

信用等级通知书

东方金诚债评字【2022】0114号

浙江武义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“浙江武义农村商业银行股份有限公司2022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，本次债券信用等级为A+。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二二年二月二十五日



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；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

2022年2月25日

浙江武义农村商业银行股份有限公司 2022年二级资本债券信用评级报告

| 主体等级 | 评级展望 | 本次债券信用等级 | 评级日期 | 评级组长 | 小组成员 | |
|--|-----------|-----------------|-----------|-------------|---------------|-----------|
| AA- | 稳定 | A+ | 2022/2/25 | 李柯莹 | 楚芸 | |
| 主体概况 | | 评级模型 | | | | |
| <p>武义农商银行是浙江省金华市武义县内一家县域农村商业银行，业务范围覆盖武义县全辖，区域市场竞争力很强。</p> <p>债券概况</p> <p>发行总额：不超过人民币5亿元</p> <p>债券期限：10年期，在第5年末附有前提条件的赎回权</p> <p>偿还方式：每年付息一次，到期一次还本</p> <p>募集资金用途：本次债券发行的募集资金在扣除发行费用后将依据适用法律和监管部门的批准用于补充该行二级资本</p> | | 1.基础评分模型 | | | | |
| | | 一级指标 | | 二级指标 | 权重 (%) | 得分 |
| | | 规模及竞争力 | 资产规模 | 30.00 | 18.46 | |
| | | | 存款规模 | 20.00 | 12.63 | |
| | | 风险管理水平 | 贷款客户集中度 | 5.00 | 3.78 | |
| | | | 不良贷款率 | 10.00 | 8.65 | |
| | | | 拨备覆盖率 | 5.00 | 5.00 | |
| | | 盈利及资本充足性 | 流动性比例 | 5.00 | 3.64 | |
| | | | 净资产收益率 | 5.00 | 3.80 | |
| | | | 资本充足率 | 15.00 | 13.08 | |
| | 核心一级资本充足率 | 5.00 | 4.84 | | | |
| 2.基础模型参考等级 | | | | AA- | | |
| 3.评级调整因素 | | | | 无调整 | | |
| 4.主体信用等级 | | | | AA- | | |
| 5.债项调整 | | | | -1 | | |
| 本次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。 | | | | | | |
| 6.本次债券信用等级 | | | | A+ | | |
| 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

武义农商银行存贷款业务在浙江省金华市武义县具有很强的区域市场竞争力。该行资产质量较好，近年来不良贷款率低于1%，拨备覆盖水平亦高于同业平均，盈利能力相对稳定。但该行贷款行业主要集中于传统制造业，集中度风险较高，且无还本续贷规模较大，在疫情反复下，不良资产反弹压力犹存。同时，本次债券清偿顺序在该行普通债权之后，并含有减记条款，具有一定次级属性。

综合分析，东方金诚认为武义农商银行的偿债能力很强，本次债券受保障程度较高，违约风险较低。

同业对比

| 2020年 | 武义农商银行 | 江山农商行 | 海盐农商行 | 新昌农商行 | 宁海农商行 | 天台农商行 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 资产总额(亿元) | 220.81 | 295.08 | 273.23 | 241.61 | 210.62 | 207.71 |
| 吸收存款(亿元) | 188.34 | 255.18 | 213.14 | 188.11 | 167.46 | 172.94 |
| 贷款总额(亿元) | 142.93 | 173.69 | 173.15 | 131.11 | 134.07 | 118.52 |
| 所有者权益(亿元) | 18.54 | 18.39 | 17.35 | 17.32 | 17.15 | 17.34 |
| 营业收入(亿元) | 5.78 | 7.73 | 6.17 | 5.31 | 7.46 | 6.98 |
| 净利润(亿元) | 1.97 | 1.75 | 2.06 | 1.72 | 2.52 | 2.29 |
| 净资产收益率(%) | 11.04 | 9.87 | 12.57 | 10.32 | 15.56 | 13.92 |
| 不良贷款率(%) | 0.90 | 0.87 | 1.13 | 1.24 | 0.70 | 1.24 |
| 拨备覆盖率(%) | 734.92 | 710.81 | 440.66 | 274.28 | 783.01 | 833.52 |
| 流动性比例(%) | 47.06 | 61.86 | 79.04 | 38.32 | 53.28 | 44.63 |
| 资本充足率(%) | 13.67 | 13.71 | 12.98 | 13.99 | 15.53 | 14.17 |

数据来源：武义农商银行、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级别为AA-的商业银行2020年数据。

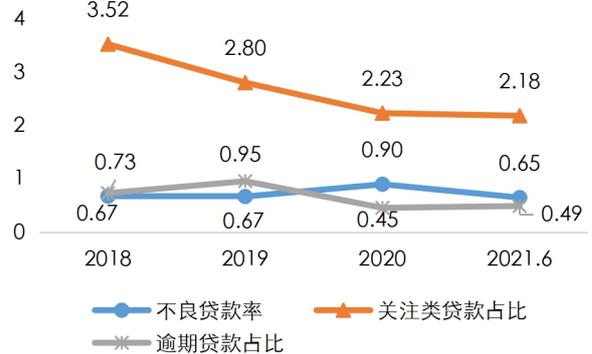
主要指标及依据

收入结构（亿元）



| 单位：亿元 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021.6 |
|-------|--------|--------|--------|--------|
| 资产总额 | 167.90 | 188.73 | 220.81 | 247.66 |
| 吸收存款 | 140.05 | 158.05 | 188.34 | 212.99 |
| 贷款总额 | 97.73 | 115.82 | 142.93 | 163.48 |
| 所有者权益 | 16.09 | 17.17 | 18.54 | 20.06 |
| 营业收入 | 6.12 | 6.26 | 5.78 | 3.02 |
| 净利润 | 1.62 | 1.80 | 1.97 | 1.70 |

资产质量（%）



| 单位：% | 2018 | 2019 | 2020 | 2021.6 |
|------------|---------|---------|--------|--------|
| 净资产收益率 | 10.27 | 10.84 | 11.04 | - |
| 不良贷款率 | 0.67 | 0.67 | 0.90 | 0.65 |
| 拨备覆盖率 | 1009.16 | 1041.33 | 734.92 | 882.87 |
| 流动性比例（本外币） | 52.96 | 60.02 | 47.06 | 50.05 |
| 资本充足率 | 15.87 | 15.31 | 13.67 | 13.12 |
| 核心一级资本充足率 | 14.76 | 14.19 | 12.53 | 11.97 |

优势

- 该行存贷款业务市场份额在浙江省金华市武义县提升至 30%以上，业务规模稳步扩张，具有很强的区域竞争优势；
- 该行定期储蓄存款占比较高，负债稳定性较好，核心负债依存度保持在 70%左右，为业务开展提供了稳定的资金来源；
- 该行拨备计提充足，2018 年以来拨备覆盖率保持在 700%以上，风险抵补能力很强。

关注

- 该行贷款主要分布在金属制品业、通用设备、纸制品制造业等传统制造业，制造业贷款占比在 50%以上，行业信用风险集中度较高；
- 该行无还本续贷贷款规模较大，占贷款总额比重较高，且以制造业贷款为主，疫情反复下不良资产反弹压力犹存；
- 随着该行业务快速增长，其资本充足率逐年下滑，面临一定资本补充压力；
- 本次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，武义农商银行在当地存贷款市场仍将保持很强的竞争优势，资产质量和盈利能力优于行业平均。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（RTFF001202004）》

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 | 评级方法与模型 | 评级报告 |
|--------|--------|------|-----|---------|------|
| - | - | - | - | - | - |

主体概况

武义农商银行为浙江省金华市武义县内一家县域农商银行，业务范围覆盖武义县全辖

武义农商银行前身系武义县农村信用合作联社。2005年6月，经原中国银行业监督管理委员会浙江监管局（以下简称“浙江银监局”）批准，武义县农村信用合作联社改制为浙江武义农村合作银行。2016年3月，经原浙江银监局批准，浙江武义农村商业银行股份有限公司正式成立。该行股东主要由辖内民营企业法人、社会自然人和职工组成，股权结构较为分散。2021年，该行通过利润留存补充资本，截至2021年6月末，该行实收资本从年初的4.97亿元增至5.02亿元。但东方金诚关注到，该行主要股东中1户存在股权高比例质押情形，或对其股权结构稳定性造成影响¹。

图表 1：截至 2021 年 6 月末武义农商银行前十大股东持股情况（单位：%）

| 排名 | 股东名称 | 股东性质 | 持股比例 |
|----|------------------|------|-------|
| 1 | 武义县正达金属丝制品有限公司 | 民营法人 | 5.20 |
| 2 | 金华寿仙谷药业有限公司 | 民营法人 | 4.93 |
| 3 | 浙江恒友机电有限公司 | 民营法人 | 4.09 |
| 4 | 浙江武义中茂工艺品制造有限公司 | 民营法人 | 3.35 |
| 5 | 浙江更香有机茶业开发有限公司 | 民营法人 | 3.35 |
| 6 | 武义三江水利水电建设工程有限公司 | 民营法人 | 3.09 |
| 7 | 浙江宏力工具有限公司 | 民营法人 | 2.59 |
| 8 | 周丽茹 | 自然人 | 1.73 |
| 9 | 浙江武义张氏包装实业有限公司 | 民营法人 | 1.34 |
| 10 | 浙江大洋休闲用品制造有限公司 | 民营法人 | 1.34 |
| 合计 | | | 31.01 |

资料来源：武义农商银行提供，东方金诚整理

截至 2021 年 6 月末，武义农商银行共有 32 家分支机构，其中营业部 1 家，支行 19 家、分理处 12 家，均设在浙江省金华市武义县内。

本次债券概况

武义农商银行拟发行不超过人民币 5 亿元二级资本债券议案已经该行 2021 年第二届董事会第九次会议批准，所募资金扣除发行费用后将用于补充该行二级资本。本次拟发行债券概况如图表 2 所示，具体发行条款以发行人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 2021 年 9 月末，该行前十大股东中股权处于质押状态为 1 户，为浙江更香有机茶业开发有限公司，质押股权数占其股权余额的比例为 91.50%。

图表 2: 本次拟发行债券概况

| | |
|---------------|--|
| 债券名称 | 浙江武义农村商业银行股份有限公司 2022 年二级资本债券 |
| 所附次级条款 | 本次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; 本次债券与发行人已发行的与本次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次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次债券的本金和利息。 |
| 减记条款 | 本次债券含有减记条款, 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, 在其他一级资本工具全部减记或转股后, 将本次债券的本金进行部分或者全部减记, 本次债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有二级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。减记部分不可恢复, 减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。触发事件发生日指银保监会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。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、本次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, 并通知本次债券持有人。 |
| 触发事件 | 无法生存触发事件指以下两者中的较早者: ①银保监会认定若不进行减记, 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。 |
| 发行规模 | 不超过人民币 5 亿元 |
| 发行期限 | 10 年期, 在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权 |
| 发行人赎回权 | 本次债券设定 1 次发行人选择提前赎回的权利。在行使赎回权后发行人的资本水平仍能满足银保监会规定的监管资本要求情况下, 经银保监会事先批准, 发行人可以选择在本次债券设置提前赎回权的该计息年度的最后一日, 按面值一次性部分或全部赎回本次债券。发行人须在得到银保监会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银保监会规定的监管资本要求。在满足赎回条件下, 发行人若选择行使赎回权, 将至少提前 1 个月发出债券赎回公告, 通知债券持有人有关赎回执行日、赎回金额、赎回程序、付款方法、付款时间等具体安排, 同时通知中央国债登记结算有限责任公司, 并披露律师出具的法律意见书及监管机构同意本次赎回的监管意见函。 |
| 募集资金用途 | 本次债券募集资金在扣除发行费用后, 将依据适用法律和监管部门的批准用于充实发行人二级资本, 提升资本充足率, 以增强发行人的营运实力, 提高抗风险能力, 支持业务持续稳定发展。 |
| 债券利率 | 本次债券采用固定利率形式, 最终票面利率将通过簿记建档最终确定, 一经确定即在债券存续期内固定不变。本次债券不含利率跳升机制及其他赎回激励, 分红或派息必须来自于可分配项目, 且分红或派息不与发行人自身评级挂钩, 不随评级变化而调整。 |
| 发行价格 | 本次债券的面值为 100 元 (人民币壹佰元), 本次债券按债券面值平价发行。 |

还本付息方式

本次债券按年付息，于付息日支付利息。本次债券到期时于兑付日一次性偿还本金。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。

资料来源：武义农商银行提供，东方金诚整理

经营环境

宏观经济和政策环境

2021年四季度宏观经济回稳，短期内基建投资和出口将成为主要经济增长拉动力，通胀风险趋于缓和

受上年同期基数抬高影响，四季度GDP同比增长4.0%，较三季度下行0.9个百分点，而衡量经济强度的两年平均增速回升至5.2%，重返5.0%至6.0%的潜在增长区间。伴随前期能耗双控等收缩性政策“纠偏”，加之政策面向稳增长方向倾斜，四季度宏观经济回稳。全年来看，2021年GDP同比增长8.1%，较上年的2.2%大幅反弹，符合疫情冲击高峰过后经济运行的普遍规律；2021年GDP两年平均增速为5.1%，仅略高于潜在增长区间下限，表明经济修复力度整体偏缓，特别是下半年伴随房地产行业进入“寒潮期”，经济下行压力再度显现。

在当前宏观政策重心再度向稳增长方向倾斜，并将适度靠前发力的背景下，预计2022年一季度GDP增速有望加快至5.2%，其中基建投资将显著提速，以对冲房地产投资下滑的影响；短期内，出口仍将保持较高增速，这会在一定程度上弥补国内消费偏弱造成的拖累。预计2022年全年GDP同比将达到5.4%，季度GDP增速整体呈“前低后高”走势。

值得注意的是，2021年PPI累计同比达到8.1%，其中9月份之后持续停留在两位数高位。展望2022年，随着能耗双控等政策影响消退，国内煤炭、钢铁价格下行，以及国际油价上涨空间有限，PPI同比涨幅有望较快下行；2022年CPI同比中枢将有所上移，但仍将控制在3.0%的政策目标之内。整体上看，我国物价将处于温和区间，不会对货币政策操作形成掣肘。

逆周期调控正在靠前发力，2022年一季度宏观政策将呈现财政、货币“双宽”过程

2021年12月全面降准、2022年1月政策性降息接踵而至，意味着中央经济工作会议提出的“政策发力适当靠前”正在落地。接下来伴随房地产融资环境回暖，一季度信贷、社融增速将出现触底回升势头，“宽信用”过程有望加速。考虑到2022年上半年宏观经济将面临一定下行压力，特别是房地产市场回升还需要一个过程，1月降息很可能不是本轮货币宽松的终点。我们预计，3月两会政府工作报告中确定的目标财政赤字率和新增地方政府专项债规模将分别达到3.0%和3.5万亿，继续处于偏高水平；叠加上年资金结转，2022年实际财政支出力度将明显高于上年。在政策面向稳增长方向调整，监管层高度关注金融稳定的背景下，2022年房地产行业违约风险可控，城投公募债出现首单违约的可能性下降。

行业分析

商业银行资产质量好转，带动经营业绩回升，流动性和资本充足性总体保持平稳，预计2022年商业银行信用风险依然保持在较低水平

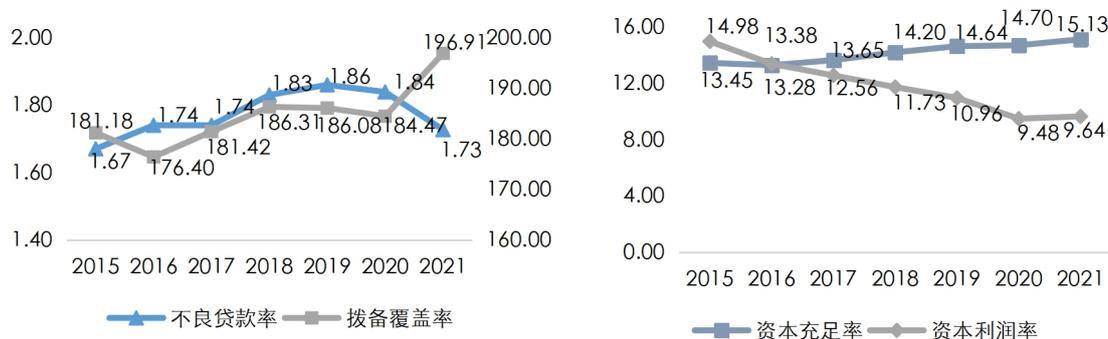
在国内经济稳增长目标下，预计 2022 年货币政策在稳健基调下仍有向松调整的空间，商业银行流动性将保持充裕。同时，房地产调控政策边际放松，新增信贷规模将略有扩大，预计商业银行扩表速度将有所提升。居民消费需求回暖，零售端投放力度加大促使商业银行资产结构改善，叠加减费让利压力缓释，商业银行资产端利率有望企稳。同时，随着存款定价自律机制的影响显现，商业银行存款成本率有望下降，预计 2022 年行业净息差将企稳回升。

2021 年，受益于经济持续修复叠加不良贷款处置力度加大，商业银行不良贷款率持续下行，存量风险基本出清，资产质量有所改善。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 2022 年，国内实体经济持续向好、企业和个人客户还款意愿及能力提升，商业银行资产质量基本稳定。从不同银行来看，部分地方中小银行受疫情期间纾困政策的退出，地区经济修复趋缓及区域内房地产行业风险暴露影响，不良生成压力更大，同时不良处置能力更弱，预计资产质量压力将超过全国性大型银行。截至 2021 年末，城商行和农商行的不良贷款率分别为 1.90%和 3.63%，均高于国有商业银行（1.37%）和股份制银行（1.37%）。

受低基数效应和经济回暖带动的资产质量改善，2021 年商业银行净利润同比增速由负转正，资本利润率小幅提升。资产投放稳步增加叠加息差企稳回升，商业银行利息净收入将保持增长势头，叠加手续费等非利息收入增速提升，预计 2022 年商业银行净利润将维持增长态势，但增速将回归至疫情前常态化。基于经济基础及信用成本差异，全国性大型银行盈利表现将好于地方性中小银行。

2021 年末，商业银行流动性比例较上年度末提升 1.90 个百分点至 60.32%，不同类型商业银行流动性比例分层日趋明显，其中城商行流动性比例相对较高。同时，得益于资本补充债券发行、地方政府专项债落地，2021 年商业银行资本充足率继续呈上升趋势。预计 2022 年，随着业务的不断扩张，商业银行仍存在资本补充需求，在监管鼓励多渠道补充资本背景下，叠加商业银行盈利能力改善，内源资本补充能力提升，预计行业整体资本充足性将保持平稳。

图表 3 商业银行财务概况（单位：%）



数据来源：中国银保监会，东方金诚整理

区域环境

武义县以金属制品、通用设备制造等传统制造业为主，产业转型升级取得一定成效，经济

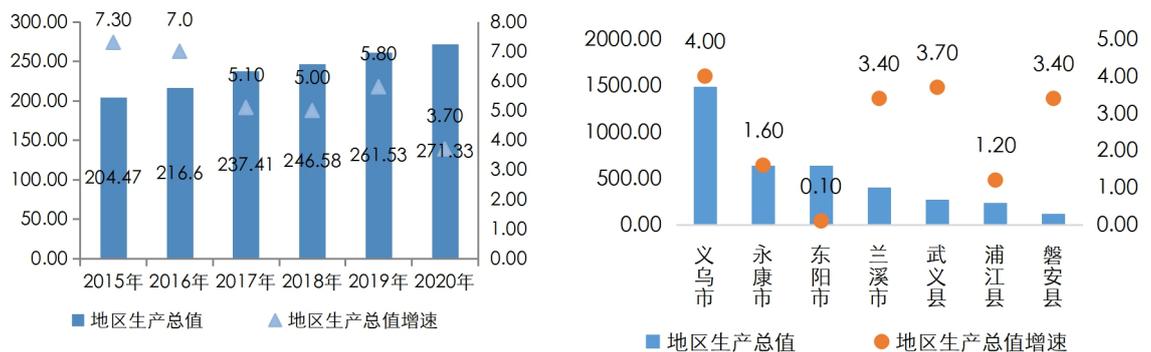
整体保持平稳发展

武义县隶属浙江省金华市，位于浙江省中部，金华市南部。武义县萤石矿床分布密集，温泉资源丰富。2020年，全县实现地区生产总值271.33亿元，较上年增长3.70%，经济总量在金华市下属县市中排名靠后。

2020年武义县三次产业结构比由5.9:50.7:43.4调整为6.1:48.0:45.9，产业结构持续优化，第二产业仍占据重要地位。该县工业产业体系以金属制品、通用设备制造、旅游休闲用品、服饰等行业为主导，2020年全县实现全部工业增加值121.98亿元，同比增长3.9%，实现规模以上工业总产值527.19亿元，同比增长3.9%。该县拥有寿仙谷、三美股份两家上市公司，分别从事中草药种植加工和化工行业。第三产业方面，该县利用温泉、生态等旅游资源，发展养生产业和生态农业，施行全域旅游战略，但2020年新冠疫情对该县旅游产业造成一定负面影响。2020年武义县实现旅游总收入186.29亿元，同比下降12.4%，接待游客1877.92万人次。

整体来看，武义县经济整体保持平稳发展，但工业产业层次偏低，传统金属制品、通用设备制造等行业贷款仍为当地中小金融机构信贷投放主力。未来伴随疫情得到控制、旅游行业复苏，其经济增速和产业结构将得到改善。

图表 4：2020年金华市下辖县市地区产值及近六年武义县地区产值（单位：亿元、%）



数据来源：金华市下辖县市国民经济与社会发展统计公报，东方金诚整理

公司治理与战略

武义农商银行建立了“三会一层”的治理架构，战略规划较为合理并符合其自身发展状况，战略执行情况较好

武义农商银行依照股份制公司治理要求，建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为主体的“三会一层”治理架构。该行董事会共有14名成员，设董事长1名，独立董事2名。董事会下设战略发展委员会、风险管理委员会等7个专门委员会。该行监事会共有9名成员，其中职工监事3名。该行高级管理层由1名行长和2名副行长组成。该行董事、监事和高级管理层部分人员具有农村金融机构从业经验，部分人员为当地民营企业高管。截至2021年6月末，该行最大单一关联方贷款占资本净额比为1.67%，全部关联方贷款占资本净额比为8.60%，

符合监管要求。

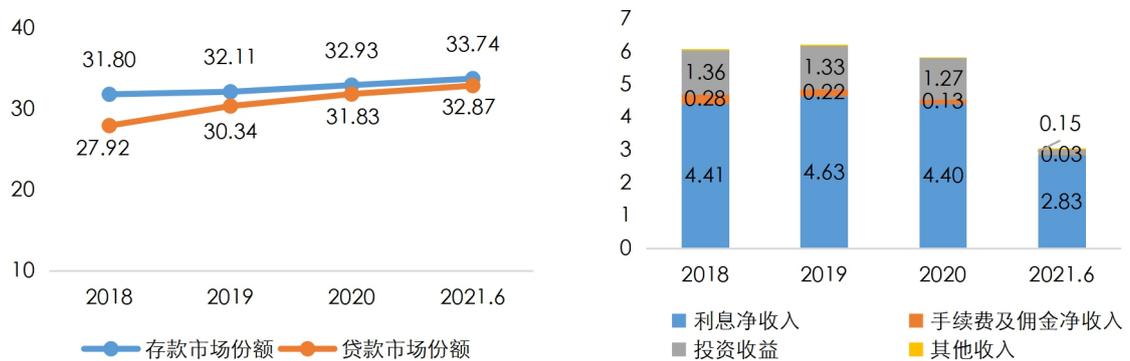
在发展规划方面，武义农商银行以普惠金融为主导方向，重点支持“三农”、小微企业及个体工商户，在业务规模、资产质量、盈利指标等各方面进行详细规划。整体来看，该行业务扩张速度较快，资产、存贷款规模稳步发展，不良贷款率控制在较低水平，拨备覆盖亦能够满足其经营目标，战略执行情况较好。

业务运营

凭借广泛分布的营业网点及良好的客户基础，武义农商银行存贷款业务在区域内保持了很强的竞争优势

截至2021年6月末，武义农商银行总资产规模为247.66亿元，在全国农商银行处于中下游水平。该行在武义县共设有32家分支机构，系全县营业网点数量最多的银行机构，县内存贷款市场份额保持在30%左右，且近年来呈现上升趋势，具备很强的区域竞争优势。从业务构成来看，利息净收入及投资收益是该行收入的主要来源，2020年该行共实现营业收入5.78亿元，其中利息净收入和投资收益占比分别为76.25%和21.95%。

图表 5：武义农商银行存贷款市场份额和收入构成²（单位：亿元、%）



| 2020年 | 武义农商银行 | 江山农商行 | 海盐农商行 | 新昌农商行 | 宁海农商行 | 天台农商行 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 资产总额 | 220.81 | 295.08 | 273.23 | 241.61 | 210.62 | 207.71 |
| 吸收存款 | 188.34 | 255.18 | 213.14 | 188.11 | 167.46 | 172.94 |
| 贷款总额 | 142.93 | 173.69 | 173.15 | 131.11 | 134.07 | 118.52 |
| 营业收入 | 5.78 | 7.73 | 6.17 | 5.31 | 7.46 | 6.98 |
| 净资产收益率 | 11.04 | 9.87 | 12.57 | 10.32 | 15.56 | 13.92 |

数据来源：武义农商银行、中国货币网，东方金诚整理

存款业务

依托全员营销战略及大额存单的发行，武义农商银行储蓄存款带动全行存款规模稳定增长
武义农商银行存款规模保持较快增长，2018年末~2020年末储蓄存款和存款总额年均复

² 右图2021年6月收入构成中，投资收益为0.15亿元，主要系受新金融工具会计准则影响，该行将部分投资收益计入利息净收入。

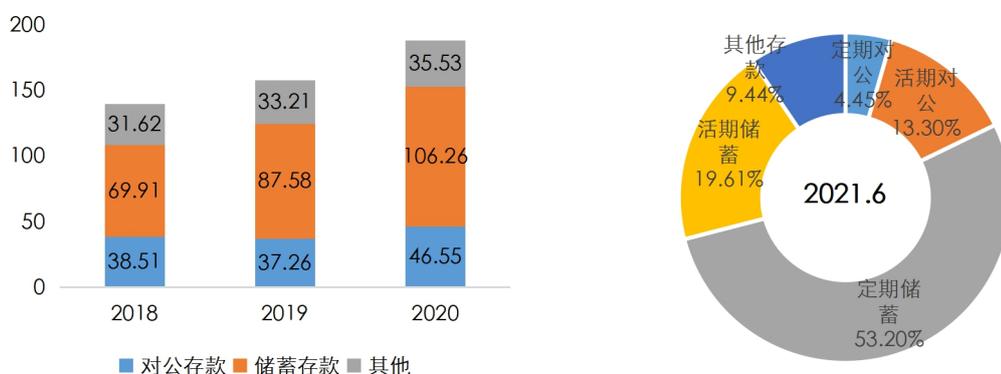
合增速分别为 23.28%和 15.97%。截至 2021 年 6 月末，该行存款余额为 209.67 亿元³，其中储蓄存款和对公存款占比分别为 72.81%和 17.75%，定期存款占比为 57.65%，存款稳定性较强。

对公存款方面，随着武义县出台财政资金竞争性投标管理办法，该行竞争优势减弱，部分财政性存款流出，2019 年该行对公存款规模有所下降。2020 年以来，随着财政性存款规模回升、县内企业存款增加，该行对公存款规模有所上升。截至 2021 年 6 月末，该行公司存款余额 37.22 亿元⁴，其中活期存款占比 74.92%。该行公司存款客户集中度较高。同期末，该行前十大客户存款余额 24.03 亿元，第一大客户武义县财政局存款余额为 16.31 亿元，占前十大存款比重为 67.88%。

该行主要通过实行全员营销战略加大营销力度，加之县域范围内投资渠道有限，县内居民储蓄意愿较强，以及大额存单等持续发行，带动该行储蓄存款规模不断增长。截至 2021 年 6 月末，该行储蓄存款余额 152.66 亿元，其中定期和活期占比分别为和 73.07%和 26.93%。存款定价方面，高息存款规模的快速增长导致其付息压力上升，2021 年上半年该行存款付息率为 1.99%，较去年增加 11BP。未来随着存款利率定价机制的调整，该行未来存款利率或将小幅下降。

预计未来，凭借扎实的客户基础，该行储蓄存款规模将继续保持良好增长态势，从而带动存款规模保持稳定增长。

图表 6：武义农商银行存款业务结构（单位：亿元）⁵



数据来源：武义农商银行提供，东方金诚整理

贷款业务

在普惠信贷及支农扶贫贷款投放等措施助力下，武义农商银行贷款规模保持较快增长，而受减费让利政策及区域竞争加剧影响，该行贷款利率持续下降

武义县内民营经济活跃，贷款需求较为旺盛。在各项普惠信贷投放等措施助力下，武义农商银行各项贷款保持较快增长，2018 年末~2020 年末，公司贷款、个人贷款及贷款总额年均复合增速分别为 24.80%、18.01%和 20.93%。截至 2021 年 6 月末，该行贷款总额较年初上升

³ 2021 年 6 月末存款数据及存款分析部分数据源自该行提供的 1104 监管报表，与 2021 年 6 月末财务报表中“吸收存款”差额主要为应付利息。

⁴ 数据来源于 1104 报表，含单位活期存款、单位定期存款及单位通知存款，不含保证金等其他存款。

⁵ 左图数据为审计报告口径，与右图数据在各类存款规模上存在统计口径差异（右图数据来自该行提供的 1104 监管报表）。

14.38%至 163.48 亿元，其中个人贷款、公司贷款和票据贴现规模分别为 86.50 亿元、75.02 亿元和 1.96 亿元。

该行以“浙里贷”线上平台为载体，推进整存授信及普惠金融进社区，重点发放“三农”贷款及扶贫贷款，并在 2020 年对受新冠疫情影响的个体户等加大信贷投放力度。截至 2021 年 6 月末，该行个人经营贷款规模为 65.79 亿元，较年初增长 10.23%。受当地棚户区改造、新开楼盘增加等拉动，该行个人住房贷款亦保持快速增长，同期末余额 9.82 亿元，占全部贷款比重 6.01%，距监管上限尚有较大空间。预计未来 1~2 年，在信贷业务零售转型背景下，上述两项贷款仍将保持较快增长。2017 年以来，当地银保监局对个人消费贷款划分标准趋严，将之前年份部分符合条件贷款划入个人经营性贷款，受此影响，截至 2021 年 6 月末，该行信用卡及其他个人贷款规模为 10.89 亿元，较 2018 年末下降 25.54%。

该行对公贷款包括公司贷款和票据贴现。公司贷款是该行贷款业务的重要构成，占全部贷款余额的比重约 40%，并不断上升。截至 2021 年 6 月末，公司贷款占比上升至 45.89%。该行持续下沉民营企业服务中心，主动对接小微创业园建设，推进“小微企业普惠三年行动计划”，拓展小微企业首贷户；同时该行推动产品创新，针对制造业、零售业、外贸出口等县域内主流产业推出知识产权质押贷、设备贷、商圈易贷、跨境入账宝、自助挂单结汇等业务，带动公司贷款规模增长。同期末，该行公司贷款规模为 75.02 亿元，较年初上升 16.46%。该行于 2021 年开始开展票据贴现业务，同期末，该行票据贴现规模为 1.96 亿元，均为买断式转贴现，承兑行以中信银行、兴业银行、广发银行为主。

该行按照借款人资信情况、风险缓释措施、存贷款占比等因素实施差别化利率定价，2021 年上半年个人经营性贷款和公司贷款加权平均利率分别为 5.90%和 4.93%，由于执行了减费让利政策以及区域银行竞争加剧，上述贷款利率分别较 2019 年下降 92BP 和 80BP。

预计随着一系列加大普惠金融及支农扶贫信贷投放措施的推行，未来该行个人贷款及公司贷款仍将保持较快增长。

图表 7：武义农商银行贷款业务结构（单位：亿元）



数据来源：武义农商银行提供，东方金诚整理

资金业务

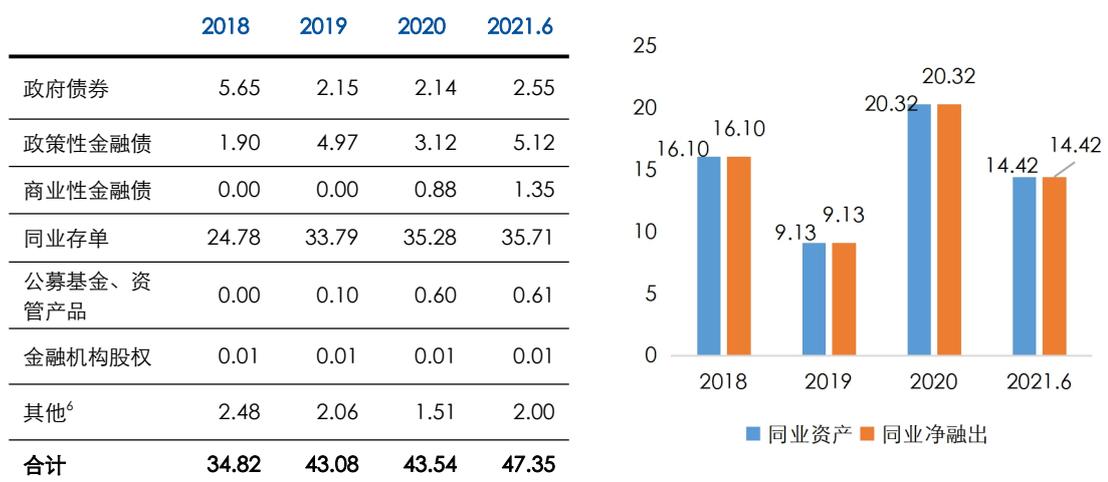
武义农商银行投资规模保持稳定增长，投资品种以同业存单及利率债为主，投资风格保持

稳健

武义农商银行资金业务主要包括投资业务和同业业务。近年来，该行业务结构向投资资产倾斜，规模不断增长。2020年该行新增资产优先满足信贷投放需求，投资规模较2019年变动不大。截至2021年6月末，该行投资规模较年初上涨8.74%至47.35亿元。该行投资风格稳健，以同业存单和利率债为主。同期末，该行投资同业存单规模为35.71亿元，发行人以浙江省城商行、农商银行及全国性股份银行为主；该行投资政府债券和政策性金融债合计规模为7.67亿元，占投资资产总额的16.20%；该行持有的商业性金融债规模为1.35亿元，均为浙江省内农商行二级资本债券；另持有少量底层资产以货币市场工具及债券资产为主的资管产品和公募基金，截至2021年6月末规模为0.61亿元；同期末，该行持有的由浙商证券股份有限公司发行的固定收益凭证规模为2.00亿元，三份凭证票面利率分别为3.3%、3.3%和3.4%，期限均在1年以内。

该行同业业务主要为同业净融出，同业资产以存放同业资金为主，同业负债规模较小。预计未来，该行投资规模将继续保持稳定，投资风格保持稳健，新增投资仍以政府债券、政策性金融债及同业存单为主。

图8：武义农商银行投资资产结构同业业务情况（单位：亿元）



数据来源：武义农商银行提供，东方金诚整理

综上所述，武义农商银行存贷款竞争优势将继续维持，储蓄存款规模的快速扩大将继续带动存款规模保持稳定增长。随着一系列普惠金融及支农扶贫信贷投放措施的推行，未来该行个人贷款及公司贷款仍将保持较快增长。该行投资规模将保持稳定，投资风格继续维持稳健。

风险管理

武义农商银行根据自身业务发展制定了风控制度及流程，信贷授信依托省联社开发的内部评级系统开展，能够为信贷准入提供一定指导

⁶ 2018年、2019年均为代理理财业务

武义农商银行根据自身业务发展需要，制定了以《全面风险管理办法》为基础的风险管理制度和流程，以最终保证风险可识别、可计量、可覆盖、可控制。董事会负责建立和保持有效的全面风险管理体系，对全面风险管理承担最终责任，下设的风险管理委员会履行全面风险管理职责。高级管理层承担全面风险管理的实施责任，执行董事会的决议。各部室在高级管理层的领导下，依据各类制定的风险政策和管理办法，负责实施具体的信用风险、流动性风险、市场风险等风险管理职责。其中风险合规部牵头负责各类风险防控工作。

在内部评级制度建设上，该行依托浙江省农信联社（以下简称“省联社”）的内部评级系统，对客户综合信用进行打分，并据此确定客户的信用等级，能够为信贷准入提供一定的指导。对公司类客户信用评级指标包括资产负债率、利息和到期贷款偿还记录、经营性现金净流量等指标，同时根据农业、工业、商贸、房地产开发、建筑安装、外资、事业法人、综合等行业分类对客户设置不同的标准进行评分。对个人客户信用评级指标包括居民的道德品质、信用记录、家庭总资产、偿债能力等方面指标。在信用评级设置上，该行实行百分制，评级结果按得分高低，分为五个级别，最低级别为 C 级，其中评级在 C 级及以下的客户不予准入。

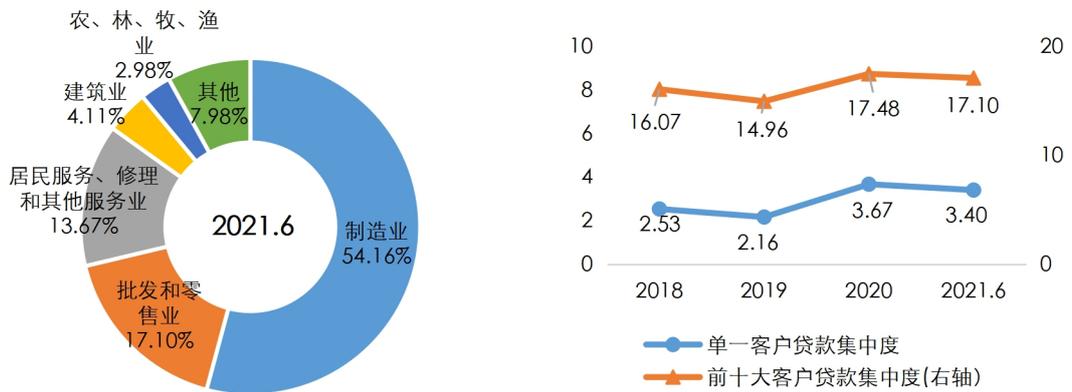
信用风险

武义农商银行贷款主要分布在金属制品业、橡胶和塑料制品业等传统制造业，行业集中度较高，单户授信规模和客户集中度较小

武义农商银行贷款投向与当地经济契合度高，主要分布在制造业、批发零售业、居民服务、修理和其他服务业，其中制造业贷款占比 50%以上，主要集中在金属制品业、纸制品和塑料制品业等传统制造业和贸易行业。

2018~2019 年，随着支农支小信贷投放策略推进及资本净额积累，该行客户集中度逐年下降。2020 年新冠疫情以来，部分制造业、贸易行业客户的出口需求增加，同时货运码头检验、隔离期等成本增长，导致流动资金需求增长，该行相应适度加大部分客户授信额度。截至 2021 年 6 月末，该行单户贷款 1000 万以上客户户均规模较年初小幅上涨至 1694.06 万元。同期末，该行前十大客户贷款余额合计 3.72 亿元，主要为武义县内金属制品业、玻璃制品业、印刷包装业等民营企业。其中一户机械制造企业为关注类贷款，余额 0.45 亿元，企业经营正常，因经营者为该行董事而被纳入关注。同期末，该行单一客户贷款集中度及前十大客户贷款集中度分别为 3.40%和 17.10%，分别较 2019 年上涨 1.24 个百分点和 2.14 个百分点。

图表 9：武义农商银行贷款⁷行业及客户集中度（单位：%）



数据来源：武义农商银行提供，东方金诚整理

武义农商银行贷款五级分类较为严谨，不良贷款率维持在同业较低水平，整体资产质量相对较好

武义农商银行自 2019 年起将本息逾期 60 天以上贷款、信用风险上升贷款划入不良管理，五级分类较为严谨。2018 年~2021 年上半年该行通过现金清收、核销等方式分别处置不良贷款 1.18 亿元、1.03 亿元、1.29 亿元和 0.48 亿元。2018 年以来，该行不良贷款率、逾期贷款占比均维持在 1% 以下。2020 年，该行将部分存在交叉违约情况的风险贷款调入不良管理，导致当年末不良贷款余额和占比小幅增长。但随着新增不良贷款的减少以及贷款规模扩大的稀释作用，截至 2021 年 6 月末，该行不良贷款率较年初下降 0.25 个百分点至 0.65%。同期末，该行前十大不良贷款客户余额合计 4635.16 万元，占全行不良贷款的比重为 43.90%，单户金额规模在 180 万元~1600 万元之间，行业涉及竹木制品加工、文教与生活用品制造业、金属制品生产等，风险缓释措施为房产等抵押物或担保人担保。上述贷款风险诱因包括涉及担保链及资金链问题、投资失败、企业经营不善以及涉黑等，部分贷款客户业务已经停产或被列为失信被执行人。该行主要采取诉讼、逐年压降、催收和签订分期付款协议等方式处置上述不良贷款，但考虑到部分抵押物处置周期较长、部分担保人代偿能力较弱，上述不良贷款面临一定的处置损失。

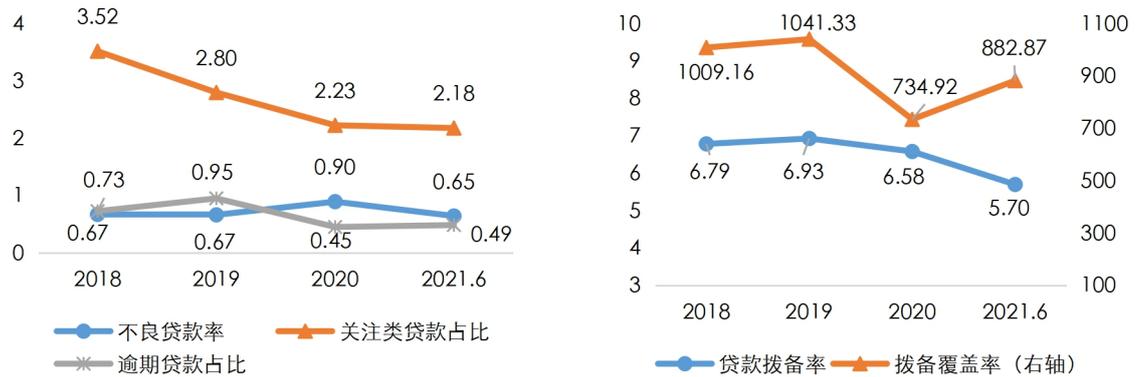
该行纳入关注类管理的贷款主要包括关联企业贷款、有欠息记录但尚未形成不良的贷款、出现不良担保及“两链”风险的贷款等。2018 年以来，该行对大额企业贷款进行压降，并对欠息企业等加大清收力度、及时下调五级分类，关注类贷款规模及占比持续下降。截至 2021 年 6 月末，该行关注类贷款占比 2.18%，较 2018 年末下降 1.34 个百分点。同期末，该行前十大关注类贷款余额 2.20 亿元，占全行关注类贷款的比重为 61.61%。该行前十大关注类贷款客户行业主要分布在金属制品、通用设备制造等传统制造业和茶叶种植、生产和销售行业，其中 4 户为经营正常、提供抵押物或担保的关联贷款，合计余额 1.06 亿元。剩余 6 户关注类贷款客户中，多名企业被列为失信被执行人，存在一定下迁风险。针对上述贷款，该行将加强贷后管理，关注企业经营及财务状况，按还款计划进行压降。该行逾期贷款规模较小，截至 2021 年 6 月末，

⁷ 此处贷款为公司贷款与个人经营性贷款之和。

逾期贷款占比为 0.49%，前十大逾期贷款 3256 万元，后续该行将采取诉讼、催收、加强贷后管理等方式处置。同期末，该行为正常经营的客户办理无还本续贷规模为 31.94 亿元，占贷款总额的比重较大，且以制造业贷款为主，在疫情反复下，相关贷款客户经营或受影响，不良资产的反弹压力犹存。

该行不良贷款规模、逾期贷款占比保持在较低水平，整体资产质量相对较好。同时该行拨备计提力度较大，近年来拨备覆盖率均维持在 700% 以上，远高于同业平均水平，风险抵补能力较好。

图表 10：武义农商银行资产质量及拨备情况（单位：%）



| 2020 年 | 武义农商银行 | 江山农商行 | 海盐农商行 | 新昌农商行 | 宁海农商行 | 天台农商行 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 不良贷款率 | 0.90 | 0.87 | 1.13 | 1.24 | 0.70 | 1.24 |
| 拨备覆盖率 | 734.92 | 710.81 | 440.66 | 274.28 | 783.01 | 833.52 |

数据来源：武义农商银行、中国货币网，东方金诚整理

武义农商银行贷款信用风险缓释措施整体较为有效，贷款保障能力较强。截至 2021 年 6 月末，该行保证贷款、信用贷款、抵押贷款、质押贷款占比分别为 9.64%、29.14%、58.15% 和 1.87%。该行接受的抵押物主要为住宅、商铺、企业厂房以及土地使用权等。随着普惠金融工程的持续推进，该行小额信用贷款增长较为迅速。其中半数线上自助申请放款的“浙里贷”小额信贷产品，其他包括一些优质企业、公职人员个人贷款等。

武义农商银行非信贷资产以投资资产、同业资产、现金及存放中央银行款项为主。该行投资业务开展较为审慎，以同业存单及利率债为主，同业存单主体以国股行和省内城商行、农商银行为主，总体信用风险较低。

流动性风险和市场风险

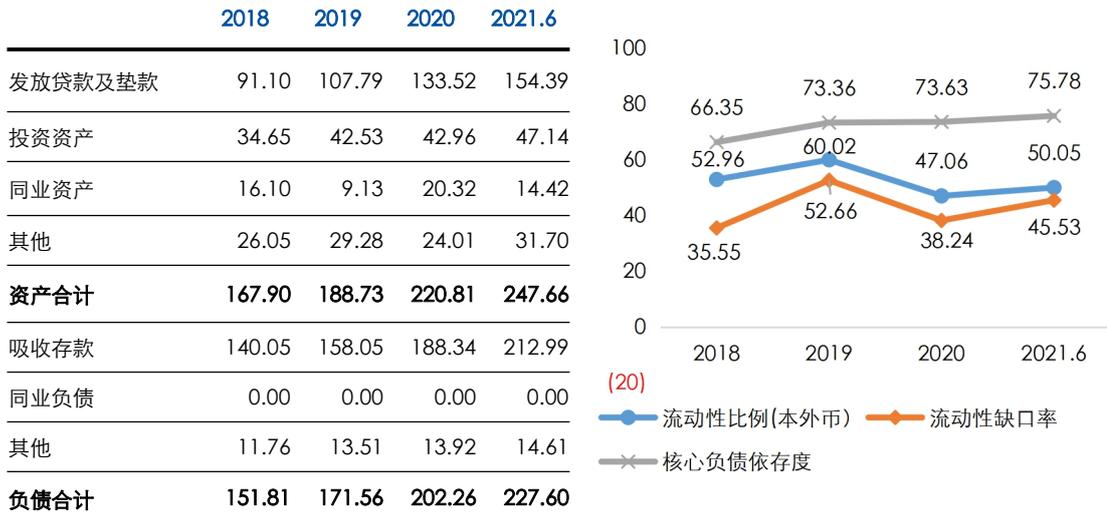
武义农商银行资产流动性和负债稳定性均较强，生息资产受市场利率波动影响较小，面临的流动性风险和市场风险较小

武义农商银行资产以中短期贷款和较高流动性投资资产为主，负债端定期存款占比较高，负债稳定性较好，核心负债依存度保持在高位，流动性水平较好。2020 年末，在存款准备金率下调影响下该行准备金存款等 1 个月内流动性资产减少，负债端活期存款及短期定期存款规模

增长，该行流动性比例下滑至 47.06%。截至 2021 年 6 月末，受超额准备金、可变现资产增加等因素影响，该行流动性比例小幅上升至 50.05%。

市场风险方面，该行利率风险敞口主要来自存贷款业务和资金业务。其贷款利率定价采用 LPR 加点方式确定贷款利率并定期调整，投资资产中同业存单占比较高，长期投资规模相对较小，受市场利率波动影响较小。整体来看，该行面临市场风险较小。

图表 11：武义农商银行资产负债结构及流动性指标（单位：亿元、%）



数据来源：武义农商银行提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，本表中各分项数之和可能不等于合计数

综上所述，武义农商银行资产质量较好，不良贷款率保持在同业较低水平，拨备覆盖率均维持在 700%以上，风险抵补能力较好。该行负债稳定性较强，贷款及投资资产等生息资产受市场利率波动影响较小，面临的流动性风险和市场风险较小。

财务状况

武义农商银行提供了 2018 年~2020 年经审计的财务报告以及 2021 年 6 月末未经审计的财务报表，审计意见均为标准无保留。

收入与盈利能力

受益于存贷款业务增长和较小的拨备计提压力，武义农商银行盈利水平不断提高至较好水平

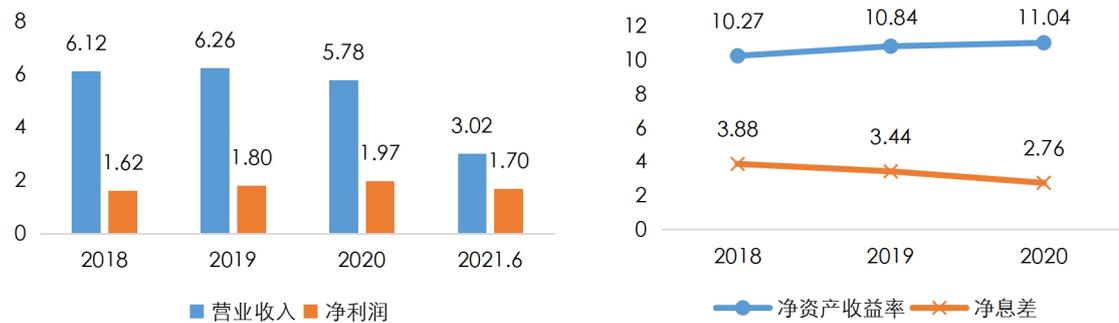
2018 年~2019 年，武义农商银行营业收入随存贷款业务规模上升而稳定增长，但伴随定期存款占比的提高，其存款利息支出增速较快，同时 2020 年以来贷款利率市场化及减费让利政策实施后，该行贷款利率下滑，导致 2020 年营业收入较上年减少 7.68%。2021 年上半年，根据新金融工具会计准则，该行将 6978.52 万元投资收益计入利息收入，从而实现利息净收入 2.83 亿元。同期，该行实现营业收入 3.02 亿元。

支出方面，由于前期计提拨备充足且资产质量较好，该行拨备支出压力较小且逐年下降，

成本收入比保持在 30%左右。该行净利润及净资产收益率呈逐年增长趋势，2020 年全年净资产收益率为 11.04%，高于行业平均水平 1.56 个百分点。

受区域银行业竞争加剧影响，近年来该行息差水平逐渐收窄。2021 年上半年，该行净息差为 2.48%，较 2018 年下降 1.40 个百分点。未来随着该行存款利息支出得到控制，预计其息差将保持稳定，同时拨备支出对利润的挤占较小，预计 2021 年该行仍将维持较好的盈利能力。

图表 12: 武义农商银行收入与盈利统计 (单位: 亿元、%)



| 2020 年 | 武义农商银行 | 江山农商行 | 海盐农商行 | 新昌农商行 | 宁海农商行 | 天台农商行 |
|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 营业收入 | 5.78 | 7.73 | 6.17 | 5.31 | 7.46 | 6.98 |
| 净利润 | 1.97 | 1.75 | 2.06 | 1.72 | 2.52 | 2.29 |
| 净资产收益率 | 11.04 | 9.87 | 12.57 | 10.32 | 15.56 | 13.92 |

数据来源: 武义农商银行提供、中国货币网, 东方金诚整理

资本充足性

受贷款业务规模快速增长影响，武义农商银行风险加权资产增速高于内源资本积累速度，未来或将面临资本补充压力

武义农商银行主要通过内源积累的方式补充资本，随着盈利能力逐步提升，留存利润转增股本，该行资本净额保持增长。业务规模快速扩张导致该行风险加权资产增长较快，其风险加权资产规模增速高于资本净额增速。2018 年末~2020 年末，该行资本净额、风险加权资产年均复合增速分别为 7.88%和 16.26%。截至 2021 年 6 月末，该行风险加权资产增长 12.57%至 165.87 亿元，同期末，该行资本充足率及核心一级资本充足率分别较年初下降 0.54 个百分点和 0.56 个百分点至 13.12%和 11.97%。在利润留存稳定积累、风险加权资产持续快速增加的预期下，预计未来该行资本充足率继续小幅下降，存在一定资本补充压力。

图表 13: 武义农商银行资本充足情况 (单位: 亿元、%)



| 2020年 | 武义农商银行 | 江山农商行 | 海盐农商行 | 新昌农商行 | 宁海农商行 | 天台农商行 |
|-----------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 资本充足率 | 13.67 | 13.71 | 12.98 | 13.99 | 15.53 | 14.17 |
| 核心一级资本充足率 | 12.53 | 10.81 | 10.07 | 11.28 | 12.26 | 13.08 |

数据来源: 武义农商银行提供、中国货币网, 东方金诚整理

本次债券偿付能力分析

本次债券性质为减记型合格二级资本债券, 如遇发行人破产清算, 本次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; 与发行人已发行的与本次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次债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿; 除非武义农商银行结业、倒闭或清算, 投资者不能要求武义农商银行加速偿还本次债券的本金和利息。另外, 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, 武义农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下, 在其他一级资本工具全部减记或转股后, 将本次债券的本金进行部分或者全部减记, 本次债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有二级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记, 减记部分不可恢复, 减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

按本次二级资本债券拟发行额度上限 5.00 亿元, 根据近期同级别农村商业银行二级资本债券发行利率, 模拟本次债券发行利率约为 5.30%, 结合该行 2018 年~2021 年 6 月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次拟发行债券的保障倍数较高。

图表 14 本次债券保障能力分析 (单位: 倍)

| 项目 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021.6 |
|----------------|------|------|------|--------|
| 净利润/本次债券估算每期利息 | 6.12 | 6.80 | 7.44 | - |
| 股东权益/本次债券拟发行额度 | 3.22 | 3.43 | 3.71 | 4.01 |
| 资本净额/本次债券拟发行额度 | 3.46 | 3.70 | 4.03 | 4.35 |

数据来源: 武义农商银行, 东方金诚整理

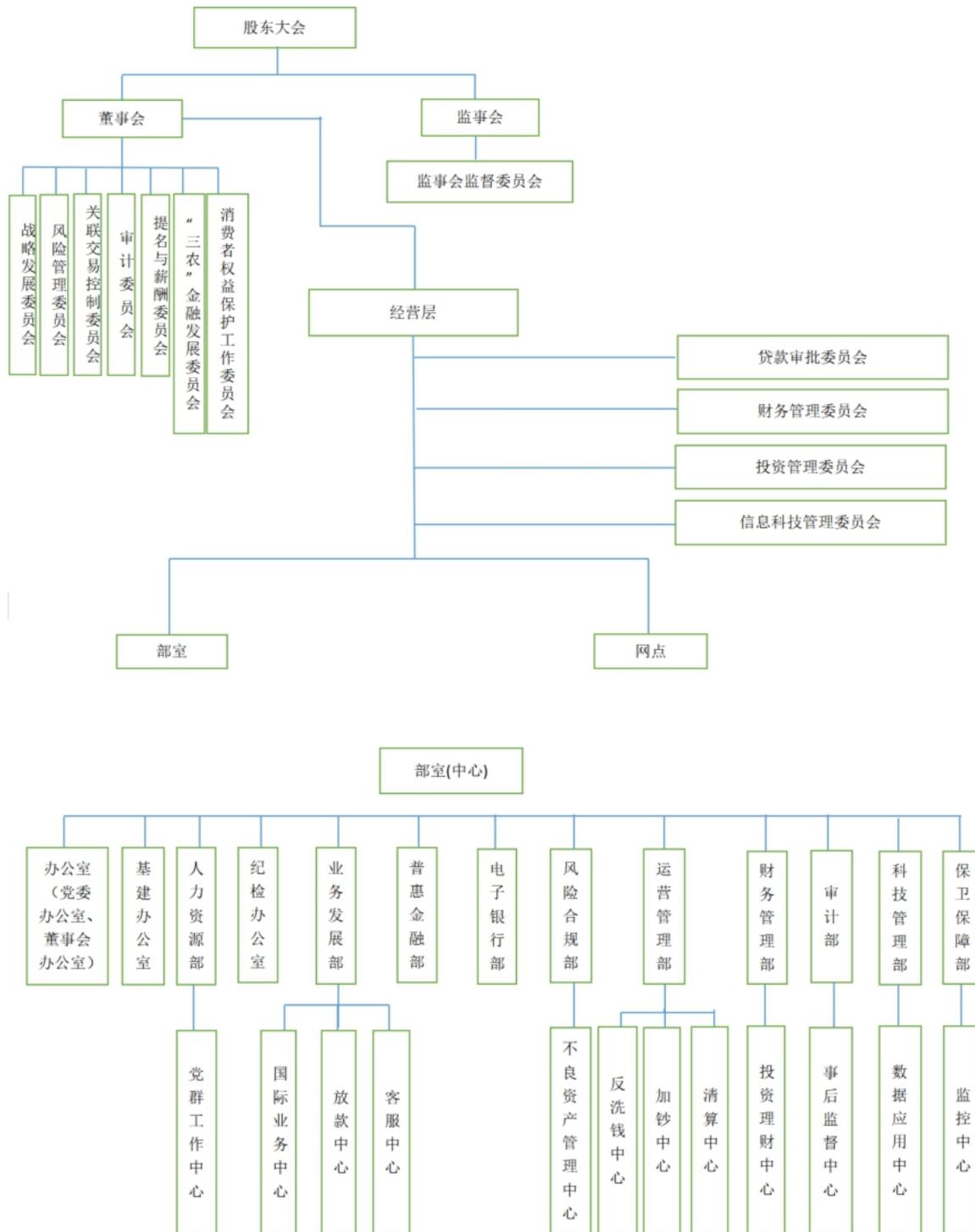
综合评价

武义农商银行存贷款业务市场份额在浙江省金华市武义县提升至 30%以上，业务规模稳步扩张，具有很强的区域竞争优势；该行定期储蓄存款占比较高，负债稳定性较好，核心负债依存度保持在 70%左右，为业务开展提供了稳定的资金来源；该行拨备计提充足，2018 年以来拨备覆盖率保持在 700%以上，风险抵补能力很强；

但东方金诚关注到，该行贷款主要分布在金属制品业、通用设备、纸制品制造业等传统制造业，制造业贷款占比在 50%以上，行业信用风险集中度较高；该行无还本续贷贷款规模较大，占贷款总额比重较高，且以制造业贷款为主，疫情反复下不良资产反弹压力犹存；随着该行业务快速增长，其资本充足率逐年下滑，面临一定资本补充压力；本次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。

综上所述，东方金诚评定浙江武义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，浙江武义农村商业银行股份有限公司 2022 年二级资本债券等级为 A+。

附件一：武义农商银行组织结构图



附件二：武义农商银行主要财务数据及指标

| 项目名称 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年6月 |
|------------------|---------|---------|--------|---------|
| 资产总额 | 167.90 | 188.73 | 220.81 | 247.66 |
| 贷款总额 | 97.73 | 115.82 | 142.93 | 163.48 |
| 不良贷款率 | 0.67 | 0.67 | 0.90 | 0.65 |
| 关注类贷款占比 | 3.52 | 2.80 | 2.23 | 2.18 |
| 贷款拨备率 | 6.79 | 6.93 | 6.58 | 5.70 |
| 拨备覆盖率 | 1009.16 | 1041.33 | 734.92 | 882.87 |
| 经营效率与盈利能力 | | | | |
| 营业收入 | 6.12 | 6.26 | 5.78 | 3.02 |
| 营业支出 | 3.77 | 3.69 | 3.00 | 0.78 |
| 其中：业务及管理费 | 1.86 | 1.86 | 1.72 | 0.95 |
| 资产减值损失 | 1.90 | 1.81 | 1.27 | -0.18 |
| 净利润 | 1.62 | 1.80 | 1.97 | 1.70 |
| 净息差 | 3.88 | 3.44 | 2.76 | 2.48 |
| 成本收入比 | 30.34 | 29.78 | 29.74 | 31.47 |
| 拨备前营业利润率 | 69.35 | 69.93 | 69.94 | 68.22 |
| 总资产收益率 | 1.06 | 1.01 | 0.96 | - |
| 净资产收益率 | 10.27 | 10.84 | 11.04 | - |
| 负债与流动性 | | | | |
| 负债总额 | 151.81 | 171.56 | 202.26 | 227.60 |
| 吸收存款 | 140.05 | 158.05 | 188.34 | 212.99 |
| 流动性比例（本外币） | 52.96 | 60.02 | 47.06 | 50.05 |
| 流动性缺口率 | 35.55 | 52.66 | 38.24 | 45.53 |
| 核心负债依存度 | 66.35 | 73.36 | 73.63 | 75.78 |
| 资本充足性 | | | | |
| 所有者权益 | 16.09 | 17.17 | 18.54 | 20.06 |
| 资本充足率 | 15.87 | 15.31 | 13.67 | 13.12 |
| 一级资本充足率 | 14.76 | 14.19 | 12.53 | 11.97 |
| 核心一级资本充足率 | 14.76 | 14.19 | 12.53 | 11.97 |

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/客户贷款及垫款总额×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（或活期存款的50%） |
| 资本充足性 | |
| 资本充足率 | （资本-扣减项）/风险加权资产×100% |
| 一级资本充足率 | （一级资本-扣减项）/风险加权资产×100% |
| 核心一级资本充足率 | （核心一级资本-扣减项）/风险加权资产×100% |

注：表中资本充足性相关指标根据《商业银行资本管理办法（试行）》计算。

附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

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

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

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定和东方金诚的评级业务制度，东方金诚将在“浙江武义农村商业银行股份有限公司 2022 年二级资本债券”的存续期内密切关注浙江武义农村商业银行股份有限公司的经营管理状况、财务状况及可能影响信用质量的重大事项，实施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；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对受评主体或债券信用质量产生重大影响的事项时启动。

跟踪评级期间，东方金诚将向浙江武义农村商业银行股份有限公司发送跟踪评级联络函并在必要时实施现场尽职调查，浙江武义农村商业银行股份有限公司应按照联络函所附资料清单及时提供财务报告等跟踪评级资料。如浙江武义农村商业银行股份有限公司未能提供相关资料导致跟踪评级无法进行时，东方金诚将有权宣布信用等级暂时失效或终止评级。

东方金诚出具的跟踪评级报告将根据监管要求披露和向相关部门报送。



东方金诚国际信用评估有限公司

2022年2月25日