

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的2018年武汉农村商业银行股份有限公司二级资本债券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。

联合资信评估有限公司

二零一八年五月十四日



信用等级公告

联合[2018] 712 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长期信用状况及拟发行的 2018 年二级资本债券（不超过人民币 10 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⁺，2018 年二级资本债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告。



2018年武汉农村商业银行股份有限公司 二级资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AA⁺

二级资本债券信用等级：AA

评级展望：稳定

评级时间

2018年5月14日

主要数据

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	2721.65	2230.76	1705.12
股东权益(亿元)	214.70	193.43	174.85
不良贷款率(%)	2.21	1.87	1.76
贷款拨备率(%)	6.44	5.96	5.13
拨备覆盖率(%)	291.80	318.57	291.39
人民币流动性比例(%)	53.77	44.02	45.11
人民币存贷比(%)	56.52	66.40	72.49
股东权益/资产总额(%)	7.89	8.67	10.25
资本充足率(%)	13.98	13.73	14.59
一级资本充足率(%)	11.89	11.76	12.51
核心一级资本充足率(%)	11.86	11.74	12.50
项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	81.67	72.80	66.17
拨备前利润总额(亿元)	55.27	48.89	42.02
净利润(亿元)	24.99	23.18	23.33
成本收入比(%)	32.65	31.11	30.48
拨备前资产收益率(%)	2.23	2.48	2.59
平均资产收益率(%)	1.01	1.18	1.44
平均净资产收益率(%)	12.24	12.59	14.25

数据来源：武汉农商行审计报告及监管报表，联合资信整理。

分析师

韩 夷 王 柠 王逸夫

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

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”）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；跨区域经营战略稳步推进，形成了小微、三农和科技金融的特色化业务模式，主营业务发展态势良好，业务结构逐步优化；资产规模扩张较快，盈利能力保持在较好水平，贷款拨备充足，资本保持充足水平。另一方面，武汉农商行不良贷款和逾期贷款规模持续上升，信贷资产质量面临一定下行压力。联合资信评估有限公司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⁺，拟发行的2018年二级资本债券（不超过人民币10亿元）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本期二级资本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；
- 贷款拨备水平充足；
- 资本内生增长能力较强，资本保持充足水平。

关注

- 理财产品、信托及资产管理计划投资规模显著上升，投资资产面临的信用风险需关注；
- 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、经济结构调整以及监管政策收紧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“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、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该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

2018年武汉农村商业银行股份有限公司 二级资本债券信用评级报告

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。经过数次增资扩股，截至2017年末，武汉农商行注册资本为45.13亿元，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。

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；从事银行卡业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；个人理财业务、实物黄金代理销售业务；经中国银行业监督管理委员会、中国人民银行、国家外汇管理局批准的其他业务。

截至2017年末，武汉农商行在武汉市设立1个分行，22个一级支行（含总行营业部）和181个二级支行，实现了全市各乡镇街网点的全覆盖，并在咸宁、宜昌和黄冈市设有3家异地分行和14家异地分行网点；控股47家村镇银行，分布在湖北、江苏、广东、广西、海南、云南等区域；在岗员工5000多人。

截至2017年末，武汉农商行资产总额2721.65亿元，其中发放贷款和垫款净额1157.16亿元；负债总额2506.95亿元，其中客户存款余额2188.94亿元；股东权益214.70亿元；不良贷款率2.21%，拨备覆盖率291.80%；资本充足率为13.98%，一级资本充足率为11.89%，核心一级资本充足率为11.86%。2017年，武汉农商行实现营业收入81.67亿元，净利润24.99亿元。

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、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期二级资本债券拟发行规模不超过人民币10亿元，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. 本期债券性质

本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序在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。

当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券

本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。触发事件指以下两者中的较早者：（1）银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。

3. 本期债券募集资金用途

依据适用法律和监管部门的批准，本期债券的募集资金将全部用于补充发行人的二级资本，提高资本充足率，为业务发展提供资金。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

（1）国内经济环境

2017 年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步显现，2017 年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017 年，我国国内生产总值（GDP）82.8 万亿元，同比实际增长 6.9%，经济增速自 2011 年以来首次回升（见表 2）。具体来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；产业结构持续改善；固定资产投资增速有所放缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业 PMI）和非制造业商务活动

指数（非制造业 PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017 年，全国一般公共预算收入和支出分别为 17.3 万亿元和 20.3 万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较 2016 年有所上升，财政赤字（3.1 万亿元）较 2016 年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽 PPP 模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017 年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2 增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，其中人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017 年，我国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，我国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对 GDP 增长的贡献率（58.8%）较 2016 年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017 年，全国固定资产投资（不含农户）63.2 万亿元，同比增长 7.2%（实际增长 1.3%），增速较 2016 年下降 0.9 个百分点。其中，民间投资（38.2 万亿元）同比增长 6.0%，较 2016 年增幅显著，主要是由于 2017 年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业 PPP 项目等

多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于 2017 年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高 GDP 的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017 年，全国社会消费品零售总额 36.6 万亿元，同比增长 10.2%，较 2016 年小幅回落 0.2 个百分点。2017 年，全国居民人均可支配收入 25974 元，同比名义增长 9.0%，扣除价格因素实际增长 7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，我国货物贸易进出口总值 27.8 万亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8% 和 18.7%，较 2016 年均大幅上涨。贸易顺差 2.9 万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，2017 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017 年，我国对

美国、欧盟和东盟进出口分别增长 15.2%、15.5% 和 16.6%，增速较 2016 年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构性改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口额基数较高等因素或导致 2018 年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在 6.5% 左右。

表 2 宏观经济主要指标

单位：%/亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7

CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2013 进出口贸易差额的单位为亿美元。

（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，2017 年我国大陆城市 GDP 排名位列第九。武汉市拥有钢铁、汽车、光电子、化工和医药等完整的工业体系，三个国家级经济开发区，百余家世界 500 强企业在武汉市进行投资并设立机构。

“一带一路”规划中明确提到要打造武汉等地为内陆开放型经济高地。2016 年 9 月，印发的《长江经济带发展规划纲要》明确武汉作为超大城市、区域中心城市和长江中游航运中心。2017 年 4 月，《中国（湖北）自由贸易试验区总体方案》印发，武汉将战略性新兴产业作为发展重点。上述三大国家战略为武汉提供了有力的政策支持和优越的发展契机。

随着宏观经济下行趋势有所缓和，武汉市近年来区域经济逐步趋于平稳。2017 年，武汉市实现地区生产总值 13410.34 亿元，同比增长 8.0%。其中，第一产业增加值同比增长 2.8%，第二产业增加值同比增长 7.1%，第三产业增加值同比增长 9.2%；产业结构比重为 3.0:43.7:53.3。高新技术产业方面，武汉市实施四大智聚汉工程，引进高层次人才，新增多个示范基地，2017 年高新技术总产值达 9479.64 亿元，增长 15.0%。

2017 年，武汉市全年一般公共预算总收入 1402.93 亿元，同比增长 11.2%；税收收入 1178.77 亿元，增长 11.2%；居民人均可支配收入 38642 元，同比增长 9.21%。

武汉市正在推进区域金融中心建设工作，目前总部设在武汉地区的金融机构共有 23 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 2017 年末，武汉市金融机构本外币各项存款余额 24499.41 亿元，较上年末增加 2303.2 亿元，增加额比上年减少 499.85 亿元；金融机构本外币各项贷款余额 23947.76 亿元，较上年末增加 3192.89 亿元，增加额比上年减少 426.19 亿元。

总体看，武汉市产业基础良好，多项国家级战略提供了政策支持，具备良好的增长潜力，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 2017 年末，我国商业银行资产总额 252.40 万亿元，负债总额 232.87 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.75 万亿元，资产利润率 0.92%，资本利润率 12.56%，盈利能力持续下降（见表 3）。

2017 年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国

商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元，不良贷款率 1.74%；拨备覆盖率 181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017 年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在 MPA 考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使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等方式，推动存款业务的发展，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水

平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017 年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至 2017 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 11.35%，平均资本充足率为 13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，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。2018 年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
资产总额	252.40	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	232.87	168.59	144.27	125.09	110.82
不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59
净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27
资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70
存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19
一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	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
2017 年，监管机构持续加强对银行业的监

管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率

和政策的一致性。

2017年上半年，银监会相继出台45号文、46号文和53号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严令禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017年12月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工

具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来行业内存在的公司治理、内控方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018年3月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018年2月人民银行发布公告第3号文，2018年3月人行、银监会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018年2月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧

五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。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，整体看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

1. 公司治理

武汉农商行按照《公司法》、《商业银行法》等相关法律法规要求，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。

股东大会是武汉农商行的权力机构。武汉农商行按照《公司章程》等相关规定和要求召集、召开股东大会。近年来，武汉农商行召开多次股东大会，就修改公司章程、财务预算决算、利润分配等重大事项进行讨论并形成了有关决议，较好地保证了股东的知情权、参与权和表决权。

武汉农商行董事会由 16 名董事组成，其中独立董事 3 名，执行董事 3 名，股东代表董事 9 名，职工董事 1 名。董事会成员大多具有金融机构或企业的管理经验。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。近年来，武汉农商行董事会及其下设的专门委员会按照相关议事规则召开了多次会议，审议通过了年度经营管理工作报告、利润

分配预案、更换董事、发行债券、分支机构设立等多项议案。

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。监事会通过参加监事会及专门委员会会议，审议各项议案，并提出意见或建议，发挥监督制衡职能。近年来，武汉农商行监事会召开多次会议，听取多项专项报告，对董事会、高级管理层及其成员的履职情况以及全行的经营管理、风险评估以及内部合规控制等情况进行监督，较好地发挥了议事、决策和监督职能。

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。高级管理层下设资产负债管理、财务审查、风险管理、授信审查、资产处置、产品创新、投资业务决策、招标、信息科技、网点选址评审 10 个专门委员会。高级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，武汉农商行建立了“三会一层”的公司治理架构，各治理主体能够履行相关职能，公司治理水平逐步提高。

2. 内部控制

武汉农商行实行一级法人、分级授权管理体制。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。武汉农商行建立了由各级业务经营机构和业务管理部门、风险管理部和专业职能部门、董事会审计委员会和稽核部门组成的内部控制三道防线，明确了各相关岗位的内控职能，组织架构图见附录 1。

近年来，武汉农商行通过以下措施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：一是对现行制度进行全面梳理，确保及时覆盖所有风险点，形成符合全行经营与管理实际的制度体系；

二是实施组织架构调整，强化顶层设计，不断建立健全战略决策和治理架构；三是搭建内控管理标准化体系，上线运行多个新业务管理系统，使业务监督手段和风险识别能力得到提升；四是加大风险管控力度，保障稳健经营和安全经营的底线，强化合规理念。

武汉农商行审计稽核部负责在全行范围内开展内部稽核工作，审计稽核工作以风险防控为重点，通过合理制定计划、完善内部制度和操作规程、紧抓项目管理和审计质量，不断夯实基础管理，稳步提升审计质效。近年来，武汉农商行开展了业务经营全面性审计、信贷审计、全面风险管理、各类责任认定和业绩认定、信息科技、内控评价、飞行检查以及回头看检查等多项审计。针对审计发现的问题，审计稽核部及时出具审计意见、风险提示和工作建议，并下达整改意见书，印发检查情况通报，予以督办整改，有效发挥了审计监督职能。

总体看，武汉农商行持续完善内控机制建设，强化审计稽核对全行的监督指导作用，整体内控水平逐步提高。

3. 发展战略

武汉农商行制定了“十三五”发展规划，树立“创新、协调、绿色、开放、共享”五大发展理念，主动适应和引领经济金融发展新常态，以“规模、质量、效益、效率、创新”作为战略导向，以“市场化为导向、在增量中实现转型”为原则，以推动建设“特色银行”、“精品银行”和“智慧银行”的“三个银行”为战略规划。

“十三五”时期，武汉农商行的战略目标是建成“立足荆楚、辐射全国、紧系民生、面向未来的精品中型银行集团”。为实现战略目标，武汉农商行计划实施“十大工程”：一是架构重整工程，逐步建立起以客户为中心，以战略导向、业务匹配为原则的总行部门组织架构；二是外部协作工程，积极与外部政府、金融机构、企业等建立全面战略合作伙伴关系，引入

外部资金、人才和技术等资源；三是文化革新工程，推进开放、协作、共赢的企业文化建设；四是业务强基工程，重点发展零售业务和金融市场业务，推进业务转型；五是渠道再造工程，积极推进线下和电子渠道建设；六是区域扩张工程，加强省内和省外高潜力地区扩张；七是财务精细工程，提升成本管理、预算管理、经营分析等工作的精细度；八是能力提升工程，提升全面风险管理和信息科技技术能力；九是人才激励工程，建立以战略为导向的绩效考核体制；十是运营优化工程，以标准化、流程化、集约化、外部化为原则，推进运营集中，支持渠道再造。

具体举措方面，武汉农商行将持续优化公司治理，持续提升规范运作水平；二是贯彻落实国家乡村振兴战略和武汉市“三乡”工程，积极融入长江新城建设规划、高效高新产业发展等重点项目，加强小微金融服务，持续服务实体经济；三是加强业务板块调整，推进零售业务“集中化”、“专业化”和“标准化”，公司业务客户、业务和机制转型振兴，金融市场业务做优做强，持续推进改革创新；四是从加强资本管理、提升信贷资产质量、加强风险管控能力等方面落实稳健经营，持续加强全面风险防范。

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，市场竞争力逐步增强，但鉴于经济增速放缓以及同业竞争加剧等因素，具体举措实施效果有待进一步观察。

五、主要业务经营分析

近年来，武汉农商行结合“服务三农、服务小微企业、服务市民”的定位，立足实体经济，推动全面转型创新发展，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。与此同时，武汉农商行积极推进跨区域经营战略，旗下已正式开业 47 家村镇银行，不断创新金融服

务模式，逐步提升对实体经济的支持力度。截至 2017 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 3 位，人民币贷款余额排名第 7 位。

1. 公司银行业务

近年来，武汉农商行出台全行营销策略、推动异地支行发展、科技金融创新与改革工作方案等多项文件，积极寻找金融服务切入点，针对重大项目“名单”客户、机构客户以及新兴客户群及其产业链上下游客户开展专项营销，推动对公业务的稳步发展，公司存款（含保证金存款和其他存款，下同）保持较快增长。截至 2017 年末，武汉农商行公司存款余额 1474.38 亿元，占存款总额的 67.36%。

近年来，武汉农商行大力夯实与“三农”、小微、“城中村”等实体经济客户的深层次合作关系，坚定服务实体经济；积极推进客户建设工程，深化银政合作，与市、区级政府、招商局等签订战略合作协议，同时积极创新融资服务模式，拓宽金融服务渠道；推进产品研发与推广，满足客户多样化的需求。近年来，武汉农商行公司贷款（含贴现，下同）规模稳步增长。截至 2017 年末，武汉农商行公司贷款余额 980.71 亿元，占贷款总额的 79.29%。

小微企业业务方面，武汉农商行调整小微业务考核标准，将小微贷款营销指标纳入经营目标责任制考核，引导全行小微业务逐步“下沉”；积极参与中小企业应急转贷资金项目，减轻小微企业融资成本；积极推广“诚信纳税贷”，启动“助保贷”项目。截至 2017 年末，武汉农商行小微企业贷款余额 575.47 亿元，占贷款总额的 46.53%。

近年来，武汉农商行围绕新型农业经营主体等供给侧结构性改革重点，加大“支农支小”力度，全力营销农业龙头企业、新型农业经营主体等优质客户；参与美丽乡村建设的特色项目，紧跟政府田园综合体创建项目，深入园区积极服务现代都市农业；进行“两权”、“农房

贷”等贷款模式创新，并积极探索扶贫债券的精准扶贫模式，丰富金融服务手段，谋划三农发展路径，以推动涉农业务的稳步发展。截至 2017 年末，武汉农商行涉农贷款余额 655.61 亿元，占贷款总额的 53.01%。

武汉农商行积极探索“投贷联动”，持续提高金融与科技融合的深度与广度，提升科技金融品牌效应。近年来，武汉农商行制定合同能源管理未来收益权质押贷款管理办法，并作为首家试点银行发放全市首笔该类贷款；采用“银行+政府+保险公司”合作模式，开展科技型企业保证保险贷款业务；与市科技成果转化局签订战略合作协议，为科技成果转化项目提供全方位的综合金融服务。截至 2017 年末，武汉农商行科技型企业贷款余额 104.50 亿元，市场份额在武汉当地金融机构同业中位列首位。

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，科技金融和小微企业业务持续发展。

2. 零售银行业务

武汉农商行围绕“零售业务转型发展”的目标，以“零售客户提升”、“社区银行建设”、“财富管理转型”为三大工作主线，不断加强平台建设和队伍建设，产品与流程优化，坚持创新与差异化发展，持之以恒做好零售业务基础工作。近年来，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，并向智能化社区银行转型，产生了较好的示范效应；组建专业化的零售客户经理团队，进一步完善考评和激励机制；开展营销技能培训，提升储蓄存款营销效率，有力地拉动了储蓄存款的增长。

个人贷款方面，武汉农商行对零售条线组织架构进行调整，通过试点行成立零售业务部的模式，优化零售信贷流程；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；立足传统消费和金融消费两大市场，依托居民消费升级，着力进行零售产品创新，开发出精

装修住房按揭贷款业务产品，逐步构建零售金融产品体系；投产上线零售信贷系统及零售内评系统，稳步推进零售改革。

近年来，武汉农商行储蓄存款和个人贷款余额稳步增长。截至 2017 年末，武汉农商行储蓄存款余额 714.57 亿元，占存款总额的 32.64%；个人贷款余额（含个人经营性贷款，下同）256.15 亿元，占贷款总额的 20.71%，占比较之前年度有较明显提升。

财富管理方面，武汉农商行积极推进财富管理转型，成功开立银行间、交易所账户，主动管理能力得以提升。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。2017 年，武汉农商行发行理财产品 315 期，募集资金 482.47 亿元。

总体看，武汉农商行零售银行积极进行业务探索与转型，零售业务发展方向清晰，产品种类不断丰富，个人贷款业务呈现良好的发展态势。

3. 金融市场业务

近年来，武汉农商行根据市场环境、自身投资策略和流动性需求，不断调整同业资产规模。2017 年以来，在金融市场环境趋严、同业监管加强的背景下，武汉农商行对资金业务规模进行控制，投资资产增速有所放缓，适度增加了同业资产配置；由于流动性需求有所下降，市场融入资金规模有所下降。截至 2017 年末，武汉农商行同业资产余额 228.72 亿元，占资产总额的 8.40%，主要为买入返售金融资产和存放同业款项；市场融入资金余额 275.24 亿元，占负债总额的 10.98%，其中同业存单余额 141.10 亿元，其余主要为同业存放款项。

武汉农商行资金业务以债券投资、理财产品 and 定向资产管理计划投资为主。近年来，武汉农商行投资资产规模增长较快，2017 年以来，受金融行业监管政策影响，武汉农商行对其持有的理财、信托等产品进行了压缩，投资资产

增幅明显下降。截至 2017 年末，武汉农商行投资资产净额 698.47 亿元。其中，债券投资余额 311.69 亿元，债券投资标的以政府债券和企业债券为主，其中企业债券外部信用评级均在 AA 以上，另有少量的金融债券。武汉农商行结合市场行情及自身资产负债结构制定投资策略，2017 年末理财产品投资余额 222.93 亿元，信托及资产管理计划投资余额 138.81 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；信托和资产管理计划资金主要用于委托债权投资。武汉农商行委托债权投资主要针对自身的企业客户，在客户的授信额度内进行投资，并综合采取股权质押、土地抵押、保证担保等多种担保方式控制该类业务风险；针对本地投资项目，武汉农商行均纳入授信审批流程，风险基本可控。2017 年，武汉农商行实现投资收益（含投资利息收入）29.15 亿元。

总体看，由于金融市场业务监管逐步加强，武汉农商行投资业务的发展受到一定影响，投资资产规模和结构有所调整，整体金融市场业务资金运用效率较好。

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，逐步推进全面风险管理体系建设。董事会对风险管理承担最终责任，董事会下设风险与合规管理委员会，负责审核和修订全行风险管理战略、风险管理政策，并对其实施情况、效果以及风险承受能力进行监督和评价。监事会负责对董事会以及高级管理层成员在风险管理方面工作进行监督，对全行风险管理情况进行检查。

近年来，武汉农商行积极推进风险管理体系建设，高级管理层下设有风险管理委员会，负责制定风险管理的政策、重大风险管理事件方案，设定适当的风险管理限额和管理机制等，风险管理委员会除定期召开风险管理会议外，

还根据市场情况的变化不定期召开会议，对相关风险政策和程序进行调整和修改。高级管理层负责执行董事会制定的风险管理战略，制定风险管理的程序和规程。风险管理部全面统筹的负责风险管理工作，负责风险管理的部门之间职责明确，与承担风险的业务部门保持相对的独立性，向董事会和高级管理层提供独立的风险报告。

1. 信用风险管理

武汉农商行制订了授信调查和申报、授信审查审批、贷款发放、贷后管理和不良贷款管理等环节的信贷审批政策和流程，修订完善了《武汉农商行信贷资产风险分类管理办法》，通过判断借款人的还款能力和还款意愿、担保情况、贷款偿还的法律责任、借款人的财务因素与非财务因素等指标，在银监会五级分类制度的基础上，将个人类和公司类信贷资产分别按五级与十级进行区分管理，并及时对分类等级进行调整，以提高信用风险精细化管理程度。

近年来，武汉农商行积极优化授权管理工作，拟定全行授权方案，对各分支行开展授权评价工作并打分，确定总行层面、分支行授权权限；优化授信后管理的后评价机制，对分支行客户经理及风控分管行长贷后履职情况考核打分，促进贷后管理水平提升；持续加强风险预警工作，加强风险经理在重点领域、重点业务的风险预警制度，每月按时形成风险监测报告，将风险分类动态调整由按季调整变为按月调整，并对因突发性事件造成信贷资产受影响的贷款进行实时调整；加强信用风险管理工具开发，完善评分模型的应用设计工作，完善零售信贷业务系统的上线工作，实现了对零售客户在准入、贷后管理环节的系统化控制；督导落实逾期贷款压降工作，打造总行督导监测、分支机构实施的上下联动机制，推动全行逾期贷款压降处置工作顺利开展。

武汉农商行发放的贷款主要集中在武汉地区，贷款投放行业与武汉地区区域经济结构密

切相关。截至 2017 年末，武汉农商行前五大贷款行业分别为批发和零售业、建筑业、房地产业、水利、环境和公共设施管理业及制造业，前五大贷款行业贷款合计占贷款总额的 53.60%，第一大贷款行业批发和零售业贷款余额占贷款总额的 17.52%（见附录 2：表 1），行业集中度呈现下降趋势。针对国家重点调控的房地产行业，武汉农商行加强房地产贷款限额管理，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 2017 年末，武汉农商行房地产业贷款占贷款总额的 9.99%，建筑业贷款占贷款总额的 11.14%，整体占比较以往年度有所下降。总体看，武汉农商行信贷业务行业集中度呈下降趋势，房地产及建筑类行业贷款占比仍占一定比例，受国家对房地产行业调控影响，相关行业风险需持续关注。

截至 2017 年末，武汉农商行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 6.44% 和 46.20%，客户集中风险不显著（见附录 2：表 2）。

武汉农商行的贷款担保方式以抵质押和保证为主，信用贷款占比低。截至 2017 年末，武汉农商行抵质押贷款占贷款总额的 58.23%，保证贷款占贷款总额的 35.26%。在担保公司管理方面，武汉农商行加强了合作担保机构的准入门槛和日常管理，强化专业担保公司违约催收管理，督促担保公司履行代偿责任。整体看，武汉农商行采取的担保方式对信贷风险的缓释作用较好。

近年来，武汉农商行多措并举，针对不良贷款综合运用现金收回、借新还旧、展期续贷、贷款重组、资产转让、核销、法律诉讼等手段和措施予以处置，对锁定的风险贷款按照金额分类建立管理台账，逐笔逐户分析梳理并制定

清收处置方案；对分支行不良管控工作进行现场检查与督导，研究明确压降计划与压降工作时间进度；对于逾期贷款拟定了《关于从严管理非应计贷款的意见》，从组织领导、流程构架、主体责任、市场化处置、新增授信准入、贷后管理、集团统一授信、完善授信问责等方面对逾期贷款管控提出了具体工作要求。此外，武汉农商行积极拓展不良贷款批量转让模式，制定相关流程和管理办法，拓展处置渠道，提升处置效率。2017年，武汉农商行细化核销标准，将核销工作重心向公司贷款转移，积极运用核销政策新规，加大整体核销力度。2015~2017年，武汉农商行分别核销不良贷款1.77亿元、2.01亿元和7.20亿元。截至2017年末，武汉农商行不良贷款余额27.31亿元，不良贷款率为2.21%（见附录2：表3），呈上升态势；逾期贷款规模和占比上升较明显，主要是由于商贸物流、实体经济等行业受经济下行影响较明显所致，2017年末逾期贷款占比6.61%，其中逾期90天以上贷款余额与不良贷款的比例为148.17%，贷款偏离度有所上升。整体看，武汉农商行不良贷款率有所上升，逾期贷款占比上升较快，信贷资产质量面临一定的下行压力。

2. 流动性风险管理

武汉农商行资产负债管理委员会负责全行的流动性风险管理，制定流动性风险管理政策，设定流动性风险监测指标，制定流动性风险应急管理预案，定期分析和审核指标的执行情况，提出改进流动性风险管理的建议，并按季对全行的流动性风险管理情况进行审议。近年来，武汉农商行启动资金头寸管理系统开发，包括大额资金预报、到期资金监测、资金缺口监测等功能，系统上线后，将通过限额控制、流动性期限错配指标监测和大额交易事前审批，审慎控制大额资金进出，提升资金管理水平和配置效率。此外，武汉农商行定期将同业及资管业务纳入全行流动性风险评估范畴，开展压力

测试，强化资金业务的风险监测和管理。

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期（见附录2：表4），但考虑到活期存款的沉淀特性较好，武汉农商行的流动性压力不明显。

3. 市场风险管理

武汉农商行外币资产规模小，面临的市场风险主要为利率风险。近年来，武汉农商行进一步健全完善市场风险管理体系，形成了前、中、后台三道防线。金融市场部作为市场风险管理的第一道防线，负责包括管理本外币投资组合以及开展日常风险的识别、计量、评估与控制。计划财务部负责银行账户市场风险管理，设定资产负债的期限结构和提出利率结构调整的建议。风险管理部根据风险管理委员会的授权制定市场风险政策及管理其整体市场风险敞口，设定限额指标，对市场风险状况进行定期评估。

武汉农商行主要通过市值重估、敏感性分析、债券资产风险分类、压力测试等方法，对市场风险头寸和水平进行评估和计量。武汉农商行建立了市场风险监测报告制度，定期不定期向高级管理层汇报；针对主要涉及市场风险的资金业务建立了资金业务管理系统，并不断改进其分析和实时监测功能；进一步加强了债券限额管理，严格控制债券准入评级、久期、集中度等指标，增强市场分析和预判能力，提高市场敏感度，合理配置债券资产，优化债券资产结构。近年来，武汉农商行利率风险负缺口集中在3个月期限内（见附录2：表5），该期限内负缺口逐年扩大，主要是活期存款规模增长所致。经武汉农商行测算，以2017年末财务数据为基础，利率变化200个基点，影响利息净收入13.25亿元，占2017年利息净收入的27.11%，面临较大的市场风险。

4. 操作风险管理

近年来，武汉农商行依据《武汉农村商业银行操作风险管理办法》，明确操作风险管理的基本原则和管理策略，对操作风险事件监测报告制度进行了修订完善，明确操作风险事件的报告路径及操作风险管理工作职责；初步提出操作风险事件的四级科目体系，尝试从事件类型、产品线及驱动因素、业务领域和暴露途径五个维度对操作风险事件进行分类，逐步提高操作风险事件监测质量；提升员工操作风险防范意识，加强培训增强员工风险识别和控制能力，针对重点业务、重点时段和重点环节实施业务监督，保障业务安全运行；进一步加强金融科技系统操作风险管理，稳步推进金融科技风险评估，保障信息系统安全；制定全年内控检查计划，明确各业务条线本年度内部控制检查的项目、内容和时间进度。

总体看，武汉农商行全面风险管理体系逐步完善，风险管理水平不断提高。

七、财务分析

武汉农商行提供了 2015~2017 年合并财务报表，合并范围包括其控股的村镇银行，中审众环会计师事务所对上述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

近年来，得益于客户存款的稳步增长，武汉农商行资产增速较快，资产结构相对稳定，以现金类资产、贷款、同业资产和投资资产为主，2017 年末资产总额为 2721.65 亿元（见附录 2：表 6）。

武汉农商行同业资产包括存放同业款项、买入返售金融资产和拆出资金。近年来，武汉农商行根据自身投资策略和流动性需求，不断调整同业资产规模。截至 2017 年末，武汉农商行同业资产余额 228.72 亿元，占资产总额的 8.40%。其中，存放同业款项余额 65.99 亿元，主要为存放境内同业款项；拆出资金余额 32.86

亿元；买入返售金融资产余额 129.87 亿元，标的资产全部为债券。

近年来，武汉农商行贷款和垫款规模稳步增长，占资产总额的比重有所下降。截至 2017 年末，武汉农商行发放贷款和垫款净额 1157.16 亿元，占资产总额的 42.52%。武汉农商行不良贷款余额及不良贷款率均逐年上升，主要是受当地商贸和制造业企业经营状况下行影响所致，2017 年末不良贷款余额 27.31 亿元，不良贷款率为 2.21%。近年来，随着贷款规模增长和不良贷款规模上升，武汉农商行贷款损失准备余额逐年增加。2017 年，武汉农商行共计提贷款减值准备 22.68 亿元，核销不良贷款 7.20 亿元。截至 2017 年末，武汉农商行贷款损失准备余额 79.70 亿元，贷款拨备率 6.44%，拨备覆盖率 291.80%（见附录 2：表 8）。整体看，武汉农商行贷款拨备充足。

近年来，武汉农商行投资资产规模增长较为明显，2017 年以来，受金融行业监管政策加强影响，武汉农商行优化资产结构，压缩理财、信托等产品的投资规模，投资资产增幅明显下降。截至 2017 年末，武汉农商行投资资产净额为 698.47 亿元，占资产总额的 25.66%，资产品种以债券、信托及资产管理计划、理财产品为主，另有少量的长期股权投资和权益工具投资。截至 2017 年末，武汉农商行债券投资余额 311.69 亿元，占投资资产总额的 44.42%。其中，政府债券占比 31.25%；政策性银行债券占比 10.90%；企业债券占比 43.09%；另有少量的金融债券和同业存单（见附录 2：表 7）。武汉农商行持有的企业债券信用等级均为 AA 及以上，债券投资面临的信用风险可控。2017 年以来，随着金融监管政策趋严，武汉农商行持有的理财产品、信托及资产管理计划规模均有所收缩，2017 年末分别占投资资产总额的 31.77% 和 19.78%。武汉农商行持有的理财产品主要投向为债券及债券市场工具；信托和资产管理计划资金主要用于委托债权投资。武汉农商行委托债权投资主要针对自身的企业客户，在客户

的授信额度内进行投资，并综合采取股权质押、土地抵押、保证担保等多种担保方式控制该类业务风险。武汉农商行将持有的债券划分至以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资科目，将持有的理财产品、信托及资产管理计划全部划分至应收款项类投资科目。2017年，武汉农商行交易性金融资产公允价值变动损益为-0.01亿元，对当期损益影响小；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-3.03亿元，对所有者权益影响不大。

总体看，武汉农商行资产规模较快增长，信贷资产质量面临一定下行压力，贷款拨备充足；投资资产规模和结构均有所调整，但较大规模的理财产品、信托计划和资产管理计划对其风险管理仍造成一定压力。

2. 负债结构

近年来，武汉农商行负债规模较快增长。截至2017年末，武汉农商行负债总额2506.95亿元（见附录2：表6）。

客户存款是武汉农商行最主要的资金来源。近年来，武汉农商行客户存款规模较快增长。截至2017年末，武汉农商行客户存款余额2188.94亿元，占负债总额的87.31%。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的32.64%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的28.39%，存款稳定性有所下降。

武汉农商行市场融入资金主要来源于同业及其他金融机构存放款项和发行的同业存单。2017年以来，受资金成本上升和监管趋严的影响，武汉农商行市场融入资金规模有所控制。截至2017年末，武汉农商行市场融入资金余额275.24亿元，占负债总额的10.98%。其中，同业存放余额109.09亿元，主要为境内银行存放定期款项；拆入资金10.05亿元，交易对手为境内银行同业；发行的同业存单141.10亿元，二级资本债券余额15.00亿元。

总体看，武汉农商行负债规模较快增长，

负债结构较为稳定。

3. 经营效率与盈利能力

近年来，武汉农商行营业收入持续增长。2017年，武汉农商行实现营业收入81.67亿元（见附录2：表9）。武汉农商行营业收入主要来源于利息净收入和投资收益，手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度较低。

武汉农商行利息收入主要来源于贷款利息收入和同业利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出和同业利息支出。近年来，武汉农商行利息净收入有所波动，主要是由于同业资产、负债规模和结构的调整导致同业利息净收入波动所致。2017年，武汉农商行实现利息净收入48.89亿元。近年来，随着投资资产规模增长带来投资利息收入的增加，武汉农商行投资收益呈上升趋势，但增幅明显放缓。2017年，武汉农商行实现投资收益29.15亿元。其中，债券利息收入11.92亿元，理财产品和信托及资管计划受益权利利息收入共计16.56亿元。

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。近年来，随着村镇银行设立过程中网点扩张和人员增长，武汉农商行业务及管理费用上升较快，2017年成本收入比为32.65%。随着贷款规模增长，武汉农商行资产减值准备计提规模逐年增加，2017年资产减值损失为23.03亿元。

近年来，受资产减值准备计提规模较大的影响，武汉农商行净利润呈现波动态势。2017年，武汉农商行实现净利润24.99亿元。从盈利指标来看，武汉农商行各项盈利指标呈现下行趋势，但仍处于较好水平，2017年平均资产收益率和平均净资产收益率分别为1.01%和12.24%。

总体看，武汉农商行营业收入持续增长，净利润有所波动，整体盈利水平较好；中间业务收入占比较低，收入结构有待进一步优化。

4. 流动性

近年来，武汉农商行存贷比逐年下降，净稳定资金比例和流动性比例均处于较好水平。截至 2017 年末，武汉农商行人民币流动性比例为 53.77%，净稳定资金比例 148.76%，人民币存贷比为 56.52%（见附录 2：表 10）。整体看，武汉农商行各项流动性指标良好，但其持有的理财产品、信托及资产管理计划规模较大，对其流动性有一定的负面影响。

近年来，武汉农商行经营性现金净流入规模有所波动，主要是由于同业资金净流入量变动所致；2017 年，武汉农商行控制投资规模，导致其当年投资性现金流由上年的净流出转为净流入；筹资性现金流由净流出转为净流入，主要是发行同业存单所致（见附录 2：表 11）。总体看，武汉农商行现金流充裕。

5. 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。2015~2017 年，武汉农商行以利润转增股本的方式分别增加注册资本 1.64 亿元、1.28 亿元和 1.31 亿元；分别派发现金股利 4.91 亿元、5.10 亿元和 4.38 亿元。截至 2017 年末，武汉农商行股东权益合计 214.70 亿元，其中股本总额 45.13 亿元，资本公积 24.53 亿元，未分配利润 36.95 亿元。整体看，武汉农商行资本内生能力较强。

近年来，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，但由于风险权重较低的债券投资规模上升，风险资产系数有所下降。截至 2017 年末，武汉农商行风险资产系数为 60.84%，较之前年度有所下降；股东权益/资产总额为 7.89%，财务杠杆水平有所上升。截至 2017 年末，武汉农商行资本充足率为 13.98%，一级资本充足率为 11.89%，核心一级资本充足率为 11.86%，资本充足（见附录 2：表 12）。

八、本期债券偿付能力分析

截至本报告出具日，武汉农商行已发行且在存续期内的二级资本债券余额 15.00 亿元。假设本期二级资本债券发行规模为 10.00 亿元，发行成功后武汉农商行存续期内的二级资本债券本金将增加至 25.00 亿元，以 2017 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、股东权益和净利润对二级资本债券本金的保障倍数见表 4。总体看，武汉农商行对二级资本债券的偿付能力强。

表4 武汉农商行债券保障情况 单位：亿元/倍

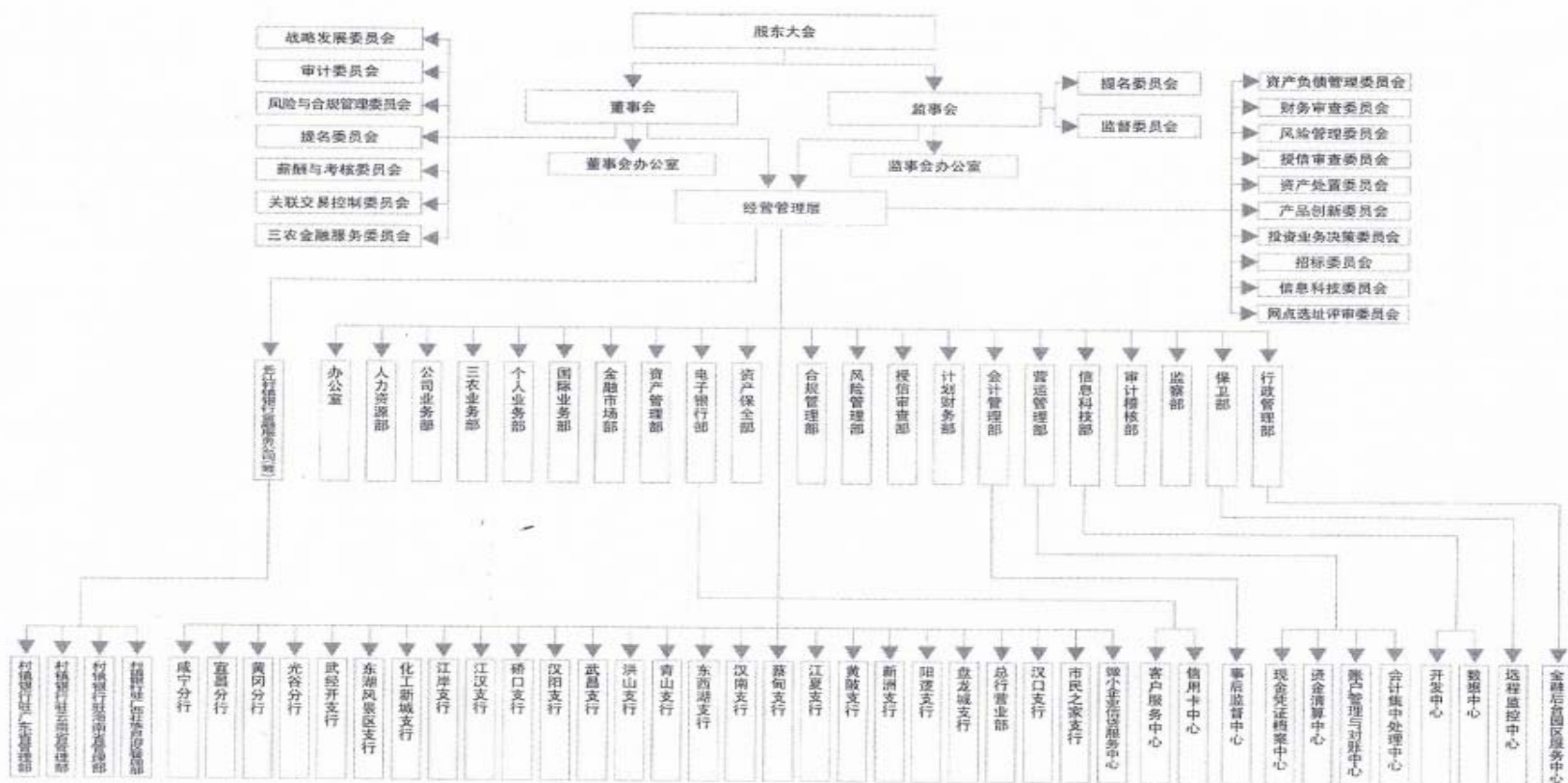
项 目	发行后	发行前
二级资本债券债券余额	25.00	15.00
可快速变现资产/二级资本债券余额	39.62	66.04
净利润/二级资本债券余额	1.00	1.67
股东权益/二级资本债券余额	8.59	14.31

资料来源：武汉农商行审计报告，联合资信整理。

九、评级展望

武汉农村商业银行股份有限公司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；实行跨区域经营战略，形成了小微、三农和科技金融的特色化业务模式，主营业务发展态势良好，业务结构逐步优化；资产规模扩张较快，盈利能力保持在较好水平，贷款拨备充足，资本保持充足水平。另一方面，武汉农商行不良贷款和逾期贷款规模持续上升，信贷资产质量面临一定下行压力。此外，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 主要财务数据和指标

表 1 前五大贷款行业分布 单位：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	17.52	批发和零售业	20.64	批发和零售业	22.56
建筑业	11.14	房地产业	13.58	房地产业	16.13
房地产业	9.99	建筑业	12.14	建筑业	12.11
水利、环境和公共设施管理业	7.71	制造业	8.22	制造业	8.86
制造业	7.24	农、林、牧、渔业	5.50	农、林、牧、渔业	5.18
合计	53.60	合计	60.08	合计	64.84

资料来源：武汉农商行审计报告，联合资信整理。

表 2 贷款客户集中度 单位：%

贷款集中度	2017 年末	2016 年末	2015 年末
单一最大客户贷款集中度	6.44	4.83	6.37
最大十家客户贷款集中度	46.20	37.26	36.90

资料来源：武汉农商行监管报表，联合资信整理。

表 3 贷款资产质量 单位：亿元/%

贷款分类	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	1165.29	94.21	971.98	90.39	899.96	94.22
关注	44.26	3.58	83.23	7.74	38.44	4.02
次级	7.40	0.60	6.57	0.61	4.96	0.52
可疑	18.96	1.53	13.55	1.26	11.85	1.24
损失	0.96	0.08	0.00	0.00	0.01	0.00
不良贷款	27.31	2.21	20.12	1.87	16.82	1.76
逾期贷款	81.75	6.61	41.35	3.85	34.27	3.59
贷款合计	1236.86	100.00	1075.33	100.00	955.22	100.00

资料来源：武汉农商行审计报告，联合资信整理。

表 4 流动性缺口情况 单位：亿元

期限	2017 年	2016 年末	2015 年末
即时偿还	-933.65	-664.77	-506.25
3 个月内	107.27	-13.32	42.20
3 个月至 1 年	221.94	260.04	203.16
1 年至 5 年	441.53	332.11	233.39
5 年以上	319.32	222.85	158.11

资料来源：武汉农商行审计报告及监管报表，联合资信整理。

表5 利率重定价缺口情况 单位: 亿元

期 限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
3 个月以内	-607.85	-666.19	-454.08
3 个月至 1 年	169.89	261.02	203.29
1 年至 5 年	424.75	331.72	233.20
5 年以上	175.58	220.59	155.87

资料来源: 武汉农商行审计报告及监管报表, 联合资信整理。

表6 资产负债结构 单位: 亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	578.23	21.25	329.17	14.76	237.87	13.95
贷款净额	1157.16	42.52	1011.22	45.33	906.21	53.15
同业资产	228.72	8.40	135.64	6.08	199.04	11.67
投资资产	698.47	25.66	697.27	31.26	319.77	18.75
其他类资产	59.08	2.17	57.46	2.58	42.23	2.48
合 计	2721.65	100.00	2230.76	100.00	1705.12	100.00
市场融入资金	275.24	10.98	312.13	15.32	103.97	6.79
客户存款	2188.94	87.31	1679.88	82.46	1388.79	90.75
其他类负债	42.77	1.71	45.32	2.22	37.51	2.45
合 计	2506.95	100.00	2037.33	100.00	1530.27	100.00

资料来源: 武汉农商行审计报告, 联合资信整理。

表7 投资资产结构 单位: 亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	311.69	44.42	210.68	30.09	175.12	54.42
其中: 政府债券	97.39	13.88	86.24	12.32	57.14	17.76
政策性金融债券	33.96	4.84	33.95	4.85	38.04	11.82
金融债券	1.89	0.27	0.49	0.07	1.01	0.31
企业债券	134.30	19.14	89.99	12.85	78.93	24.53
同业存单	44.15	6.29	-	-	-	-
信托计划及资产管理计划	138.81	19.78	142.81	20.40	50.25	15.62
理财产品	222.93	31.77	330.10	47.15	81.31	25.27
权益工具	2.26	0.32	2.26	0.32	2.26	0.69
股权投资	11.88	1.69	11.31	1.62	10.86	3.38
其他	14.13	2.01	3.00	0.43	2.00	0.62
投资资产总额	701.70	100.00	700.16	100.00	321.77	100.00
减: 投资资产减值准备	3.23	-	2.89	-	2.00	-
投资资产净额	698.47	-	697.27	-	319.77	-

资料来源: 武汉农商行审计报告, 联合资信整理。

表 8 贷款拨备情况 单位: 亿元/%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
贷款损失准备余额	79.70	64.10	49.01
贷款拨备率	6.44	5.96	5.13
拨备覆盖率	291.80	318.57	291.39

资料来源: 武汉农商行审计报告, 联合资信整理。

表 9 收益指标 单位: 亿元/%

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	81.67	72.80	66.17
利息净收入	48.89	45.82	49.75
手续费及佣金净收入	3.55	3.68	2.77
投资收益	29.15	23.18	13.42
营业支出	50.38	42.34	35.66
营业税金及附加	0.68	1.82	4.29
业务及管理费	26.66	22.65	20.17
资产减值损失	23.03	17.88	11.20
拨备前利润总额	55.27	48.89	42.02
净利润	24.99	23.18	23.33
成本收入比	32.65	31.11	30.48
拨备前资产收益率	2.23	2.48	2.59
平均资产收益率	1.01	1.18	1.44
平均净资产收益率	12.24	12.59	14.25

资料来源: 武汉农商行审计报告, 联合资信整理。

表 10 流动性指标 单位: %

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
人民币流动性比例	53.77	44.02	45.11
净稳定资金比例	148.76	128.01	131.32
人民币存贷比	56.52	66.40	72.49

资料来源: 武汉农商行年报及审计报告, 联合资信整理。

表 11 现金流状况 单位: 亿元

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
经营性现金流净额	185.91	384.86	90.76
投资性现金流净额	65.12	-369.98	-67.02
筹资性现金流净额	118.80	16.55	-3.04
现金及现金等价物净增加额	369.83	31.44	20.71
期末现金及现金等价物余额	571.53	201.69	170.25

资料来源: 武汉农商行审计报告, 联合资信整理。

表 12 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资本净额	231.49	208.55	187.33
其中：一级资本净额	196.87	178.67	160.64
核心一级资本净额	196.41	178.32	160.50
风险加权资产	1655.76	1519.03	1284.00
风险资产系数	60.84	68.09	75.30
股东权益/资产总额	7.89	8.67	10.25
杠杆率	7.14	7.80	8.79
资本充足率	13.98	13.73	14.59
一级资本充足率	11.89	11.76	12.51
核心一级资本充足率	11.86	11.74	12.50

资料来源：武汉农商行审计报告及监管报表，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
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额 / 各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级的等级设置及其含义

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，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。

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期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

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 2018年二级资本债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估有限公司（联合资信）有关业务规范，联合资信将在武汉农村商业银行股份有限公司信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

武汉农村商业银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，及时提供相关资料。武汉农村商业银行股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事项，武汉农村商业银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注武汉农村商业银行股份有限公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现武汉农村商业银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如武汉农村商业银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与武汉农村商业银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。