来受需求不足等因素影响个人贷款业务发展有所承压。

2023 年以来，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，同时持续创新金融产品，推出林权质押、专利权质押、仓储质押等特色信贷产品，推动其公司贷款规模持续增长；另一方面，关注特色重点产业，支持重点项目建设，针对当地专精特新、科技型、国家高新等特色企业制订出台专属信贷政策，拓宽企业服务覆盖面。截至 2023 年末，江山农商银行小微企业贷款余额 168.87 亿元；农户贷款余额 168.63 亿元。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、强村公司经营性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，2023 年末，江山农商银行绿色贷款余额 66.71 亿元，绿色信贷业务规模实现快速增长。截至 2023 年末，江山农商银行贷款总额 266.85 亿元，较上年末增长 11.27%，其中公司贷款和垫款余额 88.14 亿元，占贷款总额

的 33.03%；其中贴现余额 2.43 亿元，占比不高；个人贷款增长主要来自经营性贷款的拉动，个人经营性贷款余额 128.01 亿元，占贷款总额的 47.97%；个人住房按揭贷款余额 24.26 亿元，占贷款总额的 9.09%；个人消费类贷款 20.19 亿元，占贷款总额的 7.57%。

2024 年以来，江山农商银行继续加大小微企业和涉农贷款的营销力度，公司贷款保持增长，但受市场需求不足等因素影响，个人贷款业务开展难度较大，个人贷款规模有所下降，整体贷款增速有所放缓。

3 金融市场业务

江山农商银行同业业务以资金融出为主，主动负债力度不大；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。

同业业务方面，江山农商银行主动负债力度不大，2023 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，市场融入资金保持增长，但仍处于较低水平；同业资产规模小幅增长；江山农商银行同业资产主要为存放同业款项，另有部分拆出资金和买入返售金融债券，同业交易对手主要为浙江省内的银行机构。

投资业务方面，2023 年，江山农商银行加大了对利率债的投资力度，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，金融债以政策性金融债为主，同业存单和其他金融债券的发行人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且持续下降，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，2023 年，江山农商银行实现投资相关收益 4.36 亿元，投资相关收益持续提升。

2024 年以来，江山农商银行市场融入资金力度小幅增加，同业资产规模小幅下降，投资资产规模保持增长，投资结构较为稳定。截至 2024 年 3 月末，江山农商银行同业资产净额 21.14 亿元，市场融入资金余额 15.36 亿元，投资资产净额 163.25 亿元。

图表 7 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
债券投资	91.48	98.13	136.16	82.82	90.23	90.24
其中：政府债	31.15	46.46	61.98	28.20	41.07	42.34
金融债	8.92	15.68	33.62	8.08	22.28	21.02
企业债	1.54	0.86	0.35	1.39	0.23	0.23
同业存单	49.87	35.13	40.21	45.15	26.65	26.65
信托和资管计划	3.30	2.85	2.67	2.99	1.77	0.00
基金投资	14.50	14.99	10.01	13.13	6.64	8.40
股权投资	0.59	0.84	0.84	0.53	0.56	0.56
加：应计利息	0.59	0.78	1.21	0.53	0.80	0.80
投资资产总额	110.46	117.59	150.89	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.78	0.84	1.08	--	--	--
投资资产净额	109.68	116.75	149.81	--	--	--

资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告整理

（三）财务方面

江山农商银行提供了 2023 年财务报表和 2024 年一季度财务报表，浙江浙经天策会计师事务所有限公司对 2023 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；2024 年一季度财务报表未经审计。

1 资产质量

2023 年，江山农商银行资产规模保持增长态势；资产结构以贷款和投资资产为主，现金类和同业资产占比有所下降。

图表 8• 资产结构

项目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	16.22	17.79	20.43	21.24	4.72	4.61	4.56	4.51	9.65	14.89
同业资产	28.36	21.15	22.64	21.14	8.25	5.48	5.05	4.49	-25.43	7.08
贷款及垫款净额	186.98	227.15	252.56	262.94	54.38	58.91	56.38	55.83	21.49	11.19
投资资产	109.68	116.75	149.81	163.25	31.90	30.28	33.44	34.66	6.45	28.32
其他类资产	2.61	2.76	2.51	2.38	0.76	0.71	0.56	0.50	5.75	-8.99
资产合计	343.83	385.59	447.95	470.94	100.00	100.00	100.00	100.00	12.14	16.17

资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告整理

（1）贷款

2023 年，江山农商银行信贷资产规模保持增长；客户集中度有所上升，面临一定的行业集中风险；信贷资产质量保持在较好水平，贷款拨备水平充足。

2023 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，贷款规模保持增长。截至 2023 年末，江山农商银行贷款及垫款净额为 252.56 亿元。贷款行业分布方面，随着江山农商银行“做小做散”力度不断加大，其批发和零售业贷款投放占比上升较快；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于制造业的比重大；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。2023 年，江山农商银行贷款行业集中度有所上升，截至 2023 年末，批发和零售业、制造业、农林牧渔业、建筑业和住宿和餐饮业贷款占比分别为 27.03%、22.48%、11.90%、7.67%和 2.72%，合计占比 71.80%，面临一定行业集中风险。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 2023 年末，个人住房按揭贷款占贷款总额的比重为 9.09%，房地产开发贷款占贷款总额的比重为 2.12%，整体占比不高。

贷款客户集中度方面，2023 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有所上升，最大十家客户贷款比例则有小幅下降，2024 年 3 月末单一最大客户贷款余额占资本净额的比重为 8.03%，最大十家客户贷款余额占资本净额的比重为 36.27%。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。

信贷资产质量方面，2023 年，受宏观经济下行等因素影响，当地批发零售业、制造业等小微企业经营压力有所上升，为此，江山农商银行持续加强全面风险管控，退出国家限控行业贷款，同时加强风险资产分类的管理要求，通过精细化管理提前预判风险，综合运用清收、核销等方式对不良贷款进行处置，2023 年江山农商银行不良贷款、关注类贷款以及逾期贷款规模均有所增长，但整体资产质量保持在较好水平。2023 年，江山农商银行处置不良资产 2.20 亿元，其中现金清收 0.96 亿元，核销 1.24 亿元，年末不良贷款率为 0.76%。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、农林牧渔业以及建筑业。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 2023 年末逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 51.96%。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无还本续贷，截至 2023 年末，无还本续贷余额 70.52 亿元，五级分类绝大部分为正常类，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。

2024 年一季度，江山农商银行不良贷款处置规模为 0.32 亿元，其中现金清收 0.12 亿元，核销不良贷款 0.20 亿元，不良贷款及逾期贷款规模及占比整体小幅增加，拨备水平有所下降但仍保持充足水平。

图表 9• 贷款质量

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
正常	194.27	236.73	263.12	273.50	98.31	98.71	98.60	98.61
关注	2.36	1.61	1.68	1.75	1.19	0.67	0.63	0.63

次级	0.60	1.13	1.87	1.89	0.30	0.47	0.70	0.68
可疑	0.38	0.35	0.14	0.19	0.19	0.15	0.05	0.07
损失	0.01	0.01	0.03	0.03	0.01	0.00	0.01	0.01
贷款合计	197.61	239.83	266.85	277.37	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	0.99	1.49	2.04	2.11	0.50	0.62	0.76	0.76
逾期贷款	1.35	1.58	2.02	2.51	0.68	0.66	0.76	0.90
拨备覆盖率	--	--	--	--	1042.52	830.36	684.99	701.14
贷款拨备率	--	--	--	--	5.20	5.16	5.24	5.35
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	--	65.75	35.81	51.96	72.99

资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告及提供数据整理

(2) 同业及投资类资产

2023 年以来，江山农商银行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，减值覆盖程度较高，但违约资产后续处置回收仍需适度关注。

江山农商银行根据资金营运需求配置同业资产，2023 年同业资产规模小幅增加，占资产总额的比重较低，2023 年末江山农商银行同业资产净额 22.64 亿元，其中存放同业款项净额 13.37 亿元，拆出资金净额 7.14 亿元，交易对手主要为浙江省内的银行机构。从同业资产质量来看，截至 2023 年末，江山农商银行同业资产中涉及不良资产 0.34 亿元，对同业资产减值准备余额 1.32 亿元，整体同业业务风险相对可控。

2023 年，江山农商银行投资资产规模保持增长，占资产总额的比重呈上升趋势，2023 年末投资资产净额 149.81 亿元，占资产总额的比重为 33.44%。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 2023 年末上述资产分别占投资资产净额的 9.77%、54.22%、35.45%和 0.56%。从投资资产质量情况来看，2023 年末江山农商银行持有的资管计划 0.06 亿元划分为关注类，底层资产为部分存量债权的留债部分；此外，江山农商银行持有信托产品 0.30 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 1.08 亿元，需关注违约资产后续处置回收情况。

2024 年以来，江山农商银行同业及投资资产未新增违约产品或风险资产。

(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 2023 年末，江山农商银行表外信贷承诺业务余额为 1.36 亿元；其中，银行承兑汇票余额 1.29 亿元，开出保函余额 0.07 亿元。

2 负债结构及流动性

2023 年，江山农商银行负债规模稳步增长，负债来源以客户存款为主，对市场融入资金的依赖度不高；储蓄存款占客户存款比重较高，核心负债稳定性较好；流动性指标处于较好水平，面临的流动性风险可控。

图表 10• 负债结构

项目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	5.08	9.09	14.92	15.36	1.57	2.51	3.53	3.47	79.09	64.13
客户存款	300.52	340.88	394.26	415.54	92.98	94.04	93.34	93.89	13.43	15.66
其中：储蓄存款	232.22	272.64	316.98	338.34	71.85	75.22	75.04	76.45	17.41	16.76
其他负债	17.62	12.50	13.23	11.69	5.45	3.45	3.13	2.64	-29.08	5.82
负债合计	323.22	362.47	422.41	442.59	100.00	100.00	100.00	100.00	12.14	16.54

资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告整理

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。2023 年，为满足资产端信贷及投资业务需求，江山农商银行市场资金融入力度有所加大，截至 2023 年末，江山农商银行市场融入资金余额 14.92 亿元。其中，应付债券 6.11 亿元，全部为发行的二级资本债券；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，2023 年客户存款规模保持稳步增长。从客户结构来看，截至 2023 年末，江山农商银行储蓄存款占客户存款的 80.40%，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 72.96%，存款稳定性较好。

2024 年一季度，江山农商银行客户存款规模及占比均有所上升，整体负债规模保持增长。截至 2024 年 3 月末，江山农商银行负债总额 442.59 亿元，较上年末增长 4.78%，其中客户存款和市场融入资金占比分别为 93.89%和 3.47%。

流动性方面，由于江山农商银行持有较大规模变现能力较强的债券类资产，其流动性比例和优质流动性资产充足率均处于较好水平，短期流动性风险可控（见图表 11）；长期流动性方面，其存贷比保持在合理水平，长期流动性管理压力不大。

图表 11 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
流动性比例（%）	73.53	86.09	94.48	117.21
优质流动性资产充足率（%）	371.86	494.99	471.07	616.53
存贷比（%）	68.35	69.44	66.87	65.48

资料来源：联合资信根据江山农商银行提供数据整理

3 经营效率与盈利能力

2023 年，得益于生息资产规模的扩大，江山农商银行营业收入和净利润水平保持增长，收益率相关指标小幅上升，整体盈利能力尚可。

图表 12 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业收入（亿元）	8.69	9.36	9.99	2.51
其中：利息净收入（亿元）	8.07	8.57	9.11	2.30
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.29	-0.33	-0.38	-0.10
投资收益（亿元）	0.68	0.65	0.92	0.23
公允价值变动损益（亿元）	0.00	-0.03	0.06	0.09
营业支出（亿元）	6.24	6.53	6.79	1.01
其中：业务及管理费（亿元）	2.55	2.88	3.59	0.73
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	3.65	3.51	3.14	0.25
拨备前利润总额（亿元）	5.95	6.04	6.31	1.75
净利润（亿元）	1.96	2.19	2.61	1.46
净利差（%）	2.20	2.04	1.85	1.72
成本收入比（%）	29.36	30.81	35.94	--
拨备前资产收益率（%）	1.86	1.66	1.51	--
平均资产收益率（%）	0.61	0.60	0.63	--
平均净资产收益率（%）	10.07	10.01	10.74	--

资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告整理

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。2023 年，江山农商银行利息净收入随着生息资产的持续增长保持增长，推动整体营业收入持续增长；但另一方面，受同业竞争加剧、减费让利政策等因素影响，江山农商银行净利差水平持续收窄。2023 年，江山农商银行实现利息净收入 9.11 亿元，占

营业收入的 91.19%。2023 年，得益于利率债等债券买卖收益的增加投资收益有所增加，当年实现投资收益 0.92 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。2023 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，成本收入比随之上升，2023 年江山农商银行成本收入比为 35.94%，成本控制能力尚可。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，2023 年江山农商银行各项减值损失共计 3.14 亿元，主要为贷款减值损失。

从盈利水平来看，受净利差收窄、业务及管理费上升等因素影响，2023 年江山农商银行拨备前资产收益率有所下降，由于营业收入和净利润仍有所增加，资产收益率相关指标小幅上升，整体盈利水平较为稳定。

2024 年 1—3 月，江山农商银行实现营业收入 2.51 亿元，较上年同期增长 5.91%；信用减值损失 0.25 亿元，较上年同期下降 28.57%；实现净利润 1.46 亿元，较上年同期增长 6.57%。

4 资本充足性

2023 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 2023 年 9 月发行了 2.00 亿元的二级资本债券，对其资本进行了补充；2023 年，江山农商银行分配现金股利 0.47 亿元，股利分派对资本内生有一定影响。截至 2023 年末，江山农商银行股东权益合计 25.55 亿元，其中股本 3.49 亿元、资本公积 0.05 亿元、其他综合收益 0.66 亿元、盈余公积 4.68 亿元、未分配利润 8.46 亿元、一般风险准备 8.20 亿元。

2023 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，但由于资产配置多倾向于小微信贷、风险权重较低的利率债等投资资产，2023 年末风险资产系数有所下降。截至 2023 年末，江山农商银行风险加权资产余额为 247.35 亿元，风险资产系数为 55.22%；股东权益/资产总额为 5.70%，杠杆水平保持稳定，资本处于较为充足水平。2024 年以来，江山农商银行风险加权资产规模进一步增长，资本充足水平略有下降，但仍保持较充足水平。

图表 13• 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
核心一级资本净额（亿元）	21.80	23.79	26.33	28.17
一级资本净额（亿元）	21.80	23.79	26.33	28.17
资本净额（亿元）	27.05	30.36	35.16	36.13
风险加权资产余额（亿元）	197.73	225.02	247.35	258.35
风险资产系数（%）	57.51	58.36	55.22	54.86
股东权益/资产总额（%）	6.00	6.00	5.70	6.02
资本充足率（%）	13.68	13.49	14.22	13.99
一级资本充足率（%）	11.02	10.57	10.65	10.90
核心一级资本充足率（%）	11.02	10.57	10.65	10.90

资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告整理

七、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一，2023 年，江山市实现地区生产总值 405.77 亿元，实现公共财政预算收入 36.78 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大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，江山农商银行已发行且尚在存续期二级资本债券本金 6.00 亿元；以 2023 年末财务数据为基础，江山农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续二级资本债券的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2023 年
存续债券本金（亿元）	6.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	17.16
股东权益/存续债券本金（倍）	4.26
净利润/存续债券本金（倍）	0.44

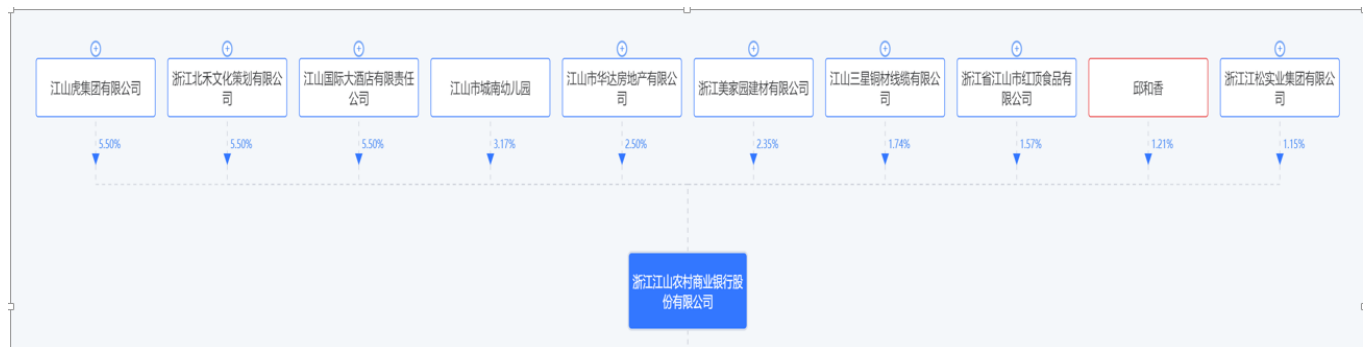
资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告整理

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，本期债券的发行对江山农商银行偿付能力影响不大，优质流动性资产和股东权益对本期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，其能够为存续债券提供足额本金和利息，存续二级资本债券的违约概率较低。

九、跟踪评级结论

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 江山农商行二级资本债 01”和“23 江山农商行二级资本债 01”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

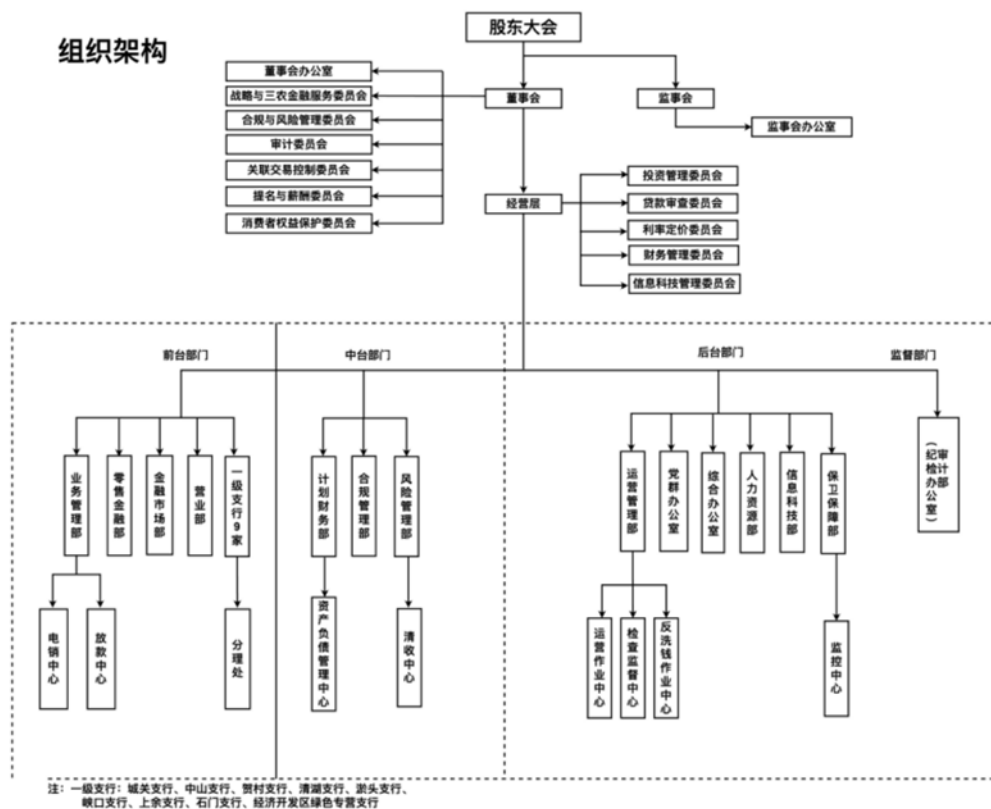
附件 1 江山农商银行股东持股情况（截至 2024 年 3 月末）



注：仅列示持股比例超 5% 以上的股东

资料来源：江山农商银行提供，联合资信整理

附件 2 江山农商银行组织架构（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	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%

附件 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

附件 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。

附件 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