

信用评级公告

联合〔2022〕8811号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江安吉农村商业银行股份有限公司及其拟发行的 2022 年绿色金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定浙江安吉农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，浙江安吉农村商业银行股份有限公司 2022 年绿色金融债券（人民币 1 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

二〇二二年十一月四日

浙江安吉农村商业银行股份有限公司

2022年绿色金融债券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA

本次绿色金融债券信用等级：AA

评级展望：稳定

债项概况：

本次绿色金融债券发行规模：人民币 1.00 亿元

本次绿色金融债券期限：3 年

偿还方式：本次债券于付息日支付利息，于兑付日一次性偿还本金

募集资金用途：将依据适用法律和监管部门的批准，用于满足发行人资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，全部用于中国人民银行、国家发展和改革委员会、中国证券监督管理委员会印发的《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》规定的绿色产业项目

评级时间：2022 年 11 月 4 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”）对浙江安吉农村商业银行股份有限公司（以下简称“安吉农商银行”）的评级反映了安吉农商银行在当地业务竞争力较强、信贷资产质量持续改善且处于行业较好水平、拨备水平充足以及资本较为充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，安吉农商银行净息差收窄，盈利能力有所下降，面临一定的贷款行业集中风险等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

安吉农商银行优质流动性资产、股东权益对本次绿色金融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，本次债券的偿付能力很强。

未来，安吉农商银行将持续推动主营业务的稳步发展，坚持服务“三农”和小微企业的市场定位，提升普惠金融服务能力；但另一方面，新冠疫情对当地中小微企业经营带来一定压力，需关注安吉农商银行未来信贷资产质量以及盈利水平的变化情况。

基于对安吉农商银行主体长期信用状况以及本次绿色金融债券信用状况的综合评估，联合资信确定浙江安吉农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，本次绿色金融债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

优势

- 主营业务竞争力较强。**作为地方法人银行，安吉农商银行凭借其在当地经营历史长、营业网点覆盖深入、决策机制较为灵活等优势，在当地金融机构中保持较强的市场竞争力。
- 信贷资产持续改善且处在同业较好水平，拨备水平充足。**安吉农商银行信贷资产五级分类及授信政策审慎，同时得益于较大的不良资产清收处置力度，其信贷资产质量持续改善，不良贷款率处于同业较低水平，拨备水平充足。
- 资本水平较为充足。**得益于持续的利润留存以及资产端业务向轻资本消耗策略的调整，安吉农商银行资本保持较充足水平。
- 获得地方政府支持的可能性较大。**考虑到安吉农商银行在

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	3
			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	2
			资产质量	1
			盈利能力	3
		流动性		2
指示评级				aa
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

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. **贷款行业集中度较高。**安吉农商银行投向制造业、批发和零售业贷款占比较高，面临一定的贷款行业集中风险。
2. **需关注外部环境冲击对存量信贷资产质量与盈利能力的潜在影响。**安吉农商银行贷款客群以小微企业及个人经营性客户为主，上述客户经营状况受新冠肺炎疫情冲击较大，考虑到安吉农商银行展期及延期还本付息贷款仍存续一定规模，同时净息差有所收窄，在新冠疫情反复、宏观经济下行压力持续的背景下，需关注新冠疫情等外部不利因素对安吉农商银行未来资产质量以及盈利能力的潜在影响。

分析师：马默坤 谷金钟 许国号

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

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)	310.07	364.76	440.60	516.36
股东权益(亿元)	23.45	25.53	32.43	35.30
不良贷款率(%)	0.93	0.89	0.60	0.54
贷款拨备率(%)	5.42	5.35	3.64	3.35
贷款拨备覆盖率(%)	585.54	603.94	612.21	624.95
存贷比(%)	74.19	73.41	71.84	39.11
流动性比例(%)	49.78	59.91	45.02	70.38
储蓄存款/负债总额(%)	56.25	54.89	54.21	50.43
股东权益/资产总额(%)	7.56	7.00	7.36	6.84
资本充足率(%)	13.46	12.84	12.93	12.71
一级资本充足率(%)	10.94	10.47	10.76	10.62
核心一级资本充足率(%)	10.94	10.47	10.76	10.62
项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 1—6 月
营业收入(亿元)	11.28	11.67	12.63	6.47
拨备前利润总额(亿元)	7.12	7.31	6.84	4.47
净利润(亿元)	2.98	3.17	3.41	2.77
净息差(%)	3.49	3.32	2.96	2.66
成本收入比(%)	35.81	35.47	44.17	/
拨备前资产收益率(%)	2.44	2.17	1.70	/
平均资产收益率(%)	1.02	0.94	0.85	/
平均净资产收益率(%)	13.30	12.94	11.77	/

注：2022 年上半年财务数据未经审计

数据来源：安吉农商银行审计报告、财务报表及提供资料，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
AA	稳定	2022/10/11	马默坤 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

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编号

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安吉农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价有限公司（以下简称“联合赤道”）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赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

七、本次信用评级结果仅适用于本次债券，有效期为本次债券的存续期；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。

浙江安吉农村商业银行股份有限公司

2022年绿色金融债券信用评级报告

一、主体概况

浙江安吉农村商业银行股份有限公司（以下简称“安吉农商银行”）前身为 2008 年成立的安吉县农村信用合作联社。2013 年，安吉县农村信用合作联社改制成为股份制农商银行，并更为现名，初始注册资本为 6.16 亿元。自成立以来，安吉农商银行分别于 2016 年、2021 年与 2022 年由未分配利润转增股本 0.31 亿元、0.32 和 0.51 亿元。截至 2022 年 6 月末，安吉农商银行股本为 7.30 亿元，无控股股东及实际控制人，股权结构较为分散，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 2022 年 6 月末前五大股东持股情况

股东名称	持股比例
安吉丰陵燃气有限公司	5.56%
安吉联丰家具有限公司	5.05%
恒林家居股份有限公司	5.00%
安吉县产业投资发展集团有限公司	4.74%
安吉博泰投资有限公司	3.56%
合计	23.90%

数据来源：安吉农商银行提供，联合资信整理

安吉农商银行经营范围：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；从事银行卡业务；上述业务不含外汇业务。办理外汇存款，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，经外汇管理机构批准的结汇、售汇业务；经银行业监督管理机构批准的其他业务。

截至 2022 年 6 月末，安吉农商银行设立包括 1 家总行营业部、41 家支行在内的共 42 家营业机构，全部位于浙江省湖州市安吉县；正式员工 674 人。

安吉农商银行注册地址：安吉县昌硕街道昌硕东路 1 号。

安吉农商银行法定代表人：马莲贵。

二、本次债券概况

1. 本次债券概况

本次绿色金融债券拟发行规模为人民币 1 亿元，发行期限为 3 年，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. 本次债券性质

本次债券属于商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于公司长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本的金融债券。

3. 本次债券募集资金用途

本次债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于满足发行人资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，全部用于中国人民银行、国家发展和改革委员会、中国证券监督管理委员会印发的《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》规定的绿色产业项目。

针对本次绿色金融债券发行，安吉农商银行建立了合格绿色产业项目清单，预计绿色信贷投放金额为人民币 2.72 亿元，项目数量 12 个，共涉及 4 个类别，包括清洁能源产业、生态环境产业、节能环保产业和基础设施绿色升级。

为明确和规范发行绿色金融债券募集资金管理要求，加强绿色金融债券的管理，确保金

融债券募集资金专项用于发放绿色产业，安吉农商银行制定了《浙江安吉农村商业银行股份有限公司绿色金融债券管理办法》，制定并出台了绿色信贷指导意见、绿色信贷行业准入标准等相关文件制度，规范绿色信贷统计口径、明确绿色信贷发展方向；搭建绿色信息共享平台，建成绿色信息共享平台并投入使用；构建绿色信贷评审机制，制定绿色信贷分类管理办法，对企业信贷客户进行划分，并将绿色信息落实在贷款准入与贷后管理工作中，制定“非绿”信贷退出机制；加大创新绿色信贷产品，通过对接绿色项目，推进绿色金融产品与服务；明确了考核评价机制，将绿色信贷业务发展指标纳入全行考核指标。同时，为设立募集资金使用台账，对募集资金的到账、划付及贷款资金投放和收回进行管理，并定期核对并披露绿色金融债券募集资金使用情况的定期报告和专项审计报告。

三、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022 年上半年，我国经济下行压力持续加

大，党中央、国务院果断加大宏观政策实施力度，及时出台稳经济一揽子政策。三季度以来，对经济运行面临的一些突出矛盾和问题，党中央、国务院坚持稳中求进总基调，在落实好稳经济一揽子政策同时，再实施 19 项稳经济接续政策，同时多措并举稳外资、稳外贸，提振房地产市场信心。

经初步核算，2022 年前三季度国内生产总值 87.03 万亿元，按不变价计算，同比增长 3.00%，较上半年回升 0.50 个百分点。其中，受疫情冲击，二季度 GDP 当季同比增速（0.40%）较一季度（4.80%）明显下滑；三季度稳经济政策效果显现，GDP 当季同比增速回升至 3.90%。

生产端：农业生产形势较好，工业生产恢复快于服务业。2022 年前三季度，第一产业增加值同比增长 4.20%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.90%、2.30%，较上年同期两年平均增速¹（分别为 5.59%、4.80%）回落幅度较大，受二季度疫情拖累明显。三季度，工业生产快速回升，而第三产业增加值增速较上年同期两年平均水平仍有一定差距，呈现出工业恢复快于服务业的特点。

表 2 2021 年三季度至 2022 年三季度中国主要经济数据

项 目	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度	2022 年 二季度	2022 年 三季度
GDP 总额（万亿元）	28.99	32.42	27.02	29.25	30.76
GDP 增速（%）	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80	0.40	3.90
规模以上工业增加值增速（%）	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50	3.40	3.90
固定资产投资增速（%）	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30	6.10	5.90
房地产投资（%）	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70	-5.40	-8.00
基建投资（%）	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50	7.10	8.60
制造业投资（%）	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60	10.40	10.10
社会消费品零售（%）	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27	-0.70	0.70
出口增速（%）	32.88	29.87	15.80	14.20	12.50
进口增速（%）	32.52	30.04	9.60	5.70	4.10
CPI 涨幅（%）	0.60	0.90	1.10	1.70	2.00
PPI 涨幅（%）	6.70	8.10	8.70	7.70	5.90
社融存量增速（%）	10.00	10.30	10.60	10.80	10.60
一般公共预算收入增速（%）	16.30	10.70	8.60	-10.20	-6.60

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。

一般公共预算支出增速(%)	2.30	0.30	8.30	5.90	6.20
城镇调查失业率(%)	4.90	5.10	5.80	5.50	5.40
全国居民人均可支配收入增速(%)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10	3.00	3.20

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: 消费市场受到疫情冲击较大, 固定资产投资相对平稳, 出口整体增长较快但出现边际回落迹象。消费方面, 2022 年前三季度社会消费品零售总额 32.03 万亿元, 同比增长 0.70%。其中, 餐饮收入同比下降 4.60%, 受疫情影响较大。投资方面, 2022 年前三季度全国固定资产投资(不含农户) 42.14 万亿元, 同比增长 5.90%, 整体保持平稳增长。其中, 房地产开发投资增速持续探底; 基建投资明显发力, 体现了“稳增长”政策拉动投资的作用; 制造业投资仍处于高位, 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, 出口整体增长较快, 但 8 月和 9 月当月同比增速均出现大幅回落。2022 年前三季度中国货物进出口总额 4.75 万亿美元, 同比增长 8.70%。其中, 出口 2.70 万亿美元, 同比增长 12.50%; 进口 2.05 万亿美元, 同比增长 4.10%; 贸易顺差 6451.53 亿美元。

CPI 各月同比走势前低后高, PPI 各月同比涨幅持续回落。2022 年前三季度, CPI 累计同比增长 2.00%, 各月同比增速整体呈温和上行态势。分项看, 食品价格同比有所上涨, 汽油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。前三季度, PPI 累计同比增长 5.90%, 受上年同期基数走高影响, 各月同比增速持续回落。输入性价格传导压力有所减轻, 三季度油气开采、燃料加工、有色金属、化学制品等相关行业价格涨幅较上半年有所回落。第三季度 PPI-CPI 剪刀差由正转负, 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, 盈利情况有望改善。

社融规模显著扩张, 政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。2022 年前三季度, 新

增社融规模 27.77 万亿元, 同比多增 3.01 万亿元; 9 月末社融规模存量同比增长 10.60%, 增速较 6 月末低 0.20 个百分点。分项看, 2022 年以来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、社融口径人民币贷款同比分别多增 1.50 万亿元、1.06 万亿元, 是社融总量扩张的主要支撑因素; 表外融资方面, 受益于金融监管政策边际松动, 委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票亦对新增社融规模形成一定支撑。

财政“减收增支”, 稳经济、保民生效应愈加显现。2022 年前三季度, 全国一般公共预算收入 15.32 万亿元, 按自然口径计算同比下降 6.60%, 扣除留抵退税因素后, 增长 4.10%。支出方面, 2022 年前三季度全国一般公共预算支出 19.04 万亿元, 同比增长 6.20%。民生等重点领域支出得到有力保障, 科学技术、社会保障和就业、卫生健康及交通运输等领域支出保持较快增长。

稳就业压力仍然较大, 居民消费水平有所恢复。受疫情冲击, 2022 年二季度城镇调查失业率均值上升至 5.83%, 三季度失业率均值较二季度有所下降, 但仍高于上年同期水平, 稳就业压力较大。2022 年前三季度, 全国居民人均可支配收入 2.77 万元, 实际同比增长 3.20%; 全国居民人均消费支出 1.79 万元, 实际同比增长 1.50%。上半年居民收入和消费支出受疫情影响较大, 三季度以来居民收入增速回升, 消费水平恢复较慢。

2. 宏观政策和经济前瞻

继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策, 为经济运行在合理区间创造适宜的政策

环境。2022年9月28日，稳经济大盘四季度工作推进会议召开，强调围绕重点工作狠抓政策落实，继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，注重用好政策性开发性金融工具和专项再贷款、财政贴息等政策。同时，依法依规提前下达明年专项债部分限额。支持刚性和改善性住房需求，实施好“保交楼”政策。做好物流“保通保畅”。保障煤炭、电力等能源稳定供应。各地要结合实际加大政策落实和配套力度，确保项目建设工程质量。经济大省要发挥稳经济挑大梁作用。上述政策举措的全面落地、充分显效，可为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

四季度经济有望继续修复，但仍面临较大压力。2022年三季度，工业生产、基建和制造业投资对经济增长形成支撑，汽车消费、重点群体失业率等结构性分项指标向好也体现了一系列稳增长政策的效果。在稳增长政策的推进下，基建和制造业投资仍有一定韧性，可为经济增长提供支撑，四季度经济有望继续修复。另一方面，当前疫情仍呈多发、散发态势，对居民出行活动以及消费意愿的抑制作用持续存在，服务业恢复基础仍需巩固，消费或将持续低位修复，叠加出口边际回落、房地产投资低迷，经济增长仍面临较大压力。

3. 区域经济发展概况

安吉县地处于长江三角洲地区，制造业发展较为成熟，民营经济发展较快，综合经济实力较强，为当地金融机构提供了较大的发展空间。

安吉农商银行经营区域主要集中在浙江省湖州市安吉县。安吉县位于长三角腹地，县域面积1886平方公里，下辖4个街道、8个镇、3个乡，常住人口59万人，是国家全域旅游示范区、全国投资潜力百强县。

安吉县农业及制造业较为发达，同时其旅游资源丰富，经济产业结构均衡。近年来，安吉县加大对生物医药、医疗器械等新兴制造业的

扶持力度，同时加快对传统制造业质效提升，区域经济保持增长态势。其中2020年受新冠疫情影响，安吉县区域经济增速有所放缓，2021年以来安吉县加快产业体系建设升级，同时推动旅游度假等第三产业持续发展，带动区域经济增长，并成功入选全国县域综合竞争力百强县，经济实力进一步提升。2019—2021年，安吉县地区生产总值增速分别为7.8%、4.3和10.8%。2021年，安吉县实现地区生产总值566.33亿元。其中，第一产业增加值27.87亿元，第二产业增加值274.24亿元，第三产业增加值264.22亿元，分别同比增长2.9%、13.5%和9.1%；三次产业增加值结构由2019年的5.9:45.1:49.0调整为4.9:48.4:46.7。2021年，安吉县实现财政总收入110.79亿元，同比增长10.7%；其中一般公共预算收入65.83亿元，同比增长10.2%。2021年，安吉县固定资产投资项目612个，完成固定资产投资227.64亿元，同比增长21.4%。

安吉县域内金融机构众多，银行业竞争较为激烈，对其业务拓展产生一定压力。2021年，安吉县新增贷款170.11亿元，新增额同比增加3.75亿元。截至2021年末，安吉县金融机构本外币存款余额926.84亿元，贷款余额1098.28亿元，分别同比增长14.7%和18.3%。

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、公司治理与内部控制

1. 公司治理与内部控制

安吉农商银行初步建立了适应其发展阶段的公司治理架构，股权结构分散，股权对外质押比例不高，关联授信额度未突破监管限制。

安吉农商银行根据《公司法》《商业银行法》等法律法规要求，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的现代股份制公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则，其治理主体能够相互制衡、协调运作，公司治理体系不断完善，治理水平逐渐提高，能够满足其目前业务发展的需要。

股东大会是安吉农商银行的最高权力机构。安吉农商银行按照公司章程及相关议事规则召集和召开股东大会，保证全体股东的知情权、参与权和表决权。董事会是安吉农商银行的决策机构，下设战略（三农、绿色金融）委员会、合规与风险管理委员会、审计委员会、提名与薪酬委员会、关联交易控制委员会和消费者权益保护委员会等6个专门委员会。截至2022年6月末，安吉农商银行董事会由13名董事组成；监事会由9名监事构成，其中股东监事4名、职工监事3名、外部监事2名。高级管理层是安吉农商银行的执行机构，对董事会负责。安吉农商银行高级管理层由4名高级管理人员组成。其中，行长1名、副行长3名。目前，安吉农商银行董事长为马莲贵先生，曾任安吉县农村信用合作联社主任、安吉农商银行行长等职位，具备较为丰富的金融管理经验。安吉农商银行行长为陶成斌先生，曾任安吉县农村信用合作联社副主任、浙江德清农村商业银行股

份有限公司行长等岗位，具备较为丰富的金融管理经验。

从股权结构来看，安吉农商银行是由原安吉县农村信用合作联社改制成立的股份制商业银行，股权结构分散，无控股股东和实际控制人。截至2022年6月末，安吉农商银行股本总额7.30亿元，其中法人股东持股比例为46.56%。从股权对外质押情况来看，截至2022年6月末，安吉农商银行前十大股东有4家股东将其持有的安吉农商银行股权对外质押，质押股份合计占全行股本总额的7.97%，质押比例不高。

从关联交易情况来看，截至2022年6月末，安吉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例分别为1.18%、1.34%和6.26%，相关指标均未突破监管限制，关联交易中因逾期划分至不良贷款余额为0.04亿元，规模较小。

内部控制方面，安吉农商银行实行一级法人、分级授权经营的管理体制，按照全面性、审慎性和制衡性等原则建立了由董事会、监事会、高级管理层、各专业委员会、风险管理部门、内部审计部门以及其它各级部门共同参与、职责明确的内部控制治理架构，基本形成了前台营销、中台风险控制、后台支撑的组织架构（见附录2）。近年来，安吉农商银行不断深化内控体系建设，一方面完善“三重一大”事项决策机制，促进制度完善、效率提升以及合规管理；另一方面强化风险防控体系建设，通过完善风险管理制度及流程体系，持续提升风险管理的前瞻性和精细化水平，确保全行业务的合规开展，持续提升全行内控管理水平。近年来，安吉农商银行未受到重大监管处罚。

2. 风险管理水平

安吉农商银行初步建立了适应自身业务发展的全面风险管理体系，能够满足其目前业务发展需要，风险管理水平稳步提升。

安吉农商银行根据省联社全面风险管理机制建设框架，持续推进全面风险管理机制建设，

并积极借鉴同业经验，初步形成由董事会、监事会、高级管理层和各基层支行构成的风险管理体系，涵盖信用风险、市场风险、流动性风险及操作风险等主要风险范畴。此外，安吉农商银行逐步提高科技信息技术在风险管理领域的应用能力，风险管理水平稳步提升。

近年来，安吉农商银行强化信用风险制度体系建设，搭建数字风控体系，实现不良贷款连续性管理；另一方面强化存量风险贷款清收处置工作，积极开展风险贷款处置规范性、资产分类真实性等信用风险排查，提升全行信用风险管理水平；针对流动性风险，安吉农商银行建立并完善流动性管理架构，定期开展流动性压力测试并不断完善相关应急制度，整体流动性风险可控；安吉农商银行制定了符合自身风险特征的《市场风险管理办法》，并构建了市场风险治理框架，建立了市场风险监测程序以及投后管理报告制度，持续识别和监测市场风险，同时强化业务授权、敞口限额和流程监控管理，持续提升市场风险防范能力；操作风险管理方面，安吉农商银行建立了操作风险管理体系，通过不断强化流程管理，完善信息系统监测等手段，防范操作风险，能够满足当前的业务发展需求。

3. 发展战略

安吉农商银行制定了符合自身业务发展及区域经济情况的中长期发展战略，战略举措具有一定的可实施性，安吉农商银行未来有望保持较好发展态势。

安吉农商银行制定了覆盖 2021—2025 年的中长期“十四五”发展规划。未来，安吉农商银行将围绕着力发展以人为核心的全方位普惠金融，打造绿色普惠标杆银行的总体发展愿景，依托大零售转型、数字化转型、人力资源转型

等核心驱动力，通过绿色普惠立体化金融服务通道、美丽乡村和美丽城镇建设通道、高净值人群高端理财贵宾通道、青年客户沉浸式应用场景通道推动安吉农商银行各项业务的持续发展。从业绩目标来看，安吉农商银行计划在 2025 年末资产规模达到 536 亿元，负债规模达到 498 亿元；计划 2025 年实现净利润 3.82 亿元。

为此，安吉农商银行一方面将推动大零售转型，在市场竞争格局加剧、存贷利差收窄的背景下，构建移动化、平台化、智能化、线上线下融合的数字银行服务体系，推动实现以人为核心的普惠金融；另一方面推动数字化转型，进一步服务业务拓展、强化风险管理、优化人才培养、支撑流程再造，实现银行主营业务的高质量发展。此外，安吉农商银行亦将进一步优化人才结构、重视人才引进、完善激励机制、健全约束机制、促进合作交流，以优化人力资源为重点，协同数字化转型和大零售转型，打造“绿色普惠标杆银行”。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

安吉农商银行主营业务由公司银行业务、个人银行业务和金融市场业务构成。近年来，安吉农商银行立足安吉县域经济，持续夯实存款客户基础的同时加大信贷投放规模及金融市场业务的开展力度，业务规模持续增长，业务结构相对稳定。

安吉农商银行持续深耕安吉区域金融市场，在助力当地中小微企业发展的同时持续强化零售银行业务拓展，依托营业网点覆盖面深入、客户基础较好以及决策链条短等优势，公司银行业务及零售银行业务稳步发展，存贷款市场份额长期位于当地第一位。

表 5 存贷款市场份额

项 目	2019 年		2020 年		2021 年		2022 年 6 月末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	38.69%	1	37.95%	1	39.62%	1	41.33%	1
贷款市场份额	25.67%	1	24.96%	1	25.31%	1	25.46%	1

注：存贷款市场占有率为安吉农商银行在安吉县当地的市场份额

数据来源：安吉农商银行提供资料，联合资信整理

2. 业务经营分析

(1) 公司银行业务

安吉农商银行持续强化小微企业信贷业务发展，但受新冠疫情影响公司贷款投放承压；依托较好的地缘优势，公司存款规模实现较快增长。

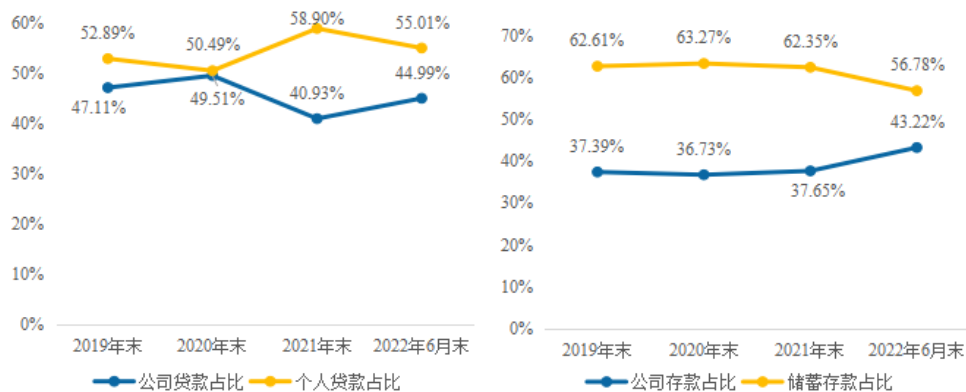
近年来，安吉农商银行不断加大对实体经济的支持力度，结合县域经济发展特征，加大支农支小再贷款投放力度，并积极推进公司贷款业务创新，创新上线“小微信易贷”“小微税易贷”等线上贷款产品。2020 年以来，为应对新冠疫情对当地经济及小微客户的影响，安吉农商银行全力支持稳企助产，推出“抗疫助企专贷”“抗疫助农专贷”“稳外贸专项贷”等产品，同时为企业提供账户一站式开立、工商代办、税务代开、抵押登记一站式办理等“一揽子”综合金融服务，持续提升品牌影响力，促进公司银行贷款规模整体呈增长趋势。另一方面，新冠疫情一定程度上限制了当地中小微企业的融资需求，2021 年安吉农商银行对公贷款规模有所下滑，扣除贴现后的实体公司贷款投放增速明显放缓。

公司存款方面，安吉农商银行积极对接财

政、村级账户和项目资金，深化全员营销机制，完善产品服务体验。同时，安吉农商银行强化融资客群营销，引导贷款客户提高存款贡献度，提高对贷款客户资金流向的关注度，并结合数据跟踪以及存款贡献度调整贷款利率等方式，加快贷款客户的存款归集，促进公司存款规模增长较快。

绿色金融领域，为贯彻落实绿色信贷发展战略及目标，响应国家关于建设生态文明，着力推进绿色发展、循环发展和低碳发展的总要求，近年来，安吉农商银行主要通过对绿色产业项目来满足县域的绿色信贷需求，对于县域内的重点绿色产业、绿色项目初步制定绿债投放项目库，并实地摸底排查绿色企业，为绿色信贷投放提供目标市场。对于绿色产业项目的界定，安吉农商银行通过参考国家相关法律法规、各行业国际标准等分类标准，并以实际资金使用用途进行甄别，根据借款合同中约定的资金用途进行判定，确保绿色信贷资金投向真实。截至 2022 年 6 月末，安吉农商银行央行统计口径下投放绿色贷款 81.09 亿元，较上年末增长 24.75%，占贷款总额的比重为 25.01%。

图 1 存款及贷款结构



数据来源：安吉农商银行审计报告，联合资信整理

2022 年上半年，安吉农商银行持续加大对公信贷投放力度，强化政府、企业、银行三方合作关系，完善小微企业金融服务，公司贷款规模实现较快增长；公司存款方面，安吉农商银行持续加强贷款客户资金归集业务，并

加大公司类存款营销力度，公司存款规模保持较快增长。截至 2022 年 6 月末，安吉农商银行监管口径下公司存款余额 184.65 亿元；公司贷款余额 145.01 亿元，其中贴现规模 8.09 亿元。

表 6 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	92.03	114.68	113.96	145.00	47.11	49.51	41.00	44.99	24.62	-0.63	27.24
其中：贴现	3.90	7.73	5.69	8.09	1.99	3.34	2.04	2.51	98.35	-26.38	42.18
个人贷款和 垫款	103.32	116.94	164.02	177.27	52.89	50.49	59.00	55.01	13.19	40.26	8.08
合 计	195.35	231.63	277.99	322.27	100.00	100.00	100.00	100	18.57	20.01	15.93

数据来源：安吉农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

表 7 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
储蓄存款(含 银行卡存款)	161.22	186.20	221.26	242.58	62.61	63.27	62.35	56.78	15.50	18.83	9.64
公司存款	96.28	108.08	133.60	184.65	37.39	36.73	37.65	43.22	12.26	23.61	38.21
按存款期限划 分											
定期存款	103.62	121.20	155.01	176.62	40.24	41.18	43.68	41.34	16.97	27.90	13.94
活期存款	86.87	94.85	112.41	143.58	33.74	32.23	31.68	33.61	9.19	18.50	27.73
其他存款	67.01	78.23	87.44	107.03	26.02	26.58	24.64	25.05	16.75	11.78	22.40
小 计	257.50	294.28	354.86	427.23	100.00	100.00	100.00	100.00	14.29	20.58	20.39
应加利息	--	--	5.00	5.23	--	--	--	--	--	--	--
合 计	257.50	294.28	359.86	432.46	--	--	--	--	--	--	--

数据来源：安吉农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

(2) 零售银行业务

安吉农商银行持续推进零售银行业务转型，依托地缘优势及持续强化的存贷款营销措施，零售银行业务发展较好，个人贷款及储蓄存款规模实现较快增长。

近年来，安吉农商银行推进数字化转型和大零售转型，持续夯实零售信贷基础，一方面结合农户小额普惠贷款推广工作，通过优化授信测算模型、主动增信提额等措施，不断提升“整村授信”覆盖面和满足度，促进个人贷款规模增长；另一方面推广数字贷款体系，积极对接社保、公积金等部门，将引入的优质外部数

据与行内业务数据整合，在“公积金贷”基础上，积极开发基于社保缴费、代发工资、收单流水为基础的数驱型信贷产品，不断丰富个人贷款产品体系。得益于上述措施的持续推进，安吉农商银行个人贷款实现较快增长。

储蓄存款方面，安吉农商银行持续强化代发客户群体营销工作，通过代发工资业务促进存款沉淀的同时逐步压降负债成本，储蓄存款（含银行卡存款，下同）规模实现较快增长。

理财业务方面，安吉农商银行持续深化资产管理理念，积极开展理财业务转型工作，压降旧产品规模，推进净值型理财产品发行，丰

富完善理财产品种类,促进理财业务稳健发展。截至 2022 年 6 月末,安吉农商银行存续理财产品余额 18.05 亿元,全部为净值化产品。

2022 年上半年,安吉农商银行持续推进零售银行业务转型工作,储蓄存款实现稳步增长,个人贷款业务亦保持发展态势。截至 2022 年 6 月末,安吉农商银行储蓄存款余额为 242.58 亿元,较上年末增长 9.64%;个人贷款总额 177.27 亿元,较上年末增长 8.08%。

(3) 金融市场业务

安吉农商银行综合考虑流动性、收益率及自身业务经营等情况开展同业及投资业务,同业资产及市场融入资金规模较小,同业资金呈净融出状态;投资资产规模逐年增长,投资标的以债券投资为主,整体投资策略较为稳健。

安吉农商银行根据自身流动性需求及市场情况来开展同业业务。随着负债规模的较快增长,安吉农商银行同业资产配置规模有所上升,但占资产总额的比重低,且市场融入资金规模较小,同业资金呈净融出状态。截至 2021 年末,安吉农商银行同业资产净额 28.45 亿元,占资产总额的 6.46%,其中存放同业款项净额 25.80 亿元,以存放浙江省农信联社清算款项和全国股份制银行活期存款为主;市场融入资金规模 18.95 亿元,占负债总额的 4.64%,以发行的同业存单为主。2019—2021 年,安吉农商银行实现同业业务利息净收入分别为 0.17 亿元、0.23

亿元和 0.29 亿元。

近年来,安吉农商银行投资资产规模有所增长,投资资产结构保持相对稳定,以债券投资为主,投资策略较为稳健。截至 2021 年末,安吉农商银行债券投资 92.81 亿元。其中,同业存单余额 56.67 亿元,交易对手主要为外部评级 AA 级以上的省内城商银行、股份制银行与国有银行为主,交易对手风险较小;金融债及二级资本债余额 7.52 亿元,发行人以股份制商业银行及省内农信机构为主;企业债券及中期票据等信用债券余额 0.95 亿元,发行人为浙江省内区县城投企业;其余多为以国债、地方政府债券及政策性金融债券等利率债。此外,为提升流动性水平并兼顾收益率,安吉农商银行配置了一定规模的以货币基金及债券型基金为主的公募基金产品,近年来规模有所上升。2019—2021 年,安吉农商银行实现投资资产利息收入 2.32 亿元、2.47 亿元和 3.03 亿元。

2022 年以来,安吉农商银行同业资产和市场融入资金规模实现较快增长,投资资产规模保持增长。截至 2022 年 6 月末,安吉农商银行同业资产净额 42.66 亿元,较上年末增加 49.96%;市场融入资金余额 23.10 亿元,较上年末增长 21.88%。投资资产净额 109.98 亿元,较上年末增长 5.82%,主要系增大同业存单配置力度所致,投资策略较为稳健。

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	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
债券投资	57.31	76.62	92.81	102.18	81.27	85.98	89.25	92.89
其中:国债	6.26	9.11	5.97	2.01	8.88	10.22	5.74	1.83
地方政府债	6.02	5.85	6.50	6.66	8.54	6.56	6.25	6.05
政策性金融债	9.32	13.03	14.88	9.94	13.22	14.62	14.31	9.04
金融债及二级资本债	5.01	5.48	7.52	5.15	7.10	6.15	7.23	4.68
同业存单	25.01	40.95	56.67	76.26	35.46	45.96	54.50	69.33
企业债券及中期票据	4.27	1.53	0.95	1.93	6.05	1.72	0.91	1.75
资产支持证券	1.42	0.67	0.32	0.23	2.02	0.75	0.31	0.21
公募基金	7.85	12.49	10.58	7.09	11.13	14.01	10.18	6.44
股权投资	0.01	0.01	0.01	0.25	0.01	0.01	0.00	0.23

资产管理计划	5.35	--	--	--	7.59	--	--	--
加：应加利息	--	--	0.59	0.48	--	--	0.57	0.44
投资资产总额	70.52	89.12	103.99	110.00	100.00	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	1.44	1.57	0.06	0.02	--	--	--	--
投资资产净额	69.08	87.54	103.93	109.98	--	--	--	--

注：由于四舍五入效益，因此加总存在一定误差；2021 年以来因会计政策调整导致部分投资资产减值准备计入其他综合收益科目
数据来源：安吉农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

六、财务分析

安吉农商银行提供了 2019—2021 年度与 2022 年上半年财务报表。其中，2019 年财务报表由中汇会计师事务所(特殊普通合伙)进行审计，2020—2021 年财务报表浙江同方会计师事务所有限公司进行审计，上述会计师事务所均

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，得益于客户存款规模的较快增长，安吉农商银行资产规模增长态势良好，资产结构保持稳定，配置以贷款和投资资产为主。

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	28.56	25.14	31.26	43.66	9.21	6.89	7.10	8.46	-11.95	24.34	39.66
同业资产	18.53	23.07	28.45	42.66	5.98	6.33	6.46	8.26	24.53	23.31	49.96
贷款和垫款	184.76	219.24	268.51	312.19	59.59	60.10	60.94	60.46	18.66	22.48	16.27
投资资产	69.08	87.54	103.93	109.98	22.28	24.00	23.59	21.30	26.72	18.72	5.82
其他类资产	9.14	9.77	8.44	7.86	2.95	2.68	1.91	1.52	6.88	-13.62	-6.84
资产合计	310.07	364.76	440.60	516.36	100.00	100.00	100.00	100.00	17.64	20.79	17.20

数据来源：安吉农商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

(1) 贷款

受区域经济结构影响，安吉农商银行贷款行业投放相对集中，面临一定的行业集中风险；信贷资产质量持续改善且保持在同业较好水平，拨备水平充足。

近年来，安吉农商银行贷款业务实现较好发展，贷款规模及占比持续增长。从行业集中度来看，安吉农商银行的信贷投放行业与当地产业结构紧密相连，同时受自身市场定位于小微企业的影响，安吉农商银行信贷资产主要投放于制造业以及批发和零售业，贷款行业投放

结构保持相对稳定。随着持续加大普惠小微型贷款投放，安吉农商银行贷款行业集中度有所下降但处于较高水平。截至 2022 年 6 月末，安吉农商银行在制造业投放的贷款占贷款总额的 24.56%，前五大行业贷款投放合计占贷款总额的比重为 72.94%(见表 10)。房地产贷款方面，安吉农商银行投放的涉房贷款以个人住房按揭贷款为主，截至 2022 年 6 月末，安吉农商银行个人住房按揭贷款占比为 8.55%，房地产业贷款占比为 0.91%，均未突破监管限制。

表 10 前五大贷款行业分布

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	35.94	制造业	35.99	制造业	25.89	制造业	24.56

农、林、牧、渔业	24.62	农、林、牧、渔业	22.68	农、林、牧、渔业	23.63	农、林、牧、渔业	24.19
批发和零售业	11.84	批发和零售业	11.25	批发和零售业	14.20	批发和零售业	13.74
住宿和餐饮业	4.80	住宿和餐饮业	4.81	住宿和餐饮业	5.05	建筑业	5.38
租赁和商务服务业	3.33	租赁和商务服务业	4.16	建筑业	4.36	住宿和餐饮业	5.08
合 计	80.53	合 计	78.90	合 计	73.13	合 计	72.94

数据来源：安吉农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

安吉农商银行贷款客户集中度不高，满足监管对于风险集中度管控的限额要求。安吉农商银行对于大额信贷投放采取了审慎的管理制度，积极引导信贷资源投向小微和民营企业，贷款客户集中度水平不高。截至 2022 年 6 月末，安吉农商银行大额风险暴露限额指标均满足监管要求。

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 (%)	3.08	2.70	2.08	2.47
最大十家客户贷款/ 资本净额 (%)	14.06	14.53	11.24	15.24

数据来源：安吉农商银行监管报表，联合资信整理

安吉农商银行信贷资产质量趋于改善且处于行业较好水平，贷款拨备对不良贷款的覆盖程度高，信贷资产出现较大规模减值的可能性较小。安吉农商银行将本金或利息逾期 60 天以上贷款计入不良贷款统计，同时出于审慎把控风险的考虑，将部分未逾期或逾期未满 60 天但出现实质风险的贷款计入不良贷款，进而导致其逾贷比低于同业平均水平。安吉农商银行贷款投放与当地产业结构相一致，近年来在区域内制造业转型升级以及新冠肺炎疫情持续的影响下，安吉农商银行部分小微企业客户及三农客户经营压力有所增加，风险水平加速暴露。为此，安吉农商银行加大不良贷款清收处置力度，在积极开展风险贷款处置规范性、资产分类真实性等信用风险排查的同时，综合采取司法诉讼、现金清收、重组盘活等多种手段，加大对存量不良资产处置力度。2019—2021 年，安吉农商银行分别现金清收不良贷款 0.51 亿元、0.59 亿元和 0.97 亿元，分别核销不良贷款 1.39

亿元、1.47 亿元和 1.08 亿元。得益于较好的区域经济环境以及较为审慎的信贷投放政策，加之较大的不良资产清收处置力度，安吉农商银行不良贷款率、关注类贷款和逾期贷款占比整体呈下降态势，信贷资产质量处于同业较好水平。截至 2021 年末，安吉农商银行不良贷款率为 0.60%。针对受新冠肺炎疫情影响而出现还款压力上升问题的企业，安吉农商银行落实无还本续贷、延期还本付息等政策，并主动压降利率，根据监管政策对上述企业进行无还本续贷与贷款展期处理，并纳入潜在风险台账进行跟踪管理，未来资产质量下迁风险可控。截至 2021 年末，安吉农商银行无还本续贷与展期贷款余额共计 24.07 亿元，其中不良贷款和关注类贷款分别占比 0.96%和 9.14%。从拨备情况来看，得益于较好的盈利能力，安吉农商银行保持了适当的减值准备计提力度，加之较好的信贷资产质量表现，安吉农商银行拨备覆盖水平保持充足。

2022 年以来，安吉农商银行保持较大规模的不良资产处置力度，同时随着贷款业务的快速发展，不良贷款率有所下降，整体资产质量控制在较好水平；但另一方面受疫情反复对当地实体经济冲击影响，安吉农商银行部分客户出现现金流紧张，逾期贷款规模及占比均有所上升，同时展期及延期还本付息贷款仍存续一定规模且主要划分至正常类贷款，需保持关注新冠肺炎疫情对资产质量造成的下行压力。2022 年 1—6 月，安吉农商银行共处置不良贷款 1.02 亿元，其中现金清收 0.39 亿元，核销贷款 0.57 亿元，重组上调 0.06 亿元。截至 2022 年 6 月末，安吉农商银行不良贷款余额 1.73 亿元，不良贷款率为 0.54%，逾期贷款占比为

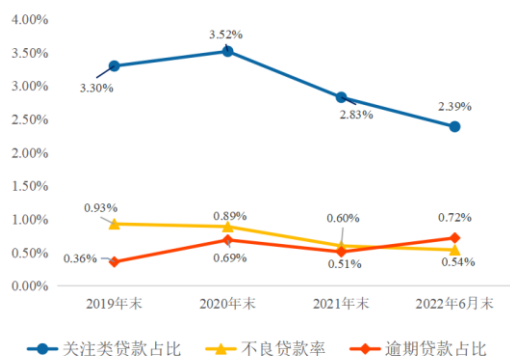
0.72%。拨备情况来看，得益于持续加大的拨备计提力度，安吉农商银行拨备覆盖率有所提升，拨备处于充足水平。

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 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
正常	187.10	221.43	268.47	312.85	95.78	95.60	96.58	97.08
关注	6.44	8.15	7.87	7.69	3.30	3.52	2.83	2.39
次级	1.48	1.88	1.04	1.13	0.76	0.81	0.38	0.35
可疑	0.31	0.15	0.60	0.55	0.16	0.07	0.22	0.17
损失	0.02	0.02	0.01	0.04	0.01	0.01	0.00	0.01
贷款合计	195.35	231.63	277.99	322.27	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.81	2.05	1.65	1.73	0.93	0.89	0.60	0.54
逾期贷款	0.70	1.59	1.43	2.32	0.36	0.69	0.51	0.72
贷款拨备率	/	/	/	/	5.42	5.35	3.64	3.35
拨备覆盖率	/	/	/	/	585.54	603.94	612.21	624.95
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	23.71	24.11	41.46	48.19

数据来源：安吉农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

图 2 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：安吉农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

(2) 非信贷资产

安吉农商银行同业资产规模小，以流动性调配为主要管理目的，同业杠杆水平较低，风险相对可控。安吉农商银行根据全行流动性状况和市场利率等情况开展同业业务，同业资产规模有所增长但占资产总额的比重低。安吉农商银行同业资金配置以存放同业和拆出资金为主，交易对手主要为省内农信机构，截至 2022 年 6 月末，安吉农商银行同业资产均未发生逾期，同业业务风险整体可控。

安吉农商银行投资资产规模持续增长，其中安全性、流动性较高的标准化债券投资占比

高，风险偏好相对谨慎，投资资产信用风险可控。近年来，负债端存款的持续增长为投资资产配置提供了稳定的资金支持，安吉农商银行投资资产规模持续提升，投资资产以流动性管理为主要目标并兼顾资金收益。从会计科目来看，截至 2021 年末，安吉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 14.38%、17.20%和 68.42%；其中同业存单、金融债券及企业债券投资主要被纳入债权投资和其他债权投资资产科目，国债、货基及债券型公募基金被纳入交易性金融资产科目。截至 2021 年末，安吉农商银行持有的一支信用债券违约，票面余额 0.25 亿元，并计提了全额减值准备。2021 年，由于施行新会计准则，安吉农商银行其他债权投资科目减值计入其他综合收益科目，因此在资产端未体现减值准备余额。截至 2021 年末，安吉农商银行其他综合收益科目下对其他债权投资计提减值准备 1.11 亿元，占其他债权投资余额的 1.54%。2022 年以来，安吉农商银行未有新增逾期投资资产。鉴于其整体投资策略较为审慎，安吉农商银行投资资产面临的信用风险较小。

安吉农商银行表外信用风险敞口主要来自贷款承诺、未使用的信用卡额度及银行承兑汇票等事项。截至 2022 年 6 月末，安吉农商银行表外信用承诺类业务余额 32.06 亿元。其中，不可无条件撤销的贷款承诺余额 25.81 亿元，未使用的信用卡额度 6.25 亿元，银行承兑汇票余额 1.21 亿元。安吉农商银行对上述表外业务的交易申请、贷后管理及担保要求等方面与信贷

业务保持一致，但其表外业务规模相对较大，相关风险值得关注。

2. 负债结构及流动性

近年来，得益于良好的地缘优势以及存款营销力度的加大，安吉农商银行客户存款规模增长较快，推动负债规模持续增长；储蓄存款占比有待提升，核心负债稳定性较好，流动性保持较好水平。

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	18.22	19.93	18.95	23.10	6.36	5.87	4.64	4.80	9.34	-4.88	21.88
客户存款	257.50	294.28	359.86	432.46	89.84	86.75	88.17	89.90	14.29	22.28	20.18
其中：储蓄存款	161.22	186.20	221.26	242.58	56.25	54.89	54.21	50.43	15.49	18.83	9.64
其他负债	10.90	25.03	29.35	25.49	3.80	7.38	7.19	5.30	129.67	17.28	-13.15
负债合计	286.62	339.24	408.17	481.06	100.00	100.00	100.00	100.00	18.36	20.32	17.86

数据来源：安吉农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

安吉农商银行适当通过融入市场资金的方式丰富负债业务种类，但整体规模较小，占负债总额的比重低。从市场融入资金方式来看，安吉农商银行市场融入资金以传统同业负债为主，包括同业拆放、卖出回购及拆入资金等业务。此外，安吉农商银行保持适当的同业存单发行力度，发行利率处于同级别商业银行平均水平，在一定程度上降低其负债成本。2022 年以来，随着同业存单发行规模的增加，安吉农商银行市场融入资金规模有所增加。截至 2022 年 6 月末，安吉农商银行市场融入资金余额 23.10 亿元，占负债总额的 4.80%。

安吉农商银行负债来源主要为客户存款，在对公存款及储蓄存款较好发展的推动下，安吉农商银行客户存款总额较快增长。从客户结构来看，安吉农商银行储蓄存款（含银行卡存款）占比较高；从存款期限来看，安吉农商银行定期存款占比相对较高。截至 2022 年 6 月末，安吉农商银行定期存款占客户存款的比重为 41.34%，负债稳定性较好。

安吉农商银行其他类负债以向中央银行借款为主，受近年来增加支农支小再贷款申请的影响，安吉农商银行其他类负债规模整体呈上升态势。

安吉农商银行流动性指标保持在较好水平，流动性风险整体可控。从短期流动性指标来看，安吉农商银行持有较大规模的无变现障碍的证券投资，使得其优质流动性资产充足率保持在较高水平，但受存款期限结构变化以及资产端久期调整等因素的影响，其流动性比例略有下降，但各项流动性指标仍保持在较好水平；从长期流动性指标来看，受存款规模增速快于贷款规模的影响，安吉农商银行的存贷比略有下降，长期流动性风险可控。

表 14 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
存贷比 (%)	74.19	73.41	71.84	70.38
流动性比例 (%)	49.78	59.91	45.02	39.12
优质流动性资产充足率 (%)	292.33	446.17	365.69	280.58

数据来源：安吉农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

安吉农商银行营业收入结构保持相对稳定，

营业收入及净利润稳步增长，但净息差水平有所下降，盈利水平略有弱化。

表 15 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—6 月
营业收入（亿元）	11.28	11.67	12.63	6.47
利息净收入（亿元）	8.22	9.11	11.72	6.12
手续费及佣金净收入（亿元）	0.51	0.11	-0.11	-0.06
投资收益（亿元）	2.32	2.47	0.73	0.35
营业支出（亿元）	7.26	7.31	7.95	2.81
业务及管理费（亿元）	4.04	4.14	5.58	1.94
资产减值损失（亿元）	3.14	3.09	2.31	0.86
拨备前利润总额（亿元）	7.12	7.31	6.84	4.47
净利润（亿元）	2.98	3.17	3.41	2.77
净息差（%）	3.49	3.32	2.96	2.66
成本收入比（%）	35.81	35.47	44.17	/
拨备前资产收益率（%）	2.44	2.17	1.70	/
平均资产收益率（%）	1.02	0.94	0.85	/
平均净资产收益率（%）	13.30	12.94	11.77	/

数据来源：安吉农商银行审计报告、财务报表及提供资料，联合资信整理

安吉农商银行营业收入以利息净收入为主，随着贷款规模的较快增长，安吉农商银行生息资产规模持续增加，但受制于普惠金融投放占比提升以及新冠肺炎疫情背景下持续加大的减费让利，安吉农商银行贷款定价水平有所下降，利息净收入增速有所放缓。投资收益方面，安吉农商银行投资资产规模持续增长，但受市场收益率水平下降的影响，安吉农商银行投资收益增长趋缓。2021 年，受会计政策调整影响，安吉农商银行将债券投资的利息收入由投资收益划入利息净收入项目，导致当年利息净收入增长明显而投资收益显著下降。中间业务收入方面，安吉农商银行主要以结算及手续费收入为主，对全行营业收入的贡献度不大，且受银行卡业务规模收缩等因素的影响，2021 年手续费及佣金呈净亏损状态。

安吉农商银行营业支出以业务及管理费和减值损失为主。近年来，随着业务规模的增加，安吉农商银行业务及管理费规模持续增长，成本收入比亦随之上升，成本管控能力有待提升。减值损失方面，得益于较好的资产质量，安吉农商银行减值准备计提力度略有下降，减值损

失支出呈下降趋势。

从盈利水平来看，安吉农商银行净利润稳步增长，但受净息差收窄等因素影响，安吉农商银行收益率水平逐年下降，盈利能力略有弱化。

2022 年上半年，受减费让利政策持续与同业竞争加剧影响，安吉农商银行净息差小幅收窄至 2.66%，但得益于业务规模的持续增长以及减值计提力度的减弱，安吉农商银行营业收入与净利润均较同期有所增长。2022 年 1—6 月，安吉农商银行实现营业收入 6.47 亿元，同比增长 8.96%；信用减值损失 0.86 亿元，同比下降 30.16%；实现净利润 2.77 亿元，同比增长 20.32%。

4. 资本充足性

安吉农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，但较大的现金分红力度一定程度上影响其资本的内生增长；业务规模的较快增长加速资本消耗，安吉农商银行资本处于较为充足水平。2021 年与 2022 年上半年，安吉农商银行通过未分配利润分别转增股本 0.32 亿元和

0.51 亿元。近年来，安吉农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，但较大的分红力度亦在一定程度上削弱了其资本内生增长。2019—2021 年，安吉农商银行分别按照股本金的 14%、9%和 5%分配现金股利。

近年来，由于信贷资产规模的快速增长，安吉农商银行风险加权资产余额持续上升；随着资产结构逐步优化，低风险权重债券投资占比提升，风险资产系数有所下降；资本保持较为充足水平。

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）	23.45	25.53	31.13	33.88
一级资本净额（亿元）	23.45	25.36	31.13	33.88
资本净额（亿元）	28.85	31.07	37.43	40.54
风险加权资产余额（亿元）	214.41	242.08	289.44	318.88
风险资产系数（%）	69.15	66.37	65.69	61.76
股东权益/资产总额（%）	7.56	7.00	7.36	6.84
资本充足率（%）	13.46	12.84	12.93	12.71
一级资本充足率（%）	10.94	10.47	10.76	10.62
核心一级资本充足率（%）	10.94	10.47	10.76	10.62

数据来源：安吉农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

七、外部支持

安吉农商银行存贷款市场份额在安吉市排名首位，作为区域性商业银行，安吉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，在安吉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

综合考虑安吉农商银行资本实力、业务经营、流动性及债券保障水平等情况，本次债券的偿付能力很强。

安吉农商银行本次拟发行人民币 1 亿元的绿色金融债券。根据安吉农商银行 2022 年绿色金融债券独立评估报告，安吉农商银行本次债券募集资金能够全部用于绿色产业项目，符合《关于在银行间债券市场发行绿色金融债券的公告》、《中国人民银行关于加强绿色金融债券存续期监督管理有关事宜的通知》、《绿色产业指导目录（2019 年版）》、《绿色债券支持项目目录（2021 版）》等文件要求，并在拟投项目

目绿色等级、募集资金使用及管理、项目评估筛选方面、信息披露与报告、产业政策方面表现极好。

联合资信认为，安吉农商银行拟发行人民币 1 亿元绿色金融债券将全部用于绿色产业项目，能够产生良好的环境、社会效益，同时拟投放项目对周边环境造成的影响较小，拟募投项目总体环境和社会风险可接受。根据本次债券的清偿顺序，本次绿色金融债券为发行人的一般负债，如遇发行人破产清算，其偿还顺序居于长期次级债务、混合资本债券以及发行人股权之前；同时考虑到本次绿色金融债券的发行对安吉农商银行偿付能力影响不大，以 2021 年末财务数据为基础，安吉农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见表 17，优质流动性资产、股东权益对本次债券的保障能力很好。

表 17 债券保障情况

项 目	发行后
金融债券本金（亿元）	1.00
优质流动性资产金融债券本金（倍）	38.16
股东权益/金融债券本金（倍）	32.43
净利润/金融债券本金（倍）	3.41

数据来源：安吉农商银行审计报告，联合资信整理

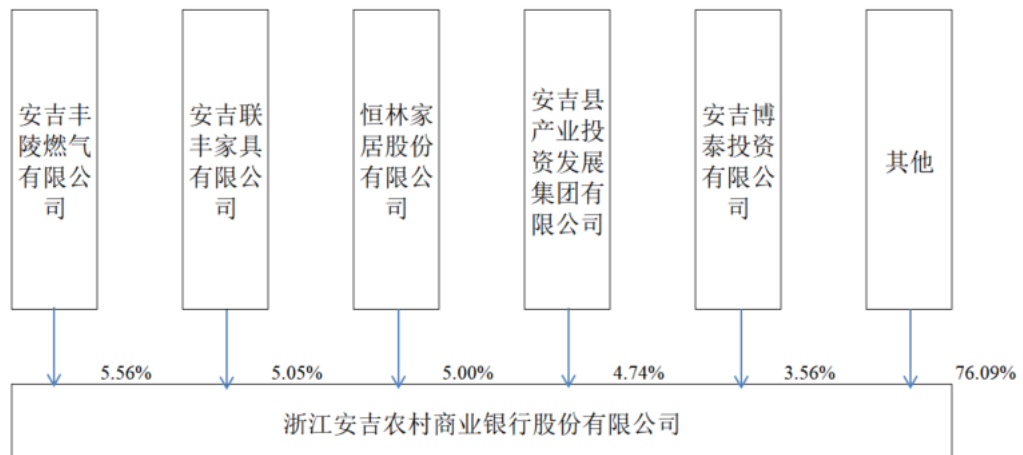
从资产端来看，安吉农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成，不良贷款率保持在较好水平，信贷资产出现大幅减值的可能性不大；且持有较大规模利率债，其资产端流动性较好。从负债端来看，安吉农商银行负债主要来源于客户存款，且客户存款以定期存款为主，负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为安吉农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为本次绿色金融债券提供足额本金和利息，本次债券的偿付能力很强。

九、结论

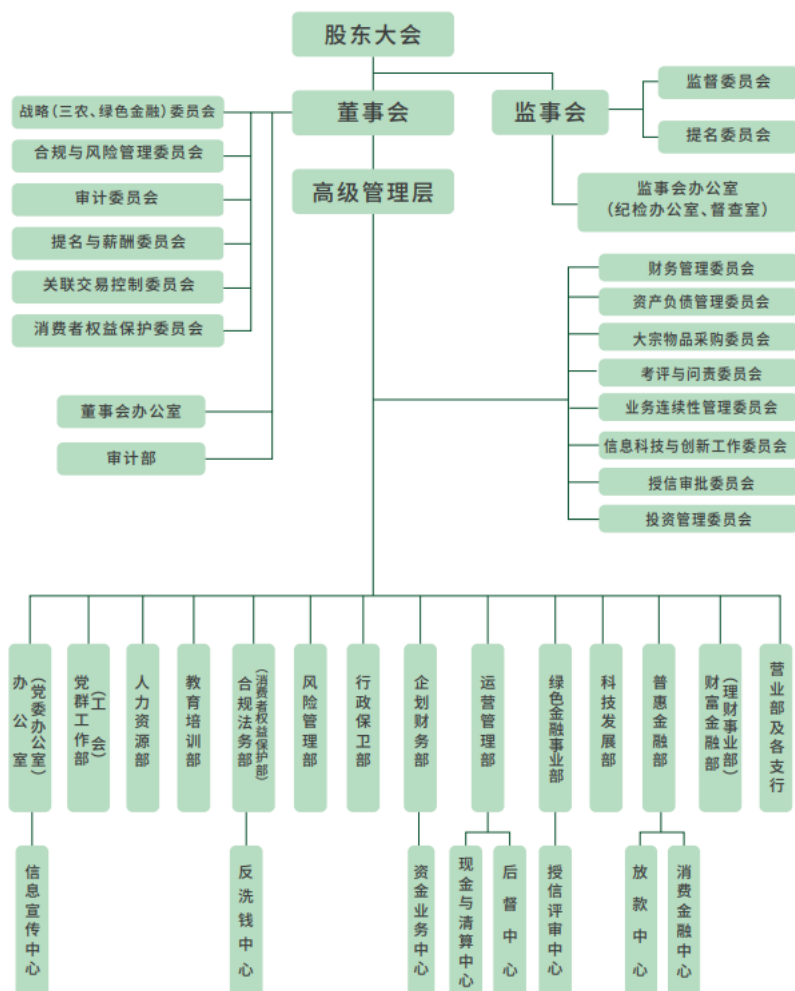
基于对安吉农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定安吉农商银行主体长期信用等级为 AA，本次绿色金融债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附录 1-1 截至 2022 年 6 月末安吉农商银行股权结构图



数据来源：安吉农商银行提供资料，联合资信整理

附录 1-2 2022 年 6 月末安吉农商银行组织结构图



数据来源：安吉农商银行提供资料，联合资信整理

附录 2 行业对比表

2021 年指标	珠海农村商业银行股份有限公司	安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司	浙江安吉农村商业银行股份有限公司
资产总额（亿元）	680.17	773.48	516.36
贷款净额（亿元）	366.51	463.37	268.51
负债总额（亿元）	622.44	707.44	408.17
存款总额（亿元）	531.10	606.50	359.86
存款总额/负债总额（%）	85.33	85.73	88.17
股东权益（亿元）	57.73	66.04	32.43
不良贷款率（%）	1.25	1.23	0.60
拨备覆盖率（%）	218.30	253.31	612.21
资本充足率（%）	15.89	17.21	12.93
核心一级资本充足率（%）	11.89	19.66	10.76
营业收入(亿元)	15.71	16.46	12.63
净利润(亿元)	5.41	7.36	3.41
平均资产收益率（%）	0.82	1.03	0.85
平均净资产收益率（%）	9.59	13.22	11.77

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	交易性金融资产+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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[期初资产总额+期末资产总额]/2 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 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 浙江安吉农村商业银行股份有限公司 2022 年绿色金融债券的跟踪评级安排

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，联合资信将在本次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。

浙江安吉农村商业银行股份有限公司（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次债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本次债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本次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、外部经营环境及本次债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本次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。