

浙江开化农村商业银行股份有限公司

2025 年跟踪评级报告

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〔2025〕6998号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江开化农村商业银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持浙江开化农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 **AA-**，维持“23 开化农商行二级资本债 01”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

二〇二五年七月二十三日

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开化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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

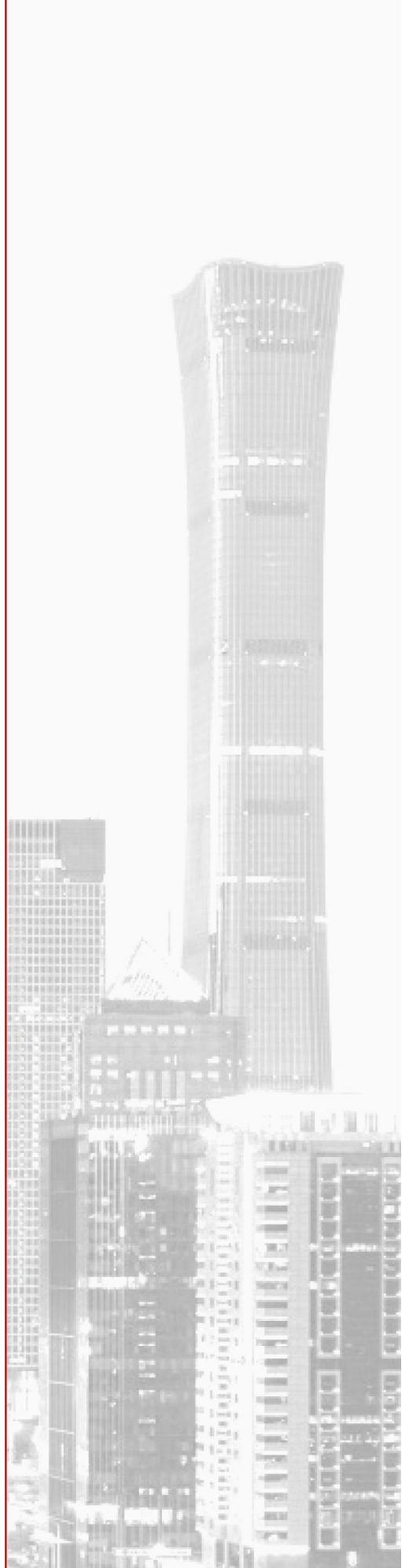
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

九、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。



浙江开化农村商业银行股份有限公司

2025 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
浙江开化农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	AA-/稳定	2025/07/23
23 开化农商行二级资本债 01	A+/稳定	A+/稳定	

评级观点

跟踪期内，浙江开化农村商业银行股份有限公司（以下简称“开化农商银行”）作为区域性商业银行，在浙江省衢州市开化县同业中的竞争力较强。管理与发展方面，开化农商银行完善公司治理架构和内控管理体系，公司治理机制运行平稳。业务经营方面，开化农商银行存贷款业务规模保持增长，市场份额均在当地排名第一，但贷款业务增速有所放缓；投资资产规模快速增长，以利率债为主，投资策略稳健。财务表现方面，开化农商银行信贷资产质量较好，贷款拨备充足，同业及投资资产不涉及信用风险事件，存款稳定性较好，资本保持充足水平，但受成本控制能力有待提升以及减值损失规模增加较多等因素影响，盈利水平有所下降。

个体调整：无。

外部支持调整：开化农商银行作为区域性商业银行，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，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，通过政府支持因素上调 2 个子级。

评级展望

未来，开化农商银行将坚持服务“三农”、民营小微和地方经济社会，推动存贷款业务稳步发展；另一方面，宏观经济增长承压、同业竞争日益加剧等因素对开化农商银行未来业务拓展等方面带来一定挑战，未来信贷资产质量以及盈利水平变化情况仍需保持关注。

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显著下降；财务状况明显恶化，如资产质量显著下行、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **存贷款业务在当地市场份额较高。**2024 年，开化农商银行凭借在当地经营时间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。
- **信贷资产质量较好，贷款拨备充足。**2024 年，开化农商银行关注类贷款及不良贷款占比均有所下降，不良贷款率处于较低水平，信贷资产质量较好，贷款拨备充足。
- **存款稳定性较好。**2024 年，得益于良好的客户基础，开化农商银行储蓄存款业务保持较好发展态势，存款稳定性较好，为资产端业务开展提供了良好的资金支持。
- **资本保持充足水平。**2024 年，得益于利润留存以及低风险权重投资配置的增加，开化农商银行资本保持充足水平。
- **获得地方政府支持的可能性大。**作为区域性商业银行，开化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大。

关注

- **贷款业务面临行业集中风险。**开化农商银行贷款行业集中度仍处于较高水平，面临一定贷款行业集中风险。
- **关注盈利能力变化情况。**2024 年，开化农商银行减值损失规模增加，加之成本控制能力有待提升，盈利水平有所降低，需关注未来盈利能力变化情况。
- **外部环境对业务发展带来的影响需持续关注。**宏观经济下行、利率持续下行、市场竞争加剧等因素对开化农商银行未来业务发展及资产质量产生的影响仍需保持关注。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

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

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 ⁻

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

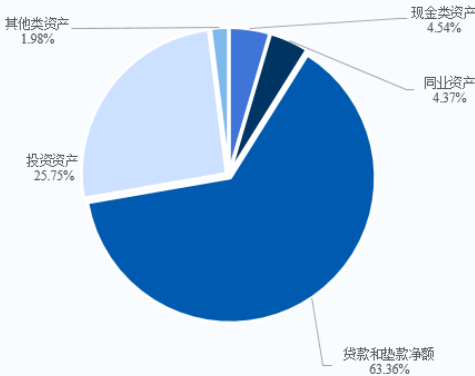
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

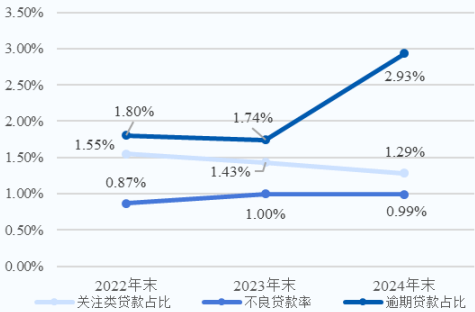
项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	197.42	216.41	241.47
股东权益（亿元）	15.24	16.61	18.44
不良贷款率（%）	0.87	1.00	0.99
拨备覆盖率（%）	595.74	467.43	421.40
贷款拨备率（%）	5.16	4.66	4.17
流动性比例（%）	42.12	60.79	81.71
储蓄存款/负债总额（%）	69.25	74.07	74.23
股东权益/资产总额（%）	7.72	7.68	7.64
资本充足率（%）	12.95	14.48	14.68
一级资本充足率（%）	11.82	11.93	12.23
核心一级资本充足率（%）	11.82	11.93	12.23
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	6.39	5.97	7.29
拨备前利润总额（亿元）	4.20	3.26	4.51
净利润（亿元）	1.92	1.57	1.56
净息差（%）	3.03	2.59	2.64
成本收入比（%）	31.68	44.01	37.21
拨备前资产收益率（%）	2.25	1.58	1.97
平均总资产收益率（%）	1.03	0.76	0.68
平均净资产收益率（%）	13.53	9.85	8.91

资料来源：联合资信根据开化农商银行年报、审计报告、监管报表及提供资料整理

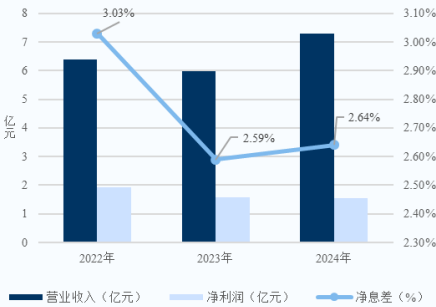
2024 年末开化农商银行资产构成



2022—2024 年开化农商银行资产质量情况



2022—2024 年开化农商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
23 开化农商行二级资本债 01	2 亿元	5.15%	2033/07/28	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

资料来源：联合资信根据公开信息整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
23 开化农商行二级资本债 01	A+/稳定	AA-/稳定	2024/07/26	林璐 王从飞	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）	阅读全文
23 开化农商行二级资本债 01	A+/稳定	AA-/稳定	2023/07/12	林璐 王从飞	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）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：林 璐 linlu@lhratings.com

项目组成员：王慧纯 wanghc@lhratings.com | 蔡彬棋 caibq@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、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于浙江开化农村商业银行股份有限公司（以下简称“开化农商银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

开化农商银行前身为 1987 年 11 月批复成立的开化县信用社联合社，2018 年 4 月批复改制为农村商业银行并更为现名。2024 年，开化农商银行按 2023 年末股本总额的 11%向股东分配红利，其中 6%采取转增股本方式分配，新增股本 0.16 亿元，其余为分配现金股利。截至 2024 年末，开化农商银行股本总额为 2.83 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图表 1。

图表 1 • 2024 年末前五大股东及持股比例

序号	股东名称	持股比例
1	浙江胡涂硅有限公司	4.96%
2	开化金悦投资管理有限公司	4.48%
3	浙江甲壳虫文化发展有限公司	4.48%
4	开化县交通汽车贸易有限公司	4.03%
5	凌云建设集团有限公司	3.63%
	合计	21.58%

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：联合资信根据开化农商银行年报整理

开化农商银行主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；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、债券回购；代理收付款项及代理保险业务；从事银行卡业务；经银行业监督管理机构批准的其他业务（凭有效《金融许可证》经营，保险兼业代理险种详见《保险兼业代理业务许可证》）。开化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 年末，开化农商银行下设总行营业部、10 家支行和 20 个分理处，营业网点覆盖开化县。

开化农商银行注册地址：浙江省衢州市开化县华埠镇永吉二路 8 号；法定代表人：庄红林。

三、债券概况

截至本报告出具日，开化农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2024 年以来，开化农商银行在债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
23 开化农商行二级资本债 01	2.00	2023/07/28	5+5 年

资料来源：联合资信中国货币网、Wind 等整理

四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构

性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入4月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2024年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至2024年末，我国商业银行资产总额380.5万亿元，同比增长7.2%，增速较上年下滑3.7个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024年末不良贷款率为1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024年，商业银行净息差收窄至1.52%，投资收益增加及信用成本的下降未能抵消息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024年末资本充足率为15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。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[《2025年商业银行行业分析》](#)。

农村商业银行在我国金融机构体系中发挥着助力巩固脱贫攻坚成效、打通金融服务乡村的最后一公里、促进三农经济持续健康发展的重要作用，同时和其他金融机构在定位方面形成天然差异，整体资产负债规模保持稳步增长。截至2024年末，农村商业银行资产总额合计579077亿元，较上年末增长6.04%，资产总额占银行业金融机构的13.03%。2024年，农村商业银行信贷资产质量和拨备水平有所改善，但区域分化仍较为明显，且相关指标表现弱于商业银行平均水平，信用风险管控压力仍存，2024年末农村商业银行不良贷款率2.80%，较上年末下降0.54个百分点，拨备覆盖率156.40%，较上年末上升22.03个百分点。流动性方面，农村商业银行存款稳定性较城市商业银行具有天然优势，进而对其流动性带来良好支撑，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024年，农村商业银行净息差收窄至1.73%，叠加贷款业务增速放缓以及拨备计提需求的上升，整体盈利水平有所回落。资本方面，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，农村商业银行整体面临的资本补充压力有所加大，但资本仍保持充足水平。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，金融服务的差异化和综合化水平将持续提升，农村商业银行市场竞争力及抗风险能力将逐步增强。完整版行业分析详见[《2025年农村金融机构行业分析》](#)。

2 区域环境分析

开化县支柱产业以茶叶等农产品、乡村生态旅游业、硅产业为主。2024年，开化县地区生产总值同比增长，但当地工业经济发展相对薄弱，地方财政压力加大，需关注区域环境对当地金融机构业务发展的影响。

开化农商银行业务经营区域集中于浙江省衢州市开化县。开化县位于浙江省西部、浙皖赣三省交界处，县域总面积2230.77平方公里。开化县辖1个办事处和14个乡镇，共有255个行政村。开化县位于中国绿茶金三角核心产区，是“中国龙顶名茶之乡”、浙江省茶叶十强县，全县茶园超过12万亩，茶叶产业为当地主要产业之一。开化县是国家生态县，全县森林覆盖率81.12%，生物丰度、植被覆盖、大气质量、水体质量均居全国前列，是全国9个生态良好地区之一，因此当地大力发展生态农业等相关产业。同时，作为国家级生态旅游示范区，旅游业也是当地主要产业之一，主要景点包括根宫佛国文化旅游区、钱江源国家森林公园、古田山国家级自然保护区等。开化县工业以有机硅和单晶硅生产、甜味剂制造为代表。当地政府坚持“产业兴县”发展战略，加大对工业的政策扶持力度，但工业基础仍相对薄弱。

2024 年，开化县实现地区生产总值（GDP）203.07 亿元，按可比价计算，同比增长 7.8%。分产业看，第一产业增加值 15.56 亿元，同比增长 4.1%；第二产业增加值 73.27 亿元，同比增长 12.4%，其中工业增加值 46.88 亿元，同比增长 13.2%；第三产业增加值 114.24 亿元，同比增长 5.5%。2024 年，开化县规模以上工业总产值 152.10 亿元，同比下降 0.8%；2024 年末共有规模以上工业企业单位 104 家，其中营业收入亿元以上企业 22 家，中型企业 8 家。2024 年，开化县一般公共预算收入 16.76 亿元，同比下降 25.7%；一般公共预算支出 71.72 亿元，同比下降 5.3%。2024 年，开化县金融机构存贷款规模均保持增长。2024 年，开化县金融业增加值 13.31 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.5%；年末金融机构本外币存款余额 391.52 亿元，同比增长 4.5%；年末金融机构本外币贷款余额 417.91 亿元，同比增长 7.5%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2024 年，开化农商银行完善公司治理架构和内控管理体系，公司治理运营情况较好；前十大股东所持股权不涉及对外质押或冻结情形，关联交易指标未突破监管限制。

2024 年，开化农商银行完善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、高级管理层为执行机构的“三会一层”公司治理架构，各治理主体能够按照公司章程发挥职能；同时，开化农商银行按需对各项规章制度进行修订，推动内部机制的进一步完善。2024 年以来，开化农商银行董事长及行长未发生变化。股权结构方面，截至 2024 年末，开化农商银行股份总额为 2.83 亿股，其中自然人持股 47.74%，法人持股 36.18%，其余为员工持股；前五大股东持股 21.58%，股权结构分散，无控股股东或实际控制人。从股权质押及冻结情况来看，截至 2024 年末，开化农商银行前十大股东所持股权均不涉及对外质押或冻结情形；全行被冻结股份数占比 0.81%，全行被质押股份数占比 0.84%，股权质押及冻结比例低。关联交易方面，开化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 2024 年末，开化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 4.06%、5.58%和 15.52%，关联授信指标均未突破监管限制，且无不良或逾期关联贷款。

（二）经营分析

得益于在当地经营历史长、营业网点覆盖程度高、决策链条短等优势，开化农商银行在开化县的客户基础良好，存贷款业务市场份额均在当地同业中排名首位。

开化农商银行在当地经营历史长，营业网点覆盖程度高，并且坚持服务“三农”、服务民营小微企业、服务当地经济社会发展的定位，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，2024 年存贷款市场份额均有所提升，且在全县银行类金融机构中排名首位（见图表 3）。

图表 3 • 存贷款市场份额

项 目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	占 比（%）	排 名	占 比（%）	排 名	占 比（%）	排 名
存款市场占有率	49.43	1	48.29	1	51.17	1
贷款市场占有率	40.57	1	38.61	1	38.85	1

注：存贷款市场占有率为开化农商银行业务在开化县同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据开化农商银行提供资料整理

图表 4 • 存贷款业务结构

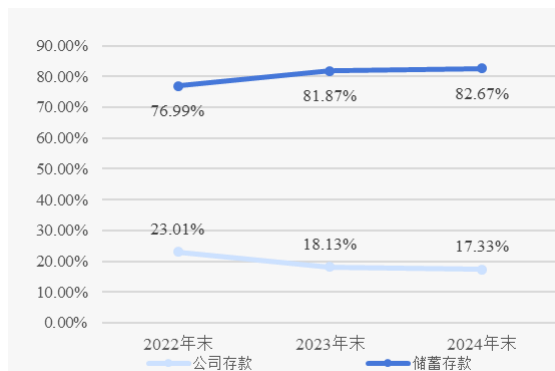
业务板块	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
客户存款								
公司存款	37.70	32.78	34.71	23.01	18.13	17.33	-13.06	5.89
储蓄存款	126.16	147.98	165.56	76.99	81.87	82.67	17.29	11.88
合计	163.87	180.76	200.26	100.00	100.00	100.00	10.31	10.79
贷款及垫款								

公司贷款和垫款	38.73	48.05	52.97	28.92	32.02	33.24	24.04	10.25
其中：贴现	2.20	2.85	2.79	1.64	1.90	1.75	29.55	-2.11
个人贷款	95.19	101.99	106.37	71.08	67.98	66.76	7.15	4.29
合计	133.92	150.04	159.34	100.00	100.00	100.00	12.04	6.20

注：客户存款、贷款及垫款均不含应计利息

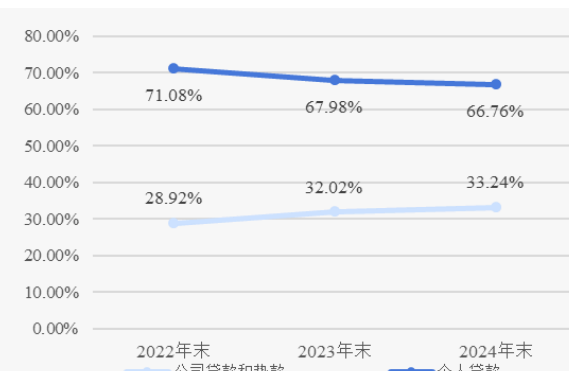
资料来源：联合资信根据开化农商银行审计报告及监管报表整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据开化农商银行审计报告及监管报表整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据开化农商银行审计报告及监管报表整理

1 存款业务

2024 年，得益于良好的客户基础及营销措施，开化农商银行储蓄存款规模保持较好增长，公司存款规模有所回升。

凭借营业网点在当地覆盖程度高、经营历史长等优势，开化农商银行在当地积累了良好的客户基础。储蓄存款方面，2024 年，开化农商银行持续推动存款营销工作，对接代发工资等低成本业务，同时运行存量、新增利率“双轨制”，上线乡镇比较利率，实现低竞争低利率；此外，在经济增长不确定性加大的背景下，居民储蓄意愿上升，亦在一定程度上推动储蓄存款规模增长；受上述因素影响，开化农商银行储蓄存款规模保持较好增长。截至 2024 年末，开化农商银行储蓄存款余额 165.56 亿元，较上年末增长 11.88%，占存款总额（不含应计利息，下同）的 82.67%。其中，定期存款占比为 79.46%，较上年末提升 1.9 个百分点。

公司存款方面，2024 年，开化农商银行对接政府单位和小微企业的基本户等低成本存款业务，推动公司存款业务发展。另一方面，开化农商银行控制大额存单、协定存款等高利率存款产品规模，在一定程度上使其公司存款业务拓展面临压力。2024 年，小微企业结算资金留存增加，开化农商银行公司存款规模有所回升。截至 2024 年末，开化农商银行公司存款余额 34.71 亿元，较上年末增长 5.89%，占存款总额的 17.33%。其中，定期存款（不包含协定存款和保证金存款）占比为 22.93%，较上年末提升 2.07 个百分点。

2 贷款业务

2024 年，开化农商银行坚持“支农支小”及服务当地实体经济的定位，加强产品创新，提升营销力度，公司贷款业务保持较好发展态势；个人贷款规模亦有所增长，但受房地产市场低迷影响，增速放缓。

公司贷款方面，2024 年，开化农商银行对先进制造业、高科技企业保持较大的信贷资金支持力度；加大对小微企业的营销走访，加强小微企业融资政策倾斜，针对小微企业贷款建立“三优先”机制（优先受理、优先审查、优先放款）；利用互联网、大数据、人工智能等技术手段，开展产品创新；得益于上述举措，开化农商银行公司贷款规模保持较好增长，但受当地同业竞争加剧以及信贷需求减弱等因素影响，增速有所放缓。截至 2024 年末，开化农商银行公司贷款余额 52.97 亿元，较上年末增长 10.25%，占贷款总额的 33.24%。其中，监管报表口径小微企业贷款余额 45.58 亿元，较上年末增长 2.87%；贴现资产占比不高。

个人贷款方面，2024 年，开化农商银行融合农村信用体系建设，进一步推动整村授信工作；与医保局签订合作协议，上线“刷脸付”“医信贷”业务；同时，开化农商银行打造“域内寓外普惠金融服务体系”，通过整合地方人员信息，并以“数字化管理+场景式获客+精准化服务”的“域内寓外”服务体系赋能“便捷”“足额”“精准”“暖心”的服务端口建设，全面构建“长触点”“零距离”“全周期”的金融服务生态；在上述措施的共同作用下，开化农商银行个人经营性贷款及消费类贷款规模均保持增长，但受房地产市场低迷、部分客户提前还款等因素影响，住房按揭贷款规模有所减少，个人贷款增速进一步放缓。截至 2024

年末，开化农商银行个人贷款余额为 106.37 亿元，较上年末增长 4.29%，占贷款总额的 66.76%。其中，个人经营性贷款、消费类贷款及住房按揭贷款余额分别为 79.01 亿元、15.69 亿元和 11.67 亿元。

3 金融市场业务

2024 年，开化农商银行同业业务规模有所提升，投资资产规模快速增长，投资结构以利率债为主，投资策略稳健，并实现较好收益。

同业业务方面，开化农商银行综合考虑流动性、收益率及自身业务经营情况等因素配置同业资产，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。2024 年，开化农商银行同业资产规模有所增加，占资产总额的比重仍较低，以拆出资金及存放同业款项为主，交易对手主要为国有大型商业银行、全国性股份制商业银行、浙江农村商业联合银行股份有限公司（以下简称“浙江农商联合银行”）等。2024 年，为增强资金市场活跃程度，提升资金收益水平，开化农商银行市场融入资金规模有所增长，但占负债总额的比重仍较低。

投资业务方面，2024 年，开化农商银行依据市场利率走势，对投资组合结构进行调整，同时为减少资本消耗，降低同业存单配置力度，加大对久期较长的国债和地方债投资，并新增少量政策性金融债，投资资产规模快速增长。截至 2024 年末，开化农商银行债券投资余额为 61.82 亿元，占投资资产总额的 99.60%，以利率债为主，其余为少量同业存单、企业债和商业性金融债（见图表 7）。其中，同业存单的交易对手主要为国有大型商业银行、全国性股份制商业银行、大型城市商业银行以及浙江省农信系统内行社；企业债全部为浙江省内城投债，债项级别均在 AA+及以上。截至 2024 年末，开化农商银行权益投资余额 0.25 亿元，占投资资产总额的 0.40%，全部系对浙江农商联合银行的股权投资。投资收益方面，2024 年，在投资资产规模增长及市场行情好转的共同影响下，开化农商银行实现金融投资利息收入和投资收益分别为 1.63 亿元和 0.83 亿元，较上年大幅提升。

图表 7 • 投资资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
债券投资	45.67	51.36	61.82	99.46	99.52	99.60
其中：国债	3.82	10.96	31.22	8.32	21.24	50.30
地方债	2.47	4.49	8.61	5.39	8.71	13.87
金融债	7.63	15.03	17.41	16.62	29.12	28.04
同业存单	31.74	19.27	2.99	69.13	37.34	4.81
企业债	0	1.60	1.60	0	3.10	2.58
权益投资	0.25	0.25	0.25	0.54	0.48	0.40
投资资产总额	45.92	51.61	62.07	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	0.21	0.35	0.44	--	--	--
减：减值准备	0.74	0.60	0.33	--	--	--
投资资产净额	45.39	51.36	62.18	--	--	--

资料来源：联合资信根据开化农商银行审计报告整理

（三）财务分析

开化农商银行提供了 2024 年财务报表，浙江至诚会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；开化农商银行财务报表不涉及合并子公司；但 2024 年，开化农商银行根据地方监管指导，接受开化通济贷款有限责任公司金融债权转让，导致其发放贷款及垫款科目增加 3.01 亿元，现金及存放中央银行款项科目减少 2.71 亿元，折价受让的差额部分冲减信用减值损失-贷款信用减值损失科目，对当年利润表影响为 0.30 亿元，整体对财务报表的影响较小，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2024 年，开化农商银行资产规模保持增长，资产结构以贷款及垫款为主，投资资产及同业资产占比有所上升。

图表 8 • 资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金类资产	9.14	9.78	10.95	4.63	4.52	4.54	6.95	12.03
同业资产	10.10	6.68	10.54	5.11	3.09	4.37	-33.81	57.80
贷款及垫款净额	127.38	143.35	153.00	64.53	66.24	63.36	12.54	6.73
投资资产净额	45.39	51.36	62.18	22.99	23.73	25.75	13.17	21.06
其他类资产	5.41	5.23	4.78	2.74	2.42	1.98	-3.23	-8.54
资产合计	197.42	216.41	241.47	100.00	100.00	100.00	9.62	11.58

资料来源：联合资信根据开化农商银行审计报告整理

（1）贷款

2024 年，开化农商银行信贷资产规模保持增长，信贷资产质量处于同业较好水平，贷款拨备充足；另一方面，开化农商银行贷款业务面临一定行业集中风险，建筑业贷款风险水平提升，此外部分逾期贷款仍计入正常类，需对未来信贷资产质量变化情况保持关注。

2024 年，开化农商银行进一步加大对当地实体经济的信贷支持力度，贷款规模保持增长，但增速有所放缓，在资产总额中的占比有所下降。截至 2024 年末，开化农商银行贷款及垫款净额 153.00 亿元，较上年末增长 6.73%，占资产总额的 63.36%（见图表 8）。贷款行业分布方面，开化县是典型的山区县，区域经济以“两茶一鱼两中”以及红高粱等农产品为特色，故开化农商银行投向农、林、牧、渔业以及批发和零售业的贷款占比较高；另外，得益于硅产业起步较早、产业链条较为完整以及地方政府大力扶持等方面的优势，开化地区有机硅及单晶硅产业较为发达，故开化农商银行相关制造业贷款亦占有一定比重；受上述因素影响，开化农商银行贷款投放行业相对集中，面临一定贷款行业集中风险。截至 2024 年末，开化农商银行前五大贷款行业分别为农、林、牧、渔业，制造业，批发和零售业，建筑业以及租赁和商务服务业，相应行业贷款余额占比分别为 21.69%、17.69%、15.77%、10.56%和 5.71%，合计占比为 71.42%，较上年末上升 1.53 个百分点。房地产贷款方面，开化农商银行房地产行业贷款规模小；2024 年，受房地产行业景气度降低、部分客户偿债能力弱化影响，与房地产相关的建筑业贷款的不良贷款率有所上升，相关风险需保持关注。截至 2024 年末，开化农商银行房地产业贷款余额 1.20 亿元，占贷款总额的 0.75%，无不良贷款；个人住房按揭贷款余额 11.67 亿元，占贷款总额的 7.33%，不良贷款率为 0.92%，较上年末下降 0.35 个百分点；建筑业贷款余额 16.83 亿元，占贷款总额的 10.56%，不良贷款率为 1.33%，较上年末上升 0.61 个百分点。

客户集中度方面，开化农商银行持续加大对普惠和小微贷款客户的贷款信贷投放力度，贷款客户集中度较上年末有所下降。截至 2024 年末，开化农商银行单一最大客户贷款及最大十家客户贷款占资本净额的比例分别为 7.47%和 49.93%；前十大贷款客户包括地方国企及民营企业，行业主要涉及建筑业、餐饮服务业、制造业等，均不涉及不良或逾期。大额风险暴露指标方面，开化农商银行将大额风险暴露管理纳入全面风险管理体系，按季开展计量和监测，2024 年末大额风险暴露指标均未突破监管限制。

2024 年，受国内外经济形势景气度较低等因素影响，企业生产经营压力加大，个人收入稳定性弱化，使得开化农商银行面临的信用风险管控压力有所上升，逾期贷款规模及占比大幅提升。对此，开化农商银行成立审查审批中心，全面优化 6 个审贷流程环节，将准入关口前移至授信阶段；搭建“数据+模型+规则”的授信风险防控模型，实现小额风控模式转变；强化指标考核和责任追究，修订不良贷款责任认定与追究管理办法，并多措并举处置化解不良。2024 年，开化农商银行不良贷款处置力度有所加大，共计处置不良贷款 4.74 亿元，其中核销及现金清收金额分别为 3.28 亿元和 1.45 亿元。在上述措施的共同作用下，开化农商银行关注类贷款规模及占比均有所下降，不良贷款规模虽小幅上升，但不良贷款率保持稳定，仍处于较低水平。截至 2024 年末，开化农商银行不良贷款率为 0.99%，较上年末下降 0.01 个百分点（见图表 9）。从存量不良贷款分布情况来看，截至 2024 年末，开化农商银行不良贷款主要集中在批发和零售业、农林牧渔业、建筑业以及制造业，上述行业不良贷款占不良贷款总额的比例分别为 20.21%、19.63%、14.20%和 13.11%，相应行业的不良贷款率分别为 1.27%、0.89%、1.33%和 0.73%。从贷款五级分类划分标准来看，开化农商银行每季度末将本金或利息逾期 60 天以上的贷款纳入不良贷款核算，并根据具体风险情况，将本金或利息逾期未 60 天的贷款，调整至关注类或不良类，2024 年末逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 65.62%；但逾期 60 天以内贷款存在较多仍计入正常类，未来相关贷款仍面临资产质量下迁风险。开化农商银行响应政策号召，通过办理无还本续贷、展期贷款及借新还旧贷款等方式助企纾困。其中，无还本续贷大部分计入正常类，展期贷款均计入关注类，如果一年观察期后，展期贷款客户还款能力恢复正常，会考虑将其五级分类进行上调。截至 2024 年末，开化农商银行无还本续贷余额 64.68 亿元，展期贷款及借新还旧贷款合计 0.81

亿元。从贷款拨备情况来看，2024 年，开化农商银行贷款减值准备计提力度加大，但由于核销力度提升较多，贷款拨备率有所下降，叠加不良贷款规模增长影响，拨备覆盖率亦有所降低，但贷款拨备仍保持充足水平。

图表 9 • 贷款质量

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常	130.69	146.39	155.72	97.59	97.57	97.73
关注	2.07	2.15	2.05	1.55	1.43	1.29
次级	0.91	0.85	1.35	0.68	0.57	0.85
可疑	0.24	0.40	0.06	0.18	0.27	0.04
损失	0.00	0.24	0.16	0.00	0.16	0.10
贷款合计	133.92	150.04	159.34	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.16	1.50	1.58	0.87	1.00	0.99
逾期贷款	2.42	2.61	4.67	1.80	1.74	2.93
贷款拨备率	--	--	--	5.16	4.66	4.17
拨备覆盖率	--	--	--	595.74	467.43	421.40
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	55.73	76.20	65.62

资料来源：联合资信根据开化农商银行年报、审计报告及监管报表整理

(2) 同业及投资类资产

2024 年，开化农商银行同业及投资资产规模均有所增长，五级分类均为正常类，面临的信用风险较为可控。

2024 年，开化农商银行同业资产配置力度有所加大，占资产总额的比重仍处于较低水平。截至 2024 年末，开化农商银行同业资产净额 10.54 亿元，较上年末增长 57.80%，占资产总额的 4.37%，其中拆出资金和存放同业款项净额分别为 5.62 亿元和 4.92 亿元。从同业资产质量看，截至 2024 年末，开化农商银行同业资产五级分类均为正常类，无风险或违约事件发生；出于审慎考虑，计提减值准备余额 0.13 亿元。

2024 年，开化农商银行投资资产规模快速增长，占资产总额的比重有所上升；投资资产配置以利率债为主，另有少量同业存单、企业债、商业性金融债券以及金融机构股权，投资风格较为稳健。从会计科目来看，截至 2024 年末，开化农商银行债权投资、其他债权投资、交易性金融资产及其他权益工具投资分别占投资资产净额的 69.98%、27.63%、1.99%和 0.40%。从投资资产质量看，截至 2024 年末，开化农商银行投资资产五级分类均为正常类，投资资产质量较好。

(3) 表外业务

开化农商银行表外业务规模小，整体风险可控。

2024 年，开化农商银行表外业务规模有所下降，整体表外业务规模小。截至 2024 年末，开化农商银行银行承兑汇票余额 0.35 亿元，开出保函款项余额 0.09 亿元，有价单证余额 1.12 亿元。

2 负债结构及流动性

2024 年，开化农商银行负债规模保持增长，负债来源以客户存款为主，客户存款中储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性良好；流动性指标处于较好水平，面临的流动性风险相对可控。

图表 10 • 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	6.79	7.87	9.67	3.73	3.94	4.34	15.86	22.89
客户存款	167.89	185.49	205.39	92.16	92.84	92.09	10.48	10.73
其中：储蓄存款	126.16	147.98	165.56	69.25	74.07	74.23	17.29	11.88
其他负债	7.49	6.43	7.97	4.11	3.22	3.57	-14.13	23.94
负债合计	182.17	199.79	223.03	100.00	100.00	100.00	9.67	11.63

资料来源：联合资信根据开化农商银行审计报告及监管报表整理

2024 年，随着信贷及资金业务的发展，开化农商银行主动负债力度有所提升，但市场融入资金占负债总额的比重不高。截至 2024 年末，开化农商银行市场融入资金余额 9.67 亿元，较上年末增长 22.89%，占负债总额的 4.34%（见图表 10）。其中，卖出回购金融资产款余额 7.10 亿元，标的为债券；应付债券余额 2.04 亿元，为其发行的二级资本债券；拆入资金余额 0.50 亿元；同业存放款项余额 0.03 亿元。

客户存款是开化农商银行最主要的负债来源。2024 年，开化农商银行客户存款规模保持增长。截至 2024 年末，开化农商银行客户存款余额 205.39 亿元，较上年末增长 10.73%，占负债总额的 92.09%；从存款结构来看，开化农商银行储蓄存款占存款总额的 82.67%，占比较上年末小幅上升；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 76.22%，占比亦有所提升；整体看，开化农商银行存款稳定性良好，但需关注定期存款占比较高对资金成本造成的压力。

短期流动性方面，由于开化农商银行持有较大规模可随时变现的利率债，且流动性指标处于较好水平，短期流动性管理压力不大。长期流动性方面，2024 年，由于贷款增速放缓，开化农商银行存贷比有所下降（见图表 11）。

图表 11 • 流动性指标

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	42.12	60.79	81.71
优质流动性资产充足率（%）	150.17	239.21	334.49
存贷比（%）	78.05	80.23	76.72

资料来源：联合资信根据开化农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2024 年，净息差回升以及投资收益增加使得开化农商银行营业收入同比提升，但减值损失规模增加较多，加之成本控制能力有待提升，净利润虽保持稳定，但盈利水平有所下降。

图表 12 • 盈利情况

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	6.39	5.97	7.29
其中：利息净收入（亿元）	6.05	5.78	6.41
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.09	-0.08	-0.08
投资收益（亿元）	0.20	0.15	0.83
营业支出（亿元）	3.86	3.79	4.36
其中：业务及管理费（亿元）	2.03	2.63	2.71
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	1.77	1.11	1.60
拨备前利润总额（亿元）	4.20	3.26	4.51
净利润（亿元）	1.92	1.57	1.56
净息差（%）	3.03	2.59	2.64
成本收入比（%）	31.68	44.01	37.21
拨备前资产收益率（%）	2.25	1.58	1.97
平均资产收益率（%）	1.03	0.76	0.68
平均净资产收益率（%）	13.53	9.85	8.91

资料来源：联合资信根据开化农商银行审计报告及提供资料整理

开化农商银行营业收入以利息净收入为主，其中利息收入以贷款及金融投资利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出构成。2024 年，受贷款市场报价利率下调、落实减费让利政策及同业竞争日益加剧等因素影响，开化农商银行贷款利率有所下行，但其加大小微业务的信贷投放力度，出于平衡风险考量，相关贷款利率水平下降幅度不大；投资资产规模的提升以及债券市场行情较好，使得其金融投资利息收入提升；同时，得益于存款利率的持续下调，开化农商银行存款付息成本有所下降；在上述收益和成本因素共同影响下，开化农商银行净息差回升至 2.64%，利息净收入有所提升（见图表 12）。2024 年，开化农商银行实现利息净收入 6.41 亿元，较上年提升 10.92%，占营业收入的 87.90%。投资收益方面，2024 年，得益于债券投资买卖损益增加，开化农商银

行投资收益大幅提升。2024 年，开化农商银行实现投资收益 0.83 亿元，占营业收入的 11.42%。2024 年，开化农商银行手续费及佣金净支出规模保持稳定，占营业收入的比重低。

开化农商银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2024 年，受各项业务发展等因素影响，开化农商银行业务及管理费有所增加，但营业收入提升较多，成本收入比有所下降，成本管控能力仍有待提升。信用减值损失方面，2024 年，开化农商银行贷款减值计提力度加大，信用减值损失规模较上年有所提升。2024 年，开化农商银行信用减值损失 1.60 亿元，其中贷款减值损失 1.86 亿元，债权投资减值损失-0.25 亿元，其他债权投资减值损失-0.02 亿元。

2024 年，由于净息差回升以及投资收益规模增加，开化农商银行营业收入有所提升，但受业务及管理费以及信用减值损失增加的影响，营业支出规模提升，净利润保持稳定，盈利水平有所下降。

4 资本充足性

2024 年，开化农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。

2024 年，开化农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2024 年，开化农商银行按 2023 年末总股本的 11%分配股利，其中 6%采取转增股本的方式分配，5%采取现金股利的方式分配，新增股本 0.16 亿元，分配现金股利 0.13 亿元，现金分配规模不大，资本的内生效用较好。截至 2024 年末，开化农商银行股东权益 18.44 亿元，其中股本 2.83 亿元，未分配利润 5.88 亿元，盈余公积 4.97 亿元，一般风险准备 4.17 亿元。

2024 年，随着业务规模的扩张，开化农商银行风险加权资产规模保持增长，但得益于低风险权重投资规模的加大，风险资产系数有所下降。资本充足性方面，由于利润留存对资本形成一定补充，加之风险资产消耗的减弱，开化农商银行资本保持充足水平。截至 2024 年末，开化农商银行资本充足率为 14.68%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 12.23%（见图表 13）。

图表 13 • 资本充足情况

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
核心一级资本净额（亿元）	15.22	16.86	18.40
一级资本净额（亿元）	15.22	16.86	18.40
资本净额（亿元）	16.68	20.46	22.14
风险加权资产余额（亿元）	128.77	141.31	153.79
风险资产系数（%）	65.23	65.30	63.69
股东权益/资产总额（%）	7.72	7.68	7.64
资本充足率（%）	12.95	14.48	14.68
一级资本充足率（%）	11.82	11.93	12.23
核心一级资本充足率（%）	11.82	11.93	12.23

资料来源：联合资信根据开化农商银行审计报告及监管报表整理

七、外部支持

开化县支柱产业以农产品、乡村生态旅游业、硅产业为主，在衢州市发展全局中具有重要的地位。2024 年，开化县实现地区生产总值 203.07 亿元，同比增长 7.8%；实现一般公共预算收入 16.76 亿元。开化县财政实力尚可，具有一定支持能力。

开化农商银行存贷款市场份额在开化县排名首位；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，在开化县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。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，开化农商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 2 亿元。以 2024 年末财务数据为基础，开化农商银行优质流动性资产、股东权益和净利润对存续债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项 目	2024 年
存续债券本金（亿元）	2.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	22.22
股东权益/存续债券本金（倍）	9.22
净利润/存续债券本金（倍）	0.78

资料来源：联合资信根据开化农商银行审计报告及监管报表整理

从资产端来看，开化农商银行不良贷款率较低，贷款拨备充足，同业及投资资产不涉及风险或违约事件，资产出现大幅减值的可能性不大；此外，开化农商银行投资资产以利率债为主，资产端流动性水平较好。从负债端来看，开化农商银行储蓄存款占负债总额的比重较高且稳步提升，核心负债稳定性较好。整体看，开化农商银行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为开化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，其能够为存续债券提供足额本金和利息，二级资本债券的违约概率较低。

九、跟踪评级结论

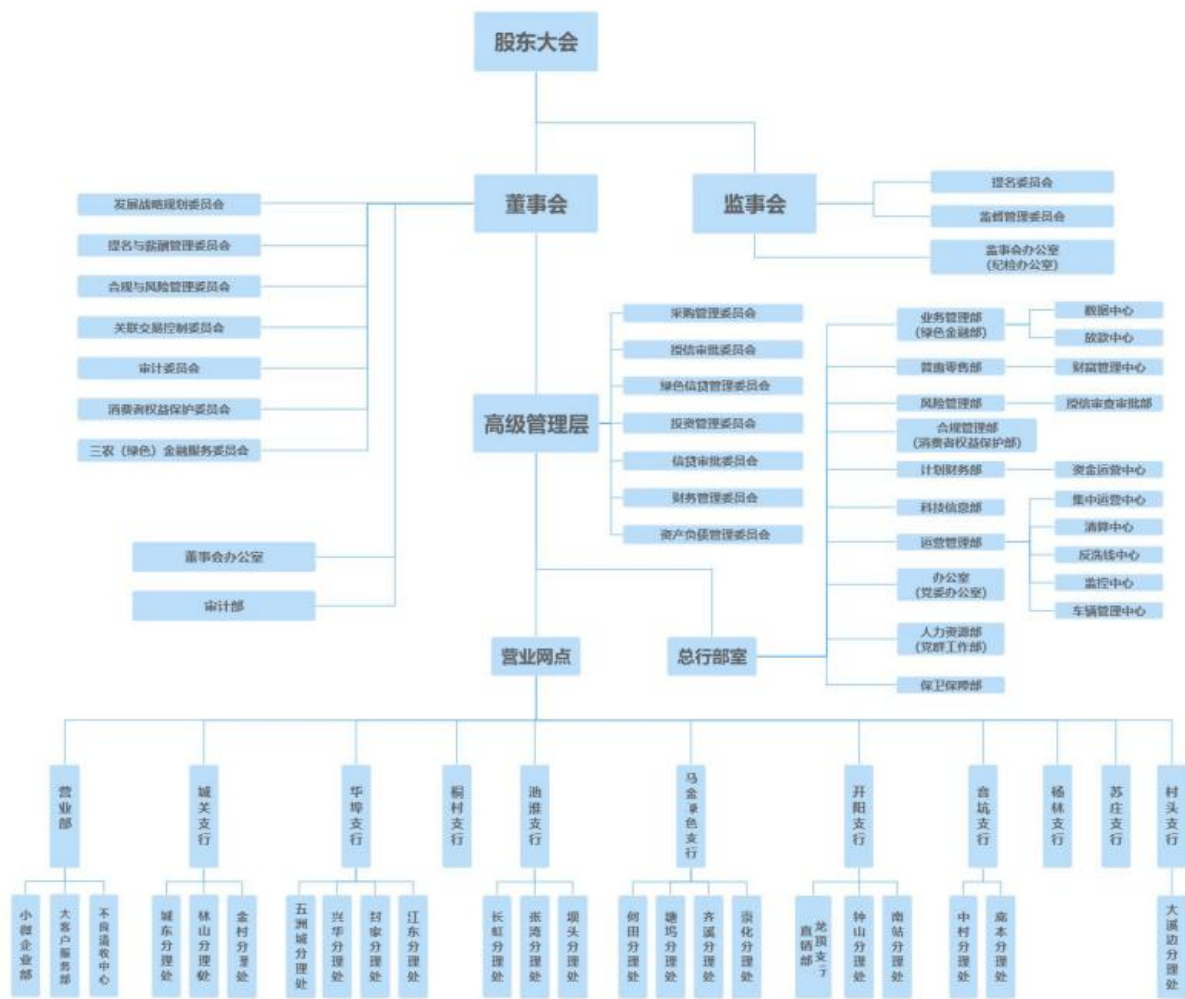
基于对开化农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持开化农商银行主体长期信用等级为 AA⁻，维持“23 开化农商行二级资本债 01”的信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

附件 1 开化农商银行前十大股东持股情况（截至 2024 年末）

股东名称	持股股数（万股）	持股比例
浙江胡涂硅有限公司	1400.81	4.96%
开化金悦投资管理有限公司	1264.82	4.48%
浙江甲壳虫文化发展有限公司	1264.82	4.48%
开化县交通汽车贸易有限公司	1138.34	4.03%
凌云建设集团有限公司	1025.35	3.63%
开化琦跃旅游开发有限公司	537.96	1.90%
浙江矽盛电子有限公司	445.44	1.58%
盛华建设有限公司	316.21	1.12%
浙江华友电子有限公司	316.21	1.12%
浙江正荣香料有限公司	316.21	1.12%
合计	8026.16	28.42%

资料来源：联合资信根据开化农商银行年报整理

附件 2 开化农商银行组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据开化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%
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%
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