

信用等级通知书

东方金诚债评字【2023】0597号

浙江金华成泰农村商业银行股份有限公司：

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“浙江金华成泰农村商业银行股份有限公司 2023 年无固定期限资本债券”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
二〇二三年八月十一日

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11日至2024年8月10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11日

浙江金华成泰农村商业银行股份有限公司 2023年无固定期限资本债券信用评级报告

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	2023/8/11	石月	闫鑫月

主体概况	评级模型			
浙江金华成泰农村商业银行股份有限公司（以下简称“金华成泰农商行”或“该行”）系浙江省一家地方性农村商业银行，业务主要覆盖金华市，股权结构较为分散，无实际控制人。	一级指标	二级指标	权重（%）	得分
	规模及竞争力	资产规模	30.00	17.65
		存款市场份额	20.00	13.00
	风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	3.74
		不良贷款率	10.00	9.00
		拨备覆盖率	5.00	4.06
		流动性比例	5.00	3.97
	盈利及资本充足性	净资产收益率	10.00	8.08
		资本充足率	10.00	8.26
		核心一级资本充足率	5.00	3.93
调整因素		无调整		
个体信用状况		aa		
外部支持		无调整		
评级模型结果		AA		
债项调整因素		-1		
本次债券无固定期限，偿付顺序在二级资本债券之后，且设有次级、减记等条款，权益属性较强				
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

凭借在金华市区广泛分布的营业网点和良好的客户基础，金华成泰农商行存贷款规模增速较快，存贷款业务在当地保持较强的竞争优势。该行以储蓄存款和定期存款为主，存款稳定性较好。该行资产质量较好，不良率及关注类贷款占比均较低，拨备计提充足，拨备覆盖率处于良好水平。但在同业竞争加大、息差收窄的情况下，未来该行盈利增长承压。该行信用贷款占比较高，且借款人以个体工商户及小微企业为主，信用风险缓释效力有限。综合分析，东方金诚认为金华成泰农商行偿债能力很强，违约风险很低，对本期债券的保障程度很高。

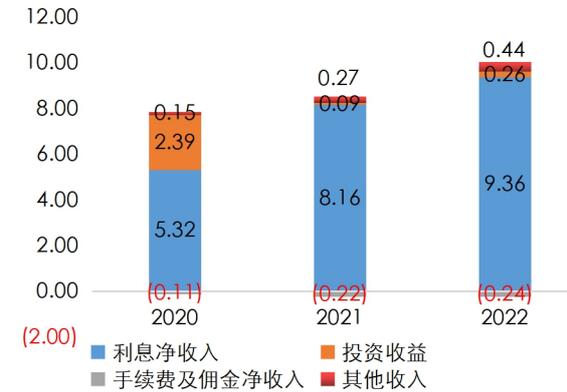
同业对比

2022年	金华成泰农商行	安吉农商行	长兴农商行	吴兴农商行	平湖农商行
资产总额（亿元）	500.20	531.48	520.68	481.10	461.20
吸收存款（亿元）	413.72	447.68	435.62	406.65	387.23
发放贷款及垫款（亿元）	334.08	339.88	344.76	286.53	296.58
所有者权益（亿元）	35.55	36.33	40.90	30.39	35.44
营业收入（亿元）	9.81	13.47	14.37	10.76	9.92
净利润（亿元）	3.50	4.06	3.99	4.02	3.08
不良贷款率（%）	0.76	0.52	0.55	0.65	0.78
拨备覆盖率（%）	337.41	681.23	663.46	514.87	499.55
资本充足率（%）	13.23	13.91	12.54	12.69	14.29

数据来源：金华成泰农商行、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 家商业银行财务数据。

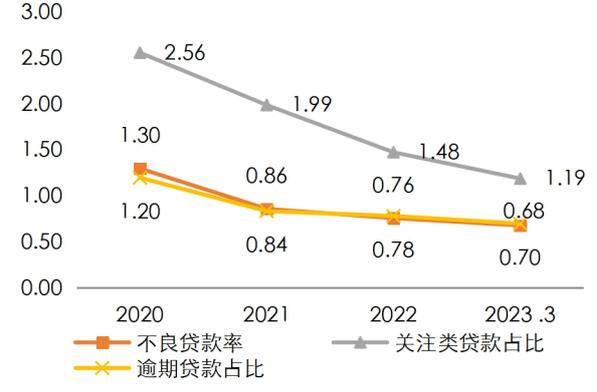
主要指标及依据

收入结构 (亿元)



单位: 亿元	2020	2021	2022	2023.3
资产总额	331.24	409.25	500.20	519.06
吸收存款	263.71	331.64	413.72	430.31
发放贷款及垫款	194.65	253.79	334.08	356.88
所有者权益	24.62	32.88	35.55	36.05
营业收入	7.75	8.30	9.81	2.58
净利润	2.38	4.36	3.50	0.19

资产质量 (%)



单位: %	2020	2021	2022	2023.3
净资产收益率	11.62	15.11	10.24	-
不良贷款率	1.30	0.86	0.76	0.68
拨备覆盖率	486.85	318.64	337.41	378.74
流动性比例	75.56	66.33	52.24	58.19
资本充足率	14.07	13.85	13.23	12.67
核心一级资本充足率	11.49	11.60	10.26	9.80

数据来源: 金华成泰农商行 2020 年~2022 年审计报告、2023 年一季度财务报表和 1104 报表, 其中资产总额、发放贷款及垫款、吸收存款、所有者权益、营业收入、净利润数据来自金华成泰农商行 2020 年~2022 年审计报告和 2023 年一季度财务报表, 不良贷款率、拨备覆盖率、流动性比例、资本充足率、核心一级资本充足率指标来自金华成泰农商行 1104 报表, 下同。

优势

- 凭借在金华市广泛分布的营业网点和良好的客户基础, 金华成泰农商行在当地存贷款市场份额持续提高, 区域市场竞争力较强;
- 该行存款保持较快增速, 且以储蓄存款和定期存款为主, 为业务开展提供了稳定的资金来源;
- 该行资产质量良好, 不良率和关注类贷款占比持续降低, 且拨备覆盖率指标处于良好水平, 信贷损失风险抵补能力很强。

关注

- 伴随着对国有企业、城投公司等客户贷款投放的增加, 该行客户集中度有所上行;
- 该行风险加权资产增速较快, 近年来资本充足率呈下滑趋势, 有一定资本补充压力;
- 该行贷款中信用贷款占比较高, 且借款人以个体工商户及小微企业为主, 信用风险缓释效力有限;
- 本期资本债券无固定期限, 清偿顺序在该行的存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后, 且含有减记条款。

评级展望

预计未来金华成泰农商行业务规模持续快速增长, 存贷款市场份额将在金华市保持前列, 资产质量维持良好水平, 逾期贷款占比及不良率继续处于低位。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) 》

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	22 金华成泰农商三农债 01, AA; 21 金华成泰农商三农债 01, AA; 22 金华成泰农商二级 01, AA-; 19 金华成泰农商二级, AA-	2023/7/21	石月、闫翥月	《东方金诚商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001202004)》	阅读原文
AA	22 金华成泰农商二级 01, AA-	2022/6/10	李柯莹、楚芸、徐一丹	《东方金诚商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001202004)》	阅读原文
AA-	19 金华成泰农商二级, A+	2018/9/7	徐基伦、李柯莹	《东方金诚商业银行信用评级方法 (2014 年)》	阅读原文

注：以上为不完全列示。

主体概况

金华成泰农商行系一家浙江省金华市城区农村金融机构，营业网点分布广泛，存在部分股权质押情形

金华成泰农商行成立于 2009 年 3 月，经浙银监复〔2009〕124 号批准成立，其前身为浙江金华成泰农村合作银行，最早可追溯至金华市信用合作社联合社。经过多次增资，金华成泰农商行注册资本规模逐渐扩大，截至 2022 年末实收资本为 8.68 亿元。整体来看，该行股权结构较为分散，前十大股东主要为金华市民营企业。但东方金诚关注到，该行部分股东持有的该行股权存在质押及冻结情形¹，或对该行股权结构的稳定性造成一定负面影响。

图表 1 截至 2022 年末金华成泰农商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	金华市液化气有限公司	民营企业	5.23
2	浙江东阳农村商业银行股份有限公司	商业银行	4.98
3	浙江万里扬股份有限公司	民营企业	4.84
4	金华市丰帆商贸有限公司	民营企业	4.04
5	浙江福泰隆控股集团有限公司	民营企业	3.04
6	浙江云厦集团有限公司	港资企业	3.00
7	浙江金一电动工具有限公司	民营企业	2.63
8	浙江开元机电集团有限公司	民营企业	1.96
9	金华市红叶房地产有限公司	民营企业	1.66
10	浙江真爱时尚家居有限公司	民营企业	1.61
合计			32.99

资料来源：金华成泰农商行提供，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。

金华成泰农商行主要从事吸收公众存款、发放贷款、银行卡等业务，其所有分支机构均设在浙江省金华市。截至 2022 年末，该行共有 60 个营业网点，包括 18 家支行，39 家分理处和 2 个金融服务点，是金华市区网点分布最广、涉农信贷投放最多、农村普惠制金融服务和均等化建设贡献度最大的金融机构。

本期债券概况

金华成泰农商行拟发行 4.00 亿元无固定期限资本债券的议案已经由该行董事会和股东大会审议批准，所募资金扣除发行费用后将全部用于补充其他一级资本。本次拟发行债券概况如图表 2 所示，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。

¹截至 2022 年末，该行股东质押股权数 7232.4832 万股，占注册资本的 8.33%，冻结股权数额为 185.41 万股，占注册资本的 0.21%。

图表 2：本期拟发行债券概况

债券名称	浙江金华成泰农村商业银行股份有限公司 2023 年无固定期限资本债券
发行规模	人民币 4 亿元
债券期限	本期债券的存续期与发行人持续经营存续期一致
募集资金用途	本期债券募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准用于补充发行人其他一级资本。
发行人有条件赎回权	<p>本期债券发行设置发行人有条件赎回条款。发行人自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）全部或部分赎回本期债券。在本期债券发行后，如发生不可预计的监管规则变化导致本期债券不再计入其他一级资本，发行人有权全部而非部分地赎回本期债券。</p> <p>发行人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；（2）或者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。</p>
受偿顺序	本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，发行人股东持有的所有类别股份之前；本期债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对发行人适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。
减记条款	<p>当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件是指以下两种情形的较早发生者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记，发行人将无法生存；（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，发行人将无法生存。减记部分不可恢复。</p> <p>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发生，并且向发行人发出通知，同时发布公告的日期。</p> <p>触发事件发生后两个工作日内，发行人将就触发事件的具体情况、本期债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本期债券持有人。</p>
票面利率	<p>本期债券采用分阶段调整的票面利率，自发行缴款截止日起每 5 年为一个票面利率调整期，在一个票面利率调整期内以约定的相同票面利率支付利息。发行时的票面利率通过簿记建档、集中配售的方式确定。</p> <p>本期债券票面利率包括基准利率和固定利差两个部分。基准利率为本期债券申购文件公告日或基准利率调整日前 5 个交易日（不含当日）中国债券信息网站（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债国债到期收益率曲线 5 年期品种到期收益率的算术平均值（四舍五入计算到 0.01%）。固定利差为本期债券发行时确定的票面利率扣除本期债券发行时的基准利率，固定利差一经确定不再调整。</p> <p>在基准利率调整日（即发行缴款截止日每满 5 年的当日），将确定未来新的一个票面利率调整期内的票面利率水平，确定方式为根据基准利率调整日的基准利率加发行定价时所确定的固定利差得出。如果基准利率在调整日不可得，届时将根据监管部门要求由发行人和投资者确定此后的基准利率或其确定原则。</p>
利息发放	发行人有权取消全部或部分本期债券派息，且不构成违约事件。发行人在行使该项权利时将充分考虑债券持有人的利益。发行人可以自由支配取消的本期债券利息用于偿付其他到期债

务。取消全部或部分本期债券派息除构成对普通股的股息分配限制以外，不构成对发行人的其他限制。若取消全部或部分本期债券派息，需由股东大会审议批准，并及时通知投资者。如发行人全部或部分取消本期债券的派息，自股东大会决议通过次日起，直至决定重新开始向本期债券持有人全额派息前，发行人将不会向普通股股东进行收益分配。对普通股股东停止收益分配，不会构成发行人取消派息自主权的限制，也不会对发行人补充资本造成影响。本期债券派息必须来自于可分配项目，且派息不与发行人自身评级挂钩，也不随着发行人未来评级变化而调整。

本期债券采取非累积利息支付方式，即未向债券持有人足额派息的差额部分，不累积到下一计息年度。

本期债券不含有利率跳升机制及其他赎回激励。

发行价格 按债券面值平价发行，债券面值为人民币 100 元（人民币壹佰元）

资料来源：金华成泰农商行提供，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 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

金华市经济实力较强，民营经济活跃，经济总量稳步增长，为当地银行业金融机构的发展奠定了良好基础

金华市地处民营经济较为发达的浙江省中部，下辖 2 个市辖区、3 个县及 4 个县级市。金华市地区经济保持增长，经济实力较强。2022 年，全市实现地区生产总值 5562.47 亿元，在浙江省下辖各地级市中排名第 7 位，增速为 2.5%，三次产业增加值结构为 2.9：41.9：55.2，人均地区生产总值为 78086 元。

金华市支柱产业包括信息经济、先进装备制造、健康生物医药、文化影视时尚和休闲旅游服务五大产业。2022 年，全市规模以上工业增加值 1205.6 亿元，增长 3.6%，其中电气机械和器材制造业增长 41.1%，汽车制造业增长 40.5%。规模以上工业中，高新技术产业、装备制造业、战略性新兴产业、数字经济核心产业制造业增加值分别比上年增长 7.1%、9.3%、27.0%、32.8%。“2+4+X”² 产业集群完成产值 4935.1 亿元，增长 11.4%，占全部规模以上工业产值比重为 72.8%。该市民营经济较为活跃，信息经济发达成熟，以网络零售为主的电子商务已走在全国前列。全年网络零售额 4223 亿元，比上年增长 6.8%，占全省网络零售额的 15.6%，网络零售额居全省第 2 位。全年培育农村电商示范服务点 334 个，培育电商示范村 237 个。此外，该市获批建设中国（浙江）自由贸易试验区金义片区、省级金义新区、中国（义乌）跨境电子商务综合试验区、义乌国际贸易综合改革试验区、横店影视文化产业集聚区等一批改革开放大平台，金华新能源汽车小镇、兰溪光膜小镇等省级特色小镇培育对象发挥产业集聚平台作用，聚焦产业定位，特色产业规模进一步壮大，发展势头良好。

整体来看，金华市经济实力整体较强，民营经济活跃，在该市强化数字经济发展、建设浙江中西部消费中心城市，推动义乌小商品市场、永康五金城、东阳木雕城等实体市场高质量发

² “2+4+X”：“2”是纺织服装、五金制造等 2 个传统优势产业，“4”是芯光电、新能源汽车及零部件、高端装备制造、生物医药等 4 个现代新兴产业，“X”是量子计算、氢能等未来产业。

展等基础上，该市经济将继续保持良好增长。

图表 4 2022 年浙江省各地级市经济总量及金华市近年来经济发展情况（单位：亿元、%）



资料来源：浙江省各地级市（不含杭州和宁波两个副省级市）国民经济和社会发展统计公报、财政局网站，东方金诚整理

公司治理与战略

金华成泰农商行建立了“三会一层”的治理架构和多层次的组织架构，市场定位明确并制定了详细的发展指标，发展规划落实情况较好

金华成泰农商行建立了以股东大会、董事会、监事会和经营管理层为主体的“三会一层”治理架构和多层次组织架构。该行董事会由16名成员组成，其中独立董事3人，董事会下设的8个专门委员会根据自身职责及时审议解决经营管理中的重大问题。其中，关联交易控制委员会负责该行关联交易的管理和审批，该行关联交易规模较小，截至2022年末，该行全部关联方表内外授信净额为4.35亿元，占资本净额的比重为9.82%。根据业务发展需要，该行建立了包含业务管理部、风险管理部、计划财务部等前中后台部门，各部门根据职能分工履行日常经营管理职责。该行董事、监事和高级管理层均具有丰富的从业经验，管理能力较强。

社会责任履职方面，该行聚焦主责主业，加大制造业、普惠小微和普惠涉农等重点领域信贷投放力度，支持实体经济发展。在服务乡村振兴方面，该行持续推进农户“足额授信”与“有感反馈”，农户小额普惠用信户数达8.1万户；该行向辖内347个薄弱村全面派驻金融顾问，实现薄弱村授信全覆盖。在绿色信贷方面，2022年该行强化碳账户运用，推出绿色金融产品“双碳贷”，成功发放14笔、金额3178万元，2022年末该行绿色信贷余额21.40亿元。

该行未来将继续服务当地“三农”小微和实体经济，进一步专注存贷主业，提高综合金融服务能力、数据服务能力和服务意识，推进普惠引领大零售转型和科技引领数字化转型。该行制定了详细的发展指标，包括存贷款规模、不良贷款率、净资产收益率、成本收入比、丰收驿站建设等。从实际执行情况来看，该行存贷款规模较快增长，资本充足率、拨备覆盖率指标均保持在监管标准之上，不良率低于行业平均水平，各项发展目标基本实现。

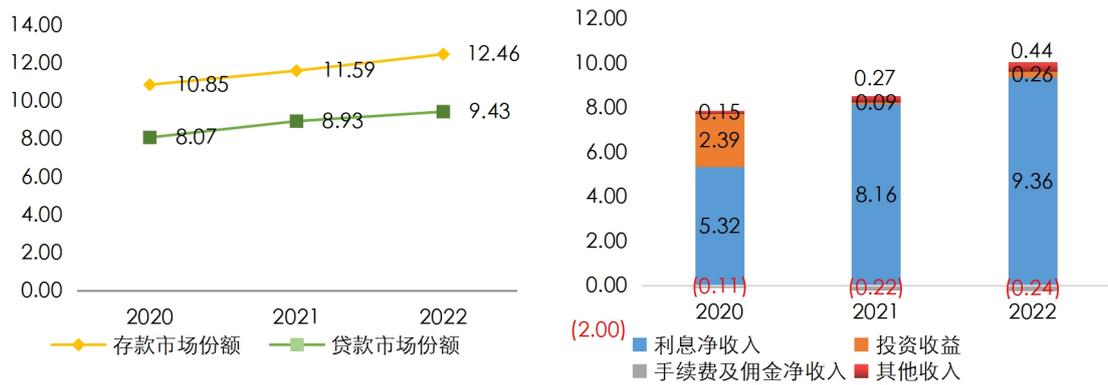
业务运营

金华成泰农商行在金华市存贷款市场份额较高，存贷款规模增长较快，区域竞争力很强

凭借自身点多面广、贴近当地居民和企业的优势，金华成泰农商行存贷款市场份额持续提升，存贷款规模实现较快增长。截至 2022 年末，该行存贷款市场份额分别为 12.46%和 9.43%，分别较 2021 年末提升 0.87 个百分点和 0.50 个百分点。

从收入构成来看，存贷款利息净收入、同业往来利息净收入、债券投资利息收入是该行营业收入的主要来源。受存贷款经营规模的扩大以及所持债券资产增加的推动，2022 年利息净收入³同比上升 14.75%至 9.36 亿元，交易性债券利息以及同业存单和债券买卖收益的上升使得投资收益增至 0.26 亿元。

图表 5 金华成泰农商行在金华市存贷款市场份额和收入构成 (单位：%、亿元)



数据来源：金华成泰农商行，东方金诚整理

存款业务

金华成泰农商行存款以定期存款为主，存款规模增速较快，存款稳定性较强，但存款平均付息率有所上升

得益于广泛分布的网点优势和扎实的客户基础，金华成泰农商行存款规模保持较快增长。截至 2022 年末，该行存款规模为 413.72 亿元，较年初增长 24.75%。该行存款业务以储蓄存款为主，同期末储蓄存款和对公存款占比分别为 50.34%和 35.70%，储蓄存款占比较年初基本持平，对公存款占比较年初下滑 1.69 个百分点。公司其他存款包括银行卡存款、财政性存款、应解汇款、保证金存款、应付利息，2022 年末较年初增长 40.38%至 50.47 亿元。从期限结构来看，该行存款业务以定期存款为主，2022 年末定期存款占比达到 64.15%，存款稳定性较强。

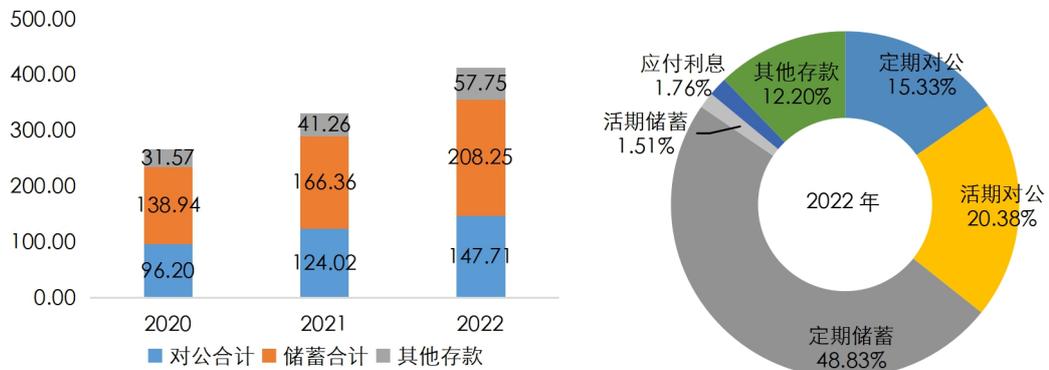
通过深化与当地各级政府的合作，该行争取到大量当地国有企业、事业单位存款，带动对公存款规模实现快速增长。截至 2022 年末，该行对公存款余额为 147.71 亿元，较年初增长 19.10%。同期末，该行前十大存款客户存款余额占全行对公存款的比重超过 40%，集中度较高，客户主要为当地财政、城投公司、公用企业、公积金管理中心、村代理服务中心等政府及事业单位。

该行通过开展宣传活动、加大走访量、利率上浮、提高服务质量等多种方式积极营销储蓄存款，使其规模增长较快。截至 2022 年末该行储蓄存款余额为 208.25 亿元，较年初增长 25.18%。2022 年以来该行存款付息率为 2.55%，较 2021 年上升 0.17 个百分点，主要因存款期限拉长所

³ 2021 年以来，该行计量口径调整，将原计入投资收益的同业存单利息收入和持有至到期债券利息收入调整计入利息收入，而交易性债券利息、同业存单和债券买卖损益仍计入投资收益。

致。未来，该行计划通过降低各期限存款利率以及引导存款短期化等方式控制存款成本。整体来看，预计未来该行的存款业务将继续保持较强的区域竞争力，扎实的客户基础和多样化的营销将推动该行存款规模持续增长。

图表 6 金华成泰农商行存款业务结构（单位：亿元）⁴



资料来源：金华成泰农商行提供，东方金诚整理

贷款业务

金华民营经济较为活跃，金华成泰农商行贷款主要投放方向为辖区内小微企业和个体工商户，由于此类贷款需求旺盛，叠加较大的营销力度，该行贷款规模增速较快

金华成泰农商行通过加大产品创新、精细化利率定价、优化办贷流程，加大辖区内小微企业和个体工商户营销推广力度，使贷款规模保持较快增长。该行通过开展电询和微信收集服务、收集有信贷需求客户，同时深化贷款服务，大力推广线上申贷模式，创新推出“转企贷”“升规贷”等产品，推动该行个人经营性贷款和公司类贷款快速增长，进而带动该行贷款总额增加。截至 2022 年末，该行贷款总额为 342.21 亿元，较年初增长 31.40%，其中公司贷款、票据贴现和个人贷款占比分别为 48.12%、3.61%和 48.27%。

2022 年，该行加大对公市场深耕力度，与税务局、市场监管局联合开展营销，对接金税 e 站、帮帮快服、小微园区、银会合作等平台客户，重点推广“金税 e 贷”“帮帮 e 贷”等产品，当年公司贷款余额为 164.68 亿元，较年初大幅上涨 39.32%。市场利率下行以及同业竞争加剧，2022 年该行公司贷款加权平均利率为 5.09%，较 2021 年降低 18BP。为了提高资金收益，该行根据贷款投放情况适当开展票据业务，2022 年末票据贴息规模为 12.35 亿元，较 2021 年末增长 138.83%，均为买断式转贴现业务，承兑行以股份行、国有大行和江浙沪的城商行为主。

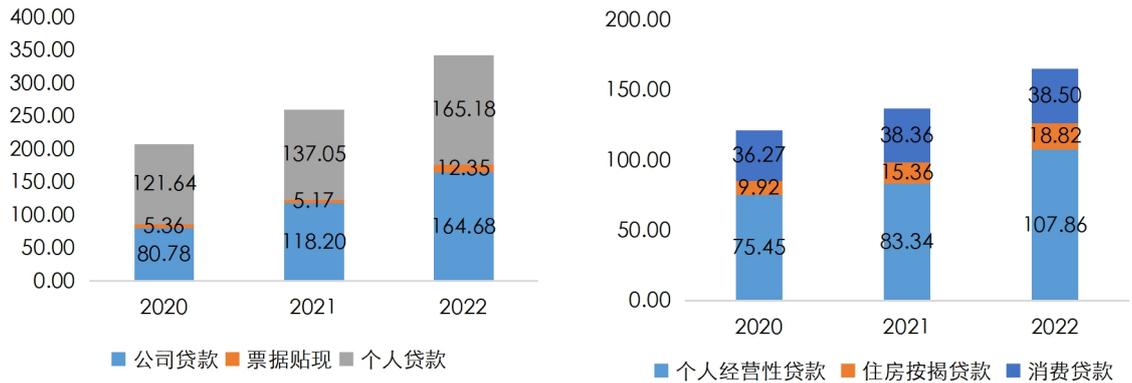
金华民营经济活跃，个人经营性贷款有效需求充足。该行积极入驻“浙里办”线上贷款平台，通过简化客户贷款申请流程、发展各类线上贷款产品，推动客户线上转化率，经营性贷款获得较快增长。该行住房按揭贷款以新房按揭为主，通过与多个新楼盘达成合作，为按揭客户提供金融“一揽子”服务等方式，推动了住房按揭贷款的较快增长。该行消费贷款面临竞争较大，2022 年消费贷款金额与上年基本持平。截至 2022 年末，该行个人贷款规模为 165.18 亿元，较年初上涨 20.52%，个人经营性贷款、住房按揭贷款和消费贷款占比分别为 65.30%、

⁴ 2020 年存款中其他存款里不包含应付利息。

11.39%和 23.31%。受同业竞争加剧及市场利率下行影响，个人贷款利率持续下降，其中个人经营性贷款加权平均利率为 5.44%，较 2021 年下降 65BP。

总体来看，金华成泰农商行通过积极拓展线上贷款平台，加大信贷营销及新产品开发力度，使其贷款规模增长较快。未来随着金华市民营经济的稳健发展及该行对辖区内企业及个体经营户营销力度的加强，该行贷款规模将继续增长。

图表 7 金华成泰农商行贷款业务结构（单位：亿元）⁵



资料来源：金华成泰农商行提供，东方金诚整理

资金业务

金华成泰农商行投资业务主要投向同业存单和政策性金融债等，同业务表现为资金净融出，投资风格保持稳健

金华成泰农商行保持稳健的投资风格。截至 2022 年末，该行投资规模为 96.82 亿元，较年初增长 14.17%。为了提高资产的收益率，该行增加了金融债和企业债投资金额，降低了同业存单投资规模。

该行投资业务坚持谨慎性原则，信用风险较小的同业存单、利率债等品种占比较大，其他投资品种规模相对较小。该行同业存单投资期限分布在 1 年以内，发行人主要为国有银行、股份制银行、沿海地区的城商行，以及少量农商行和民营银行。该行政府债券和政策性金融债期限多数在 5 年以上。该行投资的金融债主要为城商行及浙江省内农商行，发行主体级别基本都在 AA+ 及以上，所投资的二级资本债剩余期限超过 2+5 年，其余金融债券剩余期限多数在 2~3 年。该行持有的企业债券基本为浙江省内城投企业或产业投资企业，级别均在 AA 及以上，其中 AA 占比达 64.53%，剩余期限集中于 3~5 年。

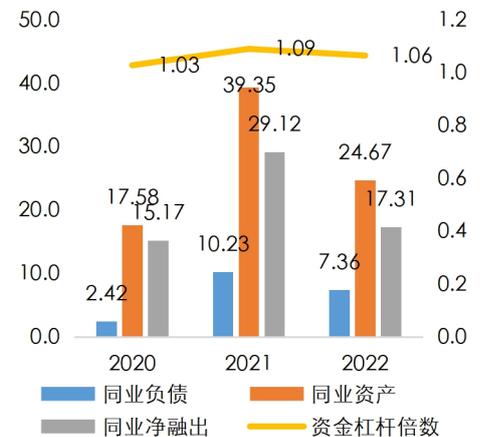
该行同业务以同业资产为主，主要表现为存放同业与拆出资金。由于该行尚未赎回的逆回购债券规模下滑，拆出资金规模也降低，拆出资金交易对手主要为省内其他农商行；该行存放同业的交易对手为国有银行和股份制银行。截至 2022 年末，该行同业资产规模为 24.67 亿元，同业负债规模为 7.36 亿元，同业净融出 17.31 亿元，同业净融出规模较 2021 年下滑 40.56%。同期末，该行发行同业存单余额为 12.50 亿元，较 2021 年末增加 2.50 亿元。

⁵ 数据来源金华成泰农商行提供的 1104 报表。

整体来看，该行同业负债维持在较低水平，同业务仍以同业净融出为主，资金杠杆倍数⁶控制在 1.10 以内，资金杠杆水平较低。同时，该行将继续维持稳健的投资风格，投资标的仍以同业存单和利率债为主。

图表 8 金华成泰农商行投资资产结构（单位：亿元、倍）

	2020	2021	2022
政府债券	2.24	4.03	3.37
政策性金融债	14.61	13.67	15.60
金融债	2.35	1.21	9.36
同业存单	51.51	60.24	52.98
企业债券	1.50	5.64	14.51
其他 ⁷	0.01	0.01	1.01
合计	72.22	84.80	96.82
同业负债	2.42	10.23	7.36
同业资产	17.58	39.35	24.67
同业净融出额	15.17	29.12	17.31



数据来源：金华成泰农商行提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数，合计数不包含资产减值准备。

综合分析，凭借扎实的客户基础与多样化的营销策略，该行存贷款规模保持快速增长态势，资产业务偏好维持稳健，投资标的继续以同业存单和利率债为主。

风险管理

金华成泰农商行依据银保监会及行业监管的要求，制定了相关风险管理办法，能够较好地适应当前风险管理需求。该行各有关职能部门和分支行为风险管理的第一道防线，通过明确本部门和机构的风险管理职责以加强日常管理；风险合规部为第二道防线；审计部为风险管理的最后一道防线。该行授信审批实行逐级审批制度，客户信用评级对象包括公司类客户和个人客户。其中，公司类客户信用评级指标包括资产负债情况、股权结构、对外担保、信用状况、经营性现金流量等指标，同时按照客户担保抵押方式及抵押品分类对客户设置不同的标准进行授信；个人客户信用评级指标包括信用记录、家庭总资产、偿债能力等方面指标。该行定期对客户信用等级进行管理，及时根据最新情况进行相应调整。整体来看，该行各项风险管理制度基本满足当前业务发展所需，信贷各项制度管理办法落实较好。

信用风险

金华成泰农商行贷款主要分布在食品制造、纺织业、金属制品业等多种行业，伴随大额贷款投放在国有企业、城投公司的额度增加，该行客户集中度有所上行

截至 2022 年末，金华成泰农商行贷款前三大行业及贷款余额占该行贷款总额的比重分别为

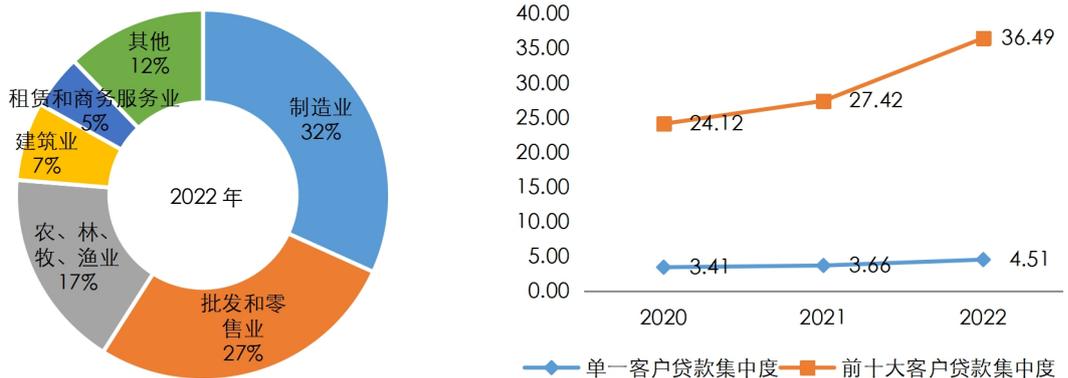
⁶ 资金杠杆倍数 = (金融资产投资 + 存放同业 + 拆出资金 + 买入返售) / (金融资产投资 + 存放同业 + 拆出资金 + 买入返售 - 同业存放 - 拆入资金 - 卖出回购)

⁷ 含权益类投资、公募基金及金融机构股权投资。

制造业（31.80%）、批发和零售业（27.17%）和农林牧渔业（17.34%）。从细分行业来看，该行贷款投向较为分散，制造业主要投向食品制造、纺织业、金属制品业、橡胶和塑料制品业等多种行业，农林牧渔业主要投向林业、渔业和农林牧渔专业及辅助性活动，批发零售业贷款涉及五金、服装、食品、橡胶塑胶、贸易等多个行业。

该行客户贷款集中度符合监管要求。该行增加了对国有企业、城投公司的支持力度，单笔贷款额度相应上升，截至 2022 年末，该行单一客户贷款集中度为 4.51%，前十大客户贷款集中度为 36.49%，分别较 2021 年上升 0.85 个百分点和 9.07 个百分点，贷款客户集中度有所升高。同期末，该行前十大贷款余额为 16.17 亿元，占贷款总额比重为 4.73%，前十大贷款规模有所上升，单笔金额在 1 亿元~2 亿元。上述客户主要涉及水利、住宿餐饮、批发零售、房地产开发、建筑业、制造业、园区管理等行业，五级分类均为正常，风险缓释措施以保证抵押为主，房产和土地抵押为辅。其中，该行第一大贷款客户为金华市从事餐饮和旅游的民营企业，贷款规模达到 2.00 亿元，贷款主要用于酒店装修升级及补充流动资金，目前该企业经营正常，按期还本付息。

图表 9 金华成泰农商行贷款行业⁸及客户集中度（单位：%）



数据来源：金华成泰农商行提供，东方金诚整理

该行资产质量良好，不良率和关注类贷款占比持续降低，且拨备覆盖率指标处于良好水平

金华成泰农商行不良贷款为逾期 60 天以上客户贷款。受经济持续底部运行影响，当地部分企业经营承压，该行为充分暴露风险，将部分隐性风险贷款（包含部分关注类贷款、欠息、不能正常还本等贷款）下调分类为不良，使得该行 2020 年末不良贷款率较 2019 年增长 0.39 个百分点至 1.30%。为此，该行加大不良贷款处置力度，2020 年及 2021 年分别处置不良贷款 2.98 亿元、3.01 亿元，其中现金回收 3.21 亿元，核销 2.78 亿元。经过前两年大力度的处置不良贷款，该行资产质量持续改善，2022 年该行处置不良贷款同比下滑 32.59%至 2.03 亿元，其中现金回收 1.46 亿元，核销 0.57 亿元。截至 2022 年末，该行不良贷款率较年初下降 0.10 个百分点至 0.76%，2023 年一季度末该行不良贷款率继续下降至 0.68%。

2022 年末，该行前十大不良贷款余额合计 4159.78 万元，大额不良贷款户数和规模均较上

⁸ 此处贷款统计包括公司贷款和个人经营性贷款。

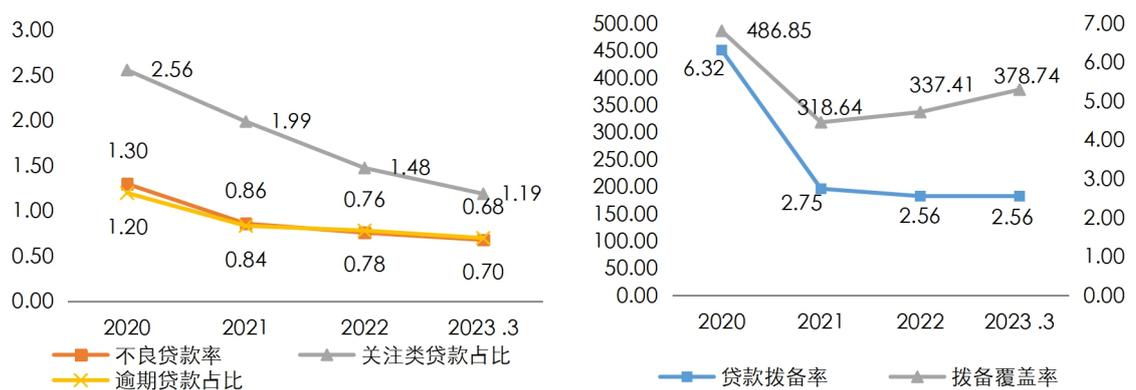
年末有所减少，贷款客户主要分布在农林牧渔和批发零售，行业分布较为集中。其中，保证贷款 2 户，金额合计为 433.80 万元，其余均为抵质押贷款，风险缓释措施较好。上述前十大不良贷款客户中，大部分客户多次被列入失信被执行人，单位及单位法人代表被限制高消费。该行对上述客户已采取诉讼，但预计将产生一定的损失。

近年来，该行逐步收回关注类贷款，以及为充分暴露风险，将部分关注类贷款下调分类至次级或可疑类，关注类贷款规模和占比均呈下降态势。截至 2022 年末，该行关注类贷款规模为 5.05 亿元，占比为 1.48%，较年初下降 0.51 个百分点。同期末，该行前十大关注类贷款余额合计 1.83 亿元，占全行关注类贷款余额的比重为 36.26%，担保方式以保证和抵押为主。该行将股东及关联企业贷款纳入关注类贷款中，2022 年末关注类贷款中约三分之一为关联方贷款。目前前十大关注类贷款主要为关联方贷款及借新还旧类贷款，且大部分借款人正常经营，付息压力相对不大，未来下迁进入不良贷款的规模基本可控。东方金诚关注到，该行无还本续贷规模较大，截至 2022 年末该行无还本续贷 47.99 亿元，在支持政策到期及经济底部运行背景下，面临一定信用风险管理压力。

截至 2022 年末，该行逾期贷款占比为 0.78%，较 2021 年下降 0.05 个百分点。同期末，该行前十大逾期贷款客户涉及农业、林业、批发零售、信息技术咨询服务等行业，其中部分客户被列入失信被执行人、法定代表人被限制高消费等，部分企业实际控制人出现违法行为。该行前十大逾期贷款五级分类主要为次级或可疑类，该行已对上述客户采取催收、到期盘活置换、起诉、逐年压缩等方式进行处置，但考虑到上述贷款已全部划入不良贷款，预计处置过程仍会出现一定损失。

整体来看，该行五级分类较为谨慎，不良贷款率较为充分的反映了该行的信贷资产风险暴露情况，预计该行不良贷款率将保持在较低水平。

图表 10 金华成泰农商行资产质量及拨备情况 (单位: %)



数据来源：金华成泰农商行，东方金诚整理

金华成泰农商行贷款中信用贷款占比较高，且借款人以个体工商户及小微企业为主，信用风险缓释效力有限

该行贷款以信用贷款、抵押贷款及担保贷款为主，原则上 300 万以上贷款均有抵押物。截至 2022 年末上述三类贷款占比分别为 35.25%、38.89%和 18.57%，信用贷款占比依然处于较

高水平。该行抵质押物以房产为主，主要通过内部、外部评估方式进行抵押物估值，个人住房的抵押率一般不超过 70%，商业用房抵押率一般不超过 60%，工业地产不超过 65%。东方金诚关注到该行信用贷款占比较高，且借款人多为个体工商户和小微企业，信用风险缓释效力有限。

2022 年，该行加大拨备计提规模以提高应对贷款损失风险。截至 2022 年末，该行拨备覆盖率 337.41%，较 2021 年末提高 18.77 个百分点，处于同业较高水平，信贷损失风险抵补能力很强。

非信贷资产质量方面，该行的非信贷资产主要包括投资资产、现金及存放央行款项、存放同业资产。该行投资类资产以同业存单、利率债为主。该行投资同业存单发行人主要为国有银行、股份制银行、沿海地区的城商行。该行所投资金融债发行人主要为城商行及浙江省内农商行，发行人主体级别集中在 AA+及以上，企业债券发行人基本为浙江省内城投企业，发行主体资质较好。整体来看，该行非信贷类资产质量较好。

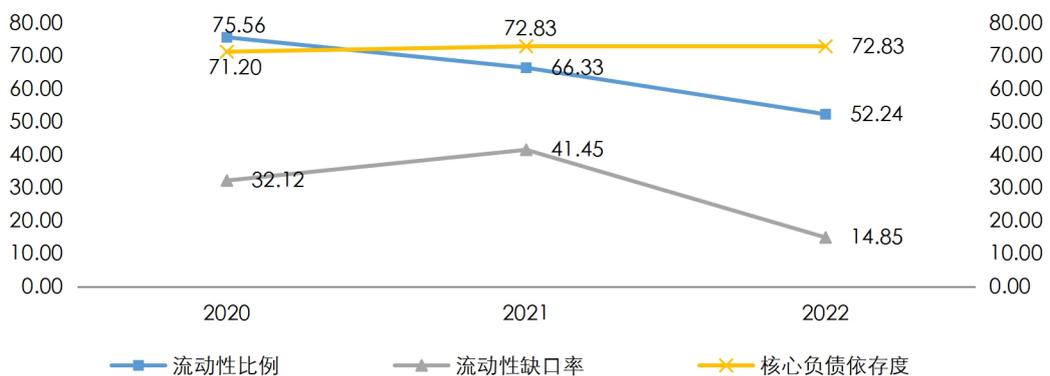
流动性风险和市场风险

金华成泰农商行负债稳定性较好，流动性仍处于较好水平，但该行中长期贷款和金融投资有所增加，流动性比例略有下降

从流动性指标来看，截至 2022 年末，该行流动性比例⁹明显高于监管要求，该行负债中定期存款占比较高，投资资产中同业存单、利率债占比较大，投资资产变现能力较强。2022 年末，按照资金调配规划及收益性考虑，该行中长期贷款和金融投资有所增加，负债端活期存款增加，流动性比例较 2021 年末下降 14.09 个百分点至 52.24%。

该行利率风险敞口主要来自存贷款业务和资金业务，长期债券投资规模占总资产比重较小，投资资产利率风险可控。该行贷款利率定价采用 LPR 加点方式确定贷款利率并定期调整，活期存款利率为基准利率，定期储蓄存款在基准利率基础上加点，存在一定的定价自主性，整体利率风险可控。

图表 11 金华成泰农商行流动性指标变化（单位：%）



数据来源：金华成泰农商行提供，东方金诚整理

综上所述，该行资产质量较好，不良贷款率维持低水平，但考虑到无还本续贷规模较大，依然面临一定资产质量下行压力。该行负债稳定性较好，资产变现能力较强，长期债券投资占

⁹ 统计口径为 1104，下同。

总资产的比重较小，流动性风险与市场风险基本可控。

财务状况

金华成泰农商行提供了2020年~2022年经审计的财务报告和2023年一季度末未审计财务报表，审计意见均为标准无保留意见。

收入与盈利能力

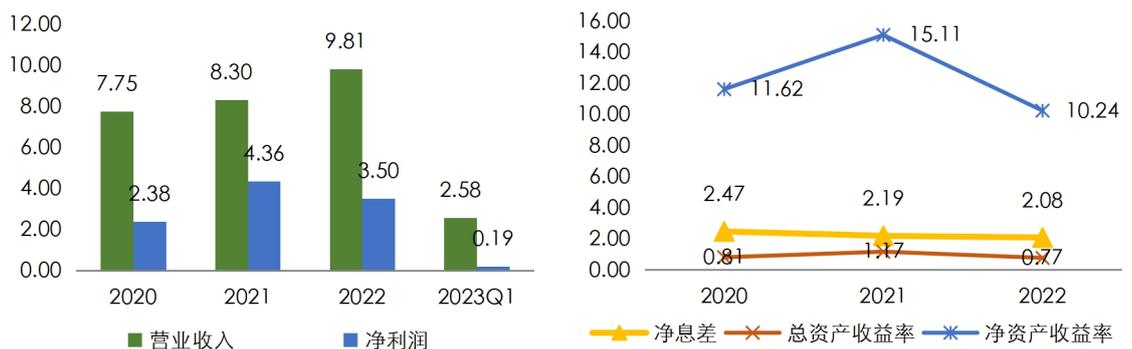
该行净息差持续收窄，且受拨备计提规模大幅增加的影响，2022年利润水平明显下滑，但盈利能力仍略好于行业平均水平

金华成泰农商行营业收入主要来自利息净收入。受同业竞争加剧及市场利率下行影响，该行贷款利率下降。同时，存款规模大幅增加、付息率上升，该行存款成本增加，净息差持续收窄，存贷款利息净收入增长承压。但得益于贷款投放规模及投资规模保持快速增长，该行全年实现营业收入9.81亿元，同比增长18.16%。

该行营业支出主要为信用减值损失和业务及管理费。2022年，员工工资支出增加，该行业务及管理费大幅上升，但成本收入比与上年基本持平。2021年该行金融资产分类参照新金融工具准则，将所计提的部分贷款减值准备转回至未分配利润，导致当期信用减值损失为负。2022年该行拨备计提力度较大，信用减值损失较上年增加了2.19亿元，导致净利润较2021年同比下滑19.67%至3.50亿元。同期，该行总资产收益率和净资产收益率分别为0.77%和10.24%，同比降低0.40个百分点和4.87个百分点，略好于行业平均水平。

2023年一季度，该行实现营业收入2.58亿元，净利润0.19亿元，同比变化为15.60%和-66.13%，利润的大幅下滑主要系贷款信用减值损失计提金额加大。未来，在减费让利政策和同业竞争激烈影响下，其息差可能继续收窄，盈利增长承压。

图表 12 金华成泰农商行收入与盈利统计（单位：亿元、%）



数据来源：金华成泰农商行，东方金诚整理

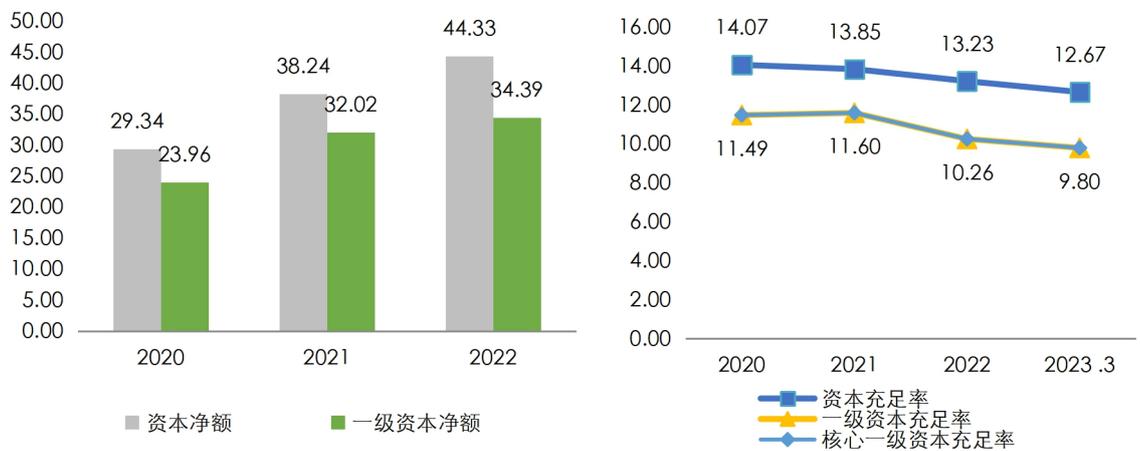
资本充足性

受益于增资扩股和利润积累，金华成泰农商行资本规模持续增加，资本充足性基本满足当前业务发展需求

该行主要通过利润积累和发行资本补充工具的方式补充资本，资本净额主要由核心一级资

本净额构成，资本质量较好。该行于2020年12月进行增资扩股，募集新股2.51亿股，募集资金6.25亿元，其中纳入股本2.51亿元，资本溢价3.74亿元。2021年，该行金融资产分类参照新金融工具准则，将所计提的部分资产减值准备转回至未分配利润，由此增加未分配利润5.58亿元，使得2021年末该行所有者权益较2020年末上升33.53%至32.88亿元，进一步壮大该行净资产规模。2022年6月该行发行了3.00亿元的“22金华成泰农商二级01”，资本净额相应增加。但受贷款增长较快影响，该行风险加权资产增速较快，风险加权资产上升速度大于资本净额提升速度，使得资本充足率水平有所下滑。截至2022年末，该行资本充足率和一级资本充足率分别为13.23%和10.26%，分别较2021年末下降0.63和上升1.34个百分点，但基本满足当前业务发展需要。伴随本次无固定期限资本债券发行，该行资本充足率水平预计将有所回升。

图13 金华成泰农商行资本充足情况（单位：亿元、%）



数据来源：金华成泰农商行，东方金诚整理

本期债券偿债能力分析

本期债券性质为无固定期限资本债券，本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，该行股东持有的所有类别股份之前；本期债券与该行其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。根据本次债券募集说明书的减记条款，当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本次债券的本金进行部分或全部减记。本次债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。此外，根据本次债券募集说明书的利息发放条款，发行人有权取消全部或部分本次债券派息，且不构成违约事件。发行人在行使该项权利时将充分考虑债券持有人的利益。发行人可以自由支配取消的本次债券利息用于偿付其他到期债务。取消全部或部分本次债券派息除构成对普通股的股息分配限制以外，不构成对发行人的其他限制。因此，投资者面临的违约风险高于该行存款人、一般债权人以及处于高于本次债券顺位的次级债务，权益属性较强。

按本期债券拟发行4.00亿元进行测算，根据近期同级别农村商业银行金融债券发行利率，

估算本期债券发行参考利率为 4.80%，结合该行 2020 年~2022 年的财务数据进行简单测算，该行净利润、净资产和资本净额对本期拟发行债券的保障倍数较高。

图表 14 本期债券保障能力分析（单位：倍）

项目	2020	2021	2022
净利润/本期债券估算每期利息	12.42	22.71	18.25
股东权益/本期债券拟发行额度	6.16	8.22	8.89
资本净额/本期债券拟发行额度	7.34	9.56	11.08

数据来源：金华成泰农商行，东方金诚整理

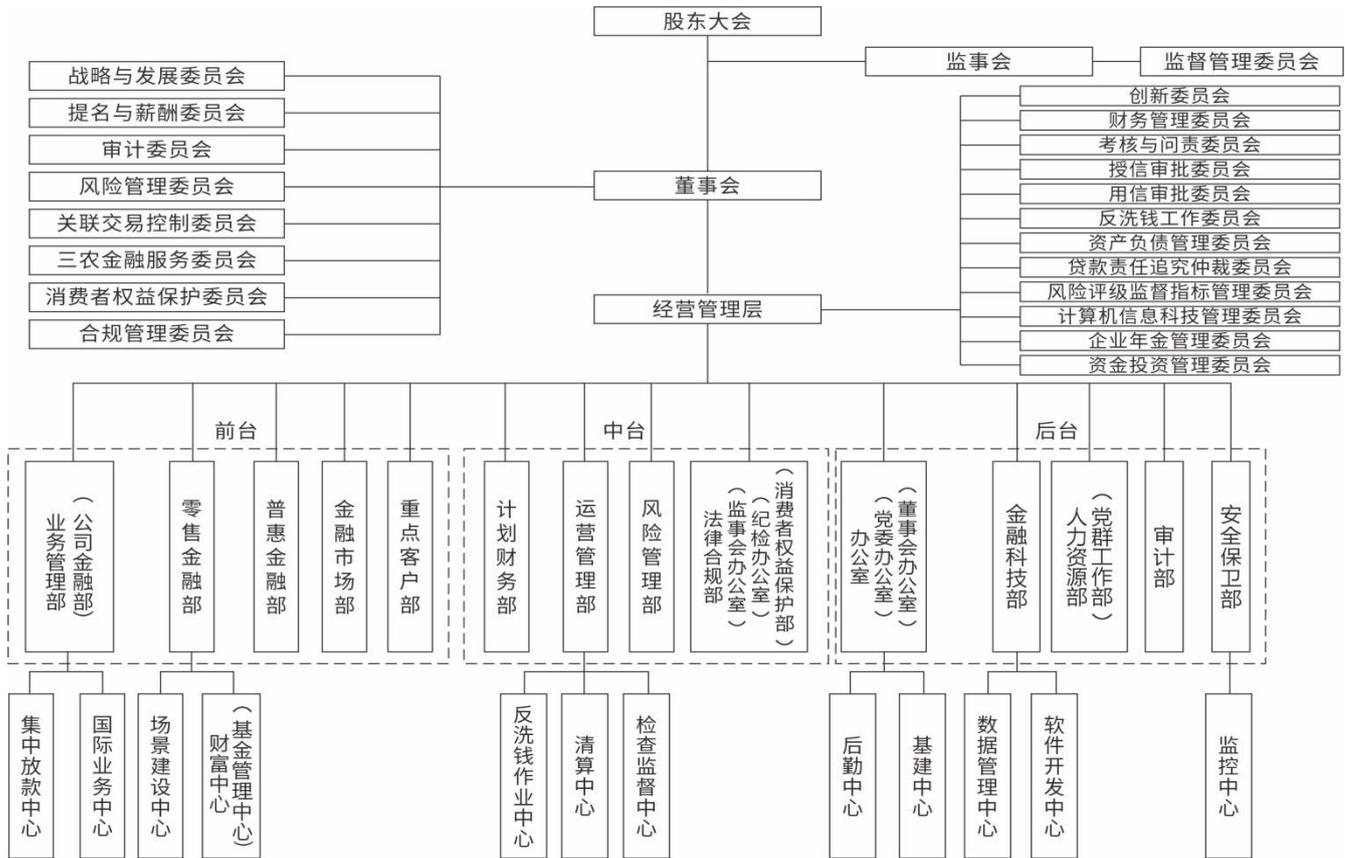
综合评价

凭借在金华市广泛分布的营业网点和良好的客户基础，金华成泰农商行在当地存贷款市场份额持续提高，区域市场竞争力较强；该行存款保持较快增速，且以储蓄存款和定期存款为主，为业务开展提供了稳定的资金来源；该行资产质量良好，不良率和关注类贷款占比持续降低，且拨备覆盖率指标处于良好水平，信贷损失风险抵补能力较强。

但同时，东方金诚也关注到，伴随着对国有企业、城投公司等客户贷款投放的增加，该行客户集中度有所上行；该行风险加权资产增速较快，资本充足率呈下滑趋势，有一定资本补充压力；该行贷款中信用贷款占比较高，且借款人以个体工商户及小微企业为主，信用风险缓释效力有限；本期资本债券无固定期限，清偿顺序在该行的存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，且含有减记条款。

综上所述，东方金诚评定浙江金华成泰农村商业银行股份有限公司主体信用等级为 AA，评级展望稳定，评定“浙江金华成泰农村商业银行股份有限公司 2023 年无固定期限资本债券”信用等级为 AA-。

附件一：金华成泰农商行组织结构图



附件二：主要财务及监管指标（单位：亿元、%）

项目名称	2020	2021	2022	2023.3
资产质量与拨备情况				
资产总额	331.24	409.25	500.20	519.06
发放贷款及垫款	194.65	253.79	334.08	356.88
单一客户贷款集中度	3.41	3.66	4.51	6.66
不良贷款率	1.30	0.86	0.76	0.68
关注类贷款占比	2.56	1.99	1.48	1.19
逾期贷款占比	1.20	0.84	0.78	0.70
贷款拨备率	6.32	2.75	2.56	2.56
拨备覆盖率	486.85	318.64	337.41	378.74
经营效率与盈利能力				
营业收入	7.75	8.30	9.81	2.58
营业支出	4.43	2.64	5.41	2.25
其中：业务及管理费	2.97	3.27	3.85	1.37
资产（信用）减值损失	1.42	-0.68	1.51	0.86
净利润	2.38	4.36	3.50	0.19
净息差	2.47	2.19	2.08	1.95
总资产收益率	0.81	1.17	0.77	-
净资产收益率	11.62	15.11	10.24	-
负债与流动性				
负债总额	306.61	376.37	464.65	483.01
吸收存款	263.71	331.64	413.72	430.31
流动性比例	75.56	66.33	52.24	58.19
流动性缺口率	32.12	41.45	14.85	32.84
核心负债依存度	71.20	72.83	72.83	76.67
资本充足性				
所有者权益	24.62	32.88	35.55	36.05
资本充足率	14.07	13.85	13.23	12.67
一级资本充足率	11.49	11.60	10.26	9.80
核心一级资本充足率	11.49	11.60	10.26	9.80

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%
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%
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
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“浙江金华成泰农村商业银行股份有限公司 2023 年无固定期限资本债券”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与浙江金华成泰农村商业银行股份有限公司（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 11 日