

# 信用等级通知书

东方金诚债评字【2023】0335号

## 上饶银行股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司及拟发行的“上饶银行股份有限公司2023年第一期绿色金融债券”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为AA+，评级展望为稳定，本期债券信用等级为AA+。

东方金诚国际信用评估有限公司  
二〇二三年五月二十九日

## 信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2023年5月29日至2024年5月28日有效，该有效期除修正或更新外，不因任何原因延长、中止或中断。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2023年5月29日

# 上饶银行股份有限公司 2023年第一期绿色金融债券信用评级报告

主体信用等级	债券信用等级	评级展望	评级日期	评级组长	小组成员
AA+	AA+	稳定	2023/5/29	朱萍萍	闫鑫月

## 主体概况

上饶银行是江西省一家区域性城市商业银行，经营区域覆盖江西省全域，该行第一大股东为上投集团，合计持有该行18.20%的股份，其中直接持股14.76%，间接持股3.44%。

## 债券概况

**发行规模：**人民币20亿元

**债券期限：**3年期

**还本付息方式：**本期债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

**募集资金用途：**本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于《绿色债券支持项目目录（2021年版）》规定的绿色产业项目

## 评级模型

### 1.基础评分模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
规模及竞争力	资产规模	30.00	25.22
	存款市场份额	20.00	17.01
风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	2.63
	不良贷款率	10.00	5.69
	拨备覆盖率	5.00	3.27
盈利及资本充足性	流动性比例	5.00	3.72
	净资产收益率	10.00	5.67
	资本充足率	10.00	7.88
	核心一级资本充足率	5.00	3.46

### 调整因素

调整因素	无调整
个体信用状况	aa
外部支持	+1
评级模型结果	AA+
债项调整因素	无
本期债券信用等级	AA+

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

## 评级观点

上饶银行存贷款业务在上饶市具有很强的区域市场竞争力，存贷款规模稳步增长，业务发展情况较好，综合财务实力很强。伴随定期储蓄存款规模提高，该行负债稳定性增强，叠加标准化债券等优质流动性投资资产占比上升，其面临的流动性风险稳中趋降。但该行贷款客户集中度较高，受建筑业等行业景气度下行影响，该行资产质量和盈利能力面临一定下行压力。

外部支持方面，上饶银行为江西省地方性城市商业银行，以深耕赣鄱、深耕小微、深耕普惠、服务实体为战略定位，整体战略落实情况较好，在当地金融系统具有重要性，获得地方政府支持的可能性较大。

综合分析，东方金诚认为上饶银行偿债能力很强，违约风险很低。

## 同业对比

2022	上饶银行	泸州银行	泉州银行	承德银行	绍兴银行
资产总额 (亿元)	2155.01	1486.30	1522.70	1818.90	2157.64
吸收存款 (亿元)	1594.23	1094.46	1081.32	1366.26	1400.59
发放贷款及垫款 (亿元)	1207.29	799.99	890.87	779.68	1250.92
所有者权益 (亿元)	156.75	101.20	98.72	105.66	128.88
营业收入 (亿元)	47.57	39.02	33.11	38.05	39.36
净利润 (亿元)	10.36	8.08	5.90	15.33	14.08
不良贷款率 (%) *	1.78	1.53	1.52	1.72	0.91
拨备覆盖率 (%) *	339.53	256.93	170.81	220.23	310.66
流动性比例 (%) *	50.60	73.47	68.82	158.09	59.10

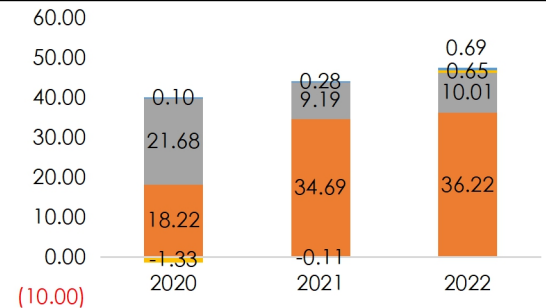
资本充足率 (%)	12.49	13.01	12.12	14.67	12.50
-----------	-------	-------	-------	-------	-------

注：本报告选取的对比组均为公开主体级别为 AA+ 的商业银行 2022 年末数据。

数据来源：中国货币网，东方金诚整理；其中，星标指标上饶银行为母公司口径、对比组为合并口径。

## 主要指标及依据

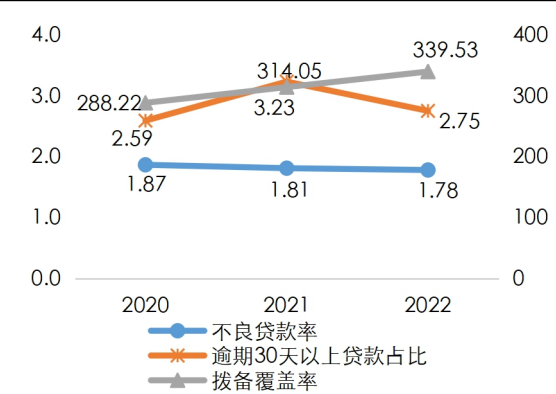
### 收入结构 (亿元)<sup>1</sup>



■ 其他收入 ■ 手续费及佣金收入 ■ 投资收益 ■ 利息净收入

单位：亿元	2020	2021	2022
资产总额	1605.52	1921.04	2155.01
吸收存款	1224.43	1409.15	1594.23
发放贷款及垫款	799.64	1002.72	1207.29
所有者权益	115.60	152.15	156.75
营业收入	38.67	44.04	47.57
净利润	8.20	9.79	10.36

### 资产质量 (%)



单位：%	2020	2021	2022
净资产收益率	7.23	8.24	6.73
不良贷款率*	1.87	1.81	1.78
拨备覆盖率*	288.22	314.05	339.53
流动性比例*	55.17	53.33	50.60
资本充足率	12.18	13.87	12.49
核心一级资本充足率	10.13	9.57	8.62

注：星标指标为母公司口径数据，其余为合并口径数据

## 优势

- 上饶市经济总量在江西省排名较靠前，区域经济增速多年高于江西省平均水平，为区域内银行业的发展提供了较好的经营环境；
- 上饶银行在区域内存贷款市场份额维持在 14% 左右，排名长期位居前列，具有很强的区域市场竞争优势；
- 该行定期储蓄存款规模和占比不断提高，存款稳定性增强，新增投资资产向底层为标准化产品的资产转型，整体流动性水平较好；
- 该行作为江西省地方性城市商业银行，在当地金融系统具有较强的重要性，2021 年获得江西省中小银行专项债注资，能够在公司治理、业务开展等方面获得地方政府的支持。

## 关注

- 受建筑、文旅等行业部分企业风险暴露的影响，该行新增不良贷款有所上升，且存量风险资产处置压力仍存；
- 受制于净息差缩窄以及减值计提规模较大，该行盈利能力略低于同业平均水平；
- 该行业务扩张速度较快，随着信贷业务的拓展，预计该行将面临一定资本补充压力。

## 评级展望

预计未来上饶银行存贷款业务将继续保持很强的区域竞争优势，但在宏观经济恢复缓慢及房地产行业景气度低等背景下，区域内部分企业经营承压，该行面临一定的信用风险管理压力。综上，评级展望为稳定。

## 评级方法及模型

《东方金诚商业银行评级方法及模型 (RTFF001202208) 》

<sup>1</sup> 数据来自上饶银行审计报告合并口径，其中投资收益包括公允价值变动收益（损失）。

### 历史评级信息

主体信用等级	债项简称	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法与模型	评级报告
AA+/稳定	21 上饶银行 永续债 01/21 上饶银行永 续债 02	AA	2022 年 7 月 28 日	朱萍萍、楚芸	《东方金诚商业银 行评级方法及模型 (RTFF001202004) 》	阅读原文
AA+/稳定	21 上饶银行 永续债 01	AA	2021 年 8 月 25 日	朱萍萍、李程、 楚芸	《东方金诚商业银 行评级方法及模型 (RTFF001202004) 》	阅读原文

注：以上为不完全列示。

## 主体概况

上饶银行为江西省一家地方性城市金融机构，国有股权占比较高，业务范围覆盖江西省全辖

上饶银行股份有限公司（以下简称“上饶银行”或“该行”）成立于2001年，前身系上饶市城市信用社，于2007年6月经原中国银行业监督管理委员会批准，改制为城市商业银行并于2009年更为现名。2018年11月，经监管批复同意，上饶投资控股集团有限公司（以下简称“上投集团”）等股东向该行增资31.17亿元，其中10.22亿元进入注册资本，溢价部分计入资本公积，该行于2019年1月完成工商变更。2019年该行通过分红转增股本增加实收资本1.08亿元至31.93亿元。经过此前多次增资扩股和内部积累，该行实收资本规模稳步提高。截至2022年末，该行合并口径实收资本为31.93亿元，其中第一大股东为上投集团，合计持有该行18.20%股权，其中直接持股14.76%，间接持股3.44%。

图表1 截至2022年末上饶银行前十大股东持股情况（单位：%）

排名	股东名称	股东性质	持股比例
1	上饶投资控股集团有限公司	国有企业	14.76
2	上饶市财政局	政府部门	7.78
3	中国万向控股有限公司	私营企业	5.99
4	深圳市神州通投资集团有限公司	私营企业	5.99
5	江西省华达置业集团有限公司	私营企业	4.16
6	上饶市广信投资集团有限公司	国有企业	3.52
7	江西和济投资有限公司	国有企业	3.01
8	上饶市数字和金融产业投资集团有限公司	国有企业	2.86
9	江西三清山旅游集团有限公司	私营企业	2.41
10	深圳市联华南昌企业发展有限公司	私营企业	2.38
	合计		52.85

资料来源：上饶银行提供，东方金诚整理。

注：因四舍五入的原因，各分项之和可能不等于合计项。

上饶银行业务范围覆盖江西省全辖，2009年以来该行在江西省部分地级市新设分行以扩大经营范围。截至2022年末，该行设立1家总行营业部、2家分行级专营中心、9家分行<sup>2</sup>，共116个机构网点，其中上饶市辖67家。另外，该行分别于2010年和2011年发起设立广丰广信村镇银行股份有限公司和玉山三清山村镇银行股份有限公司，并于2020年重组入股万年稻源村镇银行股份有限公司。

<sup>2</sup> 按成立时间从早到晚，依次为鹰潭分行、南昌分行、抚州分行、宜春分行、吉安分行、景德镇分行、赣州分行、九江分行和萍乡分行，目前筹建新余分行。

图表 2 截至 2022 年末上饶银行并表子公司（单位：%、亿元）

排名	子公司名称	主营业务	持股比例	总资产	净资产	净利润
1	广丰广信村镇银行股份有限公司	商业银行	29.99	47.90	5.64	0.70
2	玉山三清山村镇银行股份有限公司	商业银行	33.00	55.15	4.65	0.75
3	万年稻源村镇银行股份有限公司	商业银行	51.00	10.85	1.23	0.06

资料来源：上饶银行审计报告，东方金诚整理

## 本期债券概况及募集资金用途

上饶银行拟发行人民币 20.00 亿元绿色金融债券的议案已经该行 2021 年 6 月第三届董事会第十六次会议和 2021 年 12 月第二十四次股东大会审议通过。本期债券资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》规定的绿色产业项目，具体发行条款以该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。

图表 3：本期拟发行债券概况

债券名称	上饶银行股份有限公司 2023 年第一期绿色金融债券
发行规模	人民币 20 亿元
发行期限	3 年期
发行价格	本期债券平价发行，发行价格为 100 元/百元面值。
票面利率	本期债券拟采用固定利率方式，具体在发行前根据发行人资产负债结构并视市场情况和投资者需求而定，最终票面年利率将通过簿记建档、集中配售的方式确定。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。
还本付息方式	本期债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。
募集资金用途	本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》规定的绿色产业项目。
本期债券偿付顺序	本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本。

资料来源：上饶银行提供，东方金诚整理

## 个体信用状况

### 宏观经济和政策环境

2023 年一季度经济超预期反弹，修复势头有望延续；当前物价水平偏低，提振消费空间较大

2023 年一季度 GDP 同比增速达 4.5%，大幅高于上年四季度的 2.9%，超出市场普遍预期。这主要源于外生性冲击平息后，消费进入较快回升过程，加之一季度处于经济复苏初期，宏观政策保持稳增长取向，基建投资延续接近两位数的高增势头。此外，年初楼市有所回暖，房地产投资跌幅收窄，对经济的拖累效应减弱。不过，伴随前期美、欧央行大幅加息的滞后影响显

现，2023 年全球经济下行势头明显，一季度我国出口额（以美元计价）同比增速仅为 0.5%，大幅低于上年全年的 7.0%。展望二季度，在消费回升、投资保持较快增长带动下，宏观经济将克服外需下滑拖累，延续修复势头；另外，上年二季度是外生性冲击高峰期，GDP 基数明显偏低。综合以上，预计二季度 GDP 同比增速有望升至 8.0%左右。值得一提的是，无论是一季度的消费大幅反弹，还是二季度的 GDP 有望高增，都不同程度地受到低基数效应拉动，以两年平均增速衡量，当前经济修复势头仍然比较温和，距离常态化增长水平还有一段距离，特别是消费回补空间较大。另外，接下来楼市能否持续回暖，也存在一定变数。

主要受货币政策始终坚持不搞大水漫灌立场，国内商品和服务供给充分，以及居民消费信心还处于恢复阶段等因素影响，一季度物价水平偏低，其中 3 月 CPI 同比仅为 0.7%，PPI 同比则连续 6 个月处于通缩状态。2023 年居民消费动能有望逐步增强，经济回升过程中出现全面持续通缩的风险不大。当前国内物价走势与海外高通胀形成鲜明对比，继续为国内宏观政策坚持“以我为主”提供有力条件。

**当前宏观政策保持稳增长取向，财政政策加力，货币政策也在扩大内需方面持续发力，但短期内实施降息降准的可能性不大**

2023 年一季度基建投资（宽口径）同比增速达到 10.8%，这是宏观政策支持经济回升的最直接体现。2023 年目标财政赤字率、新增专项债规模上调，专项债继续前置发行，准财政性质的政策性金融工具继续支持基建投资，以及 3 月新安排 1.2 万亿元减税降费措施等，都显示 2023 年财政政策在支持经济回升过程中将发挥更重要作用，预计二季度基建投资增速有望继续保持较快增长水平。货币政策方面，一季度降准超预期落地，信贷投放明显靠前，货币政策也在扩大内需、支持经济回升方向持续发力。展望未来，在信贷节奏放缓前景下，二季度继续实施降准的可能性不大；年初物价水平偏低，货币政策灵活调整空间较大，但年内是否实施政策性降息，将主要取决于后期经济修复动能。最后，为引导房地产行业尽快实现软着陆，二季度政策支持力度有望进一步加码。

## 行业分析

**稳增长目标及稳健货币政策环境下，商业银行信贷结构将持续优化，资产质量平稳发展，净利润增速有望回归常态化**

在国内经济有序修复、稳增长目标下，预计 2023 年货币政策将保持稳健且精准有力，商业银行流动性保持充裕。经济环境改善将提振居民消费和企业端投资需求，商业银行扩表速度将继续提升。监管部门将继续引导商业银行加大对实体经济的信贷支持力度，新增贷款将重点投向绿色信贷、普惠小微以及“三农”等领域，信贷结构将持续优化。

2022 年，商业银行继续加大存量风险资产处置力度，叠加信贷规模的扩张，不良贷款率持续下行至近年低位，资产质量持续改善，其中农商行不良贷款率降幅最为明显，期末不良贷款率较年初下降 0.41 个百分点至 3.22%。同时，商业银行拨备覆盖率持续提升，贷款拨备率维持稳定，行业整体风险抵补能力进一步夯实。预计 2023 年经济运行总体回升，企业和个人客户还款意愿及能力提升，商业银行资产质量将保持平稳。2023 年 2 月 11 日，中国银保监会会同中

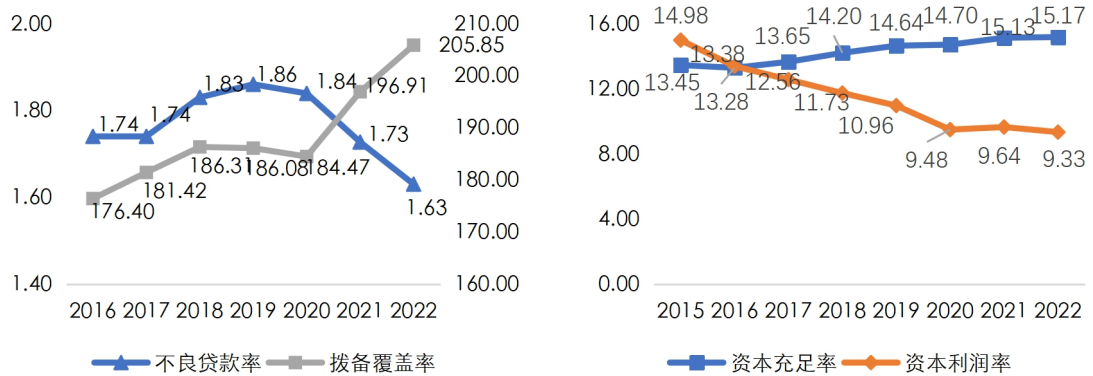


国人民银行联合推出《商业银行金融资产风险分类办法》，细化了商业银行资产分类范围、分类标准等，部分中小商业银行账面不良贷款率等指标或面临调整压力，同时其不良处置能力偏弱，资产质量管控压力仍存。

2022年，受LPR下调、贷款重定价、让利实体经济、企业信贷需求走弱等多重因素的影响，商业银行贷款利率水平下行。同时，存款定期化致使负债端成本高企，存贷款利率非对称下降导致商业银行净息差持续收窄，资本利润率下滑至近年低位。预计2023年经济企稳回升背景下商业银行新增贷款定价降幅将趋缓，在信贷投放加速及存款成本管控力度加强下，行业净息差收窄速度将趋缓，商业银行收入增速回升、拨备计提压力缓解将助推净利润增速回归常态化。全国性大型银行由于信用成本压力较小业绩表现更优，地方中小银行受信用成本差异影响盈利仍将呈现分化态势。

2022年上半年，受资产规模扩张及不良贷款处置力度加大影响，商业银行资本充足率水平边际下滑。下半年，在资本补充债券发行量起、地方政府专项债落地等作用下，商业银行资本充足率回升。预计2023年，为进一步支持实体经济，提升信贷投放能力，商业银行对资本补充需求依然较大。在监管鼓励多渠道补充资本背景下，预计行业整体资本充足性将保持合理充裕。同时，随着系统重要性银行附加监管规定正式实施、《巴塞尔协议III》国际资本监管规制改革以及《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》的陆续实施，行业资本管理将迎来差异化管理，对商业银行资本管理能力亦提出更高要求。

图表4 商业银行财务概况（单位：%）



数据来源：中国银保监会，东方金诚整理

### 区域环境

上饶市重点发展“两光一车”工业产业，拥有多个知名旅游景点，形成以第二、第三产业为主的经济结构，区域经济总量排名省内第五，经济发展保持平稳运行

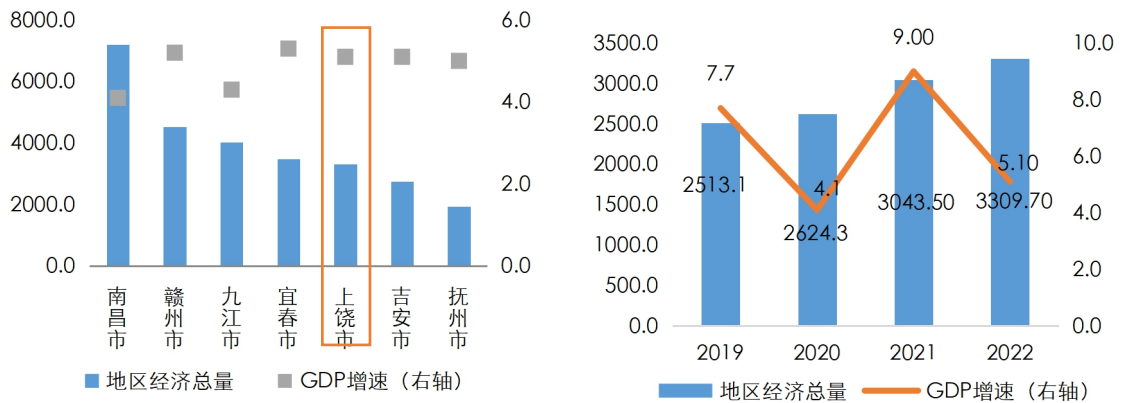
上饶市为江西省地级市，位于江西省东北部，下辖3个区、8个县、代管1个县级市，截至2022年末，上饶市常住人口643.53万人。上饶市经济总量稳步增长，2022年上饶市实现地区生产总值3309.7亿元，比上年增长5.1%，在江西省排第五位。产业结构方面，上饶市形成了以第二、第三产业为主的经济结构，2022年三次产业结构为10.0：39.8：50.2。

在农业方面，上饶市作为水稻主产区，2022 年全年农林牧渔业总产值 540.7 亿元，比上年增长 4.1%，全市已有国家级农业龙头企业 9 家，省级农业龙头企业 136 家。上饶市工业基础较好，致力于打造制造强市，构建“2+4+N”现代产业体系<sup>3</sup>，以“两光一车”<sup>4</sup>作为发展引擎，发展产业集群，2022 年全市规模以上工业增加值比上年增长 9.1%。在政策支持下，上饶市孵化出有色金属产业和光伏新能源产业两个千亿级产业。光伏新能源产业方面，全市形成“硅料—硅片—电池片—组件—配套材料零部件—应用”较为完整的光伏新能源产业体系，晶科能源成为全球首家光伏组件出货量突破 100GW 的制造商。有色金属产业方面，上饶市积极促进传统工业转型升级，拥有德兴铜矿为代表的优质产业资源，2022 年全市有色金属产业增长 9.5%。上饶市集聚爱驰、吉利、长城等 5 个整车企业，引进 90 余家零部件配套企业，2022 年全市汽车产量上升 227.4%至 1.78 万辆。其他规模以上工业品中，太阳能电池产量 3406.8 万千瓦，较上年增长 341.0%；光学仪器产量 1.4 万台，较上年下降 37.4%。上饶市旅游景点众多，拥有武夷山、婺源、三清山等知名旅游景点，全市共拥有 3 个国家 5A 级景区、34 个 4A 级景区。2022 年全市接待旅游人数 2.21 亿人次，比上年增长 2.32%，实现旅游总收入 2301.6 亿元，增长 2.22%。

上饶市金融机构运行平稳，截至 2022 年末，全市金融机构人民币存款余额 5394.87 亿元，比上年末增长 10.99%，个人存款余额 3693.40 亿元，同比增长 16.75%。同期末，全市金融机构人民币贷款余额 4799.71 亿元，比上年末增长 14.33%。

预计未来，依托产业基础和战略规划的实现，上饶市将进一步推动产业转型升级，加速构建新经济业态，区域经济将持续发展。

图表 5 2022 年上饶市及周边地级市经济发展情况（单位：亿元、%）



数据来源：政府官方网站、国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

## 公司治理与战略

上饶银行公司治理架构完整，以大零售作为业务转型方向，整体战略发展规划实施情况较好

上饶银行建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为主体的“三会一层”的治理

<sup>3</sup> 指以有色金属、光伏新能源为两大主导产业，以电子信息、非金属材料、汽车、机械制造为 4 个重点产业，生物医药、纺织服装、绿色食品等 N 个特色产业。

<sup>4</sup> 指“光学、光伏、汽车”产业。

架构和多层次的组织架构，职责分工较为明晰。2022年3月，上饶银行原董事长辞去执行董事、董事长等职务，同年4月该行召开董事会授权副董事长代为行使董事长及法定代表人职权，截至报告出具日，上饶银行已完成董事长选举，董事长任职资格已获江西银保监局核准。该行董事会成员有11名，其中执行董事3名，股东董事5名，分别来自上饶投资控股集团有限公司、上饶市财政局、深圳市嘉惠投资集团有限公司、中国万向控股有限公司、深圳市神州通投资集团有限公司股东单位，其余3名为独立董事；该行监事会成员共8名，其中1名为监事会主席，2名职工监事，2名股东监事，分别来自上饶创新发展产业集团和上饶市建信实业有限公司，其余3名为外部监事。该行董事、监事和高级管理层均具有较为丰富的银行业从业经验。

社会责任方面，该行响应区域发展战略，加大对制造业、专精特新等重点领域的信贷支持力度，2022年该行新增制造业贷款30亿元，开展金融支持科技企业专项行动，发放高新技术企业贷款23亿元、专精特新企业贷款13亿元。该行支持普惠小微，针对受汛情影响的小微企业主、个体工商户以优惠利率单列信贷资金25亿元。该行成立绿色金融领导小组，下设绿色金融中心，配备专业队伍，形成绿色金融业务专业化管理模式。2022年该行先后支持了玉山废弃矿山治理生态修复、乐平市美丽乡村建设、资溪县绿色示范工程等一大批绿色项目，绿色贷款余额近100亿元。环境保护方面，公司自身的碳足迹和环境影响均较小，短期内不存在碳减排压力。

关联交易管理方面，该行按照穿透原则对授信业务主体进行识别。该行根据监管要求，将关联交易分为一般关联交易和重大关联交易进行管理，一般关联交易按照该行内部管理制度和授权程序审查，报关联交易控制委员会备案，重大关联交易提交关联交易控制委员会审查后提交董事会批准。

上饶银行基于自身发展现状和所在区域经济特征，制定了较为清晰的发展战略。该行将“大零售”作为转型发展方向，充实客户经理队伍，壮大零售团队，丰富个人消费贷、经营贷、住房按揭贷款、存款、理财、中间收入产品类型，以适用多样应用场景。信贷方向上，一方面向新兴领域转型，加大对新基建、制造业、绿色金融领域信贷支持力度，另一方面发展普惠金融，制定了《普惠金融高质量发展指导意见》、《金融服务小微企业敢贷愿贷能贷会贷长效机制实施细则》等16项文件，以优惠利率支持受汛情影响的小微企业主、个体工商户，提高普惠金融支持能力。投资业务方面，该行逐步实施穿透式管理，要求对非标、异地和间接投资业务进行持续压降，保证投资业务的稳健性。资产质量方面，该行压实存量风险贷款的清收责任，成立重点房企风险处置工作专班，制定相应的应急预案和处置方案。从实施效果来看，该行1000万以下个人经营性和消费贷款户数持续增加，占比不断提升，不良贷款率有所下降，整体战略得到了较好落实。

## 业务运营

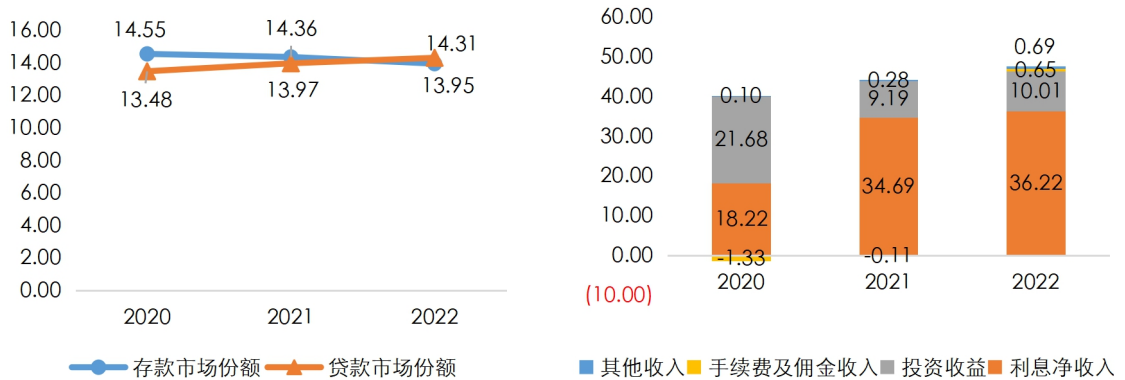
**上饶银行存贷款规模稳步增长，贷款业务主要分布于上饶市地区，具有很强的区域竞争力**

截至2022年末，上饶银行合并口径总资产为2155.01亿元，在全国商业银行中排名中等水平。该行在上饶市内存贷款业务客群比较稳定，市场竞争力很强。截至2022年末，上饶银行区域存款和贷款市场份额分别为13.95%和14.31%，在上饶市银行业金融机构中均排名第二。另外，上饶银行在江西省内9个地级市设立了分行，在获得增量存贷款项的同时分散了区域经

营风险。截至 2022 年末，贷款贡献度方面，上饶地区、南昌地区、抚州地区、鹰潭地区占比分别为 58.86%、9.23%、7.72%、6.57%，其他地区贡献度较低。

该行资产规模不断扩大，营业收入水平稳步上升，该行营业收入主要来源于利息净收入和投资收益。由于存贷款利差缩窄，同业市场利率水平下滑，该行利息净收入占比有所下降。2022 年，该行实现营业收入 47.57 亿元，同比增长 8.02%，其中利息净收入和投资收益占比分别为 76.15%和 15.45%<sup>5</sup>。该行存贷款利息净收入占比将有所回升。

图表 6 上饶银行存贷款规模和收入构成（单位：亿元）



数据来源：上饶银行提供，东方金诚整理

## 存款业务

**上饶银行凭借广泛分布的营业网点和营销服务能力的提高，存款规模稳步增长，存款稳定性不断增强**

上饶银行营业网点数量众多，覆盖范围较广，拥有较好的客户基础。该行通过对营业网点进行分类管理，并组建存款产品研发团队，提升存款营销效率，异地网点存款贡献率上升至 40% 左右。在服务扩面叠加营业网点效能提高的共同作用下，该行存款规模持续增长。截至 2022 年末，该行存款总额 1475.50 亿元<sup>6</sup>，较年初增长 13.18%。

上饶银行对公存款主要来自财政部门、各级地方国有企业、重点项目建设单位的结余资金，其中前十大客户存款占全行存款的比重为 0.87%，客户多为省内国有企业和事业单位。上饶银行加大对专项债的营销活动，并相继与婺源、广信、广丰等地政府开展总对总对接，提高了财政资金的留存。该行加大对省级大中型项目的精准支持，并相应对公客户进行重点营销。近年来上饶银行对公存款保持增长，但因财政资金紧张，该行对公存款增长率有所降低。2020 年末~2022 年末，该行对公存款总额年均复合增长率为 4.76%。截至 2022 年末，该行对公存款余额为 542.73 亿元，较上年末增长 4.36%。预计未来，该行将继续支持省内大中型项目，对公存款将保持稳定。

储蓄存款占上饶银行存款总额的比重维持在 50% 以上。为适应上饶市储蓄存款激烈的竞争

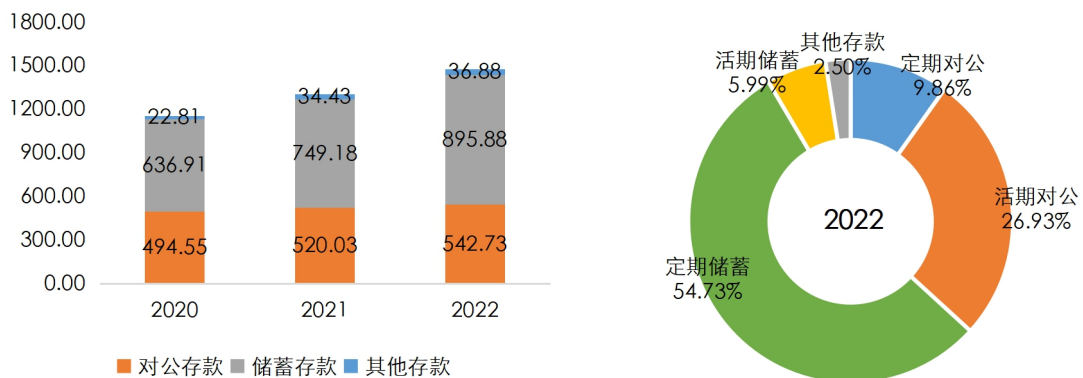
<sup>5</sup> 2021 年开始该行收入结构口径有所调整，根据新会计准则，该行调整投资资产的利息收入会计入账科目，将金融资产利息收入从投资收益纳入利息净收入，因此该行自 2021 年开始投资收益有所下降。投资收益包含公允价值变动，下同。

<sup>6</sup> 2021 年末、2022 年末存款余额取自上饶银行提供的 2021 年末、2022 年末的 1104 报表 G0103，为总行口径。

环境，上饶银行加强员工营销能力与技巧的提升，加强存款利率管理与产品的组合营销。另一方面，上饶银行加大对住房按揭贷款客户、代发工资客户的存款需求挖掘力度，并配合净值型理财产品的发行提升客户业务粘性。截至 2022 年末，该行储蓄存款余额为 895.88 亿元，较年初增长 19.58%，其中定期储蓄存款占比超过 90%，储蓄存款具有很强的稳定性。存款成本方面，受到存款利率市场化调整机制影响，该行加大对存款结构的调整，存款付息率下降，存款付息成本整体呈现下行趋势。

上饶银行客户群体较为稳固，产品品类不断丰富，并在省内增设分支机构以导入客户群体。综上，预计上饶银行存款规模保持较高增速，客户和期限结构维持稳定。

图表 7 上饶银行存款结构（单位：亿元）



数据来源：上饶银行总行口径 1104 监管报表，东方金诚整理

## 贷款业务

**凭借较强的区域竞争优势，上饶银行贷款规模稳步增长，贷款结构持续调整，普惠金融服务能力持续提升**

上饶银行贷款业务以对公贷款为主，贷款规模增长较快。2020 年末~2022 年末，该行贷款总额年均复合增长率为 23.52%。截至 2022 年末，该行贷款总额为 1206.02 亿元，较年初增长 21.24%，其中对公贷款占比为 78.68%。

上饶银行在对公贷款方面响应政策发展要求，新增制造业贷款 30 亿元，增幅达到 62%；对接江西省绿色项目库，加大绿色信贷投放；对高新技术企业、科技型中小企业、专精特新企业加大信贷支持力度，2022 年对以上企业分别投放贷款 23 亿元、16 亿元和 13 亿元。该行继续支持省级大中型项目，新增支持金溪古村生态产品价值实现工程、鄱阳湖五湖连通工程等 60 个省级项目，贷款金额 71 亿元。另一方面，该行继续推进“大零售”转型，针对不同客群推出高安“货运贷”、靖安“民宿贷”、鹰潭“复市贷”等普惠金融专项产品，并优化小微贷款审批流程，提高对相应贷款业务的不良容忍度。在上述因素的推动下，截至 2022 年末，该行公司贷款余额 815.64 亿元，较年初增长 29.56%。

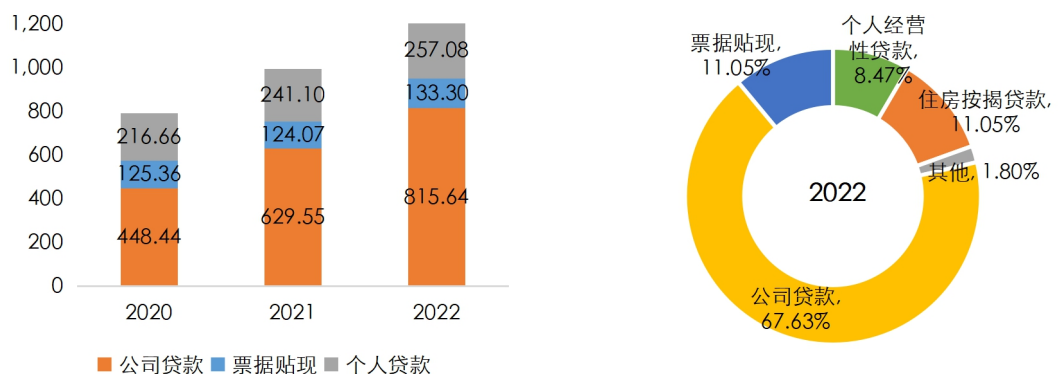
为提升闲置资金利用效率，也为满足客户多元化融资需求，上饶银行票据贴现业务规模较大。截至 2022 年末，该行票据贴现余额 133.30 亿元，其中票据直贴和转贴余额分别为 66.34

亿元和 66.96 亿元。该行票据业务均为银行承兑汇票，针对承兑行该行实行准入名单机制，并拥有承兑行的信用保障。整体来看，该行对公贷款在“大零售”转型背景下覆盖面有所扩大，预计该行对公贷款户数及规模均将保持增长。

上饶银行个人贷款规模平稳增长，2020 年末~2022 年末该行个人贷款年均复合增长率为 8.93%。截至 2022 年末，该行个人贷款余额为 257.08 亿元，其中住房按揭贷款占比为 51.84%，个人经营性贷款占比为 39.71%。2022 年，该行持续开展商超满减优惠、首绑有礼等营销配套活动，提升消费信贷服务能力，支持新市民消费升级，市民贷款累计授信额度约 19 亿元。在住房按揭贷款方面，该行 6 次下调住房按揭贷款利率，但受房地产市场环境及 LPR 下调带来的“还款潮”影响，该行住房按揭贷款增长压力较大。截至 2022 年末，该行个人住房按揭贷款余额 133.27 亿元，较上年末下降 6.60%，占同期末贷款余额的比重为 11.05%，在房地产集中度 17.5% 的监管要求内。近年来，受同业竞争压力提升及该行主动下调小微企业贷款利率影响，该行贷款利率水平有所下降。

预计未来，线上平台、网点数量增加及银政合作等带来的服务渠道延伸将支撑该公司的贷款、个人经营贷款保持较快增速，但受住房按揭贷款增长压力较大的影响，该行个人贷款增速将趋缓。同时，该行自主发展的消费类贷款产品风控模型的适用性和有效性将待进一步验证。

图表 8 上饶银行贷款结构（单位：亿元）



数据来源：上饶银行总行口径 1104 监管报表，东方金诚整理

### 上饶银行表外业务以发行非保本理财及承兑汇票业务为主，形成了一定的存款沉淀

上饶银行表外业务以承兑汇票、非保本理财及委托贷款为主。截至 2022 年末，上饶银行表外业务余额为 226.36 亿元，较年初增长 7.08%。其中，金融资产服务类业务<sup>7</sup>余额 109.92 亿元，主要为净值型理财产品；表外授信类<sup>8</sup>业务余额为 116.43 亿元，主要为承兑汇票。

该行委托贷款主要投向租赁和商务服务业、制造业和建筑业等，行业结构与表内贷款相似，截至 2022 年末委托贷款余额 23.12 亿元，较 2021 年增加 1.47 亿元。上饶银行理财产品以面向一般个人客户的非保本浮动收益类理财产品为主，底层资产以货币市场工具、利率债、商业

<sup>7</sup> 包括委托贷款、发行非保本理财等

<sup>8</sup> 包括承兑汇票、跟单信用证及保函和未使用信用卡额度等

性金融债和江西省内信用债为主。该行承兑汇票业务一般收取 20%~100%比例的保证金，并要求客户提供风险缓释措施，截至 2022 年末承兑汇票余额 101.49 亿元，平均保证金比例为 62.23%，垫款余额 0.27 亿元。其中，未被保证金全覆盖的最大一户余额为 1 亿元，保证金覆盖率为 50%，敞口部分风险缓释措施为保证担保。

整体来看，预计随着票据流通性和合规性的增强，该行银行承兑汇票业务将得到发展，并能够沉淀部分存款资源，但需关注其关联方表外授信风险状况。

## 资金业务

**上饶银行资金业务从被动管理逐渐向主动管理过渡，且被动管理类底层投向中货币、存款、利率债占比增加，同业净融入规模有所增长，资金业务风格趋于稳健**

上饶银行资金业务包括金融工具投资业务和同业业务。随着存款规模增长带来的富余资金增加，该行金融工具投资资产规模平稳增长，新增资产投向以利率债、公募基金、资管计划等为主。截至 2022 年末，该行金融工具投资资产余额为 712.72 亿元<sup>9</sup>，较 2021 年末增长 8.11%。

近年来，该行逐渐调整投资结构，加大对底层为标准化债券产品的投资力度，逐步压缩非标准化产品余额和占比。截至 2022 年末，该行投资资产余额为 712.72 亿元，其中信托计划、证券公司资管计划、公募基金等被动投资占比 38.36%，较 2021 年末下降 2.36 个百分点。该行投资的公募基金为货币市场基金和债券基金，主要为开放式基金，截至 2022 年末，其货币市场基金和债券基金余额分别为 52.22 亿元和 93.90 亿元，底层资产主要为现金、同业存单、利率债和金融债等低风险品种，发行方以中大型公募基金公司为主，笔均投资金额为 3.11 亿元。

截至 2022 年末，该行持有资管计划 115.06 亿元，较年初增长 16.48%，其中证券资管产品余额 17.55 亿元，基金资管产品余额 97.51 亿元。券商资管计划底层为产业基金和省内信用债，收益率在 4.9%~6.5%之间，实际融资人为江西省内市级或区县级地方国有企业及大型工商企业；基金资管产品底层均为利率债，期限在 8 年左右。同期末，该行所投信托计划余额为 12.25 亿元，较年初下降 51.69%，其中余额为 3.90 亿元的部分底层资产主要为微众银行和宁波银行的信贷资产证券化产品优先级，余额为 0.11 亿元的部分底层资产为该持有的信托收益权；其余底层资产为对深圳民营企业、赣州市区县级地方国企的信托贷款和上饶德兴区域的个人商业房按揭贷款。信托计划笔均规模约为 1.53 亿元，消费类及小微类信贷资产证券化产品到期加权收益率（年化）为 3.22%，信托贷款产品加权年化利率为 7.29%。

该行主动配置型金融资产包括国债、地方政府债、政策性金融债，以及商业性金融债、省内非金融企业信用债等。该行地方政府债投资主要为江西省政府债，新增部分为湖北地方政府债，级别均为 AAA。该行投资的非金融企业债券（含私募债）底层融资人为江西省内市级城投公司或经济实力较强的区县级城投公司，发行人主体级别在 AA 及以上，期限多在 3~7 年。商业银行债发行人主要为江浙等地区城商行、农商行和部分国有大行，主体信用级别在 AA+及以上。另外该行还配置少量私募债和资产支持证券，但规模较小。整体来看，该行新增投资业务

<sup>9</sup> 数据来源为上饶银行总行口径 1104 监管报表，未扣除减值准备，下同。

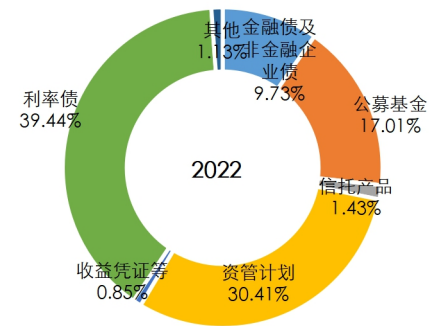
风格趋于稳健，主动管理类投资以长久期配置策略为主，新增投资资产以低风险高流动性债券为主。

为保障资产配置的资金来源以增厚投资收益，该行加大同业融资力度，截至2022年末同业负债总额320.83亿元，占负债总额比重为16.85%，其中该行发行的同业存单余额119.07亿元，较年初增加63.10亿元。

预计未来，该行投资风格将继续向稳健型趋近，新增资产配置以利率债等标准化债券为主，进一步压缩底层资产为非标准化产品的投资资产余额，投资收益率水平或将随着投资结构的调整而小幅下滑。

图表9 上饶银行投资资产结构及同业业务情况（单位：亿元、%）

项目	2020	2021	2022	2020	2021	2022	
同业存单	13.05	16.75	5.82	同业负债	167.06	245.92	320.83
国债	49.89	48.93	65.33	同业资产	39.79	64.87	25.36
地方政府债	75.79	86.57	134.01	同业负债占总 负债比	11.81	14.69	16.85
政策性金融债	95.69	133.90	139.36				
商业性金融债	4.73	15.15	26.63				
信托产品	42.73	25.36	12.25				
公募基金	127.58	144.33	146.12				
资管计划 <sup>10</sup>	79.66	98.78	115.06				
收益凭证、私募债 及债权融资计划	47.05	19.22	7.31				
非金融企业债权	52.51	66.94	56.91				
资产支持证券	2.20	2.20	2.20				
股权投资	1.13	1.13	1.70				
合计 <sup>11</sup>	592.01	659.26	712.72				



数据来源：上饶银行总行口径1104监管报表，东方金诚整理

注：因四舍五入的原因，各分项之和可能不等于合计项。

综上所述，随着上饶银行网点布局的持续优化和产品设计等综合服务能力的提升，预计该行存贷款业务将在上饶市保持很强的竞争优势。未来该行存贷款业务将增量扩面，贷款业务继续向小微企业贷款倾斜。在监管趋严的背景下，上饶银行资金业务风格趋于稳健，新增投资产品风险偏好降低，但在投资规模增长下投资收益将稳步提高。

## 风险管理

上饶银行建立了覆盖所有分支机构、所有业务及流程的全面风险管理体系架构，由董事会最终负责、监事会有效监督、高级管理层直接领导，以风险控制管理部门为依托，相关业务部门和职能部门密切配合，职责清晰。董事会可以授权其下设的风险管理委员会履行其全面风险管理的部分职责，同时对全行的整体风险状况进行定期评估；该行建立风险管理委员会与董事会下设的发展战略委员会、审计委员会、提名与薪酬委员会、关联交易控制委员会、信息科技

<sup>10</sup> 含证券公司发行和公募基金发行资产管理计划

<sup>11</sup> 不含应计利息，未扣除减值准备



管理委员会等其他专门委员会的实时沟通机制，确保信息充分共享；该行设置风险总监，纳入高级管理层，履行全面风险管理的相关职责，独立于操作和经营条线，可以直接向董事会报告全面风险管理情况；该行业务条线承担风险管理的直接责任，风险管理条线承担制定政策和流程，监测和管理风险的责任，内审部门承担业务部门和风险管理部门履职情况的审计责任。整体来看，该行风险管理机制能满足当前业务发展需要。

该行采用定性指标和定量计量相结合对信用风险进行识别和管理，制定了相关的客户内部评级体系，将客户还款、履约能力作为核心，分类标准体系由客户违约概率、财务状况、非财务因素、风险缓释、客户履约、银行管理等维度构成，将客户划分为 AAA、AA、A、BBB、BB、B、C、D 级。同时，该行适时根据外部环境变化及业务发展需求对制度及流程进行调整，信贷政策及风险管理体系能够满足该行当前发展需要。

### 信用风险<sup>12</sup>

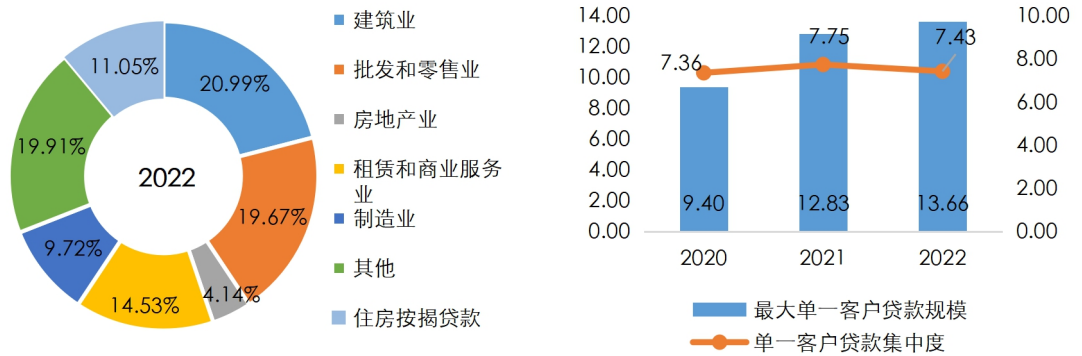
#### 上饶银行信贷资产主要投放于建筑业、批发和零售业等行业，贷款行业和客户集中度相对较高

上饶银行贷款主要分布在建筑业、批发零售业、租赁和商务服务业、制造业、住房按揭贷款等。该行建筑业贷款主要投向公路、水电、燃气等土木工程建筑业，房地产开发类的建筑业新增贷款较为审慎。该行批发和零售业贷款客户主要经营建材、副食品、汽车批发零售等。该行房地产行业贷款主要与江西省内排名靠前的房地产企业开展合作，谨慎介入以商业为主或者纯商业的房地产开发贷款，并实时跟踪其施工进度、楼盘销售、对外担保等情况，以及时防控风险。但由于建筑业和房地产业具有周期属性，行业景气度高度相关且受政策影响较大，加大了该行对部分行业的信用风险管控难度。

截至 2022 年末，该行前十大贷款合计规模 96.02 亿元，占同期末资本净额的 52.22%。相关借款人主要为江西省内建筑业企业和南昌市、上饶市、德兴市国有企业，风险缓释措施包括土地及房产抵押和市区县级国有企业保证等。同期末，该行前十大贷款中九户贷款五级分类均为正常，1 户中有 1.64 亿元分类为关注，抵押物为房地产，抵押物较为充足，需持续关注该借款人还款情况。

<sup>12</sup> 正文信用风险部分采用上饶银行总行口径 1104 报表数据

图表 10 上饶银行贷款行业及客户集中度 (单位: 亿元、%)



数据来源: 上饶银行总行口径 1104 监管报表, 东方金诚整理

**受宏观经济下行、外部环境及房地产市场环境影响, 2022 年以来上饶银行新增不良贷款集中在建筑业、批发零售业、文化旅游等行业**

上饶银行贷款资产质量整体保持稳定, 2020 年、2021 年和 2022 年该行不良贷款率分别为 1.87%、1.81%和 1.78%。2022 年以来, 受到宏观经济下行、外部环境及房地产市场环境影响, 该行新增不良贷款为 18.59 亿元, 新增不良贷款客户主要集中在批发零售业、建筑业、商务服务业以及文化旅游行业等, 截至 2022 年末, 上述行业不良贷款率分别为 2.30%、1.08%、3.28% 和 26.99%。同期末, 该行逾期 30 天以上贷款占贷款比重为 2.75%。上饶银行凭借属地优势, 强化与各级法院、律师事务所、地方国有企业、资产管理公司、产权交易所、淘宝、拍卖公司等外部单位的合作, 建立了多元化的不良清收模式。2022 年, 该行通过打包转让处置不良贷款 2.82 亿元, 重组 1.37 亿元, 现金清收 4.60 亿元, 并核销不良贷款 5.99 亿元。通过实施多种不良化解手段, 2022 年末该行不良贷款率较上年末下降 0.03 个百分点, 不良率略低于城商行平均水平。

该行按规定将本金或利息逾期 90 天以上贷款分类为不良贷款。截至 2022 年末, 该行前十大不良贷款合计 14.43 亿元, 占同期末全部不良贷款的 67.12%; 贷款客户主要为旅游业、建筑业和批发零售业企业, 风险缓释措施为商铺、商品房、旅游景区经营权抵押, 主要由于企业经营不善等原因陷入不良。其中最大一户余额 3.50 亿元的贷款借款人为当地旅游业企业, 因受外部环境影响营业收入下滑, 截至报告出具日, 该行已通过不良资产打包出售方式收回该笔部分贷款。其余几笔该行通过司法诉讼或与借款人达成和解方案进行处置, 抵押物价值可以覆盖本息, 但部分商铺可能处置难度较大, 预计存在一定损失可能性。

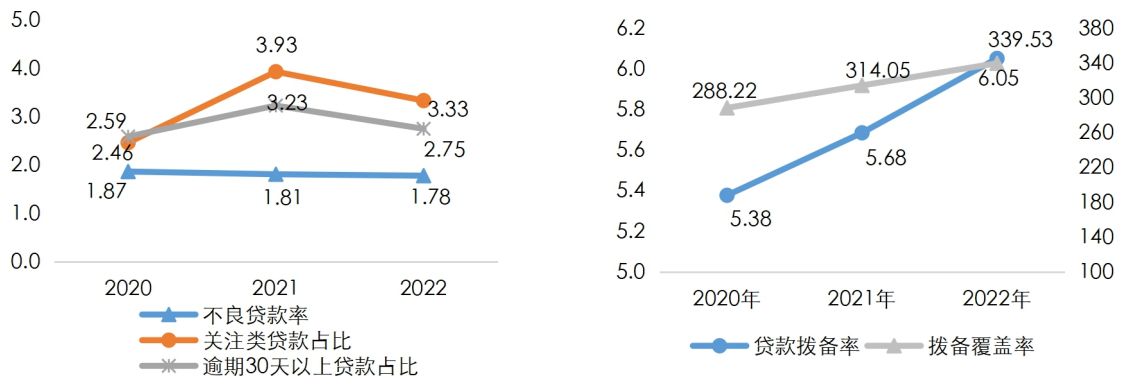
该行按规定将本金或利息逾期 90 天以内的贷款分类为关注类贷款。近年来该行关注类贷款主要来源于房地产调控政策引发的部分建筑承包、建材批发企业贷款逾期, 以及 2022 年经济下行导致部分建筑企业、批发零售企业现金流紧张逾期等情况产生的贷款逾期。截至 2022 年末, 该行关注类贷款余额 40.20 亿元, 关注类贷款占比为 3.33%, 较上年末下降 0.60 个百分点。其中建筑行业 and 房地产行业关注贷款金额分别 11.97 亿元和 12.80 亿元。其中, 该行向某地产集团的贷款余额合计约 16.02 亿元, 系南昌、吉安、宜春等地的开发贷, 风险缓释方式包括项目

土地抵押、部分在建工程抵押以及房地产抵押。该行已成立专班定期跟踪该地产集团项目建设、销售、资金使用等风险变动情况，并积极争取项目属地政府支持。在房地产行业融资趋紧背景下，部分经营能力较弱的企业或个人可能面临财务成本上升和贷款无法周转的风险，预计该行将会进一步加大对不良贷款的处置力度。

从贷款担保措施来看，上饶银行贷款以抵质押为主，近年来其占贷款总额的比重一直维持在70%左右。目前该行抵押贷款的抵押物主要为房产和土地，其中房产抵押率不超过70%，土地抵押率不超过60%，实际抵押率将在此基础上根据客户信用状况进行调整。与此同时，该行保证类贷款规模也保持稳定增长，主要系该行对上饶市部分重点项目加大信贷支持，此类项目借款主体及保证人为当地优质国有企业，借款人及保证人实力较为充足。截至2022年末，该行保证类、抵押类贷款占比分别为23.54%和58.61%。

随着拨备计提力度加大，上饶银行拨备覆盖率由2021年末的314.05%提升至2022年末的339.53%，贷款信用风险吸收能力有所增强。预计未来该行将继续保持一定的拨备计提力度，保持对风险的吸收能力。

图表 11 上饶银行资产质量及拨备（单位：%）



数据来源：上饶银行总行口径 1104 监管报表，东方金诚整理

### 在资金业务结构调整后，上饶银行非信贷资产信用风险管理压力有所下降，但仍需关注部分信托和资管计划后续处置情况

上饶银行非信贷资产主要由金融工具投资、同业资产和现金类资产构成。截至2022年末，上述三项资产净额占该行资产总额的比重分别为33.16%、1.18%和7.46%。投资资产中，该行的券商资管、信托计划底层资产主要为省内城投债、产业基金、信托资产优先级份额（底层为银行小额贷款）和信托贷款，其中产业基金主要投向省内国有企业。该行对于底层项目主体所处地区、行业范围、股东背景均设定了明确的标准，对于城投债要求融资主体自身级别或担保主体级别在AA+（含）以上。券商资管计划中余额为1.50亿元的一笔资产其底层资产为产业基金，底层融资人为南昌市区县级国有企业，该行将该笔资产进行展期并列入关注类，后续该行将继续加大与融资人、保证人的沟通协商，加大催收力度督促偿还；另有两笔余额共399.87万元的信托计划由于底层部分商业按揭贷款出现不良而被列为关注类，该行已于2022年10月全部收回，2023年初五级分类已调整至正常；一笔4.45亿元的信托计划底层为深圳市某企

业信托贷款的信托计划，由于底层融资人经营不善还款出现问题被列入不良，风险缓释措施为深圳某大型优质农商行股权质押，股权质押价值可以覆盖本息，该行已经对该笔信托计划计提40%的减值损失。

总体来看，近年来该行对非标资产风险处置力度较大，存量不良和关注余额较小，需持续关注部分资产底层债务人情况。该行其余投资资产主要为货币基金、债券基金和基金资管产品，底层资产以现金存款、利率债和商业银行金融债为主，整体信用风险较低。该行投资的债券主要为利率债，该行投资的非金融企业债券（含私募债）均为江西省地方国有企业发行，主要为市级城投公司或经济实力较强的区县级城投公司，投资信用风险较低。该行同业交易对手主要为城商行、高信用等级证券公司，同业授信比较谨慎。

截至2022年末，该行前十大投资资产余额合计103.38亿元，五级分类均为正常，主要为单一资管计划、债券基金、货币基金，底层资产以现金、存款、利率债和商业性金融债为主。

表外业务方面，该行主要信用风险来自承兑汇票。该行承兑汇票业务一般收取20%~100%比例的保证金，并要求客户提供风险缓释措施，截至2022年末承兑汇票余额101.49亿元，平均保证金比例为62.23%，垫款0.27亿元。

### 流动性风险和市场风险

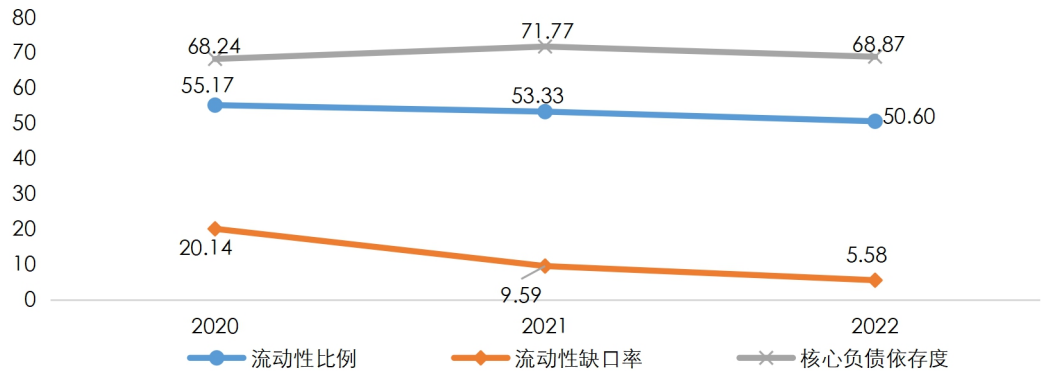
**上饶银行资产端流动性、核心负债依存度近年来持续提升，整体流动性风险维持在较低水平，市场风险管控压力较小**

上饶银行提升资产端管理精细化程度，将主动管理资产分为核心盈利资产、调节流动性资产和保障规模类资产，资产端流动性水平有所提高。市场利率下行背景下，上饶银行同业负债规模有所提升，但受益于存款稳定增长且新增存款以定期储蓄存款为主，该行核心负债依存度提升至较好水平，对流动性形成较好支撑。由于上饶银行3个月~1年的流动资金贷款投放和5年以上长久期债券投资增加，该行表现为较大的3个月~1年正敞口和5年以上正敞口，合计敞口规模近年来基本稳定在30亿元左右。

市场风险方面，该行自2018年起采用FTP系统分配资金，定价基础包括SHIBOR和国债收益率等市场利率，因此贷款定价时已考虑市场利率变动的影响。根据2022年末总行口径估算，各期限利率平行上移25BP时，该行利息净收入<sup>13</sup>减少12.00亿元。在存款利率不变、其他科目利率平行下移25BP时，该行利息净收入减少9.01亿元，分别占同期利息净收入的33.13%和24.87%。同时考虑到宏观逆周期调节背景下，市场整体流动性较为宽松，且市场利率大幅下行空间有限，该行市场风险管控压力较小。

<sup>13</sup> 根据总行口径1104监管报表，与财务口径不同，含投资业务利息净收入。

图表 12 上饶银行流动性指标 (单位: %)



数据来源: 上饶银行总行口径 1104 监管报表, 东方金诚整理

综上所述, 受行业及市场环境影响, 上饶银行信用风险管理压力有所上升, 预计未来拨备计提压力较大。此外, 该行大额授信风险集中度相对较高, 同时考虑到延期还本政策到期及房地产调控政策, 该行未来仍然面临一定的不良资产处置压力。由于资产端流动性及核心负债依存度的提升, 该行流动性将保持在较好水平。

### 财务状况

上饶银行提供了 2020 年~2022 年经审计的财务报告, 其中审计意见均为标准无保留。

#### 收入与盈利能力

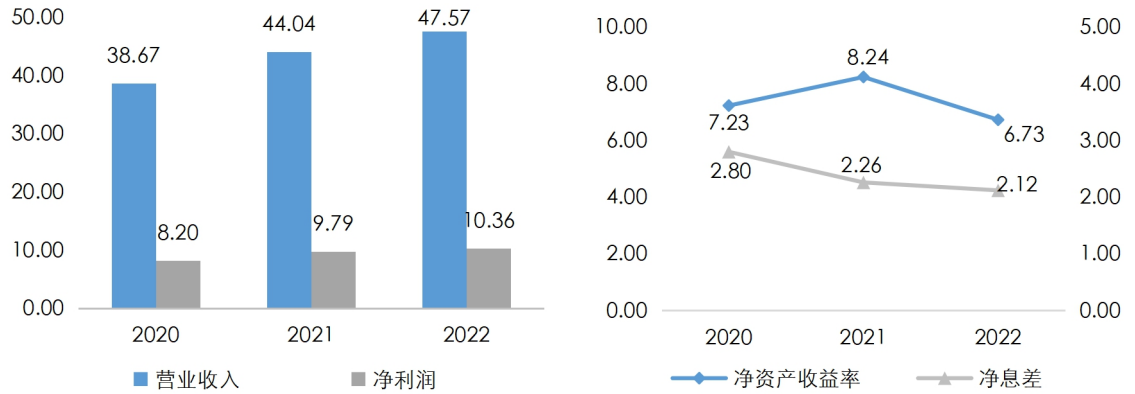
因存款成本压降难度较大和减费让利政策的影响, 上饶银行净息差呈收窄态势, 但受益于贷款规模增长和投资收益增厚, 该行营业收入稳步增长, 净利润水平继续提高

由于同业竞争较为激烈, 上饶银行存款成本压降难度较大, 同时受减费让利政策的影响, 该行多次下调贷款利率, 全行利差逐渐收窄。投资收益方面, 随着该行投资资产规模的增加, 资金业务收入水平有所提高。2022 年该行实现营业收入 47.57 亿元, 同比增长 8.02%, 其中利息净收入和投资收益分别较同期增长 4.43%和 8.90%。

该行营业支出主要为业务及管理费支出和资产(信用)减值损失。该行成本收入比控制在 30%左右, 受业务规模的扩张和筹建分支行影响, 2022 年该行业务管理费较上年提升 2.88 亿元, 成为营业支出增长的主要原因。受风险暴露“滞后性”影响, 该行保持了一定拨备计提力度。受净息差收窄和业务管理费提升影响, 该行净资产收益率水平略有收窄, 2022 年该行净资产收益率为 6.73%, 较上年下降 1.51 个百分点。

整体来看, 随着业务规模的扩张和投资资产配置力度加大, 该行营业收入预计仍将继续增长, 同时考虑到该行信贷资产质量存在一定下迁压力, 预计拨备计提力度将有所提高, 未来盈利增长将承压。

图表 13 上饶银行收入与盈利统计 (亿元、%)



数据来源：上饶银行审计报告合并口径，东方金诚整理

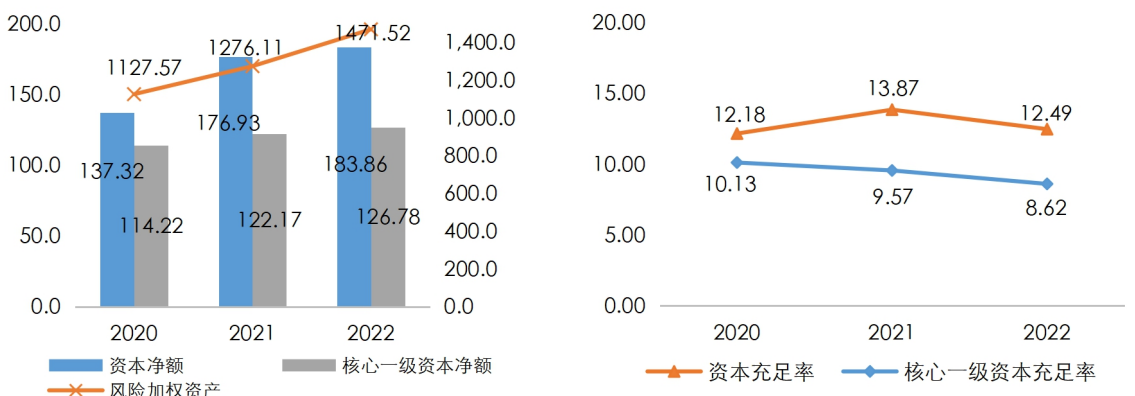
### 资本充足性

上饶银行除通过利润留存增厚资本外，还通过发行资本补充工具补充业务发展带来的资本消耗，但在业务持续扩张下，该行面临一定资本补充压力

上饶银行通过利润留存等内源性途径和发行债券等外源性方式进行资本补充。该行资本主要由实收资本、资本公积和留存利润等构成，整体质量较好。由于利润的持续积累，该行资本实力不断增强。2021年3月，该行10亿二级资本债到期后资本净额规模下降，为支持其业务发展，江西省政府2021年8月通过发行专项债对该行补充10亿元转股协议存款为该行补充其他一级资本。该行2021年9月发行20亿元永续债、11月发行10亿元永续债，并计划继续通过发行永续债和二级资本债券补充资本。

该行风险加权资产主要受投资资产和贷款规模的影响。2022年贷款业务快速增长影响下，该行各类风险加权资产增速达9.29%，从而导致该行资本充足率有一定下滑。截至2022年末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别为8.62%和12.49%，较上年末分别下滑0.95个百分点和1.38个百分点。未来在业务持续扩张下，预计该行将面临一定资本补充压力。

图表 14 上饶银行资本充足情况 (单位：亿元、%)



数据来源：上饶银行审计报告合并口径，东方金诚整理

## 外部支持

作为地方性城市商业银行，上饶银行在当地金融系统具有较强的重要性，获得江西省中小银行专项债注资，能够在公司治理、业务开展等方面获得地方政府的支持

作为地方性城市商业银行，上饶银行定位于服务地方经济，在上饶市存贷款市场份额水平很高，税收贡献度较高。该行经营范围覆盖江西省全辖，已有116个机构和网点。该行积极响应区域发展战略，为制造业、专精特新等行业提供金融服务，新增对60个省级大中型项目的信贷支持，在促进区域经济高质量发展发挥着重要作用。该行不断推进零售转型，通过产品创新和数字化建设提高金融服务能力，在促进绿色崛起、乡村振兴方面发挥很大作用，对当地金融系统的重要性较强。

该行与当地政府关系较为密切。从股权结构来看，2022年末该行国有股权占比为49.94%，其中各国有企业持股占比为39.54%，财政局持股占比10.36%，事业法人持股占比0.04%。2021年，江西省政府发行支持中小银行发展专项债，其中上饶银行获得注资10亿元，用于补充该行一级资本，帮助上饶银行化解信用风险，提升该行资本实力和抗风险能力。

综上，东方金诚认为上饶银行作为地方性城市商业银行，在上饶市及江西省金融体系中占据重要地位，且与当地各级政府及国有企业建立了良好的合作关系，未来能够在公司治理、业务拓展、资本补充等方面持续获得政府支持。

## 本期债券偿债能力分析

**上饶银行盈利及资本充足性水平相对较好，整体财务实力很强，对本期债券本金及利息偿付的保障能力较强**

根据本期募集说明书的债券清偿顺序，本期债券性质为商业银行的一般负债，如遇发行人破产清算，其偿还顺序居于发行人长期次级债务、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之前。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，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即如遇发行人破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

上饶银行在当地储蓄存款市场竞争优势显著，稳定的负债来源为该行的业务发展提供了支撑。同时，该行存贷款业务在当地议价能力较强，净利润对债券利息保障能力较强。本期绿色金融债券拟募集20亿元人民币资金，预计每年债券利息约为0.60亿元。以该行2020年~2022年末财务数据为基础，如不考虑其他因素，该行期末净资产、期末资本净额对本期债券本金的保障能力很强。

图表 15：本期债券偿付保障能力分析（单位：倍）<sup>14</sup>

项目	2020 年	2021 年	2022 年
净利润/本期债券预计年利息	13.67	16.32	17.27
净资产/本期债券本金余额	5.78	7.61	7.84
资本净额/本期债券本金余额	6.87	8.85	9.19

数据来源：上饶银行提供，东方金诚整理

## 综合评价

上饶市经济总量在江西省排名较靠前，区域经济增长多年高于江西省平均水平，为区域内银行业的发展提供了较好的经营环境；上饶银行在区域内存贷款市场份额维持在 14%左右，排名长期位居前列，具有很强的区域市场竞争优势；该行定期储蓄存款规模和占比不断提高，存款稳定性增强，新增投资资产向底层为标准化产品的资产转型，整体流动性水平较好；该行作为江西省地方性城市商业银行，在当地金融系统具有较强的重要性，2021 年获得江西省中小银行专项债注资，能够在公司治理、业务开展等方面获得地方政府的支持。

同时，东方金诚也关注到，受建筑、文旅等行业部分企业风险暴露的影响，该行新增不良贷款有所上升，且存量风险资产处置压力仍存；受制于净息差缩窄以及减值计提规模较大，该行盈利能力略低于同业平均水平；该行业务扩张速度较快，随着信贷业务的拓展，预计该行将面临一定资本补充压力。

综上所述，东方金诚评定上饶银行股份有限公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，上饶银行股份有限公司 2023 年第一期绿色金融债券等级为 AA+。

<sup>14</sup> 通过参考 2023 年以来绿色金融债券的票面利率，预测上饶银行本次债券发行利率为 3.00%。



附件一：上饶银行组织结构图（截至 2022 年末）



## 附件二：主要财务数据及指标

项目（单位：亿元、%）	2020年	2021年	2022年
<b>资产质量与拨备情况</b>			
资产总额	1605.52	1921.04	2155.01
发放贷款及垫款	799.64	1002.72	1207.29
不良贷款率*	1.87	1.81	1.78
关注类贷款占比*	2.46	3.93	3.33
贷款拨备率*	5.38	5.68	6.05
拨备覆盖率*	288.22	314.05	339.53
<b>经营效率与盈利能力</b>			
营业收入	38.67	44.04	47.57
营业支出	29.37	33.47	36.86
其中：业务及管理费	11.55	12.79	15.67
资产（信用）减值损失	17.41	20.16	20.66
净利润	8.20	9.79	10.36
净息差	2.80	2.26	2.12
成本收入比	29.87	29.05	32.95
拨备前营业利润率	69.06	69.77	65.96
净资产（资本）收益率	7.23	8.24	6.73
<b>负债与流动性</b>			
负债总额	1489.92	1768.89	1998.27
吸收存款	1224.43	1409.15	1594.23
流动性比例*	55.17	53.33	50.60
流动性缺口率*	20.14	9.59	5.58
核心负债依存度*	68.24	71.77	68.87
<b>资本充足性</b>			
所有者权益	115.60	152.15	156.75
资本充足率	12.18	13.87	12.49
核心一级资本充足率	10.13	9.57	8.62

注：星标指标为母公司口径数据，其余为合并口径数据

### 附件三：主要财务及监管指标计算公式

指标	计算公式
<b>资产质量与拨备情况</b>	
不良贷款率	期末五级分类不良贷款余额/期末贷款总额×100%
关注类贷款占比	期末关注类贷款余额/期末贷款总额×100%
<b>准备金计提和拨备</b>	
其中：贷款拨备率	贷款减值准备余额/期末贷款总额×100%
拨备覆盖率	贷款减值准备余额/不良贷款余额×100%
<b>经营效率与盈利能力</b>	
净息差	利息净收入/平均生息资产×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
拨备前营业利润率	拨备前营业利润/营业收入×100%，拨备前营业利润=营业利润+资产减值损失
总资产收益率	净利润/（上期末总资产+本期末总资产）×200%
净资产收益率	净利润/（上期末净资产+本期末净资产）×200%
<b>负债与流动性</b>	
流动性比例	流动资产/流动负债×100%
流动性缺口率	90天内表内外流动性缺口/90天内到期表内外资产×100%
核心负债依存度	核心负债/负债总额×100%，核心负债包括距到期日三个月以上（含）定期存款和发行债券以及剩余期限一年以上活期存款
<b>资本充足性</b>	
资本充足率	（资本-扣减项）/风险加权资产×100%
一级资本充足率	（一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	（核心一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%

注：表中资本充足性相关指标根据《商业银行资本管理办法（试行）》计算

#### 附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
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

注：除 AAA 级和 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。

## 跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“上饶银行股份有限公司 2023 年第一期绿色金融债券”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与上饶银行股份有限公司（以下简称为“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。

东方金诚国际信用评估有限公司

2023 年 5 月 29 日