

信用评级公告

联合〔2023〕6290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及其拟发行的 2023 年二级资本债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定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⁻，浙江开化农村商业银行股份有限公司 2023 年二级资本债券（第一期）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

二〇二三年七月十二日

浙江开化农村商业银行股份有限公司 2023年二级资本债券（第一期）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁻

本期二级资本债券信用等级：A⁺

评级展望：稳定

债项概况：

本期二级资本债券发行规模：人民币 2.00 亿元

本期二级资本债券期限：10 年期品种，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权

偿还方式：按年付息，到期或赎回时一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

募集资金用途：用于充实开化农商银行二级资本

评级时间：2023 年 7 月 12 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208
商业银行主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对浙江开化农村商业银行股份有限公司（以下简称“开化农商银行”）的评级反映了其客户基础良好、信贷资产质量较好、贷款拨备充足、存款稳定性较好、资本保持充足水平等方面的优势。同时，联合资信也关注到，开化农商银行贷款业务面临行业集中风险、宏观经济增速放缓等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

开化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较大，本期债券的违约概率较低。

未来，开化农商银行将持续服务“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，开化农商银行公司存款业务发展承压，宏观经济增速趋缓、同业竞争持续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。

基于对开化农商银行主体长期信用状况以及本期债券信用状况的综合评估，联合资信确定开化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。

优势

- 存贷款业务在当地市场份额较高。**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。**开化农商银行不良贷款率呈下降趋势且处于较低水平，同时关注类及逾期贷款占比不高，信贷资产质量较好，贷款拨备充足。
- 存款稳定性较好。**得益于良好的客户基础，开化农商银行储蓄存款业务呈较好发展态势，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。**近年来，得益于较好的利润留存，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较大。**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

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	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	2
		流动性		2
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

同业比较：

主要指标	开化农商银行	海盐农商银行	建德农商银行	泗阳农商银行
最新信用等级	AA	AA	AA	AA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额（亿元）	167.89	289.63	270.41	235.81
贷款净额（亿元）	127.38	234.38	211.64	212.04
资产总额（亿元）	197.42	347.59	326.77	293.28
股东权益（亿元）	15.24	23.92	23.30	29.51
不良贷款率（%）	0.87	0.75	0.88	1.14
拨备覆盖率（%）	595.74	468.16	677.92	430.57
资本充足率（%）	12.95	13.01	15.15	15.57
营业收入（亿元）	6.39	8.34	9.75	8.69
净利润（亿元）	1.92	3.06	2.83	2.40
平均净资产收益率（%）	13.53	13.60	13.06	8.74

注：海盐农商银行为浙江海盐农村商业银行股份有限公司，建德农商银行为浙江建德农村商业银行股份有限公司，泗阳农商银行为江苏泗阳农村商业银行股份有限公司
资料来源：各公司年报、Wind 等公开信息，联合资信整理

分析师：林璐 王从飞

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

重要的地位，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

1. 贷款业务面临行业集中风险。近年来，开化农商银行贷款行业集中度持续上升，面临一定贷款行业集中风险。
2. 公司存款业务发展情况需观察。2022 年，受征地及安置资金转移、地方财政资金紧张及归集管理等因素影响，开化农商银行公司存款有所流失。
3. 外部环境对业务经营以及风险管理带来的影响仍需观察。宏观经济增速放缓、利率市场化等因素对开化农商银行业务发展及风险管理带来的影响仍需保持关注。
4. 关注二级资本债券相关条款附带风险。本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。当无法生存触发事件发生时，开化农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下将届时已发行且存续的本期债券按照票面总金额全部减记。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

主要数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	148.05	175.94	197.42
股东权益(亿元)	11.13	13.19	15.24
不良贷款率(%)	1.24	0.85	0.87
拨备覆盖率(%)	533.81	609.32	595.74
贷款拨备率(%)	6.60	5.16	5.16
流动性比例(%)	40.16	46.98	42.12
存贷比(%)	69.84	69.26	78.05
储蓄存款/负债总额(%)	66.14	64.66	69.25
股东权益/资产总额(%)	7.52	7.50	7.72
资本充足率(%)	12.39	12.81	12.95
一级资本充足率(%)	11.28	11.68	11.82
核心一级资本充足率(%)	11.28	11.68	11.82
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	5.10	5.47	6.39
拨备前利润总额(亿元)	3.43	3.78	4.20
净利润(亿元)	1.14	1.59	1.92
净息差(%)	3.62	3.16	3.03
成本收入比(%)	29.23	28.62	31.68
拨备前资产收益率(%)	2.50	2.34	2.25
平均资产收益率(%)	0.83	0.98	1.03
平均净资产收益率(%)	10.66	13.04	13.53

资料来源：开化农商银行审计报告、监管报表及提供资料，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--	--

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受浙江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，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、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。

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

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

浙江开化农村商业银行股份有限公司 2023年二级资本债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

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”）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。2022 年，开化农商银行现金分红及配股分红的比例均为 5%，实收资本增加 0.12 亿元。截至 2022 年末，开化农商银行注册资本及实收资本均为 2.56 亿元，股权结构分散，无控股股东或实际控制人，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2022 年末前五大股东及持股比例

股东名称	持股比例
开化金悦投资管理有限公司	4.48%
浙江甲壳虫文化发展有限公司	4.48%
开化县交通汽车贸易有限公司	4.03%
凌云建设集团有限公司	3.63%
浙江胡涂硅有限公司	3.01%
合计	19.61%

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同

资料来源：开化农商银行审计报告，联合资信整理

开化农商银行经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；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》）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至 2022 年末，开化农商银行下设总行营业部、11 家支行和 21 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。

开化农商银行法定代表人：汪洪君。

二、本期债券情况

1. 本期债券概况

开化农商银行拟在不超过人民币 3.50 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，拟发行规模为人民币 2.00 亿元，具体发行条款以开化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

本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与开化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。除非开化农商银行结业、倒闭或清算，投资者不能要求开化农商银行加速偿还本期债券的本金。

本期债券设定一次开化农商银行选择提前赎回的权利。在行使赎回权后开化农商银行的资本水平仍满足国家金融监督管理总局规定的监管资本要求的情况下，经国家金融监督管理总局事先批准，开化农商银行可以选择在本期债券第 5 个计息年度的最后一日，按面值一次性部分或全部赎回本期债券。开化农商银行须在得到国家金融监督管理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融监督管理总局规定的监管资本要求。

当触发事件发生时，开化农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。触发事件指以下两者中的较早者：1、国家金融监督管理总局认定若不进行减记开化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开化农商银行将无法生存。触发事件发生日指国家金融监督管理总局或相关部门认为触发事件已经发生，并且向开化农商银行发出通知，并同时发布公告的日期。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实开化农商银行二级资本。

联合资信认为，二级资本债券是被原中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初

步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 区域经济发展概况

开化县支柱产业以茶叶等农产品、乡村生态旅游、硅产业为主。近年来，受内外部环境的影响，开化县经济增速呈现一定波动，但经济保持增长，较好的经济环境为当地银行业发展提供了较好的基础。

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 2236.61 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。2022 年，开化县常住人口 35.70 万人，其中城镇人口 10.08 万人。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，县域的 85% 为山地，全县森林覆盖率 80.9%，林木蓄积量 1105 万立方米，林木及生物资源丰富，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。近年来，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，相关产业整体呈较快发展态势，但工业基础仍相对薄弱。

近年来，由于内外部环境复杂严峻，开化县经济增速有所波动，但整体保持增长。2020—2022 年，开化县经济增速分别为 1.5%、8.5% 和 4.2%。2022 年，开化县实现地区生产总值 181.35 亿元。其中，第一产业增加值 14.71 亿元，同比增长 5.1%；第二产业增加值 69.47 亿元，同比增长 5.6%；第三产业增加值 97.17 亿元，同比增长 3.1%。2022 年，开化县全年实现规模以上工业总产值 176.94 亿元，同比增长 20.2%，期末规模以上工业企业单位数量为 95 家。2022 年，开化县实现一般公共预算收入 12.51 亿元，同比增长 13.0%；完成一般公共预算支出 78.37 亿元，同比增长 11.1%；居民人均可支配收入 34286 元，同比增长 5.7%。

开化县区域经济环境较好，给当地金融机构提供了有利的外部发展条件，近年来当地金融机构存贷款规模持续增长。截至 2022 年末，开化县金融机构本外币存款余额 335.86 亿元，同比增长 9.1%；本外币贷款余额 360.80 亿元，同比增长 19.7%。

3. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型

商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

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

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见《2023 年商业银行行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

四、管理与发展

开化农商银行公司治理运营情况较好，并初步建立了内部控制体系，但内部控制水平仍有提升空间；前十大股东股权质押比例不高，关联授信相关监管指标未突破监管限制；全面风险管理体系不断完善，管理制度与流程持续优化，但随着业务的发展，风险管理水平仍有

待提高；战略规划符合自身发展现状，有助于提升其市场竞争力。

开化农商银行按照《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、高级管理层为执行机构的“三会一层”公司治理架构，且“三会一层”能够按照公司章程发挥职能，整体履职情况较好。内部控制方面，开化农商银行不断完善各项规章制度，优化组织架构，加大案件风险与员工行为排查力度，建立案防联动机制，同时出台《浙江开化农村商业银行股份有限公司内部控制评价办法（试行）》，定期对内部控制开展专项审计，内控制度基本建立且执行状况较好。此外，开化农商银行建立了独立内部审计体系，审计部对董事会负责并定期向董事会及高级管理层报告工作。近年来，开化农商银行审计部按监管要求频率定期开展审计工作，审计项目涵盖法人治理、风险管理、业务管理、内控评价等方面，并对审计整改工作进行检查监督，推动内控机制的进一步完善。

股权结构方面，截至 2022 年末，开化农商银行股份总额为 2.56 亿股，其中自然人持股 47.74%，法人持股 36.44%，其余为员工持股；前五大股东持股 19.61%，股权结构分散，无控股股东或实际控制人。截至 2022 年末，开化农商银行前十大股东中有一家股东将其持有的大部分股份对外质押，对外质押股份数量占全行股份总数的 1.81%，前十大股东股权质押比例不高。

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 2022 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 5.38%、6.97%和 21.98%，关联授信指标均未突破监管限制，且关联贷款无不良或逾期。

风险管理方面，开化农商银行根据全面风险管理体系要求，形成了由董事会、监事会、高级管理层、各职能部门、各分支机构组成的

风险管理组织架构。开化农商银行董事会负责建立和保持有效的风险管理体系，对风险管理承担最终责任；董事会下设合规与风险管理委员会，主要负责系统性、突发性风险的防范和化解工作；监事会负责履行全面风险管理的监督职责；高级管理层承担全面风险管理的实施责任；风险合规部主要负责全面风险管理体系建设，实施对信用风险、市场风险、操作风险和流动性风险、信息科技风险和其他风险的牵头管理。开化农商银行进行客户层面的信用风险限额管理，建立并持续完善内部评级系统，对客户信用等级评级及资产风险分类进行定期及不定期审查；根据市场风险状况实施市场风险限额管理，采取组合风险管理，实施分散化处理，并推动市场风险压力测试；协调资产负债业务及结构，保持适量的高流动性资产，监测日常头寸，建立压力测试制度；强化内部控制、优化组织、加强培训教育、完善和升级 IT 系统，加强操作风险管控。

发展战略方面，开化农商银行结合地区经济特点和发展趋势，根据自身业务发展现状和经营管理水平，制定了“十四五”发展规划。开化农商银行将以为每个家庭和有需要的小微企业提供足额、便捷、便宜的全方位普惠金融服务为根本目的，以防范化解金融风险为核心目标，以改革创新为根本动力，推进赋能改革，构建党建引领、管理科学、服务高效、稳健安全的管理体制，更好地服务“三农”、民营小微、地方经济社会发展。开化农商银行将通过以下措施实现战略目标：推进“小法人+大网格”的金融服务模式，进一步做深做实整村授信、农户小额普惠贷款工作，进一步深化普惠大网格建设专项行动；大力发展农村数字普惠金融，不断完善金融服务，驱动数字动能，推进产品研发，优化产品体系；提高全行资金使用效率和精细化管理水平，加强流动性风险防范，在保证流动性安全下，合理资本配置，稳定净利差；实施轻型银行战略导向，以资本约束为前提，以提升资本回报为目标，合理设定业务增速，优化业务结构，推进经营模式转变

和专业化能力提升；以防范化解金融风险为核心目标，加强全面风险管理体系建设、推进合规长效机制建设，不断提升内控水平。

五、主要业务经营分析

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，近年来存贷款市场份额均在全县银行类金融机构中排名首位。另一方面，近年来，受当地同业竞争加剧等因素影响，开化农商银行贷款市场份额整体呈下降趋势（见表2）。

表2 存贷款业务市场份额及排名

项 目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场份额	49.44%	1	49.33%	1	49.43%	1
贷款市场份额	41.05%	1	39.64%	1	40.57%	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：开化农商银行提供资料，联合资信整理

1. 存款业务

近年来，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快增长；2021年公司存款规模增长较快，但2022年受财政资金归集等因素影响，公司存款规模有所下降，未来公司存款业务发展情况需保持关注。

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，近年来，开化农商银行立足区域市场特点，围绕零售业务转型发展要求，坚持零售客户发展主线，以“零售业务批发化、专业经营精细化”来统筹推进零售存款业务工作；同时，开化农商银行依托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”）“云缴费”“校园云”“医疗云”等数字平台，加强与社保、学校、医院合作，搭建场景，持续深入开展代办政务

服务、公共服务、代收代缴等高粘性服务；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快增长（见表3）。

公司存款方面，2020—2021年，开化农商银行加强政银合作、银村共建、银企对话，与企事业单位对接，围绕目标客群，定制个性化金融服务和营销方案，公司存款规模增长较快。2022年，开化农商银行通过专员营销对接县域重点项目、特色企业，并且借助代理开户，对教育机构、医疗机构和园区企业进行走访；但由于开化水库工程建设征地和移民安置资金以代发形式转移，加之当年财政支出大于财政收入导致部分财政性存款被支用，叠加财政资金归集管理影响，公司存款规模有所下降。

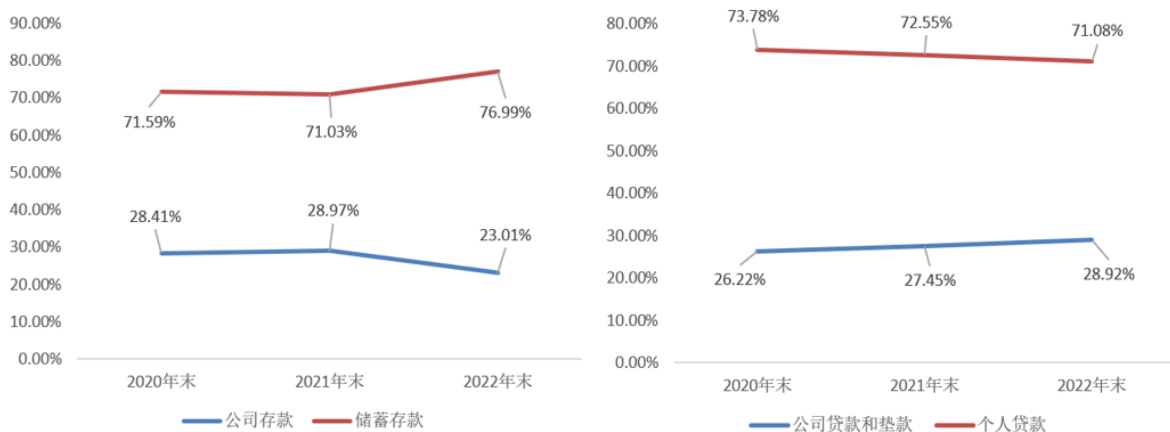
表3 存贷款业务结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
客户存款								
公司存款	35.94	42.92	37.70	28.41	28.97	23.01	19.41	-12.16
储蓄存款	90.56	105.23	126.16	71.59	71.03	76.99	16.20	19.89
小 计	126.50	148.15	163.87	100.00	100.00	100.00	17.11	10.60

加：应计利息	0.00	3.53	4.03	--	--	--	--	14.23
合 计	126.50	151.68	167.89	--	--	--	19.90	10.69
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	24.64	30.23	38.73	26.22	27.45	28.92	22.71	28.12
其中：贴现	1.61	2.25	2.20	1.71	2.04	1.64	39.58	-2.27
个人贷款	69.33	79.91	95.19	73.78	72.55	71.08	15.25	19.12
合 计	93.97	110.14	133.92	100.00	100.00	100.00	17.21	21.59

资料来源：开化农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

图 1 存贷款业务占比情况



资料来源：开化农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

2. 贷款业务

近年来，开化农商银行坚持“支农支小”及服务当地实体经济的定位，持续加强产品创新，公司贷款及个人贷款业务均保持较好发展态势。

公司贷款方面，近年来，开化农商银行围绕服务实体经济工作要求，加大对符合县域产业政策要求和重大发展战略的制造业企业的信贷投放力度，助力做强做优新能源产业、新材料产业、中药材产业、农业产业、文化创意产业等优势产业；同时，开化农商银行聚焦开化县“三区三园”建设，重点加大对先进制造业、高科技企业的信贷资金支持力度，着力提升制造业企业、高科技企业中长期贷款占比；此外，开化农商银行推进小微企业贷款产品研发，深化“一类一策”管理模式，同时推动中小微企业信息平台搭建和融资渠道建设；得益于上述举措，开化农商银行公司贷款规模稳步增长。截至 2022 年末，开化农商银行公司贷款余额

38.73 亿元，其中小微企业贷款余额 35.16 亿元，贴现资产占比不高。

个人贷款方面，近年来，开化农商银行融合农村信用体系建设，实施整村授信，结合微信小程序、“村情通”等渠道推广，扩大授信服务范围；关注青年客户、村两委、乡贤和乡村振兴致富带头人，创新“青心相伴”“精英相伴”等贷款产品；加强农业碳账户管理，完善碳排放计量评价体系，推动传统农业向绿色低碳转型；创新清水鱼活体抵押模式，发放全国首笔清水鱼活体抵押贷款，实现“渔光互补”带动养殖户“二次增收”；在上述措施的共同作用下，开化农商银行个人贷款规模持续增长。截至 2022 年末，开化农商银行个人贷款余额为 95.19 亿元。其中，个人经营性贷款、住房按揭贷款及消费类贷款余额分别为 67.65 亿元、15.12 亿元和 12.41 亿元；住房按揭贷款占比未突破监管集中度管控的限额。

3. 金融市场业务

近年来，开化农商银行同业资产规模整体呈增长态势，市场融入资金规模快速上升，同业业务保持净融出态势；投资资产规模有所波动，投资结构以债权投资为主，投资策略稳健。

同业业务方面，开化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，开化农商银行同业资产规模整体呈增长态势，以存放同业款项及拆出资金为主，交易对手主要为国有商业银行、全国性股份制商业银行、浙江农商银行等。近年来，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快速增长，但占负债总额的比重仍较低，同业业务保持净融出态势。

投资业务方面，2021年，开化农商银行加大国债、政策性金融债及同业存单的配置力度，投资资产规模有所增长；2022年，开化农商银行国债及政策性金融债配置规模保持增长，同

时新增对浙江农商银行的股权投资，但由于贷款投放情况较好，加之同业存单利率下行，开化农商银行降低同业存单配置力度，投资资产规模有所下降。截至2022年末，开化农商银行债券投资余额45.62亿元，占投资资产总额的99.45%，以同业存单为主，交易对手主要为国有商业银行、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，其余债券投资主要为利率债；权益投资余额0.25亿元，占投资资产总额的0.55%，全部系对浙江农商银行的股权投资（见表4）。投资收益方面，2020—2022年，开化农商银行分别实现投资收益1.05亿元、0.05亿元和0.20亿元；2021年，由于投资资产实现的部分收益转为计入利息收入中，开化农商银行当年投资收益规模与上年不具可比性；2022年，随着利率债投资规模增长，相关交易更为活跃，开化农商银行金融资产买卖损益增加，投资收益同比提升。

表4 投资资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券投资	40.30	47.21	45.62	99.99	99.99	99.45
其中：国债	1.68	3.02	3.82	4.17	6.40	8.33
地方政府债	2.75	2.55	2.47	6.81	5.39	5.39
政策性金融债	5.44	7.04	7.33	13.48	14.92	15.98
商业性金融债	0.30	0.30	0.30	0.74	0.64	0.65
同业存单	30.14	34.30	31.69	74.78	72.65	69.09
权益投资	0.01	0.01	0.25	0.01	0.01	0.55
投资资产总额	40.31	47.22	45.87	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	0.00	0.23	0.21	--	--	--
减：减值准备	0.49	0.71	0.69	--	--	--
投资资产净额	39.82	46.74	45.39	--	--	--

资料来源：开化农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

六、财务分析

开化农商银行提供了2020—2022年财务报表，浙江天平会计师事务所（特殊普通合伙）

对上述财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

近年来，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，且占比持续提升；
投资资产占比持续下降，同业资产占比不高。

表 5 资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	8.75	8.21	9.14	5.91	4.67	4.63	-6.17	11.36
同业资产	6.71	10.55	10.10	4.53	6.00	5.11	57.16	-4.29
贷款及垫款净额	87.77	104.78	127.38	59.28	59.56	64.53	19.39	21.57
投资资产	39.82	46.74	45.39	26.89	26.56	22.99	17.39	-2.89
其他类资产	5.00	5.66	5.41	3.38	3.22	2.74	13.15	-4.51
资产合计	148.05	175.94	197.42	100.00	100.00	100.00	18.84	12.21

资料来源：开化农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

近年来，开化农商银行信贷资产规模增长较快，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，且无还本续贷规模较大，需对未来信贷资产质量变化情况保持关注。

近年来，开化农商银行持续加大对当地实体经济的信贷支持力度，贷款规模保持较快增长态势，在资产总额中的占比不断提升（见表 5）。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，且贷款行业集中度逐年上升，面临一定贷款行业集中风险。截至 2022 年末，开化农商银行前五大贷款行业分别为批发和零售业，农、林、牧、渔业，制造业，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 19.88%、18.20%、17.28%、10.27%和 4.10%，合计占比为 69.74%。房地产贷款方面，截至 2022 年末，开化农商银行房地产业贷款余额 0.44 亿元，占贷款总额的 0.33%，不良贷

款率为 0.23%；个人住房按揭贷款余额 15.12 亿元，占贷款总额的 11.29%，不良贷款率为 0.44%；建筑业贷款余额 13.76 亿元，占贷款总额的 10.27%，不良贷款率为 0.46%；开化农商银行涉房贷款风险较为可控。

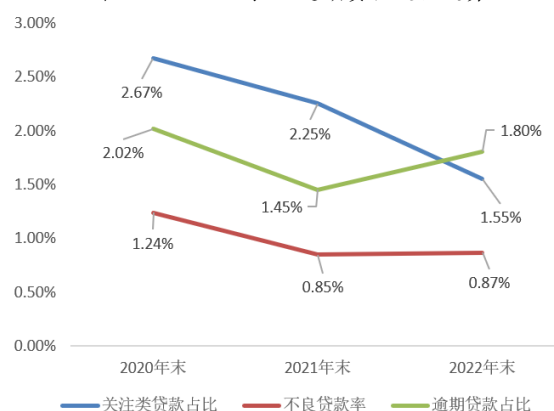
客户集中度方面，近年来，开化农商银行贷款客户集中度整体保持平稳，且 2022 年末前十大客户贷款均不涉及不良或逾期，面临的贷款客户集中风险不显著。截至 2022 年末，开化农商银行单一最大客户贷款及最大十家客户贷款占资本净额的比例分别为 6.39%和 45.40%。大额风险暴露指标方面，开化农商银行将大额风险暴露管理纳入全面风险管理体系，按季开展计量和监测，2022 年末大额风险暴露指标均未突破监管限制。

近年来，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，个人收入稳定性有所弱化，使得开化农商银行面临的信用风险管控压力有所加大。对此，开化农商银行落实信贷人员风险防控责任，实行不良预赔制并且取消风险金计提，提高客户经理不良贷款催收积极性；成立清非中心，将核销金额在 30 万以上的表外贷款以及本金或利息逾期 60 天以上的贷款划分至清非中心集中管理，提升清收效率；持续完善线上准入模型设置，对白名单客户展开专项检查，并且实施常态化风险监测，优化风险管控能力。在上述措施的共同

作用下，开化农商银行关注类贷款占比、逾期贷款占比及不良贷款率均整体呈下降趋势，信贷资产质量处于同业较好水平；2022年，逾期贷款占比有所上升，主要系经济复苏承压以及部分借款人还款时间意识不强所致。2020—2022年，开化农商银行分别处置不良贷款3.06亿元、3.09亿元和2.11亿元，其中分别现金清收1.32亿元、1.59亿元和0.71亿元；分别核销1.75亿元、1.50亿元和1.41亿元。截至2022年末，开化农商银行不良贷款率为0.87%（见表6）。从存量不良贷款分布情况看，开化农商银行不良贷款主要集中在农、林、牧、渔业，批发和零售业以及制造业，2022年末上述行业不良贷款率分别为1.70%、1.26%和0.57%。从贷款五级分类划分标准来看，开化农商银行将本金或利息逾期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逾60天的贷款，调整至关注类或不良类，因此逾贷比处于较低水平，2022年末逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为55.73%。为加快复工复产，开化农商银行响应政策号召，办理了一定规模的无还本续贷以及展期贷款；其中，无还本续贷大部分计入正常类，展期贷款大部分计入关注类，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2022年末，开化农商银行无还本续贷余额36.44亿元，其中正常类、关注类以及不良贷款占比分别为96.84%、2.39%和0.77%；展期贷款余额0.63亿元，其中正常类、关注类及不良贷款占比分别为3.00%、92.25%和4.74%；需对上述贷款质量后续迁徙情况保持关注。从贷款拨备情况看，2021年，开化农商银行适度减小贷款减值准备计提力度，贷款拨备率有所下降但仍处于较高水平，由于不良贷款规模有所减少，拨备覆盖率有所提升；2022年，面对信贷资产质量下行压力，开化农商银行加大贷款减值准备计提规模，贷款拨备保持充足水平。

图2 关注、不良、逾期贷款变化趋势



资料来源：开化农商银行监管报表，联合资信整理

表6 贷款质量

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常	90.30	106.72	130.69	96.09	96.90	97.59
关注	2.51	2.48	2.07	2.67	2.25	1.55
次级	0.73	0.60	0.91	0.78	0.55	0.68
可疑	0.42	0.33	0.24	0.45	0.30	0.18
损失	0.01	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00
贷款合计	93.97	110.14	133.92	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.16	0.93	1.16	1.24	0.85	0.87
逾期贷款	1.89	1.60	2.42	2.02	1.45	1.80
逾期90天以上贷款/不良贷款	--	--	--	43.70	60.61	55.73
贷款减值准备余额	6.20	5.68	6.90	--	--	--
贷款拨备率	--	--	--	6.60	5.16	5.16
拨备覆盖率	--	--	--	533.81	609.32	595.74

资料来源：开化农商银行监管报表，联合资信整理

（2）同业及投资资产

开化农商银行同业及投资资产五级分类均为正常类，面临的信用风险较为可控。

近年来，开化农商银行同业资产配置力度不大，占资产总额的比重呈现一定波动。截至 2022 年末，开化农商银行同业资产余额 10.10 亿元，其中存放同业款项余额 5.27 亿元、拆出资金余额 3.74 亿元、买入返售金融资产余额 1.10 亿元。从同业资产质量看，截至 2022 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。

近年来，开化农商银行投资资产规模有所波动，占资产总额的比重持续下降；投资资产配置以同业存单和利率债为主，另有少量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，开化农商银行自 2021 年起开始执行新金融工具准则，将持有的大部分同业存单及债券计入债权投资科目，将其余同业存单及债券计入其他债权投资科目，将投资浙江农商联合银行的股权计入其他权益工具投资科目。截至 2022 年末，开化农商银行债权投资、其他债权投资以及其他权益工具投资

分别占投资资产净额的 84.32%、15.13%和 0.55%。从投资资产质量看，截至 2022 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不大，风险相对可控。开化农商银行表外业务以未使用的信用卡额度、委托贷款及非保本理财产品为主，其余表外业务主要为承兑汇票及信用风险仍在银行的销售与购买协议。截至 2022 年末，开化农商银行表外业务余额 6.62 亿元，其中未使用的信用卡额度余额 2.96 亿元、委托贷款余额 1.39 亿元、非保本理财产品 1.03 亿元、承兑汇票余额 0.76 亿元、信用风险仍在银行的销售与购买协议余额 0.40 亿元。

2. 负债结构及流动性

近年来，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，存款稳定性较好；流动性指标处于合理水平，面临的流动性风险相对可控。

表7 负债结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
市场融入资金	0.04	1.53	6.79	0.03	0.94	3.73	3753.13	343.13
客户存款	126.50	151.68	167.89	92.39	93.20	92.16	19.90	10.69
其中：储蓄存款	90.56	105.23	126.16	66.14	64.66	69.25	16.20	19.89
其他负债	10.37	9.54	7.49	7.58	5.86	4.11	-8.02	-21.50
负债合计	136.92	162.75	182.17	100.00	100.00	100.00	18.87	11.93

资料来源：开化农商银行审计报告，联合资信整理

近年来，由于存款业务吸收资金能够满足业务开展需要，开化农商银行市场融入资金力度较小，占负债总额的比重不高；但随着信贷及资金业务持续发展，市场融入资金力度有所提升。截至 2022 年末，开化农商银行市场融入资金余额 6.79 亿元（见表 7）。其中，拆入资金余额 3.97 亿元；卖出回购金融资产款余额 2.79 亿元，标的为同业存单和债券；同业存放

款项余额 0.03 亿元，交易对手为非银行金融机构。

客户存款是开化农商银行最主要的负债来源。近年来，开化农商银行客户存款规模持续增长。截至 2022 年末，开化农商银行客户存款余额 167.89 亿元，占负债总额的 92.16%；从存款结构来看，开化农商银行储蓄存款占存款总额（不含应计利息，下同）的 76.99%，占比呈

上升态势；从存款期限来看，定期存款占存款总额的67.36%，占比亦呈增长趋势；整体看，开化农商银行存款稳定性较好且有所改善，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，开化农商银行持有较大规模可随时变现的同业存单和利率债，流动性指标处于合理水平，短期流动性管理压力不大。长期流动性方面，2022年，开化农商银行存贷比大幅上升，需关注长期流动性可能面临的管

控压力（见表8）。

表8 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例（%）	40.16	46.98	42.12
优质流动性资产充足率（%）	107.87	158.55	150.17
存贷比（%）	69.84	69.26	78.05

资料来源：开化农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

近年来，开化农商银行营业收入及净利润均保持增长态势，盈利能力持续改善。

表9 盈利情况

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	5.10	5.47	6.39
其中：利息净收入（亿元）	3.95	5.29	6.05
手续费及佣金净收入（亿元）	0.07	-0.11	-0.09
投资收益（亿元）	1.05	0.05	0.20
营业支出（亿元）	3.35	3.22	3.86
其中：业务及管理费（亿元）	1.49	1.57	2.03
信用减值损失（亿元）	1.84	1.56	1.62
拨备前利润总额（亿元）	3.43	3.78	4.20
净利润（亿元）	1.14	1.59	1.92
净息差（%）	3.62	3.16	3.03
成本收入比（%）	29.23	28.62	31.68
拨备前资产收益率（%）	2.50	2.34	2.25
平均资产收益率（%）	0.83	0.98	1.03
平均净资产收益率（%）	10.66	13.04	13.53

资料来源：开化农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

开化农商银行营业收入以利息净收入为主。其中，利息收入以贷款利息收入为主，2021年由于新会计准则的实施，开化农商银行将投资资产利息收入等收益计入到利息收入中；利息支出主要由存款利息支出构成。近年来，开化农商银行落实减费让利等金融纾困政策，推动实体经济融资成本下行，叠加贷款市场报价利率（LPR）多次下调的影响，贷款利率呈下行态势，加之市场流动性相对充裕背景下金融资产收益率持续降低，资产端收益率有所下降；同时，由于存款市场竞争日趋激烈，加之存款

结构呈现定期化、长期化趋势，开化农商银行负债端资金成本有所上升；在上述收益和成本因素共同影响下，开化农商银行净息差持续收窄，但得益于生息资产规模增长，开化农商银行利息净收入稳步提升。投资收益方面，2021年，受会计准则调整影响，开化农商银行投资资产利息收入被纳入利息收入科目核算，投资收益主要为投资资产买卖损益，故投资收益规模与上年不可比；2022年，随着持有的利率债规模增长，开化农商银行相关交易趋于活跃，债券买卖损益有所增长，带动投资收益规模同

比提升，但对营业收入的贡献度较低。受上述因素影响，近年来，开化农商银行营业收入持续增长（见表9）。

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。2020—2021，开化农商银行合理控制财务费用支出规模，业务及管理费变化不大，叠加营业收入增长影响，成本收入比有所下降；2022年，由于职工福利等为员工支付的费用增长较快，开化农商银行业务及管理费有所增多，成本收入比有所上升。信用减值损失方面，近年来，开化农商银行保持了较大的减值准备计提力度，对净利润实现造成一定负面影响。

近年来，开化农商银行在提升贷款等生息资产规模的同时，提高资金业务运作能力及盈利水平，并且通过调整存款结构缓解资金成本压力，收益率指标持续提升，盈利能力不断改善。

4. 资本充足性

近年来，随着业务规模的持续扩张，开化

农商银行资本消耗有所增加，但得益于较好的资本内生能力，资本保持充足水平。

近年来，开化农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2020—2022年，开化农商银行分别分配现金股利0.34亿元、0.24亿元和0.12亿元，股利分派对资本内生形成一定影响；但得益于较好的盈利能力，资本保持充足水平。截至2022年末，开化农商银行股东权益合计15.24亿元，其中股本2.56亿元，资本公积0.16亿元，盈余公积金4.08亿元，未分配利润4.81亿元，一般风险准备3.60亿元。

近年来，随着业务规模的持续扩张，开化农商银行风险加权资产余额呈上升趋势。2021年，由于信贷资产中风险权重相对较低的个人及小微企业贷款占比上升，以及投资资产中利率债和同业存单配置力度有所加大，开化农商银行风险资产系数有所下降；2022年，受业务持续开展影响，开化农商银行风险资产系数同比上升。资本充足性方面，业务发展对开化农商银行资本形成一定消耗，但由于其资本内生能力较好，资本保持充足水平（见表10）。

表10 资本充足情况

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	10.79	13.16	15.22
一级资本净额（亿元）	10.79	13.16	15.22
资本净额（亿元）	11.85	14.43	16.68
风险加权资产（亿元）	95.61	112.67	128.77
风险资产系数（%）	64.58	64.04	65.23
股东权益/资产总额（%）	7.52	7.50	7.72
资本充足率（%）	12.39	12.81	12.95
一级资本充足率（%）	11.28	11.68	11.82
核心一级资本充足率（%）	11.28	11.68	11.82

资料来源：开化农商银行监管报表，联合资信整理

七、外部支持

开化县支柱产业以农产品、乡村生态旅游、硅产业为主，在衢州市发展全局中具有重要的地位。近年来，开化县经济持续发展。

2020—2022年，开化县地区生产总值增速分别为1.5%、8.5%和4.2%。2022年，开化县实现地区生产总值181.35亿元；实现一般公共预算收入12.51亿元。整体看，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较大。

八、债券偿还能力分析

开化农商银行本期拟发行不超过人民币 2.00 亿元二级资本债券。本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与开化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，开化农商银行无存续期内的金融债券和二级资本债券。假设本期债券发行规模为 2.00 亿元，以 2022 年末财务数据为基础，开化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表 11。

表 11 债券保障情况

项 目	发行后
二级资本债券本金（亿元）	2.00
优质流动性资产/二级资本债券本金（倍）	7.08
股东权益/二级资本债券本金（倍）	7.62
净利润/二级资本债券本金（倍）	0.96

资料来源：开化农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

从资产端来看，开化农商银行不良贷款率处于较低水平，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，投资资产以债券类资产为主，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，核心负债稳定性较好。整体看，本期债券的发行对开化农商银行偿还能力影响不大，优质流动性资产和股东权益对本期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，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率较低。

九、结论

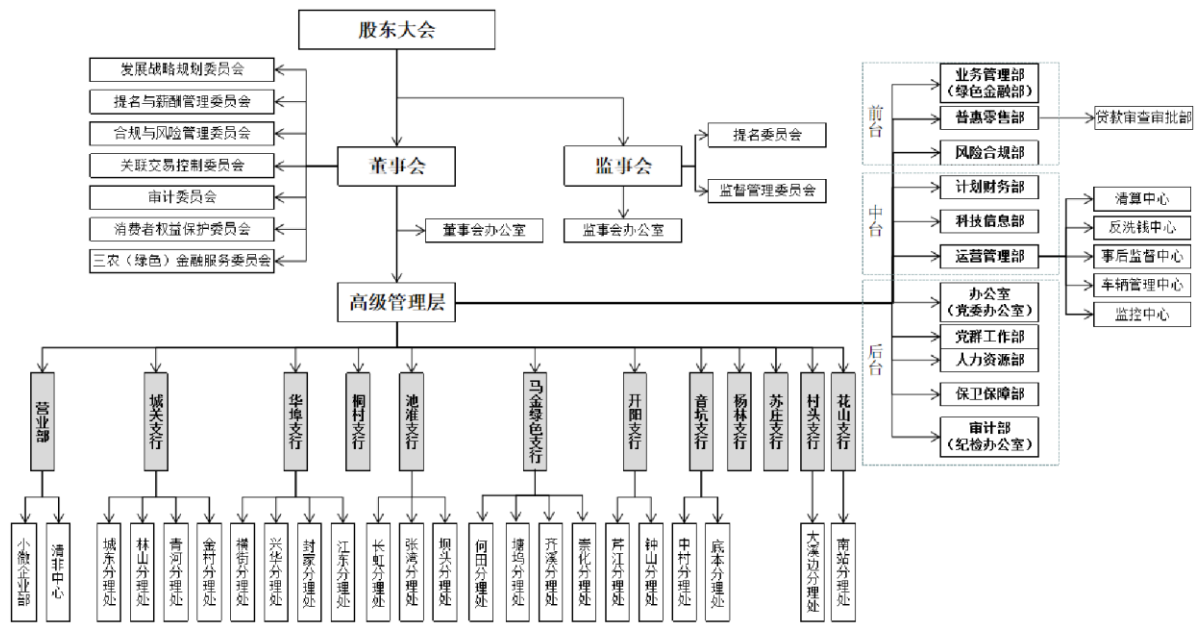
基于对开化农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定开化农商银行主体长期信用等级为 AA⁻，本期债券信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年末开化农商银行前十大股东持股情况

股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
开化金悦投资管理有限公司	11473361	4.48
浙江甲壳虫文化发展有限公司	11473361	4.48
开化县交通汽车贸易有限公司	10326023	4.03
凌云建设集团有限公司	9301027	3.63
浙江胡涂硅有限公司	7706904	3.01
开化正园贸易有限公司	5000025	1.95
浙江琦跃旅游开发有限公司	4879871	1.90
浙江矽盛电子有限公司	4040645	1.58
浙江正荣香料有限公司	2868339	1.12
开化县钱江纸箱有限公司	2868339	1.12
盛华建设有限公司	2868339	1.12
浙江华友电子有限公司	2868339	1.12
合 计	75674573	29.52

资料来源：开化农商银行审计报告，联合资信整理

附录 2 2022 年末开化农商银行组织结构图



资料来源：开化农商银行提供资料，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×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%

附录 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

附录 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。

附录 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

联合资信评估股份有限公司关于 浙江开化农村商业银行股份有限公司 2023 年二级资本债券（第一期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

浙江开化农村商业银行股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。