

信用评级公告

联合〔2022〕6340号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江海宁农村商业银行股份有限公司及其拟发行的二级资本债券的信用状况进行综合分析和评估，确定浙江海宁农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，2022 年浙江海宁农村商业银行股份有限公司二级资本债券（第一期）（人民币 3 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

二〇二二年七月十三日

2022年浙江海宁农村商业银行股份有限公司

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⁺
二级资本债券信用等级: AA
评级展望: 稳定

评级时间

2022年7月13日

主要数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	506.47	624.25	699.37
股东权益(亿元)	42.77	46.70	58.85
不良贷款率(%)	0.90	1.03	0.87
拨备覆盖率(%)	772.81	588.31	475.12
贷款拨备率(%)	6.99	6.06	4.14
流动性比例(%)	59.53	52.40	49.37
存贷比(%)	63.65	64.27	75.99
股东权益/资产总额(%)	8.44	7.48	8.41
资本充足率(%)	12.80	11.62	13.73
一级资本充足率(%)	11.65	10.47	11.58
核心一级资本充足率(%)	11.65	10.47	11.58
储蓄存款/负债总额(%)	59.53	63.21	64.70
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	13.91	14.37	16.67
拨备前利润总额(亿元)	8.94	9.87	11.71
净利润(亿元)	5.00	5.00	6.06
成本收入比(%)	34.49	29.82	28.27
拨备前资产收益率(%)	1.88	1.75	1.77
平均资产收益率(%)	1.05	0.88	0.92
平均净资产收益率(%)	12.28	11.18	11.48

数据来源: 海宁农商银行审计报告及监管报表, 联合资信整理

分析师

梁新新 张哲铭

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”)对浙江海宁农村商业银行股份有限公司(以下简称“海宁农商银行”)的评级反映了其存贷款业务发展态势较好、存款稳定性较好、信贷资产质量良好及拨备水平充足等方面的优势。同时,联合资信也关注到,海宁农商银行贷款行业集中度较高,以及当地较为激烈的同业竞争环境对其业务经营可能带来的不利影响。

海宁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较大,本期债券的偿付能力很强。

未来,海宁农商银行将继续坚持支农支小的市场定位,服务“三农”、小微,积极发展“数字金融、产业金融、零售金融、绿色金融、普惠金融”。另一方面,当地金融机构数量较多,同业竞争加剧对其业务发展形成一定压力。此外,新冠疫情仍在持续,其对海宁农商银行业务拓展及信用风险管理等方面的影响需保持关注。

基于对海宁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,联合资信确定浙江海宁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. 存贷款市场占有率较高。**海宁农商银行在海宁市经营历史较长,营业网点覆盖较为广泛,存贷款业务市场占有率在当地保持首位,在当地同业中竞争力较强。
- 2. 负债稳定性较好。**海宁农商银行储蓄存款和定期存款占客户存款的比重较高,负债稳定性较好。

3. **信贷资产质量良好，贷款拨备充足。**海宁农商银行关注类贷款及逾期贷款占比持续下降，不良贷款率处于同业较好水平，信贷资产质量良好，贷款拨备保持充足水平。
4. **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，海宁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，在海宁市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

1. **海宁市银行业同业竞争较为激烈。**海宁市银行业金融机构数量较多，随着国有大型银行、股份制银行及城商银行业务逐步下沉，当地同业竞争较为激烈，对海宁农商银行的业务发展和经营管理带来一定挑战。
2. **需关注新冠疫情对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。**近年来，新冠疫情持续反复，对海宁农商银行业务拓展及资产质量可能造成的不利影响需予以关注。
3. **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本期债券设置了无法生存触发事件时的减记条款。在相应触发事件发生并获得部门批准的前提下，海宁农商银行有权在无需获得债券投资者同意的情况下对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。

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海宁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。

2022 年浙江海宁农村商业银行股份有限公司 二级资本债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

浙江海宁农村商业银行股份有限公司（以下简称“海宁农商银行”）前身为海宁市农村信用合作联社，2014 年 12 月更为现名。2019 年 8 月，海宁农商银行通过未分配利润转增股本增加注册资本 0.20 亿元，股本总额增至 6.86 亿元。2021 年 9 月，海宁农商银行通过未分配利润转增股本增加注册资本 0.48 亿元，股本总额增至 7.34 亿元。截至 2021 年末，海宁农商银行股本为 7.34 亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2021 年末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	宏达控股集团有限公司	7.49%
2	浙江和心控股集团有限公司	5.00%
3	海宁牛仔织造有限公司	2.51%
4	浙江恒嘉实业集团有限公司	0.54%
5	海宁日新保护材料实业有限公司	0.49%
合计		16.03%

数据来源：海宁农商银行年度报告，联合资信整理

海宁农商银行主要经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算业务；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、债券回购；代理收付款项及代理保险业务；提供保险箱服务；办理保函业务；从事银行卡业务；从事网上银行业务；以上业务不含外汇业务；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 2021 年末，海宁农商银行下设营业网点 70 个，包括总行营业部 1 个，支行 17 个，分理处 52 个，全部分布在海宁市辖区。

海宁农商银行注册地址：浙江省海宁市海洲街道钱江西路 278 号。

海宁农商银行法定代表人：潘民良。

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规模人民币 3 亿元，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

本期债券本金的清偿顺序和利息支付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次级债务处于同一清偿顺序，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，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金。

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。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

本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实发行人二级资本。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银保监会 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。二级资本债券设有部分或者全额减记条款，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回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济

面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 2 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

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。

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

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

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

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万

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

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

2. 宏观政策和经济前瞻

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

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧

张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 区域经济发展概况

2020 年受新冠疫情影响，海宁市经济增速下降较为明显；2021 年以来，随着新冠疫情防控措施的推进，区域经济增速有所回升。海宁市民营经济较为发达，地区经济较为活跃，为当地金融机构的持续发展提供了较好的外部环境；但同时当地金融机构数量较多，同业竞争较为激烈。

海宁农商银行业务范围集中于浙江省海宁市。海宁市隶属于浙江省嘉兴市，位于中国长江三角洲南翼、浙江省北部，区域民营经济特色鲜明，是全国的皮革、经编、家纺、太阳能、集成灶产业的基地之一。海宁市在农业领域方面大力发展高效生态都市型现代农业，且随着地区旅游资源的大力开发，旅游产业带动区域内各项商业进一步发展。海宁市经济结构持续优化，三大产业的协同发展推动地区整体经济运行平稳向好，发展质量稳步提升。

近年来，受新冠肺炎疫情疫情影响，海宁市经济增速有所波动。2019—2021 年，海宁市地区经济生产总值同比分别增长 7.1%、2.0% 和 7.0%。经初步核算，2021 年海宁市实现地区生产总值 1196.30 亿元。其中，第一产业增加值为 19.42 亿元，同比下降 0.8%、第二、三产业增加值分别为 692.03 亿元和 484.85 亿元，同比增长分别为 8.1% 和 6.0%。三次产业结构比为 1.6：57.8：

40.5。人均收入方面，海宁市常住居民人均可支配收入保持稳定增长，2021 年海宁市城镇常住居民人均可支配收入为 73003 亿元，同比增长 8.2%。地区财政方面，2021 年海宁市财政总收入 188.08 亿元，比上年增长 11.3%；其中一般公共预算收入 114.40 亿元，比上年增长 13.3%。

近年来，海宁市金融机构存贷款余额均保持较好增长态势。2019—2021 年，金融机构人民币各项存款余额分别为 1744.03 亿元、2033.90 亿元和 2285.02 亿元，同比分别增长 15.9%、14.6% 和 12.3%；金融机构人民币各项贷款余额分别为 1443.27 亿元、1816.27 亿元和 2215.26 亿元，同比分别增长 18.2%、24.2% 和 22.0%。但另一方面，海宁市金融机构数量较多，同业竞争较为激烈。截至 2021 年末，海宁市共有银行业金融机构 30 家。

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、管理与发展

1. 公司治理与内部控制

海宁农商银行不断完善公司治理机制,公司治理运营情况良好;股权结构较为分散,整体对外质押比例低,各项关联授信余额占资本净额的比重均符合监管要求。此外,海宁农商银行建立了各业务条线内控制度,内控水平持续提升。

海宁农商银行按照《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、管理层为执行机构的“三会一层”公司治理架构，且“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。股东大会是海宁农商银行的最高权力机构，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会。截至2021年末，海宁农商银行董事会由13名董事组成，其中独立董事5名；监事会由9名监事组成，其中外部监事3名，职工监事3名。海宁农商银行经营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，向董事会及其下设委员会报告工作，并接受董事会和监事会监督，高级管理人员由行长、副行长、董事会秘书等5名成员组成。海宁农商银行现任董事长为潘民良先生，曾任嘉善农商银行党委书记、董事长等职务，于2022年1月起任海宁农商银行董事长；现任行长为蔡欣悦先生，曾任浙江省农信联社台州办事处副主任等职务，主要高管在金融行业有较为丰富的从业和管理经验。

截至2021年末，海宁农商银行第一大股东宏达控股集团有限公司持股比例为7.49%，自然人持股比例较高，股权结构较为分散，无控股股东。根据海宁农商银行2021年度报告披露信息，其前十大股东之间不存在关联关系或一致行动人。截至2021年末，海宁农商银行前十大股东中2家股东将其股份对外质押，对外质押股份数量占全行股份总数的0.87%，整体质押比例低。

关联交易方面，近年来，海宁农商银行持续加强关联方识别及关联方授信管理，整体关联规模不大。截至2021年末，海宁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3.29%、5.30%和16.44%，关联授信指标均未突破监管限制。

内部控制方面，海宁农商银行依据职责分

离并相互制衡的原则，在岗位设置上基本实现了各项业务前台营销、中台风险控制和后台业务营运的分离，并建立了涵盖各项业务和重要操作环节的内部控制制度，内部审计部门负责对风险管理和内部控制进行独立的审查，组织架构图见附录1。近年来，海宁农商银行不断强化内部控制建设，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

海宁农商银行建立了符合其自身业务特点的全面风险管理体系，各类风险管理水平逐步提升。

近年来，海宁农商银行根据全面风险管理体系要求，形成了由董事会、经营层及承担风险管理的职能部门组成的风险管理组织架构。董事会是海宁农商银行风险管理的最高决策机构，负责审定全行的风险管理目标和制度，确定全行风险偏好、风险容忍度；董事会下设风险管理委员会，主要负责监督经营层对各主要风险的控制情况，对全行风险管理状况及风险承受能力进行定期和不定期评估，提出完善风险管理和内部控制的意见。经营层负责落实董事会有关合规管理的战略目标和管理要求，并向董事会报告工作。

海宁农商银行持续深化做小做散战略、严格实施大额指标配额制管理，并逐步建立行业风险监测机制来有效管理信用风险，授信审批机制和流程不断优化，信用风险管理水平持续提升；通过明确各部室与支行的职责与权限、流动性风险管理政策、流动性风险管理的内部控制、压力测试等内容持续优化流动性风险管理，并制定流动性应急预案，同时每年做好演练工作，形成相关文件单独存档，流动性风险管理水平进一步提高；根据情况变化和形势发展，不断增加操作风险管理制度对风险点的覆盖密度，并总结重大风险事件的经验教训，及时发现并弥补制度设计和执行上的缺陷，操作风险管理能力逐步提高。

3. 发展战略

海宁农商银行战略定位明确，并根据外部环境变化及自身发展需要制定战略发展规划，发展规划符合现状及自身的业务特点。

在综合考虑国内经济结构转型升级以及监管环境、利率市场化、金融科技等金融要素变革等外部因素，基于适应自身发展需要、符合自身实际规划的基础上，海宁农商银行制定了2021-2023年战略发展规划，围绕“海宁人民自己的银行”服务宗旨，回归金融服务本源，坚守支农支小战略定位，服务“三农”、服务小微企业，围绕主责主业，大力发展“数字金融、产业金融、零售金融、绿色金融、普惠金融”，助推海宁“创新驱动、融杭接沪、城乡融合、绿色发展、现代治理”五大发展战略，全方位融入地方经济社会发展，助力“共建共治共享”城乡发展。

为实现上述发展战略，海宁农商银行制定了以下战略措施：全面推动金融服务向实体经济集聚，促进业务提质增效，筑牢业务发展基础；以数字化改革构建全新服务生态，加快零售业务发展，加紧数字场景建设，完善“数字小微平台”；打造金融风险控制全流程闭环管理，

筑牢风险控制防线，持续深化合规建设，强化员工行为管理。

五、主要业务经营分析

海宁农商银行在海宁市当地营业网点覆盖较为广泛，存贷款市场份额在当地同业中居首位，同业竞争力较强；但当地金融机构数量较多，同业竞争较为激烈，对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。

海宁农商银行专注服务“三农”和中小微企业的市场定位，围绕乡村振兴和共同富裕推进大零售转型和数字化改革。作为地方性金融机构，海宁农商银行业务集中于海宁市内，在当地经营历史较长，网点覆盖较为广泛，具有一定的地缘优势，在当地市场具有较强的竞争力。近年来，海宁农商银行存贷款市场份额在全市银行类金融机构中排名首位。但另一方面，海宁地区金融机构数量多，截至2021年末，海宁市共有银行业金融机构30家，同业竞争较为激烈，对海宁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	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	24.38%	1	25.07%	1	25.02%	1
贷款市场占有率	18.87%	1	20.19%	1	20.32%	1

注：存贷款市场占有率为海宁农商银行业务在海宁市同业中的市场份额

数据来源：海宁农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

近年来，海宁农商银行公司银行业务市场定位清晰，公司存贷款规模保持增长态势；小微业务占比较高。但受同业竞争加剧等因素影响，海宁农商银行公司存款增速有所放缓，公司存款业务发展面临一定挑战。

公司存款方面，由于其“支农支小”的市场定位，海宁农商银行公司业务客户以小微及民营企业为主，财政性资金规模较小，加之企业

结算资金留存有限，整体公司存款占存款的比重不高。近年来，海宁农商银行不断加强政银合作，对接市农业农村局，完成全市178个行政村新版“三资”监管系统上线推广，进一步巩固村级金融市场阵地；围绕优化存款结构、推进增户扩面、力保市场份额三大目标，深入推进“开门红”劳动竞赛活动。但随着海宁地区金融机构数量增多，当地同业竞争加剧，近年来公司存款规模增速放缓，公司存款业务发展面

临一定挑战。截至2021年末，海宁农商银行公司存款（含保证金存款及其他存款，下同）余额

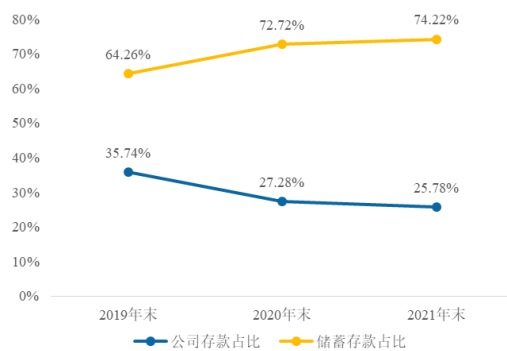
143.98亿元，占存款总额的25.78%（见表6）。

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	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	115.89	136.93	143.98	35.74	27.28	25.78	18.16	5.15
储蓄存款	313.73	365.08	414.44	64.26	72.72	74.22	16.37	13.52
小 计	429.62	502.02	558.42	100.00	100.00	100.00	16.85	11.24
加：应计利息	/	/	17.81	/	/	/	/	/
合 计	429.62	502.02	576.23	/	/	/	16.85	14.78

数据来源：海宁农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：海宁农商银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，近年来，海宁农商银行坚持服务“三农”、服务民营小微企业的市场定位，持续完善信贷结构；强化政银、同业合作，与嘉兴市生态环境局海宁分局党组组建绿色发展党建联盟，成功发放海宁市首笔碳排放权质押贷款；加快推进浙里贷线上贷款，依托公积金数据与移动互联技术，试点开展“公积金快贷”业务，实现小额贷款纯线上；大力支持“强村计划”，加大对市级“飞地”抱团和各乡镇抱团发展项目的信贷支持力度，助力乡村振兴。同时，海宁农商银行加强产品创新，深化票据池、供应链等产品应用，在为企业提供一揽子票据服务，并尝试开展商票贴现业务。近年来，海宁农商银行公司贷款规模增长迅速，但 2021 年，由

于皮革行业较为低迷，同时经编、家纺产业受原材料价格波动及疫情影响行情有所回落，有效信贷需求有所减弱，加之受宽松货币政策影响，隔夜资金市场利率下行明显，票据作为短期资产的补充工具具有配置的价值。为此，海宁农商银行加大转贴现资产配置，转贴现资产规模增加明显。截至 2021 年末，海宁农商银行公司贷款及垫款余额 327.95 亿元，其中转贴现资产余额 28.35 亿元（见表 7）。

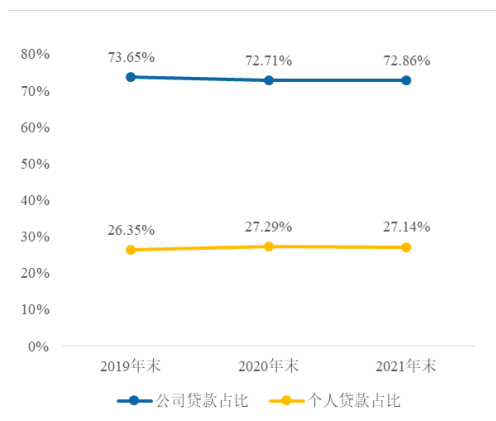
小微贷款业务方面，近年来，海宁农商银行坚持“支农支小”的市场定位，依托在小微企业服务方面的天然地缘和人缘优势，不断探索小微金融服务创新模式与产品，持续加大小微企业金融支持力度。海宁农商银行实施金融指导员“暖心工程”，分类建档满足小微企业园及新入园企业关键性融资需求；深化小微企业还款方式创新，推动小微企业无还本续贷、中期流动资金贷款增量扩面；自建“数字小微平台”，整合嘉兴市信用信息共享平台海量数据，全面构建企业红色数字网格体系，并配套开展以“走访六要素”为核心的企业网格走访活动，逐步形成小微企业标准化服务模式，提升对小微企业的服务水平。截至 2021 年末，海宁农商银行小微企业贷款余额 330.68 亿元，占贷款总额的比重为 73.46%。

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	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司贷款和垫款	203.32	266.68	327.95	73.65	72.71	72.86	31.16	22.98
其中：贴现	7.44	3.94	28.35	2.70	1.07	6.30	-47.05	619.60
个人贷款	72.74	100.09	122.19	26.35	27.29	27.14	37.61	22.08
合 计	276.06	366.77	450.14	100.00	100.00	100.00	32.86	22.73

数据来源：海宁农商银行审计报告，联合资信整理

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：海宁农商银行审计报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

近年来，海宁农商银行持续加强产品创新和营销力度，个人存贷款业务发展态势较好；储蓄存款占客户存款的比重较高。

海宁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。储蓄存款业务方面，近年来，海宁农商银行不断加大存款营销力度，推进场景金融建设，加强精细化运营，做实零售客户基础，加快零售业务区域网格化管理，同时通过数据分析挖掘出潜在营销客户清单，提升业务竞争力，推动储蓄存款规模较快增长。截至 2021 年末，海宁农商银行储蓄存款余额 414.44 亿元，其中定期存款占比 80.91%，储蓄存款稳定性较好。

个人贷款业务方面，近年来，为应对新冠肺炎疫情带来的经济下行压力，海宁农商银行运用央行两项政策工具和加大信用贷款支持力度，提升无还本续贷惠及面，推动小微信贷业务快速发展；以“十个一”提升用信转化率，培

养农户客群用信习惯，促进涉农贷款业务全域化发展；同时，持续丰富线上贷款产品，推出“白领贷”“亲近贷”“分期贷”“云保贷”“农合通”“随心花”等产品，促进个人小额消费信贷业务。近年来，海宁农商银行个人住房按揭贷款和个人经营贷款的较好发展推动其个人贷款规模实现较快增长。截至 2021 年末，海宁农商银行个人贷款余额 122.19 亿元；其中个人经营性贷款和个人住房按揭贷款余额占贷款总额的比重分别为 11.52%和 9.93%，住房按揭贷款占比未突破监管限制。

3. 金融市场业务

近年来，海宁农商银行主要根据流动性需要等情况开展同业业务，整体同业业务占比较低；投资资产规模持续增长，投资资产结构以标准化债券及同业存单为主，投资策略较为稳健。

同业业务方面，海宁农商银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。近年来，海宁农商银行资产配置向贷款及投资资产倾斜，同业资产配置力度逐年下降，以存放同业为主，另有部分买入返售债券和拆出资金。海宁农商银行市场融入资金规模有所波动，其中 2020 年，新冠疫情背景下，积极申请央行再贷款，适当减少市场融入力度；2021 年，随着央行再贷款规模减少，根据资产端业务的资金需求，加大市场融入力度，但同业业务整体仍以融出为主。从交易对手情况来看，海宁农商银行同业业务交易对手

以浙江农村商业联合银行股份有限公司（简称“浙江农商联合银行”，下同）、股份制银行、国有大行及大型城商行为主。

投资业务方面，海宁农商银行根据宏观经济形势、金融市场以及监管政策变化，制定并定期调整投资策略。近年来，海宁农商银行投资资产结构以标准化投资为主，加大债券的配置力度，债券投资规模及占比不断提升，并压降理财产品投资规模，整体投资策略较为稳健。同时，由于收益率下行，海宁农商银行适当减少同业存单投资力度，并配置部分资管计划。海宁农商银行债券投资主要包括政府债券、金融债券和企业债券等品种。其中，海宁农商银行企业债以浙江省内城投债为主，外部级别以

AA+及以上为主。海宁农商银行金融债及同业存单发行人主要包括全国性股份制商业银行以及信用评级在 AA+及以上的城商行等。同时，海宁农商银行持有一定规模的基金投资，以货币基金为主；资管计划底层均为城投债，外部级别在 AA+及以上。此外，海宁农商银行另有少量持有的对浙江农商联合银行、村镇银行和农民合作经济组织联合会的长期股权投资。投资收益方面，2019-2021 年，海宁农商银行分别实现投资收益 5.43 亿元、6.23 亿元和 1.02 亿元，其中 2021 年，由于海宁农商银行采用新会计准则，部分投资资产的利息收入从投资收益调整至利息收入，投资收益下降较为明显。

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	65.85	109.92	129.20	45.63	61.46	71.06
其中：金融债券	20.29	36.56	28.69	14.06	20.44	15.78
企业债券	16.49	33.00	43.70	11.43	18.45	24.04
政府债券	16.01	19.18	33.82	11.10	10.73	18.60
其他债券	13.06	21.18	23.00	9.05	11.84	12.65
同业存单	48.40	51.67	34.23	33.54	28.89	18.83
理财产品	1.22	--	--	0.85	--	--
基金产品	17.70	4.00	11.85	12.27	2.24	6.52
资管计划	--	--	6.40	--	--	3.52
长期股权投资	0.14	0.14	0.14	0.09	0.08	0.07
其他投资资产	11.00	13.14	--	--	7.34	--
投资资产总额	144.30	178.86	181.82	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	0.75	--	2.50	--	--	--
减：投资资产减值准备	2.63	2.29	1.35	--	--	--
投资资产净额	142.43	176.57	182.96	--	--	--

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：海宁农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

海宁农商银行提供了 2019—2021 年财务报表，其中浙江同方会计师事务所有限公司对 2019 年财务报表进行了审计，浙江天平会计师事务所（特殊普通合伙）对 2020—2021 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见

的审计报告。

1. 资产质量

近年来，海宁农商银行资产规模保持增长态势；资产结构以贷款和投资资产为主，贷款占比持续提升。

表 9 资产结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	47.97	44.67	32.61	9.47	7.16	4.66	-6.88	-27.00
同业资产	45.97	43.13	40.49	9.08	6.91	5.79	-6.18	-6.11
贷款及垫款净额	256.76	344.53	432.29	50.70	55.19	61.81	34.18	25.47
投资资产	142.43	176.57	182.96	28.12	28.28	26.16	23.97	3.62
其他类资产	13.34	15.35	11.01	2.63	2.46	1.57	15.12	-28.29
资产合计	506.47	624.25	699.37	100.00	100.00	100.00	23.26	12.03

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：海宁农商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

(1) 贷款

近年来，海宁农商银行信贷资产规模增长迅速；贷款面临一定行业集中风险；不良贷款率处于同业较好水平，信贷资产质量良好；贷款拨备水平充足。

近年来，海宁农商银行贷款规模快速增长，2021 年末贷款及垫款净额 432.29 亿元。海宁地区以纺织、经编和皮革产业为主，受地区产业结构影响，海宁农商银行贷款主要投向相关制造业企业，制造业贷款占比较好，面临一定行业集中风险。同时，近年来，海宁农商银行加大小微企业贷款投放，批发和零售业贷款占比有

所上升。截至 2021 年末，海宁农商银行第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的 53.51%，前五大贷款行业合计占贷款总额 72.01%，贷款行业集中度有所下降，但仍相对较高。此外，海宁农商银行房地产开发贷款投放较为审慎，房地产业及相关建筑业贷款占比较低。从房地产贷款集中度情况来看，截至 2021 年末，海宁农商银行房地产业贷款占比 0.22%，个人住房按揭贷款占比 9.93%，均未突破监管上限要求；且房地产业贷款不良贷款率低于全行平均水平。

表 10 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)
制造业	61.09	制造业	58.20	制造业	53.51
批发和零售业	7.69	批发和零售业	8.72	批发和零售业	9.28
租赁和商务服务业	3.97	租赁和商务服务业	4.67	租赁和商务服务业	3.57
建筑业	2.52	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	3.34	建筑业	2.90
农、林、牧、渔业	2.36	建筑业	2.95	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	2.75
合计	77.63	合计	77.88	合计	72.01

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：海宁农商银行监管报告，联合资信整理

海宁农商银行客户贷款集中风险不显著，各项大额风险暴露指标符合监管要求。近年来，海宁农商银行坚持“支农支小”的市场定位，审慎管理大额贷款投放，贷款客户集中度不高。此外，海宁农商银行按照大额风险暴露管理办法要求加强大额风险管理，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
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	3.35	4.50	3.73
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	20.79	25.62	20.89

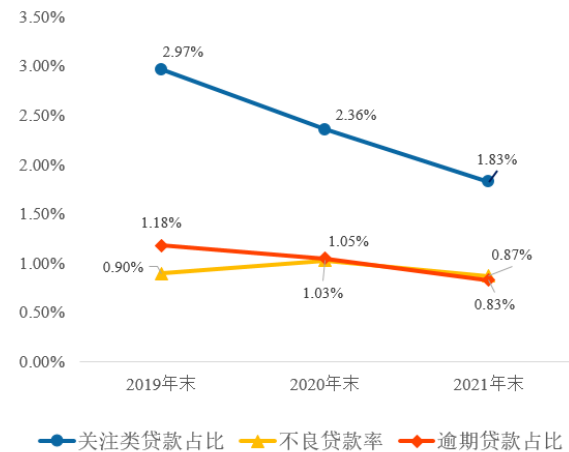
数据来源：海宁农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理

从贷款风险缓释措施看，海宁农商银行贷款投放以抵押贷款为主，接收的抵押物类型主要为房产、土地以及设备，并根据不同类型抵押物、区域等条件设定了不同抵押率；保证贷款以担保公司担保为主，并对担保公司制定准入标准，合作担保机构包括国有及民营担保公司。截至2021年末，海宁农商银行抵质押贷款占贷款总额的61.22%，保证类贷款占比为25.81%，其他为信用贷款。

近年来，一方面受新冠疫情及皮革产业景气度下降等因素影响，海宁农商银行部分贷款客户生产经营面临困难，还款能力弱化；另一方面，由于2020年出现个别大额不良贷款，当年不良贷款规模增加较为明显。受上述因素影响，近年来，海宁农商银行不良贷款持续增加。为此，海宁农商银行一方面持续加强贷款审批及风险监测；另一方面，持续海宁农商银行加大不良贷款清收处置力度，2019—2021年分别现金收回不良贷款0.77亿元、0.68亿元和0.82亿元，分别核销不良贷款0.09亿元、0.29亿元和0.33亿元。截至2021年末，海宁农商银行不良贷款余额3.92亿元（见表12），不良贷款率为0.87%，不良贷款率处于同业较好水平。从五级分类划分来看，海宁农商银行将本金或利

息逾期60天以上贷款纳入不良贷款管理。从不良贷款行业分布来看，海宁农商银行制造业、批发零售业不良贷款规模较大，2021年末制造业不良贷款率为0.99%，批发和零售业不良贷款率为1.76%。其中，由于皮革行业景气度下降，海宁农商银行制造业中皮革行业不良贷款率较高，2021年末为5.71%。从拨备情况来看，2020年，由于不良贷款规模增长较为明显，海宁农商银行拨备覆盖水平有所下降。2021年，海宁农商银行实行新金融工具准则，将部分减值准备转入未分配利润，拨备水平进一步下降，但拨备仍处于充足水平。

图3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：海宁农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理

表12 贷款质量

项 目	金额(亿元)			占比(%)		
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末
正常	265.36	354.35	437.99	96.12	96.61	97.30
关注	8.21	8.64	8.23	2.97	2.36	1.83
次级	2.08	1.68	1.56	0.75	0.46	0.35
可疑	0.35	2.08	2.26	0.13	0.57	0.50
损失	0.06	0.03	0.10	0.02	0.01	0.02
贷款合计	276.06	366.77	450.14	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.50	3.78	3.92	0.90	1.03	0.87
逾期贷款	3.26	3.87	3.73	1.18	1.05	0.83
拨备覆盖率	/	/	/	772.81	588.31	475.12
贷款拨备率	/	/	/	6.99	6.06	4.14
逾期90天以上贷款/不良贷款	/	/	/	77.98	68.83	71.30

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：海宁农商银行监管报表，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

海宁农商银行根据流动性等方面考虑进行同业资产配置，同业资产规模在资产总额中的比重处于较低水平，同业资产面临的信用风险较为可控。海宁农商银行对同业业务交易对手采取名单化管理，并根据市场信用环境以及同业对手资产规模、财务杠杆水平等因素调整准入名单。截至2021年末，海宁农商银行同业资产净额40.49亿元。其中，存放同业款项23.56亿元，拆出资金3.10亿元，买入返售金融资产13.83亿元。海宁农商银行同业业务交易对手以浙江农商联合银行、股份制银行、国有大行及大型城商行为主。截至2021年末，海宁农商银行同业资产均为正常类，针对同业资产计提减值准备0.58亿元。

海宁农商银行投资策略较为稳健，投资资产均为正常类，面临的信用风险较为可控。截至2021年末，海宁农商银行投资类资产净额182.96亿元，占资产总额的26.16%。从会计科目来看，海宁农商银行于2021年开始实行新金融工具准则，投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资以及其他权益工具投资等科目构成，2021年末上述投资资产的占比分别为14.88%、78.30%、6.74%和0.07%。从投资资产质量情况来看，2021年末海宁农商银行投资资产主要为标准化债券投资，投资资产五级分类划分均为正常类，面临的信用风险较为可控。截至2021年末，海宁农商银行针对投资

资产计提减值1.35亿元。

（3）表外业务

海宁农商银行表外业务存在一定风险敞口，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。海宁农商银行表外业务以承兑汇票为主，另有部分开出信用证和信用卡尚未使用授信额度。海宁农商银行将开出承兑汇票业务纳入统一授信管理。截至2021年末，海宁农商银行表外业务余额27.02亿元，其中开出银行承兑汇票余额20.36亿元，平均保证金比例在47.54%。

2. 负债结构及流动性

近年来，海宁农商银行负债规模持续增长，负债来源以客户存款为主，核心负债稳定性较好；市场融入资金占比低。

近年来，海宁农商银行主要通过存款业务的发展满足资产端业务的资金需求，对于市场融入资金的依赖度低。2020年，新冠疫情背景下，海宁农商银行积极申请央行再贷款，同时适当减少市场融入力度；2021年，随着央行再贷款规模减少，海宁农商银行根据资产端业务的资金需求，加大市场融入力度。截至2021年末，海宁农商银行市场融入资金余额28.37亿元，占负债总额的4.43%。其中，同业存单余额13.35亿元，二级资本债券余额5.00亿元，卖出回购金融资产款10.00亿元，另有少量联行存放款项。

表 13 负债结构

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)		较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	14.86	7.90	28.37	3.20	1.37	4.43	-46.86	259.19
客户存款	429.62	502.02	576.23	92.65	86.92	89.96	16.85	14.78
其中：储蓄存款	276.05	365.08	414.44	59.53	63.21	64.70	32.25	13.52
其他负债	19.22	67.64	35.92	4.15	11.71	5.61	251.91	-46.89
负债合计	463.70	577.55	640.52	100.00	100.00	100.00	24.55	10.90

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：海宁农商银行审计报告，联合资信整理

存款方面，得益于在当地网点分布广和客户基础较好的优势，海宁农商银行客户存款规模实现较快增长。截至 2021 年末，海宁农商银行客户存款余额 576.23 亿元，占负债总额的 89.96%。从客户存款类型结构来看，储蓄存款占比 74.22%；从客户存款期限结构看，定期存款占比 72.62%，存款稳定性较好的同时也带来一定资金成本压力。

其他负债方面，2020 年，在新冠疫情背景下，海宁农商银行积极申请央行支小再贷款，其他负债规模增长明显。2021 年，由于部分支小再贷款到期，海宁农商银行其他负债下降。截至 2021 年末，海宁农商银行向中央银行借款余额 31.35 亿元。

海宁农商银行各项流动性指标保持在合理水平，同时其持有较大规模变现能力较好的债券，流动性管理压力不大。短期流动性方面，

海宁农商银行流动性指标处于较好水平。长期流动性方面，海宁农商银行持续加大信贷投放，贷款增长迅速，存贷比有所上升，但仍处于合理水平。同时，海宁农商银行持有较大规模变现能力较好的债券，流动性管理压力不大。

表 14 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例 (%)	59.53	52.40	49.37
优质流动性资产充足率 (%)	527.24	586.43	548.26
流动性匹配率 (%)	167.37	181.26	170.78
存贷比 (%)	63.65	64.27	75.99

数据来源：海宁农商银行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，海宁农商银行营业收入保持增长态势；净息差持续收窄，加之拨备计提力度加大，盈利能力整体有所下降，但仍处于同业较好水平。

表 15 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入 (亿元)	13.91	14.37	16.67
利息净收入 (亿元)	8.16	7.97	15.14
手续费及佣金净收入 (亿元)	0.08	-0.04	-0.02
投资收益 (亿元)	5.43	6.23	1.02
营业支出 (亿元)	7.77	8.22	9.22
业务及管理费 (亿元)	4.80	4.29	4.71
资产减值损失 (亿元)	2.87	/	/
信用减值损失 (亿元)	/	3.61	4.40
拨备前利润总额 (亿元)	8.94	9.87	11.71
净利润 (亿元)	5.00	5.00	6.06
净息差 (%)	2.64	2.36	2.24
成本收入比 (%)	34.49	29.82	28.27
拨备前资产收益率 (%)	1.88	1.75	1.77
平均资产收益率 (%)	1.05	0.88	0.92
平均净资产收益率 (%)	12.28	11.18	11.48

数据来源：海宁农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

海宁农商银行营业收入以利息净收入和投资收益为主；受实行新金融工具准则影响，营业收入结构有所变化。海宁农商银行利息净收入主要来自于传统存贷款业务和投资业务，同业业务对于收入的贡献度较低。2020 年，一方面受减费让利政策影响，加之大型商业银行业

务下沉，同业竞争加剧，海宁农商银行贷款定价面临下行压力；另一方面，定期存款规模持续增加，存款利息支出持续增加，导致其利息净收入有所减少。2021 年，海宁农商银行开始实行新金融工具准则，将部分投资资产利息收入由投资收益转划入利息收入科目，利息净收

入增长明显，投资收益大幅减少。2021 年，海宁农商银行实现利息净收入 15.14 亿元，占营业收入的 90.81%；投资收益 1.02 亿元，占营业收入的 6.13%。

手续费及佣金收入方面，海宁农商银行手续费及佣金净收入规模较小。2020 年以来，在减费让利政策影响下，海宁农商银行手续费及佣金呈净支出状态，规模较小。

海宁农商银行营业支出主要由业务及管理费和信用减值损失构成。近年来，海宁农商银行持续强化成本控制，成本收入比持续下降，成本控制能力较强。另一方面，近年来，受新冠疫情影响，海宁农商银行信贷资产质量面临一定下行压力，为此，其持续加大拨备计提力度。2021 年，海宁农商银行共计提信用减值损失 4.40 亿元，其中贷款减值损失 3.99 亿元，投资资产减值损失 0.09 亿元。

从盈利水平来看，在减费让利及同业竞争加剧背景下，海宁农商银行贷款定价整体有所下行，加之存款成本上升，净息差持续收窄，当年净息差为 2.24%。此外，信用减值准备计提对净利润带来一定负面影响，海宁农商银行盈利水平有所下降，但仍处于同业较好水平。

4. 资本充足性

近年来，海宁农商银行通过发行二级资本

债券和利润留存等方式补充资本；2021 年，由于部分减值准备转入未分配利润，加之当年利润留存，其资本净额明显提升，资本处于较充足水平。2019—2020 年，海宁农商银行分别分配现金股利 0.80 亿元、1.03 亿元和 0.21 亿元；现金分红规模不大，利润留存仍对资本起到一定补充作用。截至 2021 年末，海宁农商银行股东权益 58.85 亿元，其中股本总额 7.34 亿元，资本公积 0.96 亿元，盈余公积 19.64 亿元，未分配利润 18.91 亿元，一般风险准备 11.45 亿元。

2020 年，海宁农商银行信贷及投资业务持续发展推动其风险加权资产规模增长较快，对资本产生一定消耗，资本充足水平有所下降；但由于疫情背景下加大对小微企业及个体工商户信贷支持力度，相关贷款风险权重较低，风险资产系数有所下降。2021 年，由于公司贷款的较快增长，海宁农商银行风险加权资产规模持续增长，风险资产系数有所上升，年末升至 72.65%。另一方面，2021 年 12 月，海宁农商银行成功发行 5 亿元二级资本债券，二级资本得到一定补充；同时，6.98 亿元减值准备转入未分配利润，加之利润留存，海宁农商银行资本净额增加较为明显，资本充足水平有所提升。

表 16 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	42.31	46.02	58.85
一级资本净额（亿元）	42.31	46.02	58.85
资本净额（亿元）	46.48	51.09	69.73
风险加权资产余额（亿元）	363.07	439.64	508.05
风险资产系数（%）	71.69	70.43	72.65
股东权益/资产总额（%）	8.44	7.48	8.41
资本充足率（%）	12.80	11.62	13.73
一级资本充足率（%）	11.65	10.47	11.58
核心一级资本充足率（%）	11.65	10.47	11.58

数据来源：海宁农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

七、外部支持

海宁农商银行存贷款市场份额在当地同业排名中居首位；作为区域性商业银行，海宁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，在海宁市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

八、债券偿付能力分析

海宁农商银行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。

海宁农商银行拟发行的本期人民币 3 亿元二级资本债券清偿顺序和利息支付顺序均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次级债务处于同一清偿顺序，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。

截至本报告出具日，海宁农商银行无尚在存续期内的金融债券，已发行且在存续期内的二级资本债券余额 5 亿元。假设本期债券发行规模为 3 亿元，以 2021 年末财务数据为基础，海宁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 17，本期债券的发行对海宁农商银行偿付能力影响不大，优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好。

表 17 债券保障情况

项 目	发行后	发行前
二级资本债券本金（亿元）	8.00	5.00
优质流动性资产/二级资本债券本金（倍）	9.44	15.10
股东权益/二级资本债券本金（倍）	7.36	11.77
净利润/二级资本债券本金（倍）	0.76	1.21

数据来源：海宁农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

从资产端来看，海宁农商银行不良贷款率较低，信贷资产质量较好；同业及投资资产均为正常类，资产出现大幅减值的可能性不大；高流动性债券资产占比较高，资产端流动性水平较好。从负债端来看，海宁农商银行负债结构以客户存款为主，储蓄存款和定期存款占比较高，负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为海宁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

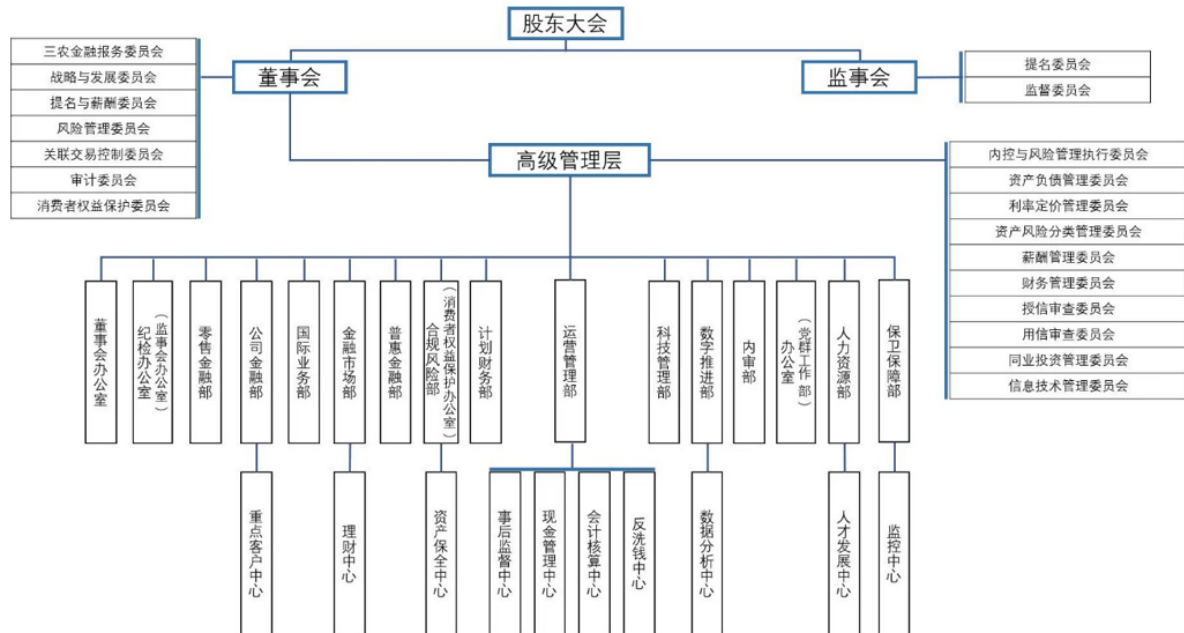
基于对海宁农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定海宁农商银行主体长期信用等级为AA⁺，本期二级资本债券信用等级为AA，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末海宁农商银行前十大股东名单

序号	投资者名称	持股数（万股）	持股比例
1	宏达控股集团有限公司	5502.2503	7.4935%
2	浙江和心控股集团有限公司	3673.4822	5.0029%
3	海宁牛仔纤维造有限公司	1844.7140	2.5123%
4	浙江恒嘉实业集团有限公司	398.4906	0.5427%
5	海宁日新保护材料实业有限公司	361.0171	0.4917%
6	浙江金世达实业有限公司	318.9213	0.4343%
7	浙江佳力纺织服饰有限公司	318.9213	0.4343%
8	海宁市盛星经编有限公司	318.9213	0.4343%
9	明士达控股集团有限公司	318.9212	0.4343%
10	浙江新光照明股份有限公司	317.3210	0.4322%

资料来源：海宁农商银行提供，联合资信整理

附录 1-2 截至报告出具日海宁农商银行组织架构图



资料来源：海宁农商银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	宁波通商银行股份有 限公司	新疆银行股份有限公 司	海宁农商银行
资产总额 (亿元)	1233.60	720.31	699.37
贷款净额 (亿元)	538.85	364.77	432.29
存款总额 (亿元)	766.05	528.98	576.23
股东权益 (亿元)	107.86	57.79	58.85
不良贷款率 (%)	1.06	1.57	0.87
拨备覆盖率 (%)	290.30	204.09	475.12
资本充足率 (%)	13.52	12.64	13.73
核心一级资本充足率 (%)	9.18	11.44	11.58
平均资产收益率 (%)	0.83	0.48	0.92
平均净资产收益率 (%)	10.01	5.22	11.48

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/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等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

联合资信评估股份有限公司关于 2022 年浙江海宁农村商业银行股份有限公司 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。

浙江海宁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。