

信用评级公告

联合〔2022〕9115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拟发行的 2022 年二级资本债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定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⁻，浙江江山农村商业银行股份有限公司 2022 年二级资本债券（第一期）（人民币 3 亿元）信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二二年九月二十二日

浙江江山农村商业银行股份有限公司

2022年二级资本债券（第一期）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁻

本期二级资本债券信用等级：A⁺

评级展望：稳定

债项概况：

本期二级资本债券发行规模：人民币 3 亿元

本期二级资本债券期限：10 年期品种，在第 5 年末附有条件的赎回权

偿还方式：每年于付息日付息一次，兑付日一次性兑付本金，付息和兑付将通过托管人办理

募集资金用途：用于充实江山农商银行二级资本

评级时间：2022 年 9 月 22 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

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对浙江江山农村商业银行股份有限公司（以下简称“江山农商银行”）的评级反映了其在区域竞争力较强、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具备的优势。同时，联合资信也关注到，江山农商银行面临区域内同业竞争趋于激烈、部分投资项目存在违约、风险管控压力有所上升等问题，对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

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，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，本期债券的偿付能力较强。

未来，由于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，近年来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。

基于对江山农商银行主体长期信用状况以及本期二级资本债券信用状况的综合评估，联合资信确定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⁻，本期二级资本债券信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

优势

- 业务开展区位优势较强。**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，江山农商银行的存贷款业务基础良好，主营业务排名保持领先，在当地具有较强的竞争优势。
- 负债稳定性较好，流动性水平良好。**江山农商银行定期存款和储蓄存款占比较高，核心负债基础较好；流动性相关指标保持在较好水平。
- 信贷资产质量较好，拨备充足。**得益于小额分散的信贷投放政策以及不良资产的持续清收处置，江山农商银行信贷资产质量持续改善，处于行业较好水平，且拨备保持充足水平。
- 资本保持较充足水平。**江山农商银行分别于 2017 年及 2019

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	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	1	
		指示评级		
个体调整因素：无				--
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

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

年发行二级资本债券，资本保持较充足水平。

关注

1. 面临一定行业集中风险。由于江山市区域经济总量规模有限以及行业主要集中于木业加工、消防应急产业及相关制造行业及批发和零售业，江山农商银行面临一定的行业集中风险。

2. 需关注存量投资资产质量变化与信用风险管理情况。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。

3. 需关注宏观经济下行及新冠疫情对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。新冠疫情反复对当地经济活动及企业经营的影响仍在持续，且需关注域内经济体量有限以及同业竞争加剧等因素对江山农商银行业务开展及资产质量可能造成的不利影响。

4. 关注二级资本债券相关条款附带风险。本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，江山农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下对本期二级资本债券进行减记，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。

主要数据:

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
资产总额(亿元)	250.22	295.08	343.83	369.42
股东权益(亿元)	17.07	18.39	20.62	23.13
不良贷款率(%)	0.80	0.87	0.50	0.49
贷款拨备覆盖率(%)	936.13	678.26	1042.52	1027.71
贷款拨备率(%)	7.48	5.91	5.20	5.04
流动性比例(%)	88.97	61.86	73.53	77.21
存贷比(%)	65.57	68.20	68.35	67.00
储蓄存款/负债总额(%)	76.17	72.74	74.23	73.47
股东权益/资产总额(%)	6.82	6.19	6.00	6.26
资本充足率(%)	14.95	13.77	13.68	13.63
一级资本充足率(%)	11.77	10.87	11.02	11.05
核心一级资本充足率(%)	11.77	10.87	11.02	11.05
项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
营业收入(亿元)	7.11	7.73	8.69	2.09
拨备前利润总额(亿元)	5.15	5.28	5.95	1.48
净利润(亿元)	1.83	1.75	1.96	1.32
净利差(%)	2.79	2.63	2.20	2.09
成本收入比(%)	26.04	30.53	29.36	--
拨备前资产收益率(%)	2.20	1.94	1.86	--
平均资产收益率(%)	0.78	0.64	0.61	--
平均净资产收益率(%)	11.23	9.87	10.07	--

注: 2022 年一季度财务数据未经审计

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

主体评级历史:

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--	--

注: 上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅; 2019 年 8 月 1 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、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；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、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

2022年二级资本债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

江山农商银行法定人：祝春凰。

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”）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。近年来，江山农商银行多次通过未分配利润转增股本和股金分红转增股本的方式增加注册资本。截至本报告出具日，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 截至本报告出具日前五大股东及持股情况表

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	浙江世光电气有限公司	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：江山农商银行年度报告，联合资信整理

江山农商银行主要经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算业务；办理票据承兑和贴现；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；提供保险箱服务；从事银行卡业务；办理外汇存款、外汇贷款、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；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至2022年3月末，江山农商银行下设1家总行营业部、8家支行以及32家分理处，均分布在江山市内，员工总数513人。

江山农商银行注册地址：浙江省江山市区江滨路188号。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期二级资本债券拟发行规模为人民币3亿元，本期债券为10年期固定利率债券，在第5年末附有条件的赎回权，江山农商银行在有关监管机构批准的前提下有权按面值部分或全部赎回该品种债券。

2. 本期债券性质

本期债券本金和利息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；本期债券与江山农商银行已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非江山农商银行结业、倒闭或清算，投资者不得要求江山农商银行加速偿还本期债券的本金和利息。本期债券的派息将遵守监管当局现时有效的监管规定。除发生触发事件外，本期债券的本金和利息不可递延支付或取消支付。

当无法生存触发事件发生时，江山农商银行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的对本期债券以及已发行的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。无法生存触发事件指以下两者中的较早者：（1）银保监会认定若不进行减记江山农商银行将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持江山农商银行将无法生存。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实江山农商银行二级资本。

联合资信认为，二级资本债券是被原中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年以来，国际环境更趋复杂严峻，国内疫情多发散发，不利影响明显加大。一季度国际环境复杂性和不确定性加剧、国内疫情多点散发，中国经济下行压力有所加大，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前。二季度以来，受新一轮疫情等超预期因素冲击，经济下行压力进一步加大，党中央、国务院果断应对，出台了稳经济一揽子政策措施，高效统筹疫情防控和经济社会发展，落实“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的总体要求，继续加大宏观政策调节力度，着力稳住经济大盘，确保经济运行在合理区间。

二季度经济下行压力进一步加大。经初步核算，2022 年上半年国内生产总值 56.26 万亿元，按不变价计算，同比增长 2.50%。其中，二季度 GDP 同比增速（0.40%）较一季度（4.80%）大幅回落；环比下降 2.60%，继 2020 年二季度以来首次环比负增长（见表 2）。

三大产业中，第二、第三产业受疫情影响较大。2022 年上半年，第一产业增加值同比增长 5.00%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.20%、1.80%，较上年同

期两年平均增速¹（分别为 6.07%、4.83%）回落幅度较大，受疫情拖累明显。6 月，工业和服务业生产步伐均有所加快，呈现企稳恢复态势。

需求端呈底部复苏态势，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速小幅回落，出口整体保持较快增长。消费方面，2022 年上半年社会消费品零售总额 21.04 万亿元，同比下降 0.70%。其中，餐饮收入同比下降 7.70%，受疫情冲击较大。投资方面，2022 年上半年全国固定资产投资（不含农户）27.14 万亿元，同比增长 6.10%，整体呈小幅回落态势。其中，房地产开发投资持续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，医疗仪器设备、电子通信设备等高技术制造业投资是主要的驱动力。外贸方面，出口整体保持较快增长，呈现出“V”型反转态势。2022 年上半年中国货物进出口总额 3.08 万亿美元，同比增长 10.30%。其中，出口 1.73 万亿美元，同比增长 14.20%；进口 1.35 万亿美元，同比增长 5.70%；贸易顺差 3854.35 亿美元。

CPI 各月同比前低后高，PPI 各月同比涨幅持续回落。2022 年上半年，CPI 累计同比增长 1.70%，各月同比增速逐步上行。分项看，猪肉价格下降带动食品价格同比下降，汽油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。上半年，PPI 累计同比增长 7.70%，受上年同期基数走高影响，各月同比增速持续回落。输入性因素带动国内油气开采、燃料加工、有色金属、化学制品等相关行业价格涨幅较大。上半年 PPI-CPI 剪刀差持续收窄，价格上涨由上游逐步向下游传导，中下游企业成本端压力有所缓解，利润情况有望改善。

社融总量显著扩张，政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。2022 年上半年，新增社融规模 21 万亿元，同比多增 3.26 万亿元；6 月末社融规模存量同比增长 10.80%，增速较上年末高 0.50 个百分点。分项看，上半年积极的财政

¹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 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资同比多增 2.20 万亿元，人民币贷款同比多增 6329 亿元，是社融总量扩张的主要支撑因素；

企业债券净融资同比多增 3913 亿元，亦对社融总量扩张形成一定支撑；表外融资收缩态势有所放缓。

表 2 2021 年二季度至 2022 年二季度中国主要经济数据

项 目	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度	2022 年 二季度
GDP 总额（万亿元）	28.15	28.99	32.42	27.02	29.25
GDP 增速（%）	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80	0.40
规模以上工业增加值增速（%）	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50	3.40
固定资产投资增速（%）	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30	6.10
房地产投资（%）	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70	-5.40
基建投资（%）	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50	7.10
制造业投资（%）	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60	10.40
社会消费品零售总额增速（%）	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27	-0.70
出口增速（%）	38.51	32.88	29.87	15.80	14.20
进口增速（%）	36.79	32.52	30.04	9.60	5.70
CPI 涨幅（%）	0.50	0.60	0.90	1.10	1.70
PPI 涨幅（%）	5.10	6.70	8.10	8.70	7.70
社融存量增速（%）	11.00	10.00	10.30	10.60	10.80
一般公共预算收入增速（%）	21.80	16.30	10.70	8.60	-10.20
一般公共预算支出增速（%）	4.50	2.30	0.30	8.30	5.90
城镇调查失业率（%）	5.00	4.90	5.10	5.80	5.50
全国居民人均可支配收入增速（%）	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10	3.00

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

财政政策稳经济、保民生效应愈加显现。2022 年上半年，全国一般公共预算收入 10.52 万亿元，按自然口径计算同比下降 10.20%，主要是由于留抵退税冲减了 1.84 万亿元的收入，扣除留抵退税因素后，上半年一般公共预算收入增长 3.30%。支出方面，2022 年上半年全国一般公共预算支出 12.89 万亿元，同比增长 5.90%。民生等重点领域支出得到有力保障：科学技术支出增长 17.30%，农林水支出增长 11.00%，卫生健康支出增长 7.70%，教育支出增长 4.20%，社会保障和就业支出增长 3.60%。

稳就业压力有所加大，居民收入增长放缓。2022 年上半年，全国城镇调查失业率均值为 5.70%，高于上年同期 0.50 个百分点，未来稳就业压力较大。2022 年上半年，全国居民人均

可支配收入 1.85 万元，实际同比增长 3.00%；全国居民人均消费支出 1.18 万元，实际同比增长 0.80%，居民收入和消费支出增长受疫情影响均有所放缓。

2. 宏观政策和经济前瞻

保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。2022 年 7 月 28 日，中共中央政治局召开会议，部署下半年的经济工作。会议强调，要全面落实“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业、稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。宏观政策要在扩大需求上积极作为。财政货币政策要有效弥补社会需求不足，用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用

足用好专项债务限额。货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。要提高产业链、供应链稳定性和国际竞争力，畅通交通物流，优化国内产业链布局，支持中西部地区改善基础设施和营商环境。

三季度经济有望继续修复，但实现全年5.50%左右预期增速目标的难度明显加大。2022年上半年，工业生产、服务业生产、消费等领域的主要经济指标呈现以4月为底部的“V”型反转态势，未来还存在一定的向上恢复空间，基建投资也大概率能够持续发力，三季度经济有望继续修复。同时，仍需关注出口对经济的支撑作用下降，以及房地产、消费和服务业等薄弱板块的恢复情况。整体来看，当前世界经济滞胀风险上升，外部不稳定、不确定因素增加，国内需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍在，且二季度经济受疫情冲击较大，实现全年5.50%左右预期增速目标的难度明显加大。

3. 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，近年来在疫情影响下经济增长有所波动，2021年在二、三产业增速较快的带动下经济恢复较快增速；但受区域经济体量相对较小等因素的影响，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，总人口61.64万人。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。

近年来，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。受疫情影响，江山市2020年经济增速放缓，2021年随着企业经营质效的回升，经济恢复较快增长。2019—2021年，江山市实现全市生产总值分别为303.41亿元、312.64亿元和365.75亿元，同比分别增长7.0%、1.6%和8.5%。2021年，江山市第一产业增加值22.45亿元，同比增长1.3%；第二产业增加值167.83亿元，同比增长9.8%；第三产业增加值175.47亿元，同比增长8.4%；三次产业结构调整调整为6.1:45.9:48.0。2021年，江山市固定资产投资123.99亿元，同比增长10.7%，其中房地产开发投资31.56亿元，同比增长4.2%；社会消费品零售总额176.09亿元，同比增长18.2%；实现财政总收入42.60亿元，同比增长21.9%，其中公共财政预算收入25.63亿元，同比增长20.3%；财政支出82.76亿元，同比增长14.7%；城镇、农村常住居民人均可支配收入分别为57279元、31730元，同比分别增长10.2%和11.7%。截至2021年末，江山市金融机构人民币存款余额659.50亿元，同比增长10.4%；人民币贷款余额549.32亿元，同比增长14.7%。

4. 行业分析

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。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，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率（%）	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021 年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年末，商业银行不良贷款率为 1.73%，关注类贷款占比 2.31%，分别较上年末下降 0.11 和 0.26 个百分点。另一方面，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，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于 2021 年 12 月 31 日到期，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。从拨备情况来看，2021 年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至 2021 年末，商业银行拨备覆盖率 196.91%，较上年末上升 12.44 个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出

现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

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的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月及12月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），共释放长期资金约2.2万亿元，通过流动性管理持

续优化金融机构资金结构。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合理充裕。截至2021年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之2021年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动D-SIBs加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021年末商业银行资本充足率为15.13%。此外，2020年，国务院批准2000亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分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导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行

业的治理处罚力度，2021 年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共 3804 张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022 年 1 月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于 3 月 1 日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，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。

（2）农村商业银行

得益于在经营区域内较为扎实的客户基础，农村商业银行存款稳定性较好；信贷资产质量有所提升，但其不良贷款率仍高于其他类型商业银行，拨备水平有待提升；净息差持续收窄，盈利能力承压。

截至 2021 年末，我国农村商业银行 1596 家，作为我国金融体系的重要组成，农村商业银行在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，同时，在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。

信贷资产质量方面，由于农村商业银行的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略较为粗放，同时在经济结构转型叠加新冠疫情冲击的影响下，农村商业银行信贷资产质量承压，尤其是区域经济结构单一和欠发达省份地区的农村商业银行，信用风险暴露较为明显，

个别机构信贷资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。2021 年，随着疫情趋于平稳以及中小微企业逐步恢复正常经营，农村商业银行新增不良得到一定控制，叠加清收处置力度加大，其不良贷款率略有下降，但与其他类型商业银行相比仍处于较高水平，且拨备覆盖率水平仍然较低，抗风险能力有待提升。此外，考虑到延期还本付息等阶段性政策到期后对农村商业银行信贷资产质量的影响，其信贷资产质量下行压力和拨备计提压力仍存。

表 4 农村商业银行主要监管数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
不良贷款率（%）	3.96	3.90	3.88	3.63
拨备覆盖率（%）	132.54	128.16	122.19	129.48
净息差（%）	3.02	2.81	2.49	2.33
资产利润率（%）	0.84	0.82	0.62	0.60
流动性比例（%）	58.77	63.15	65.20	69.83
资本充足率（%）	13.20	13.13	12.37	12.56

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

受监管政策限制，农村商业银行将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，异地贷款业务受到严格限制，这对其扩展收入来源造成一定阻碍。与此同时，随着国有行、股份行、城商行等金融机构业务逐步下沉，加之其在产品创新、信息建设以及综合化金融服务方面的劣势，农村商业银行面临的同业竞争加剧，使其存款成本持续上升，贷款定价水平持续下降，同时疫情背景下对低息抗疫贷等普惠性产品投放力度的持续加强，导致农村商业银行净息差收窄趋势明显；此外，受不良资产核销以及减值准备计提影响，其资产利润率进一步下降，盈利能力进一步承压。

近年来，农村商业银行逐步回归业务本源，加大对三农客户的信贷投放力度，在资产端业务拓展不断深入的同时，资本消耗亦有所增加，加之盈利水平下降一定程度上阻碍了资本的内生增长，农村商业银行资本充足水平整体呈下降趋势。但 2021 年，得益于部分地区用于补充

中小银行资本的地方政府专项债的成功发行以及农村商业银行资本补充工具发行力度加大，农村商业银行资本充足水平有所回升，2021年末资本充足率为12.56%。

农村商业银行在区域内经营历史悠久，拥有良好的客户基础，存款占负债总额的比重较高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村商业银行对同业资金的依赖程度较低。2021年，农村商业银行进一步强化存款营销，并随着投资业务逐步债券化、短期化，其流动性比例稳步提升，面临的流动性风险可控。但值得注意的是，农村商业银行经营区域的经济体量普遍较小，业务发展空间较为有限，加之农村地区居民储蓄具有一定的季节性，资金来源渠道仍有待拓宽，阶段性的流动性水平波动情况仍需关注。

四、管理与发展

1. 公司治理与内部控制

江山农商银行根据外部环境及自身发展需求，逐步健全内部控制体系和机制；股权结构较为分散，股权质押比例不高，关联授信余额占资本净额的比重较低；但内控管理的精细化和专业化程度尚需提升，相关管理制度仍有待完善。

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。股东大会是江山农商银行的最高权力机构，由全体股东构成，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会（见附录1-2）。

截至2022年3月末，江山农商银行董事会由13名董事组成，监事会由9名监事组成。经营层是江山农商银行的执行机构，目前经营层由1名行长、3名副行长组成。近年来，在董事会的领导下，江山农商银行经营层按照公司章

程开展日常经营管理工作，落实股东大会和董事会决议，并接受监事会监督。江山农商银行现任董事长为祝春凰女士，曾任江山农商银行行长等职务；现任行长为郑坚伟先生，曾任江山农商银行纪委书记、监事长等职务，主要高管在金融行业有较为丰富的从业和管理经验。

截至2022年3月末，江山农商银行股本总额为3.23亿股，其中法人股占比35.22%，自然人股占比64.78%，股权结构相对分散，无实际控制人。截至2022年3月末，江山农商银行股东中5家股东将其股份对外质押，对外质押股份数量占全行股份总数的1.33%，被冻结的股份数量占全行股份总数的0.54%，整体质押和冻结比例不高。

江山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2022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0.88%、1.23%和5.05%，关联授信指标均未突破监管限制。

内部控制方面，江山农商银行实行一级法人和法人授权管理制度，各分支机构和各职能部门不具备法人资格，在总行授权范围内开展业务。江山农商银行根据经营管理和业务发展需求设立内部职能部门和分支机构，并根据相应职责制定制度办法，形成了前、中、后台分离的组织架构。近年来，江山农商银行按照《中华人民共和国公司法》《商业银行内部控制指引》等法律法规和规范性文件要求，制定了贯穿各业务条线的内部流程控制制度，搭建了较为完善的内部控制治理体系，定期对内控风险指标设置与流程建设的适用性进行完善和更新，确保内部控制贯穿于日常经营管理活动的各个层面和各个环节。

2. 风险管理水平

江山农商银行建立了符合其自身业务特点的全面风险管理体系，各类风险管理水平逐步提升，目前基本能够满足当前业务的需要；但

随着业务的逐步开展，江山农商银行风险管理的专业化与精细化程度有待进一步提高。

江山农商银行逐步建立了与业务发展合理匹配的全面风险管理组织体系：董事会对风险管理承担最终责任，负责审批风险管理战略、政策和程序并督促经营层开展全面风险管理；董事会下设立合规风险管理委员会，对董事会负责，协助董事会完成相关风险管理职能，并向董事会提交有关报告；监事会承担全面风险管理的监督责任，负责监督检查董事会和高级经营层在风险管理方面的履职情况；经营层承担全面风险管理的实施，负责风险管理政策、程序及具体操作规程的制定、审查和监督执行工作；风险管理部门作为江山农商银行开展风险管理工作的牵头部门，负责实施全面风险管理体系建设，明确相关部门的业务流程和风险管理职责。江山农商银行明确了董事会、经营层、监事会以及相关职能部门在风险管理中的职责分工，建立了相互独立的前中后台三道防线体系，不断加强风险管理的独立性和专业性。

江山农商银行严格执行贷款五级分类、风险预警管理、信用分析等授信、用信政策，持续加强信贷资产质量管理、大额风险暴露、主要监管指标的监测等工作，信用风险管理水平持续提升；制定贷款利率定价管理办法，强化定价管理，细分产品定价，及时对利率定价办法进行修订，并通过缺口分析、久期分析、敏感性分析、情景分析等方法对市场风险进行计量；通过组织开展流动性风险压力及流动性风险应急计划测试，审核流动性风险管理执行情况；建立了完善的案件问责执行工作制度，重点防控十大类风险及操作风险“十五条”指出的重点治理领域，推动操作风险防控责任制全面落实。

3. 发展战略

江山农商银行战略定位清晰明确，发展措施可实施性较强，发展规划符合现状及自身的业务特点，但也需关注外部经济环境变化、疫情反复等因素对其目标实现带来的压力。

江山农商银行制定了“十四五”经营发展规划，整体战略目标为：践行“有温度、有情怀”的企业愿景，以打造“江山人自己的银行”为企业使命，围绕“做业务最实、与民企最亲、离百姓最近”的区域精品银行定位，坚持以“稳中求进、转型为要、创新治理”的总基调，扎实推进以人为核心的全方位普惠金融，全面推进大零售和数字化双转型，拉动发展模式和机制创新双引擎，实现规模扩张和质效增长双提升，坚定不移地走精细化管理和内延式发展之路，努力争当“重要窗口”建设的县域金融标兵。

为实现上述发展战略，江山农商银行制定了以下战略措施：农村业务方面，助力全面推进乡村振兴，加快农业农村现代化，畅通“三农”和民营小微企业融资渠道；城镇业务方面，支持城市基础设施建设，为助力城市品质提升提供资金，同时优化社区金融服务模式；公司业务方面，探索公司业务多元化经营，加大银政合作力度，加强企业走访力度以扩大客户资源，并积极发展链式金融、绿色金融、国际业务等；零售业务方面，推进数字化改革的应用，推进场景建设，丰富金融服务生态，进一步细分个人客户和优化客户结构，同时大力发展消费金融；投资业务方面，适当加大证券化信贷资产、ABS、金融机构资管产品等业务配置，促进业务模式的转型，并逐步提升风险管理水平以及人才队伍建设；全面风险管理方面，健全全面风险管理体系建设，通过完善模型设置加强数智化风控管理，并持续完善合规制度体系。

五、主要业务经营分析

江山农商银行在当地市场竞争力较强，但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。

近年来，江山农商银行坚持“做小、做专、做精”经营理念，结合区域经济发展，加大对三农及小微企业信贷投放，加强存款营销工作，凭借其在江山市内服务网点多、决策链条短等优势，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 19 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 年 3 月末，江山农商银行存贷款市场占有率分别为 43.60% 和 35.50%，均位于江山市首位。

表 4 存贷款市场份额

项 目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 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	40.99	1	42.72	1	44.36	1	43.60	1
贷款市场占有率	35.19	1	36.35	1	36.40	1	35.50	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，联合资信整理

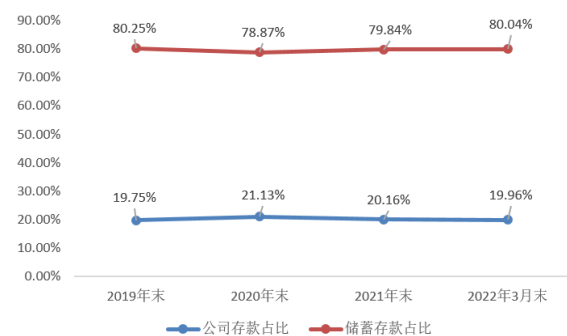
1. 存款业务

得益于较长的经营历史和广泛的网点覆盖，加之不断加大的产品营销力度，江山农商银行存款规模保持较快增长；定期存款和储蓄存款占比高，核心负债基础较好。

江山农商银行利用网点覆盖面广、客户认可度高的优势加大宣传和营销力度，并优化金融服务模式，通过制定有针对性的存款营销活动，增加存款客户粘性；对定期存款利率及金额分档规则进行动态调整，进一步优化存款结构及定价管理机制；积极上架数字存款产品，同时为加强对中高端客户的争夺加大大额存单等产品的宣传力度。此外，江山农商银行积极跟进农民合作经济组织体系，加强与农办、供销社、农业局等涉农部门沟通和对接，加强政银合作，稳定村级资金；同时，强化渠道引存理

念，大力布设智能POS、丰收一码通、ETC等，扩大渠道资金规模。得益于以上措施，江山农商银行客户存款保持较快增长，2021年末定期存款余额占存款总额的比重超过70%，储蓄存款和定期存款占比高，核心负债基础较好；但同时也使其面临一定的付息成本上升压力。

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：江山农商银行年度报告及提供资料，联合资信整理

表 5 存款结构

项 目	金额 (亿元)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
公司存款	43.70	53.93	60.59	65.16	19.75	21.13	20.16	19.96	23.41	12.35	7.54
储蓄存款	177.59	201.25	239.93	261.29	80.25	78.87	79.84	80.04	13.32	19.22	8.90
小 计	221.29	255.18	300.52	326.45	100.00	100.00	100.00	100.00	15.31	17.77	8.63

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

2022 年以来，江山农商银行拓宽代发工资、商户流水、电子银行业务、国际业务等引流途径，加大对低成本存款业务的吸收和拓展，公司存款和储蓄存款规模均保持增长。

2. 贷款业务

江山农商银行贷款业务定位清晰，持续加大对涉农贷款和小微贷款的投放力度，产品多元化程度持续提升，贷款规模稳步增长，整体

贷款业务发展态势较好。

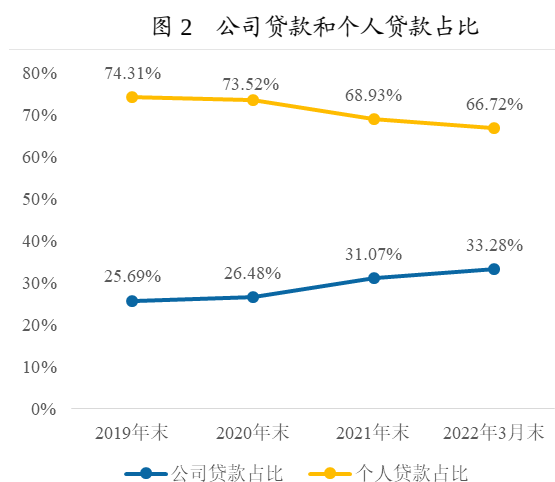
江山农商银行坚持“做小、做专、做精”的业务发展思路，持续加大小微企业和涉农贷款的投放力度，贷款业务保持稳步发展。由于当地规模型企业数量不多，江山农商银行贷款结构以个人经营性贷款为主，对公贷款规模不大，按揭贷款占比未超过监管限制。涉农金融方面，江山农商银行结合省农担“新农贷”产品，应季推出针对猕猴桃种养殖及产销商户的专项贷款、首创农民住房财产权抵押贷款，推广落实“创业担保贷款”“英才贷”，支持新型农业经营主体发展；同时深化农村网格管理，2021年全年完成走访农户7.31万户，进一步深耕农村市场。小微与普惠金融方面，江山农商银行开展“摸家底”式的客户画像标签梳理工作，在292个行政村

开展客户画像工作，以实施批量精准营销；与国土资源局、市场监督管理局、融资担保公司开展合作，先后创新推广“富民贷”“订单贷”等专项产品，并成功完成部分产品的线上贷款业务，提升业务办理的便捷度。截至2021年末，江山农商银行涉农贷款余额186.42亿元，小微企业贷款余额101.70亿元，增幅均超过整体贷款增速。绿色信贷业务方面，江山农商银行设立清湖绿色专营支行，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，绿色信贷业务规模实现快速增长。截至2021年末，江山农商银行绿色贷款余额9.52亿元。

表6 贷款结构

项 目	金额 (亿元)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019年末	2020年末	2021年末	2022年3月末	2019年末	2020年末	2021年末	2022年3月末	2020年末	2021年末	2022年3月末
公司贷款和垫款	37.28	46.08	62.13	71.19	25.69	26.48	31.07	33.28	23.61	34.83	14.58
个人贷款	107.82	127.94	137.82	142.75	74.31	73.52	68.93	66.72	18.66	7.72	3.58
小计	145.1	174.03	199.95	213.94	100.00	100.00	100.00	100.00	19.94	14.89	7.00

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



数据来源：江山农商银行年度报告及提供资料，联合资信整理

2022年以来，江山农商银行稳步落实社区、商户、单位、企业、农村与商会等网格的构建与深耕，持续推进客户画像工作；丰富“浙里贷”等

产品的应用场景，继续加大产品创新力度；同时进一步整合银政资源，搭建业务创新平台、提升业务发展质效，2022年一季度整体贷款规模保持增长。

3. 金融市场业务

江山农商银行同业业务以资金融出为主，对市场融入资金的需求度低；投资结构逐步向债券类资产倾斜，投资策略较为稳健；但江山农商银行仍持有一定规模的资管计划和信托产品投资，且存在部分违约项目，仍面临一定风险管控压力。

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，江山农商银行以存款作为主要负债端资金来源，较为稳

定的客户基础和较快的存款增速使其资金相对充裕，同业资产配置规模整体呈增长态势，其中 2020 年同业资产规模下降主要是将闲置资金优先配置于信贷投放与投资业务；市场融入资金业务开展力度较小，同业资金保持净融出状态。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，交易对手主要为浙江省内的银行机构；市场融入资金主要为应付债券，为其发行二级资本债券及利息 3.07 亿元和同业存单 2.00 亿元。

投资业务方面，近年来，在宏观经济下行及金融严监管的背景下，江山农商银行压降信托及资产管理计划等投资，加大同业存单、金融债券等标准化资产的配置力度，投资资产规模保持增长；同时出于拓宽资金业务投资标的、优化资产配置的考虑，2021 年新增了部分基金产品的投资。截至 2021 年末，江山农商银行债券投资余额为 91.48 亿元，占投资资产总额的 82.82%，以同业存单、政府债券和政策性金融

债为主，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投资余额 3.30 亿元，底层资产均为债券投资；基金投资余额 14.50 亿元，主要为债券型基金产品。值得注意的是，江山农商银行持有的大新华航空 0.49 亿元的债券已发生违约，江山农商银行已对该笔债券全额计提减值准备。投资收益方面，2019—2021 年，江山农商银行分别实现投资相关收益 2.02 亿元、2.58 亿元和 3.29 亿元。

2022 年以来，江山农商银行市场资金融入业务开展力度仍不大，同业资产配置力度略有下降，投资资产投放力度进一步加大，投资结构变化不大。截至 2022 年 3 月末，江山农商银行同业资产余额 23.49 亿元，市场融入资金余额 3.04 亿元，投资资产净额 119.98 亿元。

表 7 投资资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券投资	49.01	67.46	91.48	75.48	74.60	82.82
政府债券	25.04	23.77	31.15	38.56	26.29	28.20
金融债	5.10	5.59	8.92	7.85	6.18	8.08
企业债	2.31	2.24	1.54	3.56	2.48	1.39
同业存单	16.56	41.01	49.87	25.50	45.35	45.15
信托和资管计划	15.51	17.41	3.30	23.89	19.25	2.99
基金投资	--	--	14.50	0.00	0.00	13.13
股权投资	0.42	0.42	0.59	0.65	0.46	0.53
加：应计利息	--	--	0.59	--	--	0.53
投资资产总额	64.93	90.43	110.46	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.97	2.90	0.78	/	/	/
投资资产净额	63.96	87.54	109.68	/	/	/

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：江山农商银行年度报告，联合资信整理

六、财务分析

江山农商银行提供了 2019—2021 年和 2022 年一季度财务报表；2019 年和 2021 年财务报表经浙江天平会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2020 年财务报表经浙江中瑞唯斯达

会计师事务所有限公司审计，审计意见均为标准无保留；2022 年一季度财务报表未经审计。

1. 资产质量

近年来，江山农商银行资产规模稳步增长，资产配置以贷款及垫款为主，投资资产占资产

总额的比重不断上升，现金类资产占比下降。

表 8 资产结构

项 目	金额 (亿元)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
现金类资产	25.69	26.90	16.22	20.40	10.27	9.12	4.72	5.52	4.70	-39.70	25.74
同业资产	21.75	13.39	28.36	23.49	8.69	4.54	8.25	6.36	-38.43	111.75	-17.16
贷款及垫款净额	133.60	162.72	186.98	202.26	53.39	55.17	54.38	54.75	21.80	14.91	8.17
投资资产	63.96	87.53	109.68	119.98	25.56	29.68	31.90	32.48	36.85	25.30	9.40
其他类资产	5.21	4.41	2.61	3.29	2.08	1.49	0.76	0.89	-15.45	-40.87	26.26
资产合计	250.22	295.08	343.83	369.42	100.00	100.00	100.00	100.00	17.88	16.57	7.44

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

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

(1) 贷款

近年来，江山农商银行信贷资产规模保持较快增长；面临一定的行业集中风险，但得益于其趋小趋散的投放策略，客户集中风险不显著；信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备水平充足。

近年来，江山农商银行坚持“支农支小”的市场定位，持续加大对小微企业和农户的信贷支持力度，同时积极相应当地“工业立市”的号召，大力扶持实体经济，贷款规模增长较快。截至 2021 年末，江山农商银行贷款及垫款净额为 186.98 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。近年来，江山农商银行贷款行业集中度基本保持稳定（见表 9），整体面临一定的行业集中风险。

表 9 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)
制造业	22.99	制造业	24.27	制造业	24.35	制造业	23.58
农、林、牧、渔业	16.46	批发和零售业	15.12	批发和零售业	20.66	批发和零售业	21.13
批发和零售业	15.52	农、林、牧、渔业	13.46	农、林、牧、渔业	11.64	农、林、牧、渔业	11.09
建筑业	9.91	建筑业	8.97	建筑业	8.02	建筑业	7.90
住宿和餐饮业	2.85	住宿和餐饮业	2.18	住宿和餐饮业	1.64	租赁和商务服务业	2.45
合计	67.72	合计	64.01	合计	66.31	合计	66.15

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：江山农商银行监管报表，联合资信整理

贷款客户集中度方面，2019—2021 年，江山农商银行贷款客户集中度保持在较低水平；2022 年以来，江山农商银行加强了与市属国资

平台的业务合作，使得贷款客户集中度有所上升，但是仍处于同业较低水平，贷款客户集中风险不显著（见表 10）。江山农商银行审慎管理

大额贷款投放，2022 年 3 月末大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 10 贷款集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	2.28	2.57	4.22	6.32
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	16.70	17.29	21.16	28.75

数据来源：江山农商银行监管报表，联合资信整理

从风险缓释措施看，江山农商银行发放贷款以抵质押贷款为主，抵质押品主要为房产、土地等不动产；近年来随着公务员消费类贷款和农户小额贷款的投放力度不断增大，信用贷款的规模和占比上升，单笔额度不高；保证贷款占比较低。截至 2021 年末，江山农商银行抵质押贷款占比 56.12%，信用贷款占比 33.00%，保证贷款占比 8.47%。江山农商银行风险缓释措施对贷款质量的保障程度尚可。

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。信贷资产质量方面，近年来，受经济下行以及疫情反复等因素影响，当地制造业企业以及小微企业面临订单短缺、

交付困难等问题，生产经营受到一定冲击；为此，江山农商银行持续加强全面风险管控，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，其不良贷款、关注类贷款以及逾期贷款占比均呈现下降趋势，信贷资产质量持续改善，且处于同业较好水平。2019—2021 年，江山农商银行分别处置不良资产 2.62 亿元、3.75 亿元和 3.47 亿元，其中现金清收 1.03 亿元、1.41 亿元和 2.21 亿元，核销 1.46 亿元、2.35 亿元和 1.24 亿元，形态上调 0.01 亿元、0.00 亿元和 0.02 亿元，以物抵债 0.12 亿元、0.00 亿元和 0.00 亿元，年末不良贷款率分别为 0.80%、0.87%和 0.50%。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。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，并且在 2021 年末政策到期后，为相应客户办理了续贷，未来资产质量变化情况仍需关注。从贷款拨备情况来看，近年来，江山农商银行加大了贷款减值准备计提力度，贷款拨备水平持续上升，贷款拨备充足（见表 11）。

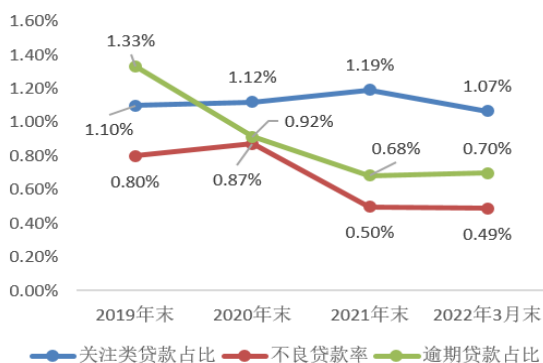
表 11 贷款质量

项 目	金额 (亿元)				占比 (%)			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
正常	141.66	170.23	194.27	209.29	98.10	98.01	98.31	98.44
关注	1.59	1.95	2.36	2.27	1.10	1.12	1.19	1.07
次级	1.08	1.40	0.60	0.59	0.75	0.80	0.30	0.28
可疑	0.04	0.09	0.38	0.45	0.03	0.05	0.19	0.21
损失	0.04	0.03	0.01	0.01	0.03	0.02	0.01	0.00
贷款合计	144.40	173.69	197.61	212.60	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.15	1.51	0.99	1.04	0.80	0.87	0.50	0.49
逾期贷款	1.93	1.59	1.35	1.49	1.33	0.92	0.68	0.70
贷款拨备率	--	--	--	--	7.48	5.91	5.20	5.04
拨备覆盖率	--	--	--	--	936.13	678.26	1042.52	1027.71
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	--	94.39	38.07	65.75	69.08

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

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) 同业及投资类资产

近年来，江山农商银行同业资产规模有一定波动，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。

近年来，江山农商银行根据资金营运需求配置同业资产，同业资产规模有所波动，占资产总额的比重较低。截至 2021 年末，江山农商银行同业资产净额 28.36 亿元，其中存放同业款项净额 19.60 亿元，以存放境内同业为主；拆出资金净额 4.74 亿元，交易对手主要为境内同业；买入返售金融资产净额 3.99 亿元，标的为债券。从同业资产质量来看，截至 2021 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 28.18 万元。

近年来，江山农商银行加大了投资资产配

置力度，投资资产规模增长较快，占资产总额的比重持续上升，投资品种以政府债券、同业存单等为主。截至2021年末，江山农商银行交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资分别占投资资产净额的17.25%、73.07%、9.13%和0.54%。从投资资产质量情况来看，截至2021年末，江山农商银行已违约投资资产余额0.49亿元，为持有的大新华航空债券，纳入海航集团破产重整计划中，划分为次级类，并全额计提减值准备；此外，江山农商银行持有信托产品1.60亿元划分为关注类；其余投资资产五级分类均为正常类，针对投资资产计提减值准备0.78亿元，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 2021 年末，江山农商银行表外信贷承诺业务余额为 1.15 亿元；其中，银行承兑汇票余额 1.11 亿元，开出保函余额 0.04 亿元。

2. 负债结构及流动性

近年来，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，对同业资金的依赖度不高；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。

表 12 负债结构

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
市场融入资金	3.06	3.06	5.08	3.09	1.31	1.11	1.57	0.89	0.03	65.81	-39.22
客户存款	221.29	255.18	300.52	326.45	94.91	92.23	92.98	94.27	15.31	17.77	8.63
其中：储蓄存款	177.59	201.25	239.93	254.41	76.17	72.74	74.23	73.47	13.32	19.22	6.03
其他负债	8.80	18.45	17.62	16.76	3.77	6.67	5.45	4.84	109.74	-4.48	-4.93
负债合计	233.15	276.69	323.22	346.29	100.00	100.00	100.00	100.00	18.67	16.82	7.14

数据来源：江山农商银行审计报告和监管报表，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 2021 年末，江山农商银行市场融入资金余额 5.08 亿元。其中，应付债券 5.07 亿元，全部由同业存单和次级债券构成；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，近年来客户存款规模保持稳步增长。从客户结构来看，截至 2021 年末，江山农商银行储蓄存款占客户存款余额的 79.84%，占比保持稳定；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 72.28%，存款稳定性较好。

2022 年一季度，江山农商银行客户存款稳步增长，主动负债力度有所降低，整体负债规模增长较快。截至 2022 年 3 月末，江山农商银行负债总额 346.29 亿元，较上年末增长 7.14%，其中客户存款和市场融入资金占比分别为 94.27% 和 0.89%。

短期流动性方面，由于江山农商银行持有

较大规模可随时变现的债券类资产，其流动性比例和优质流动性资产充足率均处于较好水平，整体流动性风险可控（见表 13）；长期流动性方面，近年来，江山农商银行存贷比有所下降，长期流动性风险压力不大。

表 13 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
流动性比例（%）	88.97	61.86	73.53	77.21
优质流动性资产充足率（%）	561.70	252.75	371.86	366.06
存贷比（%）	65.57	68.20	68.35	67.00

数据来源：江山农商银行监管报表及提供材料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

近年来，得益于生息资产规模的不断扩大，江山农商银行营业收入持续增长；但受净利差收窄、资产减值计提规模增长等因素影响，整体收益率相关指标小幅下行，整体盈利能力仍保持较强水平。

表 14 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
营业收入（亿元）	7.11	7.73	8.69	2.09
利息净收入（亿元）	5.14	5.39	8.07	2.10
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.06	-0.35	-0.29	-0.08
投资收益（亿元）	2.02	2.58	0.68	0.08
营业支出（亿元）	4.71	5.60	6.24	0.66
业务及管理费（亿元）	1.85	2.36	2.55	0.45
资产减值损失（亿元）	2.80	0.00	0.00	0.00
信用减值损失（亿元）	0.00	0.00	1.52	0.17
其他资产减值损失（亿元）	0.00	3.17	2.12	0.00
拨备前利润总额（亿元）	5.15	5.28	5.95	1.48
净利润（亿元）	1.83	1.75	1.96	1.32
净利差（%）	2.79	2.63	2.20	2.09
成本收入比（%）	26.04	30.53	29.36	--
拨备前资产收益率（%）	2.20	1.94	1.86	--
平均资产收益率（%）	0.78	0.64	0.61	--
平均净资产收益率（%）	11.23	9.87	10.07	--

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

江山农商银行营业收入以利息净收入为主，投资收益对其营业收入的贡献度波动较大。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。近年来，由于贷款规模保持较快增长，江山农商银行利息净收入呈现增长态势，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。由于部分投资收益被划入利息净收入，2021年，江山农商银行投资收益下降明显，全年实现投资净收益0.68亿元，同口径的投资相关收益保持增长。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为主。近年来，随着业务规模不断扩大，江山农商银行业务及管理费规模持续增长，但得益于营业收入的增长，成本收入比变化不大，2021年江山农商银行成本收入比为29.36%，成本控制能力较好。考虑到经济下行叠加疫情影响，江山农商银行加大了减值准备计提力度，减值损失规模逐年增长；2021年江山农商银行各项减值损失共计3.65亿元，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，江山农商银行拨备前资产收益率呈现下降趋势，逐年提升的减值损失规模亦对利润实现形成一定负面影响，整体盈利水平有所下降但仍保持较强水平。

4. 资本充足性

近年来，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2017年9月和2019年3月分别发行了2.00亿元和1.00亿元二级资本债券，对其资本进行了补充；截至本报告出具日，2017年二级资本债券已赎回。2019—2021年，江山农商银行分别分配现金股利0.36亿元、0.28亿元和0.32亿元，股利分派对资本内生有一定影响。截至2021年末，江山农商银行股东权益合计20.62亿元，其中股本3.23亿元、资本公积0.05亿元、其他综合收益0.06亿元、盈余公积4.06亿元、未分配利润6.47亿元、一般风险准备6.75亿元。

近年来，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，但由于信贷资产中风险权重相对较低的个人及小微企业贷款占比上升，以及投资资产中政府债券和政策性金融债配置力度加大，风险资产系数持续下降。截至2021年末，江山农商银行风险加权资产余额为197.73亿元，风险资产系数为57.51%，风险资产系数不高。近年来，受信贷和投资资产规模持续增长影响，江山农商银行资本充足率指标略有下降，但仍处于同业较好水平，资本较为充足（见表15）。2022年以来，江山农商银行风险加权资产规模进一步增长，资本水平略有下降，但仍保持较充足水平。

表 15 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
核心一级资本净额（亿元）	17.12	18.47	21.80	23.09
一级资本净额（亿元）	17.12	18.47	21.80	23.09
资本净额（亿元）	21.75	23.39	27.05	28.49
风险加权资产余额（亿元）	145.46	169.85	197.73	208.97
风险资产系数（%）	58.13	57.58	57.51	56.57
股东权益/资产总额（%）	6.82	6.19	6.00	6.26
资本充足率（%）	14.95	13.77	13.68	13.63
一级资本充足率（%）	11.77	10.87	11.02	11.05
核心一级资本充足率（%）	11.77	10.87	11.02	11.05

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

七、外部支持

江山农商银行存贷款市场份额在江山市排名第一，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、债券偿付能力分析

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，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，本期债券的偿付能力较强。

江山农商银行本期拟发行 3 亿元二级资本债券。本期债券的受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；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。

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 1 亿元。假设本期债券发行规模为 3 亿元，以 2021 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 16，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、股东权益对本期债券的保障能力较好。

表 16 债券保障情况

项 目	发行前	发行后
二级资本债券本金（亿元）	1.00	4.00
优质流动性资产/二级资本债券本金（倍）	36.01	9.00
股东权益/二级资本债券本金（倍）	20.62	5.15
净利润/二级资本债券本金（倍）	1.96	0.49

数据来源：江山农商银行审计报告，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，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，能够为本期二级资本债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力较强。

九、结论

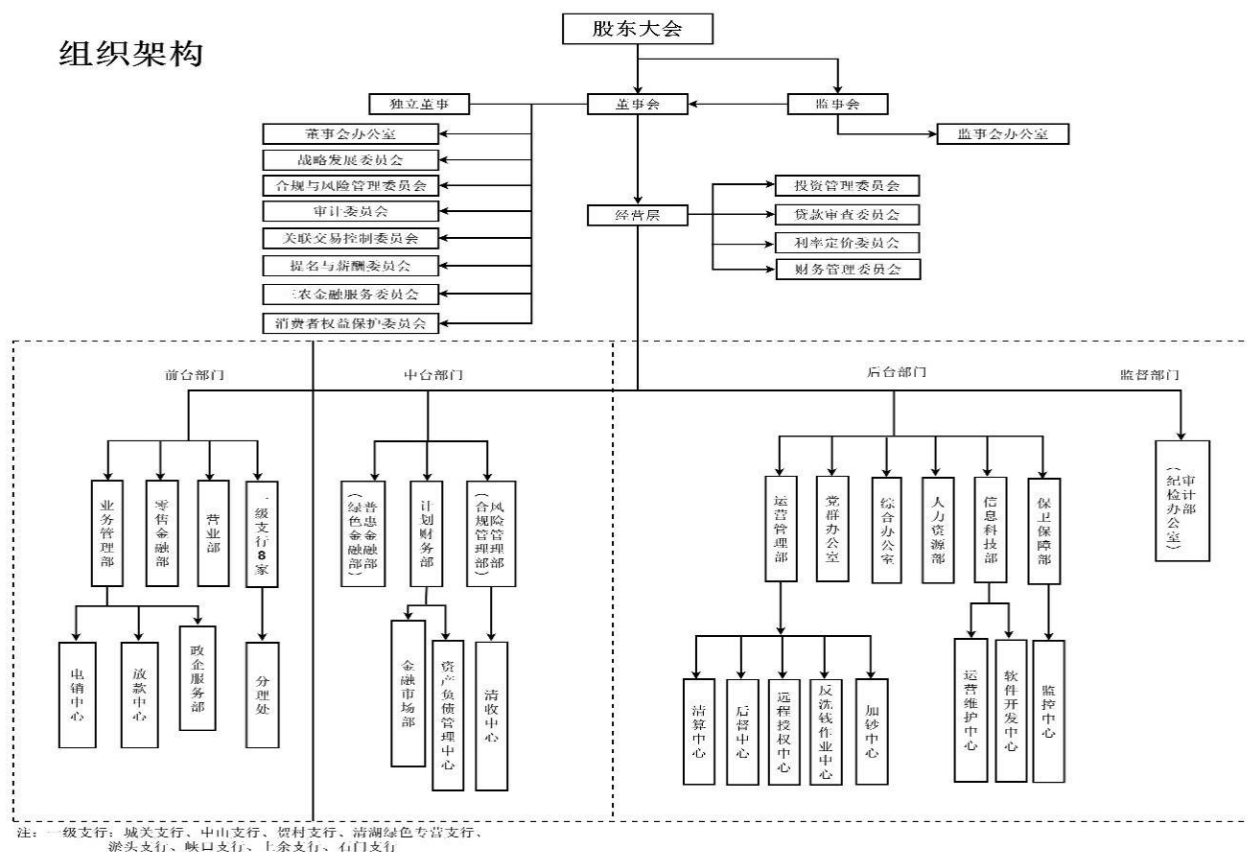
基于对江山农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定江山农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，本期二级资本债券信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

附录 1-1 截至本报告出具日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	浙江世光电气有限公司	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 1-2 2022 年 3 月末江山农商银行组织架构图



附录 2 同业对比表

2021 年指标	珠海农村商业银行股份有限公司	浙江建德农村商业银行股份有限公司	新疆昌吉农村商业银行股份有限公司	浙江江山农村商业银行股份有限公司
资产总额（亿元）	680.17	263.61	282.08	343.83
贷款总额（亿元）	376.16	174.18	178.26	197.61
存款总额（亿元）	521.23	222.23	203.29	300.52
股东权益（亿元）	57.73	20.13	20.78	20.62
不良贷款率（%）	1.25	0.88	2.37	0.50
逾期 90 天以上贷款/不良贷款（%）	96.87	63.36	92.75	65.75
拨备覆盖率（%）	218.30	661.30	165.07	1042.52
资本充足率（%）	15.89	14.20	12.39	13.68
核心一级资本充足率（%）	11.89	11.87	9.47	11.02
流动性比例（%）	83.29	57.01	38.17	73.53
平均资产收益率（%）	0.82	0.92	0.29	0.61
平均净资产收益率（%）	9.59	13.01	3.95	10.07

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
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

联合资信评估股份有限公司关于 浙江江山农村商业银行股份有限公司 2022 年二级资本债券（第一期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

浙江江山农村商业银行股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。