

浙江淳安农村商业银行股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

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〕6735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”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

二〇二四年七月二十四日

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，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，联合信用投资咨询有限公司（以下简称为“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。

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。

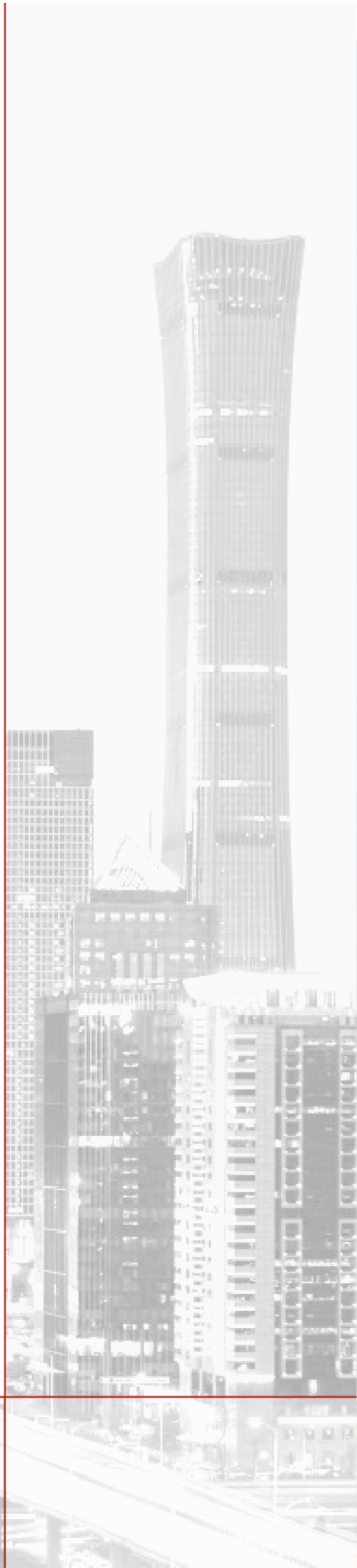
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、本报告所列示的主体评级及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。

八、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。

九、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

2024 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
浙江淳安农村商业银行股份有限公司	A+/稳定	A+/稳定	2024/07/24
21 淳安农商二级	A/稳定	A/稳定	

评级观点

跟踪期内，淳安农村商业银行股份有限公司（以下简称“淳安农商银行”）作为区域性商业银行，坚守“本土”战略定位，坚持“做小做散”的经营理念，凭借在当地广泛的网点覆盖良好的客户基础，存贷款市场占有率均在当地排名首位；管理与发展方面，淳安农商银行不断完善公司治理架构，公司治理水平持续提升；经营方面，淳安农商银行存贷款业务稳步发展，但公司存款业务拓展面临一定压力；财务方面，淳安农商银行信贷资产质量保持良好水平，拨备水平充足，负债稳定性较好，盈利能力较好，资本较为充足。

个体调整：无。

外部支持调整：淳安农商银行存贷款市场份额在淳安县均排名第一，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，通过政府支持上调 1 个子级。

评级展望

未来，淳安农商银行将继续服务“三农”和小微客户，支持实体经济，依托零售转型和数字化改革，促进各项业务的持续发展；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，整体抗风险能力较弱，考虑到经济环境下行以及房地产市场不景气等因素影响，未来其信贷资产质量及信用风险管理或将面临一定压力。

可能引致评级上调的敏感性因素：区域经济环境显著改善；通过吸收合并或兼并重组等方式导致市场地位和竞争力显著提升；资产质量明显改善；资本实力明显增强等。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济环境恶化；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化，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

- **存贷款业务在当地具备较强的同业竞争优势。**淳安农商银行在淳安县营业网点覆盖较为广泛，加之良好的客户基础，其存贷款业务市场占有率在当地保持首位，在当地同业中竞争力较强。
- **存款稳定性较好。**2023 年以来，得益于较好的个人客户基础，淳安农商银行储蓄业务发展较好，储蓄存款占负债总额的比重较高，核心负债稳定性较好。
- **信贷资产质量良好，贷款拨备及资本充足。**淳安农商银行不良贷款率处于行业较好水平，信贷资产质量保持良好，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。**淳安农商银行作为区域性农村商业银行，在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面能够发挥重要作用，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。

关注

- **公司存款业务拓展面临一定压力。**由于淳安县在生态及水资源保护领域的重要地位，工业发展较为缓慢，整体经济体量较小；同时当地同业竞争较为激烈，对淳安农商银行公司存款业务拓展带来一定压力。
- **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，面临一定的行业集中风险；同时存款结构定期存款占比较高，负债端成本有一定压力，面临一定的业务结构调整压力。
- **需关注外部环境对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。**淳安农商银行小微企业和个人贷款占比较高，整体抗风险能力较弱，考虑到经济环境下行以及当地旅游市场恢复缓慢等因素的影响，未来其信贷资产质量和信用风险管理或将面临一定压力。

本次评级使用的评级方法、模型

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

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

本次评级打分表及结果

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	3
		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				+1
评级结果				A+

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

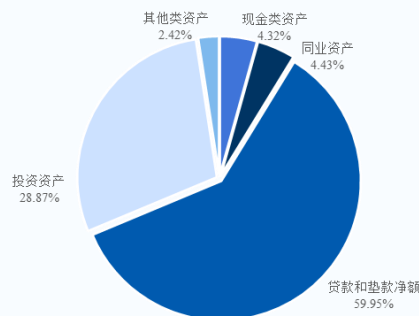
主要财务数据

项目	2021年末	2022年末	2023年末
资产总额（亿元）	185.45	217.73	262.05
股东权益（亿元）	12.70	14.65	16.85
不良贷款率（%）	0.86	0.88	0.87
拨备覆盖率（%）	1056.16	971.67	877.83
贷款拨备率（%）	9.11	8.57	7.63
流动性比例（%）	74.21	85.91	79.73
储蓄存款/负债总额（%）	69.87	70.42	70.45
股东权益/资产总额（%）	6.85	6.73	6.43
资本充足率（%）	14.59	14.22	13.38
一级资本充足率（%）	10.89	10.86	10.38
核心一级资本充足率（%）	10.89	10.86	10.38

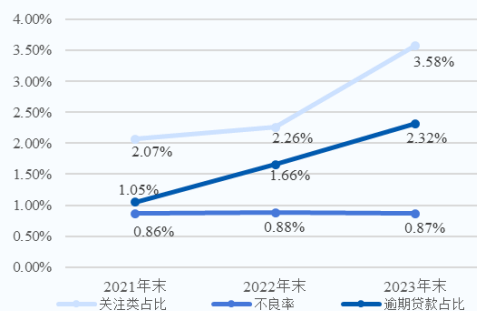
项目	2021年	2022年	2023年
营业收入（亿元）	6.13	6.43	7.04
拨备前利润总额（亿元）	3.89	4.04	4.45
净利润（亿元）	1.41	1.65	1.92
净息差（%）	3.49	3.10	2.67
成本收入比（%）	34.31	35.07	36.47
拨备前资产收益率（%）	2.20	2.01	1.85
平均资产收益率（%）	0.80	0.82	0.80
平均净资产收益率（%）	11.82	12.08	12.22

资料来源：联合资信根据淳安农商银行年度报告整理

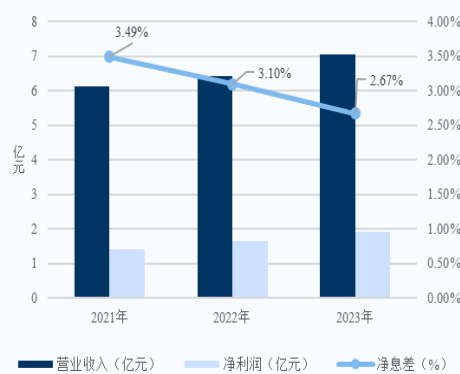
2023年末淳安农商银行资产构成



淳安农商银行资产质量情况



淳安农商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
21 淳安农商二级	3.00 亿元	5.50%	2031/05/06	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
21 淳安农商二级	A/稳定	A+/稳定	2023/07/25	张哲铭 谷金钟	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）	阅读全文
21 淳安农商二级	A/稳定	A+/稳定	2020/09/25	卢司南 张哲铭 袁宇豪	商业银行信用评级方法（2018 年）	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
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张哲铭 zhangzm@lhratings.com

项目组成员：薛家龙 xuejl@lhratings.com | 吴荣正 wurz@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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（以下简称“淳安农商银行”）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，更名为现名。截至2023年末，淳安农商银行股本总额1.96亿元，无控股股东及实际控制人，前五大股东及持股比例见图表1。

图表1·2023年末前五大股东及持股情况

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	淳安县供销合作总社	3.90%
4	淳安县青溪新城建设投资发展有限公司	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%

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
资料来源：联合资信根据淳安农商银行年度报告整理

淳安农商银行的主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券等；从事同业拆借；从事借记卡业务；代理收付款项，提供保管箱服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。淳安农商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至2023年末，淳安农商银行共设有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，经营网点均分布在淳安县域内。

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；法定代表人：蔡欣悦。

三、债券概况

截至本报告出具日，淳安农商银行存续期内经联合资信评级的债券合计3.00亿元，债券概况见图表2；2023年以来，淳安农商银行根据债券发行条款的规定，在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。

图表2·截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
21 淳安农商二级	3.00	2021/05/06	5+5 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024年一季度，中国经济开局良好。一季度GDP同比增长5.3%，上年四季度同比增长5.2%，一季度GDP增速稳中有升；满足全年经济增长5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。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年一季度报）》](#)。

五、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

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；2023年以来，受宏观经济回升及消费市场需求恢复等因素影响，淳安县旅游经济增长明显，整体经济增速有所回升。

淳安农商银行业务范围集中于浙江省淳安县。淳安县隶属于浙江省杭州市，位于浙江省西部，是浙江省地域面积最大的县。淳安县生态环境质量处于全国前列，千岛湖水质为地表Ⅰ类标准，是国内水质最好的大型湖库之一，是国家级生态县、国家级生态保护与建设示范区；此外，淳安县旅游资源丰富，辖内千岛湖风景区为国家5A级景区，连续5年入选中国县域旅游竞争力百强县，目前已实现从单一的观光型旅游向观光、休闲、度假、商务、运动的综合型旅游发展。另一方面，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，对当地银行业金融机构业务发展带来一定压力。

2023年，受宏观经济回升及消费市场需求有所恢复等因素影响，淳安县旅游经济增长明显，整体经济增速有所回升。2023年实现地区生产总值280.49亿元，按可比价格计算，比上年增长5.0%；其中，第一产业实现增加值44.46亿元，增长4.3%；第二产业实现增加值75.93亿元，增长4.7%；第三产业实现增加值160.10亿元，增长5.4%；三次产业结构比为15.8:27.1:57.1。全年城镇常住居民人均可支配收入55228元，比上年增长4.2%；全年全体居民人均可支配收入39762元，比上年增长6.0%。全县实现一般公共预算收入26.99亿元，比上年增长12.9%；全县一般公共预算支出89.41亿元，比上年增长10.8%。

2023年以来，淳安县金融机构存贷款余额稳中有升。截至2023年末，全县金融机构本外币各项存款余额545.46亿元，比上年增长17.9%；全县金融机构本外币各项贷款余额563.93亿元，比上年增长16.5%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

淳安农商银行进一步完善公司治理架构，股权结构较为分散，无股权质押情况，各项关联授信余额占资本净额的比重均符合监管要求。

跟踪期内，淳安农商银行“三会一层”公司治理架构不断完善，“三会一层”能够按照公司章程有效发挥职能，公司治理运行良好；同时，不断加强内部控制制度建设，内部控制体系的完整性、合理性、有效性逐步提高。从股权结构来看，截至2023年末，淳安农商

银行法人股占比 35.00%，自然人股占比 65.00%，自然人持股比例较高，股权结构分散；前五大股东合计持股比例为 20.30%，无控股股东或实际控制人。股权质押方面，截至 2023 年末，淳安农商银行股东无股权质押情况。关联交易方面，截至 2023 年末，淳安农商银行单一最大关联方表内外授信余额、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例分别为 5.07%、8.29%和 19.61%，各项关联指标均符合监管要求，且关联贷款无不良或逾期情况。

（二）经营方面

淳安农商银行定位于服务三农和小微，凭借自身决策链短、客户基础好、网点覆盖广等优势，在淳安县域内具有较强的市场竞争力，存贷款业务市场占有率在当地同业中排名首位；但另一方面，随着大型商业银行市场逐步下沉，亦面临一定的同业竞争压力。

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。2023 年，淳安农商银行坚守“本土”战略定位，坚持“做小做散”的经营理念，进一步推动其存贷款业务发展；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 17 家，对其存贷款业务发展带来一定压力，贷款市场份额有所下滑；截至 2023 年末，淳安农商银行在淳安县同业金融机构中存贷款业务的市场占有率分别为 38.63%和 30.10%，存贷款市场份额排名均位于淳安地区同业金融机构中的第 1 位。

图表 3 • 存贷款市场份额

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	37.25%	1	37.59%	1	38.63%	1
贷款市场占有率	31.32%	1	30.71%	1	30.10%	1

资料来源：联合资信根据淳安农商银行提供资料整理

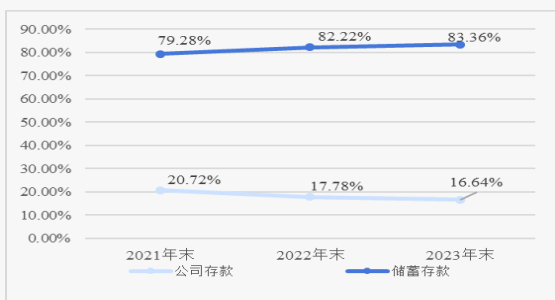
图表 4 • 存贷款业务结构

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	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
客户存款								
公司存款	31.55	30.92	34.48	20.72	17.78	16.64	-1.98	11.50
储蓄存款	120.70	143.01	172.75	79.28	82.22	83.36	18.48	20.79
合计	152.25	173.94	207.23	100.00	100.00	100.00	14.24	19.14
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	33.12	47.43	64.41	25.50	31.91	37.94	43.24	35.78
其中：贴现	2.49	3.69	10.46	1.92	2.48	6.16	48.10	183.37
个人贷款	96.76	101.22	105.36	74.50	68.09	62.06	4.62	4.09
合计	129.87	148.66	169.77	100.00	100.00	100.00	14.47	14.20

注：客户存款及贷款和垫款金额均不含应计利息

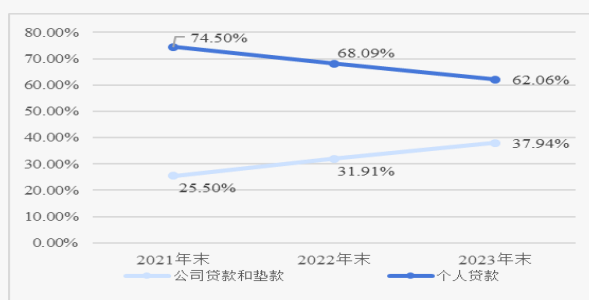
资料来源：联合资信根据淳安农商银行审计报告及监管报表整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据淳安农商银行审计报告及监管报表整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据淳安农商银行审计报告及监管报表整理

1 存款业务

2023年，淳安农商银行储蓄存款业务保持较快发展，储蓄存款占比进一步提升，存款稳定性较好；公司存款规模有所回升，但整体规模较小，需关注未来公司存款业务的拓展情况。

公司存款业务方面，由于其“支农支小”的市场定位及当地规模企业数量有限等因素影响，淳安农商银行公司存款占存款总额的比重不高，公司存款业务拓展受限。2023年以来，淳安农商银行持续推进政银合作业务，通过推广线上应用，获得更多企业互联客户资源；并且通过与杭州市融资担保公司的合作，争取业务资金存入，公司存款渠道得到扩展；此外，淳安农商银行开立法院案款账户、财政非税微信账户、国土矿山保证金账户等账户，新增高耗能农业机械报废补偿款等7项政府代发项目，淳安农商银行公司存款规模有所回升。截至2023年末，淳安农商银行公司存款总额（含保证金存款，下同）34.48亿元，较上年末增长11.50%，占存款总额的比重为16.64%。

储蓄存款业务方面，淳安农商银行在当地营业网点数量多、分布广，拥有明显的渠道优势，个人客户基础良好。2023年，淳安农商银行深耕社保卡业务，拓展社保卡应用场景，社保卡存款规模有所上升；同时，淳安农商银行新增儿童存款板块，存款营销体系更加多样化；此外，淳安农商银行通过开展金色年华俱乐部会员活动，扩大客群规模，提升客群质量，推动储蓄存款规模持续增长。截至2023年末，淳安农商银行储蓄存款余额172.75亿元，较上年末增长20.79%，占存款总额的83.36%，储蓄存款占比进一步提升；储蓄存款中定期存款占比71.87%，较上年末有所上升，负债端存在一定成本压力。

2 贷款业务

2023年，淳安农商银行持续开展公司贷款业务营销工作，公司贷款规模保持较快增长，占比进一步提升；个人贷款规模有所增长，但受同业竞争加剧及居民信贷需求减弱等因素影响，增速有所放缓。

公司贷款方面，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，导致当地规模以上企业较为有限，公司类贷款占比较低。2023年，淳安农商银行持续对接并加大与当地农业农村局、商务局、市监局等部门的合作，分类获取企业走访清单，重点走访科技型企业、制造业企业、外贸企业、旅游服务企业和新型农业主体等市场主体，通过精准走访对接企业金融服务需求；同时，淳安农商银行强化政银合作，推进与政府部门的合作，开展精品项目走访活动，完成重点项目的授信工作，推动公司贷款规模实现较好增长，2023年末剔除票据贴现的一般性公司贷款规模较上年末增长23.33%，保持快速增长；2023年，为调整信贷结构、稳定信贷规模，淳安农商银行适当开展转贴现票据业务，交易对手为省内农商行和城商行，贴现规模有所增长，占贷款总额的比重有所上升。截至2023年末，淳安农商银行公司贷款总额（含贴现，下同）64.41亿元，较上年末增长35.78%，占贷款总额比重31.85%；其中贴现余额10.46亿元，占贷款总额的6.16%。

个人贷款方面，淳安农商银行个人贷款主要以个人经营性贷款为主。2023年，淳安农商银行开展开门红活动，刺激居民消费欲望，提升辖内客户的金融服务需求，同时上线多种线上贷款产品，满足多种个人贷款需求；此外，淳安农商银行推进小微贷款扶贫计划，加大对低收入农户扶贫小额信用贷款的投放，扶持低收入农户经营，个人经营性贷款规模保持增长，带动个人贷款规模保持增长。按揭贷款方面，受房地产整体市场低迷及住房按揭贷款提前还款潮等因素影响，2023年末淳安农商银行个人住房按揭贷款规模有所下降。另一方面，由于各大金融机构业务下沉零售市场，以及居民有效信贷需求下降，导致淳安农商银行个人贷款增速放缓。截至2023年末，淳安农商银行个人贷款余额105.36亿元，占贷款总额62.06%，占比较之前年度有所下降；其中，个人住房按揭贷款余额19.30亿元，较上年减少2.64%，占贷款总额的11.37%；个人经营性贷款余额70.14亿元，较上年末增长9.13%，占贷款总额的41.31%。

3 金融市场业务

2023年，淳安农商银行同业资产规模有所增长，市场融入资金余额明显增加，但仍保持在合理水平；投资业务规模保持增长，投资结构以标准化债券为主，整体投资策略较为审慎。

同业业务方面，淳安农商银行根据流动性水平、市场利率以及自身业务情况等因素配置同业资产，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。2023年以来，淳安农商银行在自身资金较为充裕的基础上，主动提高杠杆率，将回购资金配置部分同业存放款项，同业资产规模有所增长，但占资产总额的比重较低，同业资产主要为存放同业款项及拆出资金，同业业务交易对手主要为国有银行、股份制银行和系统内农商及农信机构。同业负债方面，2023年，淳安农商银行加大市场资金融入力度，市场融入资金余额明显提升，市场融资渠道以应付债券及卖出回购金融资产为主，另有部分同业存放款项；其中，应付债券为淳安农商银行2021年发行的二级资本债券，卖出回购金融资产标的为债券。截至2023年末，淳安农商银行同业资产净额11.60亿元，较上年末增长69.29%，占资产总额的4.43%；市场融入资金余额17.62亿元，较上年末增长189.32%，占负债总额的7.19%。

投资业务方面，2023年以来，淳安农商银行在保持传统存贷款业务稳步发展的基础上，加大投资资产配置规模，投资资产占比有所提升。投资标的以标准化债券投资为主，基金投资占比较小，另持有少量对浙江农村商业银行股份有限公司的长期股权投资以及投资性房地产，整体投资策略较为审慎。截至2023年末，淳安农商银行债券投资余额70.94亿元，其中金融债券主要为政策性金融债券，同业存单发行人主要包括浙江省内银行，企业债券为省内外主体评级为AA及以上的城投债；同时，淳安农商银行还持有有一定规模的基金投资，底层资产以利率债和同业存单为主。投资收益方面，2023年，淳安农商银行实现投资收益0.28亿元，债券利息投资收入2.07亿元，整体投资收益情况较上年有所提升。

图表7·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	39.06	53.16	70.94	94.39	90.46	93.35
其中：国债及地方政府债券	0.90	7.18	8.98	2.18	12.21	11.81
金融债券	29.72	28.91	29.59	71.82	49.19	38.94
企业债券	4.49	7.97	16.09	10.84	13.56	21.18
同业存单	2.96	7.61	6.63	7.16	12.95	8.73
其他债券	0.99	1.49	9.64	2.39	2.54	12.69
基金	0.50	3.21	3.55	1.21	5.47	4.67
理财产品	1.00	1.00	--	2.42	1.70	--
长期股权投资	0.01	0.50	0.50	0.02	0.85	0.66
投资性房地产	0.01	0.01	0.01	0.03	0.01	0.01
加：应计利息	0.80	0.88	1.00	1.93	1.50	1.31
投资资产总额	41.38	58.77	75.99	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.12	0.28	0.32	/	/	/
投资资产净额	41.25	58.49	75.67	/	/	/

资料来源：联合资信根据淳安农商银行审计报告整理

（三）财务方面

淳安农商银行提供了2023年财务报表。浙江天平会计师事务所（特殊普通合伙）对淳安农商银行2023年财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1 资产质量

2023年，淳安农商银行资产规模保持较快增长，资产结构以贷款和投资资产为主，贷款占比略有下降，投资资产占比有所提升。

图表8·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	2021年末	2022年末	2023年末	2022年末	2023年末
现金类资产	8.32	10.23	11.33	4.49	4.70	4.32	22.98	10.73
同业资产	11.73	6.85	11.60	6.32	3.15	4.43	-41.59	69.29
贷款及垫款净额	118.30	136.21	157.10	63.79	62.56	59.95	15.14	15.34
投资资产	41.25	58.49	75.67	22.24	26.86	28.87	41.79	29.36
其他类资产	5.84	5.94	6.35	3.15	2.73	2.42	1.76	6.80
资产合计	185.45	217.73	262.05	100.00	100.00	100.00	17.41	20.35

资料来源：联合资信根据淳安农商银行年度报告整理

(1) 贷款

2023 年以来，淳安农商银行信贷资产规模保持增长，贷款面临一定行业集中风险；信贷资产质量保持稳定，不良贷款率处于行业较好水平，贷款拨备水平充足。

2023 年，淳安农商银行贷款保持增长，2023 年末贷款和垫款净额 157.10 亿元，较上年末增长 15.34%，占资产总额的 59.95%，占比较上年末略有下降。贷款行业分布方面，淳安县作为省级特别生态功能区和国家级战略水源地，工业发展较为缓慢，淳安农商银行贷款投放较为受限，主要投向农林牧渔业、批发零售业及以纺织为主的制造业；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，因此其投放于建筑业、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；2023 年末淳安农商银行前五大贷款行业农林牧渔业、批发和零售业、建筑业、制造业和住宿和餐饮业占比分别为 17.51%、15.39%、11.18%、8.81%和 5.67%，合计占比 58.56%，贷款行业集中度较上年末有所下降，但仍面临一定行业集中风险。房地产贷款方面，淳安农商银行房地产开发贷款投放较少，房地产业贷款占贷款总额的比重为 0.53%，房地产业贷款主要投放于个人住房按揭贷款业务；截至 2023 年末，淳安农商银行个人住房按揭贷款余额为 19.30 亿元，占贷款总额的比重为 11.37%，不良贷款率为 1.92%，高于全行平均不良贷款率；与房地产业相关的建筑业贷款余额 18.98 亿元，占贷款总额的 11.18%，占比较高，不良贷款率为 0.49%，低于全行平均不良贷款率，房地产业贷款及建筑业贷款相关风险可控。贷款客户集中度方面，2023 年，淳安农商银行单一最大客户贷款比例有所下降，最大十家客户贷款比例有所上升，但仍处于合理水平；受当地国有企业股权合并影响，单一集团客户授信集中度升至 9.83%，仍低于监管要求，面临的贷款客户集中风险不显著。截至 2023 年末，淳安农商银行单一最大客户贷款和最大十家客户贷款占资本净额的比重分别为 6.46%和 43.10%。大额风险暴露指标方面，淳安农商银行按照大额风险暴露管理办法要求加强大额风险管理，截至 2023 年末，其各项大额风险暴露指标均符合监管要求。

信贷资产质量方面，在宏观经济下行等因素影响下，当地整体经营环境有所下行，小微企业与个体经营户资金留存困难，导致出现欠息和逾期情况，2023 年淳安农商银行逾期贷款规模上升，同时针对借款人还款意愿强、暂时困难的客户，淳安农商银行采取债务落实、借新还旧等方式进行盘活，关注类贷款规模及占比亦有所上升；此外，受企业经营困难、工资收入缩减、房地产不景气等因素影响，个人贷款客户偿还能力下降，个人类不良贷款规模增长，推动整体不良贷款规模增长。为此，淳安农商银行加大不良贷款的清收处置力度，2023 年，淳安农商银行共处置不良贷款 2.72 亿元，其中通过现金清收不良贷款 0.74 亿元，核销不良贷款 1.77 亿元，上调 0.21 亿元，2023 年末淳安农商银行不良贷款率与上年末基本持平；截至 2023 年末，淳安农商银行不良贷款余额 1.48 亿元，不良贷款率 0.87%，不良贷款率处于行业较低水平。贷款五级分类方面，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下降。从不良贷款行业分布来看，淳安农商银行前五大贷款行业中仅批发和零售业不良贷款率高于全行平均水平，2023 年末批发和零售业不良贷款率为 0.93%。此外，淳安农商银行为部分贷款客户办理了借新还旧贷款和无还本续贷业务，截至 2023 年末，淳安农商银行借新还旧贷款余额 2.33 亿元，其中纳入关注类 2.19 亿元，纳入不良贷款余额 0.13 亿元，无还本续贷余额 40.74 亿元，其中纳入关注类 1.56 亿元，纳入不良贷款余额 0.28 亿元；从贷款拨备情况来看，2023 年，淳安农商银行贷款损失准备规模有所增长，但由于不良贷款规模增长，拨备覆盖率有所下降，但仍处于充足水平。

图表 9 • 贷款质量

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
正常	126.07	143.99	162.22	97.07	96.86	95.55
关注	2.68	3.36	6.07	2.07	2.26	3.58
次级	0.99	1.15	1.31	0.76	0.78	0.77
可疑	0.08	0.12	0.12	0.06	0.08	0.07
损失	0.06	0.04	0.04	0.05	0.02	0.02
贷款合计	129.87	148.66	169.77	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.12	1.31	1.48	0.86	0.88	0.87
逾期贷款	1.36	2.46	3.94	1.05	1.66	2.32
贷款拨备率	--	--	--	9.11	8.57	7.63
拨备覆盖率	--	--	--	1056.16	971.67	877.83
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	59.10	68.34	63.91

资料来源：联合资信根据淳安农商银行监管报表整理

(2) 同业及投资类资产

淳安农商银行同业资产配置力度减小，投资资产规模保持较快增长，同业及投资资产质量良好，面临的信用风险较为可控。

2023年，淳安农商银行根据业务发展需要、市场行情走势以及自身流动性状况配置同业资产，同业资产规模及占比均有所上升。截至2023年末，淳安农商银行同业资产余额11.60亿元，占资产总额的4.43%，同业资产主要为存放同业款项及拆出资金，同业资产无违约情况，出于审慎经营的考虑，淳安农商银行针对同业资产计提减值准备0.19亿元。

2023年，淳安农商银行投资类资产规模增长较快，占资产总额的比重有所上升；截至2023年末，淳安农商银行投资资产净额75.67亿元，较上年末增长29.36%，占资产总额的28.87%。从会计科目来看，淳安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、其他权益工具投资和投资性房地产构成；其中，交易性金融资产余额4.76亿元，债权投资余额25.34亿元，其他债权投资余额45.05亿元；其他权益工具投资余额0.05亿元，投资性房地产余额0.01亿元。从投资资产质量来看，截至2023年末，淳安农商银行投资资产无违约情况，均为阶段一资产，出于审慎经营的考虑，其对投资资产计提减值准备0.32亿元。

(3) 表外业务

淳安农商银行表外业务规模不大，表外业务信用风险可控。

淳安农商银行表外业务以信用卡尚未使用授信额度为主，另有部分银行承兑汇票及开出保函。截至2023年末，淳安农商银行表外业务余额共计6.03亿元；其中信用卡尚未使用授信额度4.86亿元；发行的银行承兑汇票余额0.45亿元；开出保函余额0.04亿元。整体看，淳安农商银行表外业务规模不大，整体风险可控。

2 负债结构与流动性

2023年，在储蓄存款业务较好发展的带动下，淳安农商银行负债规模保持增长态势；储蓄存款占客户存款的比重持续上升，核心负债稳定性较好；各项流动性指标均处于较好水平，流动性管理压力不大。

图表 10 • 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	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	3.12	6.09	17.62	1.80	3.00	7.19	95.50	189.32
客户存款	155.68	177.72	211.94	90.12	87.51	86.44	14.16	19.25
其中：储蓄存款	120.70	143.01	172.75	69.87	70.42	70.45	18.48	20.79
其他负债	13.95	19.26	15.63	8.08	9.49	6.38	38.05	-18.85
负债合计	172.75	203.08	245.19	100.00	100.00	100.00	17.56	20.74

资料来源：联合资信根据淳安农商银行审计报告整理

2023年，淳安农商银行市场融入资金规模大幅增长，但仍保持在合理水平。截至2023年末，淳安农商银行市场融入资金余额17.62亿元，占负债总额的7.19%；其中，同业存放款项余额12.86万元，卖出返售金融资产余额11.02亿元，应付债券余额6.60亿元。

客户存款是淳安农商银行最主要的负债来源。2023年，淳安农商银行储蓄存款的较好增长带动客户存款总额上升。截至2023年末，淳安农商银行客户存款余额211.94亿元，较上年末增长19.25%，占负债总额的86.44%；其中，储蓄存款占客户存款余额的83.36%，占比持续提升；从存款期限来看，定期存款（含保证金存款）占客户存款余额的64.08%，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。

短期流动性方面，得益于持有有一定规模的现金及流动性较好的债券资产，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；长期流动性方面，存贷比较上年末有所下降，处于相对合理水平。

图表 11 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例 (%)	74.21	85.91	79.73
存贷比 (%)	77.49	85.47	75.16
优质流动性资产充足率 (%)	271.73	358.44	324.82

资料来源：联合资信根据淳安农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2023年，淳安农商银行净息差有所收窄，但得益于贷款规模的较好增长推动其营业收入及净利润增长，盈利能力处于同业较好水平。

图表 12 · 盈利情况

项目	2021年	2022年	2023年
营业收入（亿元）	6.13	6.43	7.04
其中：利息净收入（亿元）	5.97	6.37	6.67
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.12	-0.21	-0.17
投资收益（亿元）	0.12	0.17	0.28
营业支出（亿元）	4.11	4.12	4.50
其中：业务及管理费（亿元）	2.10	2.25	2.57
减值损失（亿元）	1.99	1.85	1.90
拨备前利润总额（亿元）	3.89	4.04	4.45
净利润（亿元）	1.41	1.65	1.92
净息差（%）	3.49	3.10	2.67
成本收入比（%）	34.31	35.07	36.47
拨备前资产收益率（%）	2.20	2.01	1.85
平均资产收益率（%）	0.80	0.82	0.80
平均净资产收益率（%）	11.82	12.08	12.22

资料来源：联合资信根据淳安农商银行审计报告整理

淳安农商银行利息收入主要由贷款及垫款利息收入、投资资产产生的利息收入构成，利息支出主要为吸收存款利息支出。2023年，得益于投放实体经济贷款规模及投资资产配置力度上升，淳安农商银行贷款及垫款利息收入保持较好增长，同时其投资资产产生的利息收入也有所增加，推动整体利息收入上升。2023年，淳安农商银行实现利息净收入6.67亿元，较上年增长4.71%，占营业收入的94.74%。

淳安农商银行中间业务收入主要来源于银行卡业务收入、代理保险业务收入、理财业务收入及互联网业务收入等，中间业务收入规模较小；2023年，在减费让利政策影响下，淳安农商银行手续费及佣金呈净支出状态，2023年手续费及佣金净支出0.17亿元。投资收益方面，2023年，淳安农商银行加大波段交易频次，债券投资买卖收益有所提升，2023年实现投资收益0.28亿元，占营业收入的3.98%，对营业收入的贡献度有所提升，但占比仍较小。

淳安农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2023年，随着业务的持续开展，淳安农商银行业务及管理费支出略有增长，成本收入比亦有所上升，2023年为36.47%。淳安农商银行信用减值损失以贷款信用减值损失为主，2023年，信用减值损失规模1.90亿元，略有上升，其中贷款信用减值损失1.63亿元。

2023年，因LPR持续下行及同业竞争加剧影响，淳安农商银行资产端收益率继续承压，此外，受理财市场变化影响，高利率存款市场偏热，导致存款成本上升，净息差有所收窄；从盈利水平来看，2023年，得益于生息资产规模增长，淳安农商银行营业收入及净利润规模保持增长；2023年，淳安农商银行全年实现净利润1.92亿元，平均资产收益率及平均净资产收益率分别为0.80%和12.22%，盈利能力处于同业较好水平。

4 资本充足性

2023年，淳安农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，随着信贷业务的持续拓展，其各项资本充足性指标均略有下降，但仍处于较充足水平。

2023年，淳安农商银行主要通过利润留存的方式补充资本；2023年，淳安农商银行分配现金股利0.20亿元，占当年净利润的10.53%，分红力度尚可。截至2023年末，淳安农商银行所有者权益合计16.85亿元，其中股本1.96亿元、盈余公积2.71亿元，一般风险准备4.82亿元，未分配利润6.60亿元。

2023年，随着信贷业务的较快发展，淳安农商银行风险加权资产规模保持增长，但由于对低风险权重的国债和地方政府债配置力度加大，使得其风险资产系数略有下降，2023年末风险资产系数为57.15%。从资本充足性情况来看，截至2023年末，淳安农商银行各项资本

充足性指标均有所下降，但仍处于较充足水平。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
核心一级资本净额（亿元）	12.65	14.61	16.82
一级资本净额（亿元）	12.65	14.61	16.82
资本净额（亿元）	16.95	19.13	21.67
风险加权资产余额（亿元）	116.18	134.59	149.75
风险资产系数（%）	62.65	61.82	57.15
股东权益/资产总额（%）	6.85	6.73	6.43
资本充足率（%）	14.59	14.22	13.38
一级资本充足率（%）	10.89	10.86	10.38
核心一级资本充足率（%）	10.89	10.86	10.38

资料来源：联合资信根据淳安农商银行审计报告和监管报表整理

七、外部支持

作为省级特别生态功能区和国家级战略水源地，淳安县工业发展进程较为缓慢，地方财政实力有限；2023 年，淳安县实现地区生产总值 280.49 亿元，完成一般公共预算收入 26.99 亿元；地方财政实力及政府支持能力有限。

淳安农商银行存贷款市场份额在淳安县排名均居于首位，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，在淳安县的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。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，淳安农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券余额 3.00 亿元。以 2023 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图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2023 年
存续债券本金（亿元）	3.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	13.88
股东权益/存续债券本金（倍）	5.62
净利润/存续债券本金（倍）	0.64

资料来源：联合资信根据淳安农商银行审计报告及监管报表整理

从资产端来看，2023 年以来，淳安农商银行关注类贷款、逾期贷款和不良贷款规模均有所增长，但信贷资产质量整体较为稳定，保持行业内较好水平；投资资产主要配置流动性较好的债券类资产，流动性风险不大。从负债端来看，淳安农商银行负债以客户存款为主，且储蓄存款和定期存款占比较高，整体负债稳定性较好。整体看，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的保障能力较好；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，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，债券的违约概率较低。

九、跟踪评级结论

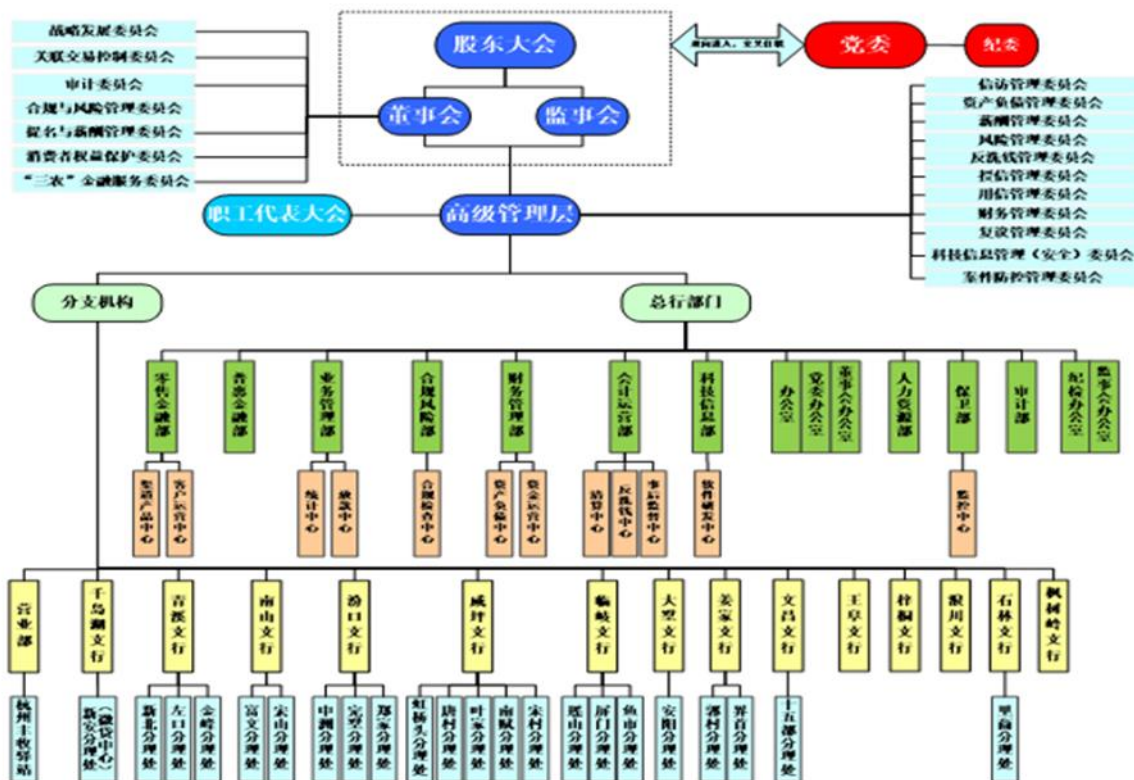
基于对淳安农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持淳安农商银行主体长期信用等级为 A⁺，维持“21 淳安农商二级”的信用等级为 A，评级展望为稳定。

附件 1 淳安农商银行前十大股东持股情况（截至 2023 年末）

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	淳安县供销合作总社	3.90%
4	淳安县青溪新城建设投资发展有限公司	3.90%
5	浙江淳安经济开发区投资发展有限公司	3.12%
6	杭州奥立达电梯有限公司	2.50%
7	淳安县音视有限公司	1.77%
8	浙江纯安助剂有限公司	1.51%
9	浙江诚鑫织造有限公司	0.90%
10	杭州商络丝绸有限公司	0.62%
	合计	29.32%

资料来源：联合资信根据淳安农商银行提供资料整理

附件 2 淳安农商银行公司组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据淳安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%
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