

信用评级公告

联合〔2023〕9302号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江温州瓯海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，确定浙江温州瓯海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，2023 年浙江温州瓯海农村商业银行股份有限公司二级资本债券信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年九月十八日

2023年浙江温州瓯海农村商业银行股份有限公司

二级资本债券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：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：不超过6亿元

本期二级资本债券期限：10年，在第5年末附有条件的发行人赎回权

偿还方式：按年付息，到期或赎回时一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

募集资金用途：用于充实二级资本

评级时间：2023年9月18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”）对浙江温州瓯海农村商业银行股份有限公司（以下简称“瓯海农商银行”）的评级反映了瓯海农商银行在经营区域内客户基础良好、信贷资产质量较好、贷款拨备充足、资本保持充足水平等方面的优势。同时，联合资信也关注到，瓯海农商银行贷款业务面临行业集中风险、存贷比处于较高水平、村镇银行风险管理面临压力等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

瓯海农商银行优质流动性资产及股东权益对本期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，本期债券的违约概率很低。

未来，瓯海农商银行将坚持服务“三农”、民营小微、地方经济社会发展，持续推进大零售转型和数字化转型，推动存贷款业务稳步发展；但另一方面，瓯海农商银行存贷比处于较高水平，业务结构面临调整压力。

基于对瓯海农商银行主体长期信用状况以及本期债券信用状况的综合评估，联合资信确定瓯海农商银行主体长期信用等级为AA，本期债券信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。

优势

- 1. 存贷款业务在当地市场份额较高。**瓯海农商银行凭借在当地经营时间较长和营业网点覆盖程度高等优势，存贷款业务市场占有率较高，在当地均排名首位。
- 2. 信贷资产质量良好，贷款拨备充足。**瓯海农商银行不良贷款率持续下降，且关注类贷款及逾期贷款占比不高，整体信贷资产质量良好，贷款拨备充足。
- 3. 资本保持充足水平。**近年来，得益于利润留存及持续发行二级资本债券，瓯海农商银行资本保持充足水平。
- 4. 获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，瓯海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，在地方金融体系中具有较为重要的地位，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

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	3
			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：--			--	
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

同业比较：

主要指标	瓯海农商银行	马鞍山农商银行	嵊州农商银行
最新信用等级	AA	AA	AA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额（亿元）	690.70	663.76	460.58
贷款净额（亿元）	536.87	511.83	251.25
资产总额（亿元）	851.37	851.68	508.56
股东权益（亿元）	76.21	71.53	40.75
不良贷款率（%）	0.89	1.17	0.86
拨备覆盖率（%）	449.22	305.00	811.58
资本充足率（%）	15.85	19.01	15.62
营业收入（亿元）	25.11	17.39	11.36
净利润（亿元）	7.66	8.02	4.10
平均净资产收益率（%）	10.58	12.83	10.60

注：马鞍山农商银行行安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司，嵊州农商银行行浙江嵊州农村商业银行股份有限公司
 资料来源：各公司公开年报、Wind

分析师：林 璐 张 旭

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

关注

- 贷款业务面临行业集中风险。**近年来，瓯海农商银行贷款行业集中度较高，面临一定的贷款行业集中风险。
- 存贷比处于较高水平。**近年来，瓯海农商银行存贷比处于较高水平，面临一定的长期流动性管理压力。
- 村镇银行风险管理面临压力。**瓯海农商银行发起设立多家村镇银行，其中个别村镇银行之前年度发生过风险事件，加之近年来经济下行环境下，村镇银行面临风险管理压力。
- 外部环境对业务经营以及风险管理带来的影响仍需观察。**宏观经济震荡、利率市场化等因素对瓯海农商银行业务发展及风险管理带来的影响仍需保持关注。
- 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。当无法生存触发事件发生时，瓯海农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下将届时已发行且存续的本期债券按照票面总金额全部减记。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	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	697.11	756.07	851.37
股东权益(亿元)	61.22	68.55	76.21
不良贷款率(%)	0.97	0.88	0.89
拨备覆盖率(%)	332.08	370.33	449.22
贷款拨备率(%)	3.23	3.25	3.98
流动性比例(%)	60.94	59.48	58.22
存贷比(%)	80.71	84.13	80.70
储蓄存款/负债总额(%)	44.33	43.14	49.22
股东权益/资产总额(%)	8.78	9.07	8.95
资本充足率(%)	16.67	16.07	15.85
一级资本充足率(%)	13.10	12.82	12.81
核心一级资本充足率(%)	13.03	12.75	12.74
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	16.88	19.62	25.11
拨备前利润总额(亿元)	9.70	11.47	17.82
净利润(亿元)	6.69	7.50	7.66
净息差(%)	2.10	2.07	2.13
成本收入比(%)	40.80	39.50	26.95
拨备前资产收益率(%)	1.50	1.58	2.22
平均资产收益率(%)	1.04	1.03	0.95
平均净资产收益率(%)	11.32	11.56	10.58

注：数据均为审计报告合并口径数据

数据来源：瓯海农商银行审计报告及提供资料，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
--	--	--	--	--	--

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温州瓯海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信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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。

2023 年浙江温州瓯海农村商业银行股份有限公司 二级资本债券信用评级报告

一、主体概况

浙江温州瓯海农村商业银行股份有限公司（以下简称“瓯海农商银行”）成立于 1953 年，前身为浙江温州瓯海区农村信用合作联社，2005 年 6 月改制为浙江温州瓯海农村合作银行，2014 年整体改组为股份制地方金融机构，并更为现名。历经多次增资扩股及资本公积转增，截至 2022 年末，瓯海农商银行实收资本及注册资本均为 12.64 亿元，股权结构分散，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 2022 年末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	温州市仲雄企业有限公司	5.75%
2	温州市惠泽控股有限公司	3.89%
3	北京方仕工贸有限公司	3.77%
4	温州庆瓯科技股份有限公司	1.46%
5	温州市瓯海勤办皮业有限公司	1.36%
合计		16.23%

数据来源：瓯海农商银行提供资料，联合资信整理

瓯海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业务；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（范围详见《保险兼业代理业务许可证》）；提供保管箱业务；从事银行卡业务；外汇业务（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，经外汇管理部门批准的结汇、售汇业务）；代理基金销售；经中国银行业监督管理机构批准的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至 2022 年末，瓯海农商银行下设总行营业部、25 家支行和 22 个分理处，营业网点已全

部覆盖温州市瓯海区；此外，瓯海农商银行发起设立 16 家村镇银行，分布在浙江、贵州、河北三省。

瓯海农商银行注册地址：浙江省温州市瓯海区瓯海大道 989 号。

瓯海农商银行法定代表人：王志刚。

二、本期债券情况

1. 本期债券概况

瓯海农商银行拟在不超过 15 亿元人民币的批复额度之内分期发行二级资本债券，本期债券拟发行规模为不超过 6 亿元，具体发行条款以瓯海农商银行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瓯海农商银行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；本期债券与瓯海农商银行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；除非瓯海农商银行结业、倒闭或清算，投资者不能要求瓯海农商银行加速偿还本期债券的本金和利息

当触发事件发生时，瓯海农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本期债券以及已发行的其他一级资本工具的本金进行全额减记，减记部分不可恢复，任何尚未支付的累计应付利息亦将不再支付，损失吸收的顺序为以下：

（1）不同级别资本工具损失吸收顺序。当同一触发事件发生时，应在其他一级资本工具全部减记或转股后，再启动二级资本工具减记或转

股；(2) 同级别资本工具损失吸收顺序。当同一触发事件发生时，所有同级别资本工具应同时启动减记或转股，并按各工具占该级别资本工具总额的比例减记或转股。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) 国家金融监督管理总局认定若不进行减记瓯海农商银行将无法生存；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瓯海农商银行将无法生存。触发事件发生日指国家金融监督管理总局或相关部门认为触发事件已经发生，并且向瓯海农商银行发出通知，并发布公告（视情况而定）的日期。

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瓯海农商银行二级资本。

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. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国两会决策部署为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力。二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政

策。

2023 年上半年，随着经济社会全面恢复常态化运行，生产需求逐步恢复，消费和服务业加快修复，就业、物价总体稳定，经济运行整体回升向好。经初步核算，上半年我国 GDP 为 59.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%。随着前期积压需求在一季度集中释放，二季度经济表现低于市场预期，但 6 月 PMI 止跌回升、工业增加值、服务业生产指数、社会消费品零售总额等指标两年平均增速加快，反映出生产、消费等领域出现边际改善，是经济向好的积极信号，但回升动能依然较弱，恢复势头仍需呵护。信用环境方面，2023 年上半年，社融规模小幅扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性先紧后松，实体经济融资成本稳中有降。

展望未来，宏观政策调控力度将进一步加大，着力扩大内需、提振信心、防范风险，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。当前房地产市场供给仍处在调整阶段，房地产开发投资或将保持低位运行；在制造业利润低迷、外需回落以及产能利用率偏低等因素的影响下，制造业投资或将保持温和增长；就业形势整体好转，消费市场有望维持复苏态势，但修复到 2019 年水平仍需耐心等待；作为稳增长的重要抓手，在经济下行压力较大、出口承压、房地产疲弱等背景下，基建投资仍将发挥经济支撑作用。总体来看，2023 年下半年随着基数的升高，三、四季度增速较二季度或将有所回落，但当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，实现全年 5% 的增长目标可期。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2023 年上半年）》](#)。

2. 区域经济发展概况

温州市瓯海区民营经济活跃、经济外向程度较高，近年来整体经济保持较好增长，但 2020 年及 2022 年经济增速有所放缓，整体经

济环境较好，为当地银行业的发展提供了较好的基础。

瓯海农商银行业务范围集中于温州市瓯海区。温州市是浙江省三大中心城市之一，现辖鹿城、龙湾、瓯海、洞头4区，瑞安、乐清2市（县级）和永嘉、平阳、苍南、文成、泰顺5县。作为我国市场经济发展较早的地区之一，温州市借助长三角地区较好的区域资源禀赋实现了经济的高速发展并形成了具有地域特色的经济发展模式，同时当地活跃的民营经济一定程度上提升了经济韧性，成为推动地区经济发展的重要动力。

瓯海区是全国综合实力百强区、全国科技创新百强区、中国科技工作先进区、中国营商环境百佳示范县。瓯海区是中国锁都生产基地、中国眼镜生产基地、国家级外贸转型升级专业型示范基地、浙江省新型包装产业基地，形成了服装、眼镜、锁具、鞋革、汽摩配、电气机械、包装、食品等八大传统优势产业。

近年来，瓯海区经济保持较好增长，但2020年经济增速有所放缓。2019—2021年，瓯海区经济增速分别为8.6%、4.3%和8.1%。2021年，瓯海区实现地区生产总值770.38亿元，其中，第一产业增加值6.94亿元，增长2.5%；第二产业增加值324.16亿元，增长8.9%，第三产业增加值439.27亿元，增长7.5%。2021年，瓯海区全年固定资产投资增长10.2%；全年实现工业增加值227.95亿元，增长9.1%，其中规模以上工业增加值134.51亿元，增长8.3%；全年实现财政总收入78.51亿元，增长12.2%；城镇常住居民人均可支配收入72079元，增长9.9%；农村常住居民人均可支配收入43466元，增长10.7%。

瓯海区域经济环境较好，给当地金融机构提供了较好的外部发展环境，近年来当地金融机构存贷款规模保持较快增长。截至2021年末，瓯海区金融机构本外币存款余额1461.03亿元，同比增长7.1%；金融机构本外币贷款余额1282.89亿元，同比增长18.4%。

2022年，瓯海区实现地区生产总值804.87亿元，同比增长2%，受宏观经济下行、俄乌冲突等因素影响，增速有所下滑。2022年，瓯海区一般公共预算收入44.6亿元，同比增长-0.2%。

3. 商业银行行业分析

2022年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022年，银行业金融机构累计处置不良贷款2.7万亿元，年末不良贷款率为1.63%，关注类贷款占比2.25%，分别较上年末下降0.10和0.06个百分点。盈利方面，2022年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，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值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风

险展望为稳定。完整版行业分析详见[《2023 年商业银行业务分析》](#)。

四、管理与发展

1. 公司治理与内部控制

瓯海农商银行建立了“三会一层”的公司治理架构，公司治理运营情况较好；股权质押比例不高，关联授信规模小且无不良，相关风险可控；建立了适应自身业务发展的内部控制体系，内控水平持续提升。

瓯海农商银行按照《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”能够按照公司章程发挥职能，整体履职情况较好。股东大会是瓯海农商银行的最高权力机构；董事会、监事会和经营层分别履行决策、监督 and 管理的职能（见附录 1）。截至 2022 年末，瓯海农商银行董事会由 13 名董事组成，监事会由 7 名监事组成，经营层包括行长、副行长等。瓯海农商银行现任董事长王志刚先生，曾任浙江温州鹿城农村合作银行行长、浙江温州洞头县农村信用合作联社理事长、浙江苍南农村商业银行股份有限公司董事长等职务；现任行长黄文海先生，曾任浙江温州龙湾农村商业银行股份有限公司副行长、浙江平阳农村商业银行股份有限公司行长等职务，主要高管在金融行业有较为丰富的从业和管理经验。

从股权结构来看，截至 2022 年末，瓯海农商银行股份总额为 12.64 亿股，其中法人持股 37.16%，职工自然人持股 16.53%，非职工自然人持股 46.32%；前五大股东持股 16.23%，股权结构分散，无控股股东或实际控制人。截至 2022 年末，瓯海农商银行前十大股东中 5 家股东将持有的部分或全部股份对外质押，对外质押股份数量占全行股份总数的 5.08%，质押比例不高。

瓯海农商银行董事会下设关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。截至 2022 年末，瓯海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 1.38%、5.23% 和 10.37%，关联授信规模小且无不良。

内部控制方面，瓯海农商银行出台《瓯海农商银行合规风险管理规定》，并持续修订完善；定期对内部控制开展专项审计，持续迭代优化机构内控管理考核评价系统并探索开发客户经理六维评价系统，通过数字化应用系统深化内控管理，内控制度基本建立且执行状况较好。此外，瓯海农商银行建立了独立内部审计体系，由审计部负责审计稽核工作，审计项目涵盖法人治理、风险管理、业务管理、内控评价等方面，并对审计整改工作进行检查监督，推动内控机制的进一步完善。

2. 风险管理水平

近年来，瓯海农商银行不断健全全面风险管理的相关制度与流程，风险管理水平持续提升。

瓯海农商银行根据全面风险管理体系要求，形成了由董事会、监事会、经营层、各职能部门、各分支机构组成的风险管理组织架构。瓯海农商银行董事会负责制度风险管理策略；董事会下设风险管理委员会，负责对辖内风险管理实行统一领导；经营层负责制定相应的风险管理政策及程序，经董事会批准后负责执行；监事会负责履行全面风险管理的监督职责；审计部负责对风险管理和内部控制进行独立的审查。

瓯海农商银行建立了市场准入机制、放款审核机制、信贷退出机制、风险预警机制和不良资产处置机制以应对信用风险；根据利率政策和经营环境的变化，不断完善利率管理办法，改进贷款定价机制，加强成本分析和管控；加强流动性指标的控制，加强现金预测和分析工作，同时提取足额风险准备，上存一定的风险统筹资金以控制流动性风险；对各项业务操作

制定了控制及风险管理措施，不断加强内审监督力度，开展内部控制评估。

3. 发展战略

瓯海农商银行市场定位明确，制定的战略规划符合自身发展现状，有助于提升其市场竞争力。

瓯海农商银行制定了“十四五”发展规划，将以为每个家庭和有需求的小微企业提供足额、便捷、便宜的全方位普惠金融服务为根本目的，持续推进普惠引领大零售转型和科技引领数字化转型，更好服务“三农”、民营小微、地方经济社会发展；计划至2025年，总资产突破1000亿元，存贷款规模分别达到800亿元和600亿元。

瓯海农商银行将通过以下措施推进战略目标的实现：一是满足客户全方位、多元化的需求，提升核心竞争力，坚持以创新带动发展，强化金融科技引领，提升创新服务能力，完善创新机制体制；二是持续推进大零售转型和数字化转型，创新线上产品，推进差异化数字化转

型，打造“全场景”支付体系，加快构建线上线下相融合的移动支付体系，提升支付市场份额，加强财富管理，建立一系列满足多层次差异化客户需求的理财产品体系，增加客户粘性；三是聚焦服务实体经济，全面助力推进乡村振兴，持续推进普惠金融工作及小微金融板块发展，同时深化政银全方位合作，并提升外贸企业服务覆盖率；四是以“风险防控”为重点，强化“精细化”管理，做好资产负债管理，守住风险防控底线，全面提升平安经营质效。

五、主要业务经营分析

瓯海农商银行在当地拥有良好的客户基础，存贷款业务在瓯海区的市场占有率均位居首位。

瓯海农商银行在当地经营历史较长，营业网点在当地覆盖程度高，其坚持“小额、分散、流动、本土化”的原则，加之具有决策链条短等优势，存贷款业务在当地市场具有较为明显的同业竞争优势，近年来存贷款市场份额在全区银行类金融机构中均排名首位（见表2）。

表2 存贷款市场份额

项 目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场占有率	35.98%	1	36.22%	1	39.31%	1
贷款市场占有率	30.08%	1	31.21%	1	31.37%	1

注：存贷款市场占有率为瓯海农商银行业务在瓯海区同业中的市场份额
数据来源：瓯海农商银行提供资料，联合资信整理

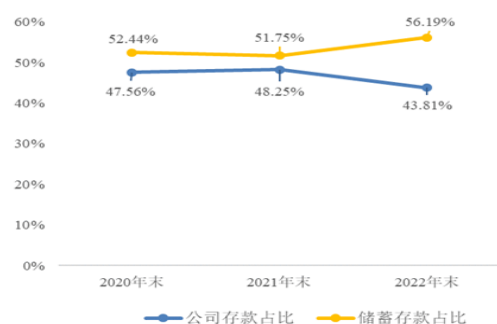
1. 公司金融业务

近年来，瓯海农商银行持续开展公司金融业务营销活动，推出创新产品，促进公司存贷款业务规模持续增长，其中小微信贷业务发展态势较好。

公司存款方面，近年来，瓯海农商银行持续加强与财政、社保、住建等市区级重要部门的合作，开展社保待遇发放、代发工资等业务；协助通过“三资”系统管理全区行政村村级账户归集并统一归口管理，同时通过承接政府债发行工作，引流并留存政府资金，推动公司存

款规模持续增长（见表3）。

图1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：瓯海农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

表 3 存款结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
公司存款	255.63	276.49	297.54	47.56	48.25	43.81	8.16	7.61
储蓄存款	281.88	296.60	381.57	52.44	51.75	56.19	5.22	28.65
小 计	537.51	573.09	679.11	100.00	100.00	100.00	6.62	18.50
加：应计利息	--	11.42	11.59	--	--	--	--	--
合 计	537.51	584.51	690.70	--	--	--	8.74	18.17

数据来源：瓯海农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

公司贷款方面，近年来，瓯海农商银行通过与各试点园区、支柱行业协会商会合作，开展批量整体授信，为合作园区所有入园企业“整园授信”；联合政府各部门创新多款信贷产品，例如“先锋贷”“微改易贷”等，创新推出绿色金融“绿碳贷”、知识产权质押贷款“瓯知贷”等产品。近年来，瓯海农商银行公司贷款规模持续较快增长，其中贴现规模整体有所增长，目前贴现占比不高（见表 4）。

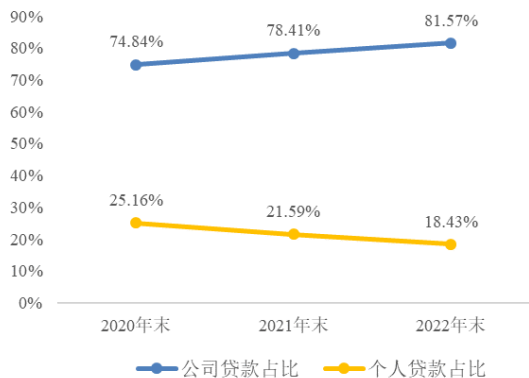
小微贷款业务方面，瓯海农商银行实施助企“三大工程”，开展“百行进万企”活动、“小微起航”专项行动，主推“小微易贷”“小微速贷”系列产品；持续推广小微企业资产受托融资模式，推动企业“信息数据”向企业“信用资产”转化；运用人民银行货币政策工具，为普惠小微企业贷款开展延期还本付息服务。截至 2022 年末，瓯海农商银行小微企业贷款余额 130.83 亿元，较上年末增长 38.31%，占贷款总额的 27.86%。

表 4 贷款结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
公司贷款和垫款	324.70	385.60	454.67	74.84	78.41	81.57	18.76	17.91
其中：贴现	14.74	29.44	24.99	3.40	5.99	4.48	99.73	-15.12
个人贷款	109.16	106.17	102.72	25.16	21.59	18.43	-2.74	-3.25
合 计	433.86	491.77	557.39	100.00	100.00	100.00	13.35	13.34

数据来源：瓯海农商银行提供资料，联合资信整理

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：瓯海农商银行提供资料，联合资信整理

2. 零售金融业务

瓯海农商银行凭借良好的客户基础，近年来持续加强产品创新及数字化营销服务，零售存贷款业务规模均保持增长，但受经济环境影响，个人贷款增速放缓。

凭借营业网点在当地覆盖程度高、经营历史较长等优势，瓯海农商银行在当地积累了良好的客户基础。储蓄存款方面，近年来，瓯海农商银行加快大零售转型和数字化转型，一方面通过组织开展“开门红”等营销活动，持续开展代发工资业务营销工作，加大资金组织力度；另一方面利用“数字化分析管理平台”“数字营

销体系”“数字银行 APP”的应用，加强客群分析，实施分层维护、分类营销，提高营销的精准性和有效性，力推“存款零售工厂”数字化转型，陆续推出多款线上产品，推动储蓄存款规模持续增长；2022 年受外部经济形势影响加之营销力度的加大，储蓄存款增速明显提升。

个人贷款方面，瓯海农商银行聚焦“数字化”“集约化”，加快转型步伐，做好产品、服务、渠道的建设和创新，将主要客群定位在年轻客群及对利率不敏感的普惠客群，上线了社保贷、青创贷、云保贷、分期贷等贷款产品，通过“风控+服务+产品”推进数字贷款业务稳步增长；深入推进整村授信，提高农户小额贷款有感授信覆盖面，并推出了“农合通”等专项产品，强化普惠金融服务和乡村振兴工作。近年来，受外部经济环境影响，瓯海农商银行个人贷款规模持续下降。瓯海农商银行个人贷款以个人经营性贷款为主，占个人贷款的比重维持在 60%以上，个人住房按揭贷款占比未突破监管集中度管控的限额。

3. 金融市场业务

近年来，瓯海农商银行根据自身流动性及业务需要开展同业业务，同业业务保持净融入态势；投资资产规模持续扩大，投资结构不断优化调整，以债券类资产为主，投资策略趋于稳健并实现较好收益。

同业业务方面，瓯海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，瓯海农商银行同业资产规模呈现小幅波动，以存放同业款项及拆出资金为主，交易对手主要为国股行及省内农商行；另一方面，为给资产端业务开展提供充足的资金，2021 年其加大市场资金融入力度，2022 年市场资金融入力度有所减小，同业业务保持净融入态势。2020—2022 年，瓯海农商银行同业业务利息净支出分别为 0.64 亿元、0.56 亿元和 0.41 亿元。

投资业务方面，近年来，瓯海农商银行持续优化投资资产结构，加大国债、政府债的配置力度，压降理财投资，投资资产规模持续增长（见表 5）。瓯海农商银行债券投资以政府债、政策性金融债及国债为主，企业债投向主要为浙江省内的城投公司，外部评级在 AA+及以上；投资的信托底层为信贷类资产，资管底层为城投债，主要投向均为省内城投公司，外部评级在 AA+及以上。此外，瓯海农商银行有少量公募基金投资以及对省内其他农商行、浙江省农村信用社联合社（以下简称“省联社”）以及温州银行股份有限公司的股权投资。投资收益方面，2020—2022 年，瓯海农商银行分别实现投资收益 5.62 亿元、1.98 亿元和 4.43 亿元；2021 年，由于债券投资等实现的利息收入由投资收益转为计入利息收入中，导致当年投资收益规模有所下降，当年实现投资利息收入 4.87 亿元，2022 年实现投资利息收入 5.52 亿元；整体投资带来的收益规模随投资资产规模持续增长。

表 5 投资资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券投资	148.03	153.38	187.58	85.34	86.04	88.39
其中：国债	13.91	29.09	32.69	8.02	16.32	15.40
政府债	31.29	66.13	86.24	18.04	37.10	40.64
金融债	85.11	42.23	42.37	49.07	23.69	19.96
企业债	3.07	10.93	25.78	1.77	6.13	12.15
同业存单	14.42	4.50	0.50	8.31	2.53	0.24
其他债券	0.23	0.00	0.00	0.13	0.00	0.00
信托及资管	8.67	11.04	9.04	5.00	6.19	4.26

其他	16.76	13.83	15.59	9.66	7.76	7.35
投资资产总额	173.46	178.26	212.21	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	--	2.19	2.24	--	--	--
减：投资资产减值准备	0.95	1.37	2.27	--	--	--
投资资产净额	172.51	179.08	212.18	--	--	--

数据来源：瓯海农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

4. 村镇银行业务

瓯海农商银行发起设立多家村镇银行，个别村镇银行之前年度发生风险案件，信贷资产质量恶化；近年来瓯海农商银行逐步加大对村镇银行的经营及风控指导，协助风险化解，但由于村镇银行管理半径较大，加之外部经济环境波动，未来风险化降工作仍需要一定时间。

瓯海农商银行共发起设立 16 家村镇银行，统一名称为“恒升村镇银行”，分布在浙江（2 家）、贵州（3 家）、河北（11 家）三省，同时瓯海农商银行设立村行管理部，专门负责管理村镇银行的经营发展。截至 2022 年末，瓯海农商银行旗下村镇银行资产总额 100.70 亿元，其中贷款余额 97.13 亿元；存款总额 76.07 亿元；不良贷款率为 2.47%。

瓯海农商银行发起设立时持股 40%的河北晋州恒升村镇银行股份有限公司（以下简称“晋州恒升”），之前年度存在自然人股东利用自身便利涉嫌骗贷的情况，相关涉事人员已被提起公诉，目前案件仍在处理中。该风险事件发生后，瓯海农商银行一方面成立风险处置专班，增派管理人员，专门推进晋州恒升的风险处置，同时设立村行管理部，负责其余 15 家村镇银行的管理工作，全面开展村镇银行转型工作，持续推动完善村镇银行风险管控及技术管理；另一方面计划对其引进战略投资人，共同出资以弥补风险损失缺口。根据浙江泽商律师事务所于 2020 年 1 月 5 日出具的《法律意见书》，2019

年及 2020 年，晋州恒升股东大会、董事会处于瘫痪状态，瓯海农商银行无法通过股东大会、董事会对其的法人治理、经营决策、财务管理等进行控制，丧失控制权，故自 2019 年起审计报告不再将其纳入合并财务报表范围。截至 2022 年末，除晋州恒升外，瓯海农商银行其余 15 家村镇银行不良贷款率 0.89%，整体风险较为可控。此外，截至本报告出具日，瓯海农商银行已通过司法拍卖及股权转让获取晋州恒升的全部股权，但所有权转移登记手续尚未完成办理，股东权利无法正常行使。

六、财务分析

瓯海农商银行提供了 2020—2022 年合并财务报表，2020 年财务报表经大华会计师事务所（特殊普通合伙）浙江万邦分所审计，2021—2022 年财务报表经浙江同方会计师事务所有限公司审计，审计意见均为标准无保留。瓯海农商银行财务报表的合并范围包括除晋州恒升外，其余 15 家发起设立的村镇银行，近年来合并范围无变化；本报告所用财务数据均为此合并口径数据。

1. 资产质量

2020—2022 年，瓯海农商银行资产规模保持增长，贷款及垫款占资产总额的比重处于较高水平，资产配置向信贷资产倾斜。

表 6 资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	53.78	51.35	49.71	7.72	6.79	5.84	-4.53	-3.19
同业资产	36.44	33.74	39.31	5.23	4.46	4.62	-7.42	16.53
贷款及垫款净额	419.83	477.07	536.87	60.22	63.10	63.06	13.63	12.53

投资资产	172.51	179.08	212.18	24.75	23.69	24.92	3.81	18.48
其他类资产	14.55	14.83	13.30	2.09	1.96	1.56	1.92	-10.31
资产合计	697.11	756.07	851.37	100.00	100.00	100.00	8.46	12.61

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同

数据来源：瓯海农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

近年来，瓯海农商银行信贷资产规模保持增长，面临一定的贷款行业集中风险；不良贷款率处于同业较好水平，贷款拨备水平充足；但考虑到主要客群小微企业易受外部经济环境影响，仍需对未来信贷资产质量变化情况保持关注。

近年来，瓯海农商银行坚持服务地方实体经济，持续加大对“三农”及小微企业的信贷支持力度，贷款规模保持增长。截至 2022 年末，瓯海农商银行贷款及垫款净额 536.87 亿元（见表 6）。贷款行业分布方面，瓯海农商银行信贷投放与当地产业结构紧密相连，同时受自身市场定位影响，贷款主要投向制造业及批发和零售业；近年来，随着信贷投放向普惠小微企业倾斜，加之经营区域内小微及民营企业较为活跃，批发和零售业成为其贷款投放第一大行业。此外，作为地方法人银行，瓯海农商银行参与地方重点建设项目，贷款行业中建筑业亦占有一定比重。截至 2022 年末，瓯海农商银行前五大贷款行业分别为批发和零售业、制造业、建筑业、租赁和商务服务业以及房地产业，占贷款总额的比重分别为 26.12%、22.65%、7.01%、5.88%以及 3.65%，前五大贷款行业合计占比 65.31%，贷款行业集中度较高，面临一定的行业集中风险。房地产贷款方面，瓯海农商银行的涉房贷款以个人住房按揭贷款为主，房地产集中度相关指标均未突破监管限制。

贷款客户集中度方面，近年来，瓯海农商银行加大对地方重点建设项目的支持力度，此类贷款单笔投放规模较大，受此影响，单一贷款客户集中度处于较高水平。截至 2022 年末，瓯海农商银行单一最大客户贷款占资本净额比重为 7.59%，最大十家客户贷款占资本净额比

重为 39.67%。此外，受浙江瓯海城市建设投资集团有限公司合并影响，近年来，瓯海农商银行最大单家非同业集团客户风险暴露占一级资本净额已突破监管限制。2022 年末瓯海农商银行最大单家非同业集团客户风险暴露占一级资本净额比重为 33.30%，较 2021 年末有所上升，需对此情况保持关注。截至 2022 年末，瓯海农商银行最大单家非同业集团客户的信贷及投资资产中未出现不良资产。

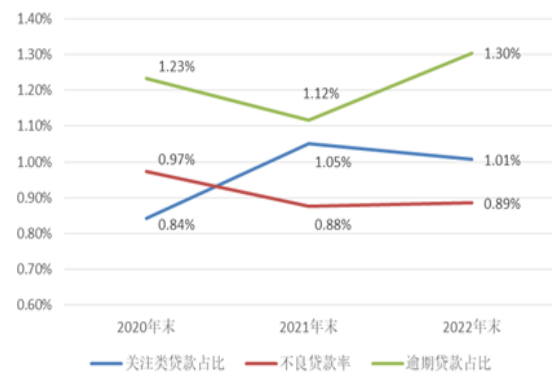
从风险缓释措施看，瓯海农商银行贷款投放以抵押贷款和信用贷款为主。瓯海农商银行接收的抵押物类型主要为房产、土地以及设备，并根据不同类型抵押物、区域等条件设定不同抵押率；保证人选取方面，瓯海农商银行会对保证人的资质、担保实力等进行综合评估。近年来，随着瓯海农商银行逐步加大对农户、小微企业等小额贷款的信贷支持力度，其信用贷款占比呈现上升趋势，考虑到信用类贷款单笔额度较小且整体分散，起到了一定的风险缓释作用。截至 2022 年末，瓯海农商银行抵质押贷款占贷款总额的 52.79%，保证类贷款占比为 16.64%，信用类贷款占比 30.56%，整体风险缓释措施较好。

信贷资产质量方面，近年来，受宏观经济下行等因素影响，瓯海农商银行部分抗风险能力较弱的客户经营遇到困难，经营区域内制造业、批发和零售业的部分企业风险逐步暴露；同时，瓯海农商银行发起设立的村镇银行所面临的信用风险管理压力亦有所增大。为此，瓯海农商银行一方面加强自身信贷风险管理，严格控制不良贷款新增，同时加大对不良贷款的清收处置力度；另一方面加强对其发起设立村镇银行的风险管理工作，为村镇银行提供业务指导和科技支撑；得益于上述措施及业务规模

的扩大，瓯海农商银行不良贷款率保持同业较好水平，同时关注类贷款及逾期贷款占比均处于较低水平，信贷资产质量控制较好。2020—2022 年，瓯海农商银行分别现金清收表内不良贷款 2.36 亿元、2.69 亿元和 1.85 亿元，分别核销不良贷款 0.39 亿元、0.59 亿元和 1.11 亿元。从五级分类划分标准来看，2021 年以来，瓯海农商银行将本金或利息逾期 60 天以上贷款纳入不良贷款；将本金或利息逾期 60 天以下贷款以及存在潜在风险事件的贷款纳入关注类贷款管理，贷款五级分类标准趋严，其关注类贷款规模呈现上升。截至 2022 年末，瓯海农商银行不良贷款余额 4.46 亿元，主要集中在制造业、批发和零售业以及建筑业。此外，瓯海农商银行为部分企业办理延期还本付息，截至 2022 年末，无还本续贷、延期还本付息余额 59.45 亿元，五级分类以正常类为主，需关注此部分贷款质量变化情况。从贷款拨备情况来看，近年来，瓯海

农商银行加大了贷款减值准备计提力度，贷款拨备水平持续上升，贷款拨备处于充足水平（见表 7）。但考虑到部分小微企业抗风险能力较弱，同时部分享受延期还本付息的企业还款能力面临一定的不确定性，仍需对瓯海农商银行未来信贷资产质量的变化情况保持关注。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：瓯海农商银行提供资料，联合资信整理

表 7 贷款质量

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常	425.98	482.28	546.84	98.18	98.07	98.11
关注	3.65	5.17	5.61	0.84	1.05	1.01
次级	2.83	2.25	2.41	0.65	0.46	0.43
可疑	1.31	2.00	2.43	0.30	0.41	0.44
损失	0.09	0.07	0.09	0.02	0.01	0.02
贷款合计	433.86	491.77	557.39	100.00	100.00	100.00
不良贷款	4.22	4.31	4.93	0.97	0.88	0.89
逾期贷款	5.35	5.49	7.27	1.23	1.12	1.30
拨备覆盖率	--	--	--	332.08	370.33	449.22
贷款拨备率	--	--	--	3.23	3.25	3.98
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	83.38	74.09	78.51

注：数据口径与审计报告一致

数据来源：瓯海农商银行提供资料，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

瓯海农商银行同业资产在资产总额中的比重处于较低水平，同业资产未发生风险事件；投资资产规模持续提升，违约规模小且计提减值充分，整体信用风险较为可控。

近年来，瓯海农商银行同业资产规模呈现波动。截至 2022 年末，瓯海农商银行同业资产净额 39.31 亿元，其中存放同业款项余额 28.42 亿元。瓯海农商银行对同业交易对手采取名单制管理，有较为严格的准入机制，同业交易对手主要为国有大行、股份制商业银行以及浙江

省内农商银行。同业资产质量方面，截至 2022 年末，瓯海农商银行同业资产均为正常类，减值准备余额 0.34 亿元。

近年来，瓯海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。截至 2022 年末，瓯海农商银行投资资产净额 212.18 亿元，占资产总额的比重为 24.92%。从会计科目来看，瓯海农商银行于 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、其他债权投资和其他权益工具投资构成，截至 2022 年末，上述投资资产的占比分别为 14.11%、44.69%、39.27% 和 1.93%。从投资资产质量情况来看，截至 2022 年末，瓯海农商银行已违约投资资产余额 0.04 亿元，为所投资的资管计划，已按公允价值计量，因此并未计提减值；其余投资资产均为正常类，面临的信用风险较为可控。

(3) 表外业务

瓯海农商银行表外风险敞口及面临的信用风险较为可控。瓯海农商银行表外业务以承兑汇票为主，另有开出保函和信用证。截至 2022 年末，瓯海农商银行表外承诺余额 51.38 亿元，其中银行承兑汇票余额 18.29 亿元，保证金比例为 58.00%；表外未使用信用卡额度为 30.76 亿元，其余为开出保函和信用证。

2. 负债结构及流动性

近年来，瓯海农商银行负债规模持续增长，负债来源以客户存款为主，对同业资金的依赖度不高，存款稳定性较好；短期流动性风险可控，但需关注较高的存贷比对其长期流动性管理带来的压力。

表 8 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
市场融入资金	48.00	48.08	36.85	7.55	6.99	4.75	0.17	-23.37
客户存款	537.51	584.51	690.70	84.53	85.02	89.10	8.74	18.17
其中：储蓄存款	281.88	296.60	381.57	44.33	43.14	49.22	5.22	28.65
其他负债	50.38	54.93	47.62	7.92	7.99	6.14	9.02	-13.31
负债合计	635.89	687.52	775.16	100.00	100.00	100.00	8.12	12.75

注：储蓄存款不包含银行卡存款

数据来源：瓯海农商银行审计报告，联合资信整理

近年来，瓯海农商银行主要通过开展存款业务满足其资产端业务的资金需求，对市场融入资金的依赖程度不高。截至 2022 年末，瓯海农商银行市场融入资金余额 36.85 亿元（见表 8）；其中，应付债券余额 35.93 亿元，全部由同业存单和次级债券构成，其规模分别为 25.61 亿元和 10.00 亿元。

存款方面，得益于在经营区域内广泛的营业网点分布以及较好的客户基础，近年来瓯海农商银行存款规模保持增长，是最主要的负债来源。从客户结构来看，截至 2022 年末，瓯海农商银行储蓄存款占客户存款余额的 56.19%；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 49.26%，存款稳定性较好。

流动性方面，近年来，瓯海农商银行流动性比例呈下降趋势，但仍处于较好水平，并且其持有一定规模变现能力较强的利率债，面临的短期流动性风险可控；长期流动性方面，瓯海农商银行存贷比较高，需关注长期流动性风险管控压力（见表 9）。

表 9 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例 (%)	60.94	59.48	58.22
优质流动性资产充足率 (%)	444.17	497.05	613.60
存贷比 (%)	80.71	84.13	80.70

注：优质流动性资产充足率为母公司口径

数据来源：瓯海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

近年来，瓯海农商银行营业收入保持增长，

净息差呈现波动，同时减值损失对利润实现造成一定负面影响，整体盈利水平有所下滑。

表 10 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	16.88	19.62	25.11
利息净收入（亿元）	11.02	17.38	20.16
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.02	-0.16	-0.28
投资收益（亿元）	5.62	1.98	4.43
营业支出（亿元）	8.37	10.62	15.77
业务及管理费（亿元）	6.89	7.75	6.77
资产减值损失/信用减值损失（亿元）	1.37	2.63	8.79
拨备前利润总额（亿元）	9.70	11.47	17.82
净利润（亿元）	6.69	7.50	7.66
净息差（%）	2.10	2.07	2.13
成本收入比（%）	40.80	39.50	26.95
拨备前资产收益率（%）	1.50	1.58	2.22
平均资产收益率（%）	1.04	1.03	0.95
平均净资产收益率（%）	11.32	11.56	10.58

注：净息差为母公司口径

数据来源：瓯海农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

瓯海农商银行营业收入以利息净收入和投资收益为主，瓯海农商银行利息净收入主要来自传统存贷款业务。近年来，瓯海农商银行存款利息支出呈上升趋势，但贷款规模较快增长带动贷款利息收入较好增长，利息净收入保持增长。2021 年，瓯海农商银行开始实行新金融工具准则，将部分投资资产产生的利息收入由投资收益划入利息收入科目，导致当年投资收益下滑明显。2022 年，得益于债券投资规模及收益率的上升，瓯海农商银行投资收益明显上升，投资产生的收益对营业收入的贡献度进一步提升。2022 年，瓯海农商银行实现利息净收入 20.16 亿元，占营业收入的 80.29%；投资收益 4.43 亿元，占营业收入的 17.64%（见表 10）。手续费及佣金收入方面，瓯海农商银行手续费及佣金净收入规模较小，对营业收入的贡献度不高。近年来，受银行卡手续费收入减少的影响，瓯海农商银行手续费及佣金呈净支出状态。

瓯海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，瓯海农商银行加强了成本管控，加之营业收入的持续增长，成本收入比持续下降；但另一方面，瓯海农商银行减值准备计提力度较大。2022 年考虑到宏观经济波动对地方经济带来的潜在风险，瓯海农商银行进一步加大减值准备计提力度，以提升风险抵御能力，2022 年信用减值损失 8.79 亿元，其中贷款减值损失 7.93 亿元，投资资产减值损失 0.91 亿元。

从盈利水平看，近年来，瓯海农商银行净利润水平保持增长，盈利指标呈现波动。2021 年，受同业竞争加剧、利率市场化进程加快等因素影响，瓯海农商银行贷款利率面临下行压力，同时存款付息率有所上升，净息差水平小幅下降；2022 年受益于投资规模的扩大及投资收益率的提升，瓯海农商银行净息差小幅回升至 2.13%，但较大规模的信用减值损失对利润实现造成一定负面影响，盈利指标有所下滑。

4. 资本充足性

近年来，瓯海农商银行主要通过利润留存以及发行二级资本债券的方式补充资本，资本保持充足水平。

近年来，瓯海农商银行主要通过利润留存以及发行二级资本债券的方式补充资本，资本实力有所提升。2020—2022 年，瓯海农商银行分别分配现金股利 2.20 亿元、2.15 亿元和 1.67 亿元，现金分红对资本的内生积累产生一定的影响。截至 2022 年末，瓯海农商银行股东权益 76.21 亿元，其中股本总额 12.64 亿元，资本公

积 1.03 亿元，盈余公积 6.69 亿元，未分配利润 33.63 亿元，一般风险准备 14.16 亿元。

近年来，瓯海农商银行业务持续发展推动其风险加权资产规模持续增长；2021 年，受投资资产中风险权重较低的政策性银行债券规模下降且风险权重较高的金融机构股权投资规模上升的影响，瓯海农商银行风险资产系数有所上升，2022 年保持相对稳定（见表 11）。从资本充足性情况来看，近年来，随着风险加权资产规模的持续增长，瓯海农商银行资本充足水平呈下降趋势，但资本仍处于充足水平。

表 11 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	57.42	64.99	72.90
一级资本净额（亿元）	57.74	65.34	73.32
资本净额（亿元）	73.44	81.90	90.73
风险加权资产余额（亿元）	440.61	509.57	572.37
风险资产系数（%）	63.21	67.40	67.23
股东权益/资产总额（%）	8.78	9.07	8.95
资本充足率（%）	16.67	16.07	15.85
一级资本充足率（%）	13.10	12.82	12.81
核心一级资本充足率（%）	13.03	12.75	12.74

数据来源：瓯海农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

七、外部支持

温州市瓯海区是全国综合实力百强区、全国科技创新百强区、中国科技工作先进区、中国营商环境百佳示范县，2022 年，瓯海区实现地区生产总值 804.87 亿元，一般公共预算收入 44.6 亿元，政府财政实力较强，具备一定的支持能力。

瓯海农商银行存贷款市场份额在瓯海区排名首位，作为区域性商业银行，其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，在瓯海区金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

八、债券偿还能力分析

瓯海农商银行本期拟发行 6 亿元二级资本债券。本期债券的受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；本期债券与瓯海农商银行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，瓯海农商银行银行无存续期内的金融债券，已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 7 亿元。假设本期债券发行规模为 6 亿元，以 2022 年末财务数据为基础，瓯海农商银行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 12。

表 12 债券保障情况

项 目	发行后	发行前
二级资本债券本金（亿元）	13.00	7.00
优质流动性资产/二级资本债券本金（倍）	7.99	14.84
股东权益/二级资本债券本金（倍）	5.86	10.89
净利润/二级资本债券本金（倍）	0.59	1.09

注：优质流动性资产数据为母公司口径

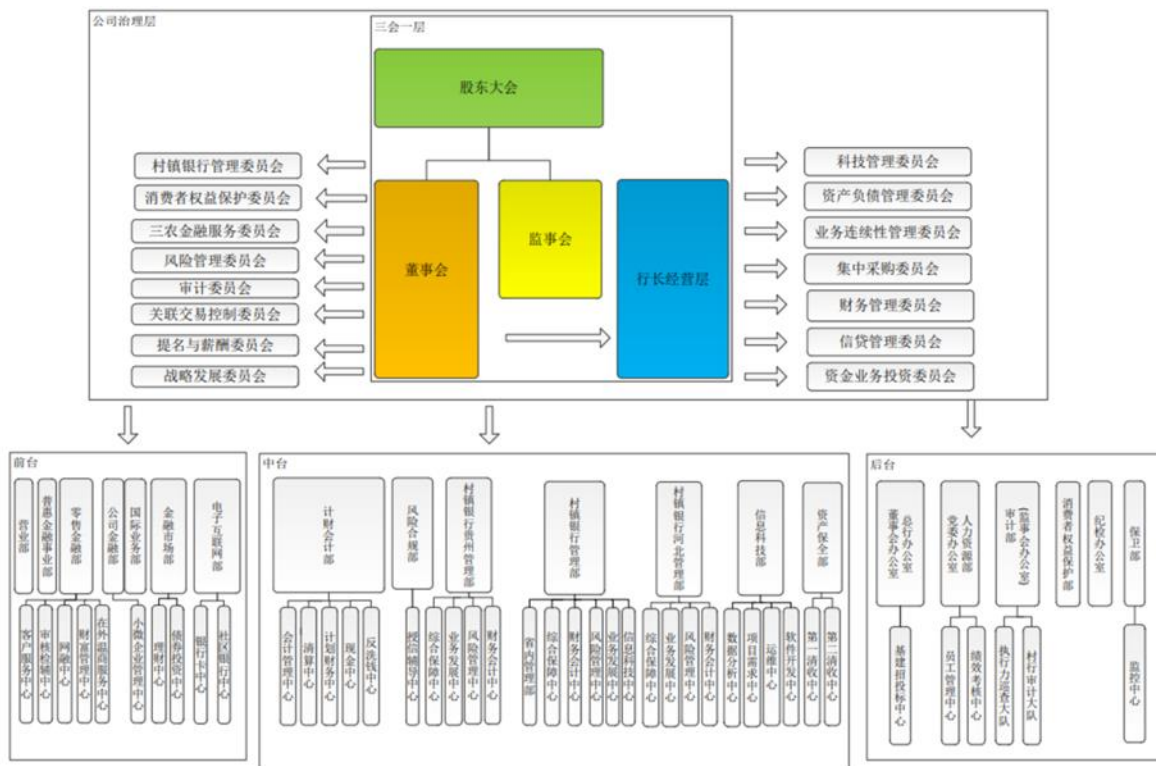
数据来源：瓯海银行审计报告及监管报表，联合资信整理

从资产端来看，瓯海农商银行贷款及投资资产质量均保持在可控水平，未来一段时间内资产出现大幅减值的可能性不大，且持有一定规模的利率债，资产端流动性水平较好。从负债端来看，瓯海农商银行负债主要来源于客户存款，负债稳定性整体有所提升。整体看，本期债券的发行对瓯海农商银行偿还能力影响尚可，优质流动性资产、股东权益对本期债券的保障能力较好；联合资信认为瓯海农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率很低。

九、结论

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

附录 1 2022 年末瓯海农商银行组织架构图



资料来源：瓯海农商银行提供资料，联合资信整理

附录 2 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 $\times 100\%$
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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债) $\times 100\%$
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
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 3-1 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 3-2 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 3-3 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 2023 年浙江温州瓯海农村商业银行股份有限公司 二级资本债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（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。

浙江温州瓯海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。