

信用评级公告

联合〔2022〕6047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主体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⁺，维持“21 淳安农商二级”（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

二〇二二年七月八日

浙江淳安农村商业银行股份有限公司

2022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: 2022 年 7 月 8 日

主要数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	137.22	167.17	185.45
股东权益(亿元)	10.26	11.16	12.70
不良贷款率(%)	0.95	1.23	0.86
拨备覆盖率(%)	1043.16	737.23	1056.16
贷款拨备率(%)	9.91	9.03	9.11
流动性比例(%)	66.18	85.48	74.21
储蓄存款/负债总额(%)	74.31	66.02	69.87
存贷比(%)	78.36	73.74	77.49
股东权益/资产总额(%)	7.48	6.67	6.85
资本充足率(%)	12.68	12.09	14.59
一级资本充足率(%)	11.57	10.98	10.89
核心一级资本充足率(%)	11.57	10.98	10.89
项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	5.20	5.52	6.13
拨备前利润总额(亿元)	3.43	3.67	3.89
净利润(亿元)	1.14	1.24	1.41
成本收入比(%)	32.12	31.83	34.31
净息差(%)	3.81	3.59	3.49
拨备前资产收益率(%)	2.67	2.41	2.20
平均资产收益率(%)	0.89	0.82	0.80
平均净资产收益率(%)	11.74	11.60	11.82

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

张哲铭 陈奇伟

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 2021 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、信贷资产质量较好、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经营发展及信用水平带来不利影响。

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,且个人住房按揭贷款占比较高,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⁺,维持“21 淳安农商二级”信用等级为 A,评级展望为稳定。

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。
4. **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行,淳安农商银行在支持当地

经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在淳安县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

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。**淳安农商银行贷款行业集中度较高，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淳安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信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）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咨询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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。

浙江淳安农村商业银行股份有限公司 2022年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于浙江淳安农村商业银行股份有限公司（以下简称“淳安农商银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

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”）。2021年，淳安农商银行通过利润转增的方式增加注册资本0.09亿元。截至2021年末，淳安农商银行实收资本增至1.92亿元，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 2021年末前五大股东及持股情况表

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%

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

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波

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2021年末，淳安农商银行下设36家营业网点，包括1家总行营业部，14家支行和21个分理处；在职员工426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。

三、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。

2022年以来，淳安农商银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022年一季度，中国国内生产总值27.02万亿元，按不变价计算，同比增长

4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落（见表3）；环比增长1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前2019年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为6.00%和5.80%，工农业生产总体稳定，

但3月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前2019年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表3 2021年一季度至2022年一季度中国主要经济数据

项目	2021年 一季度	2021年 二季度	2021年 三季度	2021年 四季度	2022年 一季度
GDP 总额 (万亿元)	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速 (%)	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速 (%)	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速 (%)	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资 (%)	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资 (%)	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资 (%)	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售 (%)	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速 (%)	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速 (%)	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅 (%)	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅 (%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速 (%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速 (%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率 (%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速 (%)	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

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

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；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，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨

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。

推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，

居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

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，2021 年随着新冠肺炎疫情的有效管控，旅游业经济收入有所增加，其区域经济增长有所回升。

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。

2021年，随着疫情的有效管控，淳安县内企业稳步、有序复工复产，经济增速有所回升。2021年，淳安县实现地区生产总值255.17亿元，同比上升5.2%。其中，第一产业增加值40.42亿元，同比增长2.6%；第二产业增加值63.70亿元，同比下降0.5%；第三产业增加值151.05亿元，同比增长8.5%。三次产业结构比例调整为15.8:25.0:59.2。以按常住人口计算，淳安县2021年人均生产总值为77676元，增长5.5%。2021年，淳安县实现财政总收入47.76亿元，同比增长19.0%，其中一般公共预算收入25.94亿元，同比增长13.9%。全年一般公共预算支出77.37亿元，同比增长0.9%。2021年，淳安县旅游总人数932.50万人次，实现旅游经济总收入154.18亿元，同比增长分别为9.0%和11.4%，旅游业经济收入有所回升。但考虑到新冠疫情仍有所反复，需关注疫情形势对当地旅游业的影响情况及对当地金融机构业务开展的影响情况。

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2021年末，淳安县金融机构本外币各项存款余额408.78亿元，同比增长3.5%；金融机构本外币各项贷款余额414.61亿元，同比增长15.9%。

4. 行业分析

(1) 行业概况

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4）。

表4 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部分，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（见表5）。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 5 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。

五、管理与发展

2021 年，淳安农商银行持续完善公司治理架构，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；股权结构较为分散，前十大股东中无对外质押股权的情况；关联授信额度符合监管要求。

2021 年，淳安农商银行持续完善公司治理结构，对公司章程和“三会一层”及董事会各专门委员会的议事规则进行了完善，进一步规范公司治理机制，并制定了相关工作制度和议事规则，公司治理水平不断提升。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。

从股权结构来看，截至 2021 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 2021 年末，淳安农商银行前十大股东中无对外质押股权的情况。

关联交易方面，截至 2021 年末，淳安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 1.70%、3.52% 和 9.89%，关联交易指标均未突破监管限制。

六、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，2021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。2021年，淳安农商银行继续坚持客户培育和“支农支小”主方向，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2021年末，淳安农商银行存贷款份额均较上年末有所上升，且在当地同业机构处于首位（见表6）。

表6 存贷款市场份额

项目	2019年末		2020年末		2021年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	32.46%	1	34.36%	1	37.25%	1
贷款市场占有率	30.95%	1	31.21%	1	31.32%	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

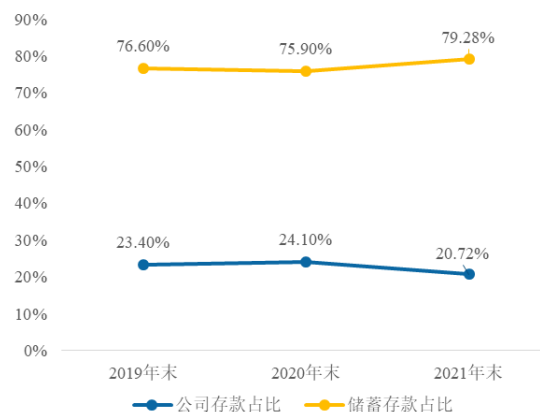
1. 存款业务

2021年，淳安农商银行持续加强产品创新的同时推进数字化转型，存款业务保持较快发展态势，客户存款以储蓄存款为主，且存款稳定性较好；但受宏观经济下行和疫情反复等因素影响，公司存款规模有所下滑，需关注未来公司存款业务的拓展情况。

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；同时融合“互联网+”思维和线上社交文化，首创特色私域流量营销模式，依托企业微信和微信公众号两大平台，通过线上引流，将公域流量转变为私域流量，持续推动零售数字化转型，并聚焦客户分群分层、以场景生态圈打造充分联动挖掘客户价值。得益于以上措施，淳安农商银行储蓄存款规模保持较快增长。从公司存款情况来看，2021年，淳安农商银行紧密政银合作，上线三资数字管理平台，并打造“四个办”服务体系，充分融入数字政府建设，全面加强与人社、医保、公安、民

政、卫健等17个部委办局合作；与县人社局合作推广“真薪系统”，进一步巩固基层对公客户群。但受宏观经济下行和疫情反复等因素影响，财政性存款减少，淳安农商银行公司存款规模及占比有所下降（见表7）。从存款成本和存款稳定性情况来看，2021年，淳安农商银行定期存款占比持续提升，存款稳定性较好，但同时对其资金成本的控制带来一定的压力。

图1 存款结构



数据来源：淳安农商银行审计报告，联合资信整理

表 7 存贷款业务结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	28.82	32.70	31.55	23.40	24.10	20.72	13.46	-3.52
储蓄存款	94.35	103.00	120.70	76.60	75.90	79.28	9.17	17.19
小 计	123.17	135.70	152.25	100.00	100.00	100.00	10.17	12.20
加: 应计利息	--	--	3.43	--	--	--	--	--
客户存款	123.17	135.70	155.68	--	--	--	10.17	14.72
公司贷款和垫款	23.26	27.64	33.12	24.10	24.76	25.50	18.83	19.81
其中: 贴现	3.46	1.98	2.49	3.59	1.77	1.92	-42.77	25.87
个人贷款	73.26	83.98	96.76	75.90	75.24	74.50	14.63	15.21
其中: 个人经营性贷款	41.93	47.95	57.50	43.44	42.95	44.18	14.36	19.92
小 计	96.52	111.62	129.87	100.00	100.00	100.00	15.64	16.35
加: 应计利息	--	--	0.27	--	--	--	--	--
贷款及垫款	96.52	111.62	130.14	--	--	--	15.64	16.59

注: 因四舍五入致应致使合计数据加总存在一定误差, 下同
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

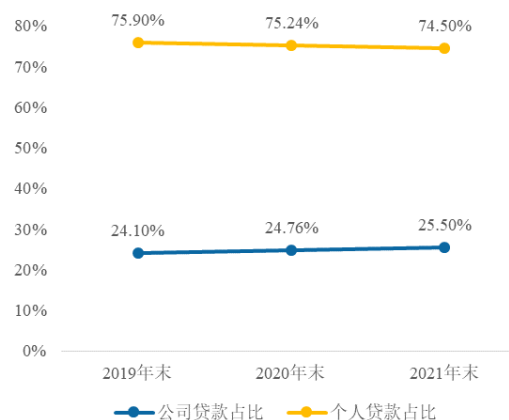
2021 年, 得益于产品创新力度的不断加强, 淳安农商银行贷款业务保持较快增长; 但其个人住房按揭贷款超过监管限制, 未来贷款结构面临一定的调整压力。

淳安农商银行持续坚持三农和小微的信贷投放政策。从公司贷款情况来看, 2021 年, 淳安农商银行制定了《小微金融三年行动计划》等 7 个小微企业服务方案, 建立小微企业网格, 按企业的分类将重点项目企业、旅游服务企业、新型农业主体等 1427 户企业清单入网格管理, 根据走访结果实施小微企业预授信工作; 同时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; 联同兴业银行与淳安县两山生态资源经营开发有限公司对接“两山银行”绿色产品创新, 助推生态资源的资本转换工作; 推动与温州银行对公信贷业务的合作, 加大对辖内实体经济的信贷支持, 实现公司贷款规模的的增长。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, 淳安农商银行推广

数字贷款应用, 针对不同的客群, 不断创新线上贷款产品, 推出了“浙里贷”“公积贷”“用呗”“好用呗”“信农贷”“云商贷”“云保贷”“云分期”“全民共富贷”, 涵盖了机关事业单位白领阶层、个体工商户和小微企业主及农户等全社会化客户群体。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, 截至 2021 年末, 淳安农商银行贷款中个人经营性贷款占比较高, 住房按揭贷款总额为 20.39 亿元, 占贷款总额的 15.70%, 已超过监管限制, 未来贷款结构面临一定的调整压力, 需对其压降情况保持关注。

图 2 贷款结构



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

2021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，同业业务规模有所上升；由于同业存单配置力度下降，投资资产规模收缩，投资资产结构以标准化产品为主，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。2021年，淳安农商银行加大同业资产配置力度，得益于存款增长态势较好，其市场融入资金规模较上年末有所减少。截至2021年末，淳安农商银行同业资产净额11.73亿元，较上年末明显增长，占资产总额的6.32%，以存放同业为主，另有部分线上同业拆出，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3.12亿元，占负债总额的1.80%，主要以应付债券为主。

2021年，淳安农商银行在保持传统存贷款业务稳步发展的基础上，减少同业存单配置力

度，投资资产规模及占比均有所下降。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2021年末，淳安农商银行投资资产总额41.35亿元（见表8），其中债券投资余额39.83亿元，占投资资产总额的96.32%。债券投资中，金融债券投资余额29.55亿元，占投资资产总额的71.46%，主要为政策性金融债券；投资同业存单余额2.96亿元，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4.61亿元和2.00亿元，全部为投资的省内外部评级为AA-及以上的城投债；理财产品规模保持不变，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。2021年，由于同业存单配置力度减弱，且受新会计准则调整影响，淳安农商银行实现投资收益0.12亿元，较上年减少91.64%。

表8 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	30.60	45.58	39.83	99.92	97.79	96.32
其中：金融债券	12.03	28.61	29.55	39.29	61.38	71.46
企业债券	3.22	4.28	4.61	10.53	9.17	11.16
政府债券	0.10	0.66	0.71	0.32	1.42	1.71
同业存单	14.08	10.91	2.96	45.97	23.41	7.17
其他债券	1.17	1.12	2.00	3.81	2.41	4.83
基金	--	--	0.50	--	--	1.21
理财产品	--	1.00	1.00	--	2.16	2.42
长期股权投资	0.01	0.01	0.01	0.03	0.02	0.02
投资性房地产	0.02	0.01	0.01	0.05	0.03	0.03
投资资产总额	30.62	46.61	41.35	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	--	--	0.02	--	--	--
减：投资资产减值准备	0.29	0.27	0.12	--	--	--
投资资产净额	30.33	46.34	41.25	--	--	--

注：应计利息为交易性金融资产产生

数据来源：淳安农商银行审计报告，联合资信整理

七、财务分析

淳安农商银行提供了2021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。此外，2021年淳安农商银行采用新金融工具准则对金融资产进行计量。

1. 资产质量 **资产配置向贷款倾斜，投资资产规模及占比均有所下降。**
2021年，淳安农商银行资产规模保持增长，

表9 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	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末
现金类资产	8.75	7.58	8.32	6.37	4.53	4.49	-13.33	9.80
同业资产	6.96	5.53	11.73	5.07	3.31	6.32	-20.55	112.18
贷款及垫款净额	86.95	100.31	118.30	63.36	60.00	63.79	15.37	17.94
投资资产	30.33	46.34	41.25	22.11	27.72	22.24	52.76	-10.98
其他类资产	4.24	7.41	5.84	3.09	4.43	3.15	74.86	-21.22
资产合计	137.22	167.17	185.45	100.00	100.00	100.00	21.82	10.93

数据来源：淳安农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2021年，淳安农商银行信贷资产规模增长较快，贷款客户集中风险不显著，不良贷款率有所下降，信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备水平充足。但另一方面，淳安农商银行贷款面临一定行业集中风险，且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大，未来信贷资产变化情况需保持关注。

2021年，淳安农商银行继续坚持其“支农支小”的市场定位，加大对实体经济的信贷支持力度，其贷款规模增长较快，2021年末贷款及垫款净额118.30亿元，较上年末增长17.94%。贷款行业分布方面，淳安农商银行加大对从事批发和零售业中小微企业的信贷支持力度，批发和零售业贷款投放占比有所上升，同时投放

于农林牧渔业和制造业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2021年末，淳安农商银行贷款投放第一大行业批发和零售业贷款占比16.94%，前五大行业贷款合计占比57.35%（见表10），较上年末有所上升，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，且不良率为1.40%，高于全行平均水平，未来其贷款业务结构有待调整。

表10 前五大行业贷款余额占比

2019年末		2020年末		2021年末	
行业	占比(%)	行业	占比(%)	行业	占比(%)
农、林、牧、渔业	14.93	农、林、牧、渔业	17.34	批发和零售业	16.94
建筑业	10.59	制造业	11.98	农、林、牧、渔业	15.24
批发和零售业	10.33	批发和零售业	11.38	制造业	10.73
制造业	10.22	建筑业	10.68	建筑业	9.89
住宿和餐饮业	5.54	住宿和餐饮业	4.87	住宿和餐饮业	4.55
合计	51.60	合计	56.16	合计	57.35

数据来源：淳安农商银行审计报告，联合资信整理

贷款客户集中度方面，2021年，淳安农商银行贷款客户集中度保持在较低水平且整体有所下降，贷款客户集中风险不显著，2021年末

大额风险暴露指标均符合监管要求（见表11）。

表 11 贷款集中度情况

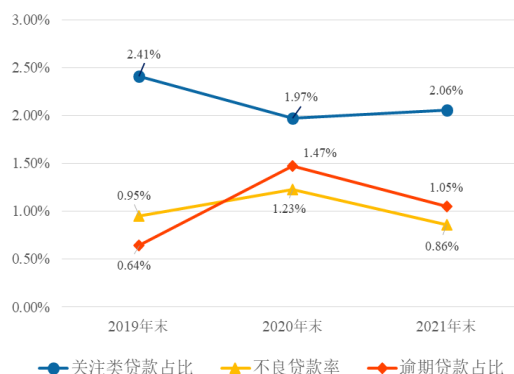
暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	3.56	4.53	4.54
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	27.80	30.72	20.05

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。2021年，得益于区域经济环境的恢复，加之淳安农商银行持续加强全面风险管控，加大不良贷款清收力度，其不良贷款和逾期贷款规模及占比均有所下降，信贷资产质量进一步优化，且处于同业较好水平。贷款五级分类方面，2021年淳安农商银行将部分逾期30天以上贷款和全部逾期60天以上贷款划分至不良，逾期90天以上贷款与不良贷款的比重有所上升。2021年，淳安农商银行

通过现金清收不良贷款0.53亿元，核销不良贷款0.71亿元。从贷款拨备情况来看，2021年，淳安农商银行进一步加大了贷款减值准备计提力度，且随着不良贷款规模的下降，贷款拨备水平有所上升，贷款拨备保持充足（见表12）。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



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

表 12 贷款质量

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
正常	93.27	108.06	126.07	96.63	96.81	97.07
关注	2.33	2.20	2.68	2.41	1.97	2.06
次级	0.88	1.30	0.99	0.91	1.16	0.76
可疑	0.01	0.04	0.08	0.01	0.04	0.06
损失	0.03	0.04	0.06	0.03	0.04	0.05
贷款合计	96.52	111.62	129.87	100.00	100.00	100.00
不良贷款	0.92	1.37	1.12	0.95	1.23	0.86
逾期贷款	0.62	1.64	1.36	0.64	1.47	1.05
拨备覆盖率	--	--	--	1043.16	737.23	1056.16
贷款拨备率	--	--	--	9.91	9.03	9.11
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	35.18	28.63	59.10

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

(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，非信贷类资产配置向同业资产倾斜，投资资产规模有所减少；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。

2021年，淳安农商银行同业资产规模整体有所增长，占资产总额的比重仍保持在较低水

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。

2021年，淳安农商银行同业存单配置力度有所减弱，投资资产规模及占比均有所下降。投资品种主要以金融债券、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。从投资资产质量情况来看，截至

2021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，表外业务风险整体可控。截至2021年末，淳安农商银行表外业务合计5.44亿元，其中未使用信用卡额度3.46亿元，银行承兑汇票余额0.30亿元。

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

淳安农商银行负债规模有所增长，负债来源仍以客户存款为主，储蓄存款占客户存款比重上升，核心负债稳定性有所提升；流动性指标处于较好水平。

表 13 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	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末
市场融入资金	0.01	4.50	3.12	0.01	2.88	1.80	44900.00	-30.77
客户存款	123.17	135.70	155.68	97.01	86.98	90.12	10.17	14.72
其中：储蓄存款	94.35	103.00	120.70	74.31	66.02	69.87	9.17	17.19
其他负债	3.78	15.81	13.95	2.98	10.14	8.08	318.25	-11.74
负债合计	126.96	156.01	172.75	100.00	100.00	100.00	22.88	10.73

数据来源：淳安农商银行审计报告，联合资信整理

2021年，淳安农商银行根据全行流动性水平，调整市场资金融入力度，市场融入资金规模有所减少，占负债总额的比重有所下降。截至2021年末，淳安农商银行市场融入资金规模3.12亿元，其中应付债券余额3.11亿元，全部为已发行的二级资本债券和应付利息。

客户存款是淳安农商银行最主要的负债来源，2021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2021年末，淳安农商银行储蓄存款占客户存款余额的79.28%，定期存款占客户存款余额的59.12%，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。

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2021年末，淳安农商银行流动性比例为74.21%，优质流动性资产充足率为271.73%，存贷比为77.49%（见表14）。

表 14 流动性指标

项目	2019年末	2020年末	2021年末
流动性比例(%)	66.18	85.48	74.21
优质流动性资产充足率(%)	331.51	252.33	271.73
存贷比(%)	78.36	73.74	77.49

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

2021年，淳安农商银行营业收入保持增长，净息差小幅收窄，但其盈利能力仍处于行业较好水平。

表 15 收益指标

项目	2019年	2020年	2021年
营业收入(亿元)	5.20	5.52	6.13
利息净收入(亿元)	4.15	4.16	5.97
手续费及佣金净收入(亿元)	-0.05	-0.06	-0.12
投资收益(亿元)	1.09	1.41	0.12

营业支出（亿元）	3.59	3.78	4.11
业务及管理费（亿元）	1.67	1.76	2.10
资产减值损失（亿元）	1.90	2.01	1.99
拨备前利润总额（亿元）	3.43	3.67	3.89
净利润（亿元）	1.14	1.24	1.41
净息差（%）	3.81	3.59	3.49
成本收入比（%）	32.12	31.83	34.31
拨备前资产收益率（%）	2.67	2.41	2.20
平均资产收益率（%）	0.89	0.82	0.80
平均净资产收益率（%）	11.74	11.60	11.82

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。2021年，得益于贷款规模的较好增长，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部分高利率贷款投放，加上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，2021年淳安农商银行实现利息净收入5.97亿元（见表15），占营业收入的97.39%。2021年，由于淳安农商银行采用新会计准则，部分投资资产的利息收入从投资收益调整至利息收入，且随着投资资产中同业存单的配置规模的下降，投资收益明显减少，全年实现投资收益0.12亿元。

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。2021年，随着业务的发展，淳安农商银行业务及管理费有所增长，业务及管理费为2.10亿元，成本收入比为34.31%。淳安农商银行资产减值损失主要来自信贷资产，2021年，淳安农商银行计提信用减值损失1.99亿元。

2021年，淳安农商银行净利润保持增长，净息差小幅收窄，盈利指标较上年末整体保持稳定。2021年，淳安农商银行实现拨备前利润总额3.89亿元，净利润1.41亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为0.80%和11.82%，盈利能力处于行业较好水平。

4. 资本充足性

2021年，淳安农商银行主要通过利润留存和发行二级资本债券的方式补充资本，资本

保持较充足水平。2021年，淳安农商银行通过利润留存和发行二级资本债券的方式补充资本。2021年，淳安农商银行分配现金股利0.09亿元，分红力度不大。截至2021年末，淳安农商银行股东权益合计12.70亿元，其中股本1.92亿元。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。2021年，淳安农商银行业务持续发展推动其风险加权资产有所增长，风险资产系数有所上升（见表16）。从资本充足性情况来看，截至2021年末，淳安农商银行资本充足率为14.59%；核心一级资本充足率和一级资本充足率均为10.89%，资本充足性指标保持稳定，资本保持较充足水平。

表16 资本充足性指标

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	10.27	11.12	12.65
资本净额（亿元）	11.24	12.25	16.95
风险加权资产余额（亿元）	88.70	101.31	116.18
风险资产系数（%）	64.64	60.60	62.65
股东权益/资产总额（%）	7.48	6.67	6.85
资本充足率（%）	12.68	12.09	14.59
一级资本充足率（%）	11.57	10.98	10.89
核心一级资本充足率（%）	11.57	10.98	10.89

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

八、外部支持

淳安农商银行存贷款市场份额在淳安县排首位，作为区域性农商银行，淳安农商银行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，在淳安县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。

信用等级为A⁺，维持“21淳安农商二级”信用等级为A，评级展望为稳定。

九、债券偿付能力分析

淳安农商银行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，二级资本债券的偿付能力较强。

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。以2021年末财务数据为基础，淳安农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见下表，优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 17 债券保障情况

项 目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	3.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	11.74
股东权益/存续债券本金（倍）	4.23
净利润/存续债券本金（倍）	0.47

数据来源：淳安农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

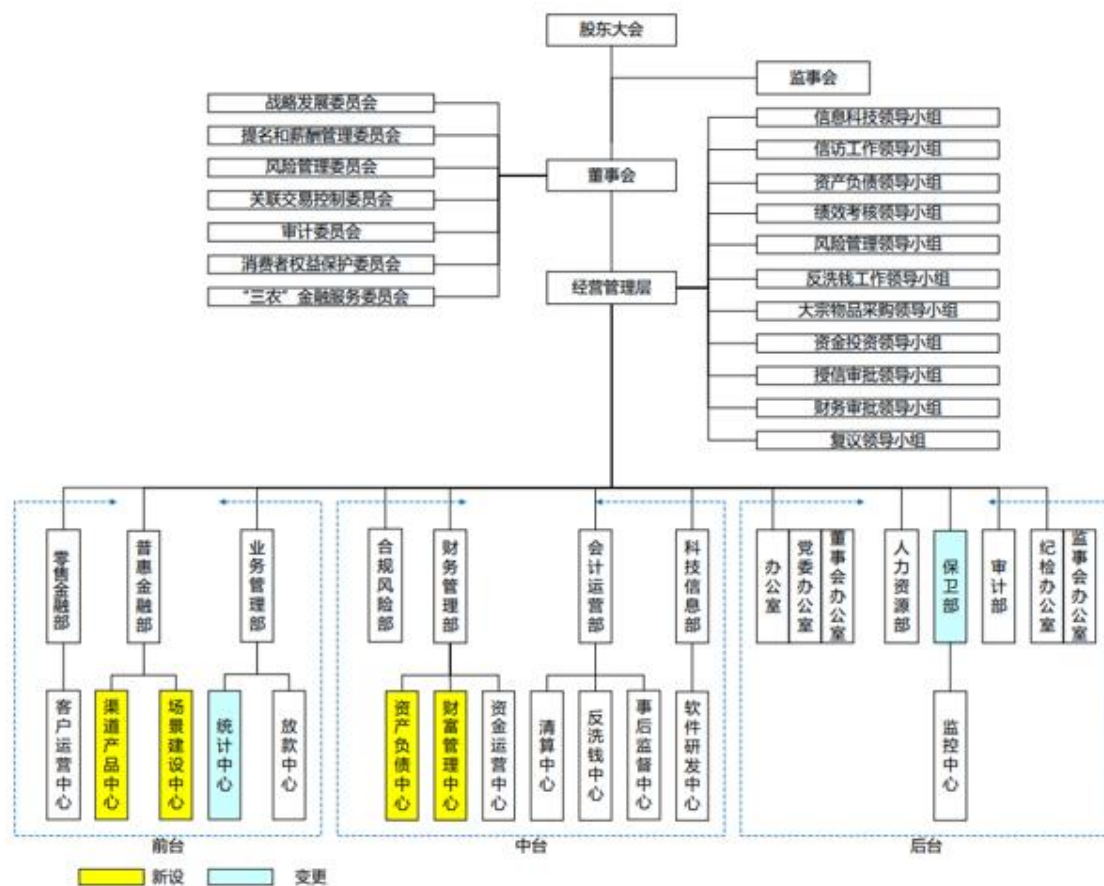
从资产端来看，淳安农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，淳安农商银行储蓄存款占客户存款的比重上升，整体负债稳定性有所提升。

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，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力较强。

十、结论

基于对淳安农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持淳安农商银行主体长期

附录 1 2021 年末淳安农商银行组织架构图



资料来源：淳安农商银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	浙江海盐农村商 业银行股份有限 公司	辽宁东港农村商 业银行股份有限 公司	山西清徐农村商 业银行股份有限 公司	浙江淳安农村商 业银行股份有限 公司
资产总额（亿元）	310.60	237.84	203.48	185.45
贷款净额（亿元）	204.54	124.09	95.28	118.30
存款总额（亿元）	246.77	195.48	148.78	155.68
股东权益（亿元）	21.10	17.34	18.93	12.70
不良贷款率（%）	0.82	/	1.10	0.86
拨备覆盖率（%）	430.00	/	331.23	1056.16
资本充足率（%）	13.63	12.65	17.38	14.59
核心一级资本充足率（%）	10.07	9.88	14.01	10.89
平均资产收益率（%）	0.87	0.49	1.02	0.80
平均净资产收益率（%）	13.19	7.18	11.62	11.82

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%
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 4-1 商业银行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 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

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 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