

# 联合资信评估有限公司

---

## 承诺书

本机构承诺出具的武汉农村商业银行股份有限公司 2017 年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。



# 跟踪评级公告

联合[2017] 619 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的信用状况进行跟踪分析，确定维持武汉农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，2012 年次级债券（12 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一七年五月五日



# 武汉农村商业银行股份有限公司

## 2017年跟踪信用评级报告

### 本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA<sup>+</sup>  
次级债券信用等级：AA  
评级展望：稳定  
评级时间：2017年5月5日

### 上次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA<sup>+</sup>  
次级债券信用等级：AA  
评级展望：稳定  
评级时间：2016年7月22日

### 主要数据：

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	2230.76	1705.12	1540.66
股东权益(亿元)	193.43	174.85	152.52
不良贷款率(%)	1.87	1.76	1.44
贷款拨备率(%)	5.96	5.13	4.62
拨备覆盖率(%)	318.57	291.39	321.68
人民币流动性比例(%)	44.02	45.11	39.48
人民币存贷比(%)	66.40	72.49	71.37
股东权益/资产总额(%)	8.67	10.25	9.90
资本充足率(%)	13.73	14.59	14.75
一级资本充足率(%)	11.76	12.51	12.53
核心一级资本充足率(%)	11.74	12.50	12.51
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	72.80	66.17	64.82
拨备前利润总额(亿元)	48.89	42.02	44.50
净利润(亿元)	23.18	23.33	23.17
成本收入比(%)	31.11	30.48	27.02
拨备前资产收益率(%)	2.48	2.59	3.13
平均资产收益率(%)	1.18	1.44	1.63
平均净资产收益率(%)	12.59	14.25	16.94

数据来源：审计报告和监管报表，联合资信整理。

### 分析师

韩 夷 高 龙 王 柠

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

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）

网址：www.lhratings.com

### 评级观点

2016年以来，武汉农村商业银行股份有限公司（以下简称“武汉农商行”）公司治理机制运行良好，内部控制和风险管理体系逐步完善；主营业务发展良好，科技金融业务发展势头良好；资产规模较快增长，投资资产规模上升显著；营业收入持续增长，但资产减值准备计提力度加大对净利润的实现带来一定影响；资本保持充足水平。联合资信评估有限公司确定维持武汉农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，2012年次级债券（12亿元）信用等级为AA，评级展望为稳定。该评级结论反映了武汉农商行次级债券的违约风险很低。

### 优势

- 主营业务集中于华中地区中心城市及长江经济带核心城市之一的武汉市，区位优势良好，业务发展空间较大；
- 主营业务发展良好，存贷款业务在武汉地区金融机构同业中具有较强的竞争力；
- 小微和“三农”业务稳步发展，科技金融业务发展势头良好；
- 贷款拨备保持充足水平；
- 资本内生增长能力较好，核心资本保持充足水平。

### 关注

- 房地产业和建筑业贷款占比较高，容易受到政府宏观调控政策和房地产市场波动的影响；
- 理财产品、信托及资产管理计划投资规模上升显著，相关资产的信用风险需关注；
- 不良贷款和逾期贷款规模及占比持续上升，信贷资产质量面临一定下行压力；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的业务发展、资产质量带来不利影响。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由武汉农村商业银行股份有限公司（以下简称“发行人”）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发行人构成委托关系外，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，未因发行人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、本次信用评级是对发行人发行的 2012 年次级债券出具的年度定期跟踪报告，本次跟踪评级结果自发布之日起至相关存续债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。



# 武汉农村商业银行股份有限公司

## 2017年跟踪信用评级报告

### 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”）成立于2009年，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，初始注册资本30.00亿元。截至2016年末，武汉农商行注册资本为43.81亿元，前五大股东及持股比例见表1。

表1 前五大股东持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	武汉国有资产经营有限公司	7.56
2	武汉市电力开发有限公司	7.56
3	湖北香利资产管理有限公司	7.56
4	黄鹤楼科技园（集团）有限公司	3.54
5	武汉海螺置业发展有限公司	3.53
合计		29.75

资料来源：武汉农商行提供，联合资信整理。

截至2016年末，武汉农商行下辖4个分行，22个一级支行（含总行营业部）和209个营业网点；控股32家村镇银行；在岗员工5000多人。

截至2016年末，武汉农商行资产总额2230.76亿元，其中发放贷款和垫款净额1011.22亿元；负债总额2037.33亿元，其中客户存款余额1679.88亿元；股东权益193.43亿元；不良贷款率1.87%，拨备覆盖率318.57%；资本充足率为13.73%，一级资本充足率为11.76%，核心一级资本充足率为11.74%。2016年，武汉农商行实现营业收入72.80亿元，净利润23.18亿元。

注册地址：湖北省武汉市江岸区建设大道618号

法定代表人：徐小建

### 二、已发行债券概况

武汉农商行于2012年8月29日在银行间市场公开发行了规模为12亿元的次级债券，债券概况见表2。2016年，武汉农商行根据债券发行条款的规定，在次级债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	12 武汉农商次级债
发行日期	2012年8月29日
发行规模	人民币12亿元
期限	10年期，在第5年末附发行人赎回权
利率	固定利率6.50%，按年付息

资料来源：中国货币网，联合资信整理。

### 三、营运环境

#### 1. 宏观经济环境分析

##### （1）国内经济环境

2016年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际GDP增速为6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表3）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资缓中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对

经济平稳增长发挥了重要作用。2016年，全国一般公共预算收入 15.96 万亿元，较上年增长 4.5%；一般公共预算支出 18.78 万亿元，较上年增长 6.4%；财政赤字 2.83 万亿元，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值，财政政策继续加码。2016 年，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016 年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进

程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017 年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及 2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍将保持在 6.5% 以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.1	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	10.4	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。  
注：2014 年、2015 年和 2016 年进出口贸易差额的单位为亿元

## (2) 区域经济发展概况

作为湖北省省会城市，武汉市是华中地区最大的城市，也是我国重要的工业基地、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，并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。2016 年，武汉市实现地区生产总值 11912.61 亿元，同比增长 7.8%；其中第一产业增加值同比增长 3.4%，第二产业增加值同比增长 5.7%，第三产业增加值同比增长 9.9%；产业结构比重为 3.3:43.9:52.8。全年一般公共预算总收入 2423.16 亿元，同比增长 11.8%；人均可支配收入 35383 元，同比增长 8.9%。

武汉市正在推进区域金融中心建设工作，截至 2016 年末，总部设在武汉地区的金融机构共有 25 家，在武汉设立或筹建后台服务中心的金融机构共有 33 家。截至 2016 年末，武汉市金融机构本外币各项存款余额 22196.21 亿元，较上年末增长 14.5%；金融机构本外币各项贷款余额 20754.87 亿元，较上年末增长 21.1%。

总体看，武汉市经济发展态势良好，为该地区金融行业的发展提供了较好的环境。

## 2. 行业分析

### (1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行资产总额 181.69 万亿元，负债总额 168.59 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.65 万亿元，资产利润率 0.98%，资本利润率 13.38%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2016 年，金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.51 万亿元，不良贷款率 1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率 176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平，但计提压力凸显。另一方面，受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单的方式，促进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此，2016 年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用

效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时，监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，并对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性，2016 年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据 wind 统计数据，2016 年末同业存单发行规模达 6.3 万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利能力方面，2016 年随着生息资产规模的持续增长，我国商业银行仍能实现较好收益，但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响，其盈利水平持续弱化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收入比重持续上升。

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的内生增长作用进一步减弱。2016 年，商业银行倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.25%，平均资本充足率为 13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

## （2）监管政策

2016 年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016 年 3 月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着 AMC 为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。2016 年 10 月，中国财政部、银监会下发了《金融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的 10 户降低为 3 户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受约束

将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

总体看，在审慎的监管环境和政府的大力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

## 四、公司治理与内部控制

武汉农商行构建了由股东大会、董事会、监事会、高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。

武汉农商行董事会由 16 名董事组成，其中独立董事 3 名。董事会下设战略发展、审计、风险与合规管理、提名、薪酬与考核、关联交易控制、三农金融服务 7 个专门委员会。武汉农商行监事会由 8 名监事组成，其中职工监事 3 名，非职工监事 5 名。监事会



下设提名委员会和监督委员会。武汉农商行高级管理层设行长 1 名、副行长 4 名、总会计师 1 名、董事会秘书 1 名和首席风险官 1 名。2016 年以来，武汉农商行各治理主体均能够履行相关职能，公司治理水平逐步提高。

2016 年以来，武汉农商行不断完善和健全内部控制和风险管理长效机制，构筑合理、科学、安全的内部控制体系。审计稽核方面，武汉农商行开展了业绩真实认定审计、信贷审计、专项审计、飞行检查、信息科技风险管理内部及外部专项审计等多项审计，有效发挥了审计监督职能。整体看，武汉农商行整体内控水平逐步提高。

## 五、主要业务经营分析

武汉农商行结合“服务三农、服务小微企业、服务市民”的定位，借助自身网点布局广和决策半径短的优势，开发积累了一批优质客户，在武汉当地市场竞争力较强。截至 2016 年末，武汉农商行人民币存款余额市场份额在武汉当地银行业金融机构中排名第 4 位；人民币贷款余额市场份额在武汉当地银行业金融机构中排名第 7 位。

### 1. 公司银行业务

2016 年以来，武汉农商行以“深化转型”为主线，凸显主动营销职能，稳步推进客户建设、科技金融、产品创新、团队建设、异地分行发展等重点工作，推动公司业务持续健康发展。截至 2016 年末，武汉农商行公司存款（含保证金和其他，下同）余额 1056.75 亿元，较上年末增长 24.61%，占存款总额的 62.91%；武汉农商行公司贷款（含贴现和垫款，下同）余额 925.73 亿元，较上年末增长 10.80%，占贷款总额的 86.09%。

2016 年以来，武汉农商行持续推进小微企业业务、三农业务和科技金融的发展。小微企业业务方面，武汉农商行推出了“三板贷”和“诚信纳税贷”产品，拓宽了小微企

业的融资渠道；三农业务方面，武汉农商行创新了“资金帮扶”、“产业扶贫”“驻地实地帮扶”三种精准扶贫模式，建设金融扶贫工作站，发放扶贫小额贷款；科技金融方面，武汉农商行加强与政府对接，先后与各市、区政府达成战略合作，重点加大了对光谷新技术开发区科技金融的支持力度，积极对知识产权质押贷款等科技金融板块核心产品进行推广，并成功与科技型企业试水了投贷联动业务。截至 2016 年末，武汉农商行小微企业贷款余额 484.61 亿元，占贷款总额的 47.51%；涉农贷款余额 525.23 亿元，占贷款总额的 51.50%；科技型企业贷款余额 107.48 亿元，占贷款总额的 10.00%，市场份额在武汉当地位列第一。

总体看，武汉农商行结合当地经济特色和自身市场定位开展公司银行业务，科技金融和小微业务发展势头较好。

### 2. 零售银行业务

2016 年以来，武汉农商行针对储蓄存款制定了详细的营销措施，全面推广社区银行营销模式，社区银行新增 12 家，同时对客户群体进行细分，制定针对性的营销策略，储蓄存款持续增长；个人贷款方面，武汉农商行紧跟房地产市场变化，缩短按揭业务办理周期，提升办理效率；同时优化个贷产品，开展分层营销和差异化服务，积极拓展客户群体，个人贷款规模持续较快增长。截至 2016 年末，武汉农商行储蓄存款余额 623.13 亿元，较上年末增长 15.23%，占存款总额的 37.09%；个人贷款余额（含个人经营性贷款，下同）149.59 亿元，较上年末增长 24.92%，占贷款总额的 13.91%，其中，个人住房及商铺抵押贷款占比超过 40%。

武汉农商行于 2016 年取得基金代销资质，实现了基金代销系统的正式上线。武汉农商行高度重视理财产品的开发与创新，不断拓宽理财业务营销渠道，加强资产端主动

管理。2016 年，武汉农商行累计销售个人理财产品 194.31 亿元，较上年增长 30.08%。

总体看，武汉农商行零售银行业务产品种类不断丰富，个人贷款业务发展态势较好。

### 3. 金融市场业务

2016 年以来，武汉农商行压缩同业资产规模，同时加大同业资金融入力度，主要通过提高同业存放规模以及发行同业存单的方式融入资金，并将资金主要配置至投资业务，同业业务由净融出转为净融入。截至 2016 年末，武汉农商行同业资产余额 135.64 亿元，较上年末减少 31.85%；同业负债余额 280.15 亿元，相当于上年末的 3.03 倍，其中同业存放 280.04 亿元；同业存单余额 19.97 亿元。

武汉农商行资金业务以债券投资、理财产品和定向资产管理计划投资为主。截至 2016 年末，武汉农商行投资资产净额 697.27 亿元。其中，债券投资余额 210.68 亿元，债券投资标的以政府债券和企业债券为主，其中企业债券信用等级均在 AA 以上，另有少量的金融债券。2016 年，武汉农商行加大了理财产品及定向资产管理计划的投资力度。截至 2016 年末，武汉农商行理财产品投资余额 330.10 亿元，信托及资产管理计划余额 142.81 亿元。武汉农商行持有的理财产品均为同业金融机构发行，主要投向为债券及债券基金；定向资产管理计划资金主要投向大中型券商的资产管理计划和信托公司的信托产品，底层资产均为标准化产品。武汉农商行对本地投资项目均纳入授信审批流程，风险基本可控。2016 年，武汉农商行实现投资收益（含投资利息收入）23.18 亿元。

总体看，武汉农商行资金运用效率较好，并实现较好的投资收益。

## 六、财务分析

武汉农商行提供了 2016 年合并财务报表，合并范围包括其控股的 32 家村镇银行。

中审众环会计师事务所对 2016 年合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

### 1. 资产质量

截至 2016 年末，武汉农商行资产总额 2230.76 亿元，较上年末增长 30.83%。从资产结构来看，武汉农商行贷款和同业资产占资产总额的比重有所下降，投资类资产占比上升明显（见附录 2：表 1）。

#### （1）贷款

截至 2016 年末，武汉农商行发放贷款和垫款净额 1011.22 亿元，较上年末增长 11.59%，占资产总额的 45.33%。从贷款行业集中度来看，截至 2016 年末，武汉农商行前五大贷款行业分别为批发和零售业、房地产业、建筑业、制造业和农、林、牧、渔业，前五大行业贷款合计占贷款总额的 66.26%，贷款行业集中度呈下降趋势。其中，第一大贷款行业批发和零售业贷款余额占贷款总额的 22.81%（见附录 2：表 2）。针对国家重点调控的房地产行业，武汉农商行严格实施房地产行业贷款比例控制与总量控制，严格执行房地产客户名单制管理，加强授信客户准入管理与授信审查，积极支持有区位优势的商业开发项目，审慎介入商业地产和一般工业用房开发贷款，对前期过度开发、存货压力较大且有效需求不足的房地产项目予以退出。截至 2016 年末，武汉农商行房地产业贷款余额 159.62 亿元，占贷款总额的 15.64%，占比较之前年度呈下降态势；建筑业贷款占贷款总额的 13.13%。整体看，武汉农商行信贷业务投向较为集中，其中房地产及建筑类行业贷款占比相对较高。

2016 年以来，武汉农商行不良贷款、逾期贷款规模及占比均持续上升；关注类贷款的规模和占比上升明显。截至 2016 年末，武汉农商行不良贷款余额 20.12 亿元，不良贷款率 1.87%；逾期贷款余额 41.35 亿元，占贷款

总额的 3.85%，其中逾期 90 天以上贷款余额相当于不良贷款的 1.41 倍；关注类贷款余额 83.23 亿元，占贷款总额的 7.74%（见附录 2：表 3）。2016 年，武汉农商行共计提贷款减值准备 17.01 亿元，核销不良贷款 2.01 亿元。从贷款拨备情况来看，截至 2016 年末，武汉农商行贷款拨备率 5.96%，拨备覆盖率 318.57%。整体看，武汉农商行贷款拨备充足，但信贷资产质量面临一定的下行压力。

### （2）同业及投资资产

武汉农商行同业资产主要为存放同业款项和买入返售金融资产。2016 年以来，武汉农商行同业资产规模持续压缩。截至 2016 年末，武汉农商行同业资产余额 135.64 亿元，占资产总额的 6.08%。其中，存放同业款项余额 107.39 亿元，主要为存放境内同业款项；买入返售金融资产余额 26.44 亿元，标的资产全部为票据。

2016 年以来，武汉农商行投资类资产规模上升明显。截至 2016 年末，武汉农商行投资类资产净额 697.27 亿元，占资产总额的 31.26%。其中，债券投资余额 210.68 亿元，主要为政府债券、企业债券和政策性金融债券；理财产品、信托及资产管理计划余额 472.91 亿元；另有少量权益工具和股权投资（见附录 2：表 4）。截至 2016 年末，武汉农商行应收款项类投资资产计提资产减值准备余额 2.86 亿元，占上述资产总额的 0.60%。2016 年，武汉农商行交易性金融资产公允价值变动损益为-0.05 亿元，对当期损益影响较小；截至 2016 年末，武汉农商行可供出售金融资产公允价值变动计入其他综合收益的余额为-2.12 亿元，对权益的影响不大。

### （3）表外业务

武汉农商行表外业务品种以银行承兑汇票和理财为主，武汉农商行将表外业务纳入对客户的统一授信管理体系，遵照前期调查、审查、审批、合同签订、发放、贷后管理以及抵质押担保等管理流程和管理要求，并对

表外项目敞口部分进行比例和限额管理。截至 2016 年末，武汉农商行表外业务余额 77.79 亿元，较上年末有较明显下降，其中银行承兑汇票余额 56.51 亿元，保证金比例为 37.84%。2016 年以来，武汉农商行大力发展非保本理财业务，截至 2016 年末，非保本理财产品余额为 360.88 亿元。整体看，武汉农商行表外业务规模不大，风险可控。

总体看，武汉农商行资产规模较快增长，贷款拨备充足，但信贷资产质量面临一定下行压力；投资类资产规模上升明显，其中理财产品、信托计划和资产管理计划规模增幅明显，相关资产面临的风险值得关注。

## 2. 经营效率与盈利水平

2016 年，武汉农商行实现营业收入 72.80 亿元，较上年增长 10.02%，主要来源于投资收益的大幅增长（见附录 2：表 5）。

武汉农商行利息收入主要来源于贷款利息收入 and 同业利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出和同业利息支出。2016 年，武汉农商行实现利息净收入 45.82 亿元，较上年有所下降，主要是由于同业资产的压缩与同业负债的扩张导致同业利息净收入大幅减少所致；得益于投资资产规模的大幅上升，武汉农商行实现投资收益 23.18 亿元，较上年末增长 72.70%。其中，债券利息收入 9.68 亿元，理财产品和信托及资管计划利息收入 12.33 亿元。

武汉农商行营业支出主要是业务及管理费和资产减值损失。2016 年，武汉农商行营业支出上升较快，主要是由于资产减值准备计提力度加大所致。2016 年，武汉农商行营业支出 42.34 亿元。其中，业务及管理费 22.65 亿元，成本收入比 31.11%，成本控制较好；资产减值损失 17.88 亿元。

2016 年，武汉农商行实现拨备前利润总额 48.89 亿元，较上年末有所上升；净利润 23.18 亿元，较上年小幅下降，主要是由于资

产减值准备计提力度增大所致。从盈利指标来看，武汉农商行平均资产收益率和平均净资产收益率有所下降，2016年分别为1.18%和12.59%，整体盈利水平较好。

总体看，得益于投资收益的大幅增长，武汉农商行营业收入持续增长；资产减值准备计提力度的加大导致净利润小幅减少；中间业务收入占比较低，收入结构有待进一步优化。

### 3. 流动性

2016年以来，武汉农商行加大了同业资金融入的力度，市场融入资金占负债总额的比重较上年末大幅上升，存款占比则有所下降。截至2016年末，武汉农商行负债总额2037.33亿元，其中市场融入资金和存款分别占负债总额的15.32%和82.46%（见附录2：表1）。武汉农商行市场融入资金渠道主要为同业存放、同业存单和次级债券的发行。截至2016年末，武汉农商行同业存放余额280.04亿元；同业存单余额19.97亿元；次级债券本金12.00亿元。2016年以来，武汉农商行存款规模持续较快增长。截至2016年末，武汉农商行客户存款余额1679.88亿元，占负债总额的82.46%。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的37.09%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的38.81%，存款稳定性较好。

武汉农商行活期存款规模较大，而贷款和投资资产以中长期为主，因此武汉农商行流动性负缺口主要集中在即时偿还和3个月以内，但考虑到活期存款的沉淀特性，武汉农商行的流动性压力较小。

2016年以来，武汉农商行超额备付金率有所上升；流动性比例、净稳定资金比例和存贷比均有所下降。截至2016年末，武汉农商行超额备付金率为6.08%，流动性比例为44.02%，净稳定资金比例为128.01%，存贷比为66.40%（见附录2：表6）。整体看，武汉

农商行各项流动性指标良好，但投资类资产中理财产品、信托及资产管理计划规模较大，对其流动性带来一定压力。

2016年，武汉农商行经营性现金流表现为净流入，且净流入规模较之前年度显著扩大，主要是由于客户存款和同业存放款项净增加额大幅增加所致；投资性现金流表现为净流出，且净流出规模较之前年度显著扩大，主要是加大投资规模所致；筹资性现金流由净流出转为净流入，主要是由于发行同业存单所致（见附录2：表7）。总体看，武汉农商行现金流充裕。

### 4. 资本充足性

武汉农商行主要通过利润留存的方式补充资本。2016年，武汉农商行以利润转增股本的方式增加注册资本1.28亿元；派发现金股利5.10亿元。截至2016年末，武汉农商行股东权益合计193.43亿元，其中股本总额43.81亿元，资本公积22.70亿元，未分配利润33.34亿元。整体看，武汉农商行资本内生能力较强。

随着业务的快速发展，武汉农商行风险加权资产规模增长较快，但风险资产系数有所下降。截至2016年末，武汉农商行风险加权资产余额1519.03亿元，风险资产系数68.09%；股东权益/资产总额为8.67%，财务杠杆水平有所上升。2016年以来，由于对资本消耗较大的投资类资产规模快速增长，武汉农商行资本充足性有所下降，但仍处于充足水平。截至2016年末，武汉农商行资本充足率为13.73%，一级资本充足率为11.76%，核心一级资本充足率为11.74%（见附录2：表8）。

## 七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，武汉农商行已发行且在存续期内的次级债券本金为12.00亿元，以2016年末财务数据为基础进行简单计算，

武汉农商行可快速变现资产（扣除理财产品投资）、股东权益和净利润对次级债券本金的保障倍数见表 5。总体看，武汉农商行对已发行次级债券的偿付能力强。

表5 次级债券保障情况 单位：亿元/倍

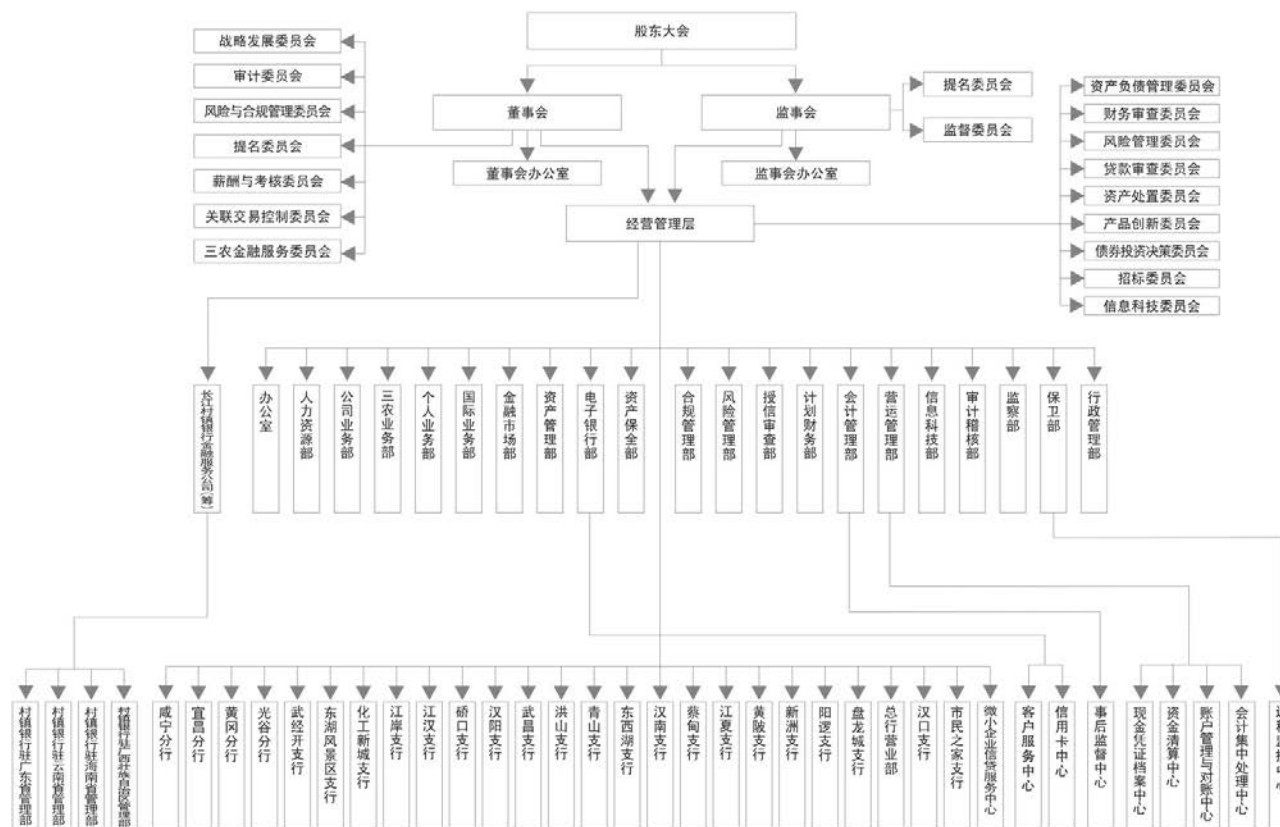
项 目	2016 年末	2015 年末
次级债券余额	12.00	12.00
可快速变现资产/次级债券余额	45.32	40.90
净利润/次级债券余额	1.93	1.94
股东权益/次级债券余额	16.12	14.57

资料来源：武汉农商行审计报告，联合资信整理。

## 八、评级展望

武汉农商行公司治理机制运行良好，内部控制与风险管理体系持续完善，管理水平稳步提升；主营业务发展良好，存贷款业务在武汉地区保持了较强的市场竞争力；资产规模较快增长，但不良贷款和逾期贷款规模及占比持续上升，信贷资产质量面临一定下行压力；资本内生增长能力较好，资本保持充足水平。宏观经济增速的放缓、经济结构的调整、以及利率市场化等因素，对银行业经营形成一定的压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内武汉农商行的信用水平将保持稳定。

## 附录 1 组织结构图



## 附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	329.17	14.76	237.87	13.95	247.98	16.10
贷款净额	1011.22	45.33	906.21	53.15	814.25	52.85
同业资产	135.64	6.08	199.04	11.67	265.17	17.21
投资资产	697.27	31.26	319.77	18.75	181.74	11.80
其他类资产	57.46	2.58	42.23	2.48	31.50	2.04
<b>合 计</b>	<b>2230.76</b>	<b>100.00</b>	<b>1705.12</b>	<b>100.00</b>	<b>1540.66</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	312.13	15.32	103.97	6.79	146.66	10.56
客户存款	1679.88	82.46	1388.79	90.75	1213.60	87.43
其他类负债	45.32	2.22	37.51	2.45	27.89	2.01
<b>合 计</b>	<b>2037.33</b>	<b>100.00</b>	<b>1530.27</b>	<b>100.00</b>	<b>1388.14</b>	<b>100.00</b>

资料来源：武汉农商行审计报告，联合资信整理。

表 2 前五大行业贷款余额占比 单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
批发和零售业	22.81	批发和零售业	25.13	批发和零售业	22.35
房地产业	15.64	房地产业	17.92	房地产业	19.00
建筑业	13.13	建筑业	13.16	建筑业	13.33
制造业	8.57	制造业	9.37	制造业	9.92
农、林、牧、渔业	6.11	农、林、牧、渔业	6.04	水利、环境和公共设施管理业	7.52
<b>合 计</b>	<b>66.26</b>	<b>合 计</b>	<b>71.62</b>	<b>合 计</b>	<b>72.12</b>

注：表内数据为母公司统计口径。

资料来源：武汉农商行年报及监管报表，联合资信整理

表 3 贷款质量 单位：亿元/%

贷款分类	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	971.98	90.39	899.96	94.22	812.36	95.16
关注	83.23	7.74	38.44	4.02	29.07	3.41
次级	6.57	0.61	4.96	0.52	5.61	0.66
可疑	13.55	1.26	11.85	1.24	6.62	0.77
损失	0.00	0.00	0.01	0.00	0.03	0.00
<b>贷款合计</b>	<b>1075.33</b>	<b>100.00</b>	<b>955.22</b>	<b>100.00</b>	<b>853.68</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>20.12</b>	<b>1.87</b>	<b>16.82</b>	<b>1.76</b>	<b>12.26</b>	<b>1.44</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>41.35</b>	<b>3.85</b>	<b>34.27</b>	<b>3.59</b>	<b>22.53</b>	<b>2.64</b>
<b>拨备覆盖率</b>		<b>318.57</b>		<b>291.39</b>		<b>321.68</b>
<b>贷款拨备率</b>		<b>5.96</b>		<b>5.13</b>		<b>4.62</b>

资料来源：武汉农商行审计报告，联合资信整理。

表 4 投资资产结构 单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	210.68	30.09	175.12	54.42	131.81	71.70
其中：政府债券	86.24	12.32	57.14	17.76	17.79	9.68
政策性金融债券	33.95	4.85	38.04	11.82	-	-
金融债券	0.49	0.07	1.01	0.31	39.03	21.23
企业债券	89.99	12.85	78.93	24.53	74.99	40.79
信托计划及资产管理计划	142.81	20.40	50.25	15.62	49.76	27.07
理财产品	330.10	47.15	81.31	25.27	-	-
权益工具	2.23	0.32	2.23	0.69	2.26	1.23
股权投资	11.31	1.62	10.86	3.38	-	-
其他	3.00	0.43	2.00	0.62	-	-
<b>投资资产总额</b>	<b>700.13</b>	<b>100.00</b>	<b>321.77</b>	<b>100.00</b>	<b>183.84</b>	<b>100.00</b>
减：投资资产减值准备	2.86	-	2.00	-	2.09	-
<b>投资资产净额</b>	<b>697.27</b>	<b>-</b>	<b>319.77</b>	<b>-</b>	<b>181.74</b>	<b>-</b>

资料来源：武汉农商行审计报告，联合资信整理。

表 5 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	72.80	66.17	64.82
其中：利息净收入	45.82	49.75	44.42
手续费及佣金净收入	3.68	2.77	2.50
投资收益	23.18	13.42	17.69
营业支出	42.34	35.66	35.67
其中：业务及管理费	22.65	20.17	17.51
资产减值损失	17.88	11.20	13.67
拨备前利润总额	48.89	42.02	44.50
净利润	23.18	23.33	23.17
成本收入比	31.11	30.48	27.02
拨备前资产收益率	2.48	2.59	3.13
平均资产收益率	1.18	1.44	1.63
平均净资产收益率	12.59	14.25	16.94

资料来源：武汉农商行年报及审计报告，联合资信整理。

表 6 流动性指标 单位：%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
超额备付金率	6.08	3.21	3.12
人民币流动性比例	44.02	45.11	39.48
流动性覆盖率	120.66	124.32	-
净稳定资金比例	128.01	131.32	136.45
人民币存贷比	66.40	72.49	71.37

资料来源：武汉农商行年报及审计报告，联合资信整理。



表7 现金流量净额指标 单位：亿元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
经营性现金流净额	384.86	90.76	-7.47
投资性现金流净额	-369.98	-67.02	23.94
筹资性现金流净额	16.55	-3.04	6.84
现金及现金等价物净增加额	31.44	20.71	23.31
期末现金及现金等价物余额	201.69	170.25	149.54

资料来源：武汉农商行审计报告，联合资信整理。

表8 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
核心一级资本净额	178.32	160.50	141.27
资本净额	208.55	187.33	166.49
风险加权资产	1519.03	1284.00	1129.06
风险资产系数	68.09	75.30	73.28
杠杆率	7.80	8.79	8.04
股东权益/资产总额	8.67	10.25	9.90
资本充足率	13.73	14.59	14.75
一级资本充足率	11.76	12.51	12.53
核心一级资本充足率	11.74	12.50	12.51

资料来源：武汉农商行审计报告，联合资信整理。

### 附录3 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	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+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来30日内资金净流出)×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100%
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]×100%

## 附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险较高
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

## 附录 4-2 商业银行债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变