联合资信评估有限公司

承 诺 书

本机构承诺出具的湖北三峡农村商业银行股份有限公司2016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。

联合资信评估有限公司

二零一六年七月二十七日

跟 踪 评 级 公 告

联合[2016] 1757 号

联合资信评估有限公司通过对湖北三峡农村商业银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定维持湖北三峡农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A^+，2016 年二级资本债券（4 亿元）的信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一六年七月二十七日

湖北三峡农村商业银行股份有限公司
2016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： A^+
二级资本债券信用等级：A
评级展望： 稳定

评级时间

2016 年 7 月 27 日

上次评级结果

主体长期信用等级： A^+
二级资本债券信用等级：A
评级展望： 稳定

评级时间

2015 年 12 月 22 日

主要数据

项　目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产总额(亿元)	181.99	147.80	137.53
股东权益(亿元)	15.45	13.30	10.64
不良贷款率(%)	1.46	1.27	1.60
贷款拨备率(%)	3.07	2.98	3.39
拨备覆盖率(%)	210.33	235.32	211.86
流动性比例(%)	55.13	63.18	73.02
存贷比(%)	58.32	64.13	58.86
股东权益/资产总额(%)	8.49	9.00	7.73
资本充足率(%)	11.74	12.90	12.68
一级资本充足率(%)	11.32	12.42	12.08
核心一级资本充足率(%)	11.32	12.42	12.08
项　目	**2015 年**	**2014 年**	**2013 年**
营业收入(亿元)	6.73	6.67	5.26
拨备前利润总额（亿元）	4.04	4.27	3.16
净利润(亿元)	2.16	1.53	1.71
成本收入比(%)	36.87	33.16	36.53
平均资产收益率(%)	1.31	1.08	1.44
平均净资产收益率(%)	15.04	12.82	16.97

数据来源：三峡农商行审计报告、监管数据，联合资信整理。

分析师

胡 健　陈龙泰

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

湖北三峡农村商业银行股份有限公司（以下简称“三峡农商行”）是由原宜昌夷陵农村合作银行和宜昌市城郊农村信用合作联社通过新设合并的方式成立的股份制农村商业银行。2015 年，三峡农商行主营业务保持较好发展态势，资产负债规模持续增加；客户存款稳定性较好；贷款拨备充足，核心一级资本保持充足水平；营业收入增速放缓。另一方面，受区域经济结构的影响，三峡农商行关注类贷款以及逾期贷款规模上升较快，资产质量面临一定的下行压力。综上所述，联合资信评估有限公司确定维持湖北三峡农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A^+，2016 年二级资本债券（4 亿元）信用等级为 A，评级展望为稳定。该评级结论反映了三峡农商行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

- 依托区域内较长的经营历史及较为广泛的营业网点分布优势，存贷款业务在宜昌地区金融机构同业中具有较强的竞争优势；
- 异地分支机构的设立延伸了业务半径，拓宽了未来业务发展空间；
- 储蓄存款及定期存款占比较高，客户存款稳定性较好；
- 贷款拨备充足，核心一级资本保持充足水平。

关注

- 内控、风险管理及信息系统建设等方面在较大程度上依赖省联社，自身的风险管理体系及信息系统建设能力有待加强；

- 关注类贷款以及逾期贷款上升较快，资产质量面临一定的下行压力；
- 贷款的行业及客户集中度较高，存在业务集中风险；
- 房地产及相关建筑业贷款占比高，容易受到政府宏观调控政策及当地房地产市场波动的影响；
- 收入结构较为单一，综合服务能力有待提升；
- 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经营带来一定压力。

声　明

一、本报告引用的资料主要由湖北三峡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2016年二级资本债券（4亿元）出具的年度定期跟踪报告，根据跟踪评级的结论，评级结果可能会发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一六年七月二十七日

一、主体概况

湖北三峡农村商业银行股份有限公司（以下简称“三峡农商行”）是由原宜昌夷陵农村合作银行和宜昌市城郊农村信用合作联社通过新设合并的方式成立的股份制农村商业银行，初始注册资本 3.00 亿元，于 2012 年 9 月正式开业。2013 年 3 月，三峡农商行通过资本公积转增股本，注册资本变更为 6.00 亿元；2014 年 12 月，三峡农商行完成增资扩股，注册资本变更为 6.60 亿元。截至 2015 年末，三峡农商行前五大股东持股比例合计 24.70%（见表 1）。

表 1　前五大股东持股比例　　单位：%

股东名称	持股比例
湖北楚天传媒投资有限公司	6.69
兴山县水电专业公司	5.15
湖北省鄂西生态文化旅游圈投资有限公司	4.84
湖北光源水利电力股份有限公司	3.33
宜昌市财政经济开发投资公司	4.69
合　计	**24.70**

数据来源：三峡农商行年报，联合资信整理。

三峡农商行经营范围包括：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（借记卡）业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保险柜服务；经银行业监督管理机构批准的其他业务。

截至 2015 年末，三峡农商行共设有 41 个营业网点，包括 6 个一级支行，4 个直管支行和夷陵支行管理部，31 个二级支行，除武昌支行外，三峡农商行其他经营网点均位于宜昌辖内；设立崇阳、通山、神农架、石首和江陵五家村镇银行；员工 592 人。

截至 2015 年末，三峡农商行资产总额 181.99 亿元，其中贷款净额 79.80 亿元；负债总额 166.54 亿元，其中存款余额 141.11 亿元；股东权益 15.45 亿元；不良贷款率为 1.46%，拨备覆盖率为 210.33%；资本充足率为 11.74%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 11.32%。2015 年，三峡农商行实现营业收入 6.73 亿元，净利润 2.16 亿元。

注册地址：湖北省宜昌市夷陵区平云一路 64 号

法定代表人：王服文

二、已发行债券概况

三峡农商行于 2016 年 4 月在银行间债券市场公开发行 4 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

表 2　债券概况

债券名称	债券类别	发行金额	期限	付息频率	到期日
16 三峡农商二级	二级资本债券	4 亿元	5+5 年	年付	2026 年 4 月 26 日

三、营运环境分析

1.宏观经济环境分析

（1）国际经济环境

金融危机爆发以来，各国政府财政支出高速增长，发达经济体政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长，主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下，全球经济增长呈现分化发展趋势。近年来，世界经济在温和复苏中进一步分化调整，发达经济体经济运行分化加剧，发展中经济体增长放缓；货币政策措施分化严重，国际金融市场动荡加剧；世界经济复苏依旧艰难曲折。

美国经济增长内生动力持续增强，政府去杠杆逐步放缓，美国国会通过的财政拨款预算法案，进一步拓展了美国财政空间，减轻了财政减支对经济增长的消极影响。随着美国经济

形势的好转，2014 年 10 月，美国完全退出量化宽松，同时明确下一步政策重点将转向加息。美国政策的转变可能引发国际资本流动的微妙变化，加剧国际金融市场的不确定性，也给新兴经济体带来挑战。欧债危机爆发以来，欧盟采取了欧洲稳定机制、宽松货币政策、加持主权债务等举措，经济开始驶入复苏轨道，2014 年欧盟实现了正增长，但仍然没有摆脱低迷状态，失业率居高不下，内需疲软，通货膨胀率持续走低，公共和私营部门债务过高等，都将是欧洲经济复苏面临的严峻问题。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足和消费税上调的影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

随着美国政策重点的转变，国际金融市场动荡的风险将会增大，部分新兴经济体面临较大的资金外流和货币贬值压力。除动荡的外部金融环境外，新兴经济体内部也正面临各种结构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

（2）国内经济环境

在金融危机期间，中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策推动下，经济增长率保持在 9%以上，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012 年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012 年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，保障了实体经济的平稳发展。2013 年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的态势。2014 年，我国经济发展进入“新常态”，政府将稳增长和调结构并重，创新宏观调控的思路和方式，简政放权，定向调控，保证了国民经济在新常态下的平稳运行。2015 年，我国经济结构持续优化，消费对经济增长的贡献度逐步提升，成为经济增长的首要拉动因素。同时，与改善民生密切相关的就业与居民收入指标表现良好，化解产能过剩和节能减排也取得一定进展。但受到制造业持续产能过剩、需求不足，以及房地产市场调整带动房地产投资下行等因素的影响，我国投资增长乏力，是拖累当前经济增长的主要原因。此外，企业经营依然困难，融资瓶颈约束明显，也对经济增长造成一定的负面影响。经初步核算，2015 年，我国 GDP 增长率为 6.9%，同比下降 0.5 个百分点；CPI 增长率为 1.4%，同比下降 0.6 个百分点，创近年来新低（见表 3）。

目前，我国处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，三期叠加的结果是较大的经济下行压力。在经济发展新常态下，如何打造经济增长的新引擎，调整经济结构，优化资源配置，增强可持续发展的动力是国内经济面临的重要挑战。2015 年以来，我国经济运行的国际环境总体趋好，世界经济将继续保持复苏态势，但主要发达经济体宏观政策调整、地缘政治冲突等也带来了一些风险和不确定性。国内基本面和改革因素仍可支撑经济增长，政府定向调控政策效应逐步释放，加大简政放权、允许民间资本创办金融机构以及加大推动市场化、财税体制等多领域改革等，对经济增长潜力的提高作用将在未来一段时间逐步显现，对经济增长具有正面作用，我国经济整体将保持平稳发展。

表 3　宏观经济主要指标　　单位：%/亿美元

项目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
GDP 增长率	6.9	7.4	7.7	7.8	9.2
CPI 增长率	1.4	2.0	2.6	2.6	5.4

PPI 增长率	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7	6.0
M2 增长率	13.3	12.2	13.6	13.8	13.6
固定资产投资增长率	10.0	15.7	19.3	20.6	23.8
社会消费品零售总额增长率	10.7	10.9	13.1	14.3	17.1
进出口总额增长率	-7.0	2.3	7.6	6.2	22.5
进出口贸易差额	36865	23489	2592	2311	1551

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014 年和 2015 年进出口贸易差额的单位为亿元。

（3）区域经济发展概况

宜昌市位于湖北省西部，地处长江中上游结合部，渝鄂湘三省市交汇地。现辖五区、三市、五县，国土面积 2.1 万平方公里，市区面积 4249 平方公里。2015 年末，全市常住人口 411.5 万人，户籍人口 398.18 万人。宜昌市为省域副中心城市，属于国家“长江经济带”，是国家实施西部大开发战略由中线进入西部的起点，也是湖北省“一主两副”战略的重要构成部分。宜昌市是我国中部重要的交通枢纽，拥有汉宜高速公路、汉宜高速铁路、荆宜高速、三峡翻坝高速公路、焦柳铁路、宜万铁路、318 国道等国家重要的交通动脉。宜昌市是三峡大坝、葛洲坝等国家战略设施的所在地，被誉为“世界水电之都”。与此同时，宜昌市是中国优秀旅游城市，拥有 4 处国家 5A 级旅游景区，数量居全国城市第四。

2015 年，宜昌市全市实现生产总值 3384.80 亿元，比上年增长 8.9%，增速有所放缓。分产业看，第一产业增加值 370.31 亿元，增长 5.3%；第二产业增加值 1986.41 亿元，增长 8.8%；第三产业增加值 1028.08 亿元，增长 10.2%。三次产业结构由上年的 11.2:59.3:29.5 变化为 10.9:58.7:30.4，第三产业较上年提高 0.9 个百分点。

2015 年，宜昌市实现地方财政总收入 422.64 亿元；公共财政预算收入 339.10 亿元；固定资产投资 3085 亿元；社会消费品零售总额 1089.5 亿元；外贸出口达到 26.9 亿美元；利用外资 3.55 亿美元；城镇居民人均可支配收入 27275 元；农村居民人均可支配收入 12990 元。综合实力跃居全国百强城市第 57 位；跃居中部地区同等城市第 2 位；稳居长江沿线同等城市第 4 位。

总体看，2015 年以来，宜昌地区经济增速度有所放缓，但是宜昌市位于“长江经济带”，也是湖北省“一主两副”战略重要构成部分，有望为当地金融业的发展提供良好的外部环境。

2. 行业分析

（1）行业概况

我国商业银行在金融体系中处于重要的地位，是企业融资的主要渠道。近年来，我国商业银行整体运营态势良好，资产和负债规模增速保持平稳，但受宏观经济下行以及利率市场化等因素的影响，盈利能力有所下降。截至 2015 年末，我国商业银行资产总额 155.83 万亿元，负债总额 144.27 万亿元；2015 年，我国商业银行实现净利润 1.59 万亿元，净息差为 2.54%。近年来，我国政府积极推进利率市场化改革，随着存款利率浮动上限的放开，存贷利差逐年收窄。为拓宽收入来源，我国商业银行逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速。2015 年，我国商业银行非利息收入占营业收入的比重上升至 23.73%。中间业务的快速发展更加凸显出我国银行业积极寻求增加服务种类、提升分销能力、拓展金融服务领域的多元化发展趋势。近年来，我国商业银行积极探索综合化经营道路，目前已有部分大型商业银行和股份制银行初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合化经营格局。2012 年 9 月 17 日，由中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监

督管理委员会、国家外汇管理局联合发布的《金融业发展和改革“十二五”规划》中明确提出引导具备条件的金融机构在明确综合经营战略、有效防范风险的前提下，积极稳妥开展综合经营试点，提高综合金融服务能力与水平。未来，我国商业银行综合化经营发展趋势将进一步显现。



图 1　近年来我国商业银行业不良贷款变化图

注：1.商业银行包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行以及外资银行。
2.资料来源：中国银监会，联合资信整理

近年来，受宏观经济增速放缓的影响，企业经营风险加大，商业银行不良贷款余额有所增加，不良贷款率有所反弹，银行业资产质量面临的压力上升（见图 1）。但另一方面，银行业贷款拨备保持在较高水平，行业整体风险可控。截至 2015 年末，商业银行不良贷款余额 1.27 万亿元，不良贷款率为 1.67 %，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 181.18%和 3.03%。未来一段时间，商业银行资产质量下行压力依然较大。

自 2013 年起，我国商业银行开始执行《商业银行资本管理办法（试行）》（以下简称“新办法”）。根据新办法，截至 2015 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.91%，平均一级资本充足率为 11.31%，平均资本充足率为 13.45%，整体资本充足。由于我国商业银行盈利模式仍主要以利差为主，风险资产对资本消耗很快，且国内直接融资市场尚不够发达，为持续达到新的监管要求，商业银行不可避免地面临不同程度的资本补充压力。

表 4　商业银行主要财务数据　　单位：万亿元/%

项目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
资产总额	155.83	134.80	118.80	104.6	88.40
负债总额	144.27	125.09	110.82	97.7	82.74
净利润	1.59	1.55	1.42	1.24	1.04
不良贷款额	1.27	0.84	0.59	0.49	0.43
资产利润率	1.10	1.23	1.27	1.28	1.3
资本利润率	14.98	17.59	19.17	19.85	20.4
不良贷款率	1.67	1.25	1.00	0.95	1.0
拨备覆盖率	181.18	232.06	282.70	295.51	278.1
存贷比	67.24	65.09	66.08	65.31	64.9
核心资本充足率	-	-	-	10.62	10.2
资本充足率	13.45	13.18	12.19	13.25	12.7
核心一级资本充足率	10.91	10.56	9.95	-	-
一级资本充足率	11.31	10.76	9.95	-	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

总体来看，国内银行业仍处于较快发展阶段，内部管理和风险控制水平持续提升，业务创新能力逐步提高，盈利能力强。但在保护性政策利差下，银行资产规模快速膨胀，信贷资产质量存在隐忧，资本充足性面临压力。随着利率市场化的逐步推进，商业银行利差水平将受到挤压。此外，商业银行不良贷款余额的上升，将使相应的减值准备计提增加，多方面的

因素将对商业银行利润形成一定的挤压，未来银行业盈利将面临压力。

（2）市场竞争

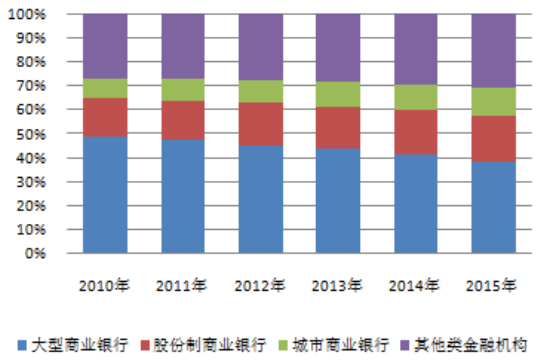


图 2　近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.其他类金融机构包括政策性银行及国家开发银行、农村商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社、非银行金融机构、外资银行、新型农村金融机构和邮政储蓄银行。
2.资料来源：中国银监会。

长期以来，中国银行业呈现业务模式趋同，同质化竞争严重的局面。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位，银行业形成了以大型国有控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局（见图 2）。

凭借长期经营的积累，国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位，市场份额一直处于市场前列。同时，国有商业银行实施了综合化经营战略，业务多元化程度得到提升，增强了其抵御金融脱媒冲击的能力，并通过非银行子公司的设立，扩展其业务的外延，进一步提升了市场竞争力，保持了市场领先地位。股份制商业银行采取相对灵活的经营机制和现代化的经营管理方式，经过多年的快速发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于产品的同质化情况严重，竞争压力非常大。因此，推动差异化经营、特色化发展成为其未来发展的重要战略目标。城市商业银行具有明显的地域优势，是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来，城市商业银行资产规模迅速增长，异地分支机构数量也大幅增长，但异地分支机构的设立，对城市商业银行资本、人力资源、风险管控能力等方面带来了巨大挑战。农村金融机构加快推进股权改造和经营机制转换，职工和自然人持股情况不断规范，风险管理机制和流程银行建设步伐加快。外资法人银行是在华外资银行的主要存在形式。为更好地发挥外资银行的积极作用，促进国内外金融业在资金、技术、产品和管理方面进一步融合，提高金融资源配置效率，提升我国银行业服务和管理水平。2014 年 11 月，国务院公布《国务院关于修改〈中华人民共和国外资银行管理条例〉的决定》，降低了外资银行市场准入门槛。未来，外资银行在国内的竞争力有望提升。随着金融市场不断发展，银行业面临保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。此外，互联网金融的快速发展以及民营银行的逐步设立给商业银行的市场定位、盈利模式、业务结构、客户基础、服务理念等多方面带来冲击，推动商业银行对传统的经营服务模式进行深层次变革。

总体看，我国银行业的竞争日趋激烈，各类商业银行只有充分发挥自身优势，并加速改革、转型进程，才能在激烈的竞争中保持竞争优势。

（3）行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系，逐步强化风险管理体系的垂直性和独立性；业务操作流程和分级授权制度不断完善和优化，内部风险评估体系基本建立。大型商业银行已经开始按照巴塞尔新资本协议内部评级法的要求开发内部评级系统。

①信用风险

商业银行整体信贷风险管理水平在近年来有明显提高，但由于商业银行经过了高速扩张期，在国内宏观经济增速放缓及国际经济形势不乐观的情况下，未来几年商业银行的信贷资产质量面临一定压力。商业银行面临的信用风险将主要体现在以下几个方面：政府融资平台贷款、房地产业贷款、小微企业贷款及表外融

资业务等方面。此外，部分行业产能过剩风险以及个别地区民间借贷危机在一定程度上使得商业银行面临的信用风险上升。

近年来，在地方政府的政绩追求与 GDP 增速难以真正脱钩的情况下，地方投资冲动带动融资平台债务迅速增长。地方融资平台债务偿债资金主要来自财政拨款和政府补贴，地方财政的过度负债和地方政府土地转让收入的预期减少将导致融资平台债务风险加大。2012 年之前，地方融资平台债务主要以银行贷款为主。2012 年以来，监管部门清理整顿地方融资平台贷款的力度持续加大，商业银行纷纷收紧了平台贷款，城投债、信托成为地方融资平台新的重要资金来源，地方融资平台债务规模快速增长，潜在风险进一步加大。大部分城投债由银行业金融机构持有，地方政府债务风险在银行体系内积聚。2012 年 12 月 24 日，财政部、国家发改委、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会四部委联合下发了财预【2012】463 号“关于制止地方政府违法违规融资行为的通知”，文件通过规范融资方式、制止违规担保等措施对地方政府及其融资平台政府性债务规模的无序扩张进行了约束，以防范相关风险。2014 年 8 月，全国人大常委表决通过了关于修改“预算法”的决定。新的预算法赋予地方政府适度的举债权限，进一步规范地方政府性债务管理，有助于化解地方政府债务风险。2014 年 10 月，国务院印发国发【2014】43 号“关于加强地方政府性债务管理的意见”，落实新预算法相关规定，建立借、用、还相统一的地方政府性债务管理机制，对地方政府债务实行规模控制和预算管理，并明确剥离了融资平台公司政府融资职能，全面部署加强地方性债务管理。2015 年以来，财政部推进地方政府债务置换工作，通过发行地方政府债券置换商业银行贷款的方式，缓解地方政府债务压力，同时降低商业银行地方债务风险。然而，目前我国面临较大经济财政下行压力，短期内有限的地方债券发行额度还不能完全承担地方政府负债融资的重任。

近几年来，国务院陆续出台了多项调控房地产市场的政策。2014 年 9 月，中国人民银行、银监会联合发布“关于进一步做好住房金融服务工作的通知”，对房地产企业融资提出了支持政策，在增加房地产企业融资渠道的同时，降低了房地产企业的债务负担。在新政策的刺激下，预计未来各银行将适度增加房地产行业贷款的规模。但受到销售业绩不佳等因素的影响，房地产企业资金链危机的现象频现，使得商业银行房地产业贷款面临一定的信用风险。

为支持中小企业发展，国家出台了支持小型和微型企业发展的金融、财税政策措施，各银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的融资支持力度。尽管小微企业贷款收益率较高，风险相对分散，但小微企业过短的生命周期、贷款抵押品的不足、还款能力弱等因素都使商业银行面临一定的信用风险。

我国商业银行表外业务中银行承兑汇票、委托贷款和理财业务发展较快，表外融资规模增加，随之也酝酿了较大的表外业务风险。银监会已经针对商业银行理财产品、委托贷款、银行承兑汇票等表外业务的风险管理出台了一系列管理措施，以规范银行业表外业务。

近年来，为达到贷款集中度、信贷额度以及资本充足性等监管要求，部分商业银行通过各种同业通道将信贷资产和非信贷资产、表内和表外科目相互转换，将信贷资产从“贷款”科目转移至“非信贷资产”科目，游离出贷款科目的监管统计口径，逃避贷款额度以及存贷比指标的约束，同时满足部分融资受限客户的资金需求。由于该部分资产以同业资产、投资资产等形式存在，该类资产隐藏的信用风险需关注。

②流动性风险

随着金融市场的发展，居民的投资渠道得到拓宽，在银行存款利率受到管制且利率水平偏低的情况下，银行业面临储蓄存款流失和负债稳定性下降的挑战。随着银监会加大对商业

银行违规票据账务处理行为的查处力度，以及央行将保证金存款纳入商业银行准备金计提范围政策的出台，一定程度上限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的行为。在存贷比的考核指标下，中小银行面临较严峻的资金压力。同时，随着我国银行业经营环境、业务模式、资金来源的变化，部分商业银行出现资金来源稳定性下降、资产流动性降低、资产负债期限错配加大、流动性风险上升等问题，流动性风险管理和监管面临的挑战不断增加。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，银监会引入了流动性覆盖率和净稳定资金比例指标，并不断完善流动性风险的定性监管要求，建立更为系统的流动性风险分析和评估框架。此外，为保持银行体系流动性总体稳定，人民银行加大了货币政策工具的创新力度，并创设了常备借贷便利（SLF）和中期借贷便利（MLF）等货币政策工具。

③市场风险

近年来，理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等问题，都反映了利率市场化的内生需求。目前利率市场化改革已经列入了“十二五”规划，利率市场化改革的步伐逐步加快。全面放开金融机构存贷款利率后，利率风险将成为商业银行面临的最主要的市场风险。利率波动的加大，使得商业银行面临的利率风险上升；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，银行业需加强其交易账户和银行账户的利率风险管理。近年来银行业同业业务规模呈快速增长趋势，利率波动使得银行业同业业务面临的市场风险上升。随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险也在上升。

④操作风险

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。为提高监管政策的可执行性、一致性和匹配性，2014年9月，银监会修订了《商业银行内部控制指引》。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。但近年来票据诈骗、银行理财纠纷、假担保等金融案件仍有发生，表明商业银行特别是中小银行操作风险管理架构有待完善、管理水平仍有待提高。

总体而言，我国商业银行按照监管部门要求以及自身风险管理的需要不断强化相关风险的监控和管理措施，整体风险得到有效的控制。然而，以小微企业为代表的实体经济企业信用风险状况仍难有明显改善，商业银行不良贷款可能惯性增长，资产质量下行压力依然较大。但相关政策的支持和商业银行自身财务实力的提升有利于不良贷款的平稳运行，并使资产质量处于可控范围。此外，随着金融创新和金融市场的快速发展，商业银行流动性风险管理面临着更大的挑战。

（4）银行业监管与支持

现阶段，我国实行由中国人民银行、银监会、保监会、证监会组成的“一行三会”金融分业监管体制。中国银监会负责全国银行业金融机构及其业务活动的监督管理工作。中国人民银行作为中央银行，负责实施货币政策，维持金融市场稳定。国家外汇管理局、证监会和保监会等分别在外汇业务、基金代销和托管业务、银行保险产品代理销售业务等方面对银行业金融机构进行监管。

中国银监会成立以来，在总结自身监管经验的基础上，吸收国际主流监管理念，提出了“管法人、管风险、管内控、提高透明度”的监管理念，形成了“准确分类—提足拨备—充分核销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符合我国实际的银行业监管理念框架体系。

目前我国银行业适用的法律主要包括《中国人民银行法》、《中国商业银行法》和《银行业监督管理法》，并已初步形成了以这三部法律

为基础，以行政法规为主干，以部门规章和规范性文件为依据和准绳，以其他相关法律、法规、决议和命令为辅助，以及金融司法解释为补充的审慎监管体系。此外，建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了一套符合我国银行业运营实际的审慎监管“工具箱”。

除了各项监管法规以外，监管部门还采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

近年来，银监会逐步推进新监管标准的实施。2011 年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见，制定了提高银行业监管有效性的中长期规划，以及巴塞尔Ⅱ和巴塞尔Ⅲ同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置了差异化的过渡期安排，这有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。

2012 年 6 月 7 日，银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，并于 2013 年 1 月 1 日正式施行，要求商业银行在 2018 年底前达到规定的资本充足率监管要求。从长远看，银行业通过高资本消耗支持规模扩张的发展方式难以维持。新资本监管标准的实施，将有助于强化资本约束，推动银行增长从以规模扩张为主，向以质量效益为主转变。为缓解信贷增长给银行带来的资本补充压力，监管部门鼓励银行自身提高利润留存比例，扩大内源性资本补充，同时，监管部门积极探索通过发行优先股、创新资本工具或开拓境外发行市场等方式，使银行多渠道筹集资本。银监会已出台鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见。

为促进我国银行业加强流动性风险管理，维护银行体系的安全稳健运行，银监会在借鉴国际监管标准、结合我国银行业流动性风险管理实践的基础上，发布了《商业银行流动性风险管理办法（试行）》（以下简称“办法”），该办法规定了流动性覆盖率和流动性比例两项流动性风险监管指标，加强了对同业负债比例及表外业务的监测和管理，其中流动性覆盖率应于 2018 年底前达到 100%的要求。此外还提出了多维度的流动性风险监测分析框架及工具，规定了流动性风险监管的方法、手段和程序。

2014 年 5 月，中国人民银行、银监会、证监会、保监会和外汇局联合发布《关于规范金融机构同业业务的通知》，银监会同时发布《关于规范商业银行同业业务治理的通知》，对金融机构同业业务的业务类型划分、核算方法、资本金计提、业务集中度以及同业业务权限进行规范。银监会明确规定商业银行开展同业业务实行专营部门制，要求法人总部建立或指定专营部门负责开展同业业务，并建立健全由法人总部统一管理的同业业务治理体系和同业业务授权管理体系。此外，银监会要求商业银行应将同业业务置于流动性管理框架之下，加强期限错配管理，规定单家商业银行对单一金融机构法人的不含结算性同业存款的同业融出资金在扣除风险权重为零的资产后，净额不得超过银行一级资本的 50%，单家商业银行同业融入资金余额不得超过银行负债总额的三分之一（农村信用社省联社、省内二级法人社及村镇银行除外）。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经济命脉的重要产业，我国银行业的发展始终得到政府的大力支持，包括持续推进银行业改革及对外开放、多次实施政府注资，并采取多种手段拓宽银行资本的外部补充渠道，增强银行业整体资本实力、加强和提升宏观调控能力，促进银行业稳健运营。鉴于银行业在经济体系中的重要地位，政府、人民银行与银监会正在推动商业银行自身监管素质及抗风险能力的提

高，并已于2015年5月正式实施存款保险制度，提高我国商业银行市场化运作水平，降低市场对政府为银行业提供隐形担保的预期，进一步明确风险责任边界。

总体看，相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切相关的行业，且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，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

三峡农商行股权较为分散，无控股股东和实际控制人。截至2015年末，法人股东合计持股55.15%；自然人股东合计持股26.49%，职工持股18.36%。

三峡农商行按照《公司法》规定，初步建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的现代股份制商业银行公司治理架构，建立了所有权与经营权、管理权与监督权既相互分离、又相互制约的运行机制，并制定了相关的工作制度和议事规则。

股东大会是三峡农商行的最高权力机构。三峡农商行按照公司章程及相关规定，召集和召开股东大会，保证股东的知情权、参与权和表决权。2015年，三峡农商行多次召开股东大会，审议并通过了董事会及监事会工作报告、利润分配方案、经营计划和财务预算方案等多项重大议案。

三峡农商行董事会由9名董事组成，其中独立董事1名。董事会下设发展战略委员会、尽职免责认证委员会、审计委员会、风险管理委员会、提名委员会、薪酬委员会和关联交易控制委员会等专门委员会。2015年，三峡农商行董事会及其下设的专门委员会按照相关议事规程召开会议，审议通过了年度报告、财务预算、利润分配方案、经营目标计划等多项议案。

三峡农商行监事会由5名监事组成，其中职工监事2名、股东监事3名。监事会下设审计委员会。监事会审计委员会独立行使审计职能，负责审计方案的拟定及组织实施，向监事会报告。2015年，三峡农商行监事会依据法律、法规和公司章程的规定，召开监事会会议及专门委员会会议，审议通过了监事会年度工作报告和工作计划、董事会及高级管理人员履职评价报告等多项议案，并对有关事项发表独立意见，履行监督职能。

三峡农商行高级管理层设行长1名，副行长3名。高级管理层在董事会的领导下，按照相关法律法规的规定组织全行的日常经营活动，并接受监事会监督。

总体看，三峡农商行初步形成了“三会一层”相互制衡的公司治理架构，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

三峡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，相关职能部门、分支机构在总行授权范围内开展业务。目前，三峡农商行按照前中后台相分离的原则，建立了基本涵盖各项业务和管理活动的内部控制制度体系，对各类经营风险进行事前防范、事中控制和事后监督。三峡农商行风险管理部负责组织建立健全合规内控制度，构建合规内控管理体系，组织开展内控检查并跟踪整改落实情况。各职能部门是内控管理的执行部门，负责制定部门业务管理范围内的内部控制细则和业务流程并组织实施（组织架构图见附录1）。

三峡农商行审计监察部负责内部稽核审计工作，制定和完善稽核审计相关制度、流程，并根据工作计划，以风险为导向开展常规审计、

项目审计和后续审计工作。2015 年，审计监察部组织实施了对全辖营业机构、业务条线的内控综合评价，并提出了整改完善意见和建议；对委派会计、风险经理以及职能部门履职情况实施监督；对营业机构负责人和重要岗位人员实施了经济责任审计和离任审计；对检查发现的问题和各职能部门发现的问题实施处罚，并对重大风险问题及时提出处理意见，较好地履行了审计职责。

总体看，三峡农商行结合业务发展状况初步建立了内部控制体系，相关管理制度与业务流程不断完善，但整体内控管理水平仍有待提高。

3. 发展战略

三峡农商行制定了 2015~2020 年发展战略规划，将“成为区域首选的零售银行、管理科学的流程银行、全省领先的标杆银行”作为发展愿景。在经营定位上，三峡农商行坚持立足社区，两翼发展；坚持做透鄂西生态圈，发展武汉城市圈；面向县域经济、中小企业和三农客户。在区域定位上，三峡农商行坚持立足宜昌城区，辐射宜昌县域，面向武汉城区、省内经济活跃地区、西部地区和长三角地区。

为此，三峡农商行将采取多项措施保障战略目标的实现：一是大力实施体制创新工程，完善法人治理结构，优化法人内设组织架构。二是大力实施机制创新工程，构建前台业务拓展系统、中台风险与运营管理系统和后台支持保障系统。三是大力实施市场拓展工程，推进抢占“农区、社区、商区、园区”活动的经营思路转型，推进“熟人社会”社区银行的网点服务转型，推进专业化的营销体系转型。四是大力实施人才创新工程，加快岗位体系建设，推行员工等级管理，强化稳健薪酬与绩效考核激励，强化员工教育培训。五是大力实施产品创新工程，确定以客户为导向的创新原则，积极开展农村金融创新。六是大力实施互联网金融创新工程，加快推进信贷产品的“互联网化”改造，探索直销银行。七是大力实施资本支持创新工程，优化股权结构，进行资本补充，适时实施上市计划。八是大力实施金融安全创新工程，推进全面风险管理，加强稽核审计体系建设。

总体看，三峡农商行市场定位明确，战略目标符合自身发展阶段和地区特色，但战略保障措施的实施效果有待观察。

五、主要业务经营分析

作为在原宜昌夷陵农村合作银行和宜昌市城郊农村信用合作联社基础上合并成立的股份制农村商业银行，三峡农商行营业网点中除武昌支行外，全部集中在宜昌市及其下辖地域，在宜昌地区具有较为明显的营业网点优势。自成立以来，三峡农商行存贷款业务市场份额在宜昌市金融机构中排名呈逐年上升趋势，截至 2015 年末，三峡农商行存贷款业务市场份额在宜昌市金融机构中位居第 5 位，贷款业务市场份额在宜昌市金融机构中位居第 7 位。在业务及风险管理方面，三峡农商行主要依托省联社建立的制度体系和管理框架，并结合自身实际情况开展业务和日常管理。

1. 公司银行业务

在公司存款业务方面，三峡农商行建立了“专业化分工，集约化经营”的分层营销体系，加大对市场客户、系统大户、上市公司和垄断行业的业务拓展力度，同时加强相应考核、激励措施，推动公司存款业务的持续发展。2015 年以来，三峡农商行公司存款规模快速增长。截至2015年末，三峡农商行公司存款（含保证金存款、财政性存款和其他存款）余额为62.92亿元，较2014年末增长41.25%，占客户存款总额的44.58%。

在公司贷款业务方面，三峡农商行不断推进客户营销制度考核，通过采取“四个跟进”措施，促进公司贷款的增长。一是跟进纳税前100户中小企业，采取支行“一对一”营销，同

时对已建立信贷关系的客户通过定期回访、提供综合性服务等方式巩固合作关系；二是跟进宜昌辖内高速公路、桥梁建设和电网改造等重点项目；三是跟进大型企业，采取优惠贷款利率、提高审批效率、放宽担保条件等措施开展营销、维护和管理；四是跟进核心企业产业链条上下游客户，扩大贷款份额。三峡农商行不断调整和优化公司业务信贷结构，并进一步完善公司业务产品体系，公司贷款规模保持稳步增长态势。截至2015年末，三峡农商行公司贷款（含贴现和垫款）余额57.60亿元，占贷款总额的70.00%。

三峡农商行根据地方经济环境和自身业务发展特点，提出打造支农服务的“主力银行”、小微企业的“伙伴银行”两大品牌。在具体措施上，三峡农商行除了对农村经营大户、专业合作社成员、涉农龙头企业以及优质小微企业采取主动上门营销，争取优质客户以外，还积极开发例如优质商铺抵押的“商铺贷”以及中小企业保证保险贷款等专项信贷产品，从贷款额度、期限、用信方式以及担保方式上满足客户不同需求。2015年，三峡农商行小微企业贷款规模和涉农贷款规模均保持较快增长。截至2015年末，三峡农商行小微企业贷款余额为67.10亿元，较2014年末增长15.70%；涉农贷款规模余额为60.30亿元，较2014年末增长15.20%。

总体看，三峡农商行公司存贷款业务发展态势较好，但另一方面，随着利率市场化的推进，宜昌地区同业竞争加剧，加之地方经济增幅放缓，未来三峡农商行主营业务的发展面临一定的压力。

2. 个人银行业务

2015 年，三峡农商行加大对各分支机构存款营销激励力度，并采取借记卡年费和服务费全免等一系列优惠措施，促进储蓄存款业务的持续增长。截至 2015 年末，三峡农商行储蓄存款余额 78.20 亿元，较 2014 年末增长 19.61%，占存款总额的 55.42%。其中，定期储蓄存款占储蓄存款余额的 68.15%。

在个人贷款方面，三峡农商行持续加大个人经营性贷款投放力度，同时加大个人消费贷款产品的创新力度，为社区居民、公务员、个体工商户等群体提供全面的个人金融服务，推动个人信贷业务的发展。截至2015年末，三峡农商行个人贷款余额24.69亿元，较2014年末上升4.54%，占贷款总额的30.00%。

三峡农商行不断加强个人理财业务拓展，截至 2015 年末发行的个人理财产品余额 4.96 亿元。借记卡方面，三峡农商行着重改善用卡环境，拓展了校园一卡通、公交公司充值、水务公司水费和燃气公司费用代扣等项目，并成功入围宜昌市市民卡合作银行。截至 2015 年末，三峡农商行累计发行借记卡 55.88 万张。

总体看，三峡农商行储蓄存款对全行存款的贡献度较高，但产品种类有待丰富，整体业务竞争力有待增强。

3. 资金及同业业务

2015 年，三峡农商行同业资产业务全部为存放同业款项，交易对手主要为境内其他金融机构；同业负债业务以卖出回购金融资产款和同业及其他金融机构存放款项为主，卖出回购金融资产标的全部为债券。2015 年，三峡农商行同业业务资金净融入规模有所扩大。截至 2015 年末，三峡农商行同业资产余额 2.11 亿元，同业负债余额为 20.03 亿元，2015 年，三峡农商行同业业务利息净支出 0.40 亿元。

2015 年，三峡农商行投资资产规模大幅增长，主要是由于非标投资大幅增长所致。截至 2015 年末，三峡农商行投资资产余额为 72.57 亿元，较 2014 年末增长 57.86%，其中债券投资余额为 23.21 亿元，银行理财产品投资余额为 8.97 亿元，资产管理计划和信托投资余额为 33.70 亿元，两融收益权投资余额为 3.00 亿元，收益凭证投资余额为 2.00 亿元，联合投资集合余额为 0.50 亿元。三峡农商行债券投资风格较

为稳健，资金投向主要为国债、政策性银行债、商业银行债以及高信用评级的企业债。银行理财投资产品底层资产全部为银行间市场公开发行的债券，资产管理计划和信托投资底层资产主要为平台贷款和城投债以及政府债。

总体看，三峡农商行同业及资金业务快速发展，投资资产规模大幅增长。

六、风险管理分析

三峡农商行建立了以董事会及其下设的风险管理委员会为中心的风险决策体系，以高级管理层、风险管理部及业务部门为中心的风险执行体系，以及以监事会和审计监察部为中心的风险监督体系。三峡农商行董事会承担信用风险管理的最终职责，高级管理层负责信用风险的具体管理和监督工作，风险管理部以及信贷管理部负责信用风险管理日常事务工作。三峡农商行依托省联社的风险管理制度及方法，建立了适应自身业务发展的风险管理体系，风险管理信息系统在较大程度上依赖省联社。

1. 信用风险管理

三峡农商行授信审批权限分为三个层级，即支行、总行风险管理部以及信贷管理部、高级管理层下设的贷款审批委员会。每笔授信业务均由支行进行初步审查，并根据金额大小、担保方式不同由具有相应审批权限的层级进行审批。

三峡农商行的贷款主要投向批发和零售业，建筑业、制造业、房地产业以及农、林、牧、渔业等行业，前五大贷款行业见表 5。截至 2015 年末，三峡农商行第一大贷款行业批发和零售业贷款余额占贷款总额的 20.40%，前五大贷款行业贷款余额占贷款总额的 75.90%。其中，房地产行业贷款占 15.56%，与房地产相关的建筑业贷款占比为 17.50%，占比较高，易受房地产行业波动影响。整体看，三峡农商行贷款行业集中度高。

表 5　前五大贷款行业贷款余额占比　　单位：%

2015 年末		2014 年末		2013 年末	
行　业	占　比	行　业	占　比	行　业	占　比
批发和零售业	20.40	批发和零售业	24.17	租赁和商务服务业	30.04
建筑业	17.50	制造业	17.59	建筑业	16.87
房地产业	15.56	建筑业	16.59	卫生、社会保障和社会福利业	15.16
制造业	14.86	房地产业	13.64	房地产业	7.62
农、林、牧、渔业	7.58	农、林、牧、渔业	7.61	制造业	5.58
合　计	**75.90**	**合　计**	**79.59**	**合　计**	**75.26**

数据来源：三峡农商行审计报告，联合资信整理

三峡农商行对贷款客户实行统一授信管理，通过对贷款集中度指标进行日常监控，防范贷款客户集中风险。截至 2015 年末，三峡农商行单一最大客户贷款比例为 7.76%，最大十家客户贷款比例为 60.14%，较 2014 年末均有所上升(见表 6)，贷款的客户集中度较高。

表 6　贷款客户集中度　　单位：%

项　目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
单一最大客户贷款比例	7.76	4.80	6.84
最大十家客户贷款比例	60.14	40.92	43.54

数据来源：三峡农商行监管数据，联合资信整理

按担保方式看，三峡农商行信贷资产以抵质押贷款为主。截至 2015 年末，三峡农商行抵质押贷款余额占贷款总额的 75.86%，保证贷款占 20.46%。整体看，三峡农商行采取的担保方式对信贷资产起到较好的风险缓释作用。

2015 年，宜昌地区经济增长速度有所放缓，中小企业经营压力加大，导致当地金融机构面

临的信用风险整体上升。为改善信贷资产质量，三峡农商行加强不良贷款和抵债资产管理力度，通过强化考核和责任管理的方式严控新增不良贷款。2015 年以来，三峡农商行不良贷款以及逾期贷款均较 2014 年末有所上升，关注类贷款较 2014 年末上升较快，主要集中在制造业、农、林、牧、渔业及批发和零售业。2015 年三峡农商行核销不良贷款规模约为 1 亿元；截至 2015 年末，三峡农商行不良贷款余额 1.18 亿元，不良贷款率 1.46%；关注类贷款余额 8.55 亿元，占贷款总额的 10.57%；逾期贷款余额 3.67 亿元，占贷款总额的 4.54%，其中逾期 90 天以上的贷款相当于不良贷款余额的 303.69%。整体看，三峡农商行资产质量面临一定下行压力（见表 7）。

表 7　贷款五级分类　　单位：亿元/%

项 目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	71.13	87.97	65.11	92.37	58.61	93.14
关注	8.55	10.57	4.48	6.36	3.31	5.26
次级	0.31	0.38	0.29	0.42	0.02	0.03
可疑	0.82	1.01	0.56	0.79	0.95	1.51
损失	0.05	0.06	0.04	0.06	0.04	0.07
不良贷款合计	**1.18**	**1.46**	**0.89**	**1.27**	**1.01**	**1.60**
逾期贷款	**3.67**	**4.54**	**2.97**	**4.21**	**0.35**	**0.55**
贷款合计	**80.86**	**100.00**	**70.49**	**100.00**	**62.92**	**100.00**

数据来源：三峡农商行监管数据，联合资信整理

2. 市场风险管理

三峡农商行董事会承担市场风险管理的最终责任履行；高级管理层负责市场风险具体管理和监督工作；计划财务部和金融市场部共同负责市场风险管理日常事务工作，包括执行市场风险管理政策和程序、组织和参与设计实施事后检验和压力测试等；金融市场部定期上报相应业务的市场风险监测数据。

三峡农商行通过缺口分析法和风险价值（VaR）分析法来评估市场风险；通过限额管理和风险对冲对市场风险进行管理。其中，限额管理包括交易限额、风险限额和止损限额管理；市场风险对冲通过投资或购买与管理基础资产收益波动负相关的某种资产或金融衍生产品来冲销风险。

2015 年，由于活期存款规模较大，三峡农商行利率敏感性负缺口主要集中在 1 个月以内（见表 8），考虑到活期存款利率变动的频率和幅度较小，该期限内利率敏感性缺口所面临的利率风险可控；1-3 个月的利率敏感性正缺口呈波动性，主要是该期限内生息资产规模的波动所致；3 个月-1 年的利率敏感性缺口由负转正；1-5 年利率敏感性缺口呈扩大趋势，主要是由于该期限内存款规模下降所致；5 年以上利率敏感性正缺口呈扩大趋势，主要是由于该期限内债券投资以及贷款规模扩大所致。

表 8　利率敏感性缺口　　单位:亿元

项　目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
1 个月以内	-78.51	-28.31	29.31
1 至 3 个月	25.95	6.10	16.49
3 个月至 1 年	9.42	-10.41	-5.86
1 至 5 年	36.72	25.11	-38.46
5 年以上	15.61	12.60	7.84

数据来源：三峡农商行监管数据，联合资信整理.

3. 流动性风险管理

三峡农商行董事会承担流动性风险管理的最终责任，负责审核批准流动性风险整体管理战略和重大政策以及监督和评估流动性风险管理体系的充分性与有效性，并对流动性风险实

施有效管理、控制和评价；董事会下设风险管理委员会，负责审核批准流动性风险偏好、流动性风险管理重要政策、策略和程序，以及批准各相关机构和业务部门的流动性风险限额，并组织职能部门开展流动性风险压力测试；风险管理部负责拟定流动性风险偏好、容忍度、限额以及流动性风险管理的策略和政策等；计划财务部负责日常流动性风险管理工作的开展。

三峡农商行流动性风险管理政策和程序包括流动性风险识别、计量和监测，包括现金流测算和分析；流动性风险限额管理；融资管理；日间流动性风险管理；压力测试；应急计划；优质流动性资产管理；跨机构、跨境以及重要币种的流动性风险管理；对影响流动性风险的潜在因素以及其他类别风险对流动性风险的影响进行持续监测和分析。在引入新产品、新业务和建立新机构之前，三峡农商行会在可行性研究中评估其可能对流动性风险产生的影响，完善相应的风险管理政策和程序。三峡农商行综合考虑业务发展、技术更新及市场变化等因素，至少每年对流动性风险偏好、流动性风险管理策略、政策和程序进行一次评估，必要时进行修订。三峡农商行对流动性风险实施限额管理，包括现金流缺口限额、负债集中度限额、融资限额等，计划财务部对流动性风险限额遵守情况进行监控。

由于活期存款规模较大，三峡农商行流动性负缺口主要集中在即期偿还期限内（见表9）。截至2015年末，三峡农商行即期偿还的流动性负缺口为77.08亿元。考虑到活期存款较高的沉淀特性，三峡农商行实时偿还的流动性压力不大；3个月-1年流动性缺口在2015年末转为净流入，主要是由于该期限内定期存款减少及债券和债权投资增加所致。

表9　流动性缺口　　单位:亿元

项　目	2015年末	2014年末	2013年末
即期偿还	-77.08	-41.77	-34.99
3个月以内	26.78	0.04	37.39
3个月至1年	9.13	-11.51	8.05
1年以上	32.64	41.66	0.11

数据来源：三峡农商行监管数据，联合资信整理

4. 操作风险管理

三峡农商行董事会承担操作风险管理的最终职责；高级管理层负责执行董事会批准的操作风险管理战略和政策；风险管理部负责操作风险管理体系的建立和实施，确保操作风险管理的一致性和有效性。

三峡农商行通过评估操作风险和内部控制、关键风险指标的监测、新产品和新业务的风险评估、内部控制的测试和审查以及操作风险的报告等方法对操作风险进行管理。三峡农商行制定了定期监测操作风险状况的操作风险管理程序，建立了操作风险预警机制，以便及时采取措施控制、降低风险；建立并逐步完善操作风险管理信息系统，识别、评估、监测、控制和报告操作风险。

总体看，三峡农商行风险管理体系初步建立，风险管理的专业化与精细化程度有待提升。

七、财务分析

三峡农商行提供了2015年财务报表，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对2015年财务报表进行了审计，出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

截至2015年末，三峡农商行资产总额为181.99亿元，较上年末增长23.13%，资产类别以贷款、投资资产和现金为主，同业资产占比较低（见表10）。

表10　资产结构　　单位：亿元/%

项目	2015年末		2014年末		2013年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金资产	22.26	12.23	22.47	15.20	21.30	15.49
同业资产	2.11	1.16	6.30	4.26	6.05	4.40
贷款净额	79.80	43.85	68.38	46.27	60.79	44.20
投资资产	72.57	39.88	45.97	31.10	45.24	32.90
其他类资产	5.25	2.88	4.68	3.17	4.15	3.02
合计	**181.99**	**100.00**	**147.80**	**100.00**	**137.53**	**100.00**

数据来源：三峡农商行审计报告，联合资信整理。

2015年以来，三峡农商行同业资产规模较上年下降明显，主要是由于买入返售金融资产下降所致。截至2015年末，三峡农商行同业资产余额2.11亿元，占资产总额的1.16%，全部为存放同业款项。

贷款是三峡农商行资产的重要组成部分，截至2015年末，三峡农商行贷款净额为79.80亿元，较2014年末增长16.70%，占资产总额的比重下降至43.85%。由于不良贷款规模的增长，三峡农商行贷款损失准备的计提力度逐年增大。截至2015年末，三峡农商行贷款损失准备余额2.48亿元，拨备覆盖率为210.33%，贷款拨备率为3.07%，拨备充足(见表11)。

表11　拨备水平　　单位：亿元/%

项目	2015年末	2014年末	2013年末
不良贷款余额	1.18	0.89	1.01
贷款损失准备余额	2.48	2.10	2.13
拨备覆盖率	210.33	235.32	211.86
贷款拨备率	3.07	2.98	3.39

数据来源：三峡农商行监管数据，联合资信整理。

截至2015年末，三峡农商行投资资产余额72.57亿元，较上年末大幅增长，占资产总额的39.88%。三峡农商行将债券投资计入以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和持有至到期科目，截至2015年末，三峡农商行债券投资余额为23.21亿元，资金投向主要为国债、政策性银行债、商业银行债以及高信用评级的企业债。三峡农商行将权益投资计入可供出售科目，截至2015年末，三峡农商行可供出售金融资产余额1.51亿元，为对一家农村信用社和五家农商行的权益投资。三峡农商行将其他非标类投资计入应收款项类投资科目。截至2015年末，三峡农商行资产管理计划和信托投资余额为33.70亿元，两融收益权投资余额为3.00亿元，收益凭证投资余额为2.00亿元，联合投资集合余额为0.50亿元。三峡农商行银行理财投资产品底层资产全部为银行间市场公开发行的债券，资产管理计划和信托投资底层资产主要为平台贷款和城投债以及政府债。整体看，三峡农商行投资资产风险风险较低。

总体看，三峡农商行资产规模稳步增长，贷款拨备充足，整体资产质量保持较好水平。

2. 负债结构

2015年末，三峡农商行负债总额为166.54亿元，较2014年末增长23.81%。从负债构成来看，三峡农商行负债主要为客户存款和同业负债，其他类负债占比低(见表12)。

表12　负债结构　　单位：亿元/%

项目	2015年末		2014年末		2013年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比

同业负债	20.03	12.03	19.35	14.39	17.76	14.00
客户存款	141.11	84.73	109.92	81.72	106.90	84.24
其他类负债	5.40	3.24	5.23	3.89	2.24	1.76
负债总额	**166.54**	**100.00**	**134.51**	**100.00**	**126.90**	**100.00**

数据来源：三峡农商行审计报告，联合资信整理。

截至 2015 年末，三峡农商行同业负债余额为 20.03 亿元，占负债总额的 12.03%。其中，同业存放款项 2.11 亿元，为境内同业存放款项；卖出回购金融资产款 3.49 亿元，卖出回购标的资产为政策性银行债券。

客户存款是三峡农商行最主要的负债来源。截至 2015 年末，三峡农商行客户存款余额为 141.11 亿元，较 2014 年末增长 23.81%，占负债总额的比重为 84.73%。从存款类别来看，储蓄存款占 55.42%；从存款期限来看，定期存款（含财政性存款、存入保证金和其他存款）占存款总额的 58.70%，存款稳定性较好。

总体看，三峡农商行负债规模持续增长，存款规模快速增长，存款整体稳定性较好。

3. 经营效率与盈利能力

三峡农商行营业收入以利息净收入和投资收益为主(见表 12)。2015 年，三峡农商行营业收入增幅放缓，全年实现营业收入 6.73 亿元，其中利息净收入占比 38.77%，投资收益占比 55.75%。三峡农商行利息收入主要来源于发放贷款和垫款利息收入，占全部利息收入的 92.88%；三峡农商行利息支出主要为吸收存款利息支出，占全部利息支出的 75.17%。2015 年，三峡农商行利息净收入较 2014 年下降明显，主要是由于利差收窄和吸收存款成本上升所致。

三峡农商行将债券利息收入和投资买卖价差计入投资收益。2015 年，三峡农商行投资收益稳步增长，对利息收入的贡献度上升，主要是由于债券投资规模增长较快使相应利息收入增长所致。2015 年，三峡农商行实现投资收益 3.75 亿元。

2015 年，三峡农商行实现手续费及佣金净收入 0.31 亿元，对营业收入的贡献度低，收入结构有待优化。

表 13　收益指标　　单位：亿元/%

项目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	6.73	6.67	5.26
其中：利息净收入	2.61	3.77	3.73
手续费及佣金净收入	0.31	0.20	0.16
投资收益	3.75	2.40	1.60
营业支出	3.65	3.57	2.94
其中：业务及管理费	2.48	2.21	1.92
资产减值损失	0.96	1.15	0.83
净利润	2.16	1.53	1.71
拨备前利润总额	4.04	4.27	3.16
成本收入比	36.87	33.16	36.53
平均资产收益率	1.31	1.08	1.44
平均净资产收益率	15.04	12.82	16.97

数据来源：三峡农商行审计报告，联合资信整理。

三峡农商行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2015 年，三峡农商行成本收入比上升至 36.87%；资产减值损失为 0.96 亿元。

2015 年，三峡农商行实现净利润 2.16 亿元。从盈利指标情况来看，2015 年，三峡农商行平均资产收益率为 1.31%，平均净资产收益率为 15.04%，盈利水平有所提升。

总体看，三峡农商行营业收入增幅放缓；中间业务收入占比低，收入结构有待进一步优化；净利润增幅明显，盈利水平有所提升。

4. 流动性

2015 年末，三峡农商行超额备付金率、流动性比例、存贷比均有所下降（见表 14）。总体看，三峡农商行短期流动性水平有所降低，但仍处于合理水平。此外，应收款项类投资的

大幅增长对流动性产生一定压力。

表 14　流动性指标　　单位：%

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
超额备付金率	1.88	2.98	1.95
流动性比例	55.13	63.18	73.02
存贷比	58.32	64.13	58.86

数据来源：三峡农商行监管数据，联合资信整理

5. 资本充足性

截至 2015 年末，三峡农商行所有者权益合计 15.45 亿元，其中股本 6.60 亿元，资本公积 1.20 亿元，盈余公积 1.75 亿元，一般风险准备 2.61 亿元，未分配利润 2.55 亿元。2016 年三峡农商行发行了 4 亿元二级资本债券，二级资本得到补充。

2015 年，三峡农商行风险加权资产规模进一步上升，但风险资产系数较 2014 年末有所下降。截至 2015 年末，风险加权资产余额 126.24 亿元，风险资产系数为 69.37%；股东权益与资产总额的比例为 8.49%，财务杠杆处于同业较低水平（见表 15）。截至 2015 年末，三峡农商行资本充足率为 11.74%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 11.32%，资本充足。

表 15　资本充足性指标　　单位：亿元/%

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资本净额	14.82	14.27	11.28
一级资本净额	14.30	13.74	10.74
核心一级资本净额	14.30	13.74	10.74
风险加权资产	126.24	110.62	88.95
风险资产系数	69.37	74.84	64.68
股东权益/资产总额	8.49	9.00	7.73
资本充足率	11.74	12.90	12.68
一级资本充足率	11.32	12.42	12.08
核心一级资本充足率	11.32	12.42	12.08

数据来源：三峡农商行监管数据，联合资信整理

八、债券偿债能力分析

截至本报告出具日期，三峡农商行存续期内二级资本债券本金为 4 亿元，以 2015 年末财务数据为基础进行计算，三峡农商行可快速变现资产、股东权益和净利润对金融债券本金的保障倍数见表 16。总体看，三峡农商行对存续期内二级资本债券的保障能力较强。

表 16　二级资本债券保障情况　　单位：倍

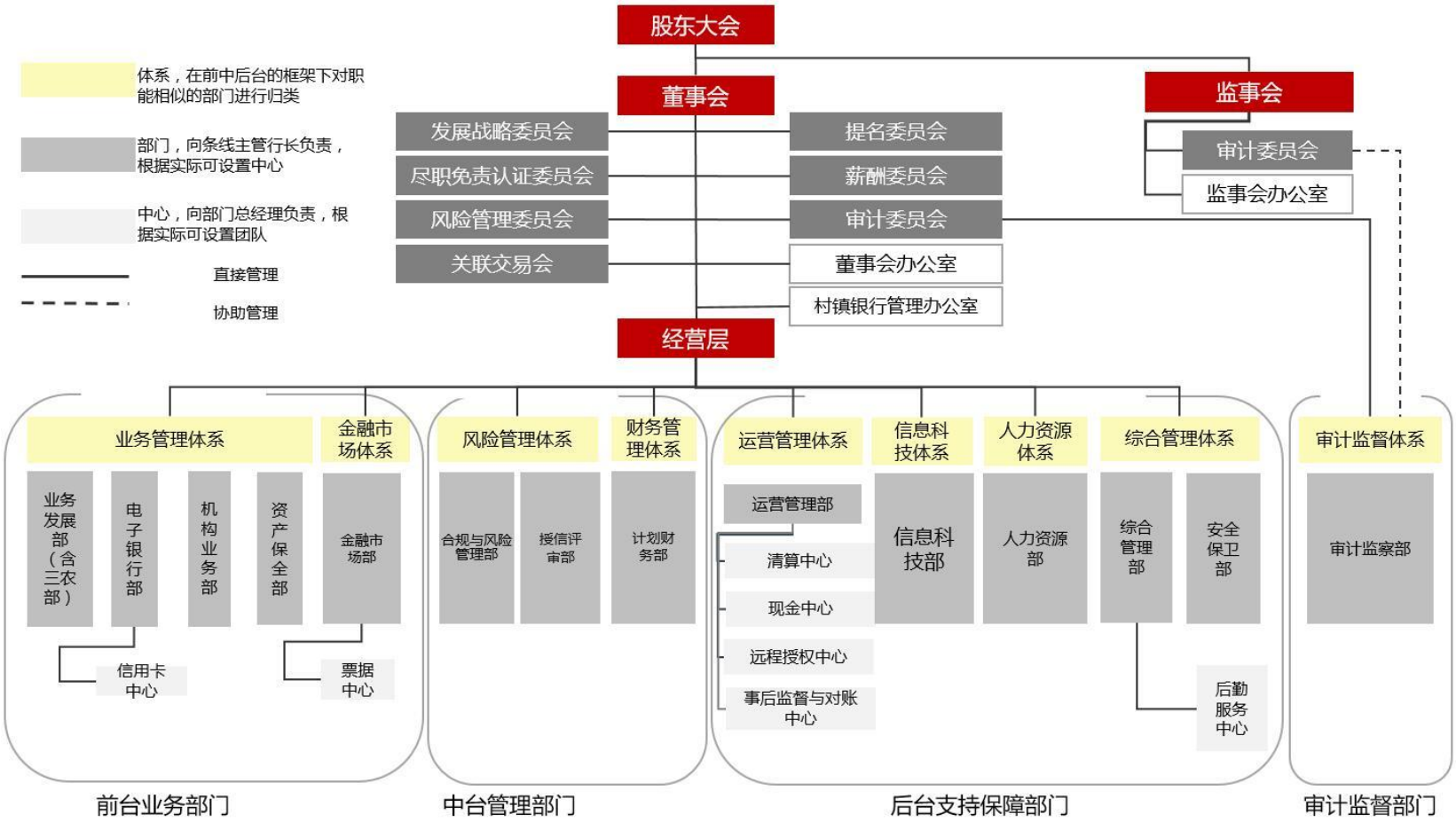
项　目	2015 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	8.09
股东权益/二级资本债券本金	3.86
净利润/二级资本债券本金	0.54

数据来源：三峡农商行审计报告，联合资信整理。

九、评级展望

2015 年，三峡农商行主营业务保持较好发展态势，资产负债规模持续增加，客户存款稳定性较好，贷款拨备充足，核心一级资本保持充足水平。但受区域经济结构的影响，三峡农商行关注类贷款以及逾期贷款规模上升较快，资产质量面临一定的下行压力。另一方面，宏观经济增速放缓、经济结构的调整以及利率市场化等因素将会对商业银行运营产生一定压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内三峡农商行信用水平将保持稳定。

附录 1　组织结构图


体系，在前中后台的框架下对职能相似的部门进行归类
部门，向条线主管行长负责，根据实际可设置中心
中心，向部门总经理负责，根据实际可设置团队
直接管理
协助管理
股东大会
董事会
发展战略委员会
尽职免责认证委员会
风险管理委员会
关联交易会
提名委员会
薪酬委员会
审计委员会
董事会办公室
村镇银行管理办公室
监事会
审计委员会
监事会办公室
经营层
业务管理体系
业务发展部（含三农部）
电子银行部
机构业务部
资产保全部
信用卡中心
金融市场体系
金融市场部
票据中心
风险管理体系
合规与风险管理部
授信评审部
财务管理体系
计划财务部
运营管理体系
运营管理部
清算中心
现金中心
远程授权中心
事后监督与对账中心
信息科技体系
信息科技部
人力资源体系
人力资源部
综合管理体系
综合管理部
安全保卫部
后勤服务中心
审计监督体系
审计监察部
前台业务部门
中台管理部门
后台支持保障部门
审计监督部门

附录 2　合并资产负债表

编制单位：湖北三峡农村商业银行股份有限公司　　单位：亿元

项　目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资 产			
现金及存放中央银行款项	22.26	22.47	21.30
存放同业款项	2.11	3.31	6.05
拆出资金	-	0.50	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	6.48	6.28	8.77
买入返售金融资产	-	2.49	-
应收利息	1.27	0.99	1.14
发放贷款和垫款	79.80	68.38	60.79
可供出售金融资产	1.51	1.39	0.64
持有至到期投资	16.40	21.93	25.86
长期股权投资	-	-	-
投资性房地产	-	-	-
固定资产	2.65	2.50	1.47
无形资产	0.27	0.29	0.31
递延所得税资产	0.39	0.34	0.42
应收款项类投资	48.17	16.37	-
其他资产	0.68	0.55	10.79
资产总计	**181.99**	**147.80**	**137.53**
负 债			
向中央银行借款	1.20	2.00	-
同业及其他金融机构存放款项	16.54	0.30	0.00
卖出回购金融资产款	3.49	19.05	17.76
吸收存款	141.11	109.92	106.90
应付职工薪酬	0.37	0.42	0.28
应交税费	1.24	1.07	0.35
应付利息	2.00	1.43	1.16
递延所得税负债	0.03	0.02	-
其他负债	0.56	0.30	0.43
负债合计	**166.54**	**134.51**	**126.90**
股东权益			
实收资本（或股本）	6.60	6.60	6.00
资本公积	1.20	1.20	-
盈余公积	1.75	1.38	1.03
一般风险准备	2.61	2.26	1.91
未分配利润/(未弥补亏损)	2.55	1.86	1.69
归属于母公司所有者权益合计	**14.72**	**13.30**	**10.64**
少数股东权益	0.73	-	-
股东权益合计	**15.45**	**13.30**	**10.64**
负债及股东权益总计	**181.99**	**147.80**	**137.53**

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差。

附录 3　合并利润表

编制单位：湖北三峡农村商业银行股份有限公司　　单位：亿元

项　目	2015 年	2014 年	2013 年
一、营业收入	**6.73**	**6.67**	**5.26**
（一）利息净收入	2.61	3.77	3.73
利息收入	6.16	6.59	6.00
利息支出	3.55	2.83	2.27
（二）手续费及佣金净收入	0.31	0.20	0.16
手续费及佣金收入	0.35	0.24	0.19
手续费及佣金支出	0.04	0.04	0.03
（三）投资收益（损失以“-”号填列）	3.75	2.40	1.60
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
（四）公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	0.05	0.30	-0.22
（五）汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
（六）其他业务收入	-	0.00	-
二、营业支出	**3.65**	**3.57**	**2.94**
（一）营业税金及附加	0.21	0.20	0.19
（二）业务及管理费	2.48	2.21	1.92
（三）资产减值损失（转回金额以“-”号填列）	0.96	1.15	0.83
（四）其他业务成本	-	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	**3.08**	**3.10**	**2.32**
加：营业外收入	0.01	0.02	0.02
减：营业外支出	0.00	0.00	0.01
四、利润总额（亏损以“-”号填列）	**3.09**	**3.12**	**2.33**
减：所得税费用	0.92	1.59	0.62
五、净利润（亏损以“-”号填列）	**2.16**	**1.53**	**1.71**

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差。

附录 4　合并现金流量表

编制单位：湖北三峡农村商业银行股份有限公司　　单位：亿元

项　目	2015 年	2014 年	2013 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	47.43	3.26	30.70
向中央银行借款净增加额	-0.80	2.00	-
向其他金融机构拆入资金净增加额	0.50	-	4.66
收取利息、手收费及佣金的现金	6.47	6.83	5.96
收到其他与经营活动有关的现金	2.68	0.02	0.02
经营活动现金流入小计	**56.28**	**12.11**	**41.34**
客户贷款及垫款净增加额	11.81	10.99	11.74
存放中央银行和同业款项净增加额	0.46	-1.64	13.69
支付利息、手续费及佣金的现金	3.02	2.86	1.99
支付给职工以及为职工支付的现金	1.66	0.96	1.02
支付的各项税费	1.15	1.13	1.26
支付其他与经营活动有关的现金	16.03	0.12	1.00
经营活动现金流出小计	**34.13**	**14.42**	**30.70**
经营活动产生的现金流量净额	**22.14**	**-2.31**	**10.64**
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	124.42	166.27	2740.64
取得投资收益收到的现金	3.41	2.31	1.88
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	**127.84**	**168.58**	**2742.51**
投资支付的现金	157.02	167.77	2746.40
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	0.61	0.81	0.78
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	**157.63**	**168.58**	**2747.18**
投资活动产生的现金流量净额	**-29.79**	**-0.01**	**-4.67**
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	0.77	1.80	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	0.77	-	-
筹资活动现金流入小计	**0.77**	**1.80**	**-**
偿还债务支付的现金	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	0.80	0.75	0.75
筹资活动现金流出小计	**0.80**	**0.75**	**0.75**
筹资活动产生的现金流量净额	**-0.03**	**1.05**	**-0.75**
四、汇率变动对现金的影响额	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	**-7.68**	**-1.26**	**5.22**
加：年初现金及现金等价物余额	**6.59**	**7.84**	**2.62**
六、年末现金及现金等价物余额	**-1.10**	**6.59**	**7.84**

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差。

附录 5　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
同业负债	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
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+信托投资+定向资产管理计划投资
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
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额}/\text{期初余额}}-1)\times100\%$
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%
超额备付金率	(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%
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%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
资本充足率	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%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×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6　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(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。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。