

信用评级公告

联合〔2021〕6271号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江淳安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，确定维持浙江淳安农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，“21 淳安农商二级”的信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月十二日

浙江淳安农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
浙江淳安农村商业银行股份有限公司	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定
21 淳安农商二级	A	稳定	A	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
21 淳安农商二级	3 亿元	5+5	2031-05-06

评级时间：2021 年 7 月 12 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	120.23	137.22	167.17
股东权益(亿元)	9.17	10.26	11.16
不良贷款率(%)	1.19	0.95	1.23
拨备覆盖率(%)	715.18	1043.16	827.18
贷款拨备率(%)	8.54	9.91	10.14
流动性比例(%)	45.65	66.18	85.48
储蓄存款/负债总额(%)	72.44	74.31	66.02
存贷比(%)	77.97	78.36	73.74
股东权益/资产总额(%)	7.63	7.48	6.67
资本充足率(%)	13.39	12.68	12.09
一级资本充足率(%)	12.29	11.57	10.98
核心一级资本充足率(%)	12.29	11.57	10.98
项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	5.19	5.20	5.52
拨备前利润总额(亿元)	3.47	3.43	3.67
净利润(亿元)	1.05	1.14	1.24
成本收入比(%)	31.69	32.12	31.83
净息差(%)	4.18	3.81	3.59
拨备前资产收益率(%)	2.98	2.67	2.41
平均资产收益率(%)	0.90	0.89	0.82
平均净资产收益率(%)	12.17	11.74	11.60

数据来源：淳安农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

分析师

郎 朗 张哲铭

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对浙江淳安农村商业银行股份有限公司（以下简称“淳安农商银行”）的评级反映了 2020 年淳安农商银行在当地存贷款业务竞争力较强、存款稳定性较好、信贷资产质量良好、拨备和资本充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，淳安农商银行业务增长或将面临一定压力、业务结构有待调整等因素可能对其业务发展带来不利影响。

未来，淳安农商银行将坚持三农和小微的信贷投放政策，推进向大零售和数字化转型，促进业务的持续发展。但另一方面，淳安农商银行贷款投放于小微企业和个人贷款的占比高，受新冠疫情影响，未来其信贷资产质量和信用风险管理或将面临一定压力。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持浙江淳安农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，“21 淳安农商二级”信用等级为 A，评级展望为稳定。该评级结论反映了淳安农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. **存贷款业务具有较强的竞争力。**淳安农商银行在淳安县营业网点分布较为广泛，加之良好的客户基础，其存贷款业务在当地具有较强的竞争力。
2. **存款稳定性较好。**淳安农商银行储蓄存款占比较高，定期存款占比有所提升，存款稳定性较好。
3. **信贷资产质量良好。**得益于做小做散的信贷投放政策，加之持续的不良资产清收处置，淳安农商银行不良贷款率处于行业较低水平，拨备充足。

关注

1. **业务发展或将面临一定压力。**由于淳安县在生态及水资源保护领域的重要地位，整体经济体量较小，工业发展较为缓慢；同时当地同业竞争较为激烈，对淳安农商银行业务拓展带来一定压力。
2. **面临一定的业务结构调整压力。**淳安农商银行行业集中度较高，同时个人住房按揭贷款占比较高，面临一定的业务结构调整压力。
3. **新冠疫情带来的影响情况需关注。**淳安农商银行小微企业和个人贷款占比高，受疫情影响，未来其信贷资产质量和信用风险管理或将面临一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由浙江淳安农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

浙江淳安农村商业银行股份有限公司 2021年跟踪评级报告

一、主体概况

浙江淳安农村商业银行股份有限公司前身为原淳安县农村信用合作联社（以下简称“原淳安联社”）。2017年7月，原淳安联社以原社员股金按1:1比例进行转股的方式实施改制，更名为浙江淳安农村商业银行股份有限公司（以下简称“淳安农商银行”）。2020年，淳安农商银行通过利润转增的方式增加注册资本0.12亿元。截至2020年末，淳安农商银行实收资本增至1.83亿元，股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人，前五大股东及持股比例见表1。

表1 2020年末前五大股东持股情况 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	淳安千岛湖建设集团有限公司	4.70
2	杭州居易房地产开发有限公司	4.68

3	淳安县青溪新城建设投资发展公司	3.90
4	淳安县供销合作总社	3.90
5	浙江淳安经济开发区投资发展有限公司	3.12
合计		20.30

数据来源：淳安农商银行提供资料，联合资信整理

截至2020年末，淳安农商银行下设37家营业网点，包括1家总行营业部，14家支行和22个分理处；在职员工424人。

淳安农商银行注册地址：浙江省杭州市淳安县千岛湖镇环湖北路369号。

淳安农商银行法定代表人：徐峻。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，淳安农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为2021年5月发行的3亿元二级资本债券，债券概况见表2。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	兑付日
21淳安农商二级	二级资本债券	3亿元	5+5年	5.50	2031-05-06

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的

主要驱动力。

2021年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021年一季度，我国国内生产总值现价为24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢**

¹ 文中GDP增长均为实际增速，下同。

² 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，文中使用的两年平均增长率为以2019年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值

两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程（见表 3）。

表 3 2017 - 2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数
资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度

三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，

但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至2021年一季度末，M2余额227.65万亿元，同比增长9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期M1余额61.61万亿元，同比增长7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较2019年同期有所收窄。2021年一季度一般公共预算收入5.71万亿元，同比增长24.20%，是2020年以来季度数据首次转正。其中税收收入4.87万亿元，占一般公共预算收入的85.31%，同比增长24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出5.87万亿元，同比增长6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创2016年以来同期最高增速。2021年一季度一般公共预算收支缺口为1588.00亿元，缺口较2020年和2019年同期值有所收窄，可能与2021年一季度财政收入进度较快相关。2021年一季度全国政府性基金收入1.86万亿元，同比增长47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出1.73万亿元，同比减少12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021年1-3月全国城镇调查失业率分别为5.40%、5.50%和5.30%。其中1-2月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而3月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021年一季度，全国居民人均可支配收入9730.00元，扣除价格因素后两年平均实际增长4.50%，延续

了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021年4月30日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021年3月22日全国主要银行信贷结构优化调整座谈上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计2021年我国经济

将保持复苏态势，结构进一步优化。

3. 区域经济发展概况

由于淳安县在生态和水资源保护领域的重要地位，淳安县工业发展较为缓慢，加之新冠肺炎疫情影响，2020年区域经济有所下降，对当地银行业机构业务发展带来一定压力。

淳安农商银行业务经营区域主要集中在浙江省淳安县。淳安县为浙江省杭州市辖县，位于浙江省西部，是浙江省陆域面积最大的县，陆域面积 4417.48 平方千米，淳安县是著名国家AAAAA级风景区千岛湖所在地。淳安县旅游资源丰富，同时杭黄高铁“千岛湖”站已于2018年开通运营，将进一步推动淳安县旅游业的进一步发展；但受淳安县生态及水资源保护领域的重要地位影响，淳安县工业发展较为缓慢，对当地银行业机构业务发展带来一定压力。

2020年，受新冠肺炎疫情影响，淳安县第二产业和第三产业增加值有所下降，区域经济总量有所收缩。2020年，淳安县实现地区生产总值 240.62 亿元，同比下降 4.8%，其中，第一产业增加值 38.42 亿元，同比增长 0.6%，第二产业增加值 62.43 亿元，同比下降 13.1%，第三产业增加值 139.77 亿元，同比下降 0.7%，三次产业结构比例调整为 16.0: 25.9: 58.1。以按常住人口计算，淳安县 2020 年人均生产总值为 52604 元。2020年，淳安县实现财政总收入 40.13 亿元，同比增长 7.8%，其中一般公共预算收入

22.77 亿元，同比增长 8.0%。全年一般公共预算支出 76.68 亿元，同比增长 11.4%。2020 年，淳安全年共接待国内外游客 1928.52 万人次，实现旅游经济总收入 232.04 亿元，同比增长分别为 2.3%和 0.1%，旅游业经济收入明显下降。

从同业竞争情况来看，淳安县设有工商银行、农业银行、邮储银行和杭州银行等在内的金融机构共 16 家，同业竞争压力较大。截至 2020 年末，淳安县金融机构本外币各项存款余额 394.92 亿元，同比增长 4.1%；金融机构本外币各项贷款余额 357.66 亿元，同比增长 14.7%。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。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，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81

流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，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，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。截至2020年末，商业银行不良贷款余额为2.70万亿元，不良贷款率为1.84%。2020年12月31日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324号】（以下简称“324号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至2021年3月31日，并对2021年1月1日至3月31日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠肺炎疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营

状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020年以来，央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同，使得以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从5.44%下降至5.03%，其中企业贷款利率更是低至4.61%。从负债端来看，2020年3月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之2019年10月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，

并按照“新老划断”原则设置了 12 个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204 号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

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流动性管理压力。自 2020 年 8 月以来，央行多次超量续作 MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020 年底，监管部门召开会议，强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。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平稳。但值得注意的是，2020 年 12 月 14 日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通

过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99% 和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，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，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府 in 打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在 MPA 考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入 MPA 考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020 年末，央行、银保监会还发布了《关于建

立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分5档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；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。

四、公司治理与内部控制

2020年，淳安农商银行持续完善公司治理架构和内部控制管理机制，但其改制为农商银行时间尚短，公司治理体系有待进一步优化。

淳安农商银行按照《公司法》及《公司章程》等规定，建立了由股东大会、董事会、监事会和经营管理层组成的“三会一层”的法人治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。2020年，淳安农商银行董事会进行了换届选举，董事长及行长均无变化。

从股权结构来看，截至2020年末，淳安农商银行法人股占比35.37%，自然人股占比64.63%；其中第一大股东为淳安千岛湖建设集团有限公司，持股比例为4.70%。淳安农商银行股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人。

截至2020年末，淳安农商银行前十大股东中无对外质押股权的情况。

淳安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2020年末，淳安农商银行合计关联交易余额占资本净额比例的13.26%，其中单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为2.37%和4.87%，均符合监管要求。

五、主要业务经营分析

淳安农商银行作为服务地方的金融机构，凭借其在淳安县营业网点覆盖面广等方面的优势，具有良好的客户基础网络，2020年存贷款业务市场份额均在当地同业机构中处于首位。淳安农商银行营业网点全部分布于淳安县内，凭借其在当地经营历史长、营业网点覆盖面广等优势，其存贷款业务具有较强的竞争力。但另一方面，淳安县内设有工商银行、农业银行、邮储银行和杭州银行等在内的银行业金融机构共16家，对其存贷款业务发展带来一定压力。2020年，淳安农商银行围绕“大零售”推进业务转型，加大涉农、普惠型小微企业的信贷投放力度，进一步推动其存贷款业务发展。截至2020年末，淳安农商银行存款余额占当地金融机构存款总额的34.36%；贷款余额占当地金融机构贷款总额的31.21%，均在当地同业机构处于首位（见表5）。

表5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2018年末		2019年末		2020年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	31.90	1	32.46	1	34.36	1
贷款市场占有率	30.66	1	30.95	1	31.21	1

注：存贷款市场占有率为淳安农商银行业务在淳安县同业中的市场份额
数据来源：淳安农商银行提供，联合资信整理

1. 存款业务

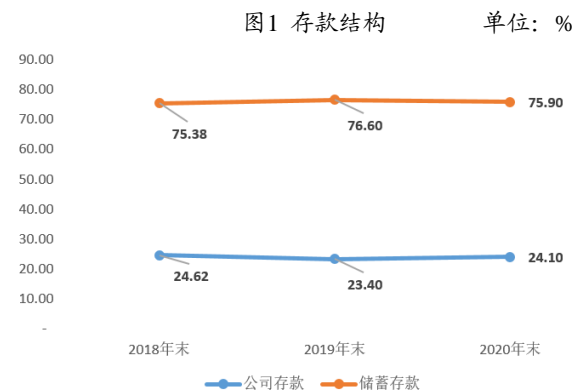
2020年，淳安农商银行存款业务保持较快发展态势，客户存款以储蓄存款为主，存款基础较为夯实；定期存款占比持续提升，在加强

其存款稳定性的同时，对其资金成本的控制也带来一定的压力。

存款业务是淳安农商银行最重要的负债来源。在储蓄存款方面，淳安农商银行凭借其在

当地网点覆盖面广等方面的优势，推出一系列存款营销活动；同时加强智慧场景建设，持续推动零售数字化转型，推广智慧公交、智慧校园、智慧养老等多项服务。从公司存款情况来看，2020年，淳安农商银行加大重点对公账户开立及代发工资业务的营销力度；与基层商会开展战略合作，推出存、贷、中间业务在内的一揽子的战略合作，进一步巩固基层对公客户群；制定《城区机构重点单位客户营销管理办法》，实行重点单位客户“主办行”管理制度，对重点客户采取名单制管理，提升城区支行的主动性。得益于以上措施，淳安农商银行存款规模保持较快增长（见表6）。从存款成本和存款稳定性

情况来看，2020年，淳安农商银行定期存款占比持续提升，在加强存款稳定性的同时，对其资金成本的控制也带来一定的压力。



数据来源：淳安农商银行审计报告，联合资信整理

表6 存贷款业务结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
客户存款	106.74	123.17	135.70	100.00	100.00	100.00	15.40	10.17
其中：公司存款	26.28	28.82	32.70	24.62	23.40	24.10	9.65	13.46
储蓄存款	80.45	94.35	103.00	75.38	76.60	75.90	17.27	9.17
贷款及垫款	83.23	96.52	111.62	100.00	100.00	100.00	15.96	15.65
公司贷款	18.34	23.26	27.64	22.03	24.10	24.76	26.85	18.84
其中：贴现	--	3.46	1.98	--	3.59	1.77	--	-42.80
个人贷款	64.90	73.26	83.98	77.97	75.90	75.24	12.88	14.64
其中：个人经营性贷款	37.21	41.93	47.95	44.70	43.44	42.95	12.68	14.35

数据来源：淳安农商银行审计报告，联合资信整理

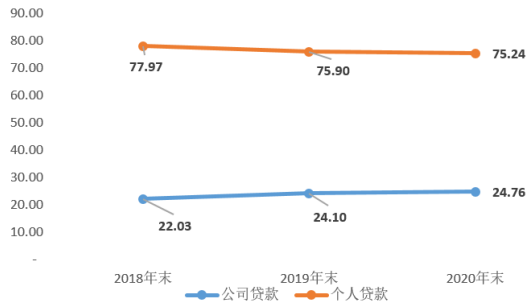
2. 贷款业务

2020年，得益于产品创新力度的不断加强，淳安农商银行贷款业务保持较快增长；但淳安农商银行个人住房按揭贷款超过监管限制，贷款业务结构有待调整。

淳安农商银行坚持三农和小微的信贷投放政策，贷款投放于农林牧渔业占比较高。从公司贷款情况来看，2020年，淳安农商银行加大公司贷款产品的创新力度，大力推广“小微易贷”和“小微速贷”等小微专属信贷产品，开通小微企业线上自助放款渠道。但由于淳安县在生态及水资源保护领域的重要地位，淳安县工业发展较为缓慢，导致当地工商企业较为有限，

公司类贷款占比较低。从个人贷款情况来看，针对涉农贷款，淳安农商银行拓宽涉农经营主体的担保范围，发放农（林）综合经营权抵押贷款；创新全客群信贷产品，针对社保中断补缴人员的推出“养老贷”；针对创业客群推出“志愿者积分贷”“青年创业贷”“大学生创业贷”；针对年轻客群推出“用呗”和“好用呗”等产品，为客户提供多样化的产品服务。得益于以上措施，淳安农商银行贷款规模保持较快增长。从贷款类型情况来看，淳安农商银行贷款中个人经营性贷款占比较高，同时其住房按揭贷款占贷款总额的17.07%，目前已超过监管限制，贷款结构面临一定的调整压力。

图 2 贷款业务 单位：%



数据来源：淳安农商银行审计报告，联合资信整理

3. 金融市场业务

2020年，淳安农商银行持续根据全行的资金和流动性情况开展同业和投资业务，投资资产以标准化产品为主，投资策略较为稳健。

淳安农商银行根据全行资金和流动性情况开展同业业务。2020年，淳安农商银行压缩同业资产规模，同时为保证流动性水平，淳安农商银行加大市场资金融入力度，市场融入资金规模有所上升。截至2020年末，淳安农商银行同业资产净额5.53亿元，占资产总额的3.31%，同业业务交易对手主要为国有银行、股份制银行和省联社系统内农商及农信机构；市场融入资金规模4.50亿元，占负债总额的2.88%，主要以拆出资金和卖出回购金融资产款为主。

2020年，淳安农商银行实现同业业务利息净支出0.04亿元。

淳安农商银行在保持传统存贷款业务稳步发展的基础上，加大资金运营效率，同时受人民银行合意贷款规模限制影响，淳安农商银行将资金更多运用于投资资产配置，投资资产规模持续增长，投资资产占比持续提升。从投资标的情况来看，淳安农商银行投资资产以金融债券、同业存单以及省内城投债为主，投资策略较为稳健。截至2020年末，淳安农商银行投资资产总额46.61亿元（见表7），其中债券投资余额45.58亿元，占投资资产总额的97.79%。其中，金融债券投资余额28.61亿元，占投资资产总额的61.38%，主要为政策性金融债券；投资同业存单余额10.91亿元，发行方为全国股份制商业银行以及省内城商行和农商银行；企业债券投资和其他债券投资余额分别为4.28亿元和1.12亿元，全部为投资的省内外外部评级为AA及以上的城投债。2020年，淳安农商银行配置了一定规模的理财产品，底层资产主要为AA+及以上的企业债、金融债、同业存款和同业存单。2020年，淳安农商银行实现投资收益1.41亿元，较上年增长29.59%。

表 7 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末
债券投资	17.53	30.60	45.58	88.24	99.92	97.79
其中：金融债券	6.97	12.03	28.61	35.08	39.29	61.38
企业债券	2.62	3.22	4.28	13.20	10.53	9.17
政府债券	0.10	0.10	0.66	0.50	0.32	1.42
同业存单	6.77	14.08	10.91	34.08	45.97	23.41
其他债券	1.07	1.17	1.12	5.37	3.81	2.41
理财产品及其他	2.31	--	1.00	11.62	--	2.16
长期股权投资	0.01	0.01	0.01	0.05	0.03	0.02
投资性房地产	0.02	0.02	0.01	0.09	0.05	0.03
投资资产总额	19.86	30.62	46.61	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.30	0.29	0.27	/	/	/
投资资产净额	19.56	30.33	46.34	/	/	/

数据来源：淳安农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

淳安农商银行提供了2020年财务报表，浙江同方会计师事务所有限公司对上述财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2020年，淳安农商银行资产规模保持增长，资产结构以贷款和投资资产为主；信贷资产质量保持在行业较好水平，拨备充足（见表8）。

表8 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
现金类资产	13.62	8.75	7.58	11.33	6.37	4.53	-35.80	-13.33
同业资产	7.36	6.96	5.53	6.12	5.07	3.31	-5.44	-20.55
贷款及垫款净额	76.12	86.95	100.31	63.31	63.36	60.00	14.22	15.37
投资资产	19.56	30.33	46.34	16.27	22.11	27.72	55.05	52.76
其他类资产	3.57	4.24	7.41	2.97	3.09	4.43	18.86	74.86
资产合计	120.23	137.22	167.17	100.00	100.00	100.00	14.13	21.82

数据来源：淳安农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020年，受部分项目风险暴露影响，淳安农商银行不良贷款率有所上升，但仍处于行业较好水平，拨备充足。但另一方面，淳安农商银行贷款以小微企业和个人经营性贷款为主，该类客户受疫情影响较为严重，未来信贷资产变化情况需保持关注。

淳安农商银行坚持其“支农支小”的市场定位，加大对当地农户以及从事批发零售、制造业等中小企业的信贷支持力度，因此投放于农林牧渔业、批发和零售业、制造业的贷款占比保持在较高水平。此外，由于淳安县地域

内拥有千岛湖景区等旅游资源，淳安农商银行投放了一定规模与景区基础设施配套建设相关的项目贷款，并对景区的酒店、餐饮等企业提供信贷支持，因此投放于建筑业、住宿和餐饮业的贷款规模也相对较大，贷款行业分布与当地经济结构和发展状况密切相关。截至2020年末，淳安农商银行贷款投放第一大行业农林牧渔业贷款占比17.34%，前五大行业贷款合计占比56.16%（见表9），面临一定的行业集中风险。同时，考虑到其个人住房按揭贷款已超过监管限制，未来其贷款业务结构有待调整。

表9 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018年末		2019年末		2020年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
农、林、牧、渔业	15.94	农、林、牧、渔业	14.93	农、林、牧、渔业	17.34
批发和零售业	11.24	建筑业	10.59	制造业	11.98
制造业	11.09	批发和零售业	10.33	批发和零售业	11.38
建筑业	10.58	制造业	10.22	建筑业	10.68
住宿和餐饮业	5.28	住宿和餐饮业	5.54	住宿和餐饮业	4.87
合计	54.12	合计	51.60	合计	56.16

数据来源：淳安农商银行审计报告，联合资信整理

淳安农商银行贷款客户集中度保持在较低水平。2020年，淳安农商银行客户集中度水平

小幅上升，但仍处于较低水平，大额风险暴露指标均符合监管要求（见表10）。

表 10 大额风险暴露情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	11.56	8.93
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	7.81	11.84
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	21.52	18.93
单一最大客户贷款/资本净额	6.62	3.56	4.53
最大十家客户贷款/资本净额	35.42	27.80	30.72

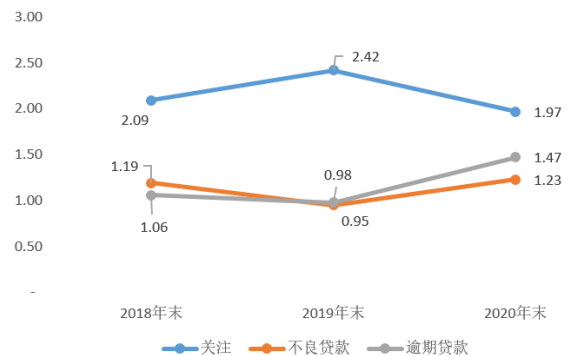
数据来源：淳安农商银行监管报表，联合资信整理

信贷资产质量方面，得益于淳安农商银行坚持“做小做散”的贷款投放策略，淳安农商银行信贷资产质量处于较好水平。2020 年受新冠疫情以及部分客户信用风险暴露影响，淳安农商银行不良贷款和逾期贷款规模及占比均有所上升，但其信贷资产质量仍处于行业较好水平。2020 年，淳安农商银行通过现金清收不良贷款 0.35 亿元，核销不良贷款 0.48 亿元。截至 2020

年末，淳安农商银行逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比重降至 28.63%，主要由于其将全部逾期 60 天以上贷款和大部分逾期 30 天以上的贷款划分至不良所致。

从贷款拨备情况来看，2020 年，随着不良贷款规模的增长，淳安农商银行贷款拨备水平有所下降，但仍保持充足（见表 11）。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势 单位：%



数据来源：淳安农商银行监管报表，联合资信整理

表 11 贷款质量 单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	80.50	93.27	108.06	96.71	96.63	96.81
关注	1.74	2.33	2.20	2.09	2.42	1.97
次级	0.97	0.88	1.30	1.17	0.91	1.16
可疑	0.01	0.01	0.04	0.01	0.01	0.03
损失	0.01	0.03	0.04	0.01	0.03	0.03
贷款合计	83.23	96.52	111.62	100.00	100.00	100.00
不良贷款	0.99	0.92	1.37	1.19	0.95	1.23
逾期贷款	0.89	0.95	1.64	1.06	0.98	1.47
拨备覆盖率	/	/	/	715.18	1043.16	827.18
贷款拨备率	/	/	/	8.54	9.91	10.14
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	55.18	62.12	28.63

数据来源：淳安农商银行监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

淳安农商银行根据全行流动性对同业资产进行配置，同业资产规模较小；投资业务以标准化债券和同业存单为主，投资策略较为稳健，整体风险可控。

淳安农商银行同业资产规模占资产总额的比重保持在较低水平，同业资产配置主要为存

放同业款项，交易对手主要为国有银行、股份制银行和省联社系统内农商及农信机构。

淳安农商银行投资资产主要以金融债券、同业存单和省内城投企业债券为主，投资策略较为稳健，整体投资风险可控。从投资资产五级分类来看，截至 2020 年末，淳安农商银行全部投资资产五级分类均为正常类，投资业务资

产质量较好，风险相对可控。

(3) 表外业务

淳安农商银行表外业务风险整体可控。淳安农商银行表外业务以信贷承诺业务为主，表外业务风险不大。截至2020年末，淳安农商银行表外业务合计4.24亿元，其中未使用信用卡额度3.32亿元，银行承兑汇票余额0.27亿元。整

体看，淳安农商银行表外业务规模不大，整体风险可控。

2. 负债结构及流动性

2020年，得益于客户存款以及支农再贷款规模的增长，淳安农商银行负债规模有所提升，负债结构仍以客户存款为主（见表12）。

表12 负债结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
市场融入资金	1.51	0.01	4.50	1.36	0.01	2.88	-99.35	45813.60
客户存款	106.74	123.17	135.70	96.10	97.01	86.98	15.40	6.49
其中：储蓄存款	80.45	94.35	103.00	72.44	74.31	66.02	17.27	9.17
其他负债	2.82	3.78	15.81	2.54	2.98	10.14	34.38	317.87
负债合计	111.06	126.96	156.01	100.00	100.00	100.00	14.32	22.88

数据来源：淳安农商银行审计报告，联合资信整理

2020年，淳安农商银行根据全行流动水平，加大市场融入资金配置力度，市场融入资金规模明显增长，但占比低。截至2020年末，淳安农商银行市场融入资金规模4.50亿元，其中卖出回购金融资产款余额为3.50亿元，标的资产为债券；拆入资金余额1.00亿元。

客户存款是淳安农商银行最主要的负债来源，2020年，淳安农商银行客户存款规模保持较快增长。从客户结构来看，截至2020年末，淳安农商银行储蓄存款占客户存款余额的75.90%，定期存款占客户存款余额的54.40%，定期存款占比持续提升，在加强存款稳定性的同时，也对其资金成本的控制也带来一定的压力。

淳安农商银行流动性水平较好。从流动性指标来看，得益于持有有一定规模的现金及流动性较好的同业和投资资产，淳安农商银行优质

流动性资产充足率和流动性比例均处于较高水平。截至2020年末，淳安农商银行流动性比例为85.48%，优质流动性资产充足率为252.33%，存贷比为73.74%（见表13）。

表13 流动性指标

单位：%

项目	2018年末	2019年末	2020年末
流动性比例	45.65	66.18	85.48
优质流动性资产充足率	394.54	331.51	252.33
存贷比	77.97	78.36	73.74

数据来源：淳安农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020年，淳安农商银行营业收入保持增长，但随着净息差的收窄以及减值准备计提力度较大的影响，其盈利能力有所下滑。2020年淳安农商银行实现营业收入5.52亿元（见表14）。

表14 收益指标

单位：亿元、%

项目	2018年	2019年	2020年
营业收入	5.19	5.20	5.52
利息净收入	4.27	4.15	4.16
手续费及佣金净收入	0.08	-0.05	-0.06

投资收益	0.78	1.09	1.41
营业支出	3.74	3.59	3.78
业务及管理费	1.65	1.67	1.76
资产减值损失	2.07	1.90	2.01
拨备前利润总额	3.47	3.43	3.67
净利润	1.05	1.14	1.24
净息差	4.18	3.81	3.59
成本收入比	31.69	32.12	31.83
拨备前资产收益率	2.98	2.67	2.41
平均资产收益率	0.90	0.89	0.82
平均净资产收益率	12.17	11.74	11.60

数据来源：淳安农商银行审计报告，联合资信整理

淳安农商银行营业收入以利息净收入和投资收益为主。2020年，淳安农商银行利息净收入保持增长，但随着减费让利政策和存款成本增长等因素影响，净息差有所收窄，对其净利息收入的增长带来一定压力。2020年淳安农商银行实现利息净收入4.16亿元。2020年，随着投资资产配置规模的持续增长，淳安农商银行投资收益保持增长。2020年，淳安农商银行实现投资收益1.41亿元，占营业收入的25.63%，投资收益对全行利润贡献度有所提升。

淳安农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2020年，随着业务的发展以及营业网点和员工人数的增加，淳安农商银行业务及管理费有所增长，2020年业务及管理费为1.76亿元，成本收入比为31.83%。淳安农商银行资产减值损失主要来自信贷资产，2020年，出于较为审慎的拨备计提政策，淳安农商银行保持较大的贷款减值损失计提力度。2020年，淳安农商银行计提资产减值损失2.01亿元。

2020年，淳安农商银行净利润保持增长，

但是随着净息差的收窄以及较大的减值准备计提力度，淳安农商银行盈利能力有所下降。

4. 资本充足性

2020年，淳安银行分红力度不大，主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持较充足水平。2020年，淳安农商银行通过利润留存的方式补充资本。2020年，淳安农商银行分配现金股利0.09亿元。截至2020年末，淳安农商银行股东权益合计11.16亿元，其中股本1.83亿元。2021年5月，淳安农商银行发行本金3亿元的二级资本债券，资本水平得到一定程度的补充。

2020年，淳安农商银行风险加权资产有所增长，但由于信贷资产中低风险权重政策性金融债券配置力度加大影响，风险资产系数有所下降（见表15）。从资本充足性情况来看，截至2020年末，淳安农商银行资本充足率为12.09%；核心一级资本充足率和一级资本充足率均为10.98%，资本保持较充足水平。

表15 资本充足性指标

单位：亿元、%

项目	2018年末	2019年末	2020年末
核心一级资本净额	9.15	10.27	11.12
资本净额	9.96	11.24	12.25
风险加权资产余额	74.44	88.70	101.31
风险资产系数	61.91	64.64	60.60
股东权益/资产总额	7.63	7.48	6.67
资本充足率	13.39	12.68	12.09

一级资本充足率	12.29	11.57	10.98
核心一级资本充足率	12.29	11.57	10.98

数据来源：淳安农商银行监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，淳安农商银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为3.00亿元。二级资本债券本金和利息的清偿顺序在发行人的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工具之前；二级资本债券与发行人已发行的与二级资本债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来发行人可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不得要求发行人加速偿还债券的本金和利息。当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，自触发事件发生日次日起不可撤销的对二级资本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。

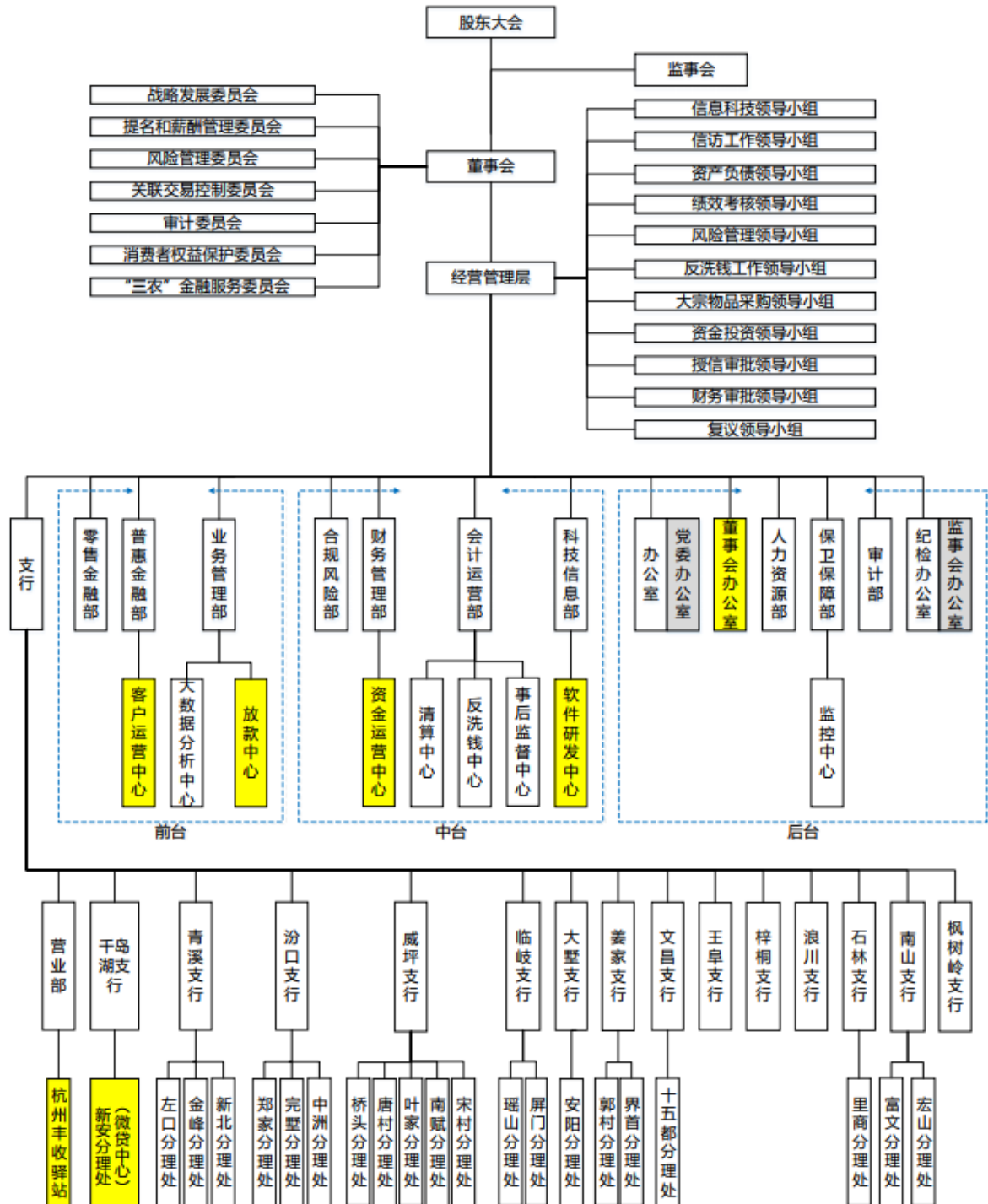
从资产端来看，淳安农商银行银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，淳安农商银行储蓄存款占客户存款的比重较高，整体负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为淳安农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的二级资本债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力较强。

八、评级结论

综合上述对淳安农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内淳安农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末淳安农商银行股权结构图



资料来源：淳安农商银行提供，联合资信整理

附录 2 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%
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+其他业务成本)/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 3-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
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 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行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 3-3 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

权利与免责声明

1. 本报告所列示的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。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 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。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。