

浙江江山农村商业银行股份有限公司
2024 年二级资本债券（第一期）
信用评级报告

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〕10445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2024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2024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

二〇二四年十一月八日

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。

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。

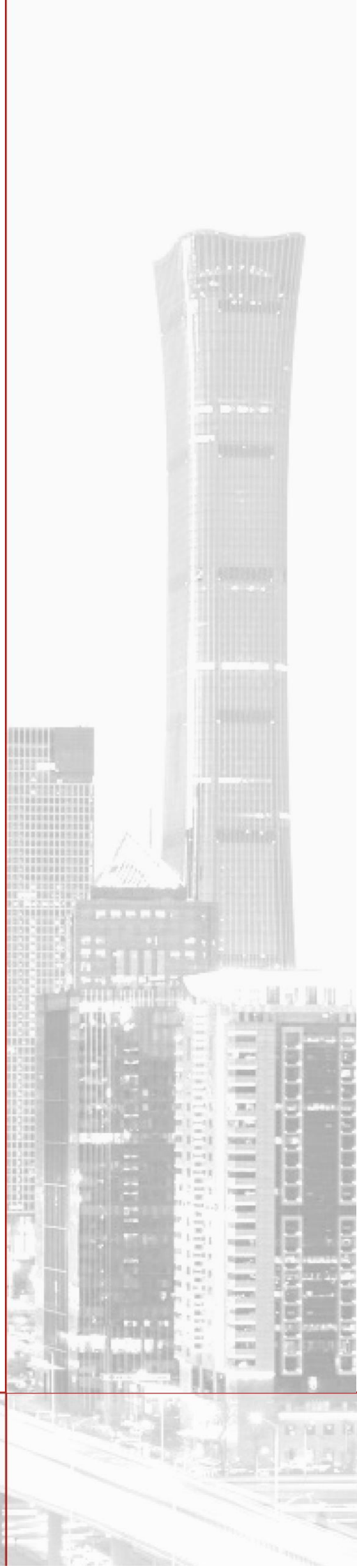
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。

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。

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

2024 年二级资本债券（第一期）信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AA-/稳定	A+/稳定	2024/11/08

债项概况

本期债券发行规模为人民币 2 亿元；本期债券为 10 年期，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权；本期债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金一起兑付；本期债券募集资金依据适用法律和监管部门的批准，全部用于补充发行人的二级资本；本期债券设有减记条款，当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记。

评级观点

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；债券偿还能力方面，江山农商银行合格优质流动性资产和股东权益对本期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，获得政府及股东支持的可能性较大，本期债券的违约概率较低。

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，获得政府及股东支持的可能性较大，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。**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。**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。**近年来，受限於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，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。
- **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。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

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				
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 ⁻
个体信用状况变动说明：无。				
外部支持变动说明：无。				

主要财务数据

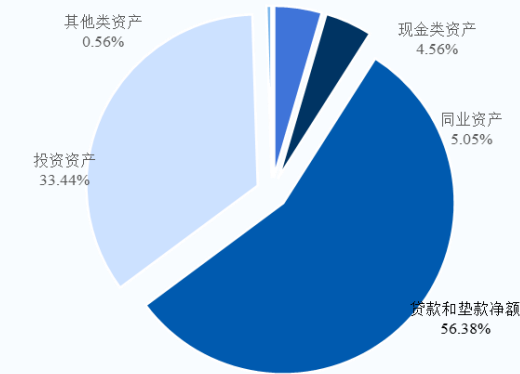
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
资产总额（亿元）	343.83	385.59	447.95	470.94
股东权益（亿元）	20.62	23.12	25.55	28.36
不良贷款率（%）	0.50	0.62	0.76	0.76
拨备覆盖率（%）	1042.52	830.36	684.99	701.14
贷款拨备率（%）	5.20	5.16	5.24	5.35
流动性比例（%）	73.53	86.09	94.48	117.21
储蓄存款/负债总额（%）	71.85	75.22	75.04	76.45
股东权益/资产总额（%）	6.00	6.00	5.70	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	--

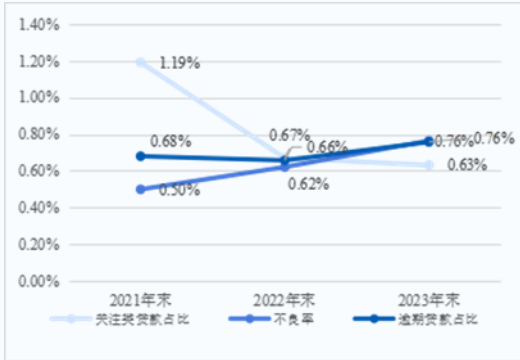
注：2024 年一季度财务数据未经审计

资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告整理

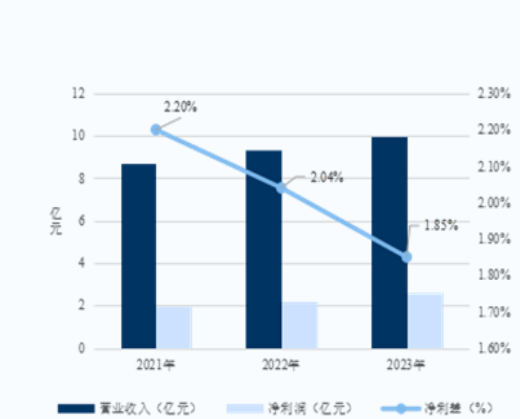
2023 年末江山农商银行资产构成



江山农商银行资产质量情况



江山农商银行盈利情况



同业比较（截至 2023 年末/2023 年）

主要指标	信用等级	存款总额 (亿元)	贷款净额 (亿元)	资产总额 (亿元)	股东权益 (亿元)	不良贷款率 (%)	拨备覆盖率 (%)	资本充足率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	加权平均净资产收益率 (%)
江山农商银行	AA-	394.26	252.56	447.95	25.55	0.76	684.99	14.22	9.99	2.61	10.74
建德农商银行	AA-	309.16	242.47	377.81	26.92	0.90	656.32	15.00	10.64	3.38	13.47
颍东农商银行	AA-	322.27	275.78	413.82	32.86	3.27	170.50	12.15	11.08	1.91	5.77

注：浙江建德农村商业银行股份有限公司简称为建德农商银行；阜阳颍东农村商业银行股份有限公司简称为颍东农商银行
 资料来源：联合资信根据公开年报整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA-/稳定	2024/07/25	王柠 刘敏哲	商业银行信用评级方法 V4.0.202208	阅读全文
			商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	
AA-/稳定	2022/09/22	王柠 张哲铭	商业银行评级方法 V4.0.202208	阅读全文
			商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
 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

电话：010-85679696

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

传真：010-85679228



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 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提供资料整理

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。

二、本期债项概况

1 本期债券概况

江山农商银行本期拟发行人民币 2 亿元的二级资本债券，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和利息。

本期债券设定一次江山农商银行选择提前赎回的权利。在行使赎回权后江山农商银行的资本水平仍满足国家金融监督管理总局规定的监管资本要求的情况下，经监管部门认可，江山农商银行可以选择在本期债券设置提前赎回权的计息年度的最后一日，按面值一次性部分或全部赎回本期债券。江山农商银行须在得到监管部门认可并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；或（2）行使赎回权后的资本水平仍明显高于国家金融监督管理总局规定的监管资本要求。

本期债券设有减记条款，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，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有二级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存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。减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

3 本期债券募集资金用途

依据适用法律和监管部门的批准，本期债券募集资金全部用于补充江山农商银行的二级资本。本期债券的发行条款符合《商业银行资本管理办法》关于二级资本工具的合格标准，且在存续期间将遵循监管部门相关监管政策调整的各项要求

联合资信认为，二级资本债券是被《商业银行资本管理办法》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、宏观经济和政策环境分析

2024 年上半年，外部环境复杂性、严峻性、不确定性明显上升，国内结构调整持续深化等带来新挑战，经济增速有所回落，随着逆周期调控政策加力，经济整体平稳。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月政治局会议精神，积极财政和稳健货币靠前发力，落实大规模设备更新和消费品以旧换新，落实增发国债，调整房地产政策。

2024 年上半年，国民经济运行总体平稳。上半年国内生产总值 61.7 万亿元，同比增长 5.0%。二季度国内生产总值同比增长 4.7%，增速比一季度有所回落；增速回落有雨涝灾害多发等短期因素的影响，也反映出当前困难挑战有所增多，国内有效需求不足、大循环不畅等问题。信用环境方面，上半年稳健的货币政策灵活适度、精准有效，强化逆周期调节，货币信贷和社会融资规模合理增长，综合融资成本稳中有降，流动性合理充裕。下半年，货币政策将加快完善中央银行制度，推进货币政策框架转型；保持融资和货币总量合理增长，充实货币政策工具箱；把握好利率、汇率内外均衡，深入推进利率市场化改革；完善债券市场法制，夯实公司信用类债券的法制基础。

展望下半年，党的二十届三中全会对进一步全面深化改革、推进中国式现代化作出了战略部署，进一步凝聚社会共识、解放和发展社会生产力。要完成全年经济增长目标，就要进一步加大逆周期调节力度，用好用足增发国债，继续降低实体经济融资成本，扩大消费，优化房地产政策。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 年半年报）》](#)。

四、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有所波动，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。

近年来，江山市不断发展猕猴桃、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，树立工业经济是第一经济的理念，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，建立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，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。2021—2023 年，江山市实现地区生产总值分别为 365.75 亿元、381.28 亿元和 405.77 亿元，同比分别增长 8.5%、4.6% 和 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 5.1% 和 7.4%。截至 2023 年末，江山市金融机构人民币存款余额 857.20 亿元，同比增长 15.0%；人民币贷款余额 817.02 亿元，同比增长 19.1%。

2024 年上半年，江山市实现地区生产总值 188.02 亿元，同比增长 6.7%；分产业看，第一产业增加值 10.61 亿元，增长 3.9%；第二产业增加值 78.88 亿元，增长 8.2%，其中工业增加值 61.92 亿元，增长 7.8%，建筑业增加值 16.99 亿元，增长 9.8%；第三产业增加值 98.53 亿元，增长 5.9%。2024 年上半年，江山市固定资产投资 85.39 亿元，同比增长 23.60%；社会消费品零售总额 94.73 亿元，同比增长 8.30%；实现一般公共预算收入 21.49 亿元，同比增长 18.7%；财政支出 49.33 亿元，同比增长 2.6%。上半年金融市场运行稳健，6 月末累计金融机构本外币存款余额 908.79 亿元，同比增长 6.3%；金融机构本外币贷款余额 891.05 亿元，增长 11.3%。

五、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；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。

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。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。近年来，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 3.49 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。

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。

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延式发展之路，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。

六、经营分析

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 2 • 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

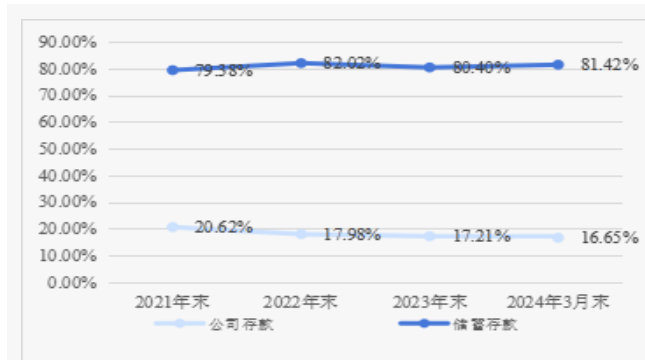
注：存贷款市场占有率为江山农商银行业务在江山市同业中的市场份额
数据来源：联合资信根据江山农商银行提供资料整理

图表 3 • 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

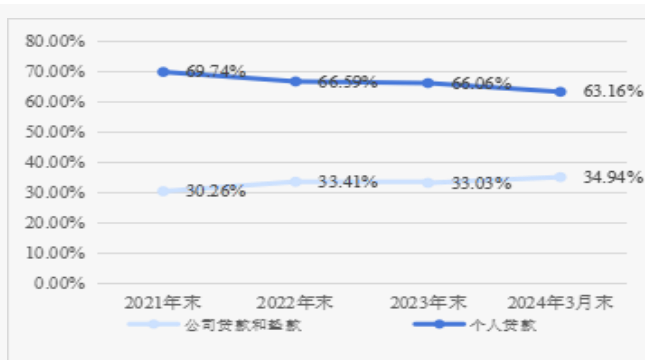
注：客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告及提供资料整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告及提供资料整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告及提供资料整理

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，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，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，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。但 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，2023 年以来，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，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 年一季度，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

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，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贷款业务发展有所承压。

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，对股份经济合作社、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，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，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。

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；同业资产规模呈现波动，其中 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，2023 年以来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，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，开展了部分基金产品投资，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，随着投资规模的不断增长，2021—2023 年，江山农商银行分别实现投资相关收益 3.29 亿元、3.49 亿元、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 6 • 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

七、财务分析

江山农商银行提供了 2021—2023 年财务报表和 2024 年一季度财务报表，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 年和 2023 年财务报表进行了审计，上述机构均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

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，现金类和同业资产占比有所下降。

图表 7• 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增长；客户集中度整体较稳定，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。

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 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较高；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 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，近年来，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。2021—2023 年，江山农商银行分别处置不良资产 3.47 亿元、1.58 亿元和 2.20 亿元，其中现金清收 2.21 亿元、0.74 亿元和 0.96 亿元，核销 1.24 亿元、0.82 亿元和 1.24 亿元，年末不良贷款率分别为 0.50%、0.62%和 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 8• 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资料整理

（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，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。

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，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。

近年来，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，需关注违约资产后续处置情况。

（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 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

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。

图表 9 • 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及提供资料整理

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，近年来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%，整体占比有所提升；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 10）；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 10 • 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资料整理

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，收益率相关指标小幅波动，整体盈利能力尚可。

图表 11 • 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及提供资料整理

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，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%。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 年以来，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，投资收益有所减少，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。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，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，收益率相关指标小幅波动，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%。

与所选银行比较，江山农商银行营业收入、净利润以及收益率相关指标在所选银行中处于中等水平，整体盈利表现尚可。

图表 12 • 2023 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	江山农商银行	建德农商银行	颍东农商银行
营业收入（亿元）	9.99	10.64	11.08
净利润（亿元）	2.61	3.38	1.91
平均资产收益率（%）	0.63	0.96	0.49
平均净资产收益率（%）	10.74	13.47	5.77

资料来源：联合资信根据公开年报整理

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、2022 年 10 月和 2023 年 9 月分别发行了 2.00 亿元、1.00 亿元、3.00 亿元和 2.00 亿元的二级资本债券，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。2021—2023 年，江山农商银行分别分配现金股利 0.32 亿元、0.37 亿元和 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。

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；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有一定波动，但资本仍处于较为充足水平。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及提供资料整理

八、ESG 分析

江山农商银行落实绿色发展理念，积极履行社会责任，公司治理运行情况较好，内控制度较为完善。整体来看，江山农商银行 ESG 表现尚可，对其持续经营无负面影响。

环境方面，江山农商银行制定了《江山农村商业银行 ESG 发展规划》，通过完善投资战略、拓宽投资渠道、开展创新投资方式等引导资金投向更多低碳赛道，同时发布了《浙江江山农村商业银行股份有限公司 2023 年半年度社会责任（ESG）报告》，提升在应对环境挑战、保护生态环境方面的表现，同时落实绿色发展理念，支持绿色贷款的投放，截至 2023 年末，江山农商银行绿色贷款余额规模达到 66.71 亿元，较上年末增长 119.59%。

社会责任方面，江山农商银行服务地方经济、支持小微企业、践行普惠金融，助力实体经济高质量发展；持续做好养老保险、粮食贴息及低收入农户贷款贴息等多项惠民生的代理发放工作，持续提升服务实体经济质效、发力普惠金融，体现了较好的社会责任担当。

江山农商银行公司治理运行情况较好，内控水平和信息披露机制不断完善，减少因自身业务活动、产品服务对可持续发展造成的负面影响，ESG 管理不断加强。

九、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，实现一般公共预算收入 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。

十、债券偿还风险分析

江山农商银行本期拟发行人民币 2 亿元二级资本债券。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，本期债券本金的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务偿还顺序相同的其他二级资本债券同顺位受偿。

截至本报告出具日，江山农商银行已发行且尚在存续期内二级资本债券本金 6 亿元；二级资本债券清偿顺序位于金融债券之后。假设本期债券发行规模为 2 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	发行后	发行前
二级资本债本金（亿元）	8.00	6.00
合格优质流动性资产/二级资本债本金（倍）	12.87	17.16
股东权益/二级资本债本金（倍）	3.19	4.26
净利润/二级资本债本金（倍）	0.33	0.44

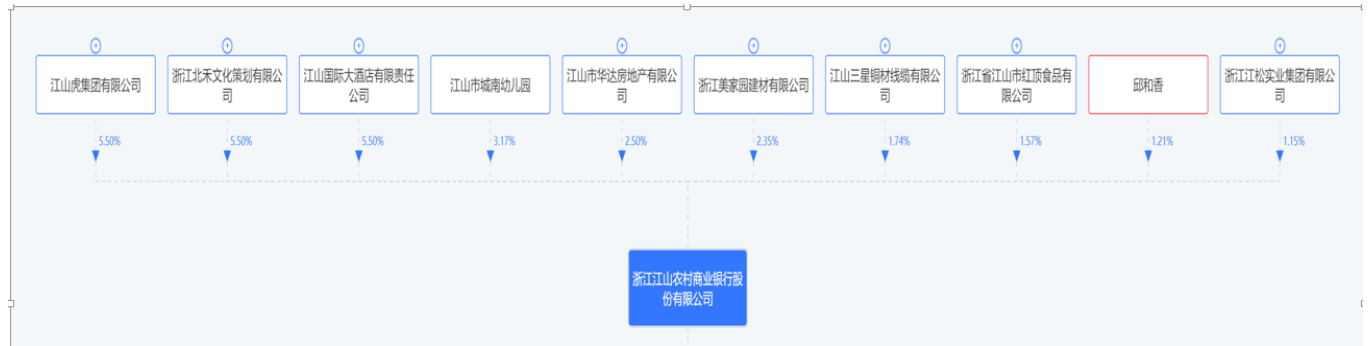
资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告整理

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较高，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发展，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率较低。

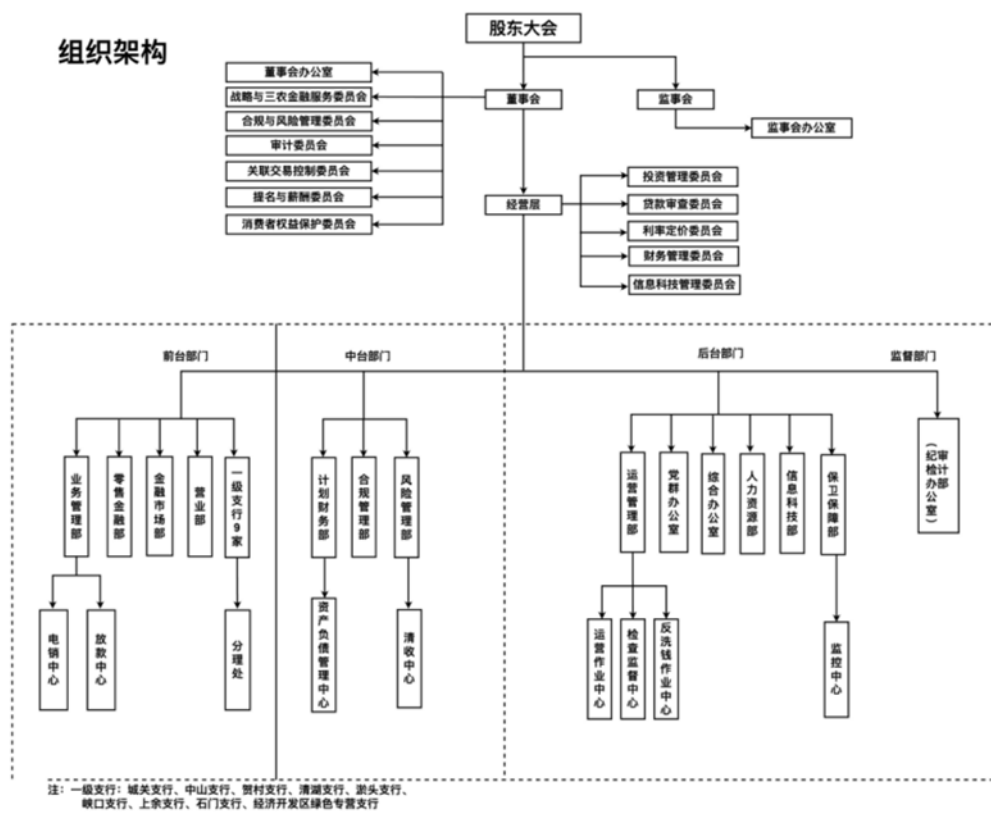
十一、评级结论

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⁺，本期债券信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

附件 1 江山农商银行股权结构图（截至 2024 年 3 月末）



附件 2 江山农商银行组织架构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据江山农商银行提供资料整理

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%
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%
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

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。