

信用评级公告

联合〔2022〕8904号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江嵊州农村商业银行股份有限公司及其拟发行的2022年二级资本债券(第一期)进行综合分析和评估,确定浙江嵊州农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA,浙江嵊州农村商业银行股份有限公司2022年二级资本债券(第一期)(人民币4亿元)信用等级为AA-,评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年九月十五日

浙江嵊州农村商业银行股份有限公司 2022年二级资本债券（第一期）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA

本期二级资本债券信用等级：AA⁻

评级展望：稳定

债项概况：

本期二级资本债券发行规模：4.00 亿元

本期二级资本债券期限：10 年期，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权

偿还方式：按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付；本期债券设定一次发行人选择提前赎回的权利。

募集资金用途：募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准全部用于充实二级资本

评级时间：2022 年 9 月 15 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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

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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对嵊州农村商业银行股份有限公司（以下简称“嵊州农商银行”）的评级反映了嵊州农商银行零售业务转型稳步推进、存贷款业务在当地同业金融机构中具备一定的竞争力、信贷资产质量保持行业较好水平、拨备对不良信贷资产的覆盖程度高以及资本保持充足水平等方面的优势。同时，联合资信也关注到，嵊州农商银行区域内同业竞争激烈、净利差持续收窄，盈利能力提升承压，同时疫情反复以及宏观经济下行对当地制造业和外贸企业形成冲击，或将对其信用风险管理造成一定压力。

嵊州农商银行优质流动性资产、股东权益对本期二级资本债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，本期债券的偿付能力很强。

未来，嵊州农商银行依托良好的区位优势、继续深耕本地市场，坚持零售转型，深化与政府的合作，推动各项业务的稳步发展；另一方面，嵊州农商银行受当地区域经济结构影响较大，贷款存在一定的行业集中风险，经济增速放缓、新冠肺炎疫情影响持续以及外贸企业在产业链转移背景下存在生存压力等因素均对嵊州农商银行信贷资产质量形成一定冲击。

基于对嵊州农商银行主体长期信用状况以及本期二级资本债券信用状况的综合评估，联合资信确定嵊州农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，本期二级资本债券信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

优势

1. **业务开展具备良好区位优势。**嵊州农商银行业务集中于嵊州市，嵊州市具有较为鲜明的产业集群，加之地处长三角经济带，经济发展水平较好，为区域内银行业金融机构发展提供了空间；嵊州农商银行网点布局相对下沉，客户基础较好，存贷款业务保持良好发展，在当地金融体系中具有一定的竞争优势。

2. **资产质量良好，拨备对信贷资产的保障程度高。**近年来，

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	4
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	3
			业务经营分析	4
			风险管理水平	3
财务风险	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		
个体调整因素:无				---
个体信用等级				aa
外部支持调整因素: 政府支持				+1
评级结果				AA

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

分析师：谢冰妹 谷金钟

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

嵊州农商银行资产质量保持稳定，不良贷款率处于行业较好水平，五级分类标准相对严格，拨备计提充足。

3. **核心负债稳定性较好，流动性充足。**嵊州农商银行的储蓄存款与定期存款占比较高，核心负债稳定性较好；投资资产以流动性较高的利率债和短期同业存单为主，流动性指标处于较好水平，流动性充足。

4. **资本保持充足水平。**嵊州农商银行主要依赖利润留存补充资本，随着零售转型持续推进以及低风险权重投资占比上升，资本保持充足水平，为其资产端业务开展奠定了较好的基础。

5. **获得地方政府支持的可能性较大。**考虑到嵊州农商银行在当地金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，直接或间接获得地方政府支持的可能性较大。

关注

1. **需关注未来盈利能力实现情况。**嵊州地区金融机构数量多，同业竞争较为激烈，同时在减费让利政策背景下，嵊州农商银行净利差持续收窄，对利润实现形成一定冲击，未来盈利能力提升面临一定压力。

2. **区域经济增速放缓、产业链转移对当地企业经营产生一定冲击，信用风险管理承压。**受经济增长动力不足、新冠肺炎疫情影响第三产业以及制造业产业链转移等因素影响，当地部分企业经营压力上升，在新冠疫情反复、宏观经济下行压力持续的背景下，需关注外部不利条件对嵊州农商银行信用风险管理造成的不利影响。

3. **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，嵊州农商银行有权在无需获得债券投资者同意的情况下对本次二级资本债券进行减记，当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

主要数据:

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
资产总额(亿元)	331.60	410.30	431.31	476.21
股东权益(亿元)	28.86	31.44	36.52	40.43
不良贷款率(%)	0.97	1.24	0.89	1.03
贷款拨备覆盖率(%)	901.35	624.94	816.47	690.31
贷款拨备率(%)	8.78	7.76	7.30	7.12
流动性比例(%)	118.80	98.46	73.00	79.63
存贷比(%)	55.28	49.99	61.36	62.33
储蓄存款/负债总额(%)	70.57	64.71	69.91	70.93
股东权益/资产总额(%)	8.70	7.66	8.47	8.49
资本充足率(%)	14.80	14.86	14.29	13.65
一级资本充足率(%)	13.67	13.71	13.14	12.57
核心一级资本充足率(%)	13.67	13.71	13.14	12.57
项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 1—6 月
营业收入(亿元)	9.36	9.08	10.57	5.78
拨备前利润总额(亿元)	6.41	6.23	7.45	4.12
净利润(亿元)	3.27	3.23	3.73	2.57
净利差(%)	2.63	2.07	1.85	1.90
成本收入比(%)	29.08	29.77	27.60	--
拨备前资产收益率(%)	2.09	1.68	1.77	--
平均资产收益率(%)	1.07	0.87	0.89	--
平均净资产收益率(%)	12.01	10.70	10.97	--

注: 2022 年上半年财务数据未经审计

数据来源: 嵊州农商银行年度报告、半年度报告, 联合资信整理

主体评级历史:

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--	--

注: 上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅; 2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

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嵊州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、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

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

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。

浙江嵊州农村商业银行股份有限公司

2022年二级资本债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

浙江嵊州农村商业银行股份有限公司（以下简称“嵊州农商银行”）前身为浙江嵊州农村合作银行。2016年7月，原浙江嵊州农村合作银行完成改制设立为股份制农村商业银行并正式挂牌开业。截至2022年6月末，嵊州农商银行注册资本为3.68亿元，股权结构分散，无控股股东或实际控制人，前五大股东持股情况见表1。

表1 2022年6月末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	嵊州市天然橡胶化工有限公司	3.61%
2	嵊州市润宇工程咨询有限公司	3.29%
3	浙江华发茶业有限公司	3.02%
4	嵊州市巴贝领带有限公司	3.02%
5	浙江达成凯悦控股有限公司	3.02%
合计		15.96%

数据来源：嵊州农商银行半年度报告，联合资信整理

嵊州农商银行经营范围：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；从事同业拆借；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；外汇存款，外汇贷款，外汇汇款，国际结算，外汇拆借，资信调查、咨询和见证业务，经外汇管理机关批准的结汇、售汇业务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至2022年6月末，嵊州农商银行共有在职员工701人，下辖57个营业网点数量，其中1个营业部、15家支行、11家二级支行，26个分理处以及4个金融服务网点，网点遍布全嵊州市及下辖乡镇。

嵊州农商银行注册地址：浙江省嵊州市剡湖街道官河路398号。

嵊州农商银行法定代表人：陈钢梁。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

嵊州农商银行本期二级资本债券拟发行规模为人民币4亿元，本期债券为10年期固定利率债券，在第5年末附有条件的发行人赎回权。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处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不得要求发行人加速偿还本期债券的本金。本期债券的派息将遵守监管当局现时有效的监管规定。除发生触发事件外，本期债券的本金和利息不可递延支付或取消支付。

当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下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。无法生存触发事件指以下两者中的较早者：（1）银保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

本期债券发行的募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准全部用

于充实发行人二级资本，提升资本充足率，以增强发行人的营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳定发展。

联合资信认为，二级资本债券是被原中国银监会 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

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022 年以来，国际环境更趋复杂严峻，国内疫情多发散发，不利影响明显加大。一季度国际环境复杂性和不确定性加剧、国内疫情多点散发，中国经济下行压力有所加大，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适

当靠前。二季度以来，受新一轮疫情等超预期因素冲击，经济下行压力进一步加大，党中央、国务院果断应对，出台了稳经济一揽子政策措施，高效统筹疫情防控和经济社会发展，落实“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的总体要求，继续加大宏观政策调节力度，着力稳住经济大盘，确保经济运行在合理区间。

二季度经济下行压力进一步加大。经初步核算，2022 年上半年国内生产总值 56.26 万亿元，按不变价计算，同比增长 2.50%。其中，二季度 GDP 同比增速(0.40%)较一季度(4.80%)大幅回落；环比下降 2.60%，继 2020 年二季度以来首次环比负增长。

三大产业中，第二、第三产业受疫情影响较大。2022 年上半年，第一产业增加值同比增长 5.00%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.20%、1.80%，较上季度两年平均增速¹(分别为 6.07%、4.83%)回落幅度较大，受疫情拖累明显。6 月，工业和服务业生产步伐均有所加快，呈现企稳恢复态势。

表 2 2021 年二季度至 2022 年二季度中国主要经济数据

项 目	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度	2022 年 二季度
GDP 总额(万亿元)	28.15	28.99	32.42	27.02	29.25
GDP 增速(%)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80	0.40
规模以上工业增加值增速(%)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50	3.40
固定资产投资增速(%)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30	6.10
房地产投资(%)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70	-5.40
基建投资(%)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50	7.10
制造业投资(%)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60	10.40
社会消费品零售(%)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27	-0.70
出口增速(%)	38.51	32.88	29.87	15.80	14.20
进口增速(%)	36.79	32.52	30.04	9.60	5.70
CPI 涨幅(%)	0.50	0.60	0.90	1.10	1.70
PPI 涨幅(%)	5.10	6.70	8.10	8.70	7.70
社融存量增速(%)	11.00	10.00	10.30	10.60	10.80
一般公共预算收入增速(%)	21.80	16.30	10.70	8.60	-10.20
一般公共预算支出增速(%)	4.50	2.30	0.30	8.30	5.90

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。

城镇调查失业率(%)	5.00	4.90	5.10	5.80	5.50
全国居民人均可支配收入增速(%)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10	3.00

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

数据来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端呈底部复苏态势，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速小幅回落，出口整体保持较快增长。消费方面，2022年上半年社会消费品零售总额 21.04 万亿元，同比下降 0.70%。其中，餐饮收入同比下降 7.70%，受疫情冲击较大。投资方面，2022年上半年全国固定资产投资（不含农户）27.14 万亿元，同比增长 6.10%，整体呈小幅回落态势。其中，房地产开发投资持续探底；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，医疗仪器设备、电子通信设备等高技术制造业投资是主要的驱动力。外贸方面，出口整体保持较快增长，呈现出“V”型反转态势。2022年上半年中国货物进出口总额 3.08 万亿美元，同比增长 10.30%。其中，出口 1.73 万亿美元，同比增长 14.20%；进口 1.35 万亿美元，同比增长 5.70%；贸易顺差 3854.35 亿美元。

CPI 各月同比前低后高，PPI 各月同比涨幅持续回落。2022年上半年，CPI 累计同比增长 1.70%，各月同比增速逐步上行。分项看，猪肉价格下降带动食品价格同比下降，汽油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。上半年，PPI 累计同比增长 7.70%，受上年同期基数走高影响，各月同比增速持续回落。输入性因素带动国内油气开采、燃料加工、有色金属、化学制品等相关行业价格涨幅较大。上半年 PPI-CPI 剪刀差持续收窄，价格上涨由上游逐步向下游传导，中下游企业成本端压力有所缓解，利润情况有望改善。

社融总量显著扩张，政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。2022年上半年，新增社融规模 21 万亿元，同比多增 3.26 万亿元；6月末社融规模存量同比增长 10.80%，增速较上年末高 0.50 个百分点。分项看，上半年积极的财政

政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资同比多增 2.20 万亿元，人民币贷款同比多增 6329 亿元，是社融总量扩张的主要支撑因素；企业债券净融资同比多增 3913 亿元，亦对社融总量扩张形成一定支撑；表外融资收缩态势有所放缓。

财政政策稳经济、保民生效应愈加显现。

2022年上半年，全国一般公共预算收入 10.52 万亿元，按自然口径计算同比下降 10.20%，主要是由于留抵退税冲减了 1.84 万亿元的收入，扣除留抵退税因素后，上半年一般公共预算收入增长 3.30%。支出方面，2022年上半年全国一般公共预算支出 12.89 万亿元，同比增长 5.90%。民生等重点领域支出得到有力保障：科学技术支出增长 17.30%，农林水支出增长 11.00%，卫生健康支出增长 7.70%，教育支出增长 4.20%，社会保障和就业支出增长 3.60%。

稳就业压力有所加大，居民收入增长放缓。

2022年上半年，全国城镇调查失业率均值为 5.70%，高于上年同期 0.50 个百分点，未来稳就业压力较大。2022年上半年，全国居民人均可支配收入 1.85 万元，实际同比增长 3.00%；全国居民人均消费支出 1.18 万元，实际同比增长 0.80%，居民收入和消费支出增长受疫情影响均有所放缓。

2. 宏观政策和经济前瞻

保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。2022年7月28日，中共中央政治局召开会议，部署下半年的经济工作。会议强调，要全面落实“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业、稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。宏观政策要在扩大需求上积极作

为。财政货币政策要有效弥补社会需求不足，用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。要提高产业链、供应链稳定性和国际竞争力，畅通交通物流，优化国内产业链布局，支持中西部地区改善基础设施和营商环境。

三季度经济有望继续修复，但实现全年5.50%左右预期增速目标的难度明显加大。2022年上半年，工业生产、服务业生产、消费等领域的主要经济指标呈现以4月为底部的“V”型反转态势，未来还存在一定的向上恢复空间，基建投资也大概率能够持续发力，三季度经济有望继续修复。同时，仍需关注出口对经济的支撑作用下降，以及房地产、消费和服务业等薄弱板块的恢复情况。整体来看，当前世界经济滞胀风险上升，外部不稳定、不确定因素增加，国内需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍在，且二季度经济受疫情冲击较大，实现全年5.50%左右预期增速目标的难度明显加大。

3. 区域经济发展概况

嵊州市地处长江三角洲经济发达区域，有一定的区位优势，以制造业为主的第二产业在当地经济中占据主导地位；近年来，嵊州市经济结构不断升级转型，但在宏观经济放缓的背景下，2021年以来县域经济增速有所恢复，为当地银行业发展带来一定利好，需关注经济复苏过程的不确定性；此外嵊州农商银行业务集中在嵊州市内，发展空间较为有限，客户多为传统行业的小微客户，需关注经济转型对嵊州农商银行发展带来的影响。

嵊州市是隶属于浙江省绍兴市的县级市，属长江三角洲经济区，下辖10个镇1个乡4个街道，具有一定区位优势。嵊州市经济结构以制造业为代表的第二产业发展为主，其中领带服饰、厨具电器、机械电机是嵊州市的三大传统支柱产业，嵊州市是全球最大的领带生产加

工、批发销售和外贸出口基地，全球最大的集成灶生产基地，中国最大的电声零配件生产基地，其产业集群化效应显著。

由于嵊州市制造业较为发达，早年间嵊州市主要依赖领带、厨具等产品外贸出口发展外向型经济，但近年来随着国际市场需求的疲软以及受自身产品多为贴牌生产、竞争力不强的影响，嵊州市外向型经济不断萎缩，面临一定的产业结构调整压力，经济增速有所放缓。随着国家供给侧结构性改革的开展，嵊州市开始采取措施对其产业结构进行升级转型。嵊州市依托长三角一体化、四大建设战略部署宏图推进新基建、产业、服务等各类载体不断更新升级。一方面嵊州市加快领带服饰、智能厨电和机械电机三大传统制造业向智能制造升级转型；另一方面嵊州市推进数字化建设，并以浙江省开发区(园区)整合提升为契机，开发嵊州市新兴产业园，以推动新兴产业发展。嵊州市传统行业对经济贡献不断下降，以高端装备制造、新材料、生物医药、信息技术为主的新兴行业开始不断发展。2021年以来，嵊州市经济发展得到一定复苏，但考虑疫情反复与宏观经济下行压力等不利因素仍存，需关注县域经济复苏过程的不确定性。

2019—2021年，按可比价计算，嵊州市地区生产总值增速分别为6.3%、2.7%与7.2%。2021年嵊州实现地区生产总值658.39亿元，其中：第一产业实现增加值41.81亿元，同比增长2.5%；第二产业实现增加值294.64亿元，同比增长8.5%；第三产业实现增加值321.95亿元，同比增长6.8%。一、二、三产业结构比为6.3:44.8:48.9；一般公共预算收入完成52.03亿元，同比增长13.5%，一般公共预算支出80.21亿元，同比增长11.1%。2021年嵊州市规模以上工业装备制造、高新技术、战略性新兴产业核心产业和高端装备制造增加值分别增长25.9%、18.0%、20.4%、23.0%和17.7%，显著高于工业平均产值增速。

近年来，嵊州市金融机构存贷款规模稳步

增长。截至 2021 年末，嵊州市金融机构本外币各项存款余额 1123.62 亿元，新增存款 116.24 亿元，同比增长 11.5%；金融机构本外币贷款余额 910.41 亿元，新增 152.81 亿元，同比增长 10.3%。

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 3）。

表 3 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，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。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4 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。

四、管理与发展

1. 公司治理与内部控制

嵊州农商银行逐步建立完善“三会一层”公司治理架构，公司治理运营情况良好；股权结构较为分散，整体对外质押比例不高，关联授信相关监管指标未突破监管限制，关联交易风险可控。此外，嵊州农商银行不断优化内部控制体系，各业务条线内控制度基本建立且执行状况较好。

嵊州农商银行按照《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、经营管理层为执行机构的“三会一层”

公司治理架构，制定了各层级议事规则并明确了各层级的工作职责，“三会一层”能够按照公司章程有效发挥职能，整体履职情况较好。股东大会是嵊州农商银行的最高权力机构，股东大会下设董事会和监事会（见附录 1）。截至 2022 年 6 月末，嵊州农商银行董事会由 15 名董事组成，监事会由 9 名监事组成；嵊州农商银行经营管理层作为执行机构负责银行日常经营，落实董事会议定事项，履行董事会赋予的职责，对董事会负责，经营管理层包括行长、副行长、部门总经理等有 8 名成员。嵊州农商银行现任董事长为陈钢梁先生，曾任浙江绍兴恒信农村商业银行股份有限公司行长等职务；现任行长为费宏杰先生，曾挂职舟山定海区发改局副局长，曾任嵊州农商银行副行长等职务，主要高管在金融行业有较为丰富的从业和管理经验。

截至 2022 年 6 月末，嵊州农商银行实收资本 3.68 亿元，其中法人持股占比 37.34%，自然人持股占比 62.66%，自然人持股比例较高，股权结构分散，无控股股东。截至 2022 年 6 月末，嵊州农商银行股东中，对外质押股份数量占全行股份总数的 2.28%，整体质押比例较小。

嵊州农商银行董事会下设审计与关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。嵊州农商银行制定了《浙江嵊州农村商业银行股份有限公司与内部人和股东关联交易管理办法》来规范关联交易行为，控制关联交易风险。截至 2022 年 6 月末，嵊州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 1.22%、1.84% 和 8.72%，关联授信指标均未突破监管限制，关联贷款中无逾期及不良类贷款。

内部控制方面，嵊州农商银行实行一级法人、统一核算、分级管理、授权经营的管理体制。近年来，嵊州农商银行不断强化内部控制建设，并建立了涵盖各项业务和重要操作环节的内部控制制度，修订《内部控制评价办法》，保障内控制度有效推进，构建了符合自身需求

的组织架构体系，组织架构图见附录 1。近年来，嵊州农商银行根据监管政策、业务流程、行内管理要求等变化对制度进行评价，保障内控制度有效推进，各业务条线内控执行状况较好。

2. 风险管理水平

嵊州农商银行初步建立了适应当前业务发展所需的全面风险管理体系，各类风险管理水平逐步提升。

嵊州农商银行根据《银行业金融机构全面风险管理指引》《浙江省农村合作金融机构全面风险管理指导意见》等规定，建立了全面风险管理制度，并出台了针对各类风险的风险管理办法。嵊州农商银行形成了由董事会、经营管理层及承担风险管理的职能部门组成的风险管理组织构架。董事会是嵊州农商银行风险管理的最高决策机构，负责建立和保持有效的全面风险管理体系；董事会下设风险管理委员会，主要负责监督高级管理层对各主要风险的控制情况；经营层负责承担全面风险管理的实施责任，并向董事会报告工作。

嵊州农商银行优化信贷审批流程和开展大额授信检查，加强了双逾贷款管理，将风险管控关口前移，并加强重点风险贷款管理，制定了相应的重点风险防控清单，信用风险管理水平持续提升；通过限额管理、定期开展压力测试等措施控制市场风险，定期进行市场风险管理情况报告，确保市场风险管理平稳运行；建成了较为完备的流动性风险管理制度，通过多项监测手段以及制定应急预案等方式管理流动性风险，面对的流动性风险不显著；不断强化操作风险防范手段，完善操作风险管理制度和体系，加强各条线的操作管理水平，近年来嵊州农商银行未发生实质性操作风险事件。

3. 发展战略

嵊州农商银行制定了较为明确的战略发展规划以及核心指标目标，发展规划与目标符合现状及自身的业务特点，目前战略规划完成情况较好。

嵊州农商银行作为地方性农村商业银行，根据自身定位，并结合浙江农村商业联合银行股份有限公司（以下简称“浙江农商联合银行”）提出的“以普惠引领大零售转型，以科技引领数字化转型”两大战略，制定了 2021—2025 年战略发展规划，明确了以高质量发展为主题，以数字化转型为主线、围绕打造“敏捷银行”、“开放银行”、“轻型银行”、“价值银行”与“家园银行”，持续提高金融产品和服务的供给能力与质量。嵊州农商银行制定了 2021—2025 年业务发展核心指标目标：至 2025 年末资产总额、存款余额和贷款余额分别达到 800 亿元、650 亿元、450 亿元；存贷比提升至 70%，不良贷款率维持在 1%，资本充足率达到 13%。

基于以上发展战略规划，嵊州农商银行制定了以下战略措施：加强人才建设，加强对优秀年轻人才的培养锻炼；加大零售转型、数字化转型力度，加强场景建设、数字化创新与移动互联网、大数据等数字技术应用能力；坚定“支农支小”的发展定位，聚焦乡村振兴、小微企业、县域经济“三个板块”，落实延期还本付息、减费让利、农户小额普惠贷款“三项政策”。截至 2022 年 6 月末，嵊州农商银行 2022 年存贷款业务指标完成情况良好，科技系统建设成效初显，但另一方面地方经济转型成效尚存不确定性，五年规划完成情况有待观察。

五、主要业务经营分析

嵊州农商银行在嵊州市当地市场排名靠前，主营业务近年来保持稳健发展态势；但嵊州市金融机构数量多，同业竞争较为激烈，对其业务发展及管理的精细化程度要求不断提升。嵊州农商银行作为地方性法人商业银行，营业网点均分布于嵊州市内，作为地方法人金融机构，嵊州农商银行通过长期的业务积累在当地客户群体中形成较高的市场认可度，存贷款业务具有一定市场竞争力，存贷款市场份额在当地银行类金融机构中排名居于首位。但另一方面，嵊州市内共有 23 家银行业金融机构，同业竞争

程度日趋激烈，对嵊州农商银行业务发展和经营管理带来一定的挑战。

表 5 存贷款市场份额

项 目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 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	34.71%	1	33.98%	1	33.21%	1	31.58%	1
贷款市场占有率	23.99%	1	23.54%	1	25.81%	1	25.21%	1

注：存贷款市场占有率为嵊州农商银行业务在嵊州市同业中的市场份额
数据来源：嵊州农商银行提供，联合资信整理

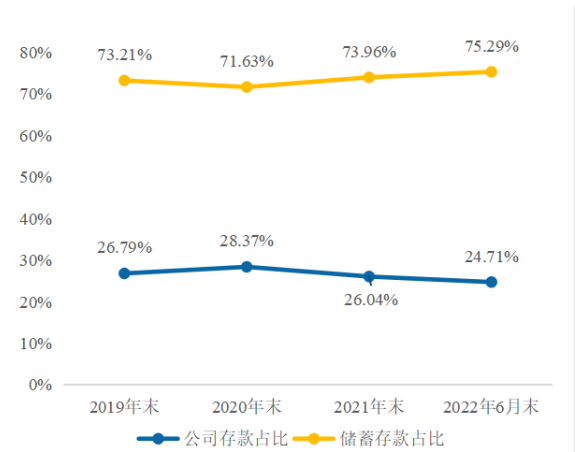
1. 公司银行业务

嵊州农商银行公司银行业务市场定位明确，通过不断加大的企业账户、财政类账户营销力度，推动公司类存款规模增长；坚持深化小微企业金融服务、丰富产品体系，公司贷款规模实现较快增长，但需关注疫情因素对贷款投放产生的不利影响。

公司存款方面，近年来，嵊州农商银行持续加大资金组织力度，围绕全市机关、企事业单位等目标客户加强营销力度，加大公积金的归集力度，同时拓展农村集体等存款结算账户，针对经营范围内的公司类客户通过存贷款联动加大对公存款组织力度，巩固对公存款的市场份额。另一方面，受财政支付体系改革影响，嵊州农商银行财政存款有所流失，同时在疫情冲击影响下，企业留存资金规模亦有所下滑，致

使2021年公司存款规模增长较为乏力。截至2021年末，嵊州农商银行公司存款（含保证金存款及其他存款，下同）余额97.18亿元，占存款总额的26.04%（见表6）。

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：嵊州农商银行年度报告、半年度报告，联合资信整理

表 6 存款结构

项 目	金额 (亿元)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
公司存款	78.16	97.10	97.18	101.47	26.79	28.37	26.04	24.71	24.24	0.08	4.42
储蓄存款	213.63	245.16	276.00	309.09	73.21	71.63	73.96	75.29	14.76	12.58	11.99
小 计	291.79	342.26	373.18	410.56	100.00	100.00	100.00	100.00	17.30	9.03	10.02
加：应计利息	--	--	11.28	10.56	--	--	--	--	--	--	--
合 计	291.79	342.26	384.46	421.12	--	--	--	--	17.30	12.33	9.54

数据来源：嵊州农商银行审计报告、半年度报告，联合资信整理

公司贷款方面，近年来嵊州农商银行持续巩固其在嵊州地区的公司信贷业务基础，公司贷款规模保持增长。嵊州农商银行持续加大对当地招商引资重点项目的支持力度，并建立常

态化、长效化工作机制，加强企业走访调研，针对性研究和落实帮扶措施，公司贷款及垫款规模实现较快增长，但另一方面，公司贷款在嵊州农商银行资产端占有较高比重，随着外部经

营环境及疫情反复导致企业经营波动加大，对贷款质量管理带来一定压力。截至 2021 年末，嵊州农商银行公司贷款及垫款余额（含贴现，下同）137.97 亿元，占贷款总额的 59.47%（见表 7）。此外，近年来，嵊州农商银行公司贷款增长中贴现业务规模增长明显，截至 2021 年末，贴现余额 19.87 亿元，占贷款总额 8.57%，需关注相应业务未来发展的增速情况。

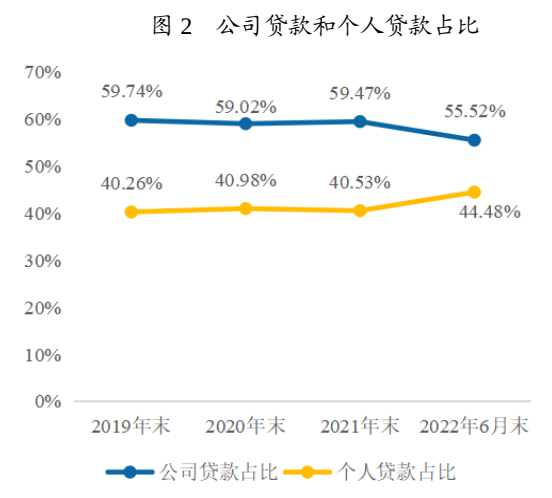
小微贷款业务方面，近年来，嵊州农商银

行依托在小微企业服务方面的天然地缘和人缘优势，通过设计小微企业首贷户专项产品“越乡情-新苗贷”，实行专享利率优惠，同时，不断优化小微企业授信审批流程，提升小微企业服务效率，推动小微信贷业务发展。截至 2021 年末，嵊州农商银行授信 1000 万元（含）以下的普惠型小微企业法人贷款余额 51.72 亿元，普惠型个体工商户和小微企业主贷款余额 37.97 亿元。

表 7 贷款结构

项 目	金额 (亿元)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
公司贷款和垫款	96.36	114.63	137.97	143.75	59.74	59.02	59.47	55.52	18.95	20.37	4.18
其中：贴现	5.49	15.15	19.87	23.81	3.40	7.80	8.57	9.20	176.20	31.15	19.81
个人贷款	64.94	79.61	94.02	115.16	40.26	40.98	40.53	44.48	22.59	18.10	22.49
小计	161.30	194.23	231.99	258.91	100.00	100.00	100.00	100.00	20.41	19.44	11.60

数据来源：嵊州农商银行审计报告、半年度报告，联合资信整理



数据来源：嵊州农商银行年度报告、半年度报告，联合资信整理

2022 年上半年，嵊州农商银行成功中标政府财政性存款项目，财政资金以及市属国有企业资金存放的增加推动公司存款规模实现增长；公司银行贷款规模保持增长，但考虑到疫情反复等因素持续影响，当地小微客户群体经营压力加大，未来公司贷款投放情况尚需关注。截至 2022 年 6 月末，嵊州农商银行公司存款总额 101.47 亿元，较上年末增长 4.42%；公司贷款

余额 143.75 亿元，较上年末增长 4.18%。

2. 个人银行业务

近年来，嵊州农商银行持续推进零售业务转型，个人银行业务实现较快发展，其中个人贷款业务规模保持增长，储蓄存款业务稳步发展，核心负债基础不断夯实，但定期存款占比高加大了负债成本管控难度。

嵊州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，同时嵊州农商银行持续实施零售化转型战略，个人银行业务得以快速发展。储蓄存款业务方面，嵊州农商银行坚持创新储蓄存款产品、加大营销力度，推动储蓄存款规模持续较快增长，同时积极推进数字化转型，重塑电子银行业务服务渠道，通过提升客户体验、增强客户粘性带动资金沉淀。截至 2021 年末，嵊州农商银行储蓄存款余额 276.00 亿元，其中定期存款占比 85.43%，储蓄存款稳定性较好，但定期存款占比较高，一定程度上推升其存款成本。

个人贷款业务方面，嵊州农商银行个人贷款业务主要以个人经营性贷款为主，近年来，

嵊州农商银行不断丰富信贷产品，优化利率结构，更新“助学贷款”“二手房按揭”“越美·养老贷”制度文件，推出“先锋贷”“越美·农机贷”“越美·新苗贷”“越美·百花贷”等多个信贷产品，有针对性地开发适配产品来拓展贷款业务，满足不同客户的多层次需求，进一步巩固和吸引基础客户，推动个人贷款业务发展。个人住房按揭贷款方面，由于嵊州农商银行相应贷款业务起步较晚，同时近年来房地产行业景气度不断下降，其个人住房按揭贷款业务规模处于较小水平。截至 2021 年末，嵊州农商银行个人贷款余额 94.02 亿元，其中个人住房按揭贷款余额为 11.52 亿元，占全部贷款总额的比重分别为 4.09%，满足监管指标要求。

2022 年上半年，嵊州农商银行储蓄存款稳步增长；同时，持续加大个人经营性贷款投放力度，个人贷款业务保持良好发展态势。截至 2022 年 6 月末，嵊州农商银行储蓄存款总额 309.09 亿元，较上年末增长 11.99%；个人贷款总额 115.16 亿元，较上年末增长 22.49%。

3. 金融市场业务

近年来，嵊州农商银行根据监管政策导向及市场环境因素开展同业业务，同业业务规模呈现一定波动；投资端加大标准化债券资产的配置并以流动性管理为主要目的，投资资产规模整体呈上升态势。

同业业务方面，嵊州农商银行根据全行资产负债配置要求，在保证全行流动性安全的基础上开展同业业务，同业资产中主要为存放同业资金，近年来，面对监管环境及市场流动性

水平变化，嵊州农商银行为提升资产收益及安全性，适当压降同业资产规模并配置于标准化债券，同业资产规模总体上有所降低。另一方面，嵊州农商银行通过开展同业融入业务来调节资产端业务发展的资金流动性需求，由于存款规模的稳定增长，嵊州农商银行对同业资金的依赖程度较低，市场融入资金的规模及占比较小。在交易对手的选择方面，嵊州农商银行建立《同业业务授信管理办法》对不同类型交易对手设立差异化准入标准，并建立黑白名单管理机制进行管理，其同业交易对手以农信系统内行社为主，并包括部分国有银行、股份制银行、规模较大的城商银行。

投资业务方面，近年来，存款较快增长的背景下，嵊州农商银行加大投资资产的配置力度，投资资产规模保持增长，投资资产以债券及同业存单为主，整体投资策略较为稳健。债券投资方面，嵊州农商银行主要配置地方政府债等利率债，其中投资的地方政府债发行主体以沿海发达城市为主，金融债主要为政策性金融债，另有部分浙江农信系统行社发行的二级资本债；持有的企业债规模相对较少，主要为浙江省内城投公司债券；此外，嵊州农商银行持有一定规模的同业存单投资，主要为浙江省农信系统内银行所发行。投资收益方面，近年来，随着投资规模的持续增长，嵊州农商银行投资收益贡献度提升较为明显，2019 年与 2020 年，嵊州农商银行分别实现投资收益 4.34 亿元与 5.38 亿元，2021 年，嵊州农商银行实现金融投资利息收入 4.94 亿元，投资收益 1.51 亿元，公允价值变动收益-0.05 亿元。

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	44.99	69.92	84.72	44.92	48.65	51.62
国债	9.74	11.27	8.49	9.73	7.84	5.17
地方债	6.91	9.99	31.25	6.90	6.95	19.04
金融债	24.76	44.72	39.40	24.72	31.12	24.01
企业债	3.58	3.93	5.58	3.57	2.74	3.40
同业存单	35.39	64.18	62.47	35.34	44.66	38.06

货币基金	14.25	5.00	13.82	14.23	3.48	8.42
长期股权投资	1.62	1.62	1.12	1.62	1.13	0.68
债券基金	3.90	3.00	2.00	3.89	2.09	1.22
投资资产总额	100.15	143.72	164.13	100.00	100.00	100.00
减值	1.56	2.11	2.48	--	--	--
公允价值变动与应计利息	--	--	3.36	--	--	--
投资资产净额	98.59	141.61	165.01	--	--	--

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：嵊州农商银行年度报告，联合资信整理

2022 年上半年，嵊州农商银行加大主动负债力度的同时，增加同业资产配置规模，整体同业业务规模有所增长。截至 2022 年 6 月末，嵊州农商银行同业资产净额 35.09 亿元，较上年末增长 73.63%；市场融入资金余额 5.96 亿元，较上年末显著增长。投资业务方面，当前市场收益率下行背景下，嵊州农商银行以流动性调节为目的配置投资资产，投资资产规模保持稳定，投资结构未发生重大变化，仍以配置利率债以及同业存单为主，投资策略较为稳健。截至 2021 年 6 月末，嵊州农商银行投资资产净额 167.39 亿元，较上年末增长 1.44%。

六、财务分析

嵊州农商银行提供了 2019—2021 年和 2022 年上半年合并财务报表；2019 年财务报表经浙江浙经天策会计师事务所有限公司审计，2020 年—2021 年财务报表经浙江同方会计师事务所有限公司，并均出具了标准无保留意见的审计报告；2022 年上半年财务报表未经审计。

1. 资产质量

近年来，嵊州农商银行资产规模稳步增长，负债端的稳定增长为资产业务发展提供更大空间；资产配置总体向贷款和投资资产倾斜，同业资产占比较小。

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	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
现金类资产	47.05	60.22	25.05	25.04	14.19	14.68	5.81	5.26	28.00	-58.41	-0.02
同业资产	32.51	22.33	20.21	35.09	9.80	5.44	4.69	7.37	-31.30	-9.52	73.63
贷款及垫款净额	147.13	179.16	215.66	241.87	44.37	43.66	50.00	50.79	21.76	20.37	12.16
投资资产	98.59	141.61	165.01	167.39	29.73	34.51	38.26	35.15	43.63	16.52	1.44
其他类资产	6.31	6.97	5.38	6.82	1.90	1.70	1.25	1.43	10.57	-22.80	26.64
资产合计	331.60	410.30	431.31	476.21	100.00	100.00	100.00	100.00	23.74	5.12	10.41

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：嵊州农商银行年度报告、半年度报告，联合资信整理

(1) 贷款

近年来，嵊州农商银行信贷资产规模增长较快，贷款投放面临一定行业集中风险，信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备水平充足。

近年来，嵊州农商银行持续强化对中小微企业的普惠金融支持力度，推动信贷资产规模

稳步提升，截至 2021 年末贷款及垫款净额 215.66 亿元。贷款行业分布方面，嵊州农商银行信贷政策与当地经济结构结合密切，由于嵊州经济产业结构以领带、厨具和电机等制造业为主导，在此类经济结构影响下，嵊州农商银行信贷投放于制造业的占比较高。近年来，随着普惠金融工作的推进以及自身业务零售化转

型，嵊州农商银行加大了对辖区内农户小额贷款投放力度，增加对支农支小类贷款的支持，农业类贷款以及批发零售类贷款占比整体有所上升。此外，嵊州农商银行结合国家产业政策以及经济发展侧重点对信贷方向进行调整，对涉及落后产能、高污染以及与房地产行业高度

相关的建筑业贷款进行压降和退出。近年来，嵊州农商银行信贷行业投放分散度有所提升，第一大行业制造业贷款占比下降，但由于农业类贷款以及批发零售类贷款规模的增长，整体前五大行业集中度仍处于较高水平，面临一定行业集中风险。

表 10 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 6 月末	
行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)
制造业	46.64	制造业	41.87	制造业	37.55	制造业	38.45
批发和零售业	10.07	农、林、牧、渔业	13.56	批发和零售业	15.06	批发和零售业	13.87
建筑业	8.99	批发和零售业	9.35	农、林、牧、渔业	12.48	农、林、牧、渔业	12.46
住宿和餐饮业	3.21	建筑业	7.65	建筑业	6.86	建筑业	6.78
水利、环境和公共设施管理业	1.53	住宿和餐饮业	2.96	住宿和餐饮业	2.54	住宿和餐饮业	2.56
合计	70.44	合计	75.39	合计	74.49	合计	74.13

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：嵊州农商银行年度报告、半年度报告，联合资信整理

贷款客户集中度方面，近年来，嵊州农商银行贷款客户集中度保持在较低水平，贷款客户集中风险不显著。嵊州农商银行审慎管理大额贷款投放，根据农商银行发展定位，全行信贷政策更加侧重于小微和零售业务，2022年6月末大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 11 贷款集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	1.6	1.47	1.45	1.95
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	12.35	12.31	11.78	13.82

数据来源：嵊州农商银行年度报告、半年度报告，联合资信整理

信贷资产质量方面，近年来受制于疫情对第三产业的负面影响，嵊州当地批发零售业和部分农户类个人贷款呈现出一定的风险集中暴露情况，同时随着宏观经济下行以及部分房地产企业风险暴露，与此高度相关的建筑行业信用风险有所上升。但另一方面，由于嵊州地处浙江经济发达省份，整体经济环境较好，当地支柱产业以中小微制造业为主，并在国内具有

一定的行业竞争力，当地企业受疫情冲击较为有限，随着区域产业结构不断升级改造，部分制造行业受到产业链转移冲击导致的风险已经逐步暴露并调整至均衡水平，加之嵊州农商银行持续加强全面风险管控，持续深化不良贷款化解处置，对于用信规模较大的风险企业着重排查，加强催收力度，并强化核销和后续管理，其逾期贷款占比与不良贷款率基本保持稳定，资产质量保持在同业较好水平。2019—2021年，嵊州农商银行分别现金清收不良贷款0.48亿元、0.78亿元和1.05亿元、分别核销不良贷款2.38亿元、0.72亿元和1.22亿元。从不良贷款行业分布来看，嵊州农商银行不良贷款行业分布较为分散，其中制造业、批发和零售业不良贷款规模相对较高，截至2021年末，上述行业不良贷款率分别为0.88%和1.59%。从五级分类划分标准来看，2020年以来嵊州农商银行进一步严格不良贷款划分标准，将利息或本金逾期60天以上贷款划入不良贷款进行管理，2021年末逾期90天以上贷款/不良贷款比例为78.87%，五级分类偏离度控制在较好水平。此外，为支持企业在

疫情冲击下的复工复产，嵊州农商银行根据监管政策对开展无还本续贷与贷款展期业务，但出于审慎考虑，将未来经营情况存在恶化可能性的企业贷款按实际情况进行五级分类，截至2021年末，无还本续贷与展期贷款余额共计9.55亿元，其中绝大部分为正常类贷款，关注类

贷款占比及不良贷款率分别为0.46%和1.00%。从贷款拨备情况来看，由于此前年度盈利能力较好，嵊州农商银行拨备计提规模较大，同时得益于不良贷款控制较好，整体拨备覆盖水平充足（见表12）。

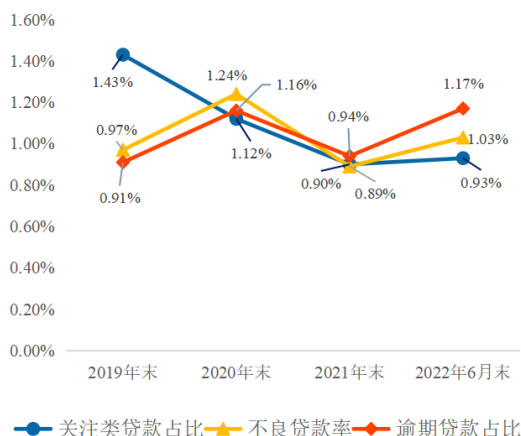
表 12 贷款质量

项 目	金额 (亿元)				占比 (%)			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年	2021 年末	2022 年 6 月末
正常	157.43	189.64	227.84	253.83	97.60	97.64	98.21	98.04
关注	2.30	2.18	2.08	2.40	1.43	1.12	0.90	0.93
次级	0.51	1.62	0.54	1.22	0.31	0.83	0.23	0.47
可疑	0.97	0.70	1.46	1.37	0.60	0.36	0.63	0.53
损失	0.10	0.10	0.07	0.08	0.06	0.05	0.03	0.03
贷款合计	161.30	194.23	231.99	258.91	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.57	2.41	2.07	2.67	0.97	1.24	0.89	1.03
逾期贷款	1.46	2.26	2.17	3.04	0.91	1.16	0.94	1.17
拨备覆盖率	/	/	/	/	8.78	7.76	7.30	7.12
贷款拨备率	/	/	/	/	901.35	624.94	816.47	690.31
逾期 90 天以上贷款/ 不良贷款	/	/	/	/	79.10	54.73	78.87	82.79

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：嵊州农商银行年度报告、半年度报告，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：嵊州农商银行年度报告、半年度报告，联合资信整理

2022 年上半年，受经济增速持续下行以及疫情反复冲击影响，嵊州农商银行关注类贷款、不良贷款及逾期贷款规模和占比均有所上升，由于不良贷款规模的回升，其拨备覆盖率有所

下降。2022 年上半年，嵊州农商银行核销与现金清收不良贷款规模分别为 0.17 亿元与 0.33 亿元。截至 2022 年 6 月末，嵊州农商银行不良贷款率升至 1.03%，但信贷资产质量仍处同业较好水平；拨备覆盖率下降至 690.31%，拨备仍保持充足水平。

(2) 非信贷类资产

近年来，嵊州农商银行非信贷类资产以投资资产为主，同业及投资资产质量较好，面临的信用风险较为可控；表外业务信用风险不显著。

近年来，嵊州农商银行根据全行流动性状况和市场行情等情况开展同业业务，同业资产规模占资产总额的比重相对较低，其中 2022 年以来，在债券市场的震荡行情下，嵊州农商银行增加了同业资产配置规模。嵊州农商银行同业资金配置以存放同业为主，交易对手主要为

大型城商行以及浙江省内同业，同业业务风险整体可控。从同业资产质量来看，截至 2022 年 6 月末，嵊州农商银行未有逾期的同业资产，计提减值准备 0.05 亿元。

近年来，嵊州农商银行加大了投资资产配置力度，投资资产规模保持增长，投资品种以金融债和地方政府债和同业存单为主。从会计科目来看，嵊州农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成；将其所投资的基金计入交易性金融资产科目，金融债计入交易性金融资产、债权投资和其他债权投资科目，国债及地方政府债计入债权投资和其他债权投资科目、企业债、同业存单计入其他债权投资科目，另持有对浙江省内农信机构的股权投资计入其他权益工具投资科目。截至2022年6月末，嵊州农商银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的9.58%、57.70%和31.40%。从投资资产质量情况来看，截至2022年6月末，嵊州农商银行未有违约投资资产，并出于审慎性考虑对投资资产计提减值准备1.89亿元，鉴于其整体投资策略较为审慎，投资资产面临的信用风险较小。

嵊州农商银行开展的表外业务信用风险可控。嵊州农商银行表外业务主要开展了表外担保承诺业务以及金融资产服务类，其中担保承诺业务主要为未使用的信用卡授信额度与信用风险仍在银行的销售与购买协议，截至2022年6月末，其规模分别为6.06亿元与16.89亿元，信用风险仍在银行的销售与购买协议全部为通过票据交易所卖出但未到期的票据转贴现，由于持票人承诺放弃对卖出方的追索权，嵊州农商银行不再承担信用风险；金融资产服务类业务主要是发行的非保本理财产品，自2021年以来，嵊州农商银行不断丰富财富产品，增加一年期理财产品的发行频次，满足客户多元化理财需求，截至2022年6月末，嵊州农商银行完成理财产品净值化转变工作，非保本理财产品余额 7.76 亿元。

2. 负债结构及流动性

近年来，嵊州农商银行客户存款保持良好增长态势，带动负债规模持续增长，储蓄存款为其存款主要来源，核心负债稳定性较好；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	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
市场融入资金	2.01	0.51	0.01	5.96	0.66	0.14	0.00	1.37	-74.52	-98.84	*
客户存款	291.79	342.26	384.46	421.12	96.39	90.34	97.38	96.64	17.30	12.33	9.54
其中：储蓄存款	213.63	245.16	276.00	309.09	70.57	64.71	69.91	70.93	14.76	12.58	11.99
其他负债	8.93	36.09	10.32	8.69	2.95	9.53	2.61	1.99	304.12	-71.40	-15.78
负债合计	302.73	378.86	394.79	435.77	100.00	100.00	100.00	100.00	25.15	4.20	10.38

注：*代表数据较大

数据来源：嵊州农商银行年度报告、半年度报告，联合资信整理

嵊州农商银行对市场融入资金的依赖度低，2019—2021 年嵊州农商银行控制主动负债力度，同时随着同业存单发行量的下降，市场融入资金占比持续收缩。截至 2021 年末，嵊州农商银行市场融入资金余额 0.01 亿元，全部为境内银行同业存放款项。

客户存款是嵊州农商银行最主要的负债来

源，近年来客户存款规模保持稳步增长。从客户结构来看，截至 2021 年末，嵊州农商银行储蓄存款占负债总额的 69.91%，占比有所提升；从存款期限来看，定期存款（不含保证金存款及其他存款）占客户存款余额的 67.65%，存款稳定性较好，但需关注高成本定期存款带来的负债成本增长以及存款结构调整压力。

此外，2020 年嵊州农商银行在新冠肺炎疫情期间根据政策引导加大了对央行支农再贷款的申请力度，向中央银行借款的大幅增加使得当年其他负债规模出现较大增幅。截至 2020 年末，嵊州农商银行向中央银行借款余额 25.03 亿元。

2022 年上半年，嵊州农商银行客户存款稳定增长，同时其加大主动负债力度，整体负债规模增长较快。截至 2022 年 6 月末，嵊州农商银行负债总额 435.77 亿元，较上年末增长 10.38%。

短期流动性方面，近年来，嵊州农商银行相关流动性指标均处于较好水平，其中随着超额准备金存款规模的下降，其流动性比例整体有所下滑但仍处较好水平（见表 14）；长期流动性方面，随着业务的不断拓展，嵊州农商银行存贷比有所上升但维持在合理水平，且持有大量流

动性较强的利率债和同业存单，面临的流动性风险可控。

表 14 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
流动性比例（%）	118.80	98.46	73.00	79.63
优质流动性资产充足率（%）	596.72	421.42	424.82	588.87
存贷比（%）	55.28	49.99	61.36	62.33

数据来源：嵊州农商银行年度报告、半年度报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

近年来，嵊州农商银行利息净收入增长乏力，随着业务规模的持续拓展以及债券投资收益的弥补，2021 年营业收入与净利润有所回升，考虑净利差持续收窄同时债券市场收益率下行压力，未来盈利能力提升或将承压。

表 15 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2021 年 1—6 月
营业收入（亿元）	9.36	9.08	10.57	5.78
利息净收入（亿元）	4.84	3.65	9.09	4.85
手续费及佣金净收入（亿元）	0.13	0.04	-0.12	-0.05
投资收益（亿元）	4.34	5.38	1.51	0.67
营业支出（亿元）	4.89	4.70	5.47	2.75
业务及管理费（亿元）	2.72	2.70	2.92	1.57
资产减值损失（亿元）	2.12	1.98	--	--
信用减值损失（亿元）	--	--	2.48	1.18
拨备前利润总额（亿元）	6.41	6.23	7.45	4.12
净利润（亿元）	3.27	3.23	3.73	2.57
净利差（%）	2.63	2.07	1.85	1.90
成本收入比（%）	29.08	29.77	27.60	--
拨备前资产收益率（%）	2.09	1.68	1.77	--
平均资产收益率（%）	1.07	0.87	0.89	--
平均净资产收益率（%）	12.01	10.70	10.97	--

数据来源：嵊州农商银行年度报告、半年度报告，联合资信整理

嵊州农商银行营业收入主要来自信贷业务利息收入以及债券投资收益。近年来，嵊州农商银行贷款利率下行，利息收入的增速较慢，增长驱动力不足；另一方面，随着存款规模增长，同时存款付息率上升，利息支出明显提高，对利息净收入形成挤压。得益于投资规模的明

显增长，近年来嵊州农商银行债券投资收益持续增长，但受制于市场收益率呈现下行压力，债券投资收益增长较缓。此外 2021 年，由于实施新金融工具准则，嵊州农商银行将同业存单利息收入以及部分债券、其他债券投资利息收入由之前年度的计入投资收益调整至利息净收

入科目中，致使当年利息净收入与投资收益规模波动明显。总体来看，在利息净收入增长承压与债券投资收益增长较缓背景下，嵊州农商银行营业收入有所波动，增长面临一定压力。

嵊州农商银行营业支出以业务及管理费与资产减值损失（信用减值损失）为主。近年来，嵊州农商银行加强对于成本的管控，业务及管理费用支出控制较好，成本收入比保持在同业较好水平，2021 年成本收入比降至 27.60%。近年来，嵊州农商银行由于自身信贷资产质量维持在较好水平，同时前期较大的减值计提力度使得其拨备指标保持在较高水平，因此资产减值损失（信用减值损失）规模保持合理水平，2021 年，在疫情反复影响下，嵊州农商银行加大了减值准备计提力度，2021 年发生信用减值损失 2.48 亿元，其中贷款减值损失 2.09 亿元。

从盈利水平来看，近年来，嵊州农商银行在疫情冲击下执行减费让利的政策，生息资产收益率呈现下行趋势；同时，受同业竞争加剧以及居民定期储蓄意愿加强影响，负债端存款付息率上升明显，嵊州农商银行净利差不断收窄。但得益于业务的不断拓展，2021 年嵊州农商银行净利润实现增长，盈利指标略有回升；鉴于净利差的持续收窄以及低风险债券市场收益率的下行压力，未来嵊州农商银行盈利水平提升或将承压。

2022 年上半年，嵊州农商银行净利差水平略有回升，同时得益于生息资产规模的稳步增

长，其营业收入及净利润均较上年同期有所上升。2022 年 1—6 月，嵊州农商银行实现营业收入 5.78 亿元，较上年同期增长 14.84%；实现净利润 2.57 亿元，较上年同期增长 11.71%。

4. 资本充足性

近年来，嵊州农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。

近年来，嵊州农商银行主要依赖利润留存的方式进行内生性资本补充，并于 2019 年以利润转增股本的方式，将实收资本增至 3.68 亿元，2019—2021 年，嵊州农商银行分别按 7.5%、9% 和 10% 的比例对上一年度的利润进行分红。截至 2021 年末，嵊州农商银行股东权益合计 36.52 亿元，其中股本 3.68 亿元、资本公积 0.77 亿元、盈余公积 6.48 亿元、未分配利润 13.83 亿元、一般风险准备 10.17 亿元。

嵊州农商银行业务持续发展推动其风险加权资产规模有所增长，2019—2020 年来，嵊州农商银行由于对低风险权重的债券投资持有量上升显著，同时较低风险的个人贷款以及小微企业贷款投放增长较快，其风险资产系数有所下降，2021 年以来，嵊州农商银行表外业务规模快速增长，致使表外风险资产规模上升较快，风险资产系数提升至 61.15%，同时随着业务拓展对资产产生一定消耗，近年来嵊州农商银行资本充足性指标整体呈下降趋势，但资本保持充足水平（见表 16）。

表 16 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
核心一级资本净额（亿元）	28.86	31.44	34.65	37.54
一级资本净额（亿元）	28.86	31.44	34.65	37.54
资本净额（亿元）	31.26	34.05	37.68	40.77
风险加权资产余额（亿元）	211.16	229.23	263.75	298.77
风险资产系数（%）	63.68	55.87	61.15	62.74
股东权益/资产总额（%）	8.70	7.66	8.47	8.49
资本充足率（%）	14.80	14.86	14.29	13.65
一级资本充足率（%）	13.67	13.71	13.14	12.57
核心一级资本充足率（%）	13.67	13.71	13.14	12.57

数据来源：嵊州农商银行年度报告、半年度报告及监管报表，联合资信整理

七、外部支持

嵊州农商银行存贷款市场份额在嵊州市排名首位，作为区域性商业银行，嵊州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，在嵊州市及浙江省金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大。

八、债券偿付能力分析

嵊州农商银行优质流动性资产、股东权益对本期二级资本债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，本期债券的偿付能力很强。

嵊州农商银行本期拟发行 4 亿元二级资本债券。本期债券的受偿顺序在存款人、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，本次债券与发行人已发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本次债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本次债券的本金。

截至本报告出具日，嵊州农商银行无存续期内的金融债券及二级资本债券。假设本期债券发行规模为 4 亿元，以 2021 年末财务数据为基础，嵊州农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表 16，本期债券的发行对嵊州农商银行偿付能力影响不大，优质流动性资产、股东权益对本期债券的保障能力较好。

从资产端来看，嵊州农商银行贷款和投资资产质量相对较好，不良率较低，拨备计提充足，资产出现大幅减值的可能性不大，加之资产端持有较大规模变现能力较强的债券类资产，资产端流动性较强。从负债端来看，嵊州农商银行负债结构以储蓄存款为主，定期存款占比高，核心负债稳定性相对较好。

整体看，联合资信认为嵊州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很强。

九、结论

基于对嵊州农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定嵊州农商银行主体长期信用等级为 AA，本期二级资本债券信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

表 17 债券保障情况

项 目	发行后
二级资本债券本金(亿元)	4.00
优质流动性资产/二级资本债券本金	18.30
股东权益/二级资本债券本金	9.13
净利润/二级资本债券本金	0.93

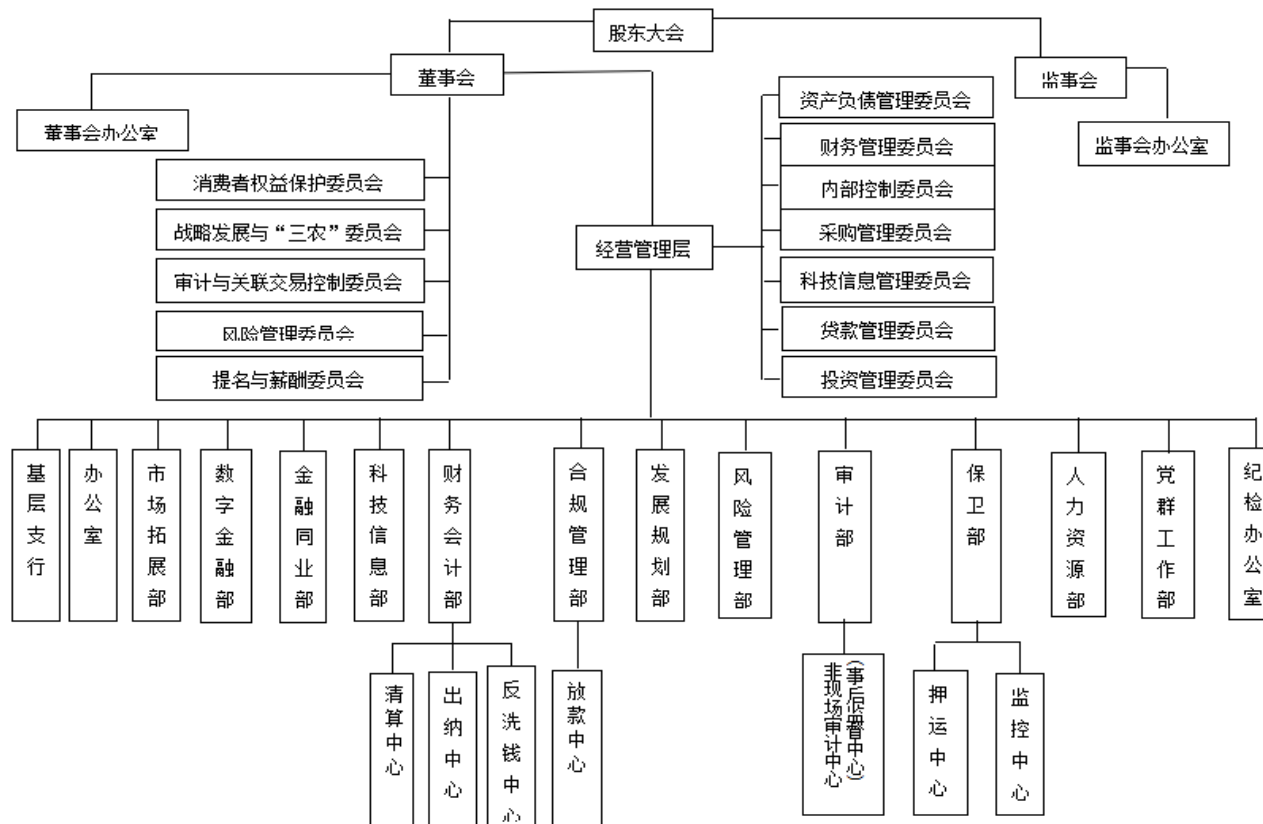
数据来源：嵊州农商银行审计报告，联合资信整理

附录 1-1 2022 年 6 月末嵊州农商银行前十大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
1	嵊州市天然橡胶化工有限公司	1328.34	3.61%
2	嵊州市润宇工程咨询有限公司	1210.04	3.29%
3	浙江华发茶业有限公司	1110.33	3.02%
4	嵊州市巴贝领带有限公司	1110.33	3.02%
5	浙江达成凯悦控股有限公司	1110.33	3.02%
6	嵊州市地方建筑工程有限公司	703.04	1.91%
7	绍兴港顺电器有限公司	439.4	1.20%
8	麦地郎集团有限公司	329.55	0.90%
9	浙江雅士林家居服饰有限公司	329.55	0.90%
10	嵊州市幸洋贸易有限公司	329.55	0.90%
合 计		8000.46	21.76%

资料来源：嵊州农商银行提供，联合资信整理

附录 1-2 2022 年 6 月末嵊州农商银行组织架构图



资料来源：嵊州农商银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	马鞍山农商银行	珠海农商银行	嵊州农商银行
资产总额 (亿元)	773.48	680.17	431.31
贷款净额 (亿元)	463.37	366.51	215.66
存款总额 (亿元)	606.50	531.10	384.46
股东权益 (亿元)	66.04	57.73	36.52
不良贷款率 (%)	1.23	1.25	0.89
拨备覆盖率 (%)	253.31	218.30	816.47
资本充足率 (%)	17.21	15.89	14.29
核心一级资本充足率 (%)	19.66	11.89	13.14
营业收入 (亿元)	16.46	15.71	10.57
净利润 (亿元)	7.36	5.41	3.73
平均资产收益率 (%)	1.03	0.82	0.89
平均净资产收益率 (%)	13.22	9.59	10.97

注：“马鞍山农商银行”为“安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司”简称；“珠海农商银行”为“珠海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	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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
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 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 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

联合资信评估股份有限公司关于 嵊州农商银行股份有限公司 2022 年二级资本债券（第一期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

嵊州农商银行股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。