

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。

联合资信评估有限公司

二零一七年六月二十八日



跟踪评级公告

联合[2017] 1215 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，确定上调湖北三峡农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级至 AA⁻，2016 年二级资本债券（4 亿元）信用等级至 A⁺，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一七年六月二十八日



湖北三峡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⁻
二级资本债券信用等级: A⁺
评级展望: 稳定

评级时间

2017年6月28日

上次跟踪评级结果

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

主要数据

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	215.98	181.99	147.80
股东权益(亿元)	17.03	15.45	13.30
不良贷款率(%)	1.44	1.46	1.27
贷款拨备率(%)	3.52	3.07	2.98
拨备覆盖率(%)	244.79	210.33	235.32
流动性比例(%)	40.00	55.13	63.18
存贷比(%)	61.43	58.32	64.13
股东权益/资产总额(%)	7.89	8.49	9.00
资本充足率(%)	12.92	11.74	12.90
一级资本充足率(%)	9.39	11.32	12.42
核心一级资本充足率(%)	9.39	11.32	12.42
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	8.21	6.73	6.67
拨备前利润总额(亿元)	5.33	4.04	4.27
净利润(亿元)	2.34	2.16	1.53
成本收入比(%)	33.07	36.87	33.16
拨备前资产收益率(%)	2.68	2.45	2.99
平均资产收益率(%)	1.18	1.31	1.08
平均净资产收益率(%)	14.41	15.04	12.82

注: 贷款拨备率、拨备覆盖率、不良贷款率、流动性比例、资本充足率相关指标均为母行口径;

数据来源: 三峡农商行审计报告和监管数据, 联合资信整理。

分析师

葛成东 胡 健

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。2016年,三峡农商行依托在当地较为广泛的客户群体以及湖北省农村信用社联合社(以下简称“湖北省联社”)的支持,主营业务保持较好发展态势;受托运作辖内县级行的富余资金,加之存款的较快增长,负债来源较为稳定,资金较为充裕;营业收入快速增长,盈利水平较好。另一方面,受宏观经济增速放缓的影响,三峡农商行逾期贷款规模增加,信贷资产质量面临一定的下行压力。此外,业务的快速发展对其一级资本消耗明显,面临一定的资本补充压力。为此,三峡农商行正在稳步推进增资扩股工作,计划募集资金 10.80 亿元,预计于年底以前完成,增资完成后资本实力将得到提升。综上所述,联合资信评估有限公司确定上调湖北三峡农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级至 AA⁻,2016年二级资本债券(4亿元)信用等级至 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

- 主营业务位于湖北省域副中心城市宜昌,在省会城市武汉设有分支机构,区位优势良好;
- 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;
- 负债来源较为稳定,资金较为充裕;
- 营业收入快速增长,盈利水平较

好；

- 增资扩股计划稳步推进过程中，增资完成后资本实力将得到提升。

关注

- 逾期贷款规模增加，信贷资产质量面临一定的下行压力；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素仍将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“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。

湖北三峡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

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，三峡农商行实施增资扩股，注册资本变更为 6.60 亿元。截至 2016 年末，三峡农商行前五大股东持股比例合计 26.09%（见表 1）。目前，三峡农商行已制定增资扩股方案，拟以 3.00 元每股的价格向原有股东增发 3.60 亿股，计划募集资金 10.80 亿元。上述方案已通过董事会和股东大会表决，并报送银监部门待审核备案，预计 2017 年底前完成。

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	4.85
湖北光源水利电力股份有限公司	4.70
宜昌市财政经济开发投资公司	4.70
合 计	26.09

数据来源：三峡农商行年报，联合资信整理。

截至 2016 年末，三峡农商行共设有 41 个营业网点，包括 9 个一级支行，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 617 人。

截至 2016 年末，三峡农商行资产总额 215.98 亿元，其中贷款净额 96.78 亿元；负债总额 198.95 亿元，其中存款余额 163.15 亿元；

股东权益 17.03 亿元；不良贷款率为 1.44%，拨备覆盖率为 244.79%；资本充足率为 12.92%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.39%。2016 年，三峡农商行实现营业收入 8.21 亿元，净利润 2.34 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。

2017 年，三峡农商行依据债券相关条款，在付息日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

名 称	16三峡农商二级
债券品种	固定利率
规 模	4 亿元
期 限	10年期，第5年末附发行人赎回权
债券利率	5.20%
付息频率	年付

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（PPIRM）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	8.6	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	9.6	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：2014-2016 年进出口贸易差额的单位为亿元。

（2）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。2016 年末，全市常住人口 413.00 万人，户籍人口 394.31 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。

2016 年，宜昌市全市实现生产总值 3709.36 亿元，比上年增长 8.8%，增速有所放缓。分产业看，第一产业增加值 398.89 亿元，增长 3.9%；第二产业增加值 2122.74 亿元，增长 8.8%；第三产业增加值 1187.73 亿元，增长 10.4%。三次产业结构由上年的 10.9:58.7:30.4 变化为 10.8:57.2:32.0，第三产业占比较上年提高 1.6 个百分点。

2016 年，宜昌市实现地方财政总收入 386.15 亿元；公共财政预算收入 300.04 亿元；固定资产投资 3191.15 亿元；社会消费品零售总额 1240.33 亿元；外贸出口达到 26.74 亿美元；城镇常住居民人均可支配收入 29735 元；农村常住居民人均可支配收入 14057 元。截至 2016 年末，宜昌市金融机构本外币存款余额 3130.03 亿元，比年初增加 307.54 亿元；金融机构本外币贷款余额 2353.41 亿元，比年初增加 220.22 亿元。

总体看，2016 年以来，宜昌地区经济增速有所放缓，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

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。

2017 年，中国银监会发布《关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理的通知》，重点针对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式规避信用风险、资本充足、流动性风险及其他指标的监管套利，通过信贷、票据、同业、理财等业务使资金在金融体系内空转的套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式规避监管获取利益的套利等行为。预计上述专项治理措施的出台，将加快银行去杠杆的速度，这有利于降低整个金融系统面临的流动性风险和信用风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，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

三峡农商行股权较为分散，无控股股东和实际控制人。截至 2016 年末，三峡农商行法人股东合计持股 53.48%；自然人股东合计持股 29.02%；职工持股 17.50%。

三峡农商行根据《公司法》以及《公司章程》等法律法规，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的现代股份制公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。股东大会是三峡农商行的最高权力机构。董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督 and 管理的职能。

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、履职尽责认证委员会、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。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。高级管理层设行长 1 名，副行长 3 名。三峡农商行高级管理层在董事会的授权下，较好地执行了董事会批准的各项战略规划及经营政策。

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。三峡农商行合规与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（组织结构图见附录 1）。

三峡农商行审计监察部负责内部稽核审计工作。2016 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，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，三峡农商行建立了“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；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。

五、主要业务经营分析

三峡农商行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，在宜昌地区具有较为明显的营业网点优势。此外，作为湖北省联社系统内唯一一家在武汉地区设立支行的农

村金融机构，三峡农商行承担着湖北省内涉农资金调度、结算、汇划以及管理等职能。此外，三峡农商行还负责宜昌市所辖县级农村金融机构（以下简称“所辖县级行”）富余资金的投资运作。

1. 公司银行业务

公司银行业务方面，三峡农商行立足宜昌城区，辐射宜昌县域，同时依托武昌支行，面向武汉城区、湖北省内经济活跃地区。2016年以来，三峡农商行持续跟进宜昌辖内高速公路、桥梁建设和电网改造等重点项目以及核心企业产业链条上下游客户，采取优惠贷款利率、提高审批效率等措施开展营销、维护和管理；支持保障性安居工程建设，在审慎选择开放商的前提下，加强经济适用房开发贷款和廉租房建设贷款的投放力度；加大对系统大户、上市公司和垄断行业客户的存款拓展力度，加强相应考核、激励措施，推动公司银行业务的持续发展。

2016年以来，三峡农商行公司存贷款规模较快增长。截至2016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70.50亿元，占客户存款总额的43.21%；公司贷款（含贴现和垫款）余额72.64亿元，占贷款总额的72.47%。

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。2016年以来，三峡农商行全面推进辖内二级支行向小微支行转型，实现对小微企业客户的“网点下伸、人员下放、服务下沉”；继续加大对农村经营大户、专业合作社成员、涉农龙头企业以及优质小微企业的营销力度，开发例如纳税信用贷款等产品满足客户需求。2016年，三峡农商行小微企业贷款规模和涉农贷款规模均保持快速增长。截至2016年末，三峡农商行小微企业贷款余额80.11亿元，涉农贷款余额76.31亿元。

总体看，三峡农商行公司银行业务发展态

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，未来三峡农商行公司银行业务的发展面临一定的压力。

2. 个人银行业务

2016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。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。

2016年以来，三峡农商行个人存贷款规模较快增长。截至2016年末，三峡农商行储蓄存款余额92.65亿元，占存款总额的56.79%；个人贷款余额27.59亿元，占贷款总额的27.53%。

2016年以来，三峡农商行不断加强个人理财业务拓展力度，当年累计发行个人理财产品19期，募集资金规模15.86亿元。信用卡方面，三峡农商行持续加强信用卡业务推广力度，通过增加合作商户等方式不断改善用卡环境，截至2016年末累计发行信用卡7862张，授信总额3.24亿元。

总体看，三峡农商行储蓄存款对全行存款的贡献度较高，产品种类逐步丰富。

3. 金融市场业务

三峡农商行金融市场部负责金融市场业务，此外还负责所辖县级行富余资金的投资运作。受上述因素影响，加之较快增长的客户存款，三峡农商行负债来源较为稳定，资金较为充裕。资产配置方面，三峡农商行投资策略较为审慎，表内资产主要配置于风险较低的同业资产、债券及底层资产为债券的非标投资；并通过同业存放、发行同业理财产品及组织投资其他银行理财产品等方式运作所辖县级行的富余资金。

2016 年，三峡农商行市场融入资金规模增长较快，同业资产增幅大但规模仍较低，同业业务保持资金净融入；运作县级行资金量明显上升。截至 2016 年末，三峡农商行同业资产余额 11.48 亿元，同业负债余额为 21.59 亿元，发行的二级资本债券余额 4.00 亿元；面向所辖县级行发行同业理财产品“携手久行”系列余额 31.30 亿元，组织所辖县级行投资其他银行理财产品余额 82.90 亿元。2016 年，三峡农商行同业业务利息净支出 1.02 亿元，受托管理业务实现手续费及佣金收入 1.13 亿元。

2016 年，三峡农商行投资类资产规模稳步增长，但增速有所放缓。三峡农商行投资标的主要为理财产品、资产管理计划、联合投资计划和信托计划，另有少量股权投资。截至 2016 年末，三峡农商行投资类资产总额为 79.92 亿元，其中债券投资余额为 22.95 亿元，投向主要为地方政府债、政策性银行债、商业银行同业存单以及高信用评级的企业债；银行理财产品投资余额为 9.56 亿元，资产管理计划投资余额为 40.78 亿元，联合投资计划余额为 3.13 亿元，上述投资底层资产主要为银行间及交易所市场公开发行的债券；信托计划投资余额为 2.02 亿元。截至 2016 年末，三峡农商行对投资类资产计提资产减值准备 1.07 亿元。2016 年，三峡农商行实现投资收益 5.04 亿元。

总体看，得益于较为充裕的资金来源，三峡农商行同业及资金业务较快发展，投资策略较为审慎。但银监会对同业及投资业务加强监管以及人民银行 MPA 考核将对其业务发展产生一定影响。

六、财务分析

三峡农商行提供了 2016 年合并财务报表，合并范围包括其控股的崇阳、通山、神农架、石首和江陵五家村镇银行，财务报表由大信会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计，出具的审计意见为标准无保留。

1. 资产质量

2016 年，三峡农商行资产规模增长较快。截至 2016 年末，三峡农商行资产总额 215.98 亿元，资产结构较为稳定（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

2016 年，三峡农商行信贷资产规模快速增长。截至 2016 年末，三峡农商行贷款和垫款净额 96.78 亿元，占资产总额的 44.81%。从贷款行业集中度看，2016 年以来，三峡农商行加强了对保障性住房开发贷款的投放力度，此外还增加了对租赁公司的授信规模，受此影响其房地产业以及租赁和商务服务业贷款占比有所提升，但农、林、牧、渔业以及制造业仍为贷款投放的主要行业，贷款行业集中度有所下降。截至 2016 年末，三峡农商行贷款投放第一行业农、林、牧、渔业贷款占比 24.33%，前五大行业贷款合计占比 69.89%（见附录 2：表 2）。政府融资平台贷款方面，三峡农商行根据监管政策导向，严格控制政府融资平台的信贷投放，相关贷款规模处于较低水平。

2016 年，三峡农商行持续加大对小微企业的信贷投放力度，但小微企业自身抗风险能力较差、受宏观经济影响较大，在经济增速放缓的背景下，经营较为困难。受此影响，三峡农商行 2016 年以来不良贷款规模有所上升；逾期贷款规模增加，主要表现为利息逾期，信贷资产质量面临一定的下行压力。为改善整体信贷资产质量，三峡农商行加强自身不良贷款处置力度，2016 年通过现金清收、诉讼处置抵债资产、核销等方式分别处置不良贷款规模 0.93 亿元、0.94 亿元和 2.15 亿元。截至 2016 年末，三峡农商行不良贷款余额 1.38 亿元，不良贷款率 1.44%；逾期 90 天以上贷款余额 3.83 亿元，与不良贷款余额的比例为 277.19%。随着信贷资产质量下行压力的加大，三峡农商行计提的贷款减值准备规模持续增加，2016 年末三峡农商行贷款拨备率 3.52%，拨备覆盖率 244.79%（见附录 2：表 3）。整体看，三峡农商行贷款拨备充足。

（2）同业及投资资产

2016 年，三峡农商行加大同业资产的投资力度，同时保持较大规模的投资类资产配置以满足收益需求。

截至 2016 年末，三峡农商行同业资产余额 11.48 亿元，占资产总额的 5.31%。其中存放同业款项余额 10.98 亿元，拆出资金余额 0.50 亿元，交易对手主要为境内商业银行。截至 2016 年末，三峡农商行投资类资产净额 78.84 亿元，占资产总额的 36.50%。其中，债券投资余额 22.95 亿元，占投资类资产总额的 28.72%。三峡农商行债券投资标的主要为地方政府债、政策性银行债、商业银行同业存单等风险相对较低的品种，其余为外部信用评级较高的企业债券，投资策略以交易性和持有至到期为主。截至 2016 年末，三峡农商行对其债券投资计提减值准备 0.52 亿元。三峡农商行将持有的理财产品、资产管理计划、联合投资计划和信托计划纳入应收款项类投资科目，其中理财产品、资产管理计划、联合投资计划资金最终投向主要为银行间及交易所市场公开发行的债券。截至 2016 年末，三峡农商行应收款项类投资总额 55.48 亿元，减值准备余额为 0.55 亿元（见附录 2：表 4）。

（3）表外业务

三峡农商行的表外业务品种主要是开出银行承兑汇票，相关规模均较小。截至 2016 年末，三峡农商行开出银行承兑汇票余额 4.66 亿元。三峡农商行将表外业务纳入全行统一授信管理范围，并要求客户缴纳一定比例的保证金，表外业务面临的信用风险整体可控。

总体看，2016 年三峡农商行信贷资产规模快速增长，信贷资产质量下行压力加大，贷款拨备充足；同业资产大幅上升，但占资产总额的比重仍较低；投资类资产规模大。

2. 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，手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度有所上升。2016 年，受利率市场化导致存贷款利差收窄等因素的影响，三峡农商行利息净收入有所下降；但随着投资资产以及受托资产规模的快速增长，三峡农商行实现了较好的投资收益和手续费及佣金净收入，带动营业收入快速增长，当年实现营业收入 8.21 亿元，其中投资收益 5.04 亿元，利息净收入 2.17 亿元，手续费及佣金净收入 1.21 亿元（见附录 2：表 5）。

三峡农商行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。2016 年，随着业务的发展，三峡农商行业务及管理费有所上升，但受营业收入快速增长的影响，成本收入比有所下降，成本费用控制能力较好。资产减值方面，随着信贷资产规模的增长、资产质量下行压力的加大以及核销力度的增加，三峡农商行贷款损失规模大幅上升；此外，三峡农商行对持有至到期投资以及应收款项类投资计提了部分减值准备，导致其资产减值损失规模在 2016 年快速上升，对当期利润形成一定负面影响。

2016 年，受投资收益和手续费及佣金净收入快速增长的影响，三峡农商行拨备前利润总额较上年大幅增长；但受资产减值准备计提规模上升的影响，净利润增速有所放缓。2016 年，三峡农商行实现拨备前利润总额 5.33 亿元，净利润 2.34 亿元。从收益率指标来看，2016 年三峡农商行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.18% 和 14.41%，盈利水平略有下降，但仍保持在较好水平。

整体看，得益于投资收益和手续费及佣金净收入的大幅增长，三峡农商行营业收入快速增加，但受资产质量下行、计提贷款减值准备增加等因素的影响，净利润增速有所放缓，盈利水平有所下降，但仍保持在较好水平。

3. 流动性

2016 年，得益于较为稳定的存款增长及发行二级资本债券的影响，三峡农商行负债规模增长较快。截至 2016 年末，三峡农商行负债总

额 198.95 亿元。客户存款是三峡农商行最主要的负债资金来源，2016 年末客户存款余额 163.15 亿元，占负债总额的 82.01%。其中，定期存款占客户存款余额的 54.91%，储蓄存款占 56.79%，客户存款结构保持稳定，为其业务的持续发展奠定较好的资金基础。

2016 年，三峡农商行保持一定的同业融入资金规模的同时，增加了债券的发行；此外其辖内县级行也为其提供了较为充裕的资金来源。截至 2016 年末，三峡农商行同业负债余额为 21.59 亿元，占负债总额的 10.85%，其中同业及其他金融机构存放款项余额 10.46 亿元，交易对手主要为所辖县级行，卖出回购金融资产余额 11.13 亿元，标的为债券；发行二级资本债券余额 4.00 亿元，占负债总额的 2.01%。

从现金流状况来看，2016 年三峡农商行经营性现金流净流入规模有所下降，主要是客户存款和同业存放款项净增加额有所减少所致；投资性活动现金流净流出规模有所下降，主要是由于对外投资规模增速放缓所致；筹资活动现金流由净流出转为净流入，主要是由于发行二级资本债券所致（见附录 2：表 6）。整体看，三峡农商行现金流较为充裕。

流动性方面，由于之前年度降准政策的实施，三峡农商行超额备付金率处于较低水平，但由于其持有的较大规模的变现能力良好的债券资产，流动性比例处于较好水平，短期流动性风险可控。由于具有良好的客户存款基础以及较好的存款稳定性，三峡农商行对业务发展所需的净稳定资金覆盖较好，净稳定资金比例处于较好水平。截至 2016 年末，三峡农商行超额备付金率为 1.31%，流动性比例为 40.00%，净稳定资金比例为 172.86%，存贷比为 61.43%（见附录 2：表 7）。此外，考虑三峡农商行较为充裕的所辖县级行资金来源，其流动性风险相对较小。

4. 资本充足性

2016 年，三峡农商行发行了 4.00 亿元二级

资本债券，对资本起到一定的补充作用。截至 2016 年末，三峡农商行股东权益合计 17.03 亿元，其中股本总额 6.60 亿元，资本公积 1.20 亿元，盈余公积 2.18 亿元，一般风险准备 2.96 亿元，未分配利润 3.35 亿元。

随着业务的发展，三峡农商行风险加权资产规模持续增长，风险资产系数有所上升。截至 2016 年末，三峡农商行风险加权资产余额 167.42 亿元，风险资产系数 79.58%。业务的快速发展对三峡农商行的一级资本消耗明显，面临一定的资本补充压力。截至 2016 年，三峡农商行股东权益/资产总额为 7.89%，资本充足率为 12.92%，一级资本充足率为 9.39%，核心一级资本充足率为 9.39%（见附录 2：表 8）。

为此，三峡农商行制定了增资扩股方案，拟以 3.00 元每股的价格向原有股东增发 3.60 亿股，募集资金 10.80 亿元，全部用以补充核心一级资本。目前，三峡农商行上述方案已通过董事会和股东大会表决，并报送银监部门待审核备案，预计 2017 年底前完成。增资扩股完成后，三峡农商行资本充足性水平将得到提升，为其未来业务发展奠定资本基础。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日期，三峡农商行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为 4.00 亿元，以 2016 年末财务数据为基础进行简单计算，三峡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 5。总体看，三峡农商行对二级资本债券的偿付能力较强。

表 5 二级资本债券保障情况 单位：倍

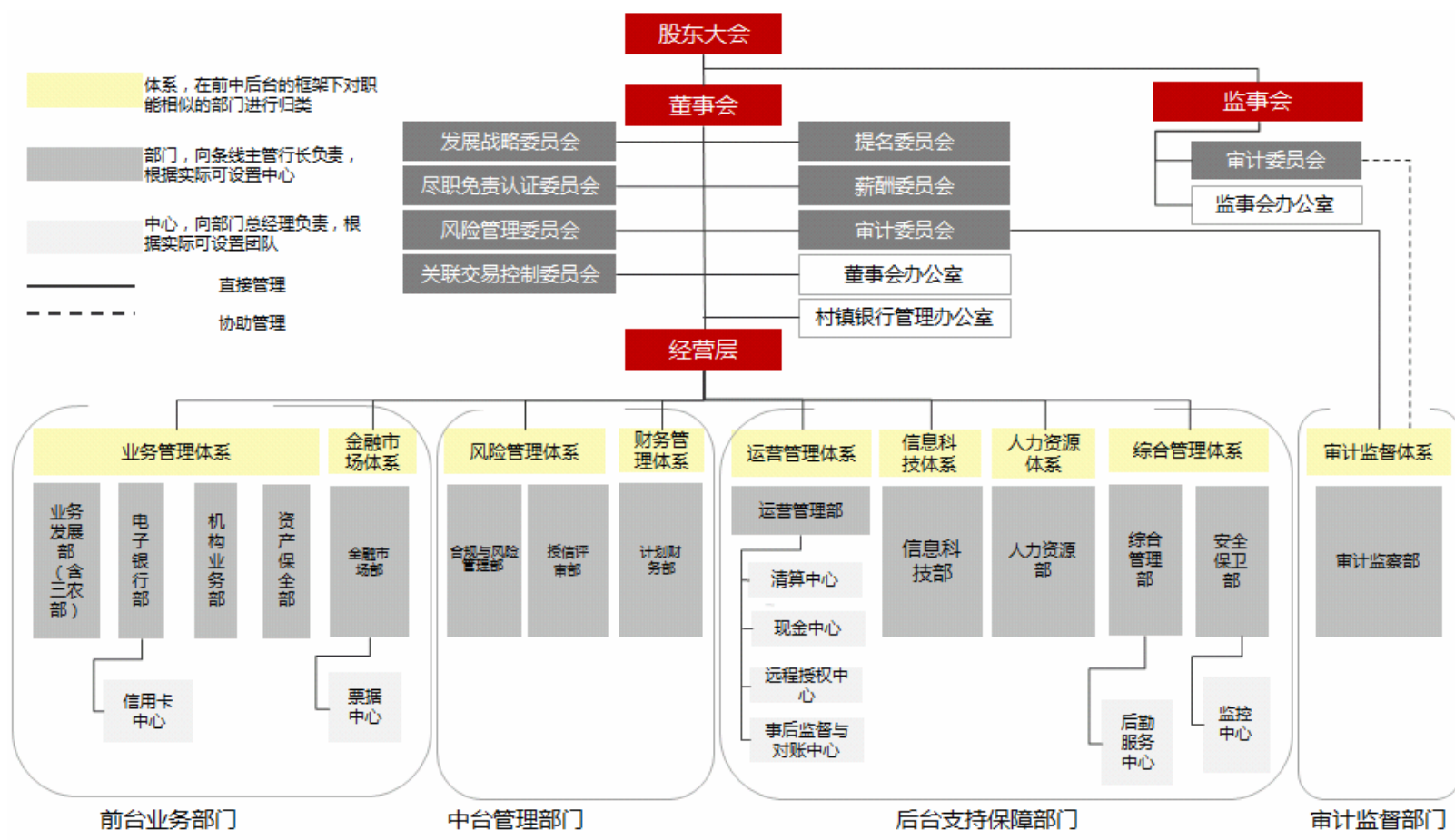
项 目	2016 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	10.02
股东权益/二级资本债券本金	4.26
净利润/二级资本债券本金	0.59

数据来源：三峡农商行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

2016 年，三峡农商行立足于宜昌当地，依托较为广泛的客户群体以及湖北省联社的支持，主营业务保持较好发展态势；受托运作辖内县级行的富余资金，加之存款的较快增长，负债来源较为稳定，资金较为充裕；营业收入快速增长，盈利水平较好；已制定了增资扩股计划，完成后资本实力将得到提升。但三峡农商行逾期贷款规模增加，信贷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仍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



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	23.99	11.11	22.26	12.23	22.47	15.20
贷款和垫款	96.78	44.81	79.80	43.85	68.38	46.27
同业资产	11.48	5.31	2.11	1.16	6.30	4.26
投资类资产	78.84	36.50	72.57	39.88	45.97	31.10
其他类资产	4.88	2.26	5.25	2.88	4.68	3.17
合 计	215.98	100.00	181.99	100.00	147.80	100.00
市场融入资金	25.59	12.86	20.03	12.03	19.35	14.39
客户存款	163.15	82.01	141.11	84.73	109.92	81.72
其他类负债	10.21	5.13	5.40	3.24	5.23	3.89
合 计	198.95	100.00	166.54	100.00	134.51	100.00

数据来源：三峡农商行审计报告，联合资信整理。

表 2 前五大贷款行业分布 单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
农、林、牧、渔业	24.33	农、林、牧、渔业	29.36	农、林、牧、渔业	34.22
制造业	14.67	制造业	14.94	制造业	17.18
房地产业	12.25	批发和零售业	11.92	批发和零售业	12.28
批发和零售业	10.27	房地产业	9.85	建筑业	8.98
租赁和商务服务业	8.37	建筑业	9.38	房地产业	7.96
合 计	69.89	合 计	75.45	合 计	80.62

数据来源：三峡农商行监管数据，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	85.68	89.19	71.13	87.97	65.11	92.37
关注	9.00	9.37	8.55	10.57	4.48	6.36
次级	0.54	0.56	0.31	0.38	0.29	0.42
可疑	0.84	0.87	0.82	1.01	0.56	0.79
损失	0.00	0.00	0.05	0.06	0.04	0.06
不良贷款	1.38	1.44	1.18	1.46	0.89	1.27
贷款合计	96.07	100.00	80.86	100.00	70.49	100.00
逾期 90 天以上贷款	3.83	3.99	3.58	4.43	1.71	2.42
拨备覆盖率		244.79		210.33		235.32
贷款拨备率		3.52		3.07		2.98

数据来源：三峡农商行监管数据，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
标准化债务融资工具	22.95	28.72	23.21	31.84	28.55	39.16
理财产品	9.56	11.96	8.97	12.31	14.37	19.71
资产管理计划	40.78	51.02	31.90	43.76	0.00	0.00
信托计划	2.02	2.52	1.80	2.47	2.00	2.74
联合投资计划	3.13	3.91	0.50	0.69	0.00	0.00
收益凭证	-	-	2.00	2.74	0.00	0.00
两融收益权	-	-	3.00	4.12	0.00	0.00
权益类	1.49	1.86	1.51	2.08	1.39	1.90
投资类资产总额	79.92	100.00	72.89	100.00	46.30	63.52
减值准备	1.07		0.32		0.33	
投资类资产净额	78.84		72.57		45.97	

数据来源：三峡农商行审计报告，联合资信整理。

表 5 盈利情况 单位：亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	8.21	6.73	6.67
利息净收入	2.17	2.61	3.77
手续费及佣金净收入	1.21	0.31	0.20
投资收益	5.04	3.75	2.40
营业支出	5.97	3.65	3.57
业务及管理费	2.72	2.48	2.21
资产减值损失	3.09	0.96	1.15
拨备前利润总额	5.33	4.04	4.27
净利润	2.34	2.16	1.53
成本收入比	33.07	36.87	33.16
拨备前资产收益率	2.68	2.45	2.99
平均资产收益率	1.18	1.31	1.08
平均净资产收益率	14.41	15.04	12.82

数据来源：三峡农商行审计报告，联合资信整理。

表 6 现金流情况 单位：亿元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
经营性现金流净额	6.51	22.14	-2.31
投资性现金流净额	-1.77	-29.79	-0.01
筹资性现金流净额	3.22	-0.03	1.05
现金及现金等价物净增加额	7.96	-7.68	-1.26
期末现金及现金等价物余额	12.68	-1.10	6.59

数据来源：三峡农商行审计报告，联合资信整理。

表7 流动性指标 单位：%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
超额备付金率	1.31	1.88	2.98
流动性比例	40.00	55.13	63.18
净稳定资金比例	172.86	161.33	112.85
存贷比	61.43	58.32	64.13

数据来源：三峡农商行监管报告和审计报告，联合资信整理。

表8 资本充足情况 单位：亿元/%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资本净额	21.64	14.82	14.27
核心一级资本净额	15.72	14.30	13.74
风险加权资产余额	167.42	126.24	110.62
风险资产系数	79.58	69.37	74.84
股东权益/资产总额	7.89	8.49	9.00
资本充足率	12.92	11.74	12.90
一级资本充足率	9.39	11.32	12.42
核心一级资本充足率	9.39	11.32	12.42

数据来源：三峡农商行监管数据，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
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
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	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额备付金率	(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 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
净稳定资金比率	(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) $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
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