

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构及有关人员按照本行业公认的业务标准和道德规范，认真审阅了所出具的武汉农村商业银行股份有限公司2012年次级债券信用评级报告，确认该报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。



声 明

一、本报告引用的资料主要由武汉农村商业银行有限公司（以下简称“武汉农商行”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与武汉农商行构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因武汉农商行和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告中的观点、结论仅供参考，并不构成对投资者的买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的 2012 年次级债券（不超过人民币 12 亿元）的存续期，根据跟踪评级的结论，在有效期内本次债券的信用等级有可能发生变化。



信用等级公告

联合[2012] 044 号

联合资信评估有限公司通过对武汉农村商业银行股份有限公司主体信用状况及拟发行的 2012 年次级债券（不超过人民币 12 亿元）进行综合分析和评估，确定

武汉农村商业银行股份有限公司

主体长期信用等级为 AA⁻

2012 年次级债券信用等级为 A⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一二年一月十六日



地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

武汉农村商业银行股份有限公司 2012 年次级债券信用评级分析报告

评级结果

主体长期信用等级: AA⁻

次级债券信用等级: A⁺

评级时间

2012 年 1 月 16 日

主要数据

| 项目 | 2011 年 | 2010 年 | 2009 年 |
|--------------|--------|--------|--------|
| 资产总额(亿元) | 886.74 | 710.90 | 548.45 |
| 股东权益(亿元) | 59.39 | 49.25 | 43.42 |
| 营业收入(亿元) | 34.80 | 25.22 | 17.86 |
| 净利润(亿元) | 11.12 | 8.30 | 8.35 |
| 成本收入比(%) | 30.61 | 35.12 | 36.71 |
| 平均资产收益率(%) | 1.39 | 1.32 | 1.73 |
| 平均净资产收益率(%) | 20.47 | 17.90 | 30.25 |
| 不良贷款率(%) | 1.52 | 1.98 | 2.76 |
| 贷款拨备率(%) | 3.99 | 3.82 | 3.63 |
| 拨备覆盖率(%) | 261.91 | 193.20 | 131.40 |
| 流动性比例(%) | 35.01 | 31.55 | 48.16 |
| 存贷比(%) | 68.23 | 67.02 | 66.04 |
| 股东权益/资产总额(%) | 6.70 | 6.93 | 7.92 |
| 资本充足率(%) | 11.62 | 12.93 | 17.20 |
| 核心资本充足率(%) | 8.97 | 10.26 | 14.54 |

分析师

杨杰 张舒 赖金昌

Tel: 010-85679696

地址

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

<http://www.lhratings.com>

评级观点

近年来, 武汉农村商业银行股份有限公司(以下简称“武汉农商行”)资产及资本规模持续增长, 公司治理及内部控制逐步规范, 主营业务呈现良好发展态势, 营业收入增长较快, 盈利能力较强, 资本充足水平一般。

联合资信评估有限公司评定武汉农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻, 2012 年次级债券(不超过人民币 12 亿元)的信用等级为 A⁺。该评级结论反映了本次次级债券的违约风险较低。

优势

- 重组后, 资产质量得到明显改善;
- 在当地市场具有较强的竞争力, 主营业务发展较快;
- 营业收入增长较快, 盈利能力较强。

关注

- 房地产贷款占比较高;
- 不良贷款率逐年下降, 但与全国同业水平比相对较高, 风险需关注;
- 业务快速发展对资本消耗明显;
- 宏观经济形势放缓背景下, 信贷资产的信用风险值得关注。

一、主体概况

武汉农村商业银行股份有限公司（以下简称“武汉农商行”）是在原武汉市农村信用合作联社的基础上组建而成的股份制商业银行，成立于 2009 年，注册资本 30 亿元。截至 2011 年末，武汉农商行前六大股东持股情况见表 1。

表 1 武汉农商行前六大股东持股比例表

| 序号 | 股东名称 | 持股比例(%) |
|----|---------------|---------|
| 1 | 武汉国有资产经营公司 | 10.00 |
| 2 | 武汉市电力开发有限公司 | 10.00 |
| 3 | 武汉香利房地产开发有限公司 | 10.00 |
| 4 | 武汉海螺置业发展有限公司 | 4.67 |
| 5 | 武汉新华大饭店有限公司 | 3.67 |
| 6 | 武汉弘福置业有限公司 | 3.67 |
| 合计 | | 42.01 |

武汉农商行业务经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理国际业务；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；从事银行卡借记卡业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经银行业监督管理机构批准的其他业务。

截至 2011 年末，武汉农商行共有一级支行（含总行营业部）22 个，二级支行 200 个，营业网点 222 个，在岗员工 3000 多人。控股 3 家村镇银行，分别是广州增城长江村镇银行、湖北咸安武农商村镇银行以及湖北赤壁武农商村镇银行。

截至 2011 年末，武汉农商行资产总额 886.74 亿元，其中贷款净额 509.82 亿元；负债总额 827.35 亿元，其中存款余额 778.65 亿元；股东权益 59.39 亿元；不良贷款率 1.52%，拨备覆盖率 261.91%；资本充足率 11.62%，核心资本充足率 8.97%。2011 年，武汉农商行实现营业收入 34.80 亿元，净利润 11.12 亿元。

注册地址：武汉市江岸区建设大道 618 号。

法定代表人：刘必金

二、本次债券概况

1. 本次债券概况

本次次级债券拟发行不超过 12 亿元人民币，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。

2. 本次债券性质

本次债券本金和利息的清偿顺序在武汉农商行的其他负债之后、先于武汉农商行的股权资本；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求武汉农商行加速偿还本次次级债券的本金。

3. 本次次级债券募集资金用途

本次债券的募集资金将用于补充武汉农商行的附属资本，提高资本充足率。

三、营运环境分析

1. 经济环境

“十一五”期间，我国有效应对国际金融危机的冲击，经济整体保持平稳较快发展（见表 2），国内生产总值年均增长 11.2%，2010 年国内生产总值达到 39.8 万亿元。

表 2 宏观经济主要指标表

| 项目 | 2010年 | 2009年 | 2008年 | 2007年 | 2006年 |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| GDP 增长率(%) | 10.3 | 9.2 | 9.6 | 14.2 | 12.7 |
| CPI 增长率(%) | 3.3 | -0.7 | 5.9 | 4.8 | 1.5 |
| M2 增长率(%) | 18.95 | 27.7 | 17.8 | 16.7 | 16.9 |

注：数据来源于国家统计局及中国人民银行。

2010 年，面对更加复杂的世界经济格局，我国宏观经济保持了回稳向好的态势，全年国内生产总值同比增长 10.3%，增幅有所回升。与应对金融危机初期相比，我国经济增长的动力结构发生了积极变化，市场驱动的投资、消费和出口共同拉动经济增长的格局初步形成。

但适度宽松货币政策和积极财政政策在实施近两年后，国内流动性过剩的问题显现，通货膨胀压力显著。同时，美国新一轮的量化宽松货币政策导致全球流动性泛滥趋势进一步增强，我国面临着巨大的资本流入压力。根据宏观经济的变化，央行于 2010 年采取了六次上调存款准备金率、两次加息的货币政策调整，显示货币政策加速回归“稳健”。

2011 年，我国经济步入“十二五”开局之年，世界经济复苏的不稳定性和不确定性以及通胀压力等挑战，都显示我国宏观经济平稳运行将面临复杂形势。2011 年，我国通货膨胀压力显现，CPI 持续高位运行。为控制通胀水平，央行采取较为紧缩的货币政策，六次上调存款准备金率、三次加息，CPI 于 7 月至高点后平稳下行。在通货膨胀水平得到控制、宏观经济增速放缓以及欧洲债务危机恶化的背景下，央行于 2011 年 12 月下调存款准备金 50 个基点。

2. 行业概况

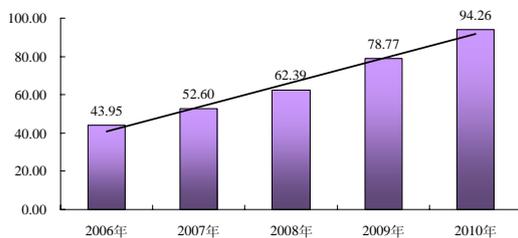


图 1 我国银行业金融机构资产规模 单位：万亿元
注：数据来自中国银监会网站。

近年来，我国银行业金融机构¹资产规模增长快速（见图 1）。其中，商业银行是银行业金融机构的主要组成部分，资产规模约占银行业金融机构资产总额的 75%。

随着体制改革和对外开放的深入推进，我国商业银行公司治理和内控体系逐步完善，产品创新和服务能力有所提升，资本约束意识、全面风险管理意识和品牌意识不断强化。在宏观经济较快增长的大背景下，我国商业银行在

资产规模较快增长的同时，不良贷款余额及不良贷款率低位“双降”，资产质量整体提高。贷款规模带动利息收入的快速增长和成本控制能力的加强等因素，推动银行业整体盈利水平逐步提升。通过股权融资、发行次级债券和混合资本债券，配合内部盈利积累等方式，银行业的资本实力获得较大幅度的提升，抵御风险能力显著增强。

截至 2011 年 6 月末，我国银行业金融机构资产总额 105.67 万亿元，负债总额 99.32 万亿元，分别较 2010 年末增长 10.87% 和 11.00%；商业银行不良贷款余额 0.42 万亿元，不良贷款率为 1.0%，继续保持下降趋势；商业银行拨备覆盖率上升至 248.9%；加权平均资本充足率 12.2%，与 2010 年末持平；加权平均核心资本充足率 9.9%，较 2010 年末下降 0.2 个百分点，2011 年上半年，银行业利差空间加大，商业银行盈利水平与 2010 年末相比有所提高。

目前我国商业银行仍存在不少亟需解决的问题，如在公司治理、内部控制和风险管理等方面与国际同业相比仍存在差距、以利息收入为主的收入结构未得到实质性改善、银行发展战略仍需进一步调整等。以上问题的解决仍需时间。

3. 行业竞争

近年来，由于商业银行存在高度同质化的问题，银行同业间竞争激烈。国有商业银行占银行业金融机构资产总额的比重逐年下降，但仍占约 50% 的比重，对银行业的发展和金融秩序的稳定起着举足轻重的作用。股份制商业银行凭借相对规范的公司治理、灵活的管理机制、先进的科技支撑、合理的网点布局等优势，规模较快增长。截至 2010 年末，股份制商业银行占银行业金融机构资产总额比重上升至 15.8%。城市商业银行则随着历史不良资产的化解、管理水平的提升以及跨区域经营的推进，规模快速扩张，竞争实力逐步增强。截至 2010 年末，城市商业银行占银行业金融机构资产总

¹本报告关于银行金融机构的分类均参照银监会统计口径。

额的比重提高至 8.3%。外资银行虽然在机构网点、市场份额等方面与国内主要商业银行存在较大差距，但其发展潜力不容忽视。

经过多年的发展，我国已形成包括银行、保险、证券、信托、基金等主体在内的金融体系，企业融资和居民投资渠道趋向多元化，商业银行传统业务受到挑战。为提升综合竞争力，多家商业银行通过参股保险公司、证券公司、基金公司等方式将业务渗透至其他非银行金融业务领域；部分实力较强的商业银行逐步推行海外扩张战略。综合化经营和开拓海外市场将是银行业长期的发展趋势。

4. 行业风险

作为经营风险的行业，银行业面临信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险、声誉风险和法律风险等。

近年来，通过改制重组，我国银行业逐步化解了由于历史原因产生的大量不良贷款，信贷质量不断提高。同时，随着公司治理的持续规范及风险管理技术的日益成熟，商业银行整体信贷风险管理水平大幅提高，不良贷款率下降至较低水平。2009 年，由于中央为应对金融危机而出台的经济刺激政策措施的实施，信贷规模出现超常增长（见图 2）。2010 年以来，央行着力加强引导金融机构合理把握信贷投放节奏。截至 2010 年末，我国本外币各项贷款余额 50.9 万亿元，同比增长 19.7%。预计未来监管部门将采取更加灵活的手段来调控信贷投放。

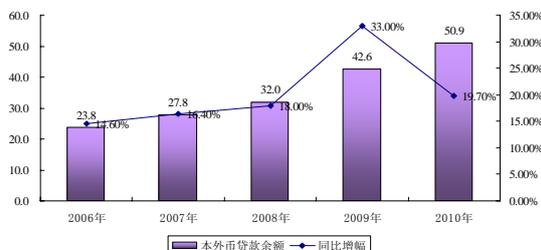


图 2 金融机构贷款情况 单位：万亿元

注：数据来源于中国人民银行。

为严防信贷风险，结合监管部门要求，多数商业银行加大了拨备计提力度，商业银行整体信贷质量实现持续优化。截至 2010 年末，商业银行不良贷款余额 4293 亿元，较年初下降 13.68%；不良贷款率为 1.14%，较年初减少 0.44 个百分点；拨备覆盖率为 218.3%，较年初大幅提高 63.28 个百分点。但由于风险暴露的滞后性，2009 年、2010 年大规模的信贷扩张仍可能对未来几年商业银行的信贷质量形成压力。其中，基建项目信贷投放过度集中、地方政府融资平台风险、房地产信贷风险以及新型融资模式隐含的信贷风险等风险隐患已引起监管部门及银行业的普遍关注，并已采取了相关措施防范风险。未来我国商业银行整体信贷质量的变化值得关注。2011 年前三季度，在严厉的房地产调控政策和紧缩的货币政策影响下，我国房地产价格上涨势头得到控制，房屋交易量下降明显。受紧缩的货币政策影响，我国的地方政府融资平台和中小企业的融资难度加大，两者的经营风险上升，这些都将加大银行面临的信用风险。

随着金融产品的不断丰富，商业银行的投资规模逐步增大，对于投资业务交易对手信用风险管理的重要性日益凸显。在严格的行业监管下，目前我国商业银行对投资业务大多采取审慎的态度，主要投资于国债、央行票据及部分高信用等级机构发行的债券，同时内外部评级体系日益成熟，这些都有助于商业银行控制投资业务的信用风险。

保持流动性是商业银行稳健经营的前提，因此防范流动性风险是银行业风险管理的重要任务。按照相关监管要求，多数商业银行已经建立了分层次的流动性准备体系，采用集中管理的模式，由总行统一调度全行资金，并对各分支行进行实时监控，以有效防范流动性风险。同时，在银行间市场发债融资渠道的日渐畅通，增强了银行业的融资便利性，有利于保持流动性。但 2009 年以来信贷规模的激增增加了银行体系流动性的不确定性。为严控流动性风险，银监会发布了流动性风险管理指引，就流动性

风险管理体系、管理方法和技术、监督管理等方面进行明确和规范。截至 2010 年末，我国商业银行流动性比例为 42.2%，保持在较好水平。2011 年，我国货币政策由适度宽松转为偏紧，商业银行流动性管理面临一定压力。

商业银行面临的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。随着利率市场化改革进程的推进，商业银行面临的利率风险日益凸现。一方面，我国商业银行以存贷利差为主、较为单一的收入结构未得到实质性改善，收入水平受存贷利差影响较大，而存贷款利率管制的逐步放松，对银行定价能力提出了更高的要求；另一方面，近年来银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大。而目前我国几家大型银行和少数股份制银行的市场风险管理体系刚刚建立，银行业和监管方主要关注以盯市估值为特征的交易账户利率风险，对银行账户利率风险的认识尚处于初级阶段。同时，汇率体制改革增加了人民币汇率的不确定性，使得商业银行面临汇率风险上升。我国银行业尚需加强市场风险管理水平。

近几年，银监会加大对银行合规性监管力度，针对内控和管理的薄弱环节，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施，并实施了商业银行内部控制指引和信息披露办法。各银行也逐步重视防范操作风险，加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业整体操作风险管理水平得到提升。此外，“流程银行”的持续打造及科技水平的不断提高都将有助于强化银行操作风险管理。

5. 监管与外部支持

银行业在我国受到较严格的监管。现阶段监管银行业的机构是银监会和人民银行，适用的法律法规主要包括《中国人民银行法》、《商业银行法》、《银行业监督管理法》等以及相关行业规章制度。

银监会作为银行业主要的监管机构，以审

慎监管为原则，针对主要风险出台一系列法规及实施细则，建立了包括资本充足率、拨备覆盖率、不良贷款率、流动性比率、杠杆率和集中度风险等在内的审慎监管框架，采用准入监管、非现场监管及现场检查等监管手段，推动银行业建立覆盖信用风险、市场风险、操作风险等的全面风险管理框架。人民银行则主要从制定和执行货币政策及维持金融市场稳定等方面，对银行业行使监管职能。此外，国家外汇管理局、证监会和保监会分别在外汇业务、基金托管业务和银行保险产品代理销售业务等方面对银行业进行监管。我国现代银行业审慎监管法律法规体系已初步构建，为银行业实现持续良性发展奠定了良好基础。

发生金融危机以来，银监会加强了对商业银行的监管力度，先后出台了《固定资产贷款管理暂行办法》、《流动资金贷款管理暂行办法》、《个人贷款管理暂行办法》和《项目融资业务指引》，强化了对拨备覆盖率的要求，以规范信贷资金使用、确保信贷资金安全；在商业银行流动性风险、银行账户利率风险、声誉风险等重点领域出台了一批指引，初步建立起信息科技风险监管规则体系；出台了银行业实施新资本协议系列指引，以实现与国际监管标准的衔接，总体提升我国银行业抵御风险的能力；相继制定一系列规范性调控措施，以规范银信业务合作和信贷资产转让业务。根据巴塞尔协议III，银监会正在研究新的监管规则，将在拨备覆盖率的基础上，引入动态拨备率指标控制经营风险；引入杠杆率监管指标，控制银行表内外业务的过度扩张；在现有流动性比率监管基础上，引入流动性覆盖率和净稳定融资比率指标，以进一步加强监管、确保银行业的健康稳定。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经济金融命脉的重要产业，银行业的发展得到了政府的大力支持。近年来，国家先后出台了多项措施支持银行业发展：鼓励符合条件的民间资本和外资入股现有商业银行；进一步拓宽资

本补充渠道，允许银行将符合规定条件的次级定期债务、次级债券和混合资本债券计入附属资本；推进国有银行股份制改革和不良资产剥离；支持符合条件的股份制商业银行在国内外证券市场上市，增强在资本市场上进行融资的能力；提高商业银行资产负债管理能力，允许具备一定条件的商业银行发行金融债券，以有效解决资产负债期限结构错配问题等。在金融危机的冲击下，党中央、国务院研究部署了金融促进经济发展的九项政策措施，通过完善配套政策措施和创新体制机制，对稳定市场信心、促进经济平稳较快发展起到了积极作用，确保了银行业的稳定运行。预计未来几年内，政府将通过外部监管等方式继续支持银行业发展，促进其提升市场化运作水平和综合经营实力。

总体看，在经济环境出现复杂变化的背景下，我国政府出台了多种措施以确保经济的稳定运行，对银行业也给予了大力支持，银行业总体实现平稳发展。2011年，我国经济发展面临了世界经济复苏的不稳定性和不确定性以及通胀压力等的挑战，这也给银行业的营运带来压力。

6. 武汉市经济、金融发展概况

武汉市作为湖北省省会，是华中地区最大的都市。武汉市是中国的重要工业基地、科教基地和综合交通枢纽。2009年9月，国家批准实施促进中部地区崛起规划，武汉市政府制定和出台了多项政策措施，调整振兴支柱产业，培育发展战略性新兴产业，提出打造中部地区总部基地的发展目标。2009年12月，国务院批准武汉东湖新技术开发区为国家自主创新示范区。2010年，武汉市的地区生产总值为5515.8亿元，较上年增长14.7%；全社会固定资产投资3753亿元，较上年增长25.1%；城市居民人均可支配收入为20806元，较上年增长13.2%。

武汉市正在推进区域金融中心建设工作，已有17家金融机构在武汉建立全国性后台服务中心，54家境内外金融机构落户武汉。截至

2010年末，武汉市金融机构本外币存款余额10930.77亿元，较上年末增长24.76%；贷款余额9093.71亿元，较上年末增长20.68%。

总体看，武汉市经济保持较快增长，金融环境逐步优化，为该地区金融业的发展提供了良好的环境。

四、公司治理与内控体系

1. 公司治理

武汉农商行根据《公司法》、《商业银行法》、《股份制商业银行公司治理指引》等法律法规及公司章程，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的现代股份制公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则，各治理主体能够相互制衡、协调运作，公司治理水平逐步提高。

武汉农商行按照公司章程及相关议事规则，召集和召开股东大会，并保证全体股东的知情权、参与权和表决权。2009~2011年，武汉农商行定期召开股东大会，就发展战略、修改公司章程、发行次级债券等重大事项进行了讨论并形成决议，较好地保证了全体股东的知情权、参与权和表决权。

武汉农商行董事会由16名董事组成，其中执行董事5名，股东董事8名，独立董事3名。董事会下设战略发展委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、关联交易控制委员会、小股东权益保障委员会、风险管理委员会等7个专门委员会。2009~2011年，武汉农商行董事会及专门委员会按照相关议事规程召开会议，审议通过了涉及发展战略、经营状况、内控管理、村镇银行投资等多项议案。

武汉农商行监事会由7名监事组成，其中，股东监事4名、职工监事3名。监事会下设提名委员会和审计委员会两个专门委员会。监事会通过列席董事会和经营管理层办公会议、召开专题会议等方式实施监督职能。

武汉农商行经营管理层设行长1名，副行

长 3 名，均具有较丰富的银行和企业经营管理经验。经营管理层按照公司章程和相关制度要求负责银行日常经营，落实股东大会、董事会的议定事项，履行董事会赋予的职责，并接受监事会监督。

总体看，武汉农商行公司治理架构基本建立，公司治理水平逐步提高。

2. 内部控制

武汉农商行积极健全内部控制体系，制定了明晰的职责和岗位说明书，前、中、后台按照制度先行、内控先行的原则，相互制约、统一协调地开展业务。武汉农商行实行一级法人体制，各分支机构均为非独立核算单位，其经营活动根据总行授权进行，并对总行负责。武汉农商行组织结构图见附录 1。

武汉农商行审计稽核部负责在全行范围内开展内部稽核审计工作，实行全行系统垂直管理。审计稽核部每年的检查内容涵盖业务经营、人员岗位、财务核算、资金往来等方面，通过现场及非现场稽核的方式开展各类稽核工作：对各一级支行业务经营和管理进行全面监控审计，频率为两年一次；对重要业务、重点环节进行监控，实行专项审计，防范操作风险；对经营效益的真实性进行审计，确保经营情况能被如实反映；按季实施突击检查，及时消除风险隐患；对各级领导干部和重要岗位人员实行离任、离岗和经济责任审计。审计稽核部针对检查中发现的问题，向被查单位下发整改通知书，并对相关责任人进行风险责任认定和追究。

武汉农商行会计管理部制定了会计业务的各项规章制度并实施监督检查，不断完善会计内控制度，保证全行会计工作规范有序运转；对重点会计科目进行监控，并及时编制会计业务操作风险监测报告；不断加强会计队伍建设，增强员工的业务处理和风险防范能力，切实有效防范操作风险。

武汉农商行合规管理部负责审核全行各项政策、办法和操作规程的合规性；对各业务条

线和分支机构经营管理的主要领域、层面、环节和关键点的合规性进行检查，确保经营活动符合法律法规及监管要求；主动识别和评估新产品、新业务的合规性。

总体看，武汉农商行逐步建立和完善内部控制体系，各业务领域的具体内控制度基本建立且运行状况良好。

3. 发展战略

武汉农商行制定了 2010~2012 年发展规划，明确了发展方向，确立了业务运营模式。武汉农商行以实现跨区域经营，引进战略投资者，将成为“具有一流的经营理念、发展速度、客户群体、管理水平、员工队伍的现代化股份制商业银行”作为发展目标。武汉农商行在坚持服务“三农”的市场定位基础上，通过大力推进公司业务、加快做强零售业务、有效拓展中间业务、稳步发展国际业务、全面介入债券市场业务、加快发展电子银行业务，加速推进全能型银行建设，全面增强市场竞争力。武汉农商行将通过创新、完善经营管理体系，全面提高市场适应度；加强风控体系建设，提升经营管理质量；塑造良好的品牌形象，提升市场影响力；积极进行人才队伍的建设和培养，提升企业经营活力。

总体看，武汉农商行市场定位清晰，制定的战略目标符合自身特点，在武汉市当地市场具有较强的竞争力。

五、主要业务经营分析

武汉农商行结合服务“三农”、服务中小企业和服务区域经济的市场定位，着力发展主营业务，近年来业务发展较快，在武汉当地的市场份额排名逐年提高。截至 2011 年末，武汉农商行存款总额占武汉市当地市场的 6.84%，贷款总额占武汉市当地市场的 5.64%，均排名第 6。武汉农商行的优势在于市场定位清晰，借助网点布局广和决策半径短的特点，开发并积累

了一批“三农”、中小企业和城中村改造等优质客户。

1. 公司业务

武汉农商行的公司业务主要由公司业务部和三农业务部两个部门负责。近年来，武汉农商行结合监管部门的信贷投放指引和自身发展的市场定位，将“三农”、中小企业、民生领域（含城中村改造、医疗、教育、保障性住房等）、园区建设、新兴产业、重点项目等六大板块作为公司信贷投放的重点，培育了一批核心客户群。

武汉农商行注重发挥决策半径短、决策灵活高效的机制优势，通过持续改进业务流程（如中小企业贷款审批实行限时制、对重点项目推出“绿色通道”服务等）、创新金融产品（如推出“富业贷”系列产品、商标专利权质押贷款产品等）、提升特色服务（如向成长型小企业提供培训辅导、组织园区企业融资洽谈会等），为客户提供全面灵活的金融解决方案，培养了一批较为稳定的优质客户。

近年来，武汉农商行公司存款规模保持较快增长。2009~2011年，武汉农商行公司存款（含存入保证金、应解汇款等，下同）年均复合增长率为32.59%，公司贷款（含垫款和贴现，下同）年均复合增长率为32.12%。截至2011年末，武汉农商行公司存款余额486.66亿元，占存款总额的62.50%；公司贷款余额475.23亿元，占贷款总额的89.49%。

武汉农商行将“三农”业务作为公司的特色业务，不断加大“三农”信贷投入，创新金融服务方式，业务取得了较快的发展。武汉农商行建立了总行、一级支行、二级支行三级垂直的“三农”业务管理体系，由总行三农业务部负责全行“三农”业务的管理。武汉农商行所有机构网点中的近一半为专门办理“三农”业务，在武汉的每个远城区大集镇、中心镇都设置了网点，网点优势是“三农”业务的基础保证。武汉农商行根据各远城区的农业产品特

色，制定了差异化服务方针，为客户提供了快速全面的金融服务。在风险可控的前提下，武汉农商行推出农村土地经营权抵押贷款等创新产品，有效解决“三农”业务抵押物不足的问题，通过产品创新开拓业务。2009~2011年武汉农商行的“三农”贷款余额年均复合增长率为35.24%，2011年末“三农”贷款余额为222.40亿元。

武汉农商行的表外授信业务以开出承兑汇票为主，2011年末表外资产余额为33.23亿元，其中承兑汇票余额31.17亿元。武汉农商行将表外授信业务纳入一般信贷管理流程，实施表内外业务综合授信管理，2011年末银行承兑汇票保证金比例约为44%。

武汉农商行的国际业务开办于2002年，主要业务包括结算业务、结售汇业务、外汇存贷款业务等。近年来，武汉农商行将专业从事进出口业务的贸易公司作为重点发展客户，逐步积累了以石油化工、机电、电子、轻纺织等行业为核心的客户群。武汉农商行作为总行级外汇指定银行，具有决策半径短、机制灵活、清算速度快的优势，有效提高了国际业务的效率。2009~2011年，武汉农商行国际结算量年均复合增长率为91.90%，2011年全年结算量达3.08亿美元，全年国际业务实现收入0.04亿元，国际业务发展较好。

总体看，武汉农商行能够结合当地经济特色和自身市场定位开展公司业务，并加大产品和服务创新力度，实现业务的特色化发展。然而，武汉农商行也面临着外部宏观经济发展放缓的挑战，内部专业人员素质需进一步提高，业务信息管理系统需进一步优化。武汉农商行业务较快增长期间潜在的信用风险值得关注。

2. 个人业务

武汉农商行的个人业务主要由个人业务部和银行卡部两个部门负责。近年来，武汉农商行加大了对个人业务的流程再造，制定支行的业务考核和激励措施，充分利用网点多的优势

开展业务。武汉农商行通过加大产品创新和丰富中间业务品种来扩大业务规模，如基金的代理业务、保险代理业务等。武汉农商行个人业务的重点客户集中在城乡居民、企业高管及公务员等群体，该客户群体对个人业务的贡献度较高。

在不断创新营销模式和提升产品服务的努力下，武汉农商行的个人金融业务实现较快发展。武汉农商行近年来储蓄存款持续较快增长。2009~2011年，储蓄存款年均复合增长率为24.07%。2011年末，武汉农商行储蓄存款余额291.99亿元，占存款总额的37.50%。2009~2011年，武汉农商行个人贷款年均复合增长率为24.72%，2011年末个人贷款余额55.80亿元，个人贷款余额占贷款总额的10.51%，其中个人经营性贷款约占58%，个人住房及商铺抵押贷款约占34%。

近年来，武汉农商行通过加大科技投入、推进银行卡电子化、丰富借记卡种类等措施，发展银行卡业务。2011年7月，武汉农商行借助新系统上线的时机，推出“汉卡”系列借记卡，截至2011年末，累计发行“汉卡”36.93万张，银行卡存款余额为170.97亿元，全年实现银行卡交易手续费收入0.09亿元。武汉农商行计划于2012年发行贷记卡。

总体来看，武汉农商行个人业务依托网点优势，培育了企业高管和公务员为新的增长点，但产品品种还需进一步丰富，客户信息管理系统还需进一步优化，这些将对个人业务的发展带来一定的影响。

3. 资金业务

武汉农商行的资金业务主要由金融市场部和债券业务部负责。金融市场部的主要业务包括人民币同业存款、人民币投资理财业务、票据贴现业务、同业拆借业务、信托业务及衍生金融产品业务等，主要职责是在配合全行流动性管理的基础上，实现收益最大化。债券业务部的主要业务包括债券的投资、交易和回购等

业务。

2011年，武汉农商行金融市场业务以票据贴现和转贴现、同业业务以及购买理财产品为主，全年实现收入1.31亿元。2011年，武汉农商行获得了代理实物黄金产品与个人理财业务的开办资格，业务品种得到丰富。

武汉农商行的债券投资以政府债券、金融债、企业债等高信用等级债券为主要投资对象。武汉农商行通过对宏观经济形势研究，对宏观调控政策进行预判，为债券投资策略提供依据。武汉农商行在通货膨胀率高企的预期下，于2011年上半年减持债券，降低资金杠杆倍数；在市场融资困难、利率高企的年中，主动加大高收益债券持仓量；在货币政策出现拐点的第四季度，出售浮息债券进行套利。截至2011年末，武汉农商行债券投资余额为80.87亿元。2011年，市场流动性紧缩提高了理财产品的收益率，武汉农商行投资了部分理财产品。截至2011年末，武汉农商行投资理财产品余额为8.50亿元，其中包括5亿元股份制银行发行的非保本浮动收益型理财产品，以及3.50亿元股票收益权单一资金信托产品，收益率均较高。近年来，武汉农商行投资收益逐年提高，2011年实现投资收益5.44亿元，占当年营业收入的15.63%，其中债券利息收入约占5.11亿元，投资买卖价差收入0.33亿元。

总体看，武汉农商行的资金业务收益水平逐步提高，产品品种更加丰富。

六、风险管理分析

武汉农商行按照股份制商业银行管理要求，逐步推行全面风险管理体系建设。董事会对风险管理承担最终责任，高级管理层负责执行董事会制定的风险战略、落实风险管理政策，总行风险管理部构建全行风险管理体系、拟定各类政策和制度，各业务部门及分支机构对各类风险进行全面分析和评估。

1. 信用风险

武汉农商行建立了董事长（行长）、总行分管行长、总行授信审查部总经理、一级支行行长的分级授权管理体系。武汉农商行对授信业务实行审议审批分级管理：总行设贷款审查委员会，是总行集体审议授信业务的机构，受董事长和行长领导；总行授信审查部内设授信评审组，是总行审议授信业务的机构，受总行签批人领导；一级支行成立贷款审查审议工作组，是贷款行集体审议授信业务的机构，受贷款行签批人领导。

武汉农商行按照授信管理办法规定，坚持审慎经营的原则，对客户实行“先评级、后授信、再用信”的模式；借助外部评级机构对所有法人客户进行信用评级，将评级结果作为授信参考依据；运用信贷系统对各项贷款业务的发起和操作流程进行控制；对授信对象、条件、过程和权限实行准入管理制度；对单一客户或集团客户确定最高综合授信额度，并加以集中统一控制；关联交易均上报总行关联交易委员会。

表 3 武汉农商行前五大行业贷款总额占比 单位：%

| 行业 | 2011 年末 | 2010 年末 | 2009 年末 |
|-----------|--------------|--------------|--------------|
| 农林牧渔业 | 26.43 | 26.04 | 20.09 |
| 批发和零售业 | 15.88 | 15.30 | 11.71 |
| 房地产业 | 11.48 | 11.61 | 14.00 |
| 租赁和商务服务业 | 8.02 | 8.07 | 8.47 |
| 建筑业 | 7.22 | 6.01 | 4.85 |
| 合计 | 69.03 | 67.03 | 59.12 |

武汉农商行的贷款主要集中在武汉地区。武汉农商行贷款主要集中在农林牧渔业、批发和零售业、房地产业、租赁和商务服务业、建筑业（见表 3），2011 年末前五大行业贷款占

贷款总额的 69.03%，贷款的行业集中度较高。武汉农商行房地产行业贷款比例有所下降，2011 年末为 11.48%，占比仍较高。截至 2011 年末，武汉农商行政府融资平台贷款余额为 44.33 亿元，较 2010 年末减少 22.86 亿元，其中 99% 以上为现金流全覆盖或基本覆盖贷款。

截至 2011 年末，武汉农商行单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 6.83% 和 59.43%，贷款客户集中度相对较高（见表 4）。武汉农商行的贷款担保方式以保证和抵押为主，2011 年末保证贷款和抵押贷款占贷款总额的比重分别约为 43% 和 38%，信用贷款占比较低。

表 4 武汉农商行贷款客户集中度情况表

| 贷款集中度 | 2011 年 | 2010 年 | 2009 年 |
|---------------|--------|--------|--------|
| 单一最大客户贷款比例(%) | 6.83 | 11.33 | 13.55 |
| 最大十家客户贷款比例(%) | 59.43 | 75.67 | 55.71 |

在重组过程中，武汉农商行主要通过央行专项票据置换（票据已于 2009 年兑付）、股东和地方政府购买等方式剥离不良贷款约 23 亿元。在剥离不良贷款后，武汉农商行资产质量得到了明显改善。2009~2011 年，武汉农商行不良贷款余额和不良贷款率呈下降趋势，2011 年末，武汉农商行不良贷款余额为 8.10 亿元（见表 5），不良贷款率为 1.52%，高于行业平均水平。2011 年末，武汉农商行逾期贷款余额 10.56 亿元，较上年末增长 4.70 亿元。

总体看，武汉农商行贷款授信及审批制度基本建立，不良贷款率呈下降趋势，但仍处于行业较高水平，且逾期贷款上升幅度较大，风险需关注。

表 5 武汉农商行贷款资产质量情况表

| 贷款分类 | 2011 年末 | | 2010 年末 | | 2009 年末 | |
|------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|
| | 余额(亿元) | 占比(%) | 余额(亿元) | 占比(%) | 余额(亿元) | 占比(%) |
| 正常 | 475.05 | 89.46 | 371.53 | 88.49 | 269.17 | 87.36 |
| 关注 | 47.88 | 9.02 | 40.04 | 9.53 | 30.42 | 9.87 |
| 次级 | 3.37 | 0.63 | 3.08 | 0.73 | 2.09 | 0.68 |

| | | | | | | |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 可疑 | 4.72 | 0.89 | 5.22 | 1.25 | 6.42 | 2.08 |
| 损失 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 不良贷款 | 8.09 | 1.52 | 8.30 | 1.98 | 8.51 | 2.76 |
| 逾期贷款 | 10.56 | 1.99 | 5.86 | 1.40 | 6.22 | 2.02 |
| 贷款合计 | 531.03 | 100.00 | 419.87 | 100.00 | 308.10 | 100.00 |

2. 市场风险

武汉农商行面临的主要市场风险是利率风险和汇率风险。武汉农商行制定了市场风险管理办、银行利率风险管理办等制度，改进了市场风险识别、计量、控制方法，市场风险治理架构初步建立。武汉农商行按照分级授权管理原则，由行长、分管行长和部门总经理进行交易限额管理控制；划分交易账户和银行账户，对不同类别金融资产采取市值重估、基点价值等方法进行风险量化评估；针对市场风险紧急时期的不同阶段制定了详细的应急处理方案，以保证安全稳妥地处理突发事件。

武汉农商行采用重定价缺口、久期缺口、情景模拟、在险收益、压力测试等方法对利率风险进行测算。截至 2011 年末，武汉农商行 3 个月内的利率敏感度缺口为-182.64 亿元（见表 6），主要是由于活期存款在银行存款总额中的占比较高。由于活期存款利率变动的频率和幅度较小，因此 3 个月内的利率敏感度缺口所面临的利率风险小。

表 6 武汉农商行利率风险缺口表 单位：亿元

| 期 限 | 2011 年末 | 2010 年末 | 2009 年末 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 3 个月以内 | -182.64 | -252.28 | -44.83 |
| 3 个月至 1 年 | 220.85 | 65.27 | -41.47 |
| 1 年至 5 年 | -51.54 | 125.12 | 32.72 |
| 5 年以上 | 81.13 | 111.16 | 106.53 |

截至 2011 年末，武汉农商行外币资产在总资产中的比重为 0.11%；外币负债在总负债中的比重为 0.11%；外币业务规模很小，面临的汇率风险较小。

总的来说，武汉农商行搭建了市场风险管理的基本框架，但还需进一步加大信息系统建设，强化风险管理手段和工具。

3. 流动性风险

武汉农商行董事会风险管理委员会负责设定全行流动性管理策略和政策，风险部负责流动性风险的识别、计量与监测，计划财务部负责日常的流动性管理。武汉农商行制定了流动性风险管理办、流动性压力测试管理办、流动性风险应急预案操作规程等制度及管理办，不断加强流动性风险管理。武汉农商行主要通过流动性指标监测、现金流压力测试、情景分析、资产负债期限结构分析等方法，量化评估流动性风险。武汉农商行对于可能出现的流动性突发事件，制定了相应的应急处理措施和流动性紧急补充方案。

近年来，武汉农商行 3 个月内的流动性缺口均为负（见表 7），其余期限的流动性缺口均为正，主要是由于武汉农商行的贷款期限主要集中在 3 个月以上，而存款主要为活期存款。近年来，武汉农商行 3 个月内流动性负缺口有所扩大，短期偿还的流动性压力有所上升。武汉农商行人民币流动性比例保持在 30% 以上，流动性风险较小。

表 7 武汉农商行流动性缺口情况表 单位：亿元

| 期 限 | 2011 年末 | 2010 年末 | 2009 年末 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 3 个月以内 | -426.72 | -347.60 | -192.45 |
| 3 个月至 1 年 | 42.82 | 56.88 | 49.02 |
| 1 年以上 | 295.32 | 236.36 | 189.45 |

4. 操作风险

武汉农商行董事会风险管理委员会负责设定全行操作风险的管理策略和政策，合规管理部负责操作风险的识别、计量与监测，各业务部门和业务条线负责操作风险的日常管理工作。武汉农商行结合银监会防范操作风险的相关要求，通过开展柜面业务风险排查，使风险

点得到有效暴露；通过开展学习、培训、整改等活动，使员工防范操作风险的意识得到有效提高。武汉农商行不断建立健全案防体系，发挥内控职能，消除潜在风险引发点。

总体来说，武汉农商行初步建立了全面风险管理体系，但风险管理水平尚需进一步提高。

七、财务分析

武汉农商行提供了 2009~2011 年财务报表。武汉农商行 2011 年开始执行新企业会计准则，并对 2009 和 2010 年的财务报表进行了追溯调整。中审亚太会计师事务所对 2009~2011 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。2011 年为合并财务报表，合并了武汉农商行控股的 3 家村镇银行。

1. 财务概况

截至 2011 年末，武汉农商行资产总额 886.74 亿元，其中贷款净额 509.82 亿元；负债总额 827.35 亿元，其中存款余额 778.65 亿元；股东权益 59.39 亿元；不良贷款率 1.52%，拨备覆盖率 261.91%；资本充足率 11.62%，核心资本充足率 8.97%。2011 年，武汉农商行实现营业收入 34.80 亿元，净利润 11.12 亿元。

2. 资产质量

2009~2011 年，武汉农商行资产总额年均复合增长率为 27.15%，发展较快。截至 2011 年末，武汉农商行资产总额为 886.74 亿元，主要为贷款、现金类资产、同业资产以及投资资产（见表 8），资产结构比较稳定。

表 8 武汉农商行资产结构表

| 项 目 | 2011 年末 | | 2010 年末 | | 2009 年末 | |
|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 余额(亿元) | 占比(%) | 余额(亿元) | 占比(%) | 余额(亿元) | 占比(%) |
| 现金类资产 | 167.66 | 18.91 | 105.36 | 14.82 | 70.24 | 12.81 |
| 贷款净额 | 509.82 | 57.49 | 403.84 | 56.81 | 296.92 | 54.14 |
| 同业资产 | 100.11 | 11.29 | 81.45 | 11.46 | 75.00 | 13.68 |
| 投资资产 | 90.28 | 10.18 | 104.10 | 14.64 | 90.95 | 16.58 |
| 其他资产 | 18.87 | 2.13 | 16.16 | 2.27 | 15.34 | 2.80 |
| 合计 | 886.74 | 100.00 | 710.90 | 100.00 | 548.45 | 100.00 |

注：现金类资产包括现金及存放中央银行款项；同业资产包括存放同业款项、拆出资金及买入返售金融资产；投资资产包括交易性金融资产、应收款项债券投资、可供出售金融资产、持有至到期投资、长期股权投资及投资性房地产。

2009~2011 年，武汉农商行贷款净额年均复合增长率为 31.04%。截至 2011 年末，武汉农商行贷款净额 509.82 亿元，武汉农商行贷款净额在资产中的比重维持在 55% 左右。

表 9 武汉农商行贷款损失计提情况表

| 项 目 | 2011 年末 | 2010 年末 | 2009 年末 |
|--------------|---------|---------|---------|
| 贷款减值准备余额(亿元) | 21.21 | 16.03 | 11.18 |
| 贷款拨备率(%) | 3.99 | 3.82 | 3.63 |
| 拨备覆盖率(%) | 261.91 | 193.20 | 131.40 |

近年来，随着贷款的增长，武汉农商行贷款减值准备余额稳步增长，武汉农商行贷款拨备率保持在较高水平，2011 年末为 3.99%（见

表 9）；拨备覆盖率持续提高，2011 年末为 261.91%，处于较好水平。

武汉农商行同业资产主要是买入返售金融资产及存放同业款项，近年来，同业资产在总资产中的比重相对稳定。2011 年末，武汉农商行同业资产 100.11 亿元，其中买入返售金融资产占 87.19%。买入返售金融资产主要为买入返售企业债券（信用等级均在 AA 及以上）和银行承兑汇票，同业业务的交易对手主要为国内的商业银行、中小证券公司以及财务公司，同业资产整体风险可控。

2011 年末，武汉农商行投资资产余额 90.28 亿元，包括 80.87 亿元的债券投资、8.50 亿元

的理财产品投资及部分长期股权投资。武汉农商行债券投资中，政府债券余额 19.91 亿元，政策性银行金融债余额 32.98 亿元，企业债券余额 27.98 亿元，企业债券的信用等级均在 AA 及以上。从金融资产分类来看，2011 年末武汉农商行的债券投资主要集中在持有至到期类投资，债券价格变动对当期损益及资本公积的影响较小。武汉农商行投资的理财产品主要包括两部分，一是 5 亿元其他银行发行的非保本浮动收益型理财产品，将于 2012 年 1 月到期；二是 3.50 亿元股票收益权单一资金信托产品，采取股票质押和资金使用方提供额外担保的风险缓释措施。武汉农商行的理财产品投资总体风险可控。

总体看，武汉农商行近年来资产结构相对稳定，贷款和投资资产规模稳步扩大，整体资产质量较好。

3. 负债结构

2009~2011 年，武汉农商行负债总额年均复合增长率为 27.99%，增长较快。截至 2011 年末，负债总额为 827.35 亿元，主要为客户存款和同业负债（见表 10）。

2009~2011 年，武汉农商行客户存款规模年均复合增长 29.12%。截至 2011 年末，武汉农商行客户存款余额 778.65 亿元，客户存款占负债总额的比重相对稳定，保持在 90% 以上。其中，储蓄存款占客户存款的比重相对稳定，维持在 40% 左右。

近年来，武汉农商行同业负债占负债总额的占比持续在 4% 左右。武汉农商行同业负债大部分为卖出回购金融资产，2011 年末卖出回购金融资产余额为 34.65 亿元，主要为卖出回购企业债券和银行承兑汇票。

总体看，武汉农商行负债结构相对稳定，存款规模稳步扩大。

表 10 武汉农商行负债结构表

| 项 目 | 2011 年末 | | 2010 年末 | | 2009 年末 | |
|---------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| | 余额(亿元) | 占比(%) | 余额(亿元) | 占比(%) | 余额(亿元) | 占比(%) |
| 客户存款 | 778.65 | 94.11 | 626.45 | 94.68 | 466.51 | 92.37 |
| 其中：公司存款 | 486.66 | 58.82 | 386.43 | 58.40 | 276.81 | 54.81 |
| 个人存款 | 291.99 | 35.29 | 240.02 | 36.28 | 189.70 | 37.56 |
| 同业负债 | 35.37 | 4.28 | 25.73 | 3.89 | 21.66 | 4.29 |
| 其它负债 | 13.33 | 1.61 | 9.48 | 1.43 | 16.87 | 3.34 |
| 合计 | 827.35 | 100.00 | 661.66 | 100.00 | 505.03 | 100.00 |

注：同业负债包括同业及其他金融机构存放款项、拆入资金、卖出回购金融资产款。

4. 经营效率与盈利能力

随着业务规模的扩大，武汉农商行营业收入保持平稳较快增长。2009~2011 年，营业收入年均复合增长率为 39.59%，其中利息净收入对营业收入的贡献度保持在 80% 以上，是营业收入的最主要来源（见表 11）。近年来，武汉农商行手续费及佣金净收入和投资收益增长稳定，2011 年投资收益占营业收入的 15.63%，90% 以上为债券利息收入。手续费及佣金净收入占营业收入的 0.86%，对收入贡献度较小。

近年来，武汉农商行营业支出呈现较快增长，2009~2011 年，营业支出年均复合增长率 40.87%。2011 年末，业务及管理费为 10.65 亿元，约占营业支出的 56%，其中职工薪酬及福利 5.59 亿元，业务费用 3.95 亿元。近年来，随着资产规模的较快增长，武汉农商行计提的资产减值准备逐年增加，2011 年为 6.22 亿元。近年来，武汉农商行成本收入比保持下降趋势，2011 年末为 30.61%，保持在较好水平。

2009~2011 年，武汉农商行净利润年均复

合增长率为 15.40%，2011 年武汉农商行实现净利润 11.12 亿元。2011 年末，武汉农商行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.39% 和 20.47%，保持在较好水平。2009 年武汉农商行的平均净资产收益率较高主要是受资产重组的影响。

总体而言，武汉农商行营业收入保持较快增长，盈利能力较强，但业务收入结构单一。

表 11 武汉农商行收益指标表

| 项 目 | 2011 年 | 2010 年 | 2009 年 |
|---------------|--------|--------|--------|
| 营业收入(亿元) | 34.80 | 25.22 | 17.86 |
| 利息净收入(亿元) | 29.03 | 20.94 | 14.32 |
| 手续费及佣金净收入(亿元) | 0.30 | 0.15 | 0.06 |
| 投资收益(亿元) | 5.44 | 4.12 | 3.47 |
| 营业支出(亿元) | 19.03 | 15.17 | 9.59 |
| 营业税金及附加(亿元) | 2.16 | 1.46 | 0.82 |
| 业务及管理费(亿元) | 10.65 | 8.86 | 6.55 |
| 资产减值损失(亿元) | 6.22 | 4.86 | 2.21 |
| 净利润(亿元) | 11.12 | 8.30 | 8.35 |
| 成本收入比(%) | 30.61 | 35.12 | 36.71 |
| 平均资产收益率(%) | 1.39 | 1.32 | 1.73 |
| 平均净资产收益率(%) | 20.47 | 17.90 | 30.26 |

注：①平均资产收益率=净利润/(期初资产总额+期末资产总额)*2

②平均净资产收益率=净利润/(期初净资产总额+期末净资产总额)*2

5. 流动性

近年来，武汉农商行整体流动性处于较好水平。2011 年末，武汉农商行超额存款准备金率和流动性比例分别为 3.17% 和 35.01%，均较上年有所提高（见表 12）。近年来，武汉农商行存贷比保持相对稳定，处于行业一般水平。

表 12 武汉农商行流动性情况表

| 项 目 | 2011 年末 | 2010 年末 | 2009 年末 |
|-------------|---------|---------|---------|
| 超额存款准备金率(%) | 3.17 | 0.59 | 1.56 |
| 流动性比例(%) | 35.01 | 31.55 | 48.16 |
| 存贷比(%) | 68.23 | 67.02 | 66.04 |

从现金流状况看，2011 年，武汉农商行经营性现金流净额较上年有所下降，主要由于存

放中央银行和同业款项净增加额的大幅增长；投资性现金流净额为正值，主要由于投资收回现金大幅增加。由于近两年来武汉农商行进行了股利分配，筹资活动现金流量净额均为负值（见表 13）。总体看，武汉农商行现金流充裕，流动性较好。

表 13 武汉农商行现金流状况表

| 项 目 | 2011 年 | 2010 年 | 2009 年 |
|--------------|--------|--------|--------|
| 经营性现金流净额(亿元) | 15.73 | 25.40 | 10.00 |
| 投资性现金流净额(亿元) | 13.68 | -9.75 | 40.21 |
| 筹资性现金流净额(亿元) | -1.00 | -1.80 | 20.84 |
| 现金流净增加额(亿元) | 28.42 | 13.85 | 71.05 |

6. 资本充足性

近年来，武汉农商行主要采用利润留存的方式补充核心资本，主营业务规模的快速发展带来风险加权资产的快速增加，武汉农商行加权风险系数有所上升，2011 年末为 66.78%；武汉农商行的资本充足率以及核心资本充足率均呈快速下降趋势，截至 2011 年末，资本充足率和核心资本充足率分别为 11.62% 和 8.97%（见表 14）。

本次次级债的发行将用于补充武汉农商行的附属资本，以 2011 年末相关财务数据为基础，在本期次级债成功发行后，资本充足率将上升约 2 个百分点。

表 14 武汉农商行资本充足情况表

| 项 目 | 2011 年末 | 2010 年末 | 2009 年末 |
|----------------|---------|---------|---------|
| 资本净额(亿元) | 68.83 | 55.76 | 46.63 |
| 其中：核心资本净额(亿元) | 53.11 | 44.23 | 39.41 |
| 加权风险资产(亿元) | 592.18 | 431.13 | 271.12 |
| 加权风险资产/资产总额(%) | 66.78 | 60.65 | 49.43 |
| 股东权益/资产总额(%) | 6.70 | 6.93 | 7.92 |
| 资本充足率(%) | 11.62 | 12.93 | 17.20 |
| 核心资本充足率(%) | 8.97 | 10.26 | 14.54 |

7. 次级债券偿付能力

如果本次次级债券的发行规模为 12 亿元，

以 2011 年末的相关财务数据为基础，武汉农商行能够快速变现的资产（包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项、交易性金融资产、买入返售金融资产及可供出售金融资产）总额为 282.49 亿元，是本次次级债券本金的 23.54 倍（见表 15）；净利润、股东权益对本次次级债券本金的保护倍数分别为 0.93 倍和 4.95 倍，保障程度较高。

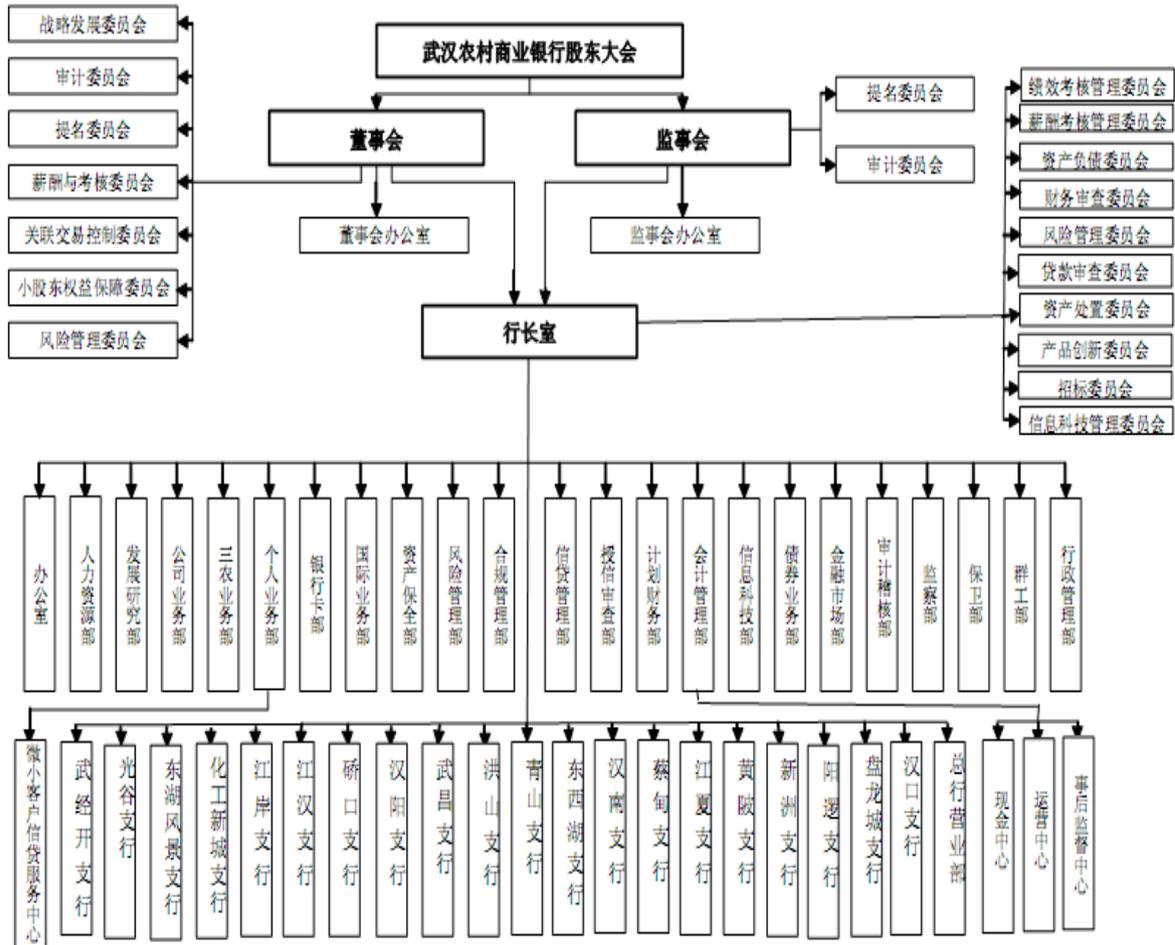
表15 武汉农商行次级债券保障情况表

| 项 目 | 2011 年 |
|--------------------|--------|
| 可快速变现资产/次级债券余额(倍数) | 23.54 |
| 净利润/次级债券余额(倍数) | 0.93 |
| 股东权益/次级债券余额(倍数) | 4.95 |

总体看，武汉农商行对本次次级债券的偿付能力较强。

附录 1 组织架构图

武汉农村商业银行股份有限公司组织结构图



附录 2 资产负债表

编制单位：武汉农村商业银行股份有限公司

单位：万元

| 项 目 | 2011 年末 | 2010 年末 | 2009 年末 |
|--------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 资产： | | | |
| 现金及存放中央银行款项 | 1,676,582.00 | 1,053,621.34 | 702,428.90 |
| 贵金属 | | | |
| 存放联行款项 | | | 5,313.96 |
| 存放同业款项 | 79,070.08 | 186,992.40 | 89,137.06 |
| 拆出资金 | 49,215.00 | 375.00 | 786.60 |
| 交易性金融资产 | 21,199.88 | 58,665.33 | |
| 衍生金融资产 | | | |
| 买入返售金融资产 | 872,859.46 | 627,120.00 | 654,790.00 |
| 应收款项类金融资产 | | | |
| 应收利息 | 24,322.55 | 9,725.03 | 6,864.30 |
| 应收股利 | | | |
| 其他应收款 | 2,788.94 | 1,638.23 | 2,779.03 |
| 发放贷款和垫款 | 5,098,180.88 | 4,038,416.11 | 2,969,186.85 |
| 可供出售金融资产 | 125,924.16 | 264,297.40 | 218,187.83 |
| 持有至到期投资 | 733,418.44 | 715,625.54 | 688,715.00 |
| 长期股权投资 | 22,297.59 | 2,363.27 | 2,582.95 |
| 投资性房地产 | | | |
| 固定资产 | 84,521.10 | 86,604.03 | 87,560.55 |
| 在建工程 | 18,368.48 | 7,768.92 | 6,564.39 |
| 固定资产清理 | | | |
| 无形资产 | 5,434.40 | 18.68 | 21.01 |
| 长期待摊费用 | 4,844.24 | 3,542.40 | 2,124.87 |
| 抵债资产 | 9,568.83 | 19,639.29 | 24,180.64 |
| 递延所得税资产 | 38,802.55 | 32,627.92 | 23,277.95 |
| 待处理财产损益 | | | |
| 其他资产 | | | |
| 资产总计 | 8,867,398.58 | 7,109,040.88 | 5,484,501.89 |
| 负债： | | 0.00 | 0.00 |
| 向中央银行借款 | | | |
| 联行存放款项 | 435.71 | 10.45 | |
| 同业及其他金融机构存放款 | 5,707.71 | 12,407.71 | 9,546.63 |
| 拆入资金 | 1,100.00 | 1,100.00 | 1,100.00 |
| 交易性金融负债 | | | |
| 衍生金融负债 | | | |
| 卖出回购金融资产款 | 346,452.04 | 243,751.00 | 205,910.00 |

| | | | |
|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 吸收存款 | 7,786,481.92 | 6,264,526.52 | 4,665,057.80 |
| 应付职工薪酬 | 16,039.87 | 11,429.54 | |
| 应交税费 | 40,010.81 | 21,729.57 | 6,860.95 |
| 应付利息 | 48,872.59 | 35,033.12 | 31,617.76 |
| 应付股利 | 33.20 | 28.98 | |
| 其他应付款 | 14,519.93 | 8,023.63 | 38,981.06 |
| 预计负债 | | | |
| 应付债券 | | | |
| 递延所得税负债 | 5,643.81 | 6,006.47 | 7,349.32 |
| 其他负债 | 8,196.54 | 12,504.72 | 83,866.01 |
| 负债总计 | 8,273,494.14 | 6,616,551.72 | 5,050,289.52 |
| 所有者权益： | | | |
| 实收资本(股本) | 300,000.00 | 300,000.00 | 300,000.00 |
| 资本公积 | 22,695.83 | 22,768.03 | 22,047.95 |
| 减：库存股 | | | |
| 盈余公积 | 25,600.18 | 11,637.23 | 3,575.90 |
| 一般风险准备 | 64,132.08 | 53,376.85 | 30,091.12 |
| 未分配利润 | 162,190.26 | 104,707.04 | 78,497.39 |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 574,618.35 | 492,489.16 | 434,212.36 |
| 少数股东权益 | 19,286.09 | | |
| 所有者权益合计 | 593,904.44 | 492,489.16 | 434,212.36 |
| 负债及所有者权益合计 | 8,867,398.58 | 7,109,040.88 | 5,484,501.89 |

附录 3 利润表

编制单位：武汉农村商业银行股份有限公司

单位：万元

| 项 目 | 2011 年 | 2010 年 | 2009 年 |
|------------------------|------------|------------|------------|
| 一、营业收入 | 347,966.76 | 252,198.49 | 178,565.35 |
| (一)利息净收入 | 290,268.02 | 209,375.48 | 143,154.25 |
| 利息收入 | 417,349.24 | 275,653.72 | 259,094.75 |
| 利息支出 | 127,081.22 | 66,278.23 | 115,940.51 |
| (二)手续费及佣金净收入 | 2,958.92 | 1,503.38 | 565.80 |
| 手续费及佣金收入 | 3,460.08 | 2,413.49 | 1,980.44 |
| 手续费及佣金支出 | 501.16 | 910.11 | 1,414.64 |
| (三)投资收益(损失以“-”号填列) | 54,380.14 | 41,172.15 | 34,720.26 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收入 | | | |
| (四)公允价值变动收益(损失以“-”号填列) | -781.19 | -18.92 | 0.00 |
| (五)汇兑收益(损失以“-”号填列) | 84.45 | 55.33 | 86.09 |
| (六)其他业务收入 | 1,056.42 | 111.08 | 38.95 |
| 二、营业支出 | 190,258.67 | 151,704.99 | 95,904.35 |
| (一)营业税金及附加 | 21,574.52 | 14,583.79 | 8,211.45 |
| (二)业务及管理费 | 106,512.24 | 88,558.20 | 65,547.98 |
| (三)资产减值损失 | 62,169.52 | 48,558.84 | 22,134.13 |
| (四)其他业务成本 | 2.39 | 4.16 | 10.78 |
| 三、营业利润(亏损以“-”号填列) | 157,708.09 | 100,493.51 | 82,661.00 |
| 加：营业外收入 | 2,942.35 | 1,528.29 | 1,322.69 |
| 减：营业外支出 | 3,028.52 | 636.64 | 559.05 |
| 四、利润总额(亏损以“-”号填列) | 157,621.91 | 101,385.17 | 83,424.64 |
| 减：所得税费用 | 46,417.44 | 18,428.45 | -87.00 |
| 五、净利润(亏损以“-”号填列) | 111,204.47 | 82,956.72 | 83,511.64 |

附录 4 现金流量表

编制单位：武汉农村商业银行股份有限公司

单位：万元

| 项 目 | 2011 年 | 2010 年 | 2009 年 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 一、经营活动产生的现金流量： | | | |
| 客户存款和同业存放款项净增加额 | 1,515,680.67 | 1,536,610.79 | 1,114,599.34 |
| 向中央银行借款净增加额 | | | |
| 向其他金融机构拆入资金净增加额 | | | |
| 收取利息、手续费及佣金的现金 | 406,211.72 | 263,993.92 | 271,583.82 |
| 收到的税费返还 | | | |
| 收到的其他与经营活动有关的现金 | 106,708.41 | 39,467.77 | 88,232.75 |
| 经营活动现金流入小计 | 2,028,600.80 | 1,840,072.47 | 1,474,415.91 |
| 客户贷款及垫款净增加额 | 1,111,559.75 | 1,117,724.85 | 751,610.26 |
| 存放中央银行和同业款项净增加额 | 448,482.59 | 312,903.72 | 353,718.87 |
| 支付利息、手续费及佣金的现金 | 113,742.54 | 60,300.18 | 200,988.61 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 48,979.86 | 46,867.36 | 32,033.84 |
| 支付的各种税费 | 56,112.76 | 29,314.11 | 6,787.49 |
| 支付的其他与经营活动有关的现金 | 92,374.42 | 18,953.12 | 29,316.48 |
| 经营活动现金流出小计 | 1,871,251.93 | 1,586,063.35 | 1,374,455.55 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 157,348.87 | 254,009.12 | 99,960.36 |
| 二、投资活动产生的现金流量： | | | |
| 收回投资所收到的现金 | 1,296,555.67 | 239,849.15 | 606,488.88 |
| 取得投资收益所收到的现金 | 54,030.14 | 40,423.46 | 35,044.09 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额 | 475.22 | 3,267.37 | |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额 | | | |
| 收到的其他与投资活动有关的现金 | | | |
| 投资活动现金流入小计 | 1,351,061.03 | 283,539.97 | 641,532.97 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金 | 33,609.29 | 19,341.42 | 13,294.80 |
| 投资所支付的现金 | 1,180,619.34 | 361,733.62 | 226,135.24 |
| 取得子公司及其他营业单位收到的现金净额 | | | |
| 支付的其他与投资活动有关的现金 | | | |
| 投资活动现金流出小计 | 1,214,228.64 | 381,075.04 | 239,430.04 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | 136,832.39 | -97,535.07 | 402,102.92 |
| 三、筹资活动产生的现金流量： | | | |
| 吸收投资所收到的现金 | 20,000.00 | | 300,000.00 |
| 其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金 | 20,000.00 | | 0.00 |
| 取得借款所收到的现金 | | | 0.00 |
| 收到的其他与筹资活动有关的现金 | | | 159,200.00 |
| 筹资活动现金流入小计 | 20,000.00 | | 459,200.00 |

| | | | |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 偿还债务所支付的现金 | | | 190,734.61 |
| 分配股利、利润或偿付利息所支付的现金 | 29,995.78 | 18,000.00 | 6,035.92 |
| 支付的其他与筹资活动有关的现金 | | | 53,968.96 |
| 筹资活动现金流出小计 | 29,995.78 | 18,000.00 | 250,739.49 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -9,995.78 | -18,000.00 | 208,460.51 |
| 四、汇率变动对现金的影响 | | | |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | 284,185.48 | 138,474.05 | 710,523.79 |

附录 5 商业银行长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。各等级含义如下表所示：

| 级 别 | 含 义 |
|-----|---------------------------------|
| AAA | 偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。 |
| 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。 |

联合资信评估有限公司关于 武汉农村商业银行股份有限公司 2012年次级债券的跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与武汉农村商业银行股份有限公司（以下简称“发行人”）签署的协议，本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的次级债券的存续期。

信用评级工作结束之日起，在次级债券存续期间，发行人每次发布年度报告后，应按联合资信要求，向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，将在重大变化和突发事件发生后 5 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺，在有效期内，联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，联合资信将进行不定期跟踪评级。

联合资信将根据实际情况，对发行人进行不定期跟踪评级，并随时据实进行信用等级调整并予公布。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料，联合资信将根据有关情况调整发行人的信用等级并予以公布。

如发行人不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法进行全面分析并判定信用等级，联合资信有权撤销信用等级。

根据相关规定，联合资信将保证在次级债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送跟踪评级报告，并在指定媒体披露。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

