

信用等级公告

联合（2020）3742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拟发行的2020年二级资本债券的信用状况进行综合分析和评估，确定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⁺，2020年浙江淳安农村商业银行股份有限公司二级资本债券（不超过人民币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
二〇二〇年九月二十五日



2020年浙江淳安农村商业银行股份有限公司

二级资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：A⁺

二级资本债券信用等级：A

评级展望：稳定

评级时间：2020年9月25日

主要数据

项目	2017年末	2018年末	2019年末	2020年6月末
资产总额(亿元)	112.53	120.23	137.22	153.26
股东权益(亿元)	8.08	9.17	10.26	10.81
不良贷款率(%)	1.63	1.19	0.95	0.82
拨备覆盖率(%)	426.09	715.18	1043.16	1215.40
贷款拨备率(%)	6.94	8.54	9.91	9.92
流动性比例(%)	42.68	45.65	66.18	75.32
存贷比(%)	74.51	77.97	78.36	83.59
股东权益/资产总额(%)	7.18	7.63	7.48	7.05
资本充足率(%)	12.65	13.39	12.68	12.74
一级资本充足率(%)	11.55	12.29	11.57	11.63
核心一级资本充足率(%)	11.55	12.29	11.57	11.63
项目	2017年	2018年	2019年	2020年1-6月
营业收入(亿元)	4.65	5.19	5.20	2.69
拨备前利润总额(亿元)	2.96	3.47	3.43	1.85
净利润(亿元)	0.97	1.05	1.14	0.58
成本收入比(%)	33.03	31.69	32.12	--
净息差(%)	4.24	4.18	3.81	3.59
拨备前资产收益率(%)	2.76	2.98	2.67	--
平均资产收益率(%)	0.90	0.90	0.89	--
平均净资产收益率(%)	12.64	12.17	11.74	--

注：2020年上半年财务数据未经审计

数据来源：淳安农商银行审计报告、财务报表及监管报表，联合资信整理

分析师

卢司南 张哲铭 袁宇豪

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，由于改制时间较短，公司治理及风险管理体系建设有待进一步完善、公司贷款业务发展承压、盈利能力有所下滑等因素可能对淳安农商银行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。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评定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⁺，拟发行的2020年二级资本债券（不超过人民币3亿元）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本期二级资本债券的违约风险较低。

优势

- 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。
- 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。
- 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. **资本充足。**淳安农商银行资本内生能力较强，资本保持充足水平。

关注

1. **公司治理和内部控制体系有待进一步完善。**淳安农商银行改制时间尚短，未来公司治理和内部控制的精细化水平有待进一步完善。
2. **公司存贷款业务或将面临一定压力。**由于淳安县在生态及水资源保护领域的重要地位，淳安县工业发展较为缓慢，当地工商企业较为有限，加之经济增速有所放缓，淳安农商银行未来公司存贷款业务发展将面临一定压力。
3. **盈利能力有待提高。**随着存款的结构调整，淳安农商银行净息差有所收窄，盈利能力有所下滑，盈利能力有待提高。
4. **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、除因本期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、本期信用评级结果仅适用于本期债项,有效期为本期债项的存续期;根据跟踪评级的结论,在有效期内信用等级有可能发生变化。

2020年浙江淳安农村商业银行股份有限公司 二级资本债券信用评级报告

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”）。自改制以来，淳安农商银行主要通过利润留存的方式增加注册资本。截至2020年6月末，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6月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

淳安农商银行经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券、金融债券；从事同业拆借、债券回购；代理收付款项及代理保险业务；从事银行卡业务；从事网上银行业务；办理保函业务；提供保管箱服务；经银行业监督管理机构批准的其他业务。

截至2020年6月末，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423人。

截至2019年末，淳安农商银行资产总额137.22亿元，其中贷款净额86.95亿元；负债总额126.96亿元，其中客户存款余额123.17

亿元；所有者权益10.26亿元；不良贷款率为0.95%，拨备覆盖率为1043.16%；资本充足率为12.68%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为11.57%。2019年，淳安农商银行实现营业收入5.20亿元，净利润1.14亿元。

截至2020年6月末，淳安农商银行资产总额153.26亿元，其中贷款净额96.11亿元；负债总额142.45亿元，其中客户存款余额127.64亿元；所有者权益10.81亿元；不良贷款率为0.82%，拨备覆盖率为1215.40%；资本充足率为12.74%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为11.63%。2020年1—6月，淳安农商银行实现营业收入2.69亿元，净利润0.58亿元。

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、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期二级资本债券拟发行不超过3亿元人民币，具体发行条款以发行人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

本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人的存款人和一般债权人之后，优先于发行人的股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与发行人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债券同顺位受偿。

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本期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。触发事件指以下两者中的较早者：（1）银监会认定若不进行减记发行人将无法生存；（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发行人将无法生存。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于补充发行人二级资本。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观经济运行

2020 年上半年，突如其来的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。虽然 5—6 月份数据有触底反弹的明显迹象，但是依然处于萎缩低迷中，全球经济增长动能依然缺乏。中国经济增速尽管于二季度转正，超预期增长 3.2%，但上半年同比依然下降 1.6%，疫情的负面影响尚未消除，经济增长还未恢复到正常水平。当前全球疫情依然在蔓延扩散，疫情对世界经济的冲击将继续发展演变，外部风险挑战明显增多，国内经济恢复仍面临压力。

经济运行受疫情严重冲击。由于疫情对生产、流通、消费的限制，经济活动受到严重冲击，2020 年上半年中国经济出现负增长，GDP 累计同比下降 1.6%，其中一季度同比下降 6.8%、二季度同比增长 3.2%。二季度经济复苏较为强劲，对上半年经济恢复发挥了重要作用。

表 2 2017 - 2020 年上半年中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度	2020 年上半年
GDP (万亿元)	83.2	91.9	99.1	20.7	45.7
GDP 增速 (%)	6.9	6.7	6.1	-6.8	-1.6
规模以上工业增加值增速 (%)	6.6	6.2	5.7	-8.4	-1.3
固定资产投资增速 (%)	7.2	5.9	5.4	-16.1	-3.1
社会消费品零售总额增速 (%)	10.2	9.0	8.0	-19.0	-11.4
出口增速 (%)	10.8	7.1	5.0	-11.4	-3.0
进口增速 (%)	18.7	12.9	1.6	-0.8	-3.3
CPI 增幅 (%)	1.6	2.1	2.9	4.9	3.8
PPI 增幅 (%)	6.3	3.5	-0.3	-0.6	-1.9
城镇失业率 (%)	3.9	4.9	5.2	5.9	5.7
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.5	5.6	5.0	-3.9	-2.0
公共财政收入增速 (%)	7.4	6.2	3.8	-14.3	-10.8
公共财政支出增速 (%)	7.7	8.7	8.1	-5.7	-5.8

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. 增速及增幅均为累计同比增长数，GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、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

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

三大需求全面收缩。2020年上半年，社会消费品零售总额累计同比增长-11.4%，降幅较一季度（-19.0%）有所收窄，但仍处于深度萎缩状态；全国网络零售额达5.15万亿元，同比增长7.3%，为支撑消费的重要力量；全国固定资产投资（不含农户）累计同比增长-3.1%，比上季度（-16.1%）明显收窄，同样仍处于负增长区间。从主要投资领域看，制造业投资增速为-11.7%，降幅比一季度（-25.2%）有所收窄，处于历史同期最低水平；基础设施建设（不含电力）投资增速为-2.7%，较上季度（-19.7%）降幅大幅收窄，仍处下降状态；房地产投资增速为1.9%，较一季度（-7.7%）转负为正，成为投资增长的主要支撑。民间投资增速为-7.3%，比上年低13个百分点；国有投资增速为-5.8%，比上年低2.7个百分点。2020年1—6月，货物进出口总额14.24万亿元人民币，同比增长-3.2%，增速较一季度（-6.5%）收窄。其中，出口额7.71万亿元，累计同比增长-3.0%；进口额6.52万亿元，累计同比增长-3.3%。进出口顺差1.19万亿元，较一季度（993.0亿元）大幅增加，较上年同期（1.21万亿元）略有减少。2020年上半年，中国对欧盟累计进出口额为1.99万亿元（同比增长-1.8%），对东盟累计进出口额为2.09万亿元（同比增长5.6%），对美国累计进出口额为1.64万亿元（同比增长-6.6%），对日本累计进出口额为1.03万亿元（同比增长0.4%），东盟成为中国进出口金额最大和增长速度最快的地区。2020年二季度，资本形成总额拉动GDP增长5个百分点，最终消费支出向下拉动GDP 2.3个百分点，货物和服务净出口拉动GDP增长0.5个百分点，可见二季度经济恢复超预期，主要源于投资和外贸的强劲复苏。

工业生产及经济效益恢复较快，服务业收缩明显。2020年上半年工业和服务业同步下降。全国规模以上工业增加值同比增长-1.3%，其中一季度增长-8.4%、二季度降幅有所收窄。上半年工业企业利润总额同比增长-12.8%，其中一

季度下降36.7%、二季度增长4.8%；尤其是5、6月份，利润总额分别增长6.0%和11.5%，增速逐月加快。1—5月全国规模以上服务业企业营业收入累计同比增长-6.4%，较1—3月增速（-11.5%）明显回升，但下降幅度依然较大。2020年上半年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长0.9%、-1.9%和-1.6%，均较一季度大幅回升，但第二产业、第三产业仍处于收缩状态。

居民消费价格涨幅扩大，生产者价格同比降幅扩大。2020年上半年，居民消费价格指数（CPI）累计同比上涨3.8%，涨幅比上年同期扩大1.6个百分点。其中食品价格上涨16.2%，涨幅比上年同期提升11.5个百分点；非食品价格上涨0.7%，涨幅比上年回落0.9个百分点。不包括食品和能源的核心CPI温和上涨1.2%，涨幅比上年回落0.6个百分点。2020年上半年，工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比下降1.9%，比上季度（-0.6%）降幅继续扩大，较上年同期（0.3%）转升为降。工业生产者购进价格指数（PPIRM）累计同比下降2.6%，降幅比一季度（-0.8%）继续扩大。

社会融资规模大幅增长，企业融资成本有所下降。2020年6月末，社会融资规模存量271.8万亿元，同比增长12.8%，较上年末增幅（10.7%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，上半年新增社会融资规模20.83万亿元，比上年同期多增6.22万亿元。其中人民币贷款新增12.33万亿元，较上年同期多增2.31万亿元；新增企业债券融资规模3.33万亿，较上年同期多增1.76万亿；新增地方政府债3.79万亿元，较上年同期多增1.33万亿元；新增非金融企业境内股票融资2461亿元，较上年多增1256亿元。在社会融资规模大幅增加的同时，融资成本也显著降低。金融机构人民币贷款加权平均利率5.06%，较上年同期下降86个基点。企业信用债发行利率也呈下降趋势。2020年6月公司债、企业债、中期票据加权平均发行利率分别为4.1609%、5.1087%

和 4.0410%，较上年同期（分别为 4.5173%、5.2572% 和 4.5264%）均明显下降。社会融资规模的快速增长和融资成本的显著下降，为上半年对冲疫情负面影响、经济快速复苏提供了资金保障。

财政收入大幅下降、收支缺口更趋扩大。2020 年上半年，全国一般公共预算收入 9.62 万亿元，同比增长-10.8%，降幅较一季度(-14.3%)有所收窄，但依然较大。其中税收收入 8.20 万亿元，同比增长-11.3%；非税收入 1.42 万亿元，同比增长-8.0%。一般公共预算收入总体大幅下降。同期全国政府性基金收入 3.15 万亿元，同比增长-1.0%，较一季度(-12.0%)降幅大幅收窄。2020 年上半年全国一般公共预算支出 11.64 万亿元，同比增长-5.8%，降幅比一季度(-5.7%)略有扩大。从支出结构看，社会保障与就业支出同比增长 1.7%，虽较上年同期(6.7%)相比增幅下滑较大，但为本期唯一正增长的支出(除债务利息支出之外)，其中降幅较为明显的是城乡社区事务支出(下降 30.0%)、节能环保支出(下降 15.4%)、交通运输支出(下降 13.3%)、科学技术支出(下降 12.2%)、教育支出(下降 7.6%)。2020 年上半年财政收支缺口 2.02 万亿元，较一季度缺口(0.93 万亿元)大幅扩大，在疫情冲击的特殊时期，财政收支形势比较严峻。

就业压力较大，形势逐月改善。2020 年上半年，在疫情冲击下，服务业和制造业均呈收缩态势，中小微企业持续经营困难局面延续。6 月调查失业率 5.7%，较 3 月(5.9%)略有回落，但较上年同期(5.1%)仍属高位。虽然就业形势较疫情初期有所好转，但国内外环境复杂严峻，企业用工需求偏弱，失业率高位运行，总体就业压力仍然较大。疫情以来保就业、保民生成为宏观政策的首要任务，财政、货币方面出台系列稳企业、保就业的针对性政策措施，重点支持帮助中小微企业复工复产，城镇调查失业率从最高 2 月份的 6.2% 持续微降，就业形势逐月改善。

(2) 宏观政策环境

2020 年上半年中国宏观政策全力对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，保证经济运行在合理区间。

积极的财政政策大规模减税降费，增加有效投资。为应对经济下行压力，帮助企业渡过难关，财政部会同有关部门及时出台了一系列阶段性、有针对性的减税降费政策措施；实施规模性财政政策，大幅扩大地方政府专项债券规模至 3.75 万亿元（较上年增加 1.6 万亿元，增幅 74.4%），并加快发行使用进度和使用范围，支持“两新一重”领域基建，增加有效投资，同时增加用作项目资本金的范围及比例，允许地方法人银行使用专项债补充资本金；发行抗疫特别国债 1 万亿元，增加赤字预算 1 万亿元至 3.76 万亿元，赤字率 3.60% 以上；同时建立特殊转移支付机制，新增财政资金直达市县基层、加大对地方“三保”的财力支持和“两新一重”及补短板项目的资金支持。

稳健的货币政策引导利率下行，加大对中小微企业金融支持。注重全面性政策和结构性政策相结合，实施三次降准，为市场注入了适度充裕的流动性；三次下调 LPR 报价利率，引导贷款利率下行；创设货币政策工具支持小微企业信用贷款和存量贷款延期还本付息（总额 400 亿元的“小微企业贷款延期支持工具”和总额 4000 亿元的“小微企业信用贷款支持计划”），为小微企业信贷融资创造了良好环境，不仅有利于小微企业信贷融资的可得性、降低成本，而且总体上具有扩大信用规模、降低信用风险的作用。6 月国务院要求推动金融机构向企业让利 1.5 万亿元，中国人民银行决定下调再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点，调整后，3 个月、6 个月和 1 年期支农再贷款、支小再贷款利率分别为 1.95%、2.15% 和 2.25%，再贴现利率为 2%，进一步降低了中小企业的融资成本。

(3) 宏观经济前瞻

牢牢把握扩大内需这个战略基点，加快形

成以内循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。2020年7月30日召开的中央政治局会议认为，当前我国经济形势仍然复杂严峻，不稳定性不确定性较大，遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。会议强调，下半年要更好地统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展。为此，下半年财政政策要更加积极有为、注重实效，要保障重大项目建设资金，注重质量和效益。中央政治局会议对货币政策新的定位是要更加灵活适度、精准导向。具体要求一是要保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降；二是要确保新增融资重点流向制造业、中小微企业。

在以上政策引导和支持下，下半年我国以投资和消费为主的内需将实现较快的恢复性增长。投资方面，制造业投资上半年下降幅度较大(-11.7%)，下半年有望在货币信贷政策支持、最终需求恢复和PPI回升的支撑下逐步修复；基建投资在“两新一重”及补短板重大项目推进和财政资金支持下将会延续二季度的增长势头；房地产开发投资也将在老旧小区改造及新型城镇化等建设规模扩大的背景下保持稳定增长。上述三大投资的恢复和持续增长，将支撑固定投资增速继续好转。消费方面，在疫情防控 and 保就业促消费相关政策措施的作用下，下半年随着疫情影响的进一步弱化、居民收入的恢复性提高和消费需求的释放，以及政府消费支出的适当增加，商品和服务消费或将较快恢复，消费对经济增长的拉动有望由负转正。外需方面，未来主要经济体陆续重启经济及实施更大规模的刺激政策，对我国外需具有较大提振作用；同时我国防疫物资、远程办公用品以及高新技术产品的出口一直保持稳定增长，有

理由相信下半年我国货物和服务净出口对GDP的拉动作用会在二季度转正的基础上继续提高；但由于全球疫情形势的复杂性和反复性，以及中美关系的不确定性等因素影响，外需对我国下半年经济的拉动作用不宜高估。

2. 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，加之近年来区域经济增长有所放缓，对当地金融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。

2017—2019年，淳安县分别实现地区生产总值255.70亿元、243.19亿元和254.50亿元，按可比价计算，同比分别增长8.6%、4.2%和4.6%，经济增速有所放缓。2019年，淳安县第一产业增加值38.14亿元，同比增长3.8%，第二产业增加值77.96亿元，同比增长2.6%，第三产业增加值138.40亿元，同比增长6.2%。三次产业结构比例调整为15.0:30.6:54.4。以按常住人口计算，淳安县2019年人均生产总值为71088元。2019年，淳安市全年实现财政总收入37.22亿元，同比增长8.3%，其中地方财政收入21.09亿元，同比增长8.2%；地方财政支出68.87亿元，同比增长2.5%。2019年，淳安全年共接待国内外游客1884.50万人次，实现旅游经济总收入231.93亿元，同比增长分别为10.5%和21.1%。但考虑到本次新型冠状病毒肺炎疫情的影响，短期内或将使当地旅游业和相关服务行业面临较大损失，长期来看第三产业对经济的带动作用将会进一步提升。

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 14 家。截至 2019 年末，淳安县金融机构本外币各项存款余额 379.51 亿元，同比增长 11.9%；金融机构本外币各项贷款余额 311.87 亿元，同比增长 14.9%。

3. 行业分析

(1) 监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源；2020 年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013 年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基准利率（LPR）集中报价和发布机制，并于 2020 年起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。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，

各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上的贷款纳入不良。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产，2019 年 4 月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。2019 年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020 年 4 月，银保监会发布关于 2020 年推动小微企业金融服务工作要求，实现

2020年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万元调整至1000万元，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。2016年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于2019年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一

级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019年11月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。2015—2018年，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至2019年末，我国商业银行资产总额239.49万亿元，同比增长14.06%。其中贷款余额129.63万亿元，同比增长17.32%；负债总额220.05万亿元，同比增长13.73%（见表3）。预计2020年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

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。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，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。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，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。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%。其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等因素都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。

2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

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。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台流动性新规，对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。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、无固定期限资本债券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进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债

券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。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。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信评估股份有限公司认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

（3）农村金融机构

2003 年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至 2019 年末，全国共组建农村商业银行 1478 家，农村合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小、自身资本规模小致使无法支

持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“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，农商银行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款额 6155 亿元；不良贷款率 3.90%，基本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本充足率 13.13%，2016 年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，且农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

淳安农商银行初步建立了符合自身发展需求的公司治理架构，由于改制为农商银行时间尚短，公司治理体系有待进一步完善；前十大

股东中无对外质押股权情况；关联授信额度符合监管要求。

淳安农商银行在原淳安联社基础上改制成立，改制过程中，淳安农商银行未进行增资扩股，而是以原社员转股的方式进行改制。

淳安农商银行改制成立以来，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。

从股权结构来看，截至 2019 年末，淳安农商银行法人股占比 35.37%，社会自然人股占比 45.68%，员工股占比 18.95%；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 6 月末，公司前十大股东中无对外质押股权的情况。

股东大会是淳安农商银行的权力机构，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会（见附录 1）。董事会是股东大会执行机构和经营决策机构，淳安农商银行董事会由 13 名董事组成，其中职工董事 4 名，独立董事 2 名；监事会是监督机构，对股东大会负责，对董事会、经营管理层及其成员进行监督，淳安农商银行监事会由 9 名监事组成，其中职工监事 3 名，外部监事 6 名。淳安农商银行现任董事长徐峻先生，历任柯城信用联社办公室秘书、负责人、浙江省农村信用社联合社衢州办事处综合科人事主管、开化县农村信用合作联社副主任、开化县农村信用合作联社主任、开化县农村信用合作联社、理事长、开化农村商业银行股份有限公司董事长，具有较为丰富的农信机构从业和管理经验。

经营管理层是淳安农商银行的执行机构。改制后，淳安农商银行经营管理层由 1 名行长和 2 名副行长组成。经营管理层在董事会的领导下，按照公司章程开展日常经营管理工作，落实股东大会和董事会决议，并接受监事会监督。淳安农商银行行长王敏军先生，历任淳安

县农村信用合作联社人事监察科科员、工会干事、副科长、科长，淳安县农村信用合作联社文昌信用社主任、审计部经理、人力资源部经理、党委办公室主任，淳安县农村信用合作联社副主任，对淳安农商银行各业务环节、内控及风险等方面均具有较为丰富的管理经验。

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 6 月末，淳安农商银行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 2.45% 和 5.11%（见表 4），均符合监管要求。

表 4 关联授信管理情况 单位：亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
全部关联方授信余额	0.25	0.24	0.53	0.60
单一最大关联方授信 余额/资本净额	2.71	1.91	1.69	2.45
最大集团关联方授信 余额/资本净额	--	--	2.37	2.45
全部关联方授信余额/ 资本净额	2.85	2.44	4.72	5.11

注：2017 年末和 2018 年末数据，全部关联方授信余额不含“其他表外”授信

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

2. 内部控制

淳安农商银行初步建立了适应自身发展的内部控制体系并制定了相应的政策和制度，但考虑到改制时间尚短以及日趋激烈的竞争环境，其内控体系建设与管理水平仍需进一步提升。

淳安农商银行是独立的企业法人，下设 11 个职能部门、1 个营业部、15 个支行和 20 个分理处，各分支机构和各职能部门不具备法人资格，在总行授权范围内开展业务。改制后，淳安农商银行根据运营管理需求，初步形成了前、中、后台分离的组织架构（见附录 1）。

淳安农商银行初步建立了覆盖各项经营管理活动的内部控制体系：各职能部门是内控管理的执行部门，负责组织实施相关业务的内部控制流程并对相关的内部控制情况进行检查；审计委员会是内部控制评价工作的组织领导机构，负责内部控制评价方案与标准的审定，以

及支行内部控制评价结果的最终认定；审计部作为内审部门，负责在全行范围内开展内部稽核审计和内部控制评价工作。

淳安农商银行管理制度体系及信息系统主要依托省联社。近年来，为加强内控管理，淳安农商银行形成了制度汇编，内容涵盖存款、贷款、风险管理、财务管理、人力资源、科技信息等各项业务流程和管理活动，并建立相关激励和约束机制，同时结合改制农商银行后新的管理要求，编制适应新监管要求和业务发展的规章制度，内部控制体系逐步完善。

淳安农商银行董事会对内部审计的适当性和有效性承担最终责任，审计部负责检查全行内部控制状况，同时以现场审计和非现场审计等方式对全行内控制度的执行情况实施监督。近年来，淳安农商银行审计工作坚持以问题为导向，以控风险为目的，有针对性地开展重点条线、重点业务、重点风险的审计检查工作，内容涉及资金理财业务专项审计、呆账认定与核销贷款操作管理专项审计、反洗钱专项审计、流动性管理专项审计、小额贷款专项审计、消费者权益保护专项审计等工作；对审计监督中发现的重大问题、事件和有关责任人提出处理

意见或建议，并开展后续审计工作，审查整改情况，跟踪落实情况。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

淳安农商银行作为服务地方的金融机构，凭借其在淳安县网点覆盖面广等方面的优势，具有良好的客户基础网络，其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，作为地方性金融机构，淳安农商银行长期服务于淳安县地方经济，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 14 家，对其存贷款业务发展带来一定压力。为此，淳安农商银行持续加大小微和三农领域的信贷投放力度，存贷款市场占有率均在当地保持首位。截至 2020 年 6 月末，淳安农商银行存款余额占当地金融机构存款总额的 34.97%；贷款余额占当地金融机构贷款总额的 32.26%（见表 5）。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 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	32.18	1	31.90	1	32.46	1	34.97	1
贷款市场占有率	35.16	1	30.66	1	30.95	1	32.26	1

注：存贷款市场份额为淳安农商银行业务在淳安地区同业中的市场份额
数据来源：淳安农商银行提供资料，联合资信整理

2. 业务经营分析

淳安农商银行主营业务包括存贷款业务和金融市场业务。近年来，淳安农商银行存款业务规模保持稳定增长，储蓄存款占比高，定期存款占比有所提升；贷款业务规模持续增

长，但其贷款占其资产投放的比重不高。同时，淳安农商银行根据全行的资金和流动性情况开展同业业务及投资业务，投资策略较为稳健。

表 6 存贷款业务结构

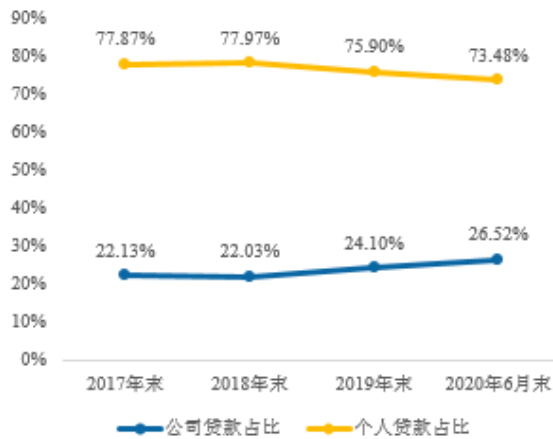
单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
客户存款	101.42	100.00	106.74	100.00	123.17	100.00	127.64	100.00

按客户类型								
其中：公司存款	24.56	24.22	26.28	24.62	28.82	23.40	25.71	20.14
储蓄存款	76.86	75.78	80.45	75.38	94.35	76.60	101.94	79.86
按期限划分								
其中：活期存款	50.82	50.11	55.48	51.98	58.14	47.20	53.76	42.12
定期存款	50.60	49.89	51.25	48.02	65.03	52.80	73.88	57.88
贷款及垫款								
公司贷款及垫款	75.57	100.00	83.23	100.00	96.52	100.00	106.70	100.00
其中：贴现	16.73	22.13	18.34	22.03	23.26	24.10	28.30	26.52
其中：个人经营性贷款	--	--	--	--	3.46	3.59	4.38	4.11
个人贷款及垫款	58.84	77.87	64.90	77.97	73.26	75.90	78.40	73.48
其中：个人经营性贷款	34.89	46.18	37.21	44.70	41.93	43.44	44.98	42.15

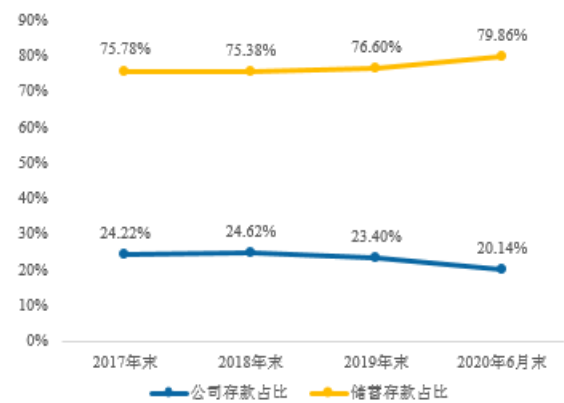
注：活期存款包含个人活期存款、公司活期存款、银行卡存款和应解汇款
数据来源：淳安农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

图1 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：淳安农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

图2 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：淳安农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

（1）存款业务

淳安农商银行存款业务稳定发展，客户存款以储蓄存款为主，存款基础较为夯实；近年来，随着定期存款占比的有所增长，其存款成本管理面临一定压力。

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；同时加强场景建设，持续推动零售数字化转型。从公司存款情况来看，由于当地财政实力较为薄弱，加之当地工商企业较为有限，公司存款占比不高。近年来，淳安农商银行加强渠道建设，推进一码通商户精细化管理，提高商户资金留存。从存款成本情况来看，近年来，淳安农商银行存款期限结构有所

调整，定期存款占比整体有所提升，也导致淳安农商银行存款成本有所增长。截至2019年末，淳安农商银行客户存款余额123.17亿元。其中，淳安农商银行公司存款（含财政性存款、保证金存款和应解汇款，下同）余额28.82亿元，占客户存款余额的23.40%；储蓄存款余额（含银行卡存款，下同）94.35亿元，占客户存款余额的76.60%，占负债总额的74.31%；从存款期限结构看，截至2019年末，淳安农商银行定期存款占比52.80%，淳安农商银行定期存款占比持续提升，在加强其存款稳定性的同时，也对其资金成本管理带来一定压力。

2020年以来，随着储蓄存款的快速增长，淳安农商银行客户存款保持增长，但是受当地财政支出增加影响，淳安农商银行公司存款规

模有所下降。截至2020年6月末，淳安农商银行客户存款余额127.64亿元，较上年末增长3.63%，其中公司存款余额25.71亿元，占存款余额的20.14%；储蓄存款余额101.94亿元，占存款余额的79.86%。

(2) 贷款业务

淳安农商银行坚持三农和小微的信贷投放政策，个人贷款发展较好，但由于淳安县工商企业较为有限，加之新冠疫情的影响，未来公司贷款业务发展情况有待观察。

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，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。近年来，淳安农商银行开展一定规模的转贴现业务，用以调节贷款规模。从个人贷款情况来看，近年来，淳安农商银行加大产品的创新力度，推出“淳厚·先锋贷”“淳厚·拥军贷”“淳厚·乡贤贷”等贷款产品；针对民营和小微企业信贷需求特点，推出“股权质押贷款”；此外，淳安农商银行建立“差别化”的利率定价审批机制，针对首次建立信贷关系的优质客户制订专属优惠政策，推进贷款业务覆盖面，同时将利率定价审批权进一步向支行倾斜，增强业务营销效果和业务审批效率。得益于以上措施，淳安农商银行贷款规模保持较快增长。从贷款定价情况来看，淳安农商银行贷款定价在县内处于较高水平，高于国有大行贷

款利率但略低于城商行定价水平。截至2019年末，淳安农商银行贷款余额96.52亿元（见表6）。其中公司贷款余额23.26亿元，占贷款余额的24.10%；个人贷款余额73.26亿元，占贷款余额的75.90%，其中个人经营性贷款41.93亿元，占贷款余额的43.44%。

2020年以来，淳安农商银行支持当地企业复工复产，投放较大规模的“续贷通”产品和展期贷款；同时，积极推广“园区+金融”“街区+金融”的服务模式，推进小微企业信贷“增氧计划”，贷款业务实现稳步发展。截至2020年6月末，淳安农商银行贷款余额106.70亿元，较上年末增长10.55%，其中公司贷款余额28.30亿元，占贷款余额的26.52%；个人贷款余额78.40亿元，占贷款余额的73.48%。

(3) 金融市场业务

淳安农商银行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。近年来，随着投资业务和贷款业务的较快发展，淳安农商银行同业资产规模有所下降，同业业务资金呈净流出状态。截至2019年末，淳安农商银行同业资产净额6.96亿元，占资产总额的5.07%，其中存放同业款项净额5.86亿元，同业业务交易对手主要为国有银行、股份制银行和省联社；拆出资金净额0.12亿元；市场融入资金0.01亿元，全部为同业存放款项。

表7 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末		2020年6月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券投资	7.69	46.31	17.53	88.24	30.60	99.92	39.46	96.25
其中：金融债券	0.99	5.98	6.97	35.08	12.03	39.29	23.70	57.80
企业债券	2.00	12.04	2.62	13.20	3.22	10.53	2.82	6.88
政府债券	0.29	1.74	0.10	0.50	0.10	0.32	0.68	1.66
同业存单	2.49	14.98	6.77	34.08	14.08	45.97	11.10	27.06
其他债券	1.92	11.56	1.07	5.37	1.17	3.81	1.17	2.85
理财产品及其他	8.88	53.51	2.31	11.62	--	--	1.51	3.69
长期股权投资	0.01	0.06	0.01	0.05	0.01	0.03	0.01	0.02

投资性房地产	0.02	0.12	0.02	0.09	0.02	0.05	0.01	0.03
投资资产总额	16.60	100.00	19.86	100.00	30.62	100.00	40.99	100.00
减：投资资产减值准备	--	--	0.30	--	0.29	--	0.26	--
投资资产净额	16.60	--	19.56	--	30.33	--	40.74	--

注：因四舍五入效应，数据加总存在一定误差

资料来源：淳安农商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

近年来，淳安农商银行在保持传统存贷款业务稳步发展的基础上，加大资金运营效率，此外，受人民银行合意贷款规模限制影响，淳安农商银行投资资产规模持续增长，投资资产占比持续提升，投资资产投放规模较高，但其整体投资策略较为稳健。从投资资产结构来看，近年来，淳安农商银行持续压缩理财规模，同时加大金融债券和同业存单的配置力度。截至2019年末，淳安农商银行投资资产总额30.62亿元（见表7），主要以债券投资为主。截至2019年末，淳安农商银行债券投资余额30.60亿元，占投资资产总额的99.92%，其中，同业存单投资余额14.08亿元，占投资资产总额的45.97%，交易对手包括全国性股份制商业银行以及省内城商行和农商银行；金融债券投资余额12.03亿元，占投资资产总额的39.29%；企业债券投资和其他债券投资余额分别为3.22亿元和1.77亿元，全部为投资的省内外外部评级为AA及以上的城投债。2019年，淳安农商银行实现投资收益1.09亿元。

2020年以来，受市场资金成本下降影响以及为保证全行流动性水平，淳安农商银行加大市场资金融入力度，同业业务资金转为净流入状态。从投资资产情况来看，2020年以来，淳安农商银行持续加大投资资产的配置力度，投资资产配置结构基本保持稳定。2020年，淳安农商银行投放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。截至2020年6月末，淳安农商银行同业资产净额3.48亿元；市场融入资金余额6.49亿元；投资资产余额40.99亿元。

六、风险管理分析

为有效防范各类风险，促进安全稳健运行，淳安农商银行根据监管要求并结合全行实际情

况，制定了《全面风险管理实施细则》，初步建立起符合自身业务发展的风险管理组织体系：董事会负责建立和保持有效的全面风险管理体系，对全面风险管理承担最终责任；董事会下设风险管理委员会，根据董事会授权履行全面风险管理职责；经营管理层承担全面风险管理的实施责任，执行董事会决议；合规风险部是全面风险管理的牵头部门，负责全面风险管理体系建设、风险监测与排查等，与业务部门保持独立。淳安农商银行风险管理组织体系以风险管理委员会为核心，以各职能部门、各业务条线、各分支机构的风险控制人员为主要参与人员组成，各职能部门、各条业务线、各分支机构以及营业网点均设有风险控制人员，风险管理委员会和风险控制人员对管辖内的整个风险控制过程分级负责。

1. 信用风险管理

淳安农商银行信用风险主要来自于本外币贷款、承兑、贴现、信用证、担保等表内外资产业务。淳安农商银行董事会为信用风险最高管理决策机构，负责审议全行重大信用风险管理政策；合规风险部负责信贷和非信贷资产风险分类管理、贷后管理、不良贷款管理不良贷款清收管理、不良贷款责任追究管理等工作。

淳安农商银行按照审、贷、检分离的原则开展信贷业务。在授信审批方面，淳安农商银行根据分支机构业务经营规模、经营管理水平等，以书面形式授权分支机构相应的信贷业务审批权限，并根据信贷业务经营管理需要适时进行调整，分支机构需在授权范围内办理各项信贷业务。信贷管理方面，淳安农商银行针对项目贷款、房地产贷款及个人贷款等不同类型的贷款产品制定了相应的贷款管理办法，明确了贷前、贷中和贷后业务操作流程和风险管理

措施，同时建立了《不良贷款管理办法》《大额贷款管理办法》《贷款管理责任追究制度》《不良贷款听证问责管理办法》等制度和办法，以强化对信贷资产质量的管控。

(1) 信贷资产信用风险管理

受自身业务定位以及地区经济结构影响，淳安农商银行信贷投放主要集中于农林牧渔业、批发和零售业、制造业、建筑业、住宿和餐饮业等行业，贷款行业集中度较高。

近年来，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。近年来，淳安农商银行贷款行业集中度整体有所下降，但仍保持在较高水平，面临一定的贷款行业集中风险。截至 2019 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 14.93%，前五大行业贷款合计占比 51.60%（见表 8）。淳安农商银行在房地产业的信用风险敞口小，截至 2019 年末已无房地产贷款余额。

表 8 前五大贷款行业分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比	行业	占比
农、林、牧、渔业	14.34	农、林、牧、渔业	15.94	农、林、牧、渔业	14.93	农、林、牧、渔业	14.95
批发和零售业	12.58	批发和零售业	11.24	建筑业	10.59	建筑业	11.13
制造业	11.70	制造业	11.09	批发和零售业	10.33	批发和零售业	10.29
建筑业	11.48	建筑业	10.58	制造业	10.22	制造业	10.26
住宿和餐饮业	6.91	住宿和餐饮业	5.28	住宿和餐饮业	5.54	住宿和餐饮业	5.50
合计	57.01	合计	54.12	合计	51.60	合计	52.14

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

淳安农商银行贷款客户集中风险不显著，大额风险暴露相关指标目前处于较高水平，未来仍面临一定压降压力。淳安农商银行对贷款客户统一确定最高综合授信额度，并实行集中统一控制的信用风险管理，通过严格执行集中度监管指标要求，对于新增大额贷款实行“限额管理”原则，并于每年年初开展存量大额贷款客户鉴定工作，按照一次性退出、逐步性退出、适度支持确定客户名单。近年来，随着支农支小力度的加大，淳安农商银行贷款客户集中度指标整体趋于下降。截至 2020 年 6 月末，淳安农商银行单一最大客户贷款集中度为 6.02%，最大十家客户贷款集中度为 34.24%（见表 9）。

2019 年以来，淳安农商银行按照大额风险暴露管理办法对存量贷款客户进行统计。除可豁免主体外，截至 2020 年 6 月末，淳安农商银

行最大非同业单一客户和最大非同业单家集团客户风险暴露余额占一级资本净额的比例分别为 9.39% 和 12.16%，均符合监管要求；最大同业单一客户风险暴露余额占一级资本净额的 36.03%，目前符合在 2020 年 6 月末前将同业单一客户风险暴露压降至一级资本净额的 60% 以内的过渡期政策要求，但随着过渡期政策的持续推进，未来或面临一定调整压力。

表 9 大额风险暴露情况

单位：%

暴露类型	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
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	9.39
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	12.16

最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	/	21.52	36.03
单一最大客户贷款/资本净额	7.63	6.62	3.56	6.02
最大十家客户贷款/资本净额	42.63	35.42	27.80	34.24

数据来源：淳安农商银行监管报表，联合资信整理

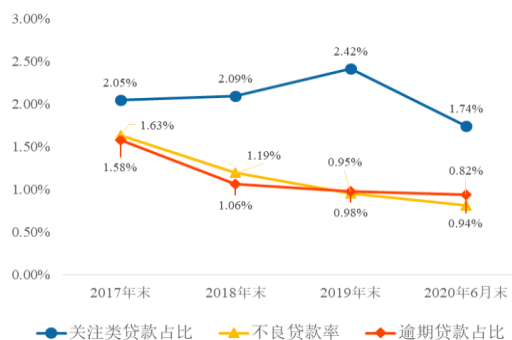
淳安农商银行信用风险缓释工具对信贷资产保障程度一般，且信用贷款占比较高，部分抵质押物的处置难度较大。从贷款风险缓释措施看，淳安农商银行贷款以抵质押贷款和信用贷款为主，抵质押物多为当地的商品房、营业房、厂房、酒店等房产，考虑到近年来淳安地区的房地产市场需求较为旺盛且交易较为活跃，房产价格保持高位，相关抵押物价值得以保障；但需注意的是，淳安农商银行部分抵质押物存在抵押人以恶意租赁方式与承租人在抵押房产上设立租赁关系、高利贷债权人联合抵质债务履行等情况，使得相关抵质押物的处置难度加大，相关风险值得关注。截至2019年末，淳安农商银行抵质押贷款占贷款总额的59.78%，信用贷款占贷款总额的34.04%，保证贷款占贷款总额的6.10%；此外还有少部分组合担保贷款，该部分贷款主要采用抵押贷款和信用贷款组合的方式，用抵押物的余值以进一步缓释风险。整体来看，淳安农商银行信用风险缓释措施一般。

淳安农商银行信贷资产质量保持在较好水平，且近年来不良贷款规模和不良贷款率均呈下降趋势，信贷资产质量持续改善。近年来，淳安农商银行信贷资产质量保持在当地同业较好水平，这一方面是由于淳安农商银行坚持“做小做散”的贷款投放策略，不断拓展个人经营性贷款、个人住房按揭贷款等个人贷款品种来分散信用风险，严控大额贷款的投放，由于贷款的底层借款人多为农户，且当地的信用环境整体较好，因此信用风险相对可控；另一方面，由于淳安农商银行保证类贷款规模保持在较低水平，因此未明显受到浙江省县域“资金链”和“担保链”两链风险爆发并传导的负面影响。此外，对于已形成不良的贷款，淳安农商

银行采取“一户一策”、加强司法合作、开展不良清收活动等方式加大不良清收处置力度，同时对满足条件的不良贷款进行核销。2017—2019年，淳安农商银行现金清收不良贷款分别为0.90亿元、0.90亿元和0.73亿元，其中包含多笔大额不良贷款；累计核销不良贷款1.00亿元。在上述措施的促进下，淳安农商银行信贷资产质量持续改善，不良贷款规模和不良贷款率均呈下降趋势。截至2019年末，淳安农商银行不良贷款余额0.92亿元，不良贷款率0.95%，主要分布在农林牧渔业、制造业和建筑业；逾期贷款余额0.95亿元，占贷款总额的0.98%，其中逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为62.12%（见表10）。

2020年以来，淳安农商银行持续加大不良资产的清收力度，并于上半年核销不良贷款0.25亿元，信贷资产质量进一步改善。此外，淳安农商银行加大了对之前年度核销贷款的清收力度，上半年共计收回核销贷款本金0.14亿元。截至2020年6月末，淳安农商银行不良贷款余额0.87亿元，不良贷款率0.82%；逾期贷款余额1.00亿元，占贷款总额的0.94%；逾期90天以上的贷款与不良贷款的比例为56.96%，信贷资产质量保持良好水平。但另一方面，受新冠肺炎疫情影响，当地旅游业发展受到较大影响，区域内从事旅游业相关的餐饮、住宿以及农产品销售等个体户和中小微企业营业收入来源有所减少，上述主体偿债能力变化对于淳安农商银行资产质量的影响需保持一定关注。

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 10 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	72.79	96.32	80.50	96.71	93.27	96.63	103.97	97.44
关注	1.55	2.05	1.74	2.09	2.33	2.42	1.86	1.74
次级	1.17	1.55	0.97	1.17	0.88	0.91	0.83	0.77
可疑	0.04	0.06	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
损失	0.02	0.02	0.01	0.01	0.03	0.03	0.03	0.03
贷款合计	75.57	100.00	83.23	100.00	96.52	100.00	106.70	100.00
不良贷款	1.23	1.63	0.99	1.19	0.92	0.95	0.87	0.82
逾期贷款	1.19	1.58	0.89	1.06	0.95	0.98	1.00	0.94
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		52.45		55.18		62.12		56.96

数据来源：淳安农商银行监管报表，联合资信整理

（2）非信贷资产信用风险管理

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。

近年来，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，交易对手以国有银行、全国股份制银行以及省联社款项为主。

淳安农商银行债券投资中金融债券占比较高，近年来规模明显增加，截至 2019 年末发行主体的外部级别均为 AAA；企业债券规模相对较小，投向均为浙江省内的城投公司，借款主体的外部评级均在 AA 及以上。同业存单方面，淳安农商银行同业存单规模及占投资资产总额的比重较大，交易对手主要为全国性股份制商业银行以及省内城商行及农商银行。理财产品方面，淳安农商银行对此类资产的投放力度明显减弱，主要为其他银行发行的非保本理财产品。从投资资产五级分类来看，截至 2020 年 6 月末，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。

淳安农商银行表外业务以贷款承诺业务为主，另有部分开出承兑汇票业务和少量开出保函业务。截至 2019 年末，淳安农商银行表外业务余额 4.38 亿元。其中，贷款承诺业务余额 3.37

亿元开出承兑汇票余额 0.09 亿元。整体看，淳安农商银行表外业务风险不大。

2. 市场风险管理

淳安农商银行搭建了市场风险管理的基本框架，但市场管理的精细化水平有待提升。淳安农商银行面临的市场风险主要是利率风险，源自于资产负债利率重定价期限错配。淳安农商银行董事会承担对市场风险管理实施监控的最终责任，确保有效地识别、计量、监测和控制各项业务所承担的各类市场风险；经营管理层负责审查和监督执行市场风险管理的政策、程序以及具体的操作规程；合规风险部牵头全行市场风险管理工作，其他相关职能部门负责相应业务条线的市场风险的识别、计量、监测与控制，履行相关业务市场风险管理的管理职责。近年来，淳安农商银行积极创建科学有效的市场风险管理制度，努力提高对市场风险的识别、量化、监测和控制能力，但市场风险的具体监控手段和管理措施有待进一步细化。

3. 流动性风险管理

淳安农商银行通过多项监测手段管理流动性风险，整体流动性风险可控。淳安农商银行引发流动性风险的因素包括存款客户支取存款、备付金严重不足、财务状况明显恶化等。淳安农商银行合规风险部负责拟定流动性风险

管理的风险偏好和风险管理限额，并结合全面风险管理要求评估流动性风险；财务管理部是流动性风险管理的监督评估管理部门，负责全行流动性风险的识别、计量、监测和报告等相关事宜，定期开展流动性风险应急预案演练，并通过资金业务的运作，实现信贷规模、资产负债结构优化及期限匹配。

近年来，淳安农商银行主要通过以下措施控制全行流动性风险：一是不断完善流动性管理制度，明确流动性指标管理、职责分工、头寸管理和应急管理；二是建立《流动性风险应急预案》，成立流动性风险管理领导小组领导全行流动性风险管理工作；三是建立流动性风险监测预警指标体系，强化流动性指标检测分析，每月定期测算分析本行流动性各项指标的变动情况；四是结合根据业务规模、性质、复杂程度及风险状况，进行流动性压力测试；五是对于资金业务，合理安排资产负债期限，尽可能减少期限错配。

近年来，淳安农商银行流动性负缺口主要集中在即时偿还期限内（见表 11），主要是活期存款规模较大所致；2018 年，1 个月至 3 个月内流动性缺口为负，主要是由于当年该期限内定期存款规模较大所致。考虑到储蓄存款基础较好以及活期存款较高的沉淀特性，淳安农商银行面临的流动性压力不大。

表 11 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2017 年末	2018 年末	2019 年末
即时偿还	-46.22	-52.18	-55.65
1 个月内	6.84	5.06	5.77
1 个月至 3 个月	0.80	-4.41	2.29
3 个月至 1 年	12.99	8.13	5.25
1 年以上	24.63	44.02	50.60

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

4. 操作风险管理

淳安农商银行不断深化合规操作，操作风险整体可控。近年来，淳安农商银行主要采取以下手段防范操作风险：围绕员工行为管理按季开展了专项排查，重点核查内部员工账户使用是否合规、内部员工与（信贷）客户是否存在不正当资金往来、内部员工信用卡使用是否规范、是否存在违规代客办理业务等，以加强操作风险管理。二是强化责任追究，对违规人员采取违规积分、不作为积分、经济处罚、纪律处分等处罚相结合的处罚措施，特别是针对屡查屡犯的问题从重处罚，同时追究相关人员支行管理层及总行业务分管部门的管理责任，并强化整改落实情况；加强合规文化建设，制定《合规政策》，并在各部门内设立合规联络员，强化各业务流程中的合规性，避免操作风险事件的发生。

七、财务分析

淳安农商银行提供了 2017—2019 年以及 2020 年上半年财务报表。大华会计师事务所（特殊普通合伙）浙江万邦分所对 2017—2019 年财务报表进行了审计并出具了标准无保留的审计意见；2020 年上半年财务报表未经审计。

1. 资产质量

淳安农商银行资产规模保持较快增长，资产结构根据业务发展情况不断调整；信贷资产质量处于行业较好水平，拨备充足。近年来，得益于负债端客户存款的稳步发展，淳安农商银行资产规模保持增长。截至 2019 年末，淳安农商银行资产总额 137.22 亿元，资产结构以贷款和垫款、现金类资产、投资资产以及同业资产为主（见表 12）。

表 12 资产结构 单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	12.98	11.54	13.62	11.33	8.75	6.37	7.38	4.81

贷款和垫款净额	70.32	62.49	76.12	63.31	86.95	63.36	96.11	62.71
同业资产	10.29	9.14	7.36	6.12	6.96	5.07	3.48	2.27
投资资产	16.60	14.75	19.56	16.27	30.33	22.11	40.74	26.58
其他类资产	2.34	2.08	3.57	2.97	4.24	3.09	5.55	3.62
合计	112.53	100.00	120.23	100.00	137.22	100.00	153.26	100.00

注：因四舍五入效应影响，个别数据存在小数点尾差

数据来源：淳安农商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

淳安农商银行根据全行盈余资金和流动性水平开展同业业务。近年来，随着投资及贷款业务的发展，淳安农商银行同业业务规模及占比均有所下降。截至 2019 年末，淳安农商银行同业资产净额 6.96 亿元，占资产总额的 5.07%，其中存放同业款项净额 5.86 亿元，另有少量拆出资金和存放联行款项。

贷款和垫款是淳安农商银行最主要的资产组成部分。近年来，淳安农商银行持续加大信贷资产投放力度，贷款及垫款净额保持较快增长。截至 2019 年末，淳安农商银行贷款及垫款净额为 86.95 亿元，占资产总额的 63.36%。从信贷资产质量情况来看，得益于“做小做散”的贷款投放策略以及持续的不良资产清收处置，淳安农商银行不良贷款规模和不良贷款率均有所下降。截至 2019 年末，淳安农商银行不良贷款率为 0.95%，信贷资产质量处于行业较好水平。从贷款拨备情况来看，淳安农商银行保持较为审慎的拨备计提政策，贷款减值准备余额逐年增加。截至 2019 年末，淳安农商银行贷款减值准备余额 9.57 亿元，贷款拨备率 9.91%，拨备覆盖率 1043.16%（见表 13），贷款拨备保持充足水平。

表 13 贷款损失准备计提情况 单位：亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
贷款减值准备余额	5.25	7.11	9.57	10.59
拨备覆盖率	426.09	715.18	1043.16	1215.40
贷款拨备率	6.94	8.54	9.91	9.92

数据来源：淳安农商银行监管报表，联合资信整理

近年来，受人民银行合意贷款规模限制影响，淳安农商银行加大投资资产的配置力度，投资资产净额保持增长，投资资产占比处于较高水平。截至 2019 年末，淳安农商银行投资资产净额为 30.33 亿元（见表 14）。从持有目的划分，截至 2019 年末，淳安农商银行计入以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产余额 1.22 亿元，主要为投资的金融债券和城投债；可供出售金融资产净额 17.05 亿元，主要为投资的金融债和同业存单；持有至到期投资净额 12.05 亿元，主要为投资的同业存单企业债和金融债券。截至 2019 年末，淳安农商银行对投资资产计提减值准备余额 0.29 亿元。

表 14 投资类资产结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	0.19	1.15	--	--	1.22	4.04	1.23	3.02
应收款项类金融资产	8.88	53.51	2.27	11.62	--	--	1.49	3.66
可供出售金融资产	0.01	0.06	8.66	44.26	17.05	56.20	22.73	55.78
持有至到期投资	7.50	45.16	8.61	44.03	12.05	39.72	15.28	37.50
投资性房地产	0.02	0.12	0.02	0.09	0.02	0.05	0.01	0.04
投资类资产净额	16.60	100.00	19.56	100.00	30.33	100.00	40.74	100.00

数据来源：淳安农商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

2020年以来，随着市场融入资金、向中央银行借款和客户存款规模的增长，淳安农商银行资产规模保持增长。截至2020年6月末，淳安农商银行资产总额153.26亿元，较上年末增长11.69%，其中贷款及垫款净额96.11亿元，较上年末增长10.54%，占资产总额的62.71%；投资资产净额40.74亿元，较上年末增长34.30%，占资产总额的26.58%。从信贷资产质量情况来看，随着较大的不良贷款处置力度，加之新增不良贷款规模较小，淳安农商银行信贷资产质量持续优化。截至2020年6月末，淳安农商银行不良贷款规模为0.87亿元，不良贷

款率0.82%；拨备覆盖率1215.40%，贷款拨备率9.92%，拨备保持充足水平。

2. 负债结构及流动性

近年来淳安农商银行存款增长态势良好，推动负债规模较快上升，储蓄存款和定期存款占比高，存款稳定性良好。近年来，淳安农商银行客户存款增长态势良好，负债规模较快增长。截至2019年末，淳安农商银行负债总额126.96亿元，负债来源以客户存款为主，市场融入资金占比较低（见表15）。

表15 负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
市场融入资金	0.04	0.04	1.51	1.36	0.01	0.01	6.49	4.56
客户存款	101.42	97.09	106.74	96.10	123.17	97.01	127.64	89.60
其他类负债	2.99	2.87	2.82	2.54	3.78	2.98	8.32	5.84
负债合计	104.46	100.00	111.06	100.00	126.96	100.00	142.45	100.00

注：因四舍五入效应影响，个别数据存在小数点尾差

数据来源：淳安农商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

淳安农商银行主要根据全行的流动性状况开展市场融入资金业务，市场资金融入力度不大。

客户存款是淳安农商银行最主要的负债来源，占负债总额的比重保持在90%左右。近年来，得益于其在地较长的经营历史，加之不断加大的存款营销拓展力度，淳安农商银行客户存款规模保持增长。截至2019年末，淳安农商银行客户存款余额123.17亿元，占负债总额的97.01%，占比高。其中，储蓄存款余额占存款余额的76.60%，定期存款占比持续提升，在保证其存款稳定性的同时，对其资金成本控制也带来了一定压力。

2020年以来，得益于中央银行借款、市场融入资金以及客户存款规模的增加，淳安农商银行负债规模快速增长。截至2020年6月末，淳安农商银行负债总额142.45亿元，较上年末增长12.20%。其中，客户存款余额127.64亿元，

较上年末增长3.63%，占负债总额的89.60%；市场融入资金余额6.49亿元，占负债总额的4.56%；占负债总额的95.88%；其他类负债余额8.32亿元，其中向中央银行借款余额5.18亿元，全部为借入的支农再贷款。

淳安农商银行流动性水平较好。从流动性指标来看，随着客户存款结构的调整，以及流动性较好的投资资产配置力度的增加，淳安农商银行流动性比例持续提升，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6月末，淳安农商银行流动性比例为75.32%，优质流动性资产充足率为352.73%，存贷比为83.59%（见表16）。

表16 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
流动性比例	42.68	45.65	66.18	75.32
优质流动性资产充足率	/	394.54	331.51	352.73

存贷比 74.51 77.97 78.36 83.59

数据来源：淳安农商银行提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

近年来，淳安农商银行营业收入保持增长，但是受存款结构调整影响，净息差有所收窄，盈利能力有所下滑。

淳安农商银行营业收入以利息净收入和投资收益为主。近年来，淳安农商银行营业收入保持增长，但随着净息差的收窄，营业收入增速有所放缓。2019年，淳安农商银行实现营业收入5.20亿元，其中利息净收入4.15亿元，实现投资收益1.09亿元（见表17）。

表17 盈利情况 单位：亿元、%

项目	2017年	2018年	2019年	2020年 1—6月
营业收入	4.65	5.19	5.20	2.69
利息净收入	3.89	4.27	4.15	2.04
手续费及佣金净收入	0.09	0.08	-0.05	-0.02
投资收益	0.68	0.78	1.09	0.66
营业支出	3.28	3.74	3.59	1.86
业务及管理费	1.54	1.65	1.67	0.80
资产减值损失	1.72	2.07	1.90	1.06
拨备前利润总额	2.96	3.47	3.43	1.85
净利润	0.97	1.05	1.14	0.58
净息差	4.24	4.18	3.81	3.59
成本收入比	33.03	31.69	32.12	--
拨备前资产收益率	2.76	2.98	2.67	--
平均资产收益率	0.90	0.90	0.89	--
平均净资产收益率	12.64	12.17	11.74	--

数据来源：淳安农商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

淳安农商银行利息收入主要来自贷款利息收入，利息支出主要为客户存款利息支出。近年来，随着存款期限结构的不断调整，淳安农商银行净息差持续收窄，利息净收入增长承压。2019年，淳安农商银行利息净收入4.15亿元，占营业收入的79.81%。近年来，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。2019年，淳安农商银行实现投资收益1.09亿元，占营业收入的21.01%，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。近年来，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，2019年业务及管理费为1.67亿元，成本收入比为32.12%。淳安农商银行资产减值损失主要来自信贷资产，其信贷资产质量处于同业较好水平，但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。2019年，淳安农商银行计提资产减值损失1.90亿元。

近年来，淳安农商银行净利润保持增长，但是随着净息差的收窄，淳安农商银行盈利能力有所下降。2019年，淳安农商银行实现拨备前利润总额3.43亿元，净利润1.14亿元。从收益率指标来看，2019年，淳安农商银行拨备前资产收益率为2.67%，平均资产收益率为0.89%，平均净资产收益率为11.74%。

2020年1—6月，淳安农商银行实现营业收入2.69亿元，同比增长11.13%，其中利息净收入2.04亿元；实现净利润0.58亿元，同比下降6.59%。

4. 资本充足性

淳安农商银行主要通过利润留存的方式提升自身资本实力。近年来，淳安农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2017—2019年，淳安农商银行分别进行现金股利分配0.16亿元、0.19亿元和0.08亿元。截至2019年末，淳安农商银行所有者权益合计10.26亿元，其中，实收资本1.71亿元，盈余公积1.62亿元，未分配利润3.50亿元，一般风险准备3.16亿元。

淳安农商银行资本保持充足水平。近年来，随着贷款规模的持续增加，淳安农商银行风险加权资产规模持续增长，但风险资产系数保持在较低水平。截至2019年末，淳安农商银行风险加权资产余额88.70亿元，风险资产系数为64.64%；股东权益/资产总额为7.48%；资本充足率为12.68%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为11.57%，资本充足（见表18）。

表 18 资本充足性指标 单位: 亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020年 6月末
核心一级资本净额	8.07	9.15	10.27	10.80
资本净额	8.84	9.96	11.24	11.83
风险加权资产余额	69.89	74.44	88.70	92.84
风险资产系数	62.11	61.91	64.64	60.58
股东权益/资产总额	7.18	7.63	7.48	7.05
资本充足率	12.65	13.39	12.68	12.74
一级资本充足率	11.55	12.29	11.57	11.63
核心一级资本充足率	11.55	12.29	11.57	11.63

数据来源: 淳安农商银行提供资料, 联合资信整理

截至 2020 年 6 月末, 淳安农商银行资本充足率为 12.74%, 一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 11.63%, 资本保持充足水平。

八、债券偿付能力分析

淳安农商银行本期拟发行不超过人民币 3 亿元二级资本债券。根据《中华人民共和国商业银行法》, 商业银行破产清算时, 在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后, 应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此, 假若淳安农商银行进行破产清算, 本期二级资本债券的清偿顺序在存款人和一般债权人之后, 股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前; 本期债券与发行人已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。

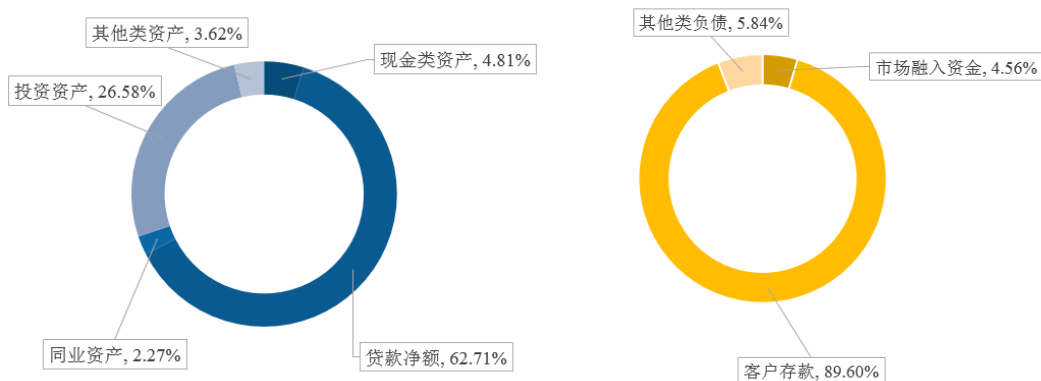
本期二级资本债券含有减记条款, 当触发事件发生时, 发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本期债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记, 任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后, 债券即被永久性注销, 并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看, 截至 2020 年 6 月末, 淳安农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成 (见图 4), 其中贷款和垫款净额占资产总额的 62.71%, 不良贷款率为 0.82%; 投资资产净额占资产总额的 26.58%, 其中债券占投资资产总额的 96.25%。整体看, 淳安农商银行资产质量处于行业较好水平, 信贷资产出现大幅减值的可能性不大; 债券投资中金融债和同业存单规模较大, 资产端流动性水平较好。

从负债端来看, 截至 2020 年 6 月末, 淳安农商银行负债主要来源于客户存款, 客户存款占负债总额的 89.60%, 其中储蓄存款占客户存款的 79.86%; 市场融入资金占比 4.56%。整体看, 淳安农商银行核心负债稳定性较好。

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, 能够为本期二级资本债券提供足额本金和利息, 本期债券的偿付能力较强。

图 4 2020 年 6 月末资产负债结构

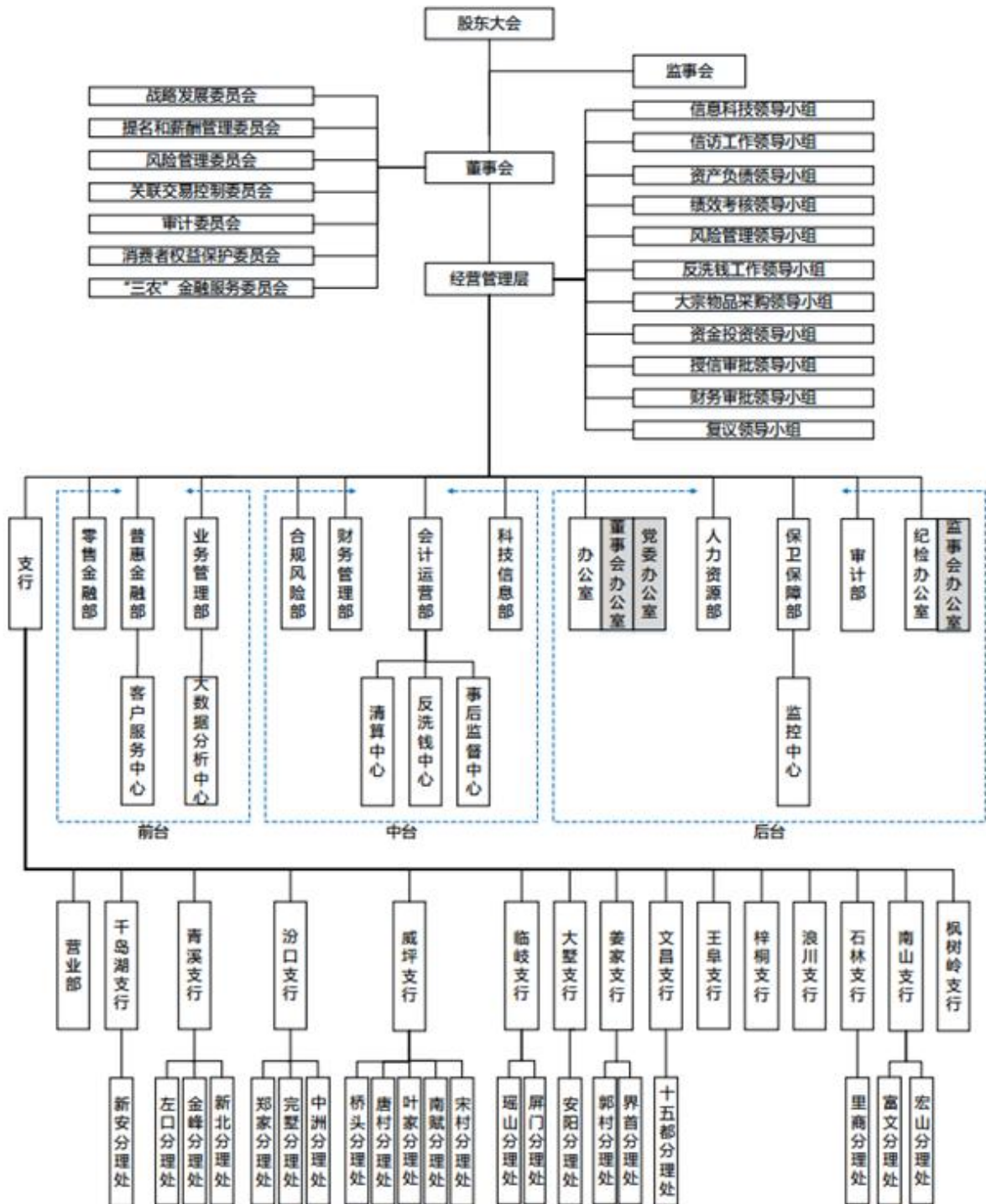


数据来源: 淳安农商银行提供资料, 联合资信整理

九、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 6 月末淳安农商银行组织架构图



附录 2 同业对比表

2019 年指标	修文农商银行	四会农商银行	海盐农商银行	淳安农商银行
资产总额 (亿元)	142.88	205.50	219.06	137.22
贷款总额 (亿元)	97.33	111.31	134.82	86.95
存款总额 (亿元)	101.74	161.29	192.47	123.17
储蓄存款/负债 (%)	45.48	64.28	70.14	74.31
股东权益 (亿元)	9.97	16.21	15.54	10.26
不良贷款率 (%)	1.51	1.50	1.14	0.95
逾期 90 天以上贷款/不良贷款 (%)	97.82	84.50	71.95	62.12
拨备覆盖率 (%)	193.18	234.57	471.65	1043.16
资本充足率 (%)	11.03	14.79	14.40	12.68
核心一级资本充足率 (%)	9.00	10.10	11.09	11.57
流动性比例 (%)	45.13	48.65	87.00	66.18
平均资产收益率 (%)	1.37	0.99	0.97	0.89
平均净资产收益率 (%)	19.50	12.52	13.37	11.74

注：“修文农商银行”为“贵州修文农村商业银行股份有限公司”简称；“四会农商银行”为“广东四会农村商业银行股份有限公司”简称；“海盐农商银行”为“浙江海盐农村商业银行股份有限公司”简称
 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	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 4-1 商业银行主体长期信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，分别为：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。各等级含义如下表所示：

级别	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，有较高违约风险。
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 4-2 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 4-3 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

联合资信评估股份有限公司关于 2020 年浙江淳安农村商业银行股份有限公司 二级资本债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等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。

浙江淳安农村商业银行股份有限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。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

浙江淳安农村商业银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对浙江淳安农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，浙江淳安农村商业银行股份有限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浙江淳安农村商业银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现浙江淳安农村商业银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对浙江淳安农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如浙江淳安农村商业银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对浙江淳安农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与浙江淳安农村商业银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。