

2024 年浙江衢州衢江农村商业银行 股份有限公司二级资本债券 信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕8722号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江衢州衢江农村商业银行股份有限公司及其拟发行的 2024 年二级资本债券的信用状况进行综合分析和评估，确定浙江衢州衢江农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，2024 年浙江衢州衢江农村商业银行股份有限公司二级资本债券信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年九月二日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受浙江衢州衢江农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

三、本报告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。

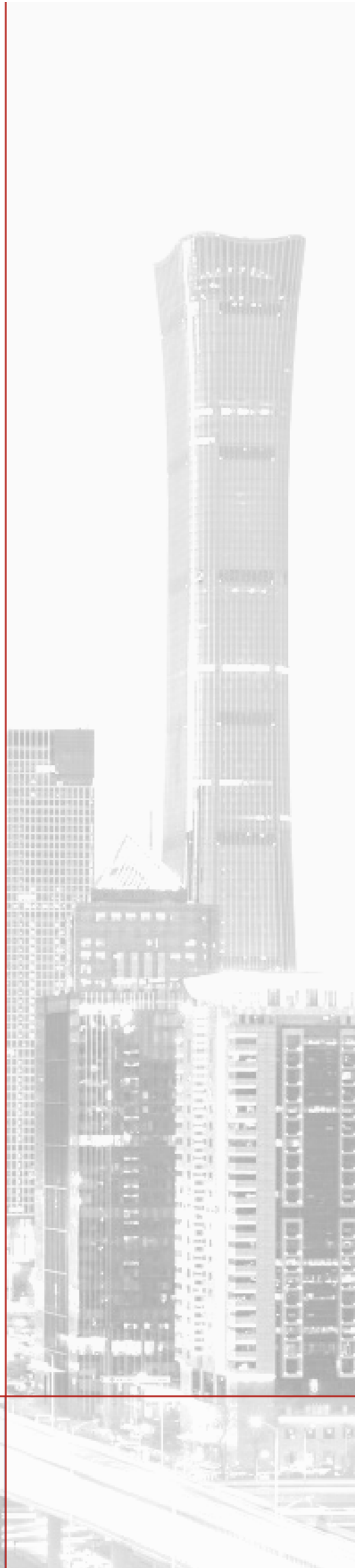
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、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。

六、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。

七、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。

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。



2024 年浙江衢州衢江农村商业银行股份有限公司

二级资本债券信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AA-/稳定	A+/稳定	2024/09/02

债项概况 本期债券发行规模为人民币 3.50 亿元；本期债券为 10 年期固定利率二级资本债券，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权；本期债券按年付息，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；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；本期债券设有减记条款，当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自无法生存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或部分减记，任何尚未支付的累计应付利息亦将不再支付。

评级观点 浙江衢州衢江农村商业银行股份有限公司（以下简称“衢江农商银行”）作为区域性商业银行，凭借其地方法人决策链条短、在经营区域内服务网点多等优势，存贷款业务在当地保持较强的竞争力；管理与发展方面，衢江农商银行公司治理机制逐步完善，内控制度执行力仍有提升空间，且存在部分股权质押情况，需关注股东经营情况对于股权结构稳定性造成的负面影响，关联交易指标未突破监管限制，风险管理体系及架构逐步完善，各类风险管理水平逐步提升；经营方面，衢江农商银行公司存款业务立足于政银合作，整体保持增长趋势，创新开展“碳账户”贷款业务以及推广普惠小微贷款，公司贷款规模及占比持续增长，利用自身优势不断拓展储蓄存款业务，储蓄存款规模持续增长，立足支持三农定位，农户贷款占比高，个人经营性贷款规模持续增长，推动个人信贷业务发展；财务方面，衢江农商银行信贷资产质量保持在同业较好水平，贷款拨备与资本充足，流动性、盈利指标处于较好水平，但另一方面，衢江农商银行贷款投放面临一定行业集中风险，开展较大规模的无还本续贷业务，相关贷款资产质量需保持关注，净息差持续收窄，外部因素变化对其业务开展的影响仍需关注；债券偿还能力方面，衢江农商银行优质流动性资产和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大，本期债券的违约概率较低。

个体调整：无。

外部支持调整：衢江农商银行存贷款业务在当地具有较大的市场份额，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，在衢江区及衢州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大，通过政府支持上调 2 个子级。

评级展望 未来，衢江农商银行将继续坚持“支农支小”业务定位，以为每个家庭和有需要的小微企业提供足额、便宜、便捷的全方位普惠金融服务为根本目的，同时防范化解风险、推动数字化转型，在区域经济活跃度高的背景下，衢江农商银行业务有望保持稳步发展。另一方面，衢江农商银行净息差持续收窄、同业竞争加剧，同时相对有限的经济体量也使其未来业务发展和盈利能力面临一定压力。

可能引致评级上调的敏感性因素：市场地位和竞争力显著提升；资产质量明显改善；资本实力明显增强等。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济环境明显恶化；外部支持意愿下降；行业竞争加剧导致市场地位下降及业务明显收缩；财务状况恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **存贷款业务在当地具有较强竞争力。**衢江农商银行凭借自身网点布局广和决策半径短的优势，存贷款业务在当地保持较强的竞争力，存贷款市场份额在衢江区保持首位。
- **负债稳定性较好。**得益于储蓄存款规模较快增长，衢江农商银行客户存款保持增长态势，且储蓄存款占比较高，核心负债稳定性较好。
- **信贷资产质量趋于改善，拨备充足。**衢江农商银行信贷资产质量控制良好，不良贷款率处于行业较低水平，贷款拨备充足。
- **资本保持充足水平。**衢江农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，近年来资本保持较充足水平。
- **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性银行，衢江农商银行存贷款业务在当地具有较大的市场份额，在当地金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

- **贷款业务面临一定行业集中风险且无还本续贷规模较大。**近年来，衢江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；此外，其开展较大规模的无还本续贷业务，未来无还本续贷业务资产质量情况需保持关注。
- **无关注未来盈利水平变化情况。**近年来，衢江农商银行净息差水平逐年收窄，同时较大规模的减值损失对盈利实现产生负面影响，需关注未来盈利水平变化情况。
- **关注存款定期化趋势带来的负债端成本管控压力。**宏观经济下行及理财产品净值波动较大背景下，居民储蓄意愿增强，定期存款占比持续提升，衢江农商银行负债端面临一定资金成本压力。
- **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本期债券设置了减记条款，在相应触发事件发生时，衢江农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下将本期债券的本金进行减记，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 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

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	D	经营环境	宏观和区域风险	4
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	3
			业务经营分析	4
			风险管理水平	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	4
		流动性		1
指示评级				a
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a
外部支持调整因素：政府支持				+2
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

主要财务数据

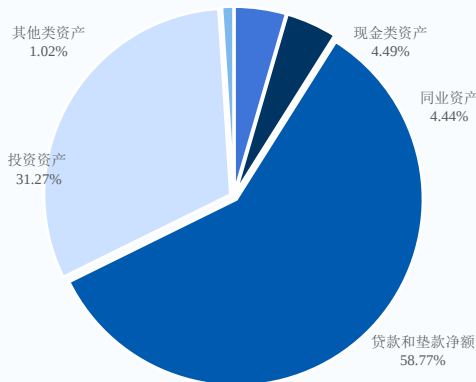
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末
资产总额（亿元）	238.41	277.98	318.52	335.76
股东权益（亿元）	19.59	20.98	22.67	24.62
不良贷款率（%）	0.85	0.87	0.88	0.88
拨备覆盖率（%）	648.36	690.01	673.70	623.49
贷款拨备率（%）	5.48	5.99	5.91	5.47
流动性比例（%）	56.93	67.09	79.34	91.90
股东权益/资产总额（%）	8.22	7.55	7.12	7.33
资本充足率（%）	14.90	13.93	13.00	13.38
一级资本充足率（%）	13.78	12.80	11.86	12.23
核心一级资本充足率（%）	13.78	12.80	11.86	12.23

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—6 月
营业收入（亿元）	7.33	8.13	8.32	3.93
拨备前利润总额（亿元）	4.87	5.29	5.02	2.63
净利润（亿元）	1.46	1.52	2.11	1.47
净息差（%）	3.10	2.87	2.43	1.98
成本收入比（%）	31.62	32.72	38.28	--
拨备前资产收益率（%）	2.19	2.05	1.68	--
平均资产收益率（%）	0.66	0.59	0.71	--
平均净资产收益率（%）	8.84	7.50	9.66	--

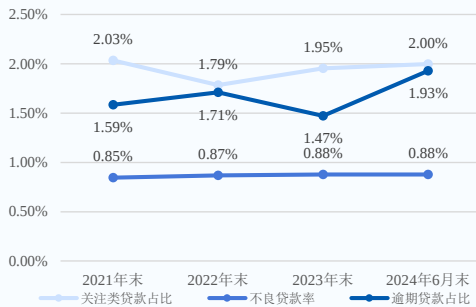
注：2024 年上半年财务数据未经审计

资料来源：联合资信根据衢江农商银行审计报告、财务报表、监管报表及提供资料整理

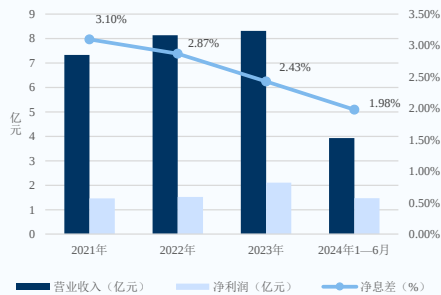
2024 年 6 月末衢江农商银行资产构成



衢江农商银行资产质量情况



衢江农商银行盈利情况



同业比较（截至 2023 年底/2023 年）

主要指标	信用等级	存款总额 (亿元)	贷款净额 (亿元)	资产总额 (亿元)	股东权益 (亿元)	不良贷款率 (%)	拨备覆盖率 (%)	资本充足率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	平均净资产收益 率 (%)
衢江农商银行	AA-	281.64	183.11	318.52	22.67	0.88	673.70	13.00	8.32	2.11	9.66
建德农商银行	AA-	309.16	242.47	377.81	26.92	0.90	656.32	15.00	10.64	3.38	13.47
江山农商银行	AA-	394.26	252.56	447.95	25.55	0.76	684.99	14.22	9.99	2.61	10.74
丹阳农商银行	AA-	469.84	326.58	549.46	33.82	2.99	181.87	13.80	9.66	1.51	4.59

注：浙江建德农村商业银行股份有限公司简称为建德农商银行，浙江江山农村商业银行股份有限公司简称为江山农商银行，江苏丹阳农村商业银行股份有限公司简称为丹阳农商银行
资料来源：联合资信根据公开年报整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--

评级项目组

项目负责人：张哲铭 zhangzm@lhratings.com

项目组成员：薛家龙 xuejl@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



一、主体概况

浙江衢州衢江农村商业银行股份有限公司（以下简称“衢江农商银行”）前身为衢州市衢江农村信用合作联社。2017年3月，经原中国银行业监督管理委员会浙江监管局批准改制，同时变更为现用名。2020年以来，衢江农商银行未进行增资扩股。截至2024年6月末，衢江农商银行股本总额3.53亿元，前五大股东合计持股比例为24.13%（见图表1），无控股股东和实际控制人。

图表1•2024年6月末前十大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	衢州之江化工有限公司	5.59%
2	衢州市仙峰实业有限公司	4.99%
3	浙江新天神工贸集团有限公司	4.55%
4	衢州市绿峰工贸有限公司	4.55%
5	浙江开益实业有限公司	4.46%
合计		24.13%

资料来源：联合资信根据衢江农商银行提供资料整理

衢江农商银行主要业务为：银行业务（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，具体经营项目以审批结果为准）。衢江农商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至2024年6月末，衢江农商银行已设立营业部1家，支行12家，分理处26家（包括4家二级支行及22家分理处），合计39家营业网点；在职员工448人。

衢江农商银行注册地址：浙江省衢州市衢江区樟潭街道信安东路37号；法定代表人：郑坚伟。

二、本期债券情况

1 本期债券概况

衢江农商银行拟在不超过人民币6.50亿元的注册额度内分期发行二级资本债券，本期债券为额度内第一期，本期债券的发行规模为人民币3.50亿元。本期债券具体发行条款以衢江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衢江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；本期债券与衢江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；除非衢江农商银行结业、倒闭或清算，投资者不能要求衢江农商银行加速偿还本期债券的本金和利息。

本期债券设定一次衢江农商银行选择提前赎回的权利。在行使赎回权后衢江农商银行的资本水平仍满足国家金监总局规定的监管资本要求的情况下，经国家金监总局事先批准，衢江农商银行可以选择在本期债券第5个计息年度（10年期品种）的最后一日，按面值一次性部分或全部赎回本期债券；衢江农商银行须在得到国家金监总局批准并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；或（2）行使赎回权后的资本水平仍明显高于国家金监总局规定的监管资本要求。

当触发事件发生时，衢江农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下自无法生存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或部分减记，任何尚未支付的累计应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，本期债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。无法生存触发事件指以下两者中的较早者：1）国家金监总局认定若不进行减记，衢江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，衢江农商银行将无法生存。

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衢江农商银行二级资本。联合资信认为，二级资本债券是被《商业银行资本管理办法》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、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

四、行业及区域环境分析

1 行业分析

2023 年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023 年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至 2023 年末，我国商业银行资产总额 354.85 万亿元，较上年末增长 10.96%。

2023 年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023 年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.59% 和 2.20%，分别较上年末下降 0.04 和 0.05 个百分点，拨备覆盖率为 205.14%。盈利方面，2023 年，商业银行净息差持续收窄至 1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但 2024 年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。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《[2024 年商业银行行业分析](#)》。

2 区域环境分析

衢江区经济发展情况良好，经济规模持续增长，近年来产业发展以第三产业为主，当地人民币存贷款规模增速较快；但另一方面，区域经济体量相对较小，区域内银行业金融机构业务发展及风险管理面临一定压力。

衢江农商银行注册地位于浙江省衢州市，展业区域主要为衢州市衢江区，其在衢州市柯城区亦有分支机构。

衢江区现为衢州市市辖区，地处浙、闽、赣、皖四省交界，区域面积 1748 平方公里，下辖 10 个镇、8 个乡、2 个街道，现有户籍人口 41.02 万人。近年来，衢江区生产总值持续增长，但区域经济体量相对较小。2022 年以来经济增速受外部环境多变影响有所放缓，但仍高于全国平均水平。2021—2023 年，衢江区地区经济生产总值同比分别增长 8.7%、5.2% 和 12.7%。经初步核算，2023 年衢江区生产总值 327.72 亿元，按可比价计算，较上年增长 12.7%。其中：第一产业增加值 20.55 亿元，增长 3.1%；第二产业增加值 156.23 亿元，增长 22.6%；第三产业增加值 150.94 亿元，增长 5.8%。三次产业结构为 6.3:47.7:46.1。农业方面，柑橘是衢江区农业主导产业之一，衢江区柑橘加工产

品以陈皮、柑橘囊胞、果汁、气泡水为主，同时不断拓展精深加工链条，推动产业链转型升级。工业方面，特种纸产业为衢江区特色工业产业，同时推动装备制造产业持续做大做强。此外，近年来，衢江区持续推动旅游业发展，深入实施“1258”全域旅游发展体系，全力创建国家全域旅游示范区，系统打造衢北运动康养度假圈、衢南生态康养慢游圈、中部特色康养风光圈。

金融业方面，2023 年，衢江区完成金融业增加值 12.56 亿元，按可比价计算，较上年增长 10.1%。2023 年末金融机构人民币存款余额 426.86 亿元，比上年增长 11.8%，其中：住户存款余额 285.38 亿元，增长 18.8%；金融机构人民币贷款余额为 513.94 亿元，增长 16.6%

五、管理与发展

衢江农商银行公司治理机制逐步完善，“三会一层”相互制衡的公司治理体系运行较好；另一方面，内控制度执行力仍有提升空间；存在部分股权质押情况，需关注股东经营情况对于股权结构稳定性造成的负面影响；关联交易指标未突破监管限制；风险管理体系及架构逐步完善，各类风险管理水平逐步提升；战略定位清晰，发展目标符合外部环境和自身业务定位，随着战略规划的持续推进，其有望在区域内持续保持竞争优势。

北京衢江农商银行按照《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、董事会、监事会和高级管理层为主体的公司治理结构，股东大会为衢江农商银行的权力机构，董事会为决策机构，监事会为监督机构，高级管理层为执行机构，“三会一层”的治理机制逐渐完善。内部控制方面，衢江农商银行董事会负责建立和维护健全有效的内部审计体系，内部审计部门对董事会和董事会审计委员会负责，制定内部审计程序，评价风险状况和管理状况，落实年度审计工作计划。但 2022 年，衢江农商银行因个人贷款管理不审慎，贷款五级分类不准确等问题受到监管处罚，内部控制制度执行力仍有提升空间。

从股权结构来看，截至 2024 年 6 月末，衢江农商银行法人股、员工自然人股和非员工自然人股占比分别为 39.66%、42.04%和 18.31%。衢江农商银行第一大股东为衢州之江化工有限公司，持股比例为 5.59%，其余股东持股比例均未超过 5%；股权结构较为分散，无控股股东和实际控制人。股权质押方面，截至 2024 年 6 月末，衢江农商银行前 10 大股东中合计 5 名股东进行了股权质押，被质押股份合计占股本总额的比重为 14.50%，需关注股东经营情况对于股权结构稳定性造成的负面影响。

关联交易方面，衢江农商银行董事会下设了关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。截至 2024 年 6 月末，衢江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 1.35%、3.72%和 9.04%，关联授信指标均未突破监管限制，关联交易无不良贷款或逾期贷款。

风险管理方面，衢江农商银行运用风险量化等方法，对涵盖各项业务、全行范围的信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险等各类风险进行了持续监控。对潜在的各类风险进行计量和评估，并制定了相应的风险防范措施。具体来看，针对信用风险，衢江农商通过规范化建档、精细化管理、正向化激励等措施加快推进不良贷款处置化解，落实细化风险贷款处置化解流程，规划隐形不良贷款管理，整体信用风险处于可控水平；通过加强存贷款利率风险管控，落实市场报价利率机制，同时持续推进零售银行建设和数字化银行转型，通过提升金融服务能力强化盈利能力；通过对流动性缺口率、流动性比例、人民币超额备付金等流动性监管指标日常监测，以及定期开展压力测试和应急演练等措施进行流动性风险管理，面临的流动性风险较小；从体制机制、制度完善、流程优化、考核约束、系统建设等层面堵塞操作风险漏洞，以制度建设、员工行为管理为突破口管控操作风险，加强风险自查、重点领域检查、薄弱环节排查力度，有效防范操作风险。

发展战略方面，衢江农商银行以为每个家庭和有需要的小微企业提供足额、便宜、便捷的全方位普惠金融服务为根本目的，以防范化解金融风险为根本目标，打造区域内首选的社区银行。在具体发展目标上，衢江农商银行“十四五”发展规划具体设置了规模发展目标、普惠金融目标、转型升级目标、风险控制目标和稳健经营目标。在重点发展举措上，衢江农商银行布局五大发展举措：聚焦服务实体，构建发展新格局；聚焦加快转型，开拓发展新优势；聚焦精细管理，培育发展新动能；聚焦稳健经营，筑牢发展新保障；聚焦队伍赋能，彰显发展新活力。衢江农商银行根据外部环境和自身业务定位制定了适合自身发展的战略规划，并构建了可行性较强的发展策略以推动战略目标的达成；随着战略规划的持续推进，其有望在区域市场竞争中持续保持领先地位。

六、经营分析

衢江农商银行凭借其地方法人决策链条短、在经营区域内服务网点多等优势，存贷款业务在当地保持较强的竞争力。但另一方面，同业竞争加剧对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。

图表 2 • 存贷款业务市场份额

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末
存款市场份额	22.53%	21.00%	22.39%	23.36%

贷款市场份额	14.72%	14.98%	14.72%	14.48%
--------	--------	--------	--------	--------

注：存贷款市场占有率为衢江农商银行业务在衢州市本级的市场份额

资料来源：联合资信根据衢江农商银行提供资料整理

作为区域性商业银行，衢江农商银行以支农、支小为业务经营理念，在服务衢州市本级区域三农业务和普惠金融的基础上，借助自身网点布局广和决策半径短的优势，存贷款业务在当地同业金融机构中具有竞争优势。衢江农商银行存贷款市场份额在衢州市排名 7 位左右，在衢江区市场份额排名前列。另一方面，衢州市设有国有商业银行、政策性银行、股份制银行、城市商业银行及农村商业银行等多家金融机构。近年来，同业竞争加剧导致衢江农商银行存贷款市场份额出现一定波动。截至 2024 年 6 月末，衢江农商银行存贷款市场份额在衢州市本级占比分别为 23.36%和 14.48%。

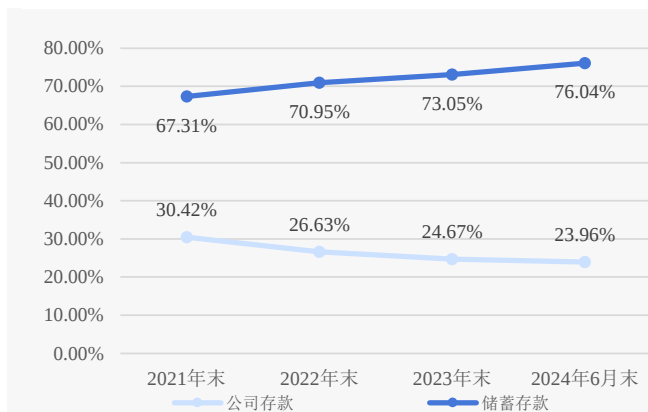
图表 3 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 6 月末	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 6 月末	2022 年	2023 年	2024 年 6 月末
客户存款											
公司存款	62.95	62.89	69.49	69.51	30.42	26.63	24.67	23.96	-0.09	10.50	0.03
储蓄存款	139.30	167.56	205.75	220.62	67.31	70.95	73.05	76.04	20.29	22.79	7.23
应计利息	4.70	5.72	6.40	--	2.27	2.42	2.27	--	21.62	12.02	--
合计	206.94	236.16	281.64	290.14	100.00	100.00	100.00	100.00	14.12	19.26	3.02
客户贷款											
公司贷款和垫款	36.47	45.28	58.62	66.47	24.88	26.74	30.18	31.90	24.17	29.47	13.38
其中：贴现	5.71	1.76	1.07	2.89	3.90	1.04	0.55	1.39	-69.11	-39.64	171.63
个人贷款	110.13	124.04	135.64	141.90	75.12	73.26	69.82	68.10	12.63	9.36	4.62
合计	146.59	169.32	194.27	208.37	100.00	100.00	100.00	100.00	15.50	14.73	7.26

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

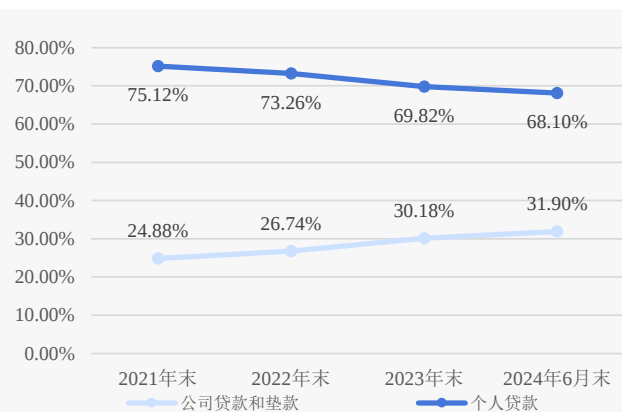
资料来源：联合资信根据衢江农商银行审计报告、财务报表及监管报表整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据衢江农商银行审计报告、财务报表及监管报表整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据衢江农商银行审计报告、财务报表及监管报表整理

1 公司银行业务

近年来，衢江农商银行公司存款业务立足于政银合作，整体保持增长趋势；创新开展“碳账户”贷款业务以及推广普惠小微贷款，公司贷款规模及占比持续增长。

公司存款方面，公司存款方面，近年来，衢江农商银行持续拓展对公存款平台渠道，加强与衢州市及衢江区政府部门对接，同时拓展政府部门、国企及项目类活期存款业务，公司存款规模整体保持增长。衢江农商银行深化政银合作，开立住房公积金中心归集专用账户、区财政公务员医疗补助资金账户等对公账户，公司存款业务持续发展。从公司存款结构来看，衢江农商银行公司存款中财政机构类及行政村存款占比约为 70%。但另一方面，2022 年，受外部因素影响，财政性资金支出增加导致公司存款规模出现小幅下滑。2023 年以来，衢江农商银行进一步加大政银合作力度，市区国资企业存款规模增加推动公司存款较快增长，但占存款总额的比重进一步下降。截至 2023 年

末，衢江农商银行公司存款余额 69.49 亿元，占存款总额的比重降至 24.67%。

公司贷款方面，近年来，衢江农商银行服务实体经济需求，持续加大信贷投放力度，公司贷款规模及占比均持续增长。衢江农商银行推出全员走访机制，对接区市场监管局，对目标客群形成 100%全覆盖走访。此外，衢江农商银行创新推出“碳账户”贷款业务，采取激励措施，深化碳账户金融场景应用，发展绿色金融。截至 2023 年末，衢江农商银行累计投放企业碳账户贷款 746 笔，绿色贷款余额 60.72 亿元。近年来，基于自身业务定位，衢江农商银行持续推广普惠小微贷款，截至 2023 年末，衢江农商银行普惠小微企业贷款余额 85.08 亿元，普惠小微企业贷款户数达 12300 户。衢江农商银行适度开展贴现业务，近年来出于收益情况考虑，其贴现业务规模逐年下降，占贷款总额的比重较小。截至 2023 年末，衢江农商银行公司贷款及垫款余额 58.62 亿元，占贷款总额的比重为 30.18%。

2024 年以来，衢江农商银行进一步加大政银合作力度，市区国资企业存款规模增加推动公司存款规模略有增长；普惠小微贷款业务持续发展，公司贷款和垫款规模较上年末保持较好增长态势。截至 2024 年 6 月末，根据监管报表口径，衢江农商银行公司贷款余额 66.47 亿元，其中，买断式转贴现及其他票据资产余额 2.89 亿元；公司存款余额 69.51 亿元。

2 零售银行业务

近年来，衢江农商银行利用自身优势不断拓展储蓄存款业务，储蓄存款规模持续增长；立足支持三农定位，农户贷款占比高，个人经营性贷款规模持续增长，推动个人信贷业务发展。

衢江农商银行在经营区域内营业网点数量多、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，衢江农商银行推行阶梯计酬、有序发行大额存单，加强储蓄存款营销力度。此外，根据竞争环境不同，衢江农商银行施行“一点一策”，对全辖 39 个网点予以差异化利率定价，减少存款付息成本。得益于上述措施，近年来，衢江农商银行储蓄存款实现较快增长。截至 2023 年末，衢江农商银行储蓄存款余额 205.75 亿元，占存款总额的比重为 73.05%。

个人贷款业务方面，衢江农商银行个人贷款业务以个人经营性贷款为主，近年来个人经营性贷款规模持续增长，截至 2023 年末，个人经营性贷款余额 99.91 亿元。衢江农商银行立足支持三农定位，开展农户小额贷款推进专项活动，组织客户经理对辖内符合条件的农户进行全覆盖走访，满足农户融资需求。截至 2023 年末，衢江农商银行农户授信总金额达 221.68 亿元，授信户数 13.89 万户，农户贷款余额 50.17 亿元。衢江农商银行个人住房按揭贷款业务相对较小，截至 2023 年末，个人住房按揭贷款余额 12.84 亿元，占贷款总额的比重为 6.61%。

2024 年以来，衢江农商银行继续加大持续存款拓展力度，储蓄存款规模保持增长；个人经营性贷款规模进一步增长，推动个人贷款规模增加。截至 2024 年 6 月末，监管报表口径下，衢江农商银行个人贷款余额 141.90 亿元，较上年末增长 4.62%；储蓄存款余额 220.62 亿元，较上年末增长 7.23%。

3 金融市场业务

衢江农商银行根据全行流动性及市场利率情况调节同业业务开展力度，同业业务规模整体呈增长趋势；投资资产规模持续增长，投资标的以债券和同业存单为主，投资策略稳健。

同业业务方面，衢江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，得益于负债端客户存款规模较快增长，衢江农商银行富余资金增多，2021—2023 年，同业资产配置规模有所增长，但占比仍较小，交易对手主要为国有银行、股份制商业银行及大型城市商业银行。2021—2023 年，衢江农商银行市场融入资金规模整体有所增加，但占比仍较小，同业业务呈资金净流出状态。

投资业务方面，近年来，衢江农商银行投资资产配置规模逐年增长，占资产总额的比重有所提升。衢江农商银行投资资产配置以债券和同业存单为主，投资策略稳健。其中，债券投资主要为国债和金融债券，金融债券绝大部分为政策性金融债券，分类为其他债券的投资标的主要为地方政府债券。衢江农商银行保持较大的同业存单配置力度，同业存单发行主体主要为外部评级 AA-及以上的浙江省内农村商业银行。衢江农商银行的权益工具投资全部为对浙江农村商业联合银行股份有限公司的权益投资。投资收益方面，2021 年，衢江农商银行将债券利息收入 and 同业存单利息收入由投资收益转计入利息收入，导致当年投资收益大幅下降；2022 年以来投资收益小幅回升。2023 年，衢江农商银行实现债券投资利息收入 1.52 亿元，实现同业存单利息收入 0.95 亿元，实现投资收益 0.50 亿元，其他债权投资公允价值变动收益 0.20 亿元。

2024 年上半年，衢江农商银行同业业务规模小幅下降，同业资金保持金融出状态；投资资产规模保持增长，其中利率债占比进一步提升，同业存单规模及占比明显下降，投资策略稳健。截至 2024 年 6 月末，衢江农商银行市场融入资金余额为 3.95 亿元，较上年末增长 31.65%，占负债总额的比重仍较低；同业资产净额为 14.92 亿元，较上年末减少 20.70%；投资资产净额为 105.00 亿元，较上年末增长 8.00%。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末
债券投资	30.26	48.48	51.28	76.55	44.95	57.81	52.61	73.33
其中：国债	4.04	11.10	22.60	44.12	6.00	13.24	23.18	42.26
金融债券	24.29	30.63	15.90	13.15	36.08	36.51	16.31	12.59
其他债券	1.93	6.75	12.78	19.28	2.87	8.05	13.11	18.47
同业存单	36.48	34.09	45.12	27.34	54.18	40.65	46.29	26.19
权益工具	0.01	0.50	0.50	0.50	0.01	0.60	0.51	0.48
应计利息	0.57	0.80	0.58	--	0.85	0.95	0.59	--
投资资产总额	67.32	83.86	97.48	104.39	100.00	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.08	0.17	0.23	0.10	--	--	--	--
投资资产净额	67.25	83.69	97.25	104.29	--	--	--	--

注：2024 年 6 月末数据来自监管报表，与审计报告口径存在差异
资料来源：联合资信根据衢江农商银行审计报告及监管报表整理

七、财务分析

衢江农商银行提供了 2021—2023 年及 2024 年上半年财务报表。其中，浙江中瑞唯斯达会计师事务所有限公司对 2021 年及 2023 年财务报表进行了审计，浙江浙经天策会计师事务所有限公司对 2022 年财务报表进行了审计，上述会计师事务所均出具了标准无保留意见的审计报告；2024 年上半年财务报表未经审计。

1 资产质量

近年来，衢江农商银行资产规模增长态势良好，资产配置以贷款和投资资产为主，同业资产占比不高，资产结构保持相对稳定。

图表 7 • 资产结构

项目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末
现金类资产	15.32	14.43	15.94	15.08	6.43	5.19	5.00	4.49	-5.80	10.44	-5.36
同业资产	13.76	17.03	18.81	14.92	5.77	6.13	5.91	4.44	23.75	10.42	-20.70
贷款及垫款净额	138.86	159.51	183.11	197.33	58.24	57.38	57.49	58.77	14.87	14.80	7.76
投资资产	67.25	83.69	97.22	105.00	28.21	30.11	30.52	31.27	24.45	16.17	8.00
其他类资产	3.22	3.32	3.45	3.44	1.35	1.19	1.08	1.02	3.13	3.79	-0.26
资产合计	238.41	277.98	318.52	335.76	100.00	100.00	100.00	100.00	16.60	14.58	5.41

资料来源：联合资信根据衢江农商银行审计报告及财务报表整理

（1）贷款

近年来，衢江农商银行信贷资产规模保持增长，贷款投放面临一定行业集中风险，贷款客户集中度不高；在监管政策支持下开展较大规模的无还本续贷业务，相关贷款资产质量需保持关注；得益于较好的区域经济环境及较为审慎的信贷投放政策，其信贷资产质量保持在同业较好水平，贷款拨备充足。

近年来，衢江农商银行贷款和垫款规模稳步增长，占资产总额的比重保持相对稳定，2023 年末发放贷款和垫款净额 183.11 亿元，占资产总额的 57.49%。贷款行业分布方面，作为地方性的农村商业银行，衢江农商银行信贷投放与当地经济结构关联较为紧密，主要投向农林牧渔业、批发和零售业、制造业、建筑业及住宿和餐饮业等行业，截至 2023 年末上述前五大贷款行业占比分别为 33.39%、19.73%、11.41%、4.07%和 2.15%，合计占比 70.74%，贷款行业集中度较高，面临一定行业集中风险。

房地产贷款方面，衢江农商银行开展房地产贷款业务时间较晚，且当地房产中介与资金掮客介入较多，为了防范房地产行业信用风险，衢江农商银行对房地产贷款采取审慎介入的政策，整体房地产业贷款规模不大。截至 2023 年末，衢江农商银行全口径房地产贷款余额为 16.72 亿元，占贷款总额的比重为 8.61%，其中个人住房按揭贷款占比为 6.61%；房地产业整体不良率低于全行平均水平；与房地产业相关的建筑业贷款余额 7.91 亿元，占贷款总额的 4.07%，建筑业贷款资产质量控制相对较好，相关风险较为可控。

客户集中度方面，衢江农商银行单一最大客户贷款比例不高，且近年来保持相对稳定，最大十家客户贷款比例呈逐年增长态势，但占比仍保持合理水平。截至 2023 年末，衢江农商银行单一最大客户贷款和最大十家客户贷款占资本净额的比重分别为 6.96%和 41.96%。大额风险暴露指标方面，衢江农商银行审慎管理大额风险，截至 2023 年末，其大额风险暴露各项指标均保持在监管要求范围内，客户集中风险整体相对可控。

信贷资产质量方面，近年来，在宏观经济下行的背景下，部分小微企业、个体工商户及农户等授信客户的偿债能力有所下降，使得衢江农商银行面临的信用风险管控压力有所加大，其不良贷款及关注类贷款规模整体呈上升态势。为此，衢江农商银行持续开展不良贷款专项清收活动，同时出台风险贷款处置管理办法，并将隐性不良贷款纳入季度劳动竞赛考核和年度考核等方式加大不良贷款清收处置力度，防范信贷资产质量进一步下行风险。此外，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，衢江农商银行不良贷款率虽略有上升，但信贷资产质量仍处于同业较好水平。2021—2023 年，衢江农商银行分别处置不良贷款 3.06 亿元、2.35 亿元和 2.37 亿元，其中分别核销不良贷款 2.20 亿元、1.95 亿元和 1.95 亿元；分别现金清收不良贷款 0.87 亿元、0.40 亿元和 0.29 亿元。截至 2023 年末，衢江农商银行不良贷款余额 1.71 亿元，不良贷款率为 0.88%。从不良贷款行业分布来看，衢江农商银行前五大贷款行业中，农林牧渔业、建筑业及批发和零售业不良贷款率略高于全行不良贷款平均水平，2023 年末上述行业的不良贷款率分别为 0.93%、0.97%和 1.55%。从五级分类划分标准来看，衢江农商银行将本金或利息逾期 60 天以上贷款纳入不良贷款统计和管理，同时出于审慎和把控风险的考虑，将部分未逾期或逾期未满 60 天但可能具有一定损失风险的贷款计入不良贷款，其逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比重控制在同业较低水平，2023 年末该比例为 64.30%；此外，衢江农商银行将无还本续贷贷款列入普通贷款进行管理，借新还旧贷款列入重组资产管理，无还本续贷贷款分类按照债务人履约能力以及金融资产风险变化情况进行分类，借新还旧贷款五级分类按借款人经营状况及履约能力进行调整，至少归为关注类。另一方面，为打击资金掮客，避免银行客户经理参与到资金掮客利益中，同时解决经营正常企业的资金问题，衢江农商银行在当地监管的支持下开展无还本续贷业务，故其无还本续贷贷款规模较大，且近年来保持增长态势。截至 2023 年末，衢江农商银行无还本续贷贷款余额 55.12 亿元，占贷款总额的 28.37%，占比处于较高水平，其中划分至关注类余额 2.37 亿元，占无还本续贷余额的 4.30%，划分至不良贷款 0.87 亿元，占比为 1.58%。从贷款拨备情况来看，近年来，得益于较大的拨备计提力度及较好的信贷资产质量表现，衢江农商银行贷款拨备保持充足水平。

2024 年以来，受宏观经济下行等因素影响，衢江农商银行关注类贷款及逾期贷款规模及占比均有所上升，但在贷款总额的较好增长及较大不良贷款处置力度下，其信贷资产质量保持稳定，并优于同业平均水平；2024 年 1—6 月，衢江农商银行累计处置表内不良贷款 1.35 亿元，其中现金清收不良贷款 0.08 亿元，核销不良贷款 1.11 亿元，重组上调不良贷款 0.16 亿元；从拨备水平来看，由于衢江农商银行不良贷款规模增长，其拨备覆盖率略有下降，但仍处于充足水平。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末
正常	142.37	164.83	188.76	202.38	97.12	97.35	97.17	97.12
关注	2.98	3.02	3.80	4.16	2.03	1.79	1.95	2.00
次级	0.58	0.66	1.16	1.01	0.39	0.39	0.60	0.49
可疑	0.66	0.81	0.54	0.64	0.45	0.48	0.28	0.31
损失	0.01	0.00	0.00	0.18	0.00	0.00	0.00	0.08
贷款合计	146.59	169.32	194.27	208.37	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.24	1.47	1.71	1.83	0.85	0.87	0.88	0.88
逾期贷款	2.32	2.90	2.86	4.02	1.59	1.71	1.47	1.93
贷款拨备率	--	--	--	--	5.48	5.99	5.91	5.47
拨备覆盖率	--	--	--	--	648.36	690.01	673.70	623.49
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	--	77.63	74.14	64.30	85.20

资料来源：联合资信根据衢江农商银行审计报告及监管报表整理

（2）同业及投资类资产

衢江农商银行根据自身业务发展、流动性和收益率等因素灵活配置同业及投资资产，同业资产占比不高，投资资产规模及占比逐年提升；同业及投资资产五级分类均为正常类，且投资策略稳健，面临的信用风险较为可控。

衢江农商银行将同业业务作为调整资产结构、提升资金使用效率的手段之一，2021—2023 年，衢江农商银行同业资产规模保持增长，占资产总额的比重不高。截至 2023 年末，衢江农商银行同业资产余额 18.81 亿元，占资产总额的 5.91%。同业资产主要以存放同业及拆出资金为主，同业资金交易对手主要为国有银行、股份制商业银行及大型城商行。从同业资产质量来看，截至 2023 年末，衢江农商银行同业资产无违约情况，出于审慎经营的考虑，其对同业资产计提减值准备 0.01 亿元。

投资业务方面，近年来，衢江农商银行逐年加大投资资产配置力度，占资产总额的比重有所提升，投资品种以利率债和同业存单为主，另含少量商业性金融债券和金融机构股权。从会计科目来看，衢江农商银行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 2023 年末，上述科目占投资资产净额的比重分别为 0.82%、64.19%、34.48%和 0.51%。从投资资产质量来看，截至 2023 年末，衢江农商银行投资资产无违约情况，五级分类均计入正常类，出于审慎经营的考虑，其对债权投资计提减值准备 0.23 亿元。

2024 年上半年，衢江农商银行同业资产规模及占比略有下降，投资资产配置力度进一步加大，占资产总额的比重亦有所上升。从同业及投资资产质量来看，2024 年上半年，衢江农商银行同业及投资资产未发生违约情况，针对投资资产计提减值准备 0.10 亿元，针对同业资产计提减值准备规模 0.01 亿元。

（3）表外业务

衢江农商银行表外业务规模相对较小，面临的信用风险较为可控。衢江农商银行表外项目主要为信用承诺，业务品种以未使用信用卡额度为主，另有少量银行承兑汇票和保函业务。衢江农商银行对于各类表外实施严格的业务管理，并纳入全行统一授信管理范围，防范业务风险。截至 2023 年末，衢江农商银行未使用信用卡额度余额 6.19 亿元；银行承兑汇票余额 1.43 亿元；整体表外业务规模较小，面临的信用风险较为可控。

2024 年上半年，衢江农商银行资产规模保持增长，资产结构基本保持稳定；信贷资产质量稳定在行业较好水平，拨备充足。截至 2024 年 6 月末，衢江农商银行资产总额 335.76 亿元，较上年末增长 5.41%；不良贷款率为 0.88%，与上年末持平；拨备覆盖率 623.49%，较上年末下降 50.21 个百分点。

2 负债结构及流动性

近年来，衢江农商银行负债规模保持较好增长态势，负债来源以客户存款为主，对同业资金的依赖度较低，储蓄存款占负债总额的比重逐年提升，核心负债基础不断夯实；流动性指标保持较好水平。

图表 9 • 负债结构

项目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末
市场融入资金	1.01	5.00	3.00	3.95	0.46	1.95	1.01	1.27	395.84	-39.97	31.65
客户存款	206.94	236.16	281.64	296.38	94.57	91.89	95.20	95.26	14.12	19.26	5.23
其中：储蓄存款	139.30	167.56	205.75	220.62	63.66	65.20	69.54	70.91	20.29	22.79	7.23
其他负债	10.87	15.84	11.20	10.81	4.97	6.16	3.79	3.47	45.79	-29.28	-3.53
负债总额	218.82	257.01	295.85	311.14	100.00	100.00	100.00	100.00	17.45	15.11	5.17

资料来源：联合资信根据衢江农商银行审计报告、财务报表及监管报表报告整理

近年来，衢江农商银行主要通过开展存款业务满足资产端业务的资金需求，对市场融入资金的依赖程度较低。截至 2023 年末，衢江农商银行市场融入资金余额 3.00 亿元，以同业拆入资金为主，另有少部分系统内他行（社）存放贷款款。

客户存款是衢江农商银行最主要的负债来源。近年来，衢江农商银行客户存款总额保持较快增长，其中，储蓄存款实现较快增长，占负债总额的比重逐年上升，且占比保持较高水平，核心负债稳定性较好。截至 2023 年末，衢江农商银行储蓄存款占客户存款余额的 73.05%，占比有所提升。从存款期限来看，定期存款（含保证金存款）占客户存款余额的 73.13%，存款稳定性较好，但需关注高成本定期存款所带来的负债端成本压力。

2024 年以来，衢江农商银行负债总额稳步增长，整体负债结构保持相对稳定。截至 2024 年 6 月末，衢江农商银行负债总额 311.14 亿元，较上年末增长 5.17%，其中客户存款和市场融入资金占比分别为 95.26%和 1.27%，储蓄存款占负债总额的比重为 70.91%，占比较高，核心负债稳定性保持较好水平。

流动性方面，近年来，衢江农商银行相关流动性指标均保持较好水平；长期流动性方面，其存贷比基本保持稳定，且处于合理水平，长期流动性风险管控压力不大。与此同时，衢江农商银行持有较大规模的变现能力较好的债券和同业存单等投资资产，流动性风险相对较小。

图表 10 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末
流动性比例（%）	56.93	67.09	79.34	91.90
存贷比（%）	68.57	67.86	67.20	68.82
优质流动性资产充足率（%）	241.02	233.28	274.99	262.92

资料来源：联合资信根据衢江农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

近年来，衢江农商银行净息差水平逐年收窄，但得益于信贷及金融市场业务发展态势较好，加之资产质量控制相对良好，计提资产减值准备下降，衢江农商银行营业收入及净利润稳步增长，各项盈利指标有所回升。

图表 11 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—6 月
营业收入（亿元）	7.33	8.13	8.32	3.93
其中：利息净收入（亿元）	7.26	7.76	7.70	3.39
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.21	-0.16	-0.16	-0.08
投资收益（亿元）	0.02	0.07	0.50	0.50
营业支出（亿元）	5.17	5.86	5.82	1.93
其中：业务及管理费（亿元）	2.32	2.66	3.18	1.25
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	2.81	3.17	2.57	0.67
拨备前利润总额（亿元）	4.87	5.29	5.02	2.63
净利润（亿元）	1.46	1.52	2.11	1.47
净息差（%）	3.10	2.87	2.43	1.98
成本收入比（%）	31.62	32.72	38.28	--
拨备前资产收益率（%）	2.19	2.05	1.68	--
平均资产收益率（%）	0.66	0.59	0.71	--
平均净资产收益率（%）	8.84	7.50	9.66	--

资料来源：联合资信根据衢江农商银行审计报告、财务报表及提供资料整理

衢江农商银行利息收入主要由发放贷款及垫款利息收入和债券投资利息收入构成，利息支出主要为吸收存款利息支出。近年来，得益于信贷资产投放规模的快速增长，衢江农商银行利息收入保持增长，但随着存款业务持续发展，衢江农商银行存款利息支出逐年提升，且个人定期存款利息支出增长较为明显，净息差持续收窄，致使其 2023 年利息净收入略有回落。2023 年，衢江农商银行实现利息净收入 7.70 亿元，占营业收入的 92.54%。

衢江农商银行开展中间业务品类较少，以代理类业务为主，中间业务收入规模较小。另一方面，随着一码通业务应用场景更加多元化，衢江农商银行支付给第三方支付平台的手续费用增加，致使其手续费及佣金净收入持续保持负收益水平，但由于整体规模较小，对营业收入的影响不大。投资收益方面，2021 年，衢江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 年以来，随着交易性资产规模的增加，衢江农商银行债券投资买卖损益有所提升，但由于整体规模不大，投资对营业收入的贡献度仍较小，2023 年衢江农商银行实现投资收益 0.50 亿元，占营业收入的 6.03%。

衢江农商银行营业支出主要为业务及管理费和减值损失。近年来，随着业务的持续开展及社保长期待摊费用摊销等因素影响，衢江农商银行业务及管理费支出保持增长，带动成本收入比呈逐年上升态势，2023 年成本收入比上升至 38.28%，成本管控能力有待进一步提升。减值损失方面，2021—2022 年，考虑到宏观经济下行对地方经济带来的潜在风险，衢江农商银行减值准备计提力度有所增加，2023 年以来，由于资产质量控制相对良好，同时为增加利润留存，衢江农商银行减值准备计提力度有所下降。2023 年，衢江农商银行减值损失 2.57 亿元，其中，计提贷款信用减值损失 2.45 亿元。

从盈利水平来看，近年来，受减费让利政策及同业竞争加剧等因素影响，衢江农商银行净息差逐年收窄，但仍保持在同业较好水平，加之计提减值准备力度下降，衢江农商银行净利润水平保持增长态势，各项盈利指标均有所回升。

与所选银行相比，受制于整体规模相对较小，衢江农商银行营业收入略低于所选银行，净利润、平均资产收益率及平均净资产收益率均位于所选银行中间水平，盈利水平有待进一步提升。

图表 12 • 2023 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	衢江农商银行	建德农商银行	江山农商银行	丹阳农商银行
营业收入（亿元）	8.32	10.64	9.99	9.66
净利润（亿元）	2.11	3.38	2.61	1.51
平均资产收益率（%）	0.71	0.96	0.63	0.29
平均净资产收益率（%）	9.66	13.47	10.74	4.59

资料来源：联合资信根据公开年报整理

2024 年 1—6 月，受净息差持续收窄及信用减值损失规模增长影响，衢江农商银行营业收入及净利润同比均略有下降。2024 年 1—6 月，衢江农商银行实现营业收入 3.93 亿元，同比下降 0.35%；实现净利润 1.47 亿元，同比下降 15.11%。

4 资本充足性

近年来，衢江农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，分红力度较大对其资本内生产生一定负面影响；资本处于较充足水平。

近年来，衢江农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，其中 2021 年由于切换新金融工具准则，调增未分配利润 4.56 亿元，推动 2021 年末资本净额大幅提升。近年来，衢江农商银行按照股本金 10%的比例进行现金分红，2021—2023 年，其现金分红规模分别为 0.34 亿元、0.41 亿元和 0.38 亿元，分红力度较大对其资本内生增长产生一定负面影响。截至 2023 年末，衢江农商银行所有者权益合计 22.67 亿元，其中股本 3.43 亿元、资本公积 1.29 亿元、盈余公积 3.32 亿元、一般风险准备 5.34 亿元、未分配利润 9.06 亿元。

近年来，随着各项业务的持续发展，衢江农商银行风险加权资产规模增长较快，但由于低风险权重的债券投资配置力度持续加大，以及低风险的小微企业及个人贷款投放规模增长，其风险资产系数保持相对稳定。从资本充足性指标来看，2021 年，随着资本净额大幅提升，衢江农商银行各项资本充足性指标明显提升；2022 年以来，随着业务的较快发展加大资本消耗，衢江农商银行各项资本充足性指标有所下降，但仍处于较充足水平。

2024 年上半年，衢江农商银行业务持续发展带动风险加权资产规模小幅增长，但得益于对资本的精细化管理，风险资产系数控制相对稳定，各项资本充足性指标有所回升。2024 年 6 月末，衢江银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 13.38%、12.23%和 12.23%。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末
资本净额（亿元）	19.57	20.95	22.64	24.58
一级资本净额（亿元）	19.57	20.95	22.64	24.58
核心一级资本净额（亿元）	21.17	22.80	24.82	26.83
风险加权资产余额（亿元）	142.05	163.71	190.94	200.88
风险资产系数（%）	59.58	58.89	59.95	59.83
股东权益/资产总额（%）	8.22	7.55	7.12	7.33
资本充足率（%）	14.90	13.93	13.00	13.38
一级资本充足率（%）	13.78	12.80	11.86	12.23

核心一级资本充足率（%）	13.78	12.80	11.86	12.23
--------------	-------	-------	-------	-------

资料来源：联合资信根据衢江农商银行审计报告及监管报表整理

八、ESG 分析

衢江农商银行积极履行社会责任，践行绿色发展理念，加大绿色金融信贷投放力度；公司治理和风险管理水平有待提升。整体来看，目前衢江农商银行 ESG 表现尚可，对其持续经营无负面影响。

环境方面，衢江农商银行践行绿色发展理念，聚焦“双碳”目标，对策助力产业绿色升级。此外，衢江农商银行加快个人碳账户系统开发，打通全行业务系统与衢融通平台碳账户金融系统的壁垒，实现个人碳账户数据的按日报送、手机端线上申请个人碳账户贷款等功能，有效提升个人碳账户贷款办理效率；同时加大碳账户贷款投放力度，推广农业碳账户贷款。截至 2023 年末，衢江农商银行绿色贷款余额 60.72 亿元，较年初增幅 89.16%。

社会责任方面，衢江农商银行坚守“支农支小”市场定位，坚持“做小做散”，专注服务本地、服务“三农”和小微企业，不断下沉服务重心，增加农村金融供给，积极履行应有社会责任。截至 2023 年末，衢江农商银行普惠小微企业贷款余额 85.08 亿元，普惠小微企业贷款户数达 12300 户。

衢江农商银行股权结构较为分散，关联授信规模不大，治理运营以及内控管理逐步完善，但随着各条线业务的较快发展对其内控水平提出更高要求，公司治理和风险管理水平仍有待提升；ESG 信息披露有待进一步完善。整体看，衢江农商银行 ESG 表现尚可，对其持续经营无负面影响。

九、外部支持

衢江区现为衢州市市辖区，地处浙、闽、赣、皖四省交界。2021—2023 年，衢江区经济生产总值同比分别增长 8.7%、5.2%和 12.7%，2023 年生产总值 327.72 亿元，实现一般公共预算收入 16.17 亿元，对衢江农商银行有一定的支持能力。

衢江农商银行存贷款业务在当地具有较大的市场份额，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，在衢江区及衢州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大。

十、债券偿还能力分析

衢江农商银行拟在不超过人民币 6.50 亿元的注册额度内分期发行二级资本债券，本期债券为额度内第一期，本期债券的发行规模为人民币 3.50 亿元。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，本期债券本金的清偿顺序和利息的支付顺序在衢江农商银行的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，本期债券与衢江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，衢江农商银行无存续期内的二级资本债券及金融债券。假设本期债券发行规模为 3.50 亿元，以 2023 年末财务数据为基础，衢江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图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	发行后
二级资本债券本金（亿元）	3.50
优质流动性资产/二级资本债券本金（倍）	18.88
股东权益/二级资本债券本金（倍）	6.48
净利润/二级资本债券本金（倍）	0.60

资料来源：联合资信根据衢江农商银行审计报告及监管报表整理

从资产端来看，衢江农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产组成，其中不良贷款、关注类贷款及逾期贷款占比均保持在较低水平，投资资产以利率债及同业存单为主，资产质量相对稳定且出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，衢江农商银行负债主要来源于客户存款，银行市场融入资金占比较小，储蓄存款占客户存款的比重保持较高水平，核心负债稳定性较好。整体看，优质流动资产、股东权益对本期债券的保障能力较好。联合资信认为衢江农商银行未来业务经营能够保持稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为本期二级资本债券提供足额本金和利息，本期二级资本债券的违约概率较低。

十一、评级结论

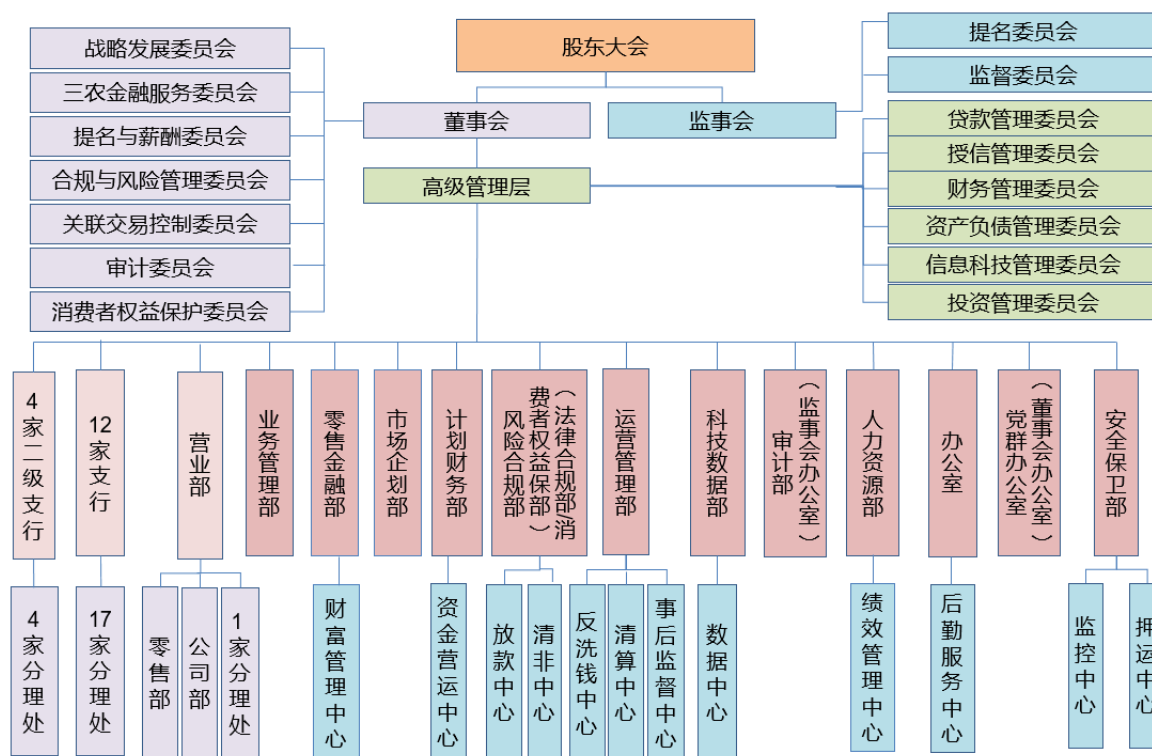
基于对衢江农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定衢江农商银行主体长期信用等级为 AA⁻，本期债券信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

附件 1 衢江农商银行最大十名股东持股情况（截至 2024 年 6 月末）

序号	股东名称	持股比例
1	衢州之江化工有限公司	5.59%
2	衢州市仙峰实业有限公司	4.99%
3	浙江新天神工贸集团有限公司	4.55%
4	衢州市绿峰工贸有限公司	4.55%
5	浙江开益实业有限公司	4.46%
6	浙江江山农村商业银行股份有限公司	4.03%
7	衢州烜成贸易有限公司	2.85%
8	衢州杭甬变压器有限公司	1.62%
9	浙江宇众建设有限公司	0.85%
10	衢州市广诚实业有限公司	0.67%
合计		34.16%

资料来源：联合资信根据衢江农商银行提供资料整理

附件 2 衢江农商银行组织架构图（截至 2024 年 6 月末）



资料来源：联合资信根据衢江农商银行提供资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	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%

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附件 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。

附件 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

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。

浙江衢州衢江农村商业银行股份有限公司（以下简称“贵公司”）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。