

信用评级公告

联合〔2023〕7857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二级资本债券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 2023 年二级资本债券（第一期）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

二〇二三年八月七日

浙江江山农村商业银行股份有限公司

2023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 2 亿元

本期二级资本债券期限：10 年，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权

偿还方式：按年付息，到期或赎回时一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

募集资金用途：用于充实二级资本

评级时间：2023 年 8 月 7 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”）的评级反映了其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优势。同时，联合资信也关注到，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。

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较大，本期债券的违约概率较低。

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。

基于对江山农商银行主体长期信用状况以及本期债券信用状况的综合评估，联合资信确定江山农商银行主体长期信用等级为 AA⁻，本期债券信用等级为 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，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。**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

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		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

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：建德农商银行为浙江建德农村商业银行股份有限公司，泗阳农商银行为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

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大。

关注

1. 贷款业务面临一定行业集中风险。近年来，江山农商银行贷款行业集中度较高，面临一定的贷款行业集中风险。
2. 对公存款业务发展承压。受地方财政性存款流失影响，江山农商银行对公存款规模呈现波动，对公存款业务发展承压。
3. 存量投资资产质量变化情况需保持关注。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. 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、股份制银行及城商银行业务逐步下沉，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。
5. 关注二级资本债券相关条款附带风险。本期债券设置了无法生存触发事件时的减记条款。在相应触发事件发生并获得部门批准的前提下，江山农商银行有权在无需获得债券投资者同意的情况下对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	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
资产总额(亿元)	294.95	343.83	385.59	419.94
股东权益(亿元)	18.39	20.62	23.12	25.23
不良贷款率(%)	0.87	0.50	0.62	0.57
贷款拨备覆盖率(%)	678.26	1042.52	830.36	880.43
贷款拨备率(%)	5.91	5.20	5.16	5.02
流动性比例(%)	61.86	73.53	86.09	92.57
存贷比(%)	68.20	68.35	69.44	66.69
储蓄存款/负债总额(%)	72.74	71.85	75.22	75.36
股东权益/资产总额(%)	6.19	6.00	6.00	6.01
资本充足率(%)	13.77	13.68	13.49	13.38
一级资本充足率(%)	10.87	11.02	10.57	10.56
核心一级资本充足率(%)	10.87	11.02	10.57	10.56
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业收入(亿元)	7.73	8.69	9.36	2.37
拨备前利润总额(亿元)	5.28	5.95	6.04	1.72
净利润(亿元)	1.75	1.96	2.19	1.37
净利差(%)	2.63	2.20	2.04	1.98
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	--

注：2023 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、监管报表及提供资料，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
AA	稳定	2023/07/25	王柠 张哲铭	商业银行评级方法 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
AA	稳定	2022/09/22	王柠 张哲铭	商业银行评级方法 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 2023年二级资本债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

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 2023 年 3 月末，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 2023 年 3 月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%

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：江山农商银行提供资料，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机构批准的其他业务。

截至 2023 年 3 月末，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。

江山农商银行法定人：祝春凤。

二、本期债券情况

1. 本期债券概况

江山农商银行拟 5 亿元注册额度内分期发行 2023 年第一期二级资本债券，2022 年第一期二级资本债券已于 2022 年 9 月发行，发行规模为人民币 3 亿元，目前尚在存续期。本期二级资本债券拟发行规模人民币 2 亿元，具体发行条款以江山农商银行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券本金的清偿顺序和利息支付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。除非江山农商银行结业、倒闭或清算，投资者不能要求江山农商银行加速偿还本期债券的本金。

当触发事件发生时，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本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。触发事件指以下两者中的较早者：1、国家金融监督管理总局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。二级资本债券设有部分或者全额减记条款，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，近年来区域经济增速呈现波动，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。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。2020—2022 年，江山市实现地区生产总值分别为 312.64 亿元、365.75 亿元和 381.28 亿元，同比分别增长 1.6%、8.5%和 4.6%。2022 年，江山市第一产业增加值 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>。

四、管理与发展

近年来，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，关联授信指标未超过监管上限；风险管理水平逐步提升，能够满足当前业务的需要；战略定位清晰明确，发展措施可实施性较强，但需关注外部环境变化等因素对其目标实现带来的压力。

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。补充内部控制相关表述

截至 2023 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 2023 年 3 月末，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 2023 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 0.78%、1.16%和 4.74%，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。

风险管理方面，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，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。

发展战略方面，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涵式发展之路，努力争当“重要窗口”建设的县域金融标兵。同时，为实现上述发展战略，江山农商银行制定了与之相适应的战略措施。江山农商银行根据外部环境变化制定了符合现状以及自身业务发展特点的战略规划，战略定位清晰明确，发展措施可实施性较强，但也需关注外部经济环境变化等因素对其目标实现带来的压力。

五、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。

近年来江山农商银行坚持“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。截至 2023 年 3 月末，江山农商银行存贷款市场占有率分别为 43.70%和 34.27%，均位于江山市银行业金融机构首位。

表 2 存贷款业务市场份额及排名

项 目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 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	42.72	1	44.36	1	44.47	1	43.70	1
贷款市场占有率	36.35	1	36.40	1	35.44	1	34.27	1

注：存贷款市场占有率为江山农商银行业务在江山市内同业中的市场份额

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

近年来，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，对公存款规模有所波动。

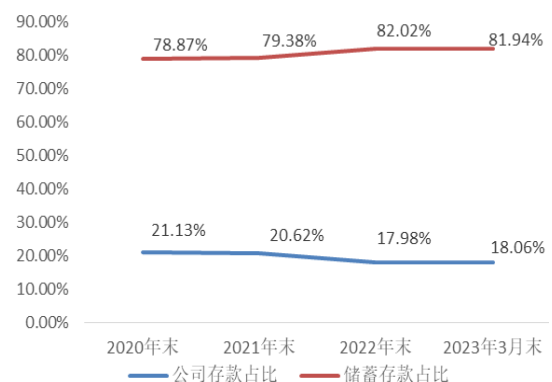
江山农商银行利用网点覆盖面广、客户认可度高的优势在当地积累了良好的客户基础。近年来，江山农商银行通过开展多项专项活动加强储蓄存款营销力度，并持续优化金融服务模式，增加存款客户粘性，得益于上述措施，江山农商银行储蓄存款实现较快增长。截至2022年末，江山农商银行储蓄存款余额272.64亿元，占存款总额的比重上升至82.02%。

对公存款方面，近年来，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，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。

2023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。截至2023年3月末，江山农商银行公司存款余额65.55亿元，较上年末增长9.69%；储蓄存款余额297.44亿元，较上年末增长9.09%。

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 3 存款结构

项 目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
公司存款	53.93	60.32	59.76	65.55	21.13	20.62	17.98	18.06	11.84	-0.93	9.69
储蓄存款	201.25	232.22	272.64	297.44	78.87	79.38	82.02	81.94	15.39	17.41	9.09
小 计	255.18	292.53	332.40	362.99	100.00	100.00	100.00	100.00	14.64	13.63	9.20
加：应计利息	--	7.98	8.48	1.84	--	--	--	--	--	6.15	-78.29
合 计	255.18	300.52	340.88	364.83	--	--	--	--	17.77	13.43	7.03

数据来源：江山农商银行年度报告及监提供资料，联合资信整理

2. 贷款业务

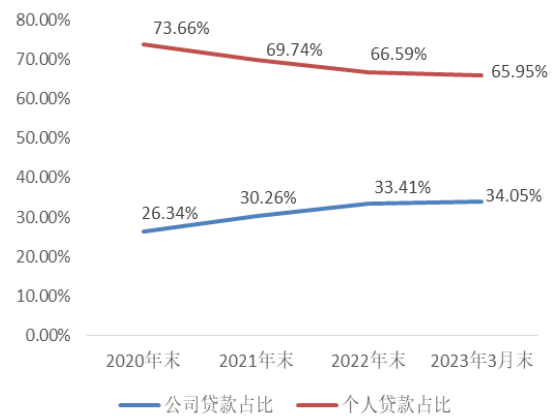
近年来，江山农商银行积极落实服务小微主体责任，持续加强对农户小额普惠贷款

的投放力度，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。

近年来，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；农户贷款余额152.39亿元。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，2022年末，江山农商银行绿色贷款余额

30.46亿元，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，其中公司贷款和垫款余额80.13亿元，占贷款总额的33.41%；其中贴现余额1.39亿元；个人经营性贷款余额107.72亿元，占贷款总额的44.91%；个人住房按揭贷款余额27.38亿元，占贷款总额的11.42%；个人消费类贷款24.60亿元，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：江山农商银行监管报表，联合资信整理

表4 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	2023年3月末	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末	2021年末	2022年末	2023年3月末
公司贷款和垫款	45.74	59.79	80.13	86.66	26.34	30.26	33.41	34.05	30.70	34.02	8.15
其中：贴现	2.88	4.53	1.39	1.79	1.66	2.29	0.58	0.70	57.61	-69.25	28.69
个人贷款	127.94	137.82	159.70	167.84	73.66	69.74	66.59	65.95	7.72	15.87	5.10
合 计	173.69	197.61	239.83	254.50	100.00	100.00	100.00	100.00	13.77	21.36	6.12

数据来源：江山农商银行监管报表，联合资信整理

2023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，公司贷款和个人贷款规模均实现增长，但受市场需求不足影响，贷款业务开展难度较大，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。

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，近年来，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；近年来，江山农商银行同业资产规模呈现波动，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；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，近年来，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，2021年以来基金产品投资规模持续上升，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，2020—2022 年，江山农商银行分别实现投资相关收益 2.58 亿元、3.29 亿元和 3.49 亿元。

2023 年以来，江山农商银行市场融入资金力度不大，同业资产以及投资资产规模均有所增长，投资结构较为稳定。截至 2023 年 3 月末，江山农商银行同业资产净额 28.64 亿元，市场融入资金余额 10.23 亿元，投资资产净额 127.31 亿元。

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	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及提供资料，联合资信整理

六、财务分析

江山农商银行提供了 2020—2022 年财务报表和 2023 年一季度财务报表，浙江中瑞唯斯达会计师事务所有限公司对 2020 年财务报表进行了审计，浙江天平会计师事务所（特殊普通合伙）对 2021 财务报表进行了审计，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，均出具了标准无保留意见的审计报告；2023 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保持增长态势；资产结构以贷款和投资资产为主，现金类资产占比有所下降。

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	2023 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
现金类资产	26.90	16.22	17.79	19.09	9.12	4.72	4.61	4.55	-39.70	9.65	7.32
同业资产	13.39	28.36	21.15	28.64	4.54	8.25	5.48	6.82	111.75	-25.43	35.43
贷款及垫款净额	162.72	186.98	227.15	242.13	55.17	54.38	58.91	57.66	14.91	21.49	6.59
投资资产	87.53	109.68	116.75	127.31	29.68	31.90	30.28	30.32	25.30	6.45	9.04
其他类资产	4.41	2.61	2.76	2.77	1.50	0.76	0.71	0.66	-40.87	5.75	0.59
资产合计	294.95	343.83	385.59	419.94	100.00	100.00	100.00	100.00	16.57	12.14	8.91

数据来源：江山农商银行审计报告及提供资料整理

（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，2022年以来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。

近年来，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 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。近年来，江山农商银行贷款行业集中度有所上升，截至 2022 年末，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，2023 年 3 月末单一最大客户贷款余额占资本净额的比重为 7.50%，最大十家客户贷款余额占资本净额的比重为 39.41%。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。

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，信用贷款的规模有所上升，单笔额度不高；保证贷款占比较低。截至 2022 年末，江山农商银行抵质押贷款占比 57.86%，信用贷款占比 32.00%，保证贷款占比 9.28%。江山农商银行风险缓释措施对贷款质量的保障程度尚可。

近年来，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，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保持在较好水平。2022 年，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，但仍保持在较好水平。2020—2022 年，江山农商银行分别处置不良资产 3.75 亿元、3.47 亿元和 1.58 亿元，其中现金清收 1.41 亿元、2.21 亿元和 0.74 亿元，核销 2.35 亿元、1.24 亿元和 0.82 亿元，年末不良贷款率分别为 0.87%、0.50% 和 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无还本续贷，截至 2022 年末，无还本续贷余额 59.89 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。

2023 年一季度，江山农商银行不良贷款处置规模为 0.38 亿元，其中现金清收 0.25 亿元，核销不良贷款 0.10 亿元，不良贷款及逾期贷款规模及占比均有所下降，拨备水平有所提升，拨备充足。

表 7 贷款质量

项 目	金额（亿元）				占比（%）			
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
正常	170.23	194.27	236.73	251.40	98.01	98.31	98.71	98.79
关注	1.95	2.36	1.61	1.64	1.12	1.19	0.67	0.65
次级	1.40	0.60	1.13	1.01	0.80	0.30	0.47	0.40
可疑	0.09	0.38	0.35	0.43	0.05	0.19	0.15	0.17
损失	0.03	0.01	0.01	0.01	0.02	0.01	0.00	0.00
贷款合计	173.69	197.61	239.83	254.50	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.51	0.99	1.49	1.45	0.87	0.50	0.62	0.57
逾期贷款	1.59	1.35	1.58	1.53	0.92	0.68	0.66	0.60
拨备覆盖率	/	/	/	/	678.26	1042.52	830.36	880.43
贷款拨备率	/	/	/	/	5.91	5.20	5.16	5.02
逾期 90 天以上贷款/ 不良贷款	/	/	/	/	38.07	65.75	35.81	48.91

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

近年来，江山农商银行同业资产规模呈现波动，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，同业资产规模呈现波动，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。

近年来，江山农商银行投资资产规模呈现增长，占资产总额的比重较为稳定，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，为持有的资管计划，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。

2023 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，信托产品规模有所下降，截至 2023 年 3 月末，江山农商银行持有信托产品 0.97 亿元，划分至关注类。

(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

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。

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	2023 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
市场融入资金	3.06	5.08	9.09	10.23	1.11	1.57	2.51	2.59	65.81	79.09	12.59
客户存款	255.18	300.52	340.88	371.47	92.23	92.98	94.04	94.11	17.77	13.43	8.97
其中：储蓄存款	201.25	232.22	272.64	297.44	72.74	71.85	75.22	75.36	15.39	17.41	9.09
其他负债	18.45	17.62	12.50	13.00	6.67	5.45	3.45	3.29	-4.48	-29.08	4.04
负债合计	276.69	323.22	362.47	394.71	100.00	100.00	100.00	100.00	16.82	12.14	8.90

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，全部由次级债券构成；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，近年来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。

2023 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 2023 年 3 月末，江山农商银行负债总额 394.71 亿元，较上年末增长 8.90%，其中客户存款和市场融入资金占比分别为 94.11%和 2.59%。

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（见表 9）；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。

表 9 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
流动性比例 (%)	61.86	73.53	86.09	92.57
优质流动性资产 充足率 (%)	252.75	371.86	494.99	538.46
存贷比 (%)	68.20	68.35	69.44	66.69

数据来源：江山农商银行年度报告及监管报表，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保持增长；受净利差收窄、资产减值计提规模较大等因素影响，收益率相关指标略有波动。

表 10 盈利情况

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业收入 (亿元)	7.73	8.69	9.36	2.37
利息净收入 (亿元)	5.39	8.07	8.57	2.27
手续费及佣金净收入 (亿元)	-0.35	-0.29	-0.33	-0.02
投资收益 (亿元)	2.58	0.68	0.65	0.07
营业支出 (亿元)	5.60	6.24	6.53	0.98
业务及管理费 (亿元)	2.36	2.55	2.88	0.62
资产减值损失 (亿元)	0.00	2.12	0.30	0.00
信用减值损失 (亿元)	0.00	1.52	3.21	0.35
其他资产减值损失 (亿元)	3.17	0.00	0.00	0.00
拨备前利润总额 (亿元)	5.28	5.95	6.04	1.72
净利润 (亿元)	1.75	1.96	2.19	1.37
净利差 (%)	2.63	2.20	2.04	1.98
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。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%。由于部分投资收益被划入利息净收入，2021 年以来江山农商银行投资收益下降明显同时利息净收入呈现上升；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，全年实现投资收益 0.65 亿元，投资利息收入 2.84 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。近年来，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，成本收入比较为稳定，2022 年江山农商银行成本收入比为 30.81%，成本控制能力较好。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，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，收益率相关指标略有波动，整体盈利水平较为稳定。

2023年1—3月，江山农商银行实现营业收入2.37亿元，较上年同期增长13.16%；信用减值损失0.35亿元，较上年同期增长105.88%；实现净利润1.37亿元，较上年同期增长3.79%。

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、2019年3月和2022年10月分别发行了2.00亿元、1.00亿元和3.00亿元二级资本债券，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。2020—2022年，江山农商银行分别分配现金股利0.28亿元、0.32亿元和0.37亿元，股利分派对资本内生有一定影响。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。

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，由于贷款业务的较快发展，2022年风险资产系数小幅上升。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；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，但资本仍处于较为充足水平。2023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。

表11 资本充足情况

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
核心一级资本净额（亿元）	18.47	21.80	23.79	25.17
一级资本净额（亿元）	18.47	21.80	23.79	25.17
资本净额（亿元）	23.39	27.05	30.36	31.90
风险加权资产余额（亿元）	169.85	197.73	225.02	238.39
风险资产系数（%）	57.58	57.51	58.36	56.77
股东权益/资产总额（%）	6.19	6.00	6.00	6.01
资本充足率（%）	13.77	13.68	13.49	13.38
一级资本充足率（%）	10.87	11.02	10.57	10.56
核心一级资本充足率（%）	10.87	11.02	10.57	10.56

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大。

八、债券偿还能力分析

江山农商银行拟发行的本期人民币 2 亿元二级资本债券清偿顺序和利息支付顺序均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，尚在存续期的二级资本债券余额 4 亿元。假设本期债券发行规模为 2 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 12。

表 12 债券保障情况

项 目	发行后	发行前
二级资本债券本金（亿元）	6.00	4.00
优质流动性资产/二级资本债券本金（倍）	9.34	14.01
股东权益/二级资本债券本金（倍）	3.85	5.78
净利润/二级资本债券本金（倍）	0.36	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，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，能够为本期二级资本债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率较低。

九、结论

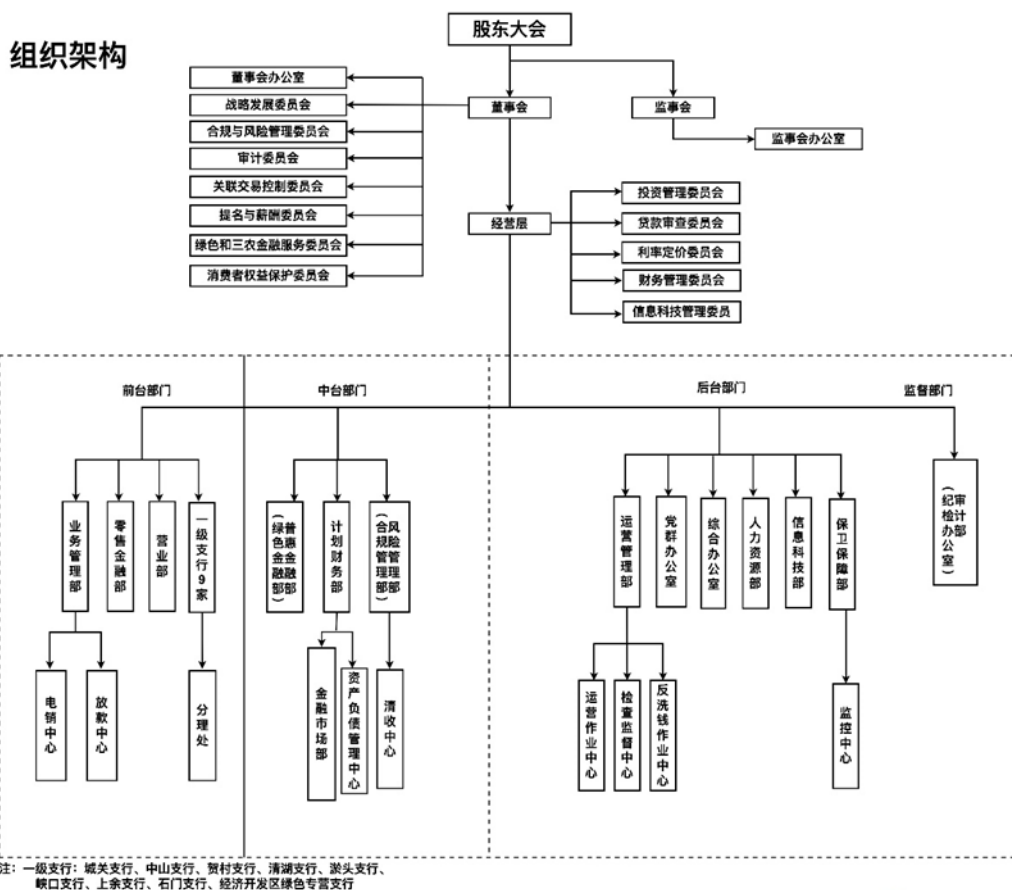
基于对江山农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定江山农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，本期二级资本债券信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

附录 1 2023 年 3 月末江山农商银行股权结构图

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 2023 年 3 月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×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

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 2023 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。