

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2018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。



信用等级公告

联合[2018] 903 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及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，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⁺，2017 年二级资本债券（人民币 15 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告。



武汉农村商业银行股份有限公司

2018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⁺
 二级资本债券信用等级：AA
 评级展望：稳定
 评级时间：2018年6月1日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA⁺
 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

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和监管报表，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

2017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”）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⁺，2017年二级资本债券（人民币15亿元）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已发行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占比较大，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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，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

2018年跟踪信用评级报告

一、主体概况

法定代表人：徐小建

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 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。

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

二、已发行债券概况

2017 年 8 月，武汉农商行赎回其发行的 2012 年次级债券（人民币 12 亿元）。2017 年 9 月 26 日，武汉农商行在银行间市场公开发行了规模为 15 亿元的二级资本债券，债券概况见表 2。

表 2 债券概况

债券简称	17 武汉农商二级
发行日期	2017 年 9 月 26 日
发行规模	人民币 15 亿元
期限	10 年期
利率	固定利率 5.0%，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

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 3）。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 3 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 年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，武汉市实施四大资智聚汉工程，引进高层次技术人才，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4）。

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4 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

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，执行董事 3 名，股东代表董事 9 名，职工董事 1 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。2017 年，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。

2017 年以来，为构筑合理、科学、安全的内部控制体系，武汉农商行对现行制度进行全面梳理，形成符合全行经营与管理实际的制度体系；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；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。

审计稽核方面，武汉农商行审计稽核部以风险防控为重点，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。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，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。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

2017 年，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。2017 年以来，武汉农商行公司存款（含保证金存款和其他存款，下同）增速有所提升。截至 2017 年末，武汉农商行公司存款余额 1474.38 亿元，较上年末增长 39.52%，占存款总额的 67.36%。

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，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，较上年末增长 5.94%，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%。

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。2017 年，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。2017 年，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。

2017 年，武汉农商行储蓄存款余额稳步增长，个人贷款增速提升明显。截至 2017 年末，武汉农商行储蓄存款余额 714.57 亿元，

较上年末增长 14.67%，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，武汉农商行共发行理财产品 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

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，较上年末增长 68.62%，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，较上年末减少 11.82%，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。

武汉农商行投资品种以债券投资、理财产品 and 定向资产管理计划投资为主。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，并适度增持债券，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，与上年末基本持平。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、财务分析

武汉农商行提供了 2017 年合并财务报表，合并范围包括其控股的 47 家村镇银行。中审众环会计师事务所对上述报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

截至 2017 年末，武汉农商行资产总额 2721.65 亿元，较上年末增长 22.01%。从资产结构来看，武汉农商行贷款和投资资产占资产总额的比重有所下降，同业资产占比基本稳定（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

截至 2017 年末，武汉农商行发放贷款和垫款净额 1157.16 亿元，较上年末增长 14.43%，占资产总额的 42.52%。从贷款行业集中度来看，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%，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 17.52%（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。

2017 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。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）；逾期贷款规模和占比上升较明显，主要是由于商贸物流、实体制造业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。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。从贷款拨备情况来看，截至 2017 年末，武汉农商行贷款拨备率 6.44%，拨备覆盖率 291.80%。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。2017 年以来，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。

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，并适度增持债券，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%。其中，债券投资余额 311.69 亿元，主要为政府债券、企业债券和政策性金融债券，另有少量的金融债券和同业存单；理财产品余额 222.93 亿元，主要投向为债券及债券市场工具；信托及资产管理计划余额 138.81 亿元，主要用于委托债权投资（见附录 2：表 4）。截至 2017 年末，武汉农商行投资资产共计提资产减值准备余额 3.23 亿元；可供出售金融资产公允价值变动计入其他综合收益的净额为-3.03 亿元，对权益的影响不大。2017 年，武汉农商行交易性金融资产公允价值变动损失为 0.01 亿元，对当期损益影响小。

（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，武汉农商行将担保类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 2017 年末，武汉农商行担保类表外业务余额 57.66 亿元，较上年末下降较为明显。其中，银行承兑汇票余额 30.94 亿元，保证金比例为 38.59%，存在一定的信用风险敞口；未使用信用卡额度 24.83 亿元。2017 年，武汉农商行大力发展非保本理财业务，截至 2017 年末，非保本理财产品余额为 273.84 亿元。整体看，武汉农商行表外业务规模不大，银行承兑汇票存在一定的信用风险敞口。

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. 经营效率与盈利水平

2017 年以来，武汉农商行营业收入保持较快增长趋势，当年实现营业收入 81.67 亿元，较上年增长 12.17%，投资收益的收入贡献度持续上升（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。2017 年，武汉农商行实现利息净收入 48.89 亿元，较上年有所增长，主要是个人贷款和转贴现利息收入大幅增长所致；武汉农商行实现投资收益 29.15 亿元，较上年增长 25.74%。其中，债券利息收入 11.92 亿元，理财产品和信托及资管计划利息收入 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。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。

2017 年，武汉农商行实现拨备前利润总额 55.27 亿元，净利润 24.99 亿元，均较上年有所上升。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，2017 年分别为 1.01% 和 12.24%，整体盈利水平较好。

总体看，武汉农商行营业收入增长较快，净利润稳步增长，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。

3. 流动性

2017 年以来，受资金成本上升和监管趋严的影响，武汉农商行主动负债规模有所控制，市场融入资金占负债总额的比重较上年末有所下降，存款占比有所上升。截至 2017 年末，武汉农商行负债总额 2506.95 亿元，较上年末增长 23.05%，其中市场融入资金和存款分别占负债总额的 10.98% 和 87.31%（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和发行的同业存单。截至 2017 年末，武汉农商行同业存放余额 109.09 亿元；同业存单余额 141.10 亿元；二级资本债券本金 15.00 亿元。2017 年以来，武汉农商行存款增速有所提升。截至 2017 年末，武汉农商行客户存款余额 2188.94 亿元，较上年末增长 30.30%，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%。

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，但考虑到活期存款的沉淀特性，武汉农商行的流动性压力不明显。

2017 年以来，武汉农商行存贷比有所下降，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 6）。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。

2017 年，武汉农商行经营性现金净流入规模有所下降，主要是由于同业资金净流入量减少所致；随着投资力度的控制，武汉农商行投资现金流呈现回笼状态，导致其当年投资性现金流由上年的净流出转为净流入；筹资性现金净流入规模增长主要是发行同业

存单规模上升所致（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。2017 年，武汉农商行以利润转增股本 1.31 亿元，派发现金股利 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。

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%，财务杠杆水平适中。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 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二级资本债券本金为 15.00 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（扣除理财产品投资）、股东权益和净利润对二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，武汉农商行对已发行二级资本债券的偿付能力强。

表5 二级资本债券保障情况 单位：倍

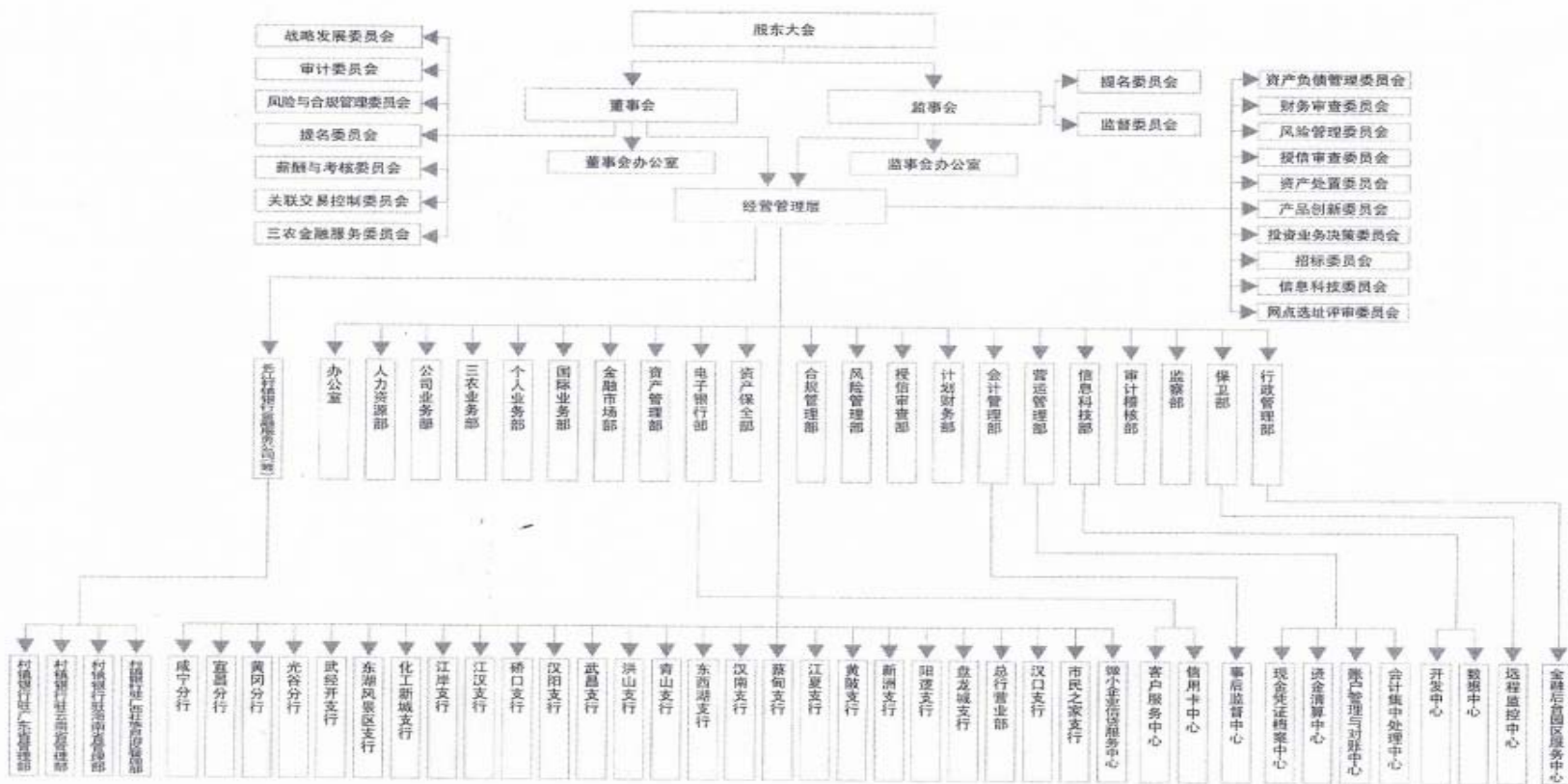
项 目	2017 年末	2016 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	66.04	36.26
净利润/二级资本债券本金	1.67	1.55
股东权益/二级资本债券本金	14.31	12.90

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 主要财务数据及指标

表 1 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 2 前五大行业贷款余额占比 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 3 贷款质量 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
贷款合计	1236.86	100.00	1075.33	100.00	955.22	100.00
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
拨备覆盖率		291.80		318.57		291.39
贷款拨备率		6.44		5.96		5.13

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	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 5 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 6 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7 现金流量状况 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8 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
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