

信用等级通知书

东方金诚债评字【2023】0564号

绍兴银行股份有限公司：

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“2023年第一期绍兴银行股份有限公司小型微型企业贷款专项金融债券”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

二〇二三年八月八日

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8月8日至2024年8月7日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、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8月8日

2023年第一期绍兴银行股份有限公司 小型微型企业贷款专项金融债券信用评级报告

主体信用等级	评级展望	本期债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AA+	稳定	AA+	2023/8/8	李倩	潘姝月

主体概况

绍兴银行是浙江省一家地方性城市商业银行，业务主要覆盖绍兴市以及嘉兴、舟山、台州等地市，国有股东持股比例为57.47%，其中第一大股东绍兴市金融控股有限公司持股19.94%。

债券概况

发行总额：人民币25亿元

本期债券期限：3年期

偿还方式：按年付息，到期一次还本

募集资金用途：全部用于发放小型微型企业贷款

评级模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
规模及竞争力	资产规模	30.00	25.20
	存款市场份额	20.00	16.63
风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	3.63
	不良贷款率	10.00	8.55
	拨备覆盖率	5.00	3.89
盈利及资本充足性	流动性比例	5.00	4.01
	净资产收益率	10.00	7.75
	资本充足率	10.00	7.82
	核心一级资本充足率	5.00	3.22

调整因素

无

个体信用状况

aa+

外部支持

无

评级模型结果

AA+

本期债项级别

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

绍兴银行所处地绍兴市经济实力很强，工业体系较为完备，为该行业务开展提供了有利的外部环境。该行存贷款业务具有很强的区域市场竞争力，且小微金融服务能力突出，业务发展情况良好，信贷资产质量持续改善。但该行贷款行业集中度处于较高水平，同时业务快速扩张将使其面临一定的核心一级资本补充压力。

综合分析，东方金诚认为绍兴银行偿债能力很强，本期债券受保障程度很高，违约风险很低。

同业对比

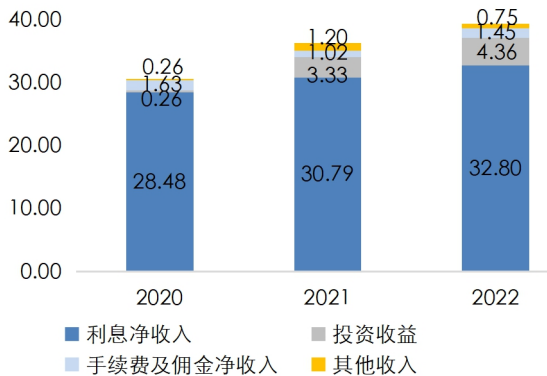
2022年	绍兴银行	宁波鄞州农商行	民泰银行	绍兴瑞丰农商行	宁波通商银行
资产总额 (亿元)	2157.64	2374.56	2373.23	1596.23	1380.50
吸收存款 (亿元)	1400.59	1866.95	1817.78	1260.52	851.51
发放贷款和垫款 (亿元)	1250.92	1385.15	1621.12	999.82	621.76
所有者权益 (亿元)	128.88	215.37	170.88	151.76	111.50
营业收入 (亿元)	39.36	51.41	62.23	35.25	30.79
净利润 (亿元)	14.08	19.15	13.52	15.51	10.80
不良贷款率 (%)	0.91	0.94	1.17	1.08	1.03
拨备覆盖率 (%)	310.66	-	165.87	280.50	315.12
流动性比例 (%)	59.10	-	66.18	55.55	104.43
资本充足率 (%)	12.50	15.89	11.50	15.58	13.42
核心一级资本充足率 (%)	8.13	12.22	8.37	14.42	8.68

数据来源：绍兴银行提供、中国货币网，东方金诚整理

注：本表选取的对比组为公开级别AA+的4家商业银行。

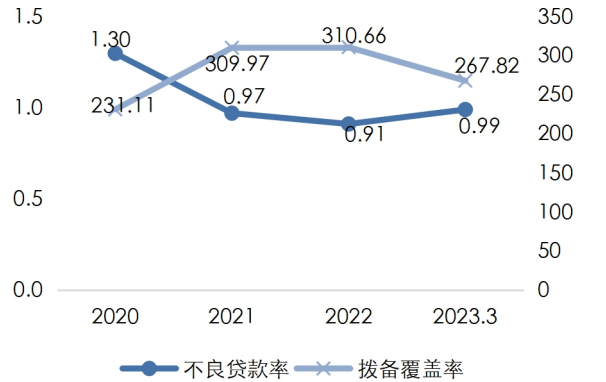
主要指标及依据

收入结构 (亿元)



单位: 亿元	2020	2021	2022	2023.3
资产总额	1538.73	1848.02	2157.64	2216.99
吸收存款	1055.25	1177.64	1400.59	1531.58
发放贷款及垫款	828.25	1032.72	1250.92	1309.66
所有者权益	91.79	117.78	128.88	135.31
营业收入	30.64	36.34	39.36	8.75
净利润	4.46	11.90	14.08	5.99

资产质量 (%)



单位: %	2020	2021	2022	2023.3
净资产收益率	5.42	11.36	11.42	-
不良贷款率	1.30	0.97	0.91	0.99
拨备覆盖率	231.11	309.97	310.66	267.82
流动性比例 (本外币)	68.23	62.35	59.10	58.27
资本充足率	13.07	13.26	12.50	12.33
核心一级资本充足率	8.93	8.42	8.13	8.12

优势

- 绍兴市经济实力很强，工业体系较为完备，地区生产总值在浙江省 11 个地市中排名前列，为该行提供了良好的外部经营环境；
- 该行金融服务辐射能力较强，叠加异地分行业务的拓展，该行存贷款业务发展较快，存贷款市场份额在绍兴市约 40 家银行业机构中位居前列，区域竞争优势很强；
- 基于小额分散的贷款结构和较强的不良贷款处置能力，该行信贷资产质量持续改善，且拨备计提充足，风险抵补能力较强；
- 得益于业务快速拓展带来的营业收入增长以及资产质量的改善，该行盈利能力提升至行业较高水平。

关注

- 该行信贷投放主要分布在制造业、租赁和商务服务业、批发零售业等行业，投资资产底层以浙江省内城投企业为主，行业集中度较高；
- 该行各项业务发展较快导致资本消耗加剧，预计未来将面临一定的核心一级资本补充压力。

评级展望

预计未来绍兴银行在绍兴辖区内存贷款市场份额将继续保持领先，盈利能力维持在较好水平。综上，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《东方金诚商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001202208) 》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA+	"20 绍兴银行二级 01" AA、“20	2023/07/24	李倩、潘	《东方金诚商业银行信用评	阅读原文

	绍兴银行二级 02” AA、“20 绍兴银行二级 03” AA、“21 绍兴银行永续债” AA、“21 绍兴银行小微债” AA+、“22 绍兴银行小微债 01” AA+、“22 绍兴银行小微债 02” AA+		姝月	级方法及模型 (RTFF001202208) »	
AA+	“20 绍兴银行二级 01” AA	2020/08/07	王佳丽、 郗亚美	《东方金诚商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001202004) »	阅读原文

注：以上为不完全列示

主体概况

绍兴银行为浙江省一家国有控股地方性城商行，第一大股东绍兴市金融控股有限公司持股比例 19.94%，业务范围覆盖绍兴全辖以及嘉兴等其他 5 个地市

绍兴银行股份有限公司前身系 1997 年 1 月成立的绍兴城市合作银行，1998 年 5 月更名为绍兴市商业银行股份有限公司，并于 2009 年 11 月更为现名。成立以来，该行主要通过增资扩股及利润积累充实资本。2020 年 3 月，该行定向增发 12 亿股，引进绍兴市城市建设投资集团有限公司（以下简称“绍兴城投”）、绍兴市交通投资集团有限公司（以下简称“绍兴交投”）等国有股东，资本实力明显增强。截至 2023 年 3 月末，该行实收资本为 35.38 亿元，第一大股东绍兴市金融控股有限公司持股比例为 19.94%¹，国有股东持股合计占比 57.47%。同期末，该行股东质押股份 6.52 亿股，占总股本的比例为 18.43%，其中股东精功集团有限公司因破产重整，其所持该行股权已被列为参与重整的核心资产，对该行股权结构的稳定性或造成一定负面影响。

图表 1：截至 2023 年 3 月末绍兴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	绍兴市金融控股有限公司 ²	国有法人	19.94
	精功集团有限公司	民营法人	8.14
2 ³	中建信控股集团有限公司	民营法人	3.91
	绍兴众富控股有限公司	民营法人	0.98
3	绍兴市城市建设投资集团有限公司	国有法人	10.82
4 ⁴	绍兴市交通投资集团有限公司	国有法人	10.82
	绍兴市文化旅游集团有限公司	国有法人	0.20
5	浙江中成控股集团有限公司	民营法人	4.07
6	正大联合控股集团有限公司	民营法人	4.07
7	卧龙电气驱动集团股份有限公司	民营法人	4.07
8	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司	国有法人	3.82
9	绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司	国有法人	3.82
10	绍兴市产业发展集团有限公司	国有法人	2.04
	合计		76.70

资料来源：绍兴银行提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入原因，各分项之和可能不等于合计数

绍兴银行主要从事存贷款、资金业务等商业银行业务。近年来该行机构网点逐步增加，分支机构已基本实现绍兴地区全覆盖，并在浙江地区设立 5 家异地分行。此外，基于战略发展考虑，2011 年该行在浙江兰溪市发起设立浙江兰溪越商村镇银行股份有限公司（以下简称“兰溪村镇银行”），持股比例为 51%。

¹ 2021 年，因浙江漓铁集团有限公司将持有的该行 4951.46 万股股权交割给绍兴市金融控股有限公司，绍兴市金融控股有限公司持股比例提升至 19.94%。

² 曾用名“绍兴市财政投资有限公司”。

³ 绍兴众富控股有限公司为和中建信控股集团有限公司为精功集团有限公司的关联方，三者持股比例合计 13.03%。

⁴ 绍兴市文化旅游集团有限公司为绍兴市交通投资集团有限公司的关联方，两者持股比例合计 11.02%。

本期债券概况

2023年第一期绍兴银行股份有限公司小型微型企业贷款专项金融债券议案已经该行股东大会和董事会审议批准。本期拟发行债券募集资金将全部用于发放小型微型企业贷款。本期债券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 2：本期拟发行债券概况

债券名称	2023年第一期绍兴银行股份有限公司小型微型企业贷款专项金融债券
清偿顺序	本期债券性质为公司的一般负债，遇公司破产清算，其偿还顺序居于发行人股权、混合资本债券、长期次级债务以及二级资本债券之前。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。即遇公司破产清算，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，与该行吸收的企业存款和其它负债具有同样的清偿顺序。
发行规模	人民币 25 亿元
发行期限	3 年期
募集资金用途	全部用于发放小型微型企业贷款。
还本付息方式	本期债券每年于付息日付息一次，兑付日一次性兑付本金，本期债券的付息和兑付将通过托管人办理。

资料来源：绍兴银行提供，东方金诚整理

个体信用状况

宏观经济与政策环境

2023年二季度经济修复力度有所减弱；当前物价水平偏低，稳增长政策空间较大，三季度经济复苏势头有望转强

上半年宏观经济总体上保持修复势头，5.5%的 GDP 增速远高于去年同期和去年全年增长水平。前两个季度的实际经济修复力度“前高后低”。其中，二季度 GDP 同比增速为 6.3%，较一季度加快 1.8 个百分点，但这主要是上年同期基数偏低所致；剔除低基数影响，二季度 GDP 两年平均增速为 3.3%，显著低于一季度的 4.6%，显示实际经济修复力度有所减弱。背后是二季度以来外需大幅放缓，楼市再度转弱，市场消费和投资信心不足。具体增长动力方面，二季度居民商品消费偏缓，服务消费保持高增势头；基建投资高增很大程度上对冲了房地产投资下滑的影响，稳增长作用突出；在工业生产增速低于整体经济增速的背景下，服务业 PMI 一直处在高景气区间，正在成为推动经济复苏的重要增长点。

展望下半年，6月降息落地代表新一轮稳增长政策已经开启。考虑到下半年国内物价水平还会处于偏低状态，美联储停止加息后人民币汇率贬值压力趋于缓解，后续稳增长政策还有较大空间。我们判断，三季度 GDP 同比增速有望达到 5.0% 左右，两年平均增速将升至 4.4%。其中，基建投资会保持较快增长水平，促消费政策有望加码，服务业将延续较快增长势头，这将抵消房地产投资下滑、外需放缓的影响，带动经济复苏势头转强。今年实现“5.0%左右”GDP

增长目标的难度不大。

三季度财政政策有望全面加力，货币政策也有适度宽松空间，房地产支持政策力度会进一步加大

2023年上半年基建投资（宽口径）同比高增10.7%，近两个月增速连续回升，叠加6月降息落地，表明新一轮稳增长政策正在发力。下一步为保持基建投资增速处于两位数附近的较快水平，年内剩余1.6万亿新增专项债限额有可能在9月底前发完，准财政性质的政策性开发性金融工具也会加大对基建投资的支持力度。着眼于稳就业、保市场主体，三季度针对小微企业的减税降费也将加码。同时，各地会进一步加大消费券、消费补贴发放力度，促进国内消费，对冲外需下滑。后期若需进一步加大财政政策稳增长力度，也不能完全排除发行特别国债的可能。

货币政策方面，考虑到三季度银行贷款力度将显著加大，为补充银行体系中长期流动性，央行有可能实施年内第二次降准；物价水平偏低前景下，下半年也存在进一步降息的空间。房地产调控方面，下一步在因城施策原则下，各地将进一步放松限购限贷、下调首付成数、加大公积金购房支持力度、引导新发放居民房贷利率较快下行，存量房贷利率也有望下调。

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。

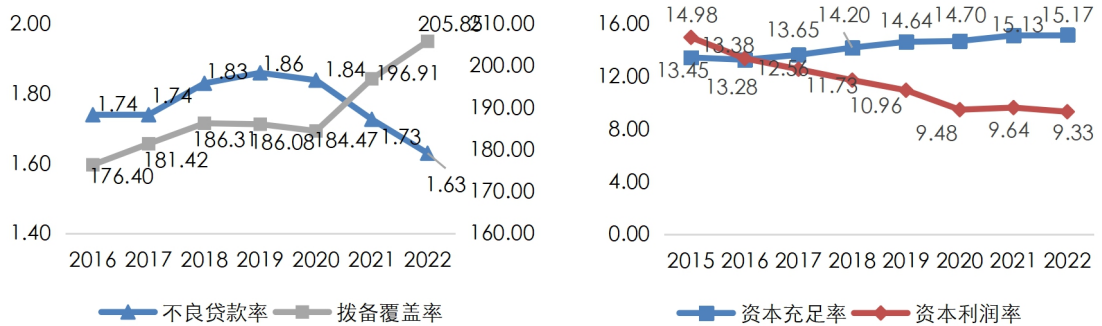
2022年，商业银行继续加大存量风险资产处置力度，叠加信贷规模的扩张，不良贷款率持续下行至近年低位，资产质量持续改善，其中农商行不良贷款率降幅最为明显，期末不良贷款率较年初下降0.41个百分点至3.22%。同时，商业银行拨备覆盖率持续提升，贷款拨备率维持稳定，行业整体风险抵补能力进一步夯实。预计2023年经济运行总体回升，企业和个人客户还款意愿及能力提升，商业银行资产质量将保持平稳。2023年2月11日，原中国银保监会会同中国人民银行联合推出《商业银行金融资产风险分类办法》，细化了商业银行资产分类范围、分类标准等，部分中小商业银行账面不良贷款率等指标或面临调整压力，同时其不良处置能力偏弱，资产质量管控压力仍存。

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 3：商业银行财务概况（单位：%）



数据来源：国家金融监督管理总局，东方金诚整理

区域环境

作为长三角核心城市之一，绍兴市经济持续保持良好的发展态势，经济实力很强且经济活跃度高，工业体系较为完备，为金融机构提供了良好的经营环境

绍兴市位于浙江省中北部、杭州湾南岸，是长三角核心城市之一，近年来经济稳步发展。2022年，绍兴市实现地区生产总值7351亿元，同比增长4.4%，经济总量在浙江省11个地市中排名第四，区域经济实力很强。

绍兴市工业基础较好，经过多年发展逐渐形成了服装纺织、食品加工、机械化工等支柱产业，培育了轻纺城、浙江震元、浙江龙盛、会稽山等90余家上市公司。绍兴市是著名的纺织城与纺织服装贸易中心，轻纺工业发达，其化纤原料、面料织造、印染、服装等细分行业生产体系较为完备。同时，该市酿造产业较为发达，以酿造为特色的食品加工产业体系已初具规模。为有效推动产业结构持续优化升级，绍兴市以绿色、高端为目标，加快传统制造业转型升级，并鼓励技术创新和服务创优，新旧动能转换取得一定成效。2022年，绍兴市新增规上工业企业659家、专精特新“小巨人”企业56家、高新技术企业380家，过会上市企业5家，全年规模以上工业增加值2119亿元，按可比价格计算，比上年增长10.0%。

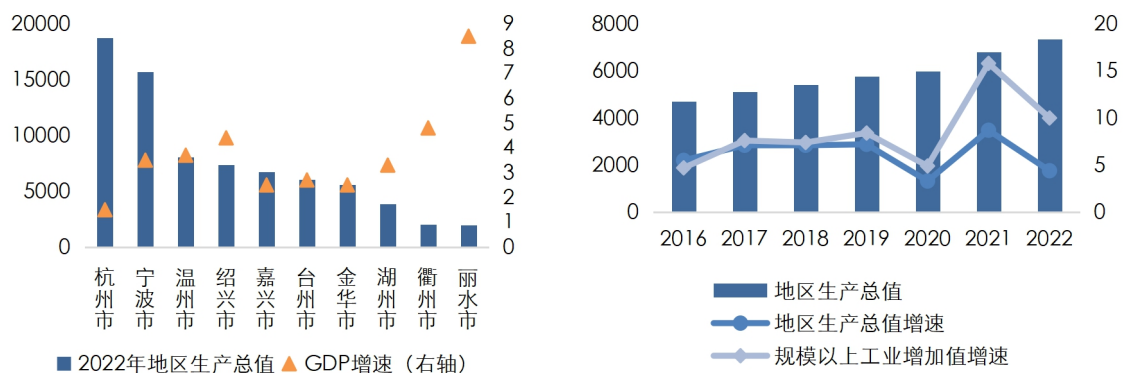
绍兴市是首批历史文化名城和首批中国优秀旅游城市，全市拥有A级景区83处，其中，5A级景区1处，4A级景区18处，3A级景区38处。近年来绍兴市第三产业增加值保持较快

增长，在地区经济中占比不断提升，产业结构持续优化。2022年，绍兴市服务业持续恢复，全年社会消费品零售总额 2586 亿元，比上年增长 4.4%。其中，限额以上单位商品零售额、餐饮收入额分别增长 6.5%、13.2%。

绍兴市财政实力很强，为金融机构提供了良好的经营环境。截至 2023 年 3 月末，绍兴市金融机构本外币存款和贷款余额分别为 14339 亿元和 13866 亿元，较年初分别增长 16.7% 和 18.3%，增速较快。

整体来看，绍兴市经济实力很强，区域经济活跃度高，财政实力很强，存贷款增长较快，为金融机构经营提供了良好的经营环境。

图表 4：浙江省各地级市及绍兴市经济情况（单位：亿元、%）



资料来源：浙江省各地级市政府官网，东方金诚整理

公司治理与战略

绍兴银行建立了“三会一层”的治理架构，战略规划清晰，为其经营目标的实现奠定了较好的基础

绍兴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”治理架构及多层次的组织架构体系。2020年3月该行定向增发引进新股东绍兴城投、绍兴交投等，国有股比例进一步上升。该行董事会由13名成员组成，其中独立董事4名；监事会由7名成员组成，其中外部监事3名；高级管理人员由6名成员组成，其中包括行长1名、副行长4名。该行高级管理层均具有较为丰富的金融行业管理经验或银行从业经验，管理能力较强。

关联交易方面，该行不断健全关联交易管理机制，定期监测关联方及关联交易情况。截至2023年3月末，该行对全部关联方的表内外授信余额（法人口径）为27.38亿元，占资本净额的比重14.99%，符合监管要求。同期末，该行全部关联方不良贷款余额合计1335.45万元。

绍兴银行定期披露《社会责任报告》，公告其对员工、股东、客户及社会的履责情况。社会责任履职方面，该行加快融入“长三角一体化”发展，积极支持传统产业中以新技术、新业态、新标准进行改造提升的优势企业，强化金融保障功能。绿色金融方面，该行出台《绍兴银行碳排放权抵押贷款管理办法（试行）》，出台碳排放权抵押贷款产品制度，在应对气候变化和促进绿色低碳发展中充分发挥金融保障作用。截至2023年3月末，该行绿色信贷余额68.57

亿元，较年初增长 9.67%。

该行坚持“立足区域、服务中小”的市场定位，扎根绍兴，并合理开拓异地分行以拓展业务空间，发展战略清晰。存贷款业务开展方面，该行加大区域制造业、新兴产业等企业以及中小微企业和个人信贷支持力度，存贷款规模持续增长。风险管理方面，该行加大稽核监察及各级内控与管理部部门的联动监督力度，资产质量控制较好，近年来不良贷款率呈下降趋势。总体来看，该行战略发展规划与其所处的环境以及当前业务发展情况相当，可行性较强，且受益于与当地企业及居民良好的合作基础以及异地分行业务的逐步拓展，预计该行业务将稳步发展。

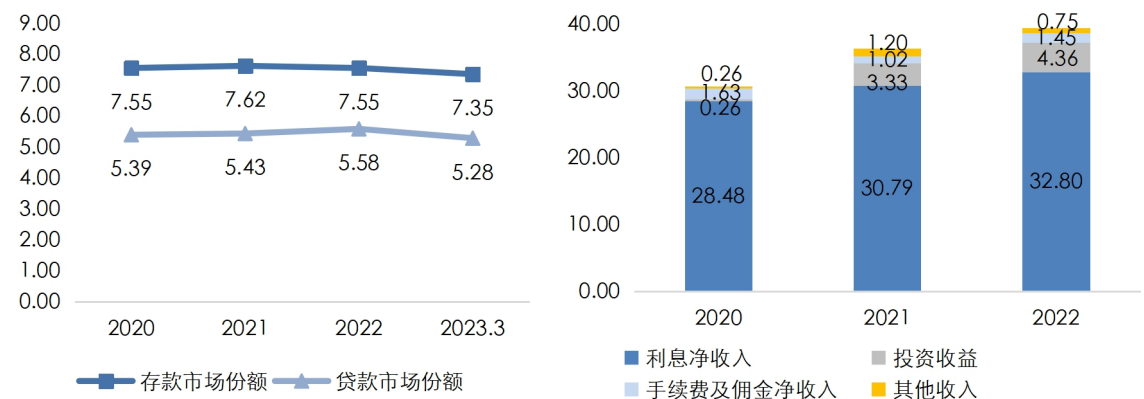
业务运营

凭借在绍兴市广泛的网点分布，绍兴银行存贷款业务区域市场份额均居前列，同时异地分支行的设立进一步拓宽了其业务发展空间

作为地方性商业银行，绍兴银行与当地政府保持良好合作关系且营业网点在当地覆盖范围较广，存贷款市场份额在区域约 40 家银行业机构中位居前列。截至 2023 年 3 月末，该行共有分支机构 129 家，其中总行营业部 1 家、异地分行 5 家、支行 123 家。随着嘉兴、舟山、台州、湖州和温州等异地分行陆续开设，该行金融服务辐射能力增强。

该行营业收入以利息净收入及投资收益为主。随着信贷投放增速提高以及资金使用效率的提升，该行营业收入实现逐年增长。2022 年该行实现营业收入 39.36 亿元，同比增长 8.29%，其中利息净收入和投资收益占比分别为 83.33%和 11.08%。

图表 5：绍兴银行在绍兴市的存贷款市场份额⁵和营业收入构成（单位：%、亿元）



数据来源：绍兴银行提供，东方金诚整理

存款业务

绍兴银行金融服务辐射能力较强，随着网点铺设范围扩大、揽存力度加强，其存款规模增长较快，负债稳定性改善

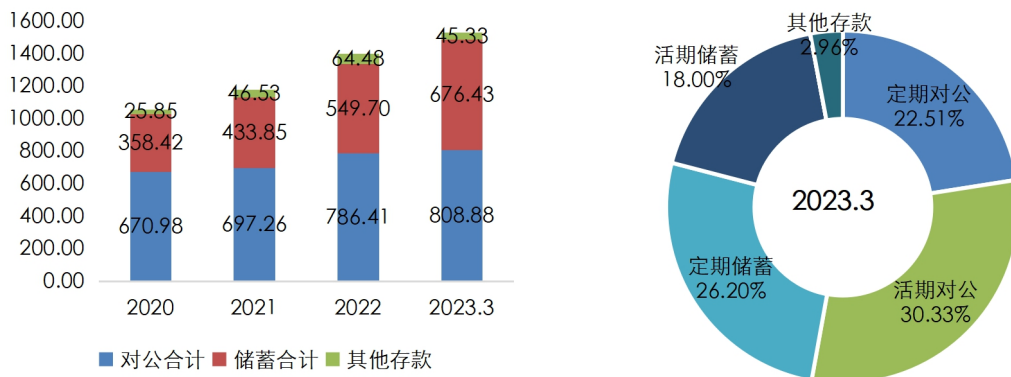
⁵ 绍兴银行区域市场份额由该行统计提供。

作为地方法人金融机构，绍兴银行分支机构已实现绍兴地区全覆盖，并在浙江地区设立 5 家异地分行。近年来该行加大网点铺设，逐步下沉至县域，金融服务辐射能力提升。2020 年末~2022 年末，该行存款余额年均复合增长率为 15.21%。截至 2023 年 3 月末，该行存款余额为 1530.64 亿元⁶，较年初增长 9.29%。

对公存款是该行重要的存款来源。近年来，该行持续加大竞争性存款招投标以及协定存款揽存力度，并积极开展政府背景国有企业、事业单位、债券募集监管账户等存款营销，对公存款规模稳步增长。截至 2023 年 3 月末，该行对公存款规模为 808.88 亿元，较年初增长 2.86%。该行大额对公存款客户主要为社保专户、绍兴市下属区县财政局专户及大型集团企业，客户集中度较高。

储蓄存款方面，该行围绕大零售发展战略，不断加强社区银行建设，加大智能设备投入，丰富手机银行、电子银行等服务功能，以提高客户覆盖率。同时该行通过深耕当地及丰富的营销活动，积极提升集镇和社区金融贡献度，为储蓄存款增长提供新的引擎。2020 年末~2022 年末，该行储蓄存款年均复合增长率达 23.84%，储蓄存款占存款余额的比重上升 5.28 个百分点至 39.25%。

图表 6：绍兴银行存款结构⁷（单位：亿元）



资料来源：绍兴银行提供，东方金诚整理

贷款业务

依托丰富的贷款产品和较大的信贷支持力度，绍兴银行以小微贷款为主的贷款业务保持稳步增长

绍兴银行加大对实体经济信贷支持力度，2020 年末~2022 年末该行贷款余额年均复合增长率为 22.64%。截至 2023 年 3 月末，该行法人口径贷款余额 1345.29 亿元⁸，较年初增长 4.75%，其中小微企业贷款占比超过 75%。

该行贷款以对公贷款为主，占比保持在 70%左右。受益于区域城乡一体化建设，该行持续为绍兴地区的棚户区改造、新农村建设、基础设施建设等重点项目提供信贷支持。同时该行不

⁶ 2023 年 3 月末存款数据取自该行提供的 1104 报表，合计数与资产负债表中的“吸收存款”科目余额略有差异。

⁷ 2020 年~2022 年存款数据取自绍兴银行提供的历年审计报告，2023 年 3 月末存款数据取自该行提供的 1104 报表，合计数与资产负债表中的“吸收存款”科目余额略有差异。

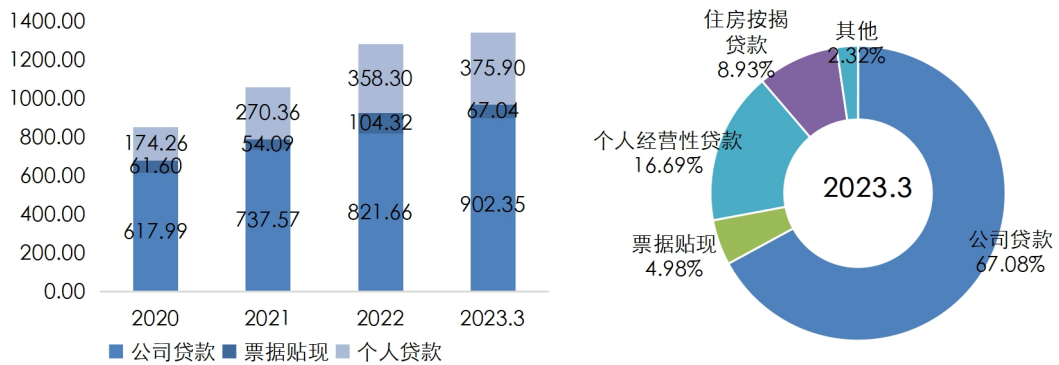
⁸ 数据来自绍兴银行提供的 1104 报表。

断夯实中小微企业客户群，迭代优化“金满贷”、“物产贷”、“优拍贷”、“金租贷”等重点信贷产品，同时利用绍兴市大数据局和省金综平台等平台数据资源，加大与省、市、区融资担保公司合作。此外，受“宽信用”等影响，该行维持较高的央行再贷款规模，以增强对小微及个体工商户等信贷支持，小微企业贷款保持较快增长。同期末，该行公司贷款余额 902.35 亿元，较上年末增长 9.82%。该行适度开展票据贴现业务，票据贴现规模较小。

该行个人贷款规模整体较小，对收入贡献度较低，主要为个人经营性贷款和住房按揭贷款。该行积极落实服务小微的市场定位，且随着个人住房按揭贷款投放的加快，该行个人贷款规模呈现较快增长。2020 年末~2022 年末，该行个人贷款年均复合增长率达 43.39%。截至 2023 年 3 月末，该行法人口径个人贷款余额为 375.90 亿元，占贷款总额的比重为 27.94%。其中，住房按揭贷款占比为 8.93%，符合监管要求。

定价方面，该行综合考虑客户贡献、经营状况、抵质押物、贷款期限等进行差异化定价，利率处于行业中等水平。未来，该行将持续推进“服务中小”战略落地，同时加大个人贷款的投放力度，预计该行贷款规模将保持较快增长。

图表 7：绍兴银行贷款结构（单位：亿元）



资料来源：绍兴银行提供，东方金诚整理

该行表外授信主要为银行承兑汇票。该行对信贷客户的各项业务纳入统一授信内，严禁签发无真实贸易的承兑汇票。为沉淀保证资金以及满足市场融资需求、提升客户粘性，该行银行承兑汇票规模增长较快。截至 2023 年 3 月末，该行法人口径银行承兑汇票余额较年初增长 1.69% 至 194.52 亿元，扣除保证金外风险敞口为 38.49 亿元。

资金业务

绍兴银行金融工具投资规模持续增长，投资资产逐步由非标准债权投资向标准债券倾斜

绍兴银行资金业务包括金融工具投资业务和同业业务。同业业务方面，该行根据流动性管理需要和资金市场价格变动情况，灵活开展负债业务。截至 2023 年 3 月末，该行广义同业负债⁹余额为 278.38 亿元，占同期末负债总额的比重为 13.37%。

得益于存款增势良好，该行富余资金增加，金融工具投资规模持续增长。近年来，该行主

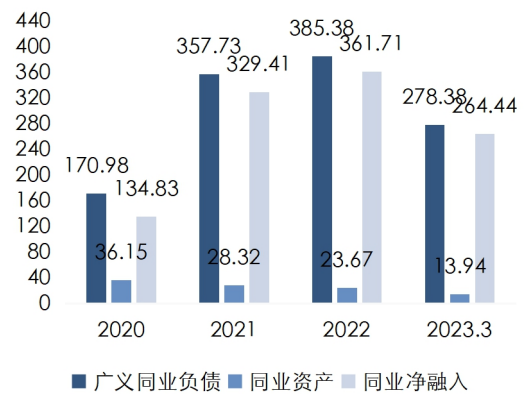
⁹ 包括拆入资金、同业存放、卖出回购款项和发行同业存单。

动压缩非标债权投资规模，新增投资标的主要为标准债券。截至2023年3月末，该行标准化债券投资规模合计为636.05亿元，占投资资产的比重提升至89.38%。其中，该行投资的非金融企业债券以浙江省内城投企业为主，主体级别均为AA及以上，期限以3年和5年为主。同期末，该行信托计划及资产管理计划等投资规模合计44.78亿元，占投资资产的比重自2020年的37.40%下降至6.29%。其中资管计划主要投向债券，信托计划底层主要投向该行分支行所在地的基础设施建设领域的企业。

未来，该行将持续调整优化资产负债结构，投资资产进一步向标准化债券倾斜。

图表 8：绍兴银行资金业务结构¹⁰（单位：亿元）

	2020	2021	2022	2023.3
利率债	147.24	208.44	312.35	329.74
金融债 ¹¹	30.16	53.11	51.33	54.73
非金融企业债券 ¹²	84.39	114.06	248.12	251.58
银行理财	0.50	-	-	-
理财划出	23.29	-	-	-
信托计划及资产管理计划等	182.14	169.60	51.73	44.78
债券基金	19.24	25.56	30.26	30.83
合计	486.96	570.76	693.79	711.66



资料来源：绍兴银行提供，东方金诚整理

注：同业负债、同业融入净额包含已发行的同业存单金额；因四舍五入原因，各分项之和不等于合计数。

绍兴银行按照资管新规要求，进行了理财业务系统建设，实现了理财业务净值化转型。截至2023年3月末，该行非保本理财产品发行余额为117.98亿元，均为净值型理财产品，募集的理财资金主要投向公司债券。

综上所述，绍兴银行在绍兴市网点分布广泛，得益于跨区域经营及营销力度的加强，预计其存贷款业务将继续稳定增长，市场竞争力持续提升。同时，该行不断增加稳定资金来源并适当调整投资结构、加大小微企业贷款投放，资产负债结构有望持续优化。

风险管理

根据自身业务需要，绍兴银行建立了全面风险管理体系。董事会是该行风险管理的最终责任主体，董事会下设风险管理与关联交易控制委员会负责制定风险战略和政策、风险管理组织架构和重大风险管理制度，并对风险管理现状进行监督、评估及改进。经营管理层主要负责执行董事会制定的风险管理战略、制订风险管理程序和制度，管理全行各项业务所承担的风险。总体来看，该行建立了全面风险管理架构，基本满足业务发展所需，但风险管理工具、金融科技风险识别评估模型等方面仍需完善。

¹⁰ 少量权益类投资未计入。

¹¹ 包含同业存单。

¹² 包含少量资产支持证券。

绍兴银行按照贷前调查、信贷审批、贷款发放与贷后管理等环节实行信贷业务全流程管理。近年来该行持续推进信贷系统和内评体系建设。在审批流程方面，该行通过系统打打卡完成贷款客户信用级别评定，重点考察贷款客户的第一还款来源及贷款用途的真实性。同时，该行正在与外部机构合作开发小微企业内部评级体系，以更加准确的识别贷款客户信用风险。在信贷管理方面，该行不断提升过程管理，授信管理部针对未来存在行业经营风险的企业提前制定合理退出计划。但该行内评系统在行业细分、客户分类以及风险有效性验证等方面仍需完善，信用风险计量工具应用及风险预测手段有待进一步提升。

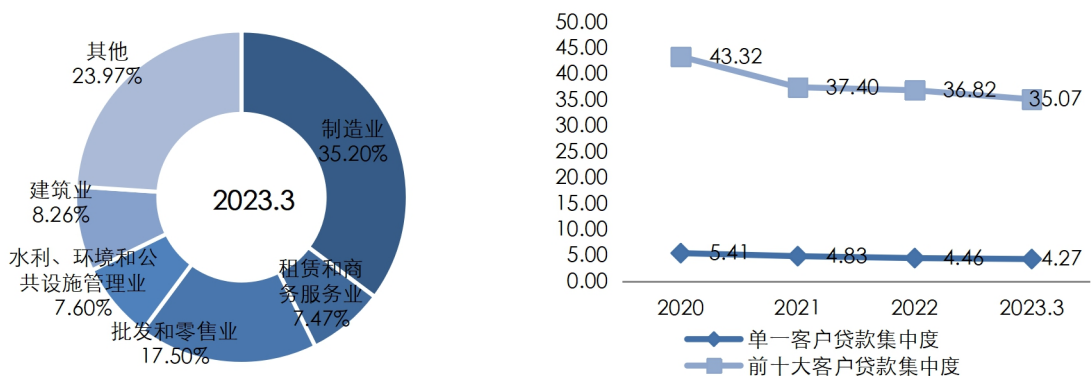
信用风险

绍兴银行贷款主要分布在以纺织服装业为主的制造业、批发零售业等行业，行业集中度较高，但客户分散程度较好

基于当地轻工业产业集群的特征，该行贷款集中分布在制造业及批发零售业两大行业，其中制造业细分行业主要为服装纺织业、通用设备制造业及金属制品业，批发零售业以服装贸易、酒类贸易及商超为主。截至 2023 年 3 月末，上述行业贷款余额占贷款总额的比重为 52.70%，行业集中度维持较高水平。受外贸环境恶化以及企业用工成本上升影响，区域内以纺织服装制造及贸易为主的企业经营承压。但在跨区域经营策略的推动下，该行异地分行贷款业务稳步拓展，有利于分散区域集中风险。同时，该行加大了对以棚户区改造以及新农村建设为主的城投企业贷款投放力度，带动水利、环境和公共设施管理业贷款稳步增长。

绍兴银行小微金融服务能力较强，客户贷款集中度持续下降。截至 2023 年 3 月末，该行前十大客户贷款单户规模在 5.70 亿元~7.80 亿元之间，合计 64.04 亿元，占贷款总额的比重为 4.76%，风险缓释措施以存单质押、房产抵押和上市公司流通股质押为主。但受宏观经济下行影响，该行部分客户主营业务经营景气度下降，盈利能力较差，需关注上述客户的经营风险。

图表 9：绍兴银行集中度情况¹³（单位：%）



数据来源：绍兴银行提供，东方金诚整理

基于小额分散的贷款结构和较强的不良贷款处置能力，绍兴银行信贷资产质量持续改善，且拨备计提充足，风险抵补能力较强

¹³ 行业集中度计算中 2023 年 3 月末贷款数据取自法人口径 1104 监管报表，2023 年 3 月末单一客户贷款集中度和前十大客户贷款集中度为法人口径。

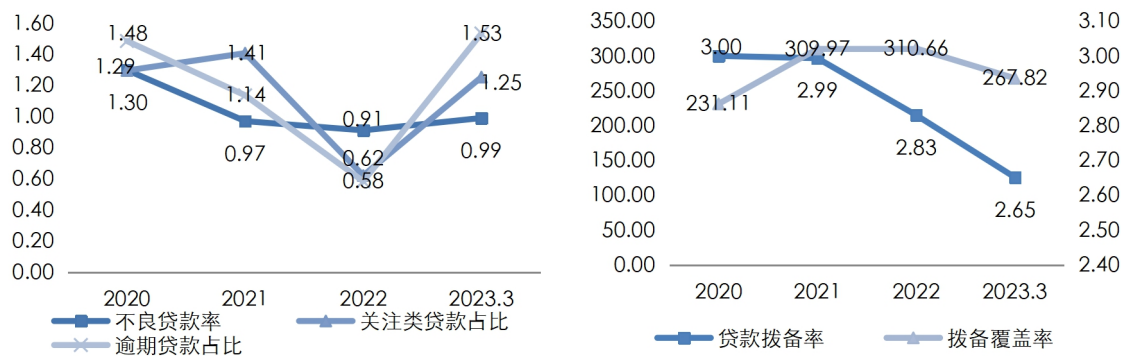
受外贸环境恶化及环保整治政策的推进，绍兴市纺织业、服装业、印染等传统制造业企业经营压力有所上升。同时，由于部分企业盲目投资造成资金链紧张，偿债能力下降，绍兴银行贷款风险逐渐暴露。为应对不良贷款持续上升，该行加强信贷流程管控，严格控制新增贷款质量，并通过不良贷款批量转让、加大核销及现金清收力度以加快不良贷款处置推动全行不良贷款率持续下降。截至 2023 年 3 月末，该行不良贷款率为 0.99%，较 2020 年末下降 0.31 个百分点。

绍兴银行将本金或利息逾期 60 天以上贷款纳入不良贷款管理，五级分类较为审慎。大额信用风险方面，截至 2023 年 3 月末，绍兴银行前十大不良贷款余额合计 8.10 亿元，占全行不良贷款的 60.85%。上述不良贷款客户主要为纺织服装业、电子设备等制造业企业、房地产企业及旅游住宿业，主要系受房地产市场下行、过度投资、对外担保出险等因素导致资金链出现问题。上述贷款的风险缓释措施主要为房产或土地抵押和非上市公司股权质押，该行主要通过催收、诉讼以及转让债权等方式进行清收，但考虑到部分抵押物诉讼清收时间跨度大及由于市场因素或多家查封导致处置变现困难等因素，预计该行不良贷款处置仍将产生一定的损失。

该行关注类贷款主要包括利息/本金逾期 60 天以内贷款、该行认定的潜在风险贷款和借新还旧贷款。随着风险资产处置力度的加大，该行关注类及逾期贷款占比亦有所下降。截至 2023 年 3 月末，该行关注类贷款余额和逾期贷款余额分别为 16.85 亿元和 20.62 亿元，占全行贷款余额的比重分别为 1.25%和 1.53%。

随着信贷资产质量的改善以及拨备计提力度的加大，该行拨备覆盖率持续回升。截至 2023 年 3 月末，该行拨备覆盖率为 267.82%，风险抵补能力较强。

图表 10：绍兴银行资产质量及拨备情况（单位：%）



数据来源：绍兴银行提供，东方金诚整理

绍兴银行投资资产规模较大，行业和区域集中度较高，部分以上市公司股权质押的投资主体因经营承压导致信用风险有所暴露，不良投资资产面临一定处置压力

绍兴银行非信贷资产信用风险主要来自金融工具投资。该行企业债投资主体主要为浙江省内城投企业，主体级别均为 AA 及以上。考虑到浙江省各市、县整体经济较强，上述投资信用风险较低。该行非标债权投资最终投向主要为浙江省地方城投类项目，行业和区域集中度较高。

在风险缓释方面，该行要求所有受益权、资管信托计划的投资项目均须具备审慎的抵质押

措施。截至 2023 年 3 月末，该行不良类投资资产余额合计 6.00 亿元，均为通过定向资管计划发放的上市公司股票质押融资，合计计提减值损失 5.22 亿元。

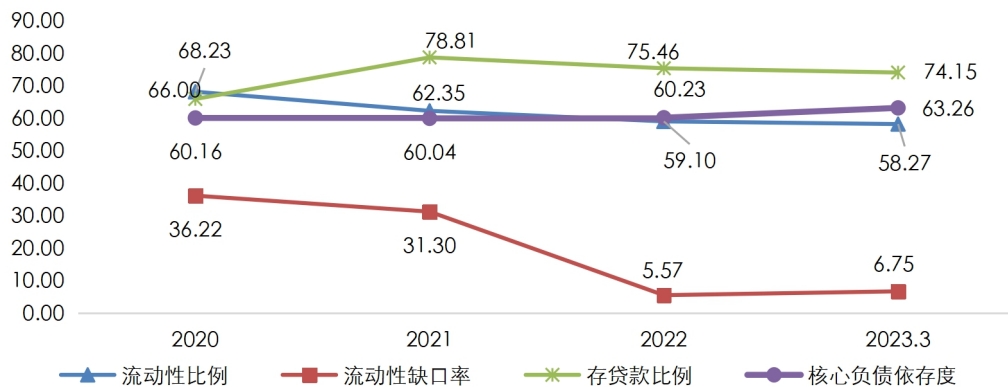
流动性风险和市场风险

绍兴银行持续优化负债结构及加大流动性较好的利率债投资力度，流动性水平较好，但面临的市场风险管理压力增加

绍兴银行积极拓展稳定的存款来源，并通过发行中长期金融债优化负债结构，负债稳定性增强。该行资产逐步向贷款及高评级高流动性、短久期的标准化债券倾斜，随着信贷资产质量的改善，该行资产流动性维持在较好水平。2022 年以来，由于活期存款增幅较大及超额存款准备金减少，该行流动性缺口率下降明显，但仍符合监管要求。

该行生息资产以贷款和投资资产为主，付息负债以存款及同业存单等为主。该行投资资产中利率债投资规模占比较高，易受市场利率波动影响。同时，随着 LPR 改革的推进，该行贷款定价基准与市场利率相关性增强，面临的市场风险管控压力有所增加。

图表 11：绍兴银行流动性指标（单位：%）



资料来源：绍兴银行提供，东方金诚整理

综上所述，绍兴银行通过严格控制新增贷款质量，同时加大不良资产处置力度，信贷资产质量持续改善，预计短期内将保持在行业较好水平。该行投资资产规模较大，投资业务行业和区域集中度较高。得益于较好的资产流动性和负债稳定性，该行流动性处于较好水平，但面临的市场风险管控压力有所上升。

财务状况

绍兴银行提供了 2020 年~2022 年经审计的合并口径财务报告和 2023 年 3 月末未经审计的财务报表，审计意见均为标准无保留意见。

收入与盈利能力

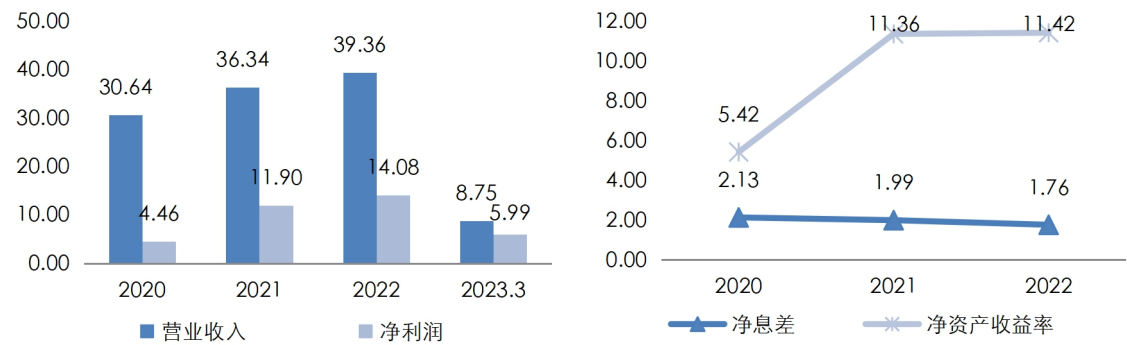
绍兴银行营业收入稳步增长，未来随着资产负债结构的持续调整以及拨备计提压力的减轻，该行盈利能力预计将保持在较好水平

由于同业竞争压力上升以及减费让利政策的推进，绍兴银行净息差水平呈收窄趋势。得益于贷款增势良好，且资金营运效率较高，该行营业收入保持稳步增长，2022年该行实现营业收入39.36亿元，较上年增长8.29%。

绍兴银行营业支出主要为业务及管理费和资产减值损失。该行成本收入比控制在35%左右，同时较好的信贷资产质量使其拨备计提压力减轻，叠加业务较快拓展带来的营业收入快速增长，该行盈利能力有所改善。2022年，该行实现净利润14.08亿元，同比增长18.30%；净资产收益率11.42%，较上年增加0.06个百分点。

预计未来，随着资产负债结构的持续调整以及信贷业务规模的扩张，该行营业收入将继续增长，盈利能力也将保持在较好水平。

图表 12：绍兴银行盈利指标（单位：亿元、%）



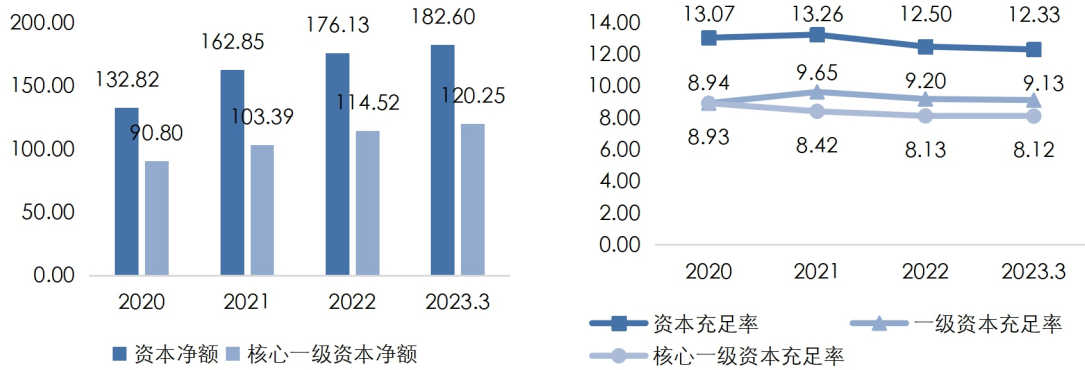
数据来源：绍兴银行提供，东方金诚整理

资本充足性

随着股东增资的落地以及资本补充债券的成功发行，绍兴银行资本充足率水平得到一定改善，但仍面临一定核心资本补充压力

绍兴银行资本主要由实收资本、一般风险准备等构成。成立以来，该行主要通过增资扩股以及利润累积以充实资本。2020年3月，该行定向增发12亿股，共计募集资金36.96亿元。受益于此，该行资本实力明显提升。同时，该行于2020年8月、10月和12月共发行30亿元二级资本补充工具，于2021年5月成功发行15亿元无固定期限资本补充债券补充其他一级资本。但由于各项业务的快速发展导致资本消耗加剧，2022年以来该行资本充足性有所下滑。截至2023年3月末，该行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为12.33%、9.13%和8.12%，较年初分别下降0.18个、0.07个和0.01个百分点，面临一定的核心一级资本补充压力。

图表 13: 绍兴银行资本充足情况 (单位: 亿元、%)



数据来源: 绍兴银行提供, 东方金诚整理

本期债券偿付能力分析

绍兴银行资本实力很强, 对本期债券的偿付保障程度很高

经过内源资本积累, 绍兴银行所有者权益持续增加, 资本实力很强。同时该行以利率债为主的易变现资产规模较大, 为业务持续发展提供良好保障。本期债券计划发行额度为人民币 25.00 亿元, 预计每年债券利息¹⁴约 0.69 亿元。以该行近年来的财务数据测算, 该行净利润、净资产和资本净额对拟发行债券的偿付保障能力很好。

图表 14: 绍兴银行本期债券偿付能力分析 (单位: 倍)

	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
净利润/本期债券预计年利息	6.48	17.31	20.48	-
期末净资产/本期债券发行规模上限	3.67	4.71	5.16	5.41
期末资本净额/本期债券发行规模上限	5.31	6.51	7.05	7.30

数据来源: 绍兴银行提供、中国债券信息网, 东方金诚整理

综合评价

绍兴市经济实力很强, 工业体系较为完备, 地区生产总值在浙江省 11 个地市中排名前列, 为该行提供了良好的外部经营环境; 该行金融服务辐射能力较强, 叠加异地分行业务的拓展, 该行存贷款业务发展较快, 存贷款市场份额在绍兴市约 40 家银行业机构中位居前列, 区域竞争优势很强; 基于小额分散的贷款结构和较强的不良贷款处置能力, 该行信贷资产质量持续改善, 且拨备计提充足, 风险抵补能力较强; 得益于业务快速拓展带来的营业收入增长以及资产质量的改善, 该行盈利能力提升至行业较高水平。

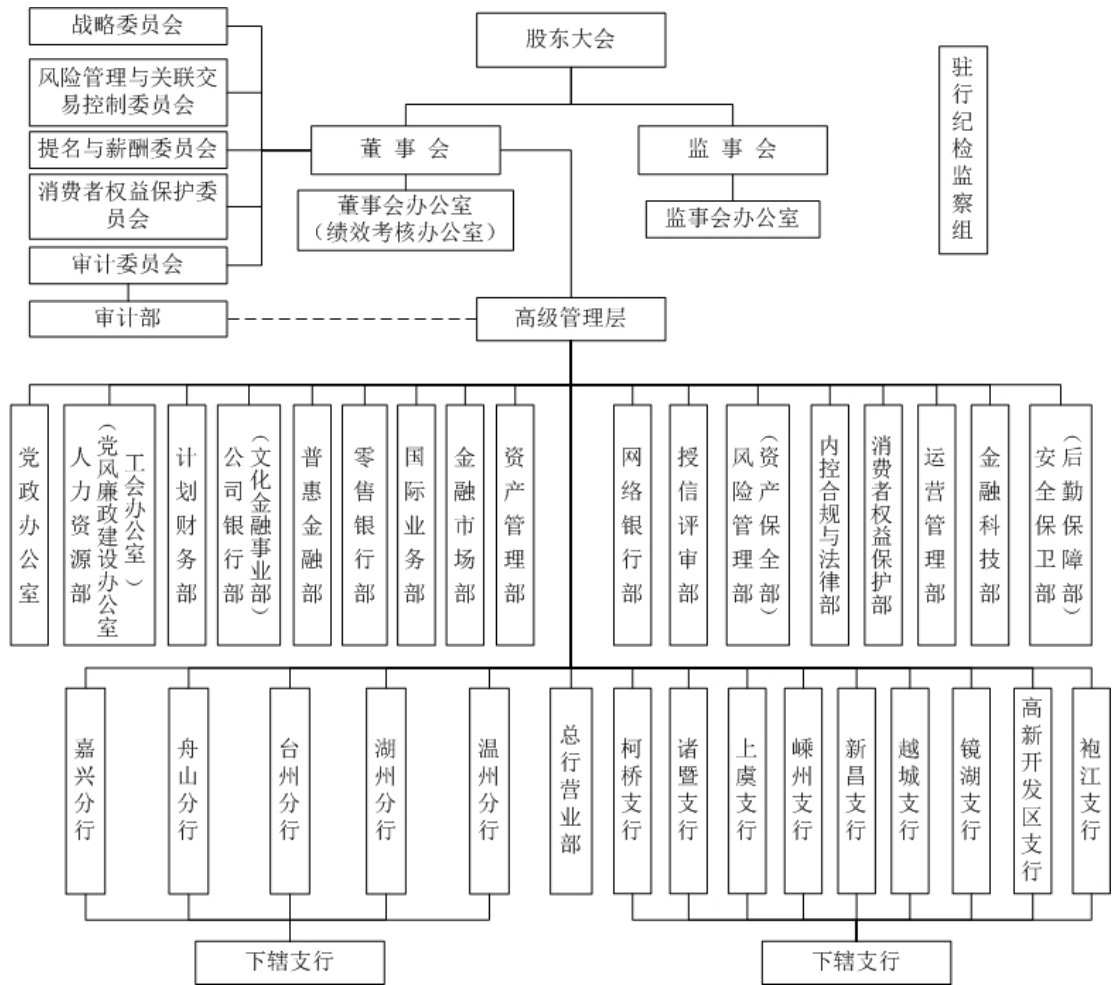
该行信贷投放主要分布在制造业、租赁和商务服务业、批发零售业等行业, 投资资产底层以浙江省内城投企业为主, 行业集中度较高; 该行各项业务发展较快导致资本消耗加剧, 预计

¹⁴ 拟发行债券利率按照“22 绍兴银行小微债 02”发行利率 2.75% 简单测算。

未来将面临一定的核心一级资本补充压力。

综上所述，东方金诚评定绍兴银行股份有限公司主体信用等级为 AA+，评级展望稳定，评定 2023 年第一期绍兴银行股份有限公司小型微型企业贷款专项金融债券信用等级为 AA+。

附件一：绍兴银行组织结构图



附件二：绍兴银行主要财务及监管指标（单位：亿元、%）

项目名称	2020年	2021年	2022年	2023年3月
资产质量与拨备情况				
资产总额	1538.73	1848.02	2157.64	2216.99
发放贷款和垫款	828.25	1032.72	1250.92	1309.66
单一客户贷款集中度	5.41	4.83	4.46	4.27
不良贷款率	1.30	0.97	0.91	0.99
关注类贷款占比	1.29	1.41	0.62	1.25
逾期贷款占比	1.48	1.14	0.58	1.53
贷款拨备率	3.00	2.99	2.83	2.65
拨备覆盖率	231.11	309.97	310.66	267.82
经营效率与盈利能力				
营业收入	30.64	36.34	39.36	8.75
营业支出	25.31	25.53	22.39	2.76
其中：业务及管理费	10.41	12.35	13.93	2.46
资产/信用减值损失	14.50	12.68	7.90	0.18
净利润	4.46	11.90	14.08	5.99
净息差	2.13	1.99	1.76	-
总资产收益率	0.32	0.70	0.70	-
净资产收益率	5.42	11.36	11.42	-
负债与流动性				
负债总额	1446.94	1730.23	2028.76	2081.68
吸收存款	1055.25	1177.64	1400.59	1531.58
流动性比例（本外币）	68.23	62.35	59.10	58.27
流动性缺口率（法人口径）	36.22	31.30	5.57	6.75
核心负债依存度（法人口径）	60.16	60.04	60.23	63.26
资本充足性				
所有者权益	91.79	117.78	128.88	135.31
资本充足率	13.07	13.26	12.50	12.33
一级资本充足率	8.94	9.65	9.20	9.13
核心一级资本充足率	8.93	8.42	8.13	8.12

附件三：主要财务及监管指标计算公式

指标	计算公式
资产质量与拨备情况	
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%
准备金计提和拨备	
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%
经营效率与盈利能力	
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%
资产利润率	净利润/（上期末总资产+本期末总资产）×200%
资本利润率	净利润/（上期末净资产+本期末净资产）×200%
负债与流动性	
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（或活期存款的50%）
资本充足性	
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“2023年第一期绍兴银行股份有限公司小型微型企业贷款专项金融债券”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与绍兴银行股份有限公司（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8月8日