

# 信用等级通知书

东方金诚债评字【2024】0203号

## 浙江临安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“浙江临安农村商业银行股份有限公司2024年二级资本债券”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

二〇二四年五月二十四日

## 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2024年5月24日至2025年5月23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  
2024年5月24日

浙江临安农村商业银行股份有限公司  
2024年二级资本债券信用评级报告

主体信用等级 <sup>1</sup>	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-	2024/5/24	李柯莹	张迟

主体概况	评级模型																																		
浙江临安农村商业银行股份有限公司（以下简称“临安农商行”或“该行”）是浙江省杭州市临安区的一家地方性农村商业银行，业务覆盖临安区，股权结构较为分散。	<table><thead><tr><th>一级指标</th><th>二级指标</th><th>权重（%）</th><th>得分</th></tr></thead><tbody><tr><td rowspan="2">规模及竞争力</td><td>资产规模</td><td>30.00</td><td>18.18</td></tr><tr><td>存款市场份额</td><td>20.00</td><td>13.11</td></tr><tr><td rowspan="3">风险管理水平</td><td>贷款客户集中度</td><td>5.00</td><td>3.82</td></tr><tr><td>不良贷款率</td><td>10.00</td><td>8.64</td></tr><tr><td>拨备覆盖率</td><td>5.00</td><td>4.61</td></tr><tr><td rowspan="3">盈利及资本充足性</td><td>流动性比例</td><td>5.00</td><td>4.15</td></tr><tr><td>净资产收益率</td><td>10.00</td><td>8.33</td></tr><tr><td>资本充足率</td><td>10.00</td><td>8.10</td></tr><tr><td>核心一级资本充足率</td><td>5.00</td><td>4.19</td></tr></tbody></table>	一级指标	二级指标	权重（%）	得分	规模及竞争力	资产规模	30.00	18.18	存款市场份额	20.00	13.11	风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	3.82	不良贷款率	10.00	8.64	拨备覆盖率	5.00	4.61	盈利及资本充足性	流动性比例	5.00	4.15	净资产收益率	10.00	8.33	资本充足率	10.00	8.10	核心一级资本充足率	5.00	4.19
	一级指标	二级指标	权重（%）	得分																															
	规模及竞争力	资产规模	30.00	18.18																															
		存款市场份额	20.00	13.11																															
	风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	3.82																															
		不良贷款率	10.00	8.64																															
		拨备覆盖率	5.00	4.61																															
	盈利及资本充足性	流动性比例	5.00	4.15																															
		净资产收益率	10.00	8.33																															
		资本充足率	10.00	8.10																															
核心一级资本充足率	5.00	4.19																																	
调整因素	无																																		
个体信用状况	aa																																		
外部支持	无																																		
评级模型结果	AA																																		
债项调整因素	-1																																		
本期债券清偿顺序在该行的存款人和一般债权人之后，且含有减记条款																																			
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

凭借在临安区广泛分布的营业网点及稳定的客户基础，临安农商行存贷款业务保持很强的区域竞争力。该行以储蓄存款为主的存款规模保持较好增势，非信贷资产变现能力较强，整体流动性较为充裕。受经济下行等因素影响，该行部分贷款客户经营承压，面临一定的信用风险管控压力。受净息差收窄、拨备计提等因素影响，该行营业收入增速放缓，盈利增长承压。

综合分析，东方金诚认为临安农商行的偿债能力很强，本期债券受保障程度很高，违约风险很低。

## 同业对比

2023年	临安农商行	安吉农商行	平湖农商行	金华成泰农商行
资产总额（亿元）	550.68	656.65	576.66	549.45
吸收存款（亿元）	464.81	558.56	445.06	462.75
发放贷款及垫款（亿元）	338.69	406.30	338.04	373.58
所有者权益（亿元）	40.20	40.02	38.21	42.84
营业收入（亿元）	12.53	14.52	10.52	11.38
净利润（亿元）	4.92	4.45	3.31	3.85
不良贷款率（%）	0.83	0.58	0.86	0.81
拨备覆盖率（%）	533.89	576.89	-	-
资本充足率（%）	12.98	12.27	13.59	13.35
核心一级资本充足率（%）	11.83	9.21	10.98	9.62

<sup>1</sup> 本次主体评级信息的有效期限列示于信用等级通知书，有效期满后自动失效，请报告使用者仅参考处于有效期内的主体评级信息。

数据来源：临安农商行提供、中国货币网，东方金诚整理  
注：本表选取的对比组为公开主体评级为 AA 的商业银行，“-”代表数据不可得。

## 主要指标及依据

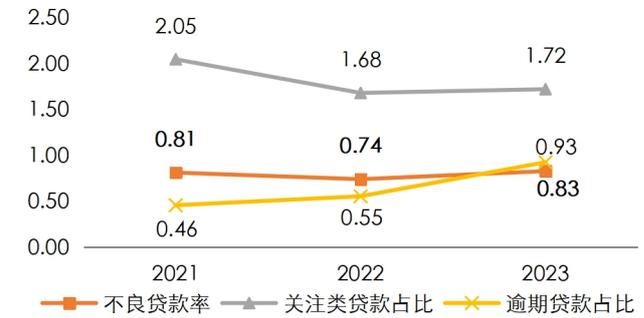
### 收入结构 (亿元)



单位：亿元

	2021	2022	2023
资产总额	384.46	444.61	550.68
吸收存款	322.70	388.93	464.81
发放贷款及垫款	228.03	284.98	338.69
所有者权益	30.87	35.25	40.20
营业收入	11.02	12.52	12.53
净利润	3.73	4.47	4.92

### 资产质量 (%)



单位：%

	2021	2022	2023
净资产收益率	13.37	13.52	13.04
不良贷款率	0.81	0.74	0.83
拨备覆盖率	540.62	615.56	533.89
流动性比例	81.03	67.17	65.22
资本充足率	13.75	13.09	12.98
核心一级资本充足率	12.61	11.94	11.83

### 优势

- 临安农商行在杭州市临安区设有 65 家营业网点，服务范围广泛，2023 年末存贷款市场份额分别为 28.78%和 20.34%，排名均居区域内首位，区域竞争优势很强；
- 该行存款规模持续增长，定期储蓄占比近 50%，2023 年末核心负债依存度为 72.97%，为全行业务开展提供良好的支撑；
- 该行存款稳定性较强，投资资产中利率债和同业存单等流动性较好的资产占比达 80%以上，资产变现能力较强；
- 该行拨备覆盖率水平较好，截至 2023 年末拨备覆盖率为 533.89%，风险抵补能力较强。

### 关注

- 该行贷款主要投向以农副食品加工业、电气机械和器材制造业、造纸和纸制品业为主的制造业、批发零售业、农林牧渔业，行业集中度较高；
- 受区域经济环境波动等因素影响，该行部分贷款客户经营承压，逾期贷款规模和占比均呈增长态势，此外该行 2023 年末无还本续贷余额为 44.37 亿元，存在一定的信用风险管控压力；
- 该行利息支出增长较快，导致其营业收入增速下降，受净息差收窄、拨备计提等因素影响，盈利增长承压；
- 本期二级资本债券的清偿顺序在该行的存款人和一般债权人之后，且含有减记条款。

### 评级展望

预计未来，临安农商行能够保持较高的市场份额及稳定的业务增长趋势，但同时面临一定的信用风险管理压力。综上，评级展望为稳定。

### 评级方法及模型

《东方金诚商业银行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	评级报告
-	-	-	-	-

## 主体概况

临安农商行系设立于杭州市临安区的一家农村金融机构，经营区域覆盖临安区全辖，股权结构分散

临安农商行成立于 2008 年 6 月，其前身系临安市农村信用合作联社。该行于 2018 年完成改制并更名为现名。截至 2023 年末，该行实收资本为 4.84 亿元，较 2022 年末增加 0.09 亿元。该行股权结构较为分散，无实际控制人。同期末，该行无股权出质情况。

图表 1 截至 2023 年末临安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	杭州锦江集团有限公司	民营法人	5.06
2	杭州天恒机械有限公司	民营法人	3.15
3	浙江临安曙光印务有限公司	民营法人	3.11
4	杭州临安杭之宝绿色食品有限公司	民营法人	3.04
5	万马联合控股集团有限公司	民营法人	3.01
6	杭州双龙照明电器有限公司	民营法人	1.51
7	浙江华兴集团有限公司	民营法人	1.51
8	浙江大华建设集团有限公司	民营法人	0.76
9	杭州临安景亮照明电器有限公司	民营法人	0.61
10	杭州临安森源电缆有限公司	民营法人	0.47
合计			22.23

资料来源：临安农商行提供，东方金诚整理

临安农商行营业网点均设立在杭州市临安区，截至 2023 年末下辖营业网点 65 家，其中包括 1 家营业部、29 家支行、35 家分理处，为临安区服务网点最多、存贷规模最大、服务范围最广的银行业金融机构。

## 本期债券概况

临安农商行拟发行不超过 6 亿元（含 6 亿元）二级资本债券（简称“本期债券”）议案已经该行董事会审议通过。本期债券募集资金将依据适用法律和主管部门的批准用于补充发行人二级资本。该行拟发行本期债券概况如图表 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。

图表 2 本期拟发行债券概况

债券名称	浙江临安农村商业银行股份有限公司 2024 年二级资本债券
发行规模	不超过 6 亿元（含 6 亿元）
发行期限	10 年期固定利率二级资本债券，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
发行价格	按债券面值平价发行
债券利率	固定利率
还本付息方式	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	本期债券发行的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准用于补充发行人二级资本

**本息偿付顺序**

本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人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；本期债券与发行人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；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息

资料来源：临安农商行提供，东方金诚整理

**个体信用状况**

**宏观经济和政策环境**

**一季度经济增速超预期，稳增长政策前置发力和外需回暖是主要原因**

2024年一季度GDP同比增长5.3%，增速高于去年四季度的5.2%，也高于今年“两会”政府工作报告设定的“5.0%左右”的增长目标，超出市场普遍预期。背后的推动因素有三个：一是前期降准、LPR降息相继落地，以及近期政策面启动大规模设备更新和耐用消费品以旧换新等措施，提振内需效果逐步显现，其中，一季度基建投资（不含电力）同比增长6.5%，较去年全年增速加快0.6个百分点，是稳增长政策发力的集中体现。二是以服务消费和制造业投资较快增长为代表，经济内生增长动能也在改善。三是受周期性因素等影响，年初海外需求回暖，对国内经济增长形成正向拉动。

一季度GDP较快增长与微观感受存在一定“温差”，背后的主要原因是当前物价明显偏低。一季度CPI和PPI同比分别为0.0%和-2.7%，名义GDP增速仅为4.2%，而民众收入、企业利润等均以名义值体现。另外，从经济增长结构来看，一季度高技术制造业生产较快增长，基建和制造业投资加速，以及外需明显回暖，这些拉动经济增长的积极因素与普通民众距离较远，与之相反的是，楼市低迷造成的资产价值缩水、青年失业率偏高、城镇居民收入增速较低等带给普通民众的感受更为强烈。最后，季度GDP按生产法统计，而当前宏观经济存在明显的“供需弱”特征，物价低迷即体现了这一点。

展望未来，二季度稳增长政策效果会进一步体现，外需对经济增长的拉动力有望继续增强，经济增长动能回升势头将会延续，叠加以GDP两年平均增速衡量的上年同期实际经济增速走低，二季度GDP同比有望进一步加快至5.4%左右。在政策面推动科技创新、加快发展新质生产力的同时，如何引导房地产行业尽快实现软着陆，以及推动物价温和回升，将是未来一段时间宏观调控的重心所在。

**2024年二季度将进入宏观政策观察期，货币政策降息降准概率不大，但新增信贷有望反弹，政府债券发行将会提速，房地产行业支持政策力度也将进一步加大**

一季度逆周期调节政策前置发力，推动经济运行开局良好，预计二季度宏观政策将转入观察期，货币政策和财政政策出台新的稳增长措施的可能性下降。不过，在信贷“均衡投放”导致一季度新增信贷同比大幅少增之后，二季度伴随影响方向反转，新增信贷有望出现较大规模同比多增；与此同时，去年底发行的特别国债资金大部分在今年一季度下拨地方，导致同期地方政府专项债发行节奏偏缓，二季度专项债发行规模会明显增大，同时今年安排的1万亿超长期特别国债也将在二季度开闸发行。这意味着短期内基建投资还有加速空间，也表明宏观政策

将延续稳增长取向。最后，为尽快引导楼市企稳回暖，全面提振市场信心，接下来房地产支持政策将持续加码，居民房贷利率会进一步大幅下行。往后看，考虑到未来一段时间物价水平都将处于偏低状态，加之经济下行压力尚未根本缓解，下半年货币政策在降息降准方面都有空间。

## 行业分析

**“稳中求进”基调及稳健货币政策背景下，商业银行整体业务运营将保持稳健，行业资产质量将保持在可控范围内，但内部仍将呈现分化态势**

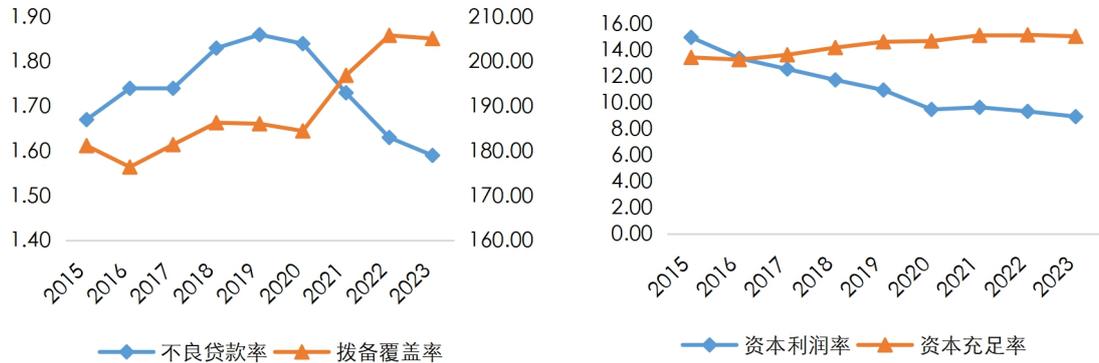
在国内经济“稳中求进”基调下，预计2024年货币政策将继续保持稳健且精准有力，商业银行流动性保持合理充裕。2024年1月，央行宣布实施降准和定向降息，货币政策逆周期调节力度加大，有助于商业银行进一步让利实体经济，预计全年信贷投放将稳步增长。同时，监管部门引导商业银行加大对重大战略方向及薄弱环节等领域的信贷支持力度，行业新增贷款将持续向科技创新、先进制造、绿色转型、普惠小微、数字经济等领域倾斜，信贷结构将持续优化。

2023年以来金融领域防范化解风险各项工作有序推进，叠加商业银行持续加大不良贷款处置力度，推动风险资产加速出清，行业不良贷款率持续下行至近年低位，资产质量持续改善。截至2023年末，商业银行拨备覆盖率为205.14%，与年初基本持平，行业风险抵补能力整体充足。预计未来经济运行将进一步向常态化回归，且在监管引导全力推进中小金融机构改革化险等背景下，商业银行整体资产质量将保持平稳。但考虑到金融资产分类认定趋严、相关短期纾困政策到期、房地产及相关领域政策波动等多因素影响，商业银行依然面临一定资产质量管控压力。

盈利方面，存款挂牌利率的下调和结构优化一定程度上缓解商业银行付息压力，但居民储蓄意愿仍较强、投资需求尚未明显改善，存款定期化趋势仍可能持续一段时间。而在LPR连续下调、存量房贷利率调整等影响下，商业银行资产端收益率显著下行，行业净息差延续收窄趋势，且减值计提压力依然较大，商业银行净利润增速趋缓。2023年，商业银行净息差为1.69%，同比下降22BP；平均资产利润率为0.70%，同比下降0.06个百分点，为2014年以来的最低值。预计2024年商业银行仍将呈现资产端收益率下行、负债端相对刚性的特征，息差收窄压力仍存，资产质量的分化亦使得利润增长空间相对有限。

2023年以来商业银行资本补充债券发行提速，地方政府亦大力发行专项债券支持中小银行补充资本，但受累于内源资本补充能力的减弱以及业务规模的较快增长，商业银行整体资本充足率较年初小幅回落。预计未来，基于进一步支持实体经济、提升信贷投放能力，以及化解风险资产等的需求，商业银行对资本补充需求依然较大，但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、《商业银行资本管理办法》的实施，行业资本迎来差异化管理，对商业银行资本管理能力亦提出了更高要求。

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

临安区为杭州市下辖区，以坚果加工、装备制造、线缆制造业等为主导产业，整体经济实力较强但在杭州市各区内排名相对靠后

临安区为杭州市辖区，地处杭州市西部，与杭州市余杭区相邻，距黄山市 128 公里、处在杭州至黄山的旅游线上，杭徽高速公路贯穿全境，交通便捷。2023 年，临安区实现地区生产总值 686.5 亿元，同比增长 3.5%，三次产业结构比为 6.9:49.4:43.7，经济总量在杭州市 14 个县市市区中排名第 10 位。

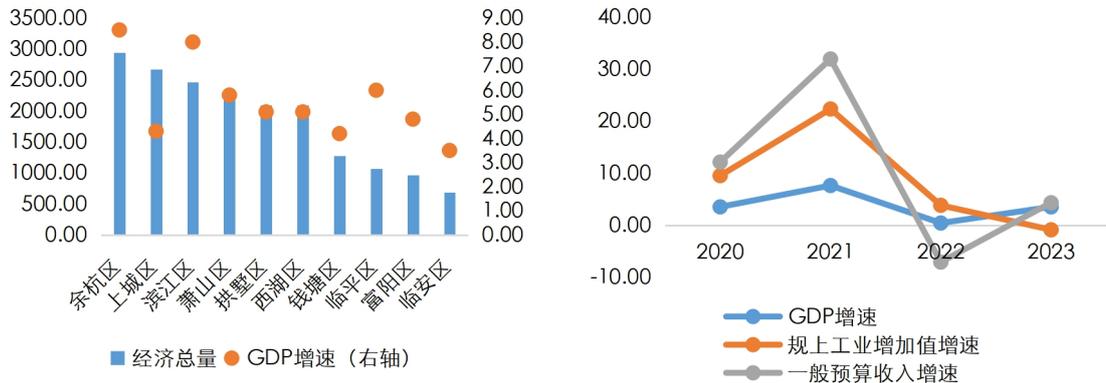
农业方面，2023 年临安区实现农林牧渔增加值 47.92 亿元，同比增长 4.3%。实现农林牧渔总产值 70.19 亿元，同比增长 4.5%。其中农业种植业（含坚果类）产值 37.76 亿元，同比增长 4.1%；林业（不含坚果类）产值 21.05 亿元，同比增长 4.5%。

工业方面，2023 年临安区实现第二产业增加值 339.11 亿元，同比下降 0.7%。全市规模以上工业增加值 241.69 亿元，同比下降 0.9%，其中民营企业增加值增长 9.2%。战略性新兴产业、高端装备制造业、数字经济制造业增加值占规模工业增加值的比重分别为 46.4%、56.8%、30.3%，分别比上年提高 8.5、4.2、3.1 个百分点。截至 2023 年末，临安区规模以上工业企业 742 家，新增规上工业企业 56 家，国家级专精特新“小巨人”企业 5 家，省“专精特新”中小企业 77 家、创新型中小企业 141 家，年末共有上市企业 13 家。2023 年，临安区累计引进亿元以上项目 58 个，其中，吉利（路特斯）汽车智能线控转向全球总部及产业化项目，实现了临安 50 亿元产业项目“零的突破”。

第三产业方面，2023 年临安区实现第三产业增加值 300.16 亿元，同比增长 8.1%。其中批发和零售业增加值 46.33 亿元，增长 3.9%；住宿和餐饮业增加值 9.78 亿元，增长 9.5%。此外，全区创成省级旅游驿站 2 个，新增省级 4A 级景区镇 1 个，青山湖获评国家 4A 级旅游景区。

财政收入方面，临安区财政自给能力较强。2023 年临安区全年财政总收入 141.25 亿元，同比增长 7.0%；完成一般公共预算收入 87.60 亿元，同比增长 4.3%。

图表 4 2023 年杭州市各主要区经济概况及临安区经济发展情况 (单位: 亿元、%)



资料来源: 杭州市各县市区国民经济和社会发展统计公报, 东方金诚整理

### 公司治理与战略

临安农商行建立了较为完善的“三会一层”治理结构，服务区域经济及乡村振兴的发展定位清晰，战略规划执行情况较好

临安农商行建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为主体的“三会一层”的公司治理架构。该行董事、监事及高级管理人员管理经验较丰富。同时，该行建立了数字金融部、业务管理部、合规风险部、计划财务部和审计部等前中后台部门，公司治理架构满足其业务发展需要。关联交易方面，截至 2023 年末，该行全部关联方表内外授信净额为 1.01 亿元，占期末资本净额的 2.37%，满足监管要求。

社会责任方面，该行积极履行社会责任，加大对涉农和小微企业的支持，截至 2023 年末，该行涉农贷款共计 16.63 万笔，余额为 191.92 亿元；小微企业贷款共计 7.94 万笔，余额为 222.92 亿元。截至 2023 年末该行绿色贷款共计 932 笔，余额 5.35 亿元。另外，该行积极参与完善数字贷款续贷机制，简化线上贷款续贷手续。2023 年，该行推出了民生 1+1 工程，还推出“亲情帮帮带”活动，利用网点、人员优势，为辖区内百姓充当亲情纽带，服务辖区内百姓。

根据临安农商行发展规划，该行落实乡村振兴战略，深度融入区域发展战略，持续增强支农支小金融服务能力，不断提升普惠金融服务水平。同时，该行加强风险管控，构建了较为完整的风险治理架构。战略执行情况来看，该行存贷款规模增势良好，资产质量和盈利指标平稳，整体战略执行情况较好。

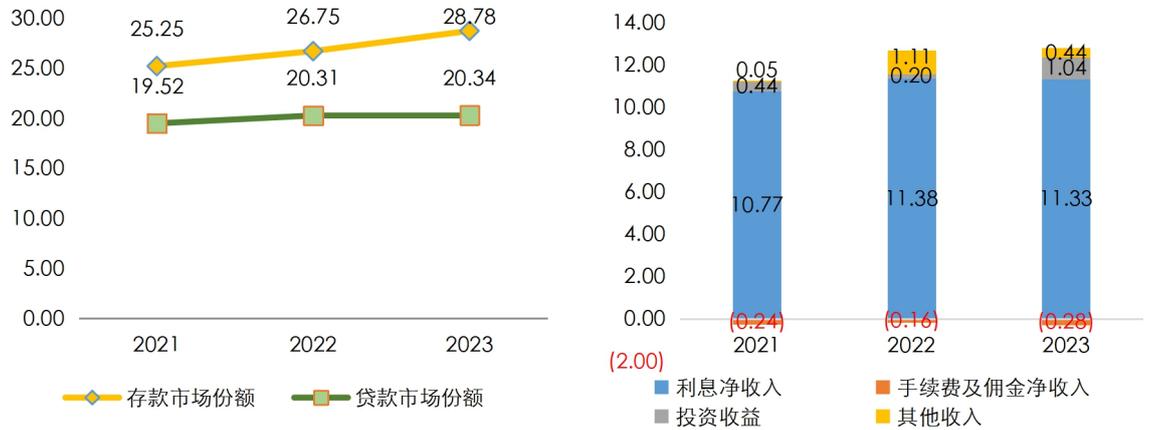
### 业务运营

得益于广泛分布的网点优势，临安农商行在临安区存贷款市场份额很高，区域市场竞争力很强

临安农商行经营区域集中在杭州市临安区，截至 2023 年末，该行在临安区下设 65 个营业网点，其中包括 1 家营业部、29 家支行、35 家分理处。依托广泛分布的营业网点及稳定的客群基础，该行存贷款规模增势较好。截至 2023 年末，该行存贷款业务市场份额分别为 28.78% 和 20.34%，均位居当地首位。

该行营业收入主要为利息净收入和投资收益。2023年，该行实现营业收入12.53亿元，与2022年基本持平，其中利息净收入、投资收益占比分别为90.41%和8.29%。2022年该行其他收入规模较大，为1.11亿元，主要为资产处置收益0.30亿元、普惠小微贷款支持工具利息收入0.47亿元和小微企业贷款激励金0.29亿元。

图表5 临安农商行存贷款市场份额和收入构成 (单位: %、亿元)



数据来源: 临安农商行提供, 东方金诚整理

### 存款业务

依托广泛分布的营业网点及良好的客户基础，临安农商行存款规模稳步增长，定期储蓄存款占比逐步提高

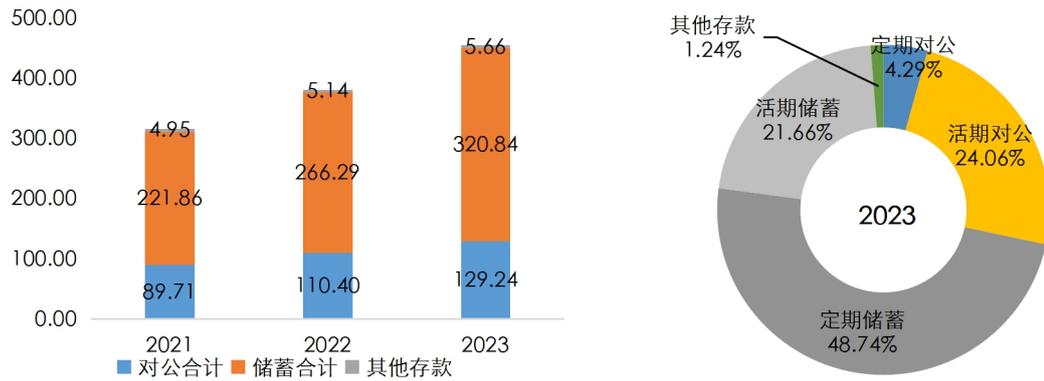
得益于临安区内广泛分布的网点及良好的客户基础，临安农商行存款规模保持稳定增长，2021年末~2023年末年均复合增长率为19.99%。截至2023年末，全行存款总额455.74亿元<sup>2</sup>，较年初增长19.36%，其中定期储蓄存款占比为48.74%，定期储蓄存款占比逐年提高。

该行储蓄存款保持稳定增长。2021年末~2023年末，该行储蓄存款余额年均复合增长率为20.26%。截至2023年末，该行储蓄存款余额较年初增长20.49%至320.84亿元。其中，定期储蓄占比为69.24%，较年初提升3.86个百分点。近年来对公存款规模稳定增长，且以活期存款为主，2021年末~2023年末对公存款余额年均复合增长率为20.03%。截至2023年末，该行对公存款余额为129.24亿元，较年初增长17.06%。其中，前十大客户存款余额为46.55亿元，占全行对公存款余额的36.02%。

存款定价方面，为优化存款结构、降低高成本存款占比，该行主动拓展低成本活期存款和3年期以下的定期存款。2023年平均存款利率较2022年下降0.03个百分点至1.86%。预计未来，依托广泛分布的营业网点及良好的客户基础，该行存款规模继续增长，同时将持续优化存款业务结构。

<sup>2</sup> 数据取自临安农商行1104报表。

图表 6 临安农商行存款业务结构（单位：亿元）



数据来源：临安农商行提供，东方金诚整理

### 贷款业务

**凭借与当地政府机构的协作以及营销走访力度的加强，临安农商行贷款规模保持良好增势，票据业务占比满足监管要求**

临安农商行贷款业务包括公司贷款和个人贷款业务。近年来，该行与市场监督管理局和科技局签订战略合作协议，加大推进乡村振兴专项贷款和绿色贷款的投放工作，推动贷款规模稳步增长。2021 年末~2023 年末该行贷款年均复合增长率为 21.91%。截至 2023 年末，该行贷款余额为 353.50 亿元<sup>3</sup>，较年初增长 18.73%。其中，该行公司贷款、票据贴现和个人贷款分别占比 40.44%、7.91%和 51.65%。

该行对公贷款业务包括公司贷款及票据贴现业务，贷款投放对象以区域内民营企业为主。该行强化营销考核机制，加强与当地政府机构的协作，加大企业的走访和对接营销力度，拓宽获客渠道以推动贷款增长。2021 年末~2023 年末，该行对公贷款年均复合增长率为 30.82%。其中，公司贷款年均复合增长率为 27.39%。

该行开展票据贴现业务作为对公贷款业务的补充，同期末，该行票据转贴和直贴余额分别为 20.98 亿元和 7.00 亿元。该行票据转贴现业务承兑行主要为四大国有银行、股份制银行。该行直贴业务客户主要为浙江省内民营企业，执行利率在 0.25%~2.45%之间。截至 2023 年末，该行票据贴现余额占贷款总额的 7.91%，较 2022 年末增加 1.25 个百分点，满足监管要求<sup>4</sup>。

该行个人贷款业务包括个人经营性贷款、住房按揭贷款、消费贷款等。近年来，该行通过精准营销提升业务效率，实现个人贷款规模持续增长。2021 年末~2023 年末该行个人贷款年均复合增速为 15.02%。近年来，该行积极对接省平台，通过加大考核、加强走访等方式推动个人经营性贷款增长，截至 2023 末，该行个人经营性贷款较年初增长 26.83%至 128.15 亿元。消费类贷款方面，受经济波动导致贷款需求下降、同业竞争加剧等因素影响，该行消费类贷款余额出现下降。同期末，该行消费类贷款较年初下降 6.11%至 25.83 亿元。按揭贷款方面，随着房地产行业遇冷，该行住房按揭贷款余额出现下降，2023 年末较年初下降 14.73%至 27.38 亿元。

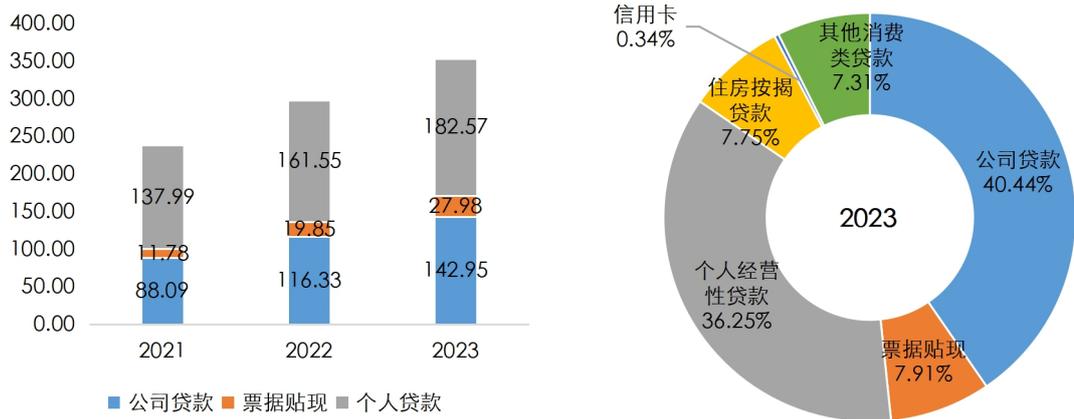
<sup>3</sup> 数据取自临安农商行 1104 报表。

<sup>4</sup> 票据贴现余额占比不超过贷款总额的 20%，转贴现余额不超过贷款总额的 10%。

贷款利率定价方面，在减费让利推行、同业竞争加剧背景下，该行贷款加权平均利率逐年走低。2023年，该行公司贷款、个人贷款加权平均利率分别为4.63%、5.22%，较2022年分别降低0.45个和0.58个百分点。

整体来看，随着营销力度的加大，预计未来该行贷款业务将维持较好增势，贷款利率或将继续下降。

图表7 临安农商行贷款业务结构（单位：亿元）



数据来源：临安农商行提供，东方金诚整理

### 资金业务

#### 临安农商行投资品种以利率债和同业存单为主，投资风格较为稳健

临安农商行资金业务包括金融工具投资业务和同业业务。2022年该行降低了同业存单投资规模，投资结构的调整使当年投资资产规模出现下降。2023年随着对利率债投资的增长，该行投资资产规模增长较快。2021年末~2023年末该行投资资产年均复合增长率为23.66%。截至2023年末，该行金融工具投资余额合计152.00亿元<sup>5</sup>，较年初增长58.72%，其中利率债、同业存单占比分别为74.82%和13.87%。2023年，该行实现投资收益5.12亿元<sup>6</sup>，同比增长9.55%，占营业收入的比重为40.87%。

截至2023年末，该行利率债投资余额为113.73亿元，较年初增加53.20亿元，其中国债、地方政府债券和政策性金融债占利率债投资的比重分别为33.09%、51.26%和15.65%。该行投资的地方政府债收益率约2.44%~3.57%。同期末，该行投资同业存单余额为21.08亿元，发行人主要为建设银行、农业银行、股份制银行以及主体级别在AA级及以上的城商行和农商行，投资收益率处于2.25%~2.82%之间。同期末，该行投资的企业债余额为13.03亿元，发行人主要系浙江省内市级或区县级城投企业，主体级别分布为AA-级主体1家、AA级主体2家、AA+级主体11家，投资收益率处于3.30%~5.00%之间。

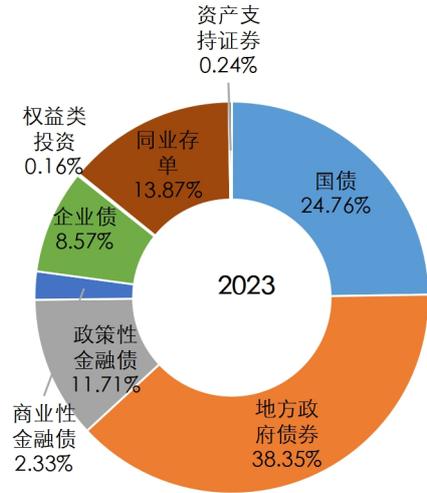
该行同业业务近年来呈净融出状态。截至2023年末，该行同业净融出5.05亿元，其中同业负债和同业资产分别为19.64亿元和24.69亿元。随着该行存款规模的稳步增长，预计该行未来资金业务规模将进一步扩大，投资品种以利率债和同业存单为主。

<sup>5</sup> 数据取自临安农商行1104报表。

<sup>6</sup> 包含债券投资利息净收入、同业存单投资利息净收入、资产支持证券投资利息净收入和债券借贷业务净收入。

图表8 临安农商行投资资产结构（单位：亿元）

	2021	2022	2023
国债	5.04	4.70	37.63
地方政府债	9.46	32.65	58.29
政策性金融债	24.82	23.17	17.80
政府机构债	2.20	2.20	-
商业性金融债	5.15	3.52	3.54
企业债	8.30	12.34	13.03
同业存单	44.43	16.46	21.08
权益类投资	0.01	0.25	0.25
资产支持证券	-	0.46	0.37
<b>合计</b>	<b>99.40</b>	<b>95.76</b>	<b>152.00</b>
<b>同业净融出</b>	<b>27.14</b>	<b>33.41</b>	<b>5.05</b>



资料来源：临安农商行提供，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。

综合分析，临安农商行客户基础较好，存贷款业务具有很强的区域竞争力，预计未来业务规模将保持稳步增长。同时，该行开展资金业务作为收入的补充，预计未来投资仍以利率债和同业存单为主。

## 风险管理

### 临安农商行建立了全面风险管理体系，能够满足当前业务发展的需要

临安农商行建立了全面风险管理体系，包括风险治理架构、风险管理政策与程序、风险偏好、风险限额、内控体系建设等内容。该行建立了职责清晰的风险治理架构，董事会负责制定风险管理战略，并审议全行风险管理政策、程序及实施方案；董事会下设风险管理委员会，负责对全行风险管理战略、风险管理实施效果评价并提出建议；监事会负责检查董事会和高级管理层在风险管理方面的履职情况并督促整改；高级管理层负责执行风险管理战略、落实风险管理政策、制定风险管理制度和程序等。

风险管理政策与程序方面，临安农商行针对信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险等制定了相应的风险管理制度，内容涵盖对主要风险的识别、计量、评估、监测、报告等的程序和办法。其中，该行针对信用风险制定了《浙江临安农村商业银行股份有限公司客户统一授信管理办法（试行）》，该行主要从客户的管理水平、偿债能力、信用状况、发展前景和与本行合作情况等方面进行综合评定，并应用于客户准入、授信审查审批、产品定价等方面。同时，该行建立风险预警及监测程序，细化风险监测预警指标，以实现潜在风险的事前预警和提前应对。内控体系建设方面，该行利用内部审计部门定期开展专项审计工作，并将全面风险管理的评价结果直接提交董事会和监事会，及时督促高级管理层进行整改。整体来看，该行建立了基本的全面风险管理体系，能够满足当前业务发展的需要。

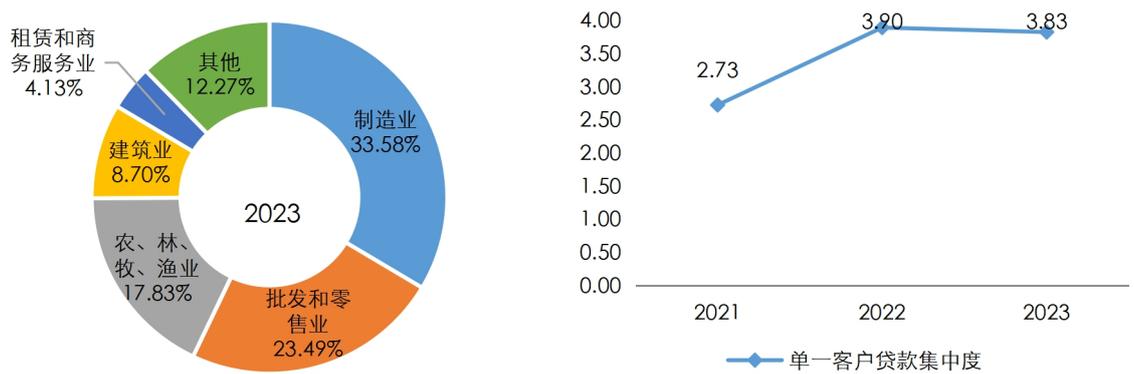
## 信用风险

临安农商行贷款集中投放于农副食品加工业、电气机械和器材制造业、造纸和纸制品业为主的制造业、批发零售业、农林牧渔业，行业集中度较高

临安农商行信贷投放集中于农副食品加工业、电气机械和器材制造业、造纸和纸制品业为主的制造业、批发零售业、农林牧渔业。截至 2023 年末，该行上述行业贷款合计占比 70%以上，行业集中度较高。其中，制造业贷款主要投向农副食品加工、电气机械和器材制造、造纸和纸制品等行业。

截至 2023 年末，该行单一客户贷款集中度和前十大客户贷款集中度分别为 3.83%和 25.60%。同期末，该行单户贷款 1000 万元（含）以上客户合计 279 户，贷款余额合计 70.28 亿元，占贷款总额的比重为 19.88%。同期末，该行前十大贷款余额合计 10.93 亿元，涉及制造业、批发零售业等行业。该行前十大贷款均为抵质押贷款，上述贷款借款人经营正常，五级分类均为正常类。

图表 9 临安农商行贷款行业及客户集中度 (%)



数据来源：临安农商行提供，东方金诚整理

随着贷款新增投放带来的稀释作用和不良资产清收处置力度的加大，临安农商行不良贷款率维持在较低水平，且拨备计提较为充足

随着贷款新增投放带来的稀释作用和不良资产清收处置力度的加大，临安农商行不良贷款率维持在较低水平。2021 年~2023 年，该行新增不良贷款金额分别为 1.22 亿元、1.82 亿元和 2.63 亿元；同期，该行分别处置不良贷款 1.33 亿元、1.35 亿元和 1.72 亿元，以现金清收和核销为主。截至 2023 年末，该行不良贷款率为 0.83%，较年初上升 0.09 个百分点。

该行将本金或利息逾期 60 天以上贷款分类为不良贷款。截至 2023 年末，该行前十大不良贷款共计 11 笔（第十大不良贷款余额相同），余额合计为 4939.57 万元，占全部不良贷款比重为 16.86%，涉及从事坚果加工、家纺制造、日化产品制造、工程建设、住宅装饰装修、贸易等企业，发生不良的原因主要为受外部环境冲击影响导致经营困难、资金链断裂、涉及民间借贷或刑事案件等，其中 5 笔贷款风险缓释措施为房产抵押，另外 6 笔无抵质押物。该行不良贷款主要以催收、诉讼拍卖、盘活等方式进行处置，有一定的损失压力。

该行将本金或利息逾期 60 天以内及在他行有逾期情况、关联方贷款、借新还旧贷款等分类为关注类。截至 2023 年末，该行关注类贷款占比为 1.72%。同期末，该行前十大关注贷款余额

合计 1.91 亿元，占全部关注类贷款的 31.31%，主要涉及批发零售、建材制造、仪器制造、印刷、电镀加工、玻璃制造等企业，纳入关注的原因主要为关联方贷款、偿还能力不足、展期贷款、第三方抵押物被查封、法人涉黑等。其中 4 笔贷款共计 6100 万元贷款为关联方贷款，其余 6 笔贷款中有 5 笔贷款有房产作为抵押物。该行主要通过逐步压降收回、关注企业经营情况等方式进行处理。

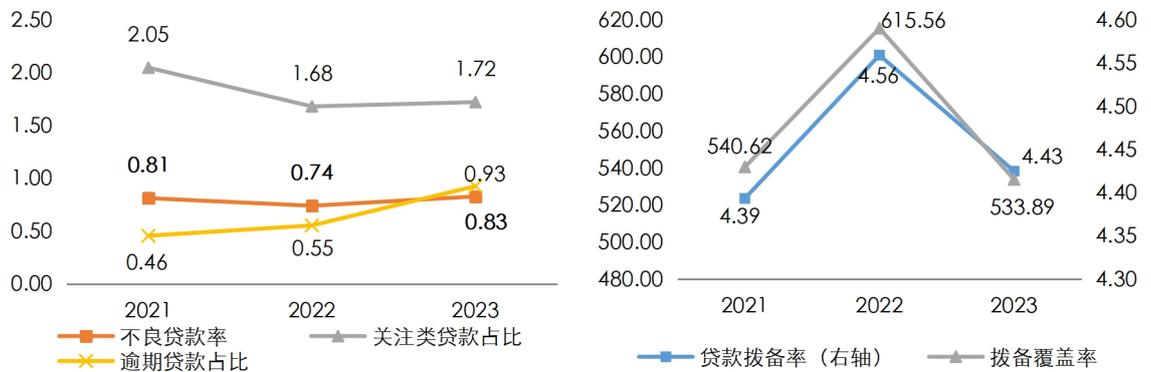
此外，为缓解客户短期资金周转压力，该行 2021 年~2023 年分别发放无还本续贷 30.39 亿元、38.71 亿元和 42.54 亿元，截至 2023 年末无还本续贷余额为 44.37 亿元。同期末该行展期贷款余额为 0.87 亿元。上述客户短期经营压力仍存，该行仍面临一定信用风险管控压力。

该行票据转贴和直贴余额分别为 20.98 亿元和 7.00 亿元。该行票据转贴现业务承兑行主要为四大国有银行、股份制银行。该行直贴业务客户主要为浙江省内民营企业，执行利率在 0.25%~2.45% 之间。截至 2023 年末，该行直贴业务中有两笔分类为关注类，余额合计 49.18 万元，客户为杭州市内一家小型民营制造业企业。

该行贷款以抵押贷款、信用贷款为主。截至 2023 年末，抵押贷款和信用贷款占比分别为 46.02% 和 39.80%。该行抵押贷款的抵押物以房产为主，抵押率一般不超过 70%。保证贷款主要为法人、自然人以及担保公司担保。

该行风险抵补能力较强，截至 2023 年末，该行拨备覆盖率为 533.89%，拨备覆盖水平较好。

图表 10 临安农商行信贷资产质量及拨备情况 (单位: %)



数据来源: 临安农商行提供, 东方金诚整理

该行非信贷资产主要包括投资资产、现金及存放中央银行款项等。该行投资资产以利率债、同业存单为主，其中同业存单发行人主要为国有银行、股份制银行以及主体级别在 AA 级及以上的城商行和农商行。该行投资的企业债发行人主要系杭州省内市级或区县级城投企业，主体级别分布为 AA-级主体 1 家、AA 级主体 2 家、AA+级主体 11 家。整体来看，该行非信贷资产风险可控。

### 流动性风险和市场风险

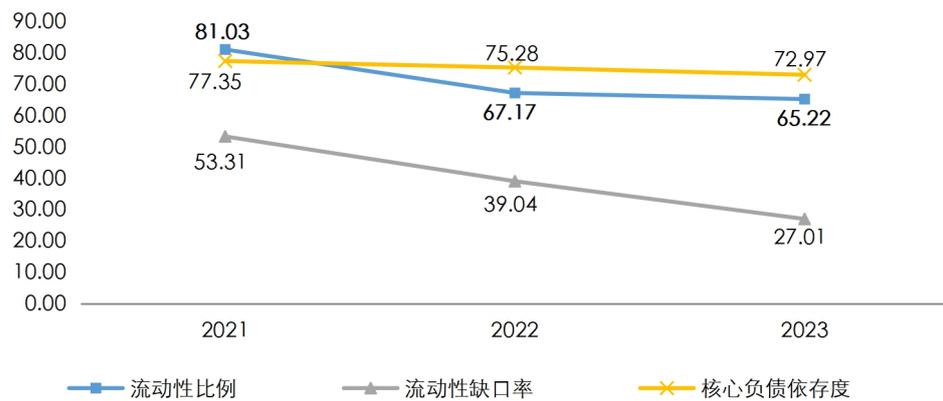
临安农商行存款稳定性较强，优质流动性资产较为充裕，同时利率敏感性资产增加将加大其市场风险管理压力

临安农商行资产端以贷款、现金及存放中央银行款项和投资资产为主，其中投资资产中利

率债和同业存单等流动性较好的资产占比达 80%以上，资产变现能力较强。该行负债端吸收存款占负债比重在 90%以上，且吸收存款中定期储蓄存款占比较高，负债端较为稳定，为其流动性形成较好支撑。

临安农商行利率风险敞口主要来源于存贷款业务和资金业务。随着 LPR 改革的施行，该行的贷款定价基准与市场利率相关性增强，叠加利率债等利率敏感性资产的增加，该行面临一定市场风险管控压力。根据该行 2023 年末数据，假设存款利率不变，其他科目利率平行下移 250 个基点，该行净利息收入将下降 5.97 亿元，市场利率变化将对其盈利造成一定的负面影响。

图表 11 临安农商行流动性指标（单位：%）



资料来源：临安农商行提供，东方金诚整理

综合分析，临安农商行加强了不良资产的处置力度，不良率维持较低水平。受经济环境波动影响，部分客户经营状况短期内较难改善，预计该行将面临一定信用风险管控压力。该行存款稳定性较好，整体流动性较为充裕，同时利率敏感性资产增加将加大其市场风险管理压力。

## 财务状况

临安农商行提供了 2021 年~2023 年经审计的财务报告，审计意见均为标准无保留意见。

### 收入与盈利能力

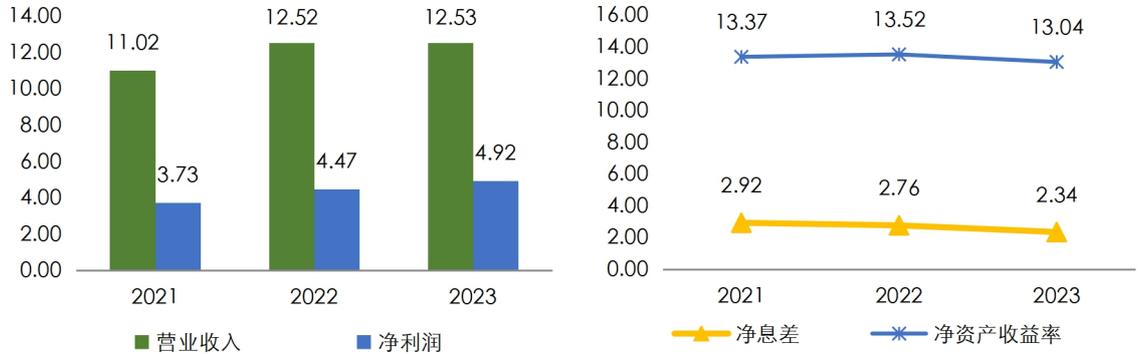
临安农商行利息支出增长较快，导致其营业收入增速放缓，受净息差收窄、拨备计提等因素影响，预计未来盈利增长承压

近年来，受减费让利政策、存款付息成本较高、同业竞争加剧等影响，临安农商行净息差持续收窄。受益于存贷款规模增长，该行在息差收窄态势下营业收入保持了稳定，2023 年实现营业收入 12.53 亿元，同比增长 0.04%。

该行营业支出主要为业务管理费和信用（资产）减值损失，成本收入比近年来有所增长，2023 年增长至 37%左右。该行 2023 年业务管理费为 4.58 亿元，同比增长 33.04%，主要是研究开发费、职工工资和各项保险金的增长所致。该行拨备计提对利润形成一定挤占，2021 年~2023 年计提信用（资产）减值损失分别为 2.47 亿元、3.39 亿元和 2.06 亿元。2023 年该行实现净利润 4.92 亿元，同比增长 10.08%；净资产收益率为 13.04%，同比下降 0.48 个百分点，

但仍处于行业较好水平。预计未来受减费让利政策、同业竞争加剧等因素影响，该行净息差仍面临一定的收窄压力，且拨备计提对其利润形成一定挤占，盈利增长承压。

图表 12 临安农商行收入与盈利统计 (单位: 亿元、%)



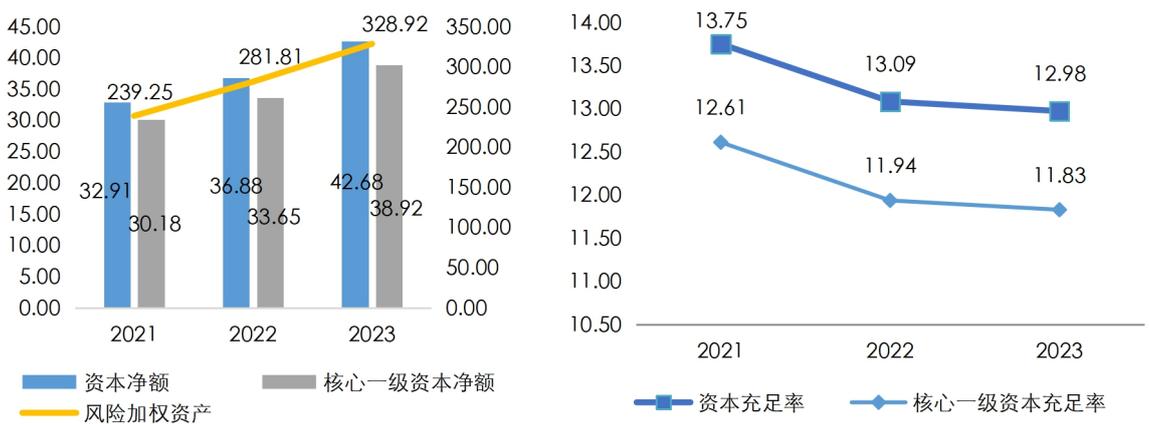
数据来源: 临安农商行提供、东方金诚整理

### 资本充足性

临安农商行主要依靠利润留存积累资本，预计此次二级资本债券的发行将对该行资本充足率形成有益补充

临安农商行主要依靠利润留存补充资本。近年来，该行资本净额保持稳步增长，但受业务规模的快速扩张影响，其风险加权资产增速高于资本净额增速，2021 年末~2023 年末，该行资本净额、风险加权资产年均复合增速分别为 13.89%、17.25%。截至 2023 年末，该行资本充足率、核心一级资本充足率分别为 12.98%、11.83%，均较年初下降 0.11 个百分点。该行资本充足率满足该行当前业务发展需要，此次二级资本债券的发行将对该行资本形成补充。

图表 13 临安农商行资本充足情况 (单位: 亿元、%)



数据来源: 临安农商行提供, 东方金诚整理

### 本期债券偿付能力分析

临安农商行整体实力很强，对本期债券的偿付保障能力较好

临安农商行本期二级资本债券拟发行额度为 6.00 亿元，预计每年债券利息 0.29 亿元<sup>7</sup>。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较好。

图表 14 本期债券偿付能力分析（单位：倍）

	2021 年	2022 年	2023 年
净利润/本期债券预计年利息	12.94	15.52	17.09
期末净资产/本期债券发行规模	5.15	5.88	6.70
期末资本净额/本期债券发行规模	5.48	6.15	7.11

数据来源：临安农商行提供，东方金诚整理

## 综合评价

临安农商行在杭州市临安区设有 65 家营业网点，服务范围广泛，2023 年末存贷款市场份额分别为 28.78%和 20.34%，排名均居区域内首位，区域竞争优势很强；该行存款规模持续增长，定期储蓄占比近 50%，2023 年末核心负债依存度为 72.97%，为全行业务开展提供良好的支撑；该行存款稳定性较强，投资资产中利率债和同业存单等流动性较好的资产占比达 80%以上，资产变现能力较强；该行拨备覆盖率水平较好，截至 2023 年末拨备覆盖率为 533.89%，风险抵补能力较强。

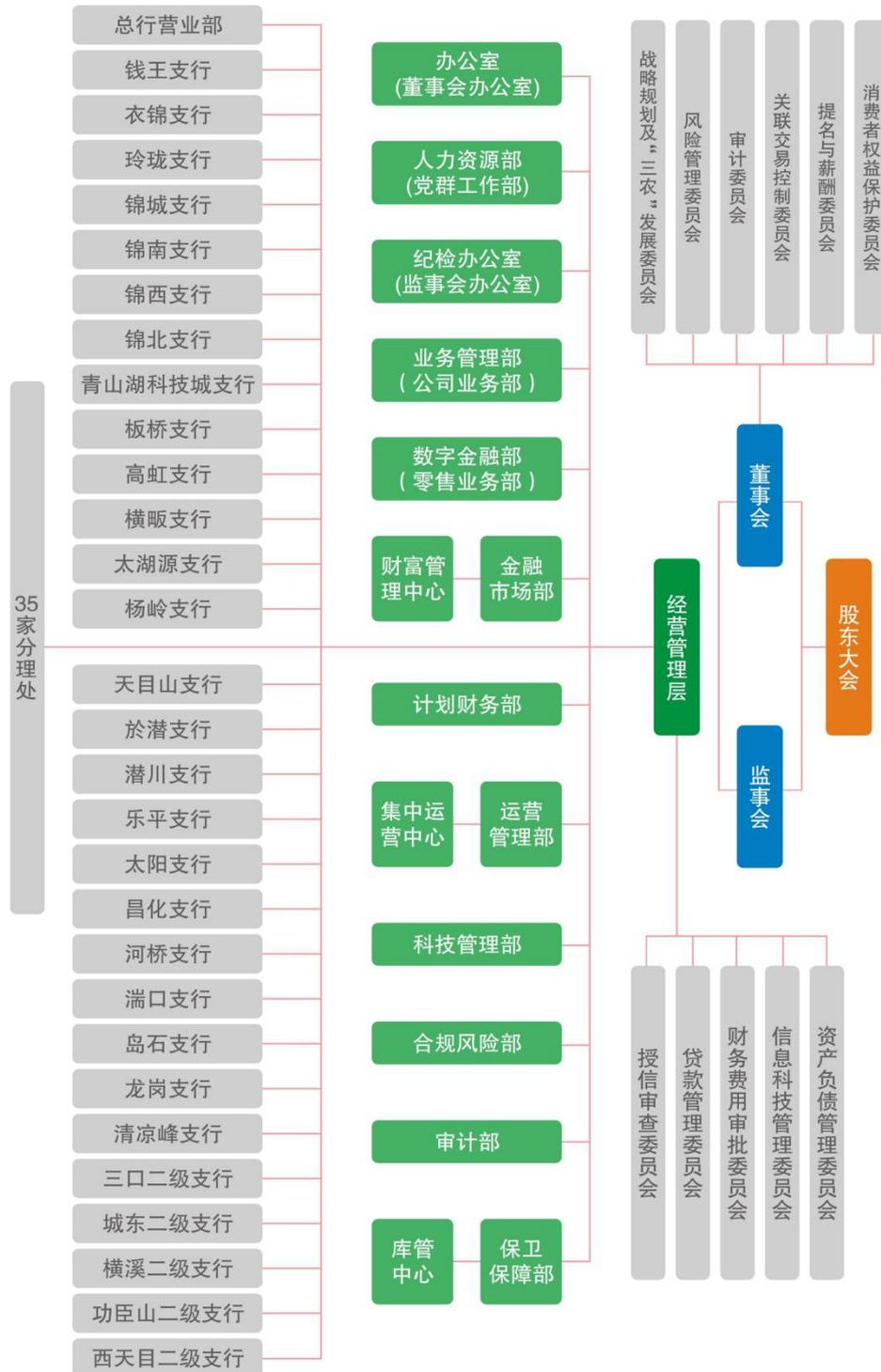
同时，东方金诚也关注到，该行贷款主要投向以农副食品加工业、电气机械和器材制造业、造纸和纸制品业为主的制造业、批发零售业、农林牧渔业，行业集中度较高；受区域经济环境波动等因素影响，该行部分贷款客户经营承压，逾期贷款规模和占比均呈增长态势，此外该行 2023 年末无还本续贷余额为 44.37 亿元，存在一定的信用风险管控压力；该行利息支出增长较快，导致其营业收入增速下降，受净息差收窄、拨备计提等因素影响，盈利增长承压；本期二级资本债券的清偿顺序在该行的存款人和一般债权人之后，且含有减记条款。

东方金诚评定浙江临安农村商业银行股份有限公司主体信用等级<sup>8</sup>为 AA，评级展望稳定，评定浙江临安农村商业银行股份有限公司 2024 年二级资本债券信用等级为 AA-。

<sup>7</sup> 拟发行债券利率按照该行同级别二级资本债券 4.80%测算。

<sup>8</sup> 本次主体评级信息的有效期限列于信用等级通知书，有效期满后自动失效，请报告使用者仅参考处于有效期内的主体评级信息。

附件一：截至 2023 年末临安农商行组织架构图



附件二：临安农商行主要财务及监管指标（单位：亿元、%）

项目名称	2021年	2022年	2023年
<b>资产质量与拨备情况</b>			
资产总额	384.46	444.61	550.68
发放贷款及垫款	228.03	284.98	338.69
不良贷款率	0.81	0.74	0.83
关注类贷款占比	2.05	1.68	1.72
逾期贷款占比	0.46	0.55	0.93
贷款拨备率	4.39	4.56	4.43
拨备覆盖率	540.62	615.56	533.89
<b>经营效率与盈利能力</b>			
营业收入	11.02	12.52	12.53
营业支出	6.05	6.93	6.71
其中：业务及管理费	3.48	3.44	4.58
资产（信用）减值损失	2.47	3.39	2.06
净利润	3.73	4.47	4.92
净息差	2.92	2.76	2.34
总资产收益率	1.01	1.08	0.99
净资产收益率	13.37	13.52	13.04
<b>负债与流动性</b>			
负债总额	353.59	409.36	510.48
吸收存款	322.70	388.93	464.81
流动性比例	81.03	67.17	65.22
流动性缺口率	53.31	39.04	27.01
核心负债依存度	77.35	75.28	72.97
<b>资本充足性</b>			
所有者权益	30.87	35.25	40.20
资本充足率	13.75	13.09	12.98
一级资本充足率	12.61	11.94	11.83
核心一级资本充足率	12.61	11.94	11.83

### 附件三：主要财务及监管指标计算公式

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

注：表中资本充足性相关指标根据《商业银行资本管理办法（试行）》计算

#### 附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

注：除 AAA 级和 CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

## 跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“浙江临安农村商业银行股份有限公司 2024 年二级资本债券”（以下简称“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与浙江临安农村商业银行股份有限公司（以下简称“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  
2024 年 5 月 24 日