

信用等级通知书

东方金诚债评字【2023】0147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2023年二级资本债券（第一期）”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A+。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二三年三月十三日

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3月13日至2024年3月12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3月13日

浙江武义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

主体信用等级	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	A+	2023/3/13	李柯莹	张兰兰

主体概况

武义农商银行是浙江省金华市一家地方性农村金融机构，业务范围覆盖武义县全辖，存贷款业务在区域市场竞争力很强。

债券概况

发行规模：不超过人民币2亿元

债券期限：10年期，在第5年末附有前提条件的发行人赎回权

偿还方式：按年付息，到期时于兑付日一次性偿还本金

次级条款：本期债券本金和利息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

募集资金用途：本期债券募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和监管部门的批准用于充实该行二级资本

评级模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
规模及竞争力	资产规模	30.00	15.07
	存款市场份额	20.00	12.01
风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	4.02
	不良贷款率	10.00	5.03
	拨备覆盖率	5.00	3.11
	流动性比例	5.00	3.92
盈利及资本充足性	净资产收益率	10.00	8.10
	资本充足率	10.00	8.22
	核心一级资本充足率	5.00	4.07

调整因素

无

个体信用状况

aa-

外部支持

无

评级模型结果

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

凭借在武义县广泛分布的网点和与当地居民长期良好合作关系，武义农商银行存贷款业务在当地具有很强的市场竞争力。同时，该行定期储蓄存款占比提升，存款稳定性不断增强，为业务开展提供了稳定的资金来源。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水平。但该行贷款主要投放于传统制造业和批发零售业，贷款行业集中度较高。同时，本期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，本期债券受保障程度较高，违约风险很低。

同业对比

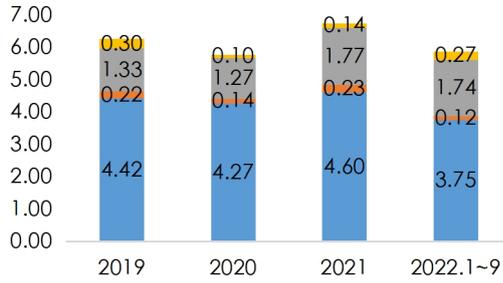
2021年	武义农商银行	青田农商行	莲都农商行	海盐农商行	江山农商行
资产总额(亿元)	265.39	261.70	261.48	310.60	343.83
吸收存款(亿元)	227.18	226.37	232.17	246.77	300.52
发放贷款及垫款(亿元)	161.29	171.19	158.40	204.54	186.98
所有者权益(亿元)	20.70	15.79	16.12	21.10	20.62
营业收入(亿元)	6.74	6.54	5.39	7.23	8.69
净利润(亿元)	2.31	1.61	1.66	2.54	1.96
不良贷款率(%)	0.67	0.89	0.77	0.82	0.50
拨备覆盖率(%)	936.18	472.28	503.93	430.00	1042.52
流动性比例(%)	52.50	53.23	55.02	58.80	73.53
资本充足率(%)	12.70	13.86	15.04	13.63	13.68

数据来源：武义农商银行提供、中国货币网，东方金诚整理

注：本表选取的对比组均为公开主体评级为AA-的商业银行

主要指标及依据

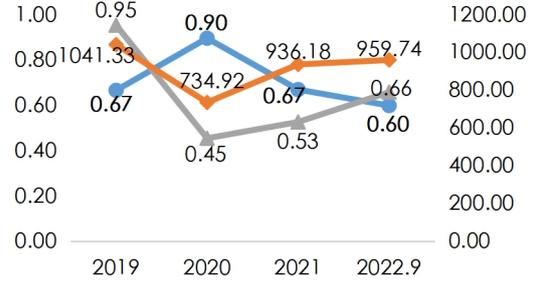
收入结构（亿元）



■ 存贷款利息净收入 ■ 同业往来利息净收入
■ 投资业务收入 ■ 其他收入

单位：亿元	2019	2020	2021	2022.9
资产总额	188.73	220.81	265.39	307.10
吸收存款	158.05	188.34	227.18	258.15
发放贷款及垫款	107.79	133.52	161.29	195.77
所有者权益	17.17	18.54	20.70	23.16
营业收入	6.26	5.78	6.74	5.87
净利润	1.80	1.97	2.31	2.40

资产质量（%）



● 不良贷款率 ● 逾期贷款占比
● 拨备覆盖率 (右轴)

单位：%	2019	2020	2021	2022.9
净资产收益率	10.84	11.04	11.75	-
不良贷款率	0.67	0.90	0.67	0.60
拨备覆盖率	1041.33	734.92	936.18	959.74
流动性比例	60.02	47.06	52.50	72.00
资本充足率	15.31	13.67	12.70	14.43
核心一级资本充足率	14.19	12.53	11.55	11.74

优势

- 得益于在武义县内广泛分布的营业网点和良好的客户基础，武义农商银行在当地的存贷款市场份额均保持在 30% 以上，区域竞争优势很强；
- 该行存款保持稳步增长，定期储蓄存款占比在 70% 以上，核心负债依存度处于较好水平，为各项业务开展提供了稳定的资金来源；
- 依托小额分散的授信政策以及不良贷款处置力度的加大，该行不良贷款率处于同业较低水平，且拨备覆盖率维持在 700% 以上，风险抵补能力很强；
- 该行主要通过利润留存和发行二级资本债增厚资本，资本实力不断增强，能够满足业务发展需要。

关注

- 该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及批发零售业，行业信用风险集中度较高；
- 随着资金业务规模扩大及 LPR 改革的持续推进，该行资产价值与市场利率的相关性增强，面临一定的市场风险管理压力；
- 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，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-/稳定	A+	2022/8/5	李柯莹、刘绍芳、楚芸	《商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001202004)》	阅读原文
AA-/稳定	A+	2022/2/25	李柯莹、楚芸	《商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001202004)》	阅读原文

主体概况

武义农商银行为浙江省金华市一家地方性农村金融机构，业务范围覆盖武义县全辖

浙江武义农村商业银行股份有限公司（以下简称“武义农商银行”或“该行”）前身系武义县农村信用合作联社，2016年3月改制为农村商业银行并更至现名。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，无实际控制人。该行通过利润留存补充资本，截至2022年9月末，该行实收资本从年初的5.02亿元增至5.14亿元，其中法人股和自然人股占比分别为37.25%和62.75%，股权质押比例为3.54%¹。

图表 1：截至 2022 年 9 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	民营企业	5.20
2	金华寿仙谷药业有限公司	民营企业	4.93
3	浙江恒友机电有限公司	民营企业	4.09
4	浙江武义中茂工艺品制造有限公司	民营企业	3.35
5	浙江更香有机茶业开发有限公司	民营企业	3.35
6	武义三江水利水电建设工程有限公司	民营企业	3.09
7	浙江宏力工具有限公司	民营企业	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	民营企业	1.34
10	浙江大洋休闲用品制造有限公司	民营企业	1.34
合计			31.01

资料来源：武义农商银行提供，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数。

武义农商银行主要从事吸收公众存款、发放贷款、买卖债券、同业拆借、银行卡及国内结算等业务。截至2022年9月末，该行共有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。

本期债券概况及募集资金用途

武义农商银行拟发行不超过人民币2.00亿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。本期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9月末，武义农商银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89.27%。

图表 2：本期拟发行债券概况

债券名称	浙江武义农村商业银行股份有限公司 2023 年二级资本债券（第一期）
发行规模	不超过人民币 2 亿元
债券期限	10 年期，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权。
利率类型	固定利率
次级条款	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。
减记条款	本期债券含有减记条款，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，将本期债券的本金进行部分或者全部减记，本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有二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。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。
赎回权	本期债券设定 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期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期债券。
债券票面利率	本期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。本期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。
债券面值/发行价格	本期债券的面值为 100 元（人民币壹佰元），本期债券按债券面值平价发行。
付息兑付方式	本期债券按年付息，于付息日支付利息。本期债券到期时于兑付日一次性偿还本金。发行人不得在债券到期日前提前兑付，债券持有人也不得要求发行人在债券到期日前提前兑付。本期债券本金和利息的兑付不含递延支付条款。在满足监管机构关于二级资本债券偿付本息前提条件的情况下，本期债券的本金和利息不可递延支付或取消支付。
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。

资料来源：武义农商银行提供，东方金诚整理

个体信用状况

宏观经济和政策环境

疫情冲击缓和叠加稳增长政策发力显效，2022 年三季度经济增速明显反弹；四季度 GDP 同比将进一步向正常增长水平靠拢，国内高通胀风险不大

三季度 GDP 同比增速达到 3.9%，较上季度大幅回升 3.5 个百分点，主要源于当季新增病例明显减少，疫情冲击缓和，加之稳住经济大盘一揽子政策及接续政策持续发力，带动经济转

入较为稳定的回升过程。从拉动经济增长的“三驾马车”来看，三季度疫情缓和背景下，商品和服务消费拉动力由负转正；稳增长政策发力推动基建投资大幅提速，有效对冲房地产投资下滑带来的影响，投资对经济增长的拉动力进一步增强；另外，三季度出口整体保持强势，贸易顺差创历史新高，净出口对国内经济增长的拉动力继续保持较高水平。

需要指出的是，三季度经济增速与“5.5%左右”的正常增长水平还有一段距离，加之美欧经济衰退阴影渐浓，外需对国内经济增长的拉动力趋于弱化，为推动经济保持回升向上势头，提振内需的迫切性增加，特别是当前居民消费偏弱局面亟待改善。展望四季度，在疫情得到稳定控制的前景下，消费还有较大修复空间，基建投资有望保持两位数高增，房地产投资拖累效应趋于缓和。综合以上，预计四季度宏观经济有望延续回升势头，GDP同比增速将升至4.5%至5.0%左右，进一步向常态增长水平靠拢。整体上看，预计全年GDP同比将在3.5%左右。

主要受“猪周期”处于价格较快上升阶段影响，三季度CPI同比增速升至2.7%，接近年初设定的“3.0%左右”的控制目标。但扣除食品和能源价格、更能体现整体物价水平的核心CPI同比仅为0.7%。这意味着当前物价形势整体稳定，背后是居民消费持续偏弱，以及疫情以来货币政策宽松有度，始终坚持不搞大水漫灌。预计四季度CPI同比上破3.0%的可能性不大，核心CPI仍将处于低位，近期PPI同比快速下行也有助于稳定物价大局。未来一段时间通胀形势仍将是国内外经济基本面的主要差别之一，这是当前国内宏观政策能够坚持“以我为主”的主要原因。

四季度宏观政策将保持稳增长取向，财政政策还有发力空间，货币政策将更加注重内外平衡，政策性降息的可能性较小

前三季度基建投资（宽口径）同比增速达到11.2%，显著高于去年全年0.4%的增长水平；10月加发5000多亿元专项债开闸，并将在月内发完。这意味着今年基建稳增长显著发力，四季度基建投资将继续保持两位数高增。另外，财政政策在促消费和推动楼市回暖方面也有较大空间。值得一提的是，今年政策面始终对地方政府隐性债务风险保持高压态势，主要通过启用政策性金融工具替代城投平台，推动基建投资提速。货币政策方面，近期受美联储持续快速加息影响，中美利差倒挂幅度加大，人民币出现脱离美元走势的较快贬值苗头，稳汇率在货币政策权衡中的比重增加。预计四季度再度实施政策性降息的可能性不大。不过，为推动楼市尽快回暖，年底前5年期LPR报价大概率会单独下调；监管层将继续引导资金面处于较为充裕水平，为推动经济进一步回升提供支持性的货币金融环境。

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

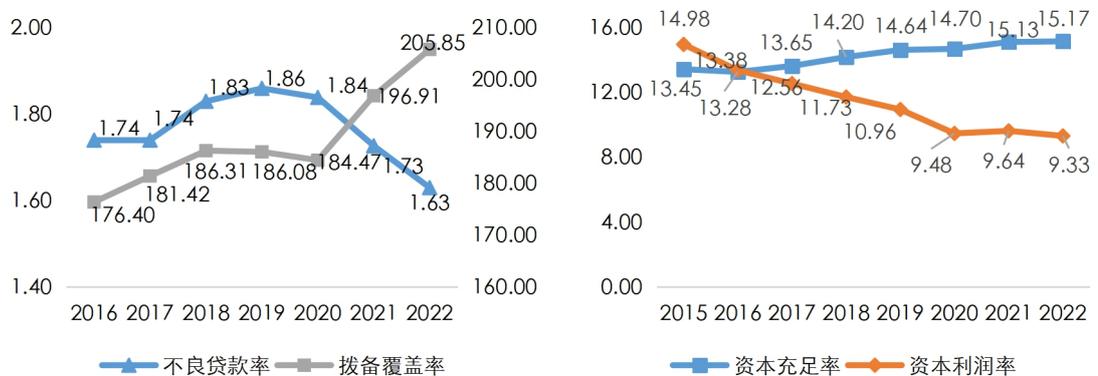
在国内经济有序修复、稳增长目标下，预计2023年货币政策将保持稳健且精准有力，商业银行流动性保持充裕。经济环境改善将提振居民消费和企业端投资需求，商业银行扩表速度将继续提升。监管部门将继续引导商业银行加大对实体经济的信贷支持力度，新增贷款将重点投向绿色信贷、普惠小微以及“三农”等领域，信贷结构将持续优化。

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。随着疫情防控进入新的阶段，消费环境、消费秩序逐步改善，市场预期和信心平稳，加之政策支持效果持续显现，预计2023年经济运行有望总体回升，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，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，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。2022年全县实现地区生产总值320.53亿元，较上年增长0.8%，经济总量在金华市下属县（市、区）中排名靠后。

2022年武义县三次产业结构比由5.2:50.4:44.4调整为5.3:49.2:45.5，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电动工具、旅游休闲产品、文教用品、门业、印刷包装等传统行业为主导，且出口企业占比高。2022年，受国际形势和疫情冲击等多重因素叠加的影响，武义县工业企业订单减少，全县规模以上工业实现增加值126.51亿元，同比下降7.3%，其中民营企业增加值下降7.5%，增加值占比95.6%。武义县不断优化营商环境，加快市场主体培育，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氟化工行业。此外，2022年该县新增国家级、省级专精特新企业各2家。第三产业方面，武义县利用温泉、生态等旅游资源，发展养生产业和生态农业，施行全域旅游发展战略。同时为推进消费市场复苏，2022年该县发放消费券2636万元，推动社会消费品零售总额增长9.4%，增速全市第一。

2022年武义县完成财政总收入50.55亿元，同比增长2.6%。其中一般公共预算收入33.10亿元，同比增长12.0%。金融系统本外币存款余额771.56亿元，同比增长19.4%，贷款余额655.33亿元，同比增长23.3%。整体来看，武义县经济保持平稳发展，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。未来伴随工业经济复苏、现代服务业加快发展，预计其经济增速和产业结构将得到改善。

图表 4：2022 年金华市下辖县（市、区）地区产值及武义县历年经济情况（单位：亿元、%）



资料来源：金华市下辖县（市、区）人民政府官网，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，业务发展定位与区域经济契合度较高，战略执行情况较好

武义农商银行建立了以股东大会、董事会、监事会和经营层为主体的“三会一层”治理架构。该行董事会共有14名成员，其中执行董事5名、股东董事7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、股东监事6名。该行高级管理人员由行长、副行长及监事长组成，均具有丰富的农村金融机构从业经验，管理能力较强。

社会责任方面，该行立足武义县域，坚持支农支小战略发展方向，同时以乡村振兴“5+X”评估体系和“绿色金融三年行动方案”为指引，推广农户、农企授信。截至2022年末，该行小微企业贷款余额156.24亿元，比年初增加33.25亿元。此外，该行制定了绿色金融战略规划，积极开展绿色信贷创新业务，同期末，该行绿色金融贷款余额5.19亿元。环境保护方面，该行自身的碳足迹和环境影响均较小，短期内不存在碳减排压力。

关联交易方面，该行董事会下设关联交易控制委员会，负责关联交易的管理、审批和风险控制，重大关联交易还需提交董事会批准。截至2022年9月末，该行最大单一关联方贷款余额0.27亿元，占同期末资本净额的比重为0.94%；全部关联方表内外授信净额为1.15亿元，占同期末资本净额的比重为4.06%。截至报告出具日，该行关联方贷款付息情况均正常。

根据武义农商银行战略发展规划，该行以普惠金融为主导方向，重点支持“三农”、民营小微企业及个体工商户发展，在业务规模、资产质量、盈利指标等各方面进行详细规划。风险管理方面，该行主要通过强化信贷业务内部控制、建立风险预警机制以及加大对分支机构审计检查力度等来防范风险。从实际执行情况来看，该行业务扩张速度较快，资产、存贷款规模稳步增长，不良贷款率控制在1%以内，拨备覆盖率远高于行业平均，战略执行情况较好。

业务运营

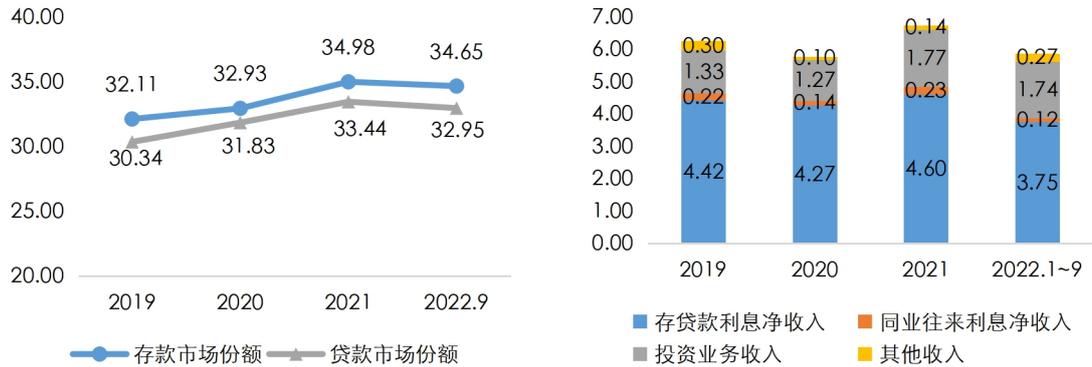
凭借在武义县内广泛分布的营业网点和良好的客户基础，武义农商银行存贷款业务区域竞争优势很强

截至2022年9月末，武义农商银行总资产规模为307.10亿元，在全国农商银行中处于中等水平。该行在武义县共设有32家分支机构，是当地网点最多、服务范围最广的银行业金融机构。同期末，该行区域存贷款市场份额分别为34.65%和32.95%，存贷款市场份额在全县同业中均排名首位，具有很强的区域竞争优势。

从业务结构来看，存贷款业务形成的利息净收入以及资金业务形成的投资业务收入是该行收入和利润的主要来源。2022年1~9月，该行实现营业收入5.87亿元，其中存贷款利息净收入和投资业务收入²占比分别为63.92%和29.55%。

² 投资业务收入=债券投资利息收入+其他债券投资利息收入+同业存单投资利息收入+其他同业存单投资利息收入+投资收益

图表 5：武义农商银行存贷款市场份额³和收入构成（单位：%、亿元）



资料来源：武义农商银行提供，东方金诚整理

存款业务

凭借良好的客户基础以及多样化的营销措施，武义农商银行存款规模快速增长，存款稳定性较好

凭借在县域内广泛分布的营业网点和较好的客户基础，叠加全员营销战略的开展，武义农商银行存款规模保持较快增长，2019年末~2021年末，该行存款余额⁴年均复合增长率为18.83%。截至2022年9月末，该行存款余额253.79亿元，较年初增长13.73%，其中对公存款⁵和储蓄存款占比分别为28.32%和71.68%。

该行对公存款主要来源于武义县财政资金和当地中小企业日常结算资金。2020年以来，该行加大对公存款营销力度，通过加强与当地国有企业、小微企业园区、特色行业及产业协会的合作与沟通，积极拓展对公客户资源，使得对公存款规模持续增长。截至2022年9月末，该行对公存款余额71.87亿元，较年初增长11.44%，以活期存款为主。该行对公存款客户集中度较高，截至2022年末，该行前十大对公存款客户存款余额合计33.33亿元，占对公存款的比重为40.49%。

该行通过持续开展社保卡发卡业务、提升收单商户资金留存率以及发行大额存单等途径提升储蓄存款，叠加县域范围内投资渠道有限，县内居民储蓄意愿较强，该行储蓄存款规模不断增长。2019年末~2021年末，该行储蓄存款余额年均复合增长率为16.65%。截至2022年9月末，该行储蓄存款余额181.92亿元，较年初增长14.66%。该行储蓄存款以定期为主，且定期储蓄存款占比逐年提升，存款稳定性不断增强。同期末，该行定期储蓄存款占储蓄存款的比重较2019年末上升5.74个百分点至72.80%。

存款定价方面，该行存款以定期产品为主，该行通过加强存款利率管理、下调定期存款利率、明确最高利率限额等方式控制存款成本。2022年1~9月，该行存款平均付息成本为2.08%，较去年上升8BP。未来，依托网点优势和良好的客户基础，预计该行存款规模将继续保持稳步

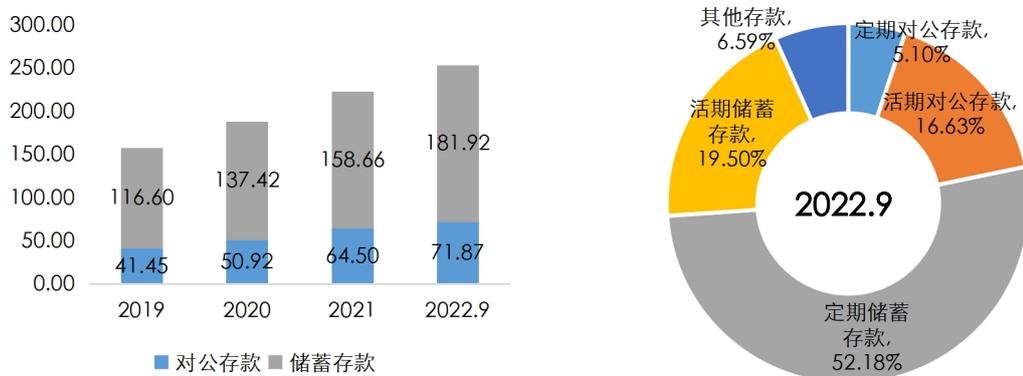
³ 存贷款市场份额数据由武义农商银行提供。

⁴ 本报告中存款余额指“吸收存款”科目余额中扣除应付利息的余额，下同。

⁵ 本报告中对公存款包括财政性存款、保证金存款等其他存款，下同。

增长，且存款结构仍以储蓄存款为主，存款稳定性持续增强。

图表 6：武义农商银行存款业务结构⁶（单位：亿元）



资料来源：武义农商银行提供，东方金诚整理

贷款业务

在普惠信贷投放及惠农助企政策等助力下，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

近年来，依托武义县域工业经济较快发展，同时在重点服务当地农户和小微企业的普惠战略下，武义农商银行贷款业务规模保持较快增长。2019 年末~2021 年末，该行贷款总额年均复合增长率为 21.78%。截至 2022 年 9 月末，该行贷款余额 207.37 亿元，较年初增长 20.73%，其中公司贷款、个人贷款和票据业务占比分别为 53.48%、45.28%和 1.24%。

武义县内民营经济活跃，企业贷款需求较为旺盛。该行通过持续开展“进村入企”走访行动，加大对辖内普惠小微、民营企业的金融支持，并主动对接小微创业园建设，拓展小微企业首贷户；同时，该行优化金融产品和服务，对纳税百强和纳税先进企业加强优惠政策，带动公司贷款规模较快增长。截至 2022 年 9 月末，该行公司贷款规模为 110.90 亿元，较年初增长 34.68%。该行票据业务开展较晚，同期末票据贴现规模为 2.56 亿元，主要为买断式转贴现，承兑行主要为城商行和全国股份制银行。

个人贷款方面，该行以“浙里贷”线上平台为载体，推进整村授信及普惠金融进社区，围绕农户普惠贷、个体户放心贷、公积贷、社保贷、住房按揭贷款、新市民贷等重点产品加大个人贷款投放力度。截至 2022 年 9 月末，该行个人贷款余额 93.91 亿元，较年初增长 5.02%，其中个人经营性贷款较年初增长 7.35%至 72.29 亿元。受房地产调控政策以及按揭贷款提前还款等因素影响，该行住房按揭贷款增速有所放缓。同期末，该行住房按揭贷款余额 10.99 亿元，较年初小幅增长 2.04%，占全部贷款的比重为 5.30%。该行其他贷款主要为个人消费贷款和信用卡贷款，整体规模维持在 10 亿元左右。

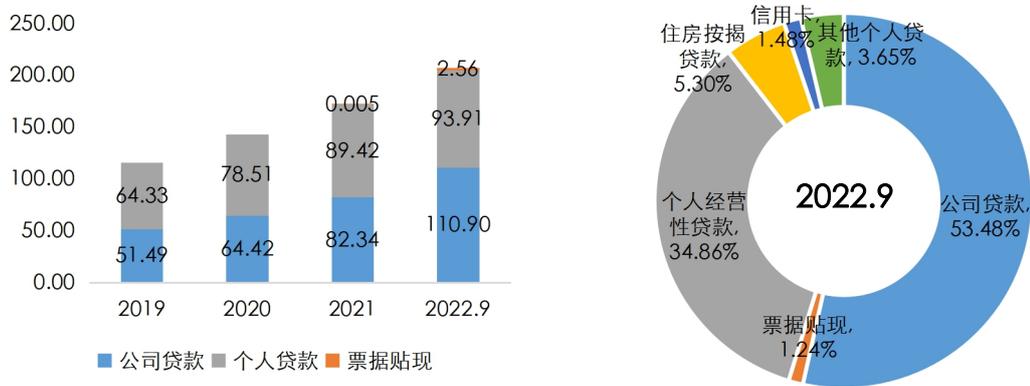
贷款定价方面，该行按照借款人资信状况、风险缓释措施和贡献度等因素实施差别化利率定价。2022 年 1~9 月，该行个人经营性贷款和公司贷款加权平均利率分别为 5.85%和 4.69%，

⁶ 数据取自武义农商银行提供的 2019 年末~2022 年 9 月末 1104 报表 G0103。

受减费让利政策及区域竞争加剧影响，上述贷款利率分别较 2021 年下降 2BP 和 11BP。

未来，武义农商银行将继续加大对小微、“三农”和实体企业的信贷支持力度，同时以农户、商户为重点信贷客群，开发、拓展个人贷款产品，预计该行贷款规模将保持增长。

图表 7：武义农商银行贷款业务结构（单位：亿元）



资料来源：武义农商银行提供，东方金诚整理

资金业务

武义农商银行投资品种以利率债和同业存单为主，投资风格较为稳健，资金业务收入对营业收入形成重要补充

武义农商银行资金业务包括金融工具投资业务和同业业务。该行主要利用富余资金进行投资，资金业务杠杆水平较低。近年来，为提升资金业务效益，该行逐步加大利率债交易力度，同时适当增配债券及 SPV 类资产。截至 2022 年 9 月末，该行金融工具投资余额 53.19 亿元（未扣除减值准备），较年初增长 3.76%。2022 年 1~9 月，该行实现投资业务收入 1.74 亿元，对营业收入的贡献度较 2019 年提高 8.36 个百分点至 29.55%。

该行投资品种以政府债券、政策性金融债和同业存单为主，少量投向企业债、商业性金融债及资管产品，整体投资风格稳健。截至 2022 年 9 月末，该行政府债券和政策性金融债投资余额合计 34.68 亿元，较 2019 年末增加 27.57 亿元，占投资总额的比重为 65.20%。同期末，该行同业存单投资余额 13.98 亿元，较年初减少 58.55%，发行人以浙江省城市商业银行为主，公开主体级别分布在 AA+~AAA，票面利率在 1.92%~3.10%之间；该行持有的商业性金融债“22 柯城农商二级 01”投资余额 0.10 亿元，票面利率为 5.20%。2021 年以来，该行适当加大了企业债配置力度，截至 2022 年 9 月末，该行企业债投资余额 1.93 亿元，均为浙江省内城投债，发行人公开主体级别分布在 AA~AA+，债券票面利率在 4.10%~6.00%之间。此外，该行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，投资余额为 2.00 亿元。

该行同业业务主要为同业净融出，同业资产以存放同业和拆出资金为主，同业负债规模很小。截至 2022 年 9 月末，该行同业资产规模为 21.11 亿元，其中存放同业款项余额 15.65 亿元，主要为存放浙江农村商业联合银行股份有限公司⁷的约期存款和存放国有银行、股份制银行

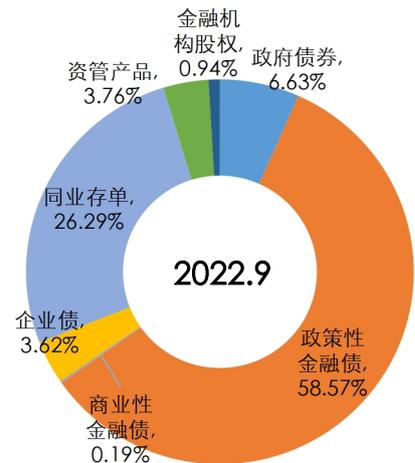
⁷ 2022 年 4 月 14 日，浙江银保监局的批复显示，同意浙江农村商业联合银行股份有限公司开业，核准注册资本为 50.25 亿元。根据批复，浙江农商联合银行开业之日，原

及系统内农商行的活期存款；拆出资金余额 5.47 亿元，主要为拆放银行业存款类金融机构及银行业非存款类金融机构同业款项，交易对手包括浙江农村商业联合银行股份有限公司、浙江稠州金融租赁有限公司、杭银消费金融股份有限公司等。

预计未来，该行资金业务将维持稳健的投资策略，投向仍将集中在利率债和同业存单。伴随投资规模的增加及资金业务结构调整，预计投资收益将继续为该行营业收入增长提供良好支撑作用。

图表 8：武义农商银行投资资产结构⁸及同业业务情况（单位：亿元、倍）

	2019年	2020年	2021年	2022年9月
政府债券	2.15	2.14	4.43	3.53
政策性金融债	4.97	3.12	8.82	31.15
商业性金融债	-	0.88	1.36	0.10
企业债	-	-	0.81	1.93
同业存单	33.79	35.28	33.74	13.98
资管产品	0.10	0.60	2.10	2.00
金融机构股权 ⁹	0.01	0.01	0.01	0.50
其他	2.06	1.51	-	--
合计¹⁰	43.08	43.54	51.26	53.19
同业资产	9.13	20.32	22.67	21.11
同业负债	0.005	0.0001	0.001	0.001
同业净融出	9.13	20.32	22.67	21.11
资金业务杠杆¹¹	1.00	1.00	1.00	1.00



资料来源：武义农商银行提供，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。

综上所述，凭借在当地广泛分布的营业网点和良好的客户基础，武义农商银行存贷款业务在武义县将继续保持很强的区域竞争优势。随着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。同时，该行金融工具投资仍将以利率债和同业存单为主，投资风格保持稳健。

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，并依托省农商联合银行开发的内部评级系统开展授信工作，能够为信贷准入提供一定指导

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。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，

浙江省农村信用社联合社自行终止，债权债务由该行承接。

⁸ 数据取自武义农商银行提供的 2019 年末-2022 年 9 月末 1104 报表 G1102，与审计报告数据存在一定差异。

⁹ 对浙江农村商业联合银行股份有限公司的长期股权投资。

¹⁰ 此处合计数未扣除资产减值准备。

¹¹ 资金业务杠杆=（投资资金+存放同业+拆出资金+买入返售）/（投资资金+存放同业+拆出资金+买入返售-同业存放-拆入资金-卖出回购）

下设的风险管理委员会履行其全面风险管理的一部分职责。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。

授信审查审批方面，该行分二个层次审批授信：支行（分理处）风险管理小组审批和董事会风险管理委员会审批。在内部评级制度建设上，该行依托省农商联合银行的内部评级系统，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

整体来看，武义农商银行信贷流程较为完善，前台业务部门和中台审核审批部门分工较为明确，信贷管理体系建设能够满足当前业务发展需求。

信用风险

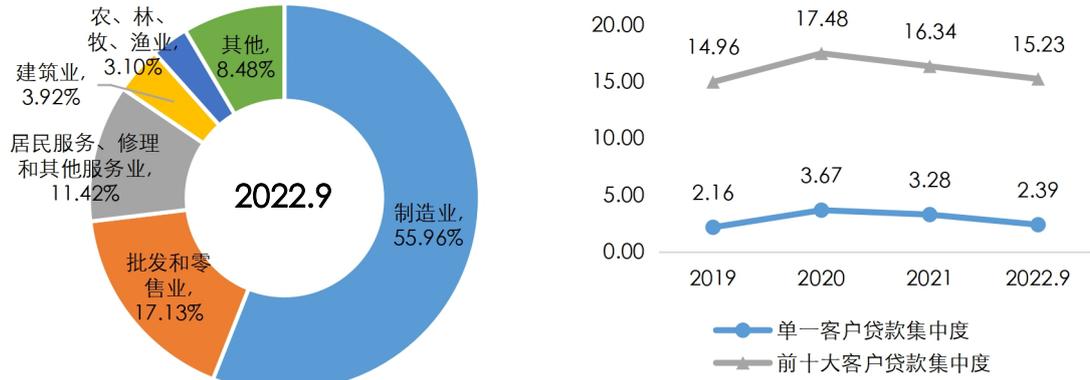
武义农商银行贷款主要分布在金属制品业、橡胶和塑料制品业等传统制造业及批发零售业，行业集中度较高，但小额分散的贷款投放策略下其客户风险分散性良好

武义农商银行贷款投向与当地经济契合度较高，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，行业集中度较高。从细分行业来看，该行制造业贷款主要集中在金属制品业、印刷包装、文教用品和塑料制品业等传统行业。

该行坚持“支农支小、小额分散”的经营思路，贷款客户集中度维持在较低水平。截至 2022 年 9 月末，该行对公贷款和个人贷款户均规模分别为 432.58 亿元和 18.27 亿元。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 2.39%和 15.23%，单户授信规模和客户集中度较小。

截至 2022 年末，该行前十大贷款客户贷款余额合计 5.20 亿元，单笔金额在 4100 万元~8000 万元之间，其中 8 户为武义县内经营汽车零部件及配件制造、印刷包装、日用金属制品、家用电器等民营企业，2 户为房地产开发经营公司，贷款五级分类均为正常，风险缓释措施以抵押担保为主。东方金诚也关注到，上述房地产开发经营公司中有一户贷款余额 0.50 亿元，公司成立于 2021 年 6 月，考虑到该房地产公司项目尚在开发初期，未来经营存在一定不确定性，需持续关注该客户还本付息情况。

图表 9：武义农商银行贷款行业和客户集中度¹²（单位：%）



资料来源：武义农商银行提供，东方金诚整理

受益于小额分散的授信政策以及不良贷款处置力度的加大，武义农商银行不良贷款率保持在同业较低水平，且贷款拨备计提充足

依托当地良好的经济基础和小额分散的授信政策，以及通过控制授信准入风险、实行不良贷款净生成率考核及组织“清核增效”专项清收活动等措施，武义农商银行不良贷款率处于同业较低水平，资产质量较好。2019年~2022年前三季度，该行新增不良贷款分别为1.15亿元、1.80亿元、1.19亿元和4963.74万元。该行通过现金清收、核销等方式进行不良贷款处置，并逐户制定风险贷款化解方案。同期，该行分别处置表内不良贷款1.03亿元、1.29亿元、1.32亿元和4047.73万元。随着新增不良贷款的减少、不良贷款处置力度的加大以及贷款规模扩大的稀释作用，截至2022年9月末，该行不良贷款率较2020年末下降0.30个百分点至0.60%。

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2022年末，该行前十大不良贷款客户余额合计2508.87万元，占不良贷款总额的比重为22.01%，单户规模在115万元~733万元之间，行业涉及批发零售、金属制品生产、建筑装饰等，风险缓释措施以房产抵押为主，少量为自然人保证担保。上述不良贷款产生的主要原因包括企业投资失败、经营不善以及涉刑被立案等。该行主要采取诉讼、催收、逐年压降本金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。近年来，该行加大对欠息企业的清收力度、及时下调五级分类，关注类贷款占比持续下降。截至2022年9月末，该行关注类贷款占比1.46%，较2019年末下降1.34个百分点。截至2022年末，该行前十大关注贷款余额合计1.44亿元，单户规模在578万元~2980万元之间，主要分布在农产品初加工、金属工具制造、工艺品制造等行业，风险缓释措施为房产等抵押物抵押或担保人担保。其中，5户为经营正常的关联企业贷款，余额合计8828.94万元；剩余5户关注类贷款客户主要由于出现不良担保及“两链”风险被纳入关注管理，且多名企业被列为失信被执行人，预计存在一定下迁风险。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。

¹² 行业集中度=武义农商银行提供的2019年末~2022年9月末1104报表G0107中各行业贷款余额/对公贷款余额（含个人经营性贷款，不含票据贴现）*100

近年来，受经济下行以及新冠疫情影响，该行逾期贷款占比上升。截至 2022 年 9 月末，该行逾期贷款余额 1.36 亿元，占全行贷款的比重较 2020 年末增加 0.20 个百分点至 0.66%。同时，该行根据国家政策引导对部分符合条件的中小微企业贷款实施延期还本付息及无还本续贷，截至 2022 年末，该行延期还本付息贷款和无还本续贷余额分别为 0.75 亿元和 57.75 亿元，其中不良贷款余额分别为 5.00 万元和 1721.37 万元。考虑该行无还本续贷规模占贷款总额的比重较大，且该行贷款较多投放于金属制品、印刷包装、塑料制品、批发零售等小微企业和个体工商户，在宏观经济尚未完全复苏情况下，相关贷款客户经营情况短期内难以明显改善，预计未来该行资产质量仍存在一定管控压力。

该行贷款风险缓释措施以抵押担保为主。截至 2022 年 9 月末，该行信用贷款、保证贷款、抵押贷款和质押贷款占比分别为 26.82%、8.48%、62.19%和 2.51%。该行抵押物以房地产类为主，抵押率一般不超过 70%。该行信用贷款半数以上为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。

武义农商银行拨备计提较为充足，拨备覆盖率保持在行业较高水平，截至 2022 年 9 月末，该行拨备覆盖率为 959.74%，同比上升了 23.56 个百分点，贷款损失抵补能力很强。

图表 10：武义农商银行资产质量及拨备情况（单位：%）



数据来源：武义农商银行提供，东方金诚整理

武义农商银行非信贷资产主要包括投资资产、同业资产、现金及存放中央银行款项等。该行投资业务开展较为审慎，以同业存单及利率债为主，其中同业存单发行主体以省内城商行、全国股份制银行为主。截至 2022 年 9 月末，该行企业债投资余额 1.93 亿元，发行人均为浙江省内嘉兴、湖州、绍兴、金华等地城投公司，公开主体级别集中分布在 AA+及 AA。综合来看，该行非信贷资产信用风险管理压力较小。

流动性风险和市场风险

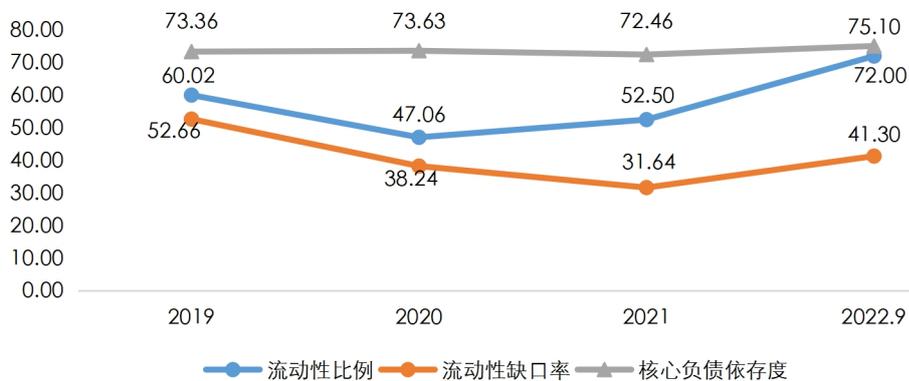
武义农商银行资产流动性和负债稳定性均较强，但随着利率债投资规模增加，该行面临的市场风险压力有所上升

武义农商银行资产端以贷款、现金及存放中央银行款项和金融投资工具为主，其中贷款以中长期贷款为主，债券投资以利率债和同业存单为主，资产整体流动性较好。该行负债以存款

为主，存款占全行负债的比重维持在 90%以上，其中定期储蓄存款余额逐年稳步增长且占比逐年上升，负债相对稳定，对其流动性指标形成较好的支撑。2021 年以来，受超额准备金、可变现资产增加等因素影响，该行流动性比例有所上升。截至 2022 年 9 月末，该行核心负债依存度为 75.10%，流动性比例为 72.00%，整体流动性风险管理压力较小。

该行面临的市场风险主要为利率风险。该行采用 LPR 加点方式确定贷款利率并定期调整，贷款定价与市场利率的相关性增强。同时，该行投资资产中利率债规模增长较快，受市场利率波动影响有所增加。预计未来，随着贷款结构向中长期贷款倾斜及长周期利率债规模增加，该行面临一定的市场风险管控压力。

图表 11：武义农商银行流动性指标（单位：%）



数据来源：武义农商银行提供，东方金诚整理

综上所述，受益于小额分散的授信政策以及不良贷款处置力度的加大，武义农商银行不良贷款率保持在同业较低水平，资产质量较好，且拨备覆盖率维持在 700%以上，风险抵补能力很强。该行资产流动性和负债稳定性均较强，但该行投资资产中利率债占比较高，面临一定的市场风险管理压力。

财务状况

武义农商银行提供了 2019 年~2021 年经审计的财务报告及 2022 年 9 月末未经审计的资产负债表和利润表，其中财务报告的审计意见均为标准无保留意见。

收入与盈利能力

受益于信贷业务规模较快增长和较好的资产质量，武义农商银行营业收入实现稳步增长，盈利指标表现优于同业，但减费让利背景下息差收窄或将限制其盈利能力继续提升

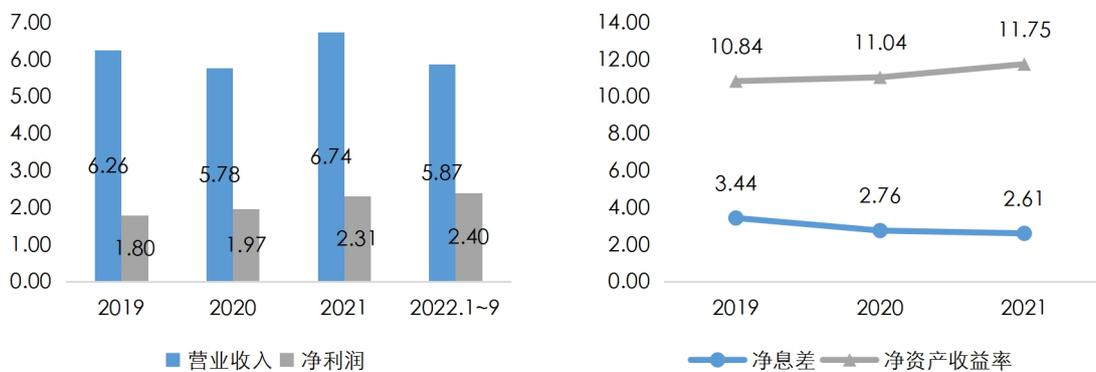
武义农商银行营业收入主要来自存贷款利息净收入和资金业务收入。在 LPR 利率下行、同业竞争加剧及减费让利政策背景下，该行贷款利率持续下降，同时受定期储蓄存款增势良好推高付息成本影响，该行净息差持续收窄。2021 年该行净息差为 2.61%，较 2019 年下降 0.83 个百分点。但得益于生息资产中贷款规模增长较快，该行营业收入实现稳步增长。2021 年，该行实现营业收入 6.74 亿元，同比增长 16.71%。2022 年 1~9 月，武义农商银行实现营业收入 5.87

亿元。

该行营业支出主要为业务及管理费和信用（资产）减值损失，成本收入比维持在 30%左右。业务规模扩大带动该行业务及管理费支出增加，2021 年该行业务及管理费为 2.22 亿元，同比增长 29.00%；2021 年，该行信用（资产）减值损失计提规模有所增加，计提贷款损失准备和其他资产减值准备合计 1.41 亿元，同比增长 11.09%。受上述因素综合影响，2021 年该行实现净利润 2.31 亿元，较上年增长 16.99%；净资产收益率为 11.75%，较上年上升 0.71 个百分点，高于同期银行业平均水平 2.11 个百分点。

整体来看，由于同业竞争压力较大，叠加减费让利政策的持续推进，预计该行净息差仍将延续收窄趋势。但考虑到该行未来业务规模仍保持持续增长，同时拨备支出对利润的挤占较小，预计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、%）



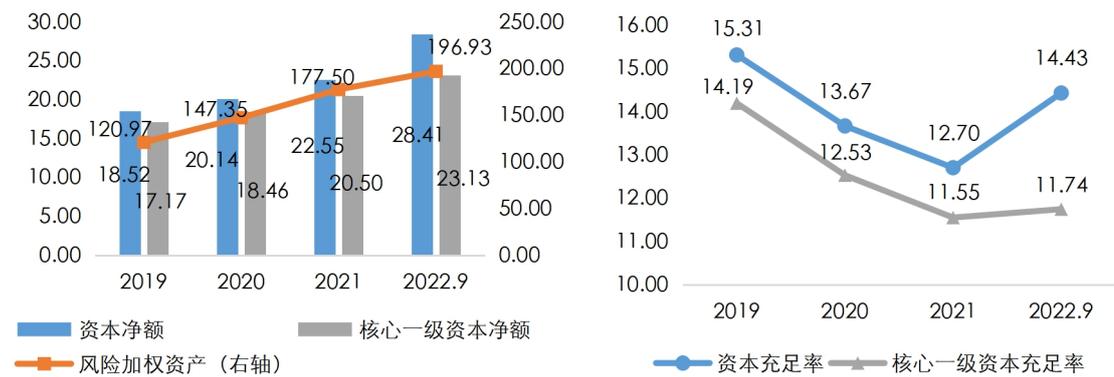
数据来源：武义农商银行提供，东方金诚整理

资本充足性

得益于较好的内源积累能力和二级资本债券的发行，武义农商银行资本实力不断提升，能够满足业务发展需要

武义农商银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，随着盈利能力逐步提升和二级资本债券成功发行，该行资本净额保持增长。截至 2022 年 9 月末，该行资本净额为 28.41 亿元，较年初增长 26.01%。但贷款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，该行资本充足性水平有所下降。截至 2021 年末，该行资本充足率和核心一级资本充足率分别较 2019 年末下降 2.61 个百分点和 2.64 个百分点。该行 2022 年 7 月 28 日发行 3.00 亿元“22 武义农商行二级资本债 01”，9 月末资本充足率上升至 14.43%。本期债券发行成功后，该行资本充足性将进一步提升，能够满足业务发展需要。

图表 13：武义农商银行资本充足情况（单位：亿元、%）



数据来源：武义农商银行提供，东方金诚整理

本期债券偿付保障能力分析

本期二级资本债拟发行规模不超过 2.00 亿元，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。此外，本期债券含有减记条款，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，将本期债券的本金进行部分或者全部减记，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。

若按照上限测算，本期债券发行额占武义农商银行 2022 年 9 月末负债总额的 0.70%，对现有负债结构影响很小。按公开市场债券发行利率模拟出本期债券的发行利率¹³，结合该行 2019 年末~2022 年 9 月末的财务数据进行简单测算，该行净资产和资本净额对本期拟发行二级资本债券的保障倍数较高。

¹³ 本期债券模拟发行利率参考市场上 2022 年发行的主体级别在 AA- 的农村商业银行二级资本工具票面利率平均数 5.06%。

图表 14：债券保障能力分析（单位：倍）

项目	2019年	2020年	2021年	2022年9月
净利润/本期债券模拟利息	17.80	19.48	22.79	-
股东权益/本期债券拟发行额度	8.58	9.27	10.35	11.58
资本净额/本期债券拟发行额度	9.26	10.07	11.27	14.21

资料来源：武义农商银行提供，东方金诚整理

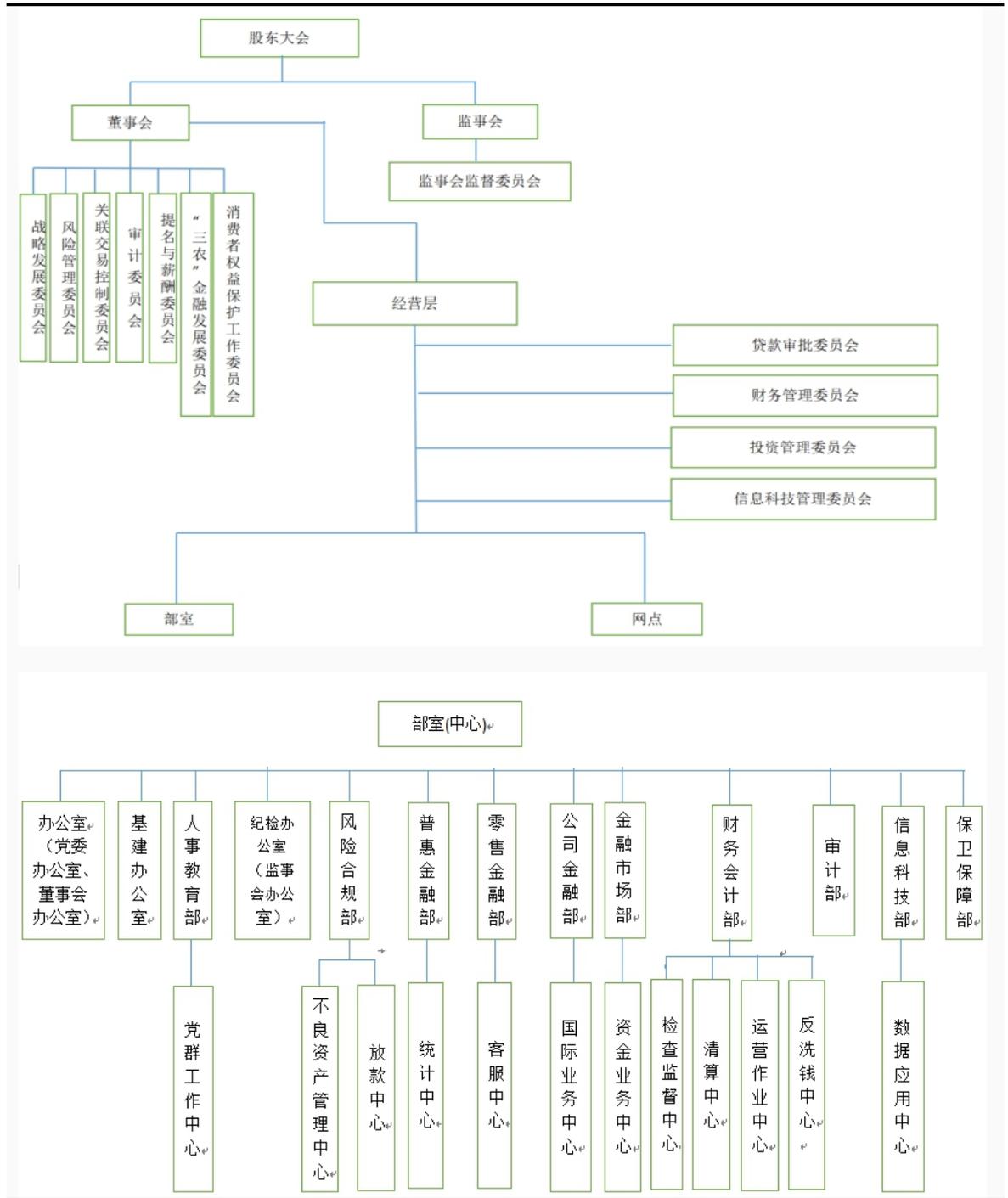
综合评价

得益于在武义县内广泛分布的营业网点和良好的客户基础，武义农商银行在当地的存贷款市场份额均保持在 30%以上，区域竞争优势很强；该行存款保持稳步增长，定期储蓄存款占比在 70%以上，核心负债依存度处于较好水平，为各项业务开展提供了稳定的资金来源；依托小额分散的授信政策以及不良贷款处置力度的加大，该行不良贷款率处于同业较低水平，且拨备覆盖率维持在 700%以上，风险抵补能力很强；该行主要通过利润留存和发行二级资本债增厚资本，资本实力不断增强，能够满足业务发展需要。

同时，东方金诚也关注到，该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及批发零售业，行业信用风险集中度较高；随着资金业务规模扩大及 LPR 改革的持续推进，该行资产价值与市场利率的相关性增强，面临一定的市场风险管理压力；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。

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；评定浙江武义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+。

附件一：武义农商银行组织架构图



附件二：武义农商银行主要财务及监管指标¹⁴（单位：亿元、%）

项目名称	2019年	2020年	2021年	2022年9月
资产质量与拨备情况				
资产总额	188.73	220.81	265.39	307.10
发放贷款及垫款	107.79	133.52	161.29	195.77
不良贷款率	0.67	0.90	0.67	0.60
关注类贷款占比	2.80	2.23	1.85	1.46
贷款拨备率	6.93	6.58	6.26	5.74
拨备覆盖率	1041.33	734.92	936.18	959.74
经营效率与盈利能力				
营业收入	6.26	5.78	6.74	5.87
营业支出	3.69	3.00	3.65	2.35
其中：业务及管理费	1.86	1.72	2.22	1.56
信用（资产）减值损失	1.81	1.27	1.41	0.77
净利润	1.80	1.97	2.31	2.40
净息差	3.44	2.76	2.61	2.36
总资产收益率	1.01	0.96	0.95	-
净资产收益率	10.84	11.04	11.75	-
负债与流动性				
负债总额	171.56	202.26	244.69	283.93
吸收存款	158.05	188.34	227.18	258.15
流动性比例	60.02	47.06	52.50	72.00
流动性缺口率	52.66	38.24	31.64	41.30
核心负债依存度	73.36	73.63	72.46	75.10
资本充足性				
所有者权益	17.17	18.54	20.70	23.16
资本充足率	15.31	13.67	12.70	14.43
一级资本充足率	14.19	12.53	11.55	11.74
核心一级资本充足率	14.19	12.53	11.55	11.74

¹⁴ 财务指标主要来自武义农商银行提供的 2019 年~2021 年审计报告和 2022 年 9 月财务报表，监管指标主要来自该行提供的各期 1104 监管报表。

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	
流动性比率	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“浙江武义农村商业银行股份有限公司2023年二级资本债券（第一期）”（以下简称“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与浙江武义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
2023年3月13日