

信用等级公告

联合〔2020〕2668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及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，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AA⁻，湖北三峡农村商业银行股份有限公司2016年二级资本债券（人民币4亿元）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
二〇二〇年七月二十四日



湖北三峡农村商业银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

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：2020年7月24日

上次跟踪评级结果

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：2019年7月23日

主要数据

项 目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	279.95	324.81	357.77
股东权益(亿元)	18.70	22.44	24.03
*不良贷款率(%)	1.75	2.38	2.39
*贷款拨备率(%)	3.68	3.82	3.97
*拨备覆盖率(%)	210.71	160.23	165.85
*流动性比例(%)	64.99	62.54	67.62
*存贷比(%)	58.96	58.84	59.90
股东权益/资产总额(%)	6.68	6.91	6.88
*资本充足率(%)	14.28	12.12	12.47
*一级资本充足率(%)	11.12	10.40	10.61
*核心一级资本充足率(%)	11.12	10.40	10.61
项 目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	8.38	9.23	9.43
拨备前利润总额(亿元)	5.40	6.03	5.90
净利润(亿元)	2.42	3.25	3.31
成本收入比(%)	34.64	33.58	36.80
拨备前资产收益率(%)	2.18	1.99	1.73
平均资产收益率(%)	0.98	1.08	0.97
平均净资产收益率(%)	13.57	15.81	14.24

注：带*指标均为母公司口径

数据来源：三峡农商银行审计报告和监管数据，联合资信整理

分析师

谢冰妹 袁宇豪

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

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对湖北三峡农村商业银行股份有限公司（以下简称“三峡农商银行”）的评级反映了其存贷款业务稳步发展、投资资产结构持续优化、盈利水平较好等方面的优势。同时，联合资信也关注到，三峡农商银行信贷资产质量面临一定下行压力、盈利水平可持续性有待观察等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

未来，三峡农商银行将依托其在当地营业网点分布广泛和客户基础较好等方面的竞争优势，持续推进存贷款业务的稳步发展。另一方面，在新冠肺炎疫情的影响下，需关注三峡农商银行信贷业务发展情况及信贷资产质量的变化情况。

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AA⁻，2016年二级资本债券（人民币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银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. 主营业务在当地具有一定市场竞争力。得益于决策半径短、客户基础夯实等优势，三峡农商银行主营业务在当地具有一定市场竞争力。
2. 投资资产配置进一步向标准化债券倾斜。三峡农商银行根据金融监管政策导向调整投资策略，投资资产结构持续优化，资产配置进一步向标准化债券倾斜。
3. 信贷业务结构持续调整。三峡农商银行将业务重心进一步向零售银行业务转移，个人贷款业务在产品和渠道持续开发的推动下实现较快发展，零售银行业

务发展态势较好。

4. 三峡农商银行资本尚处于充足水平。

关注

1. 需持续关注未来公司银行业务发展情况。在宜昌地区产业转型升级和三峡农商银行信贷结构调整的背景下，需持续关注未来公司银行业务发展情况。
2. 信贷资产质量仍面临一定下行压力。在宏观经济下行、环保整治等因素的背景下，三峡农商银行信贷资产质量仍面临一定下行压力。
3. 需关注未来盈利水平的变化情况。2019年以来，三峡农商银行利息净收入大幅收窄，投资收益对利润贡献度快速上升，需关注其未来盈利水平的变化情况。
4. 需关注疫情对其信贷业务发展及信贷资产质量带来的影响。2020年以来，湖北省受新冠肺炎疫情影响较大，需关注当地企业经营状况变化对三峡农商银行信贷业务发展及信贷资产质量带来的影响。

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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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

2020 年跟踪评级报告

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“三峡农商银行”）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，三峡农商银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，三峡农商银行实施增资扩股，注册资本增至 6.60 亿元。截至 2019 年末，三峡农商银行前五大股东持股比例合计 26.84%（见表 1）。

表 1 2019 年末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
湖北夷陵经济发展集团有限公司	5.45
湖北悦畅商贸有限公司	5.15
湖北省文化旅游投资集团有限公司	4.85
宜昌市财政经济开发投资有限公司	4.70
合 计	26.84

数据来源：三峡农商银行年报，联合资信整理

截至 2019 年末，三峡农商银行共设有 41 个营业网点，包括 1 个营业部和 40 个支行，除武昌支行外，三峡农商银行其他经营网点均位于宜昌市辖内；设立崇阳楚农商、通山楚农商、神农架楚农商、石首楚农商、江陵楚农商 5 家村镇银行；在岗员工 689 人。

截至 2019 年末，三峡农商银行资产总额 357.77 亿元，其中贷款净额 156.71 亿元；负债总额 333.74 亿元，其中存款余额 271.23 亿元；股东权益 24.03 亿元；不良贷款率为 2.39%，拨备覆盖率为 165.85%；资本充足率为 12.47%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.61%。2019 年，三峡农商银行实现营业收入

9.43 亿元，净利润 3.31 亿元。

三峡农商银行注册地址：湖北省宜昌市夷陵区平云一路 64 号。

三峡农商银行法定代表人：朱杰斌。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，三峡农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为 2016 年发行的 4 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。2019 年以来，三峡农商银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

债券简称	规模	利率	期限	兑付日
16 三峡农商 二级	4 亿元	5.20%	10 年期，第 5 年末附发行人 赎回权	2026 年 4 月 26 日

资料来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见表 3），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，

GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率（%）	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.0	0.5
公共财政收入增速（%）	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速（%）	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7%和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一

季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比

增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨2.9%，涨幅比上年扩大0.8个百分点，其中食品价格全年上涨9.2%，涨幅比上年提高7.4个百分点；非食品价格上涨1.4%，涨幅比上年回落0.8个百分点。不包括食品和能源的核心CPI温和上涨1.6%，涨幅比上年回落0.3个百分点。2019年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降0.3%，比上年回落3.8个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降0.7%，涨幅比上年回落4.8个百分点。2020年一季度，CPI和PPI分别累计同比增长4.9%和-0.6%，居民消费价格较上季度末进一步上升，生产者价格仍旧处于通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019年，全国一般公共预算收入190382亿元，同比增长3.8%，增速比上年回落2.4个百分点。其中税收收入157992亿元，同比增长1.0%；非税收入32390亿元，同比增长20.2%。2019年，全国一般公共预算支出238874亿元，同比增长8.1%，增速比上年低0.6个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长16.1%、14.4%和18.2%。2019年财政收支差额4.85万亿元，较去年同期大增2.91万亿元。2020年一季度，全国一般公共预算收入4.6万亿元，同比增长-14.3%；支出5.5万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在5%（含）以上，较上年有所提高。制造业PMI和非制造业PMI的从业人员指数，

2019年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020年1—3月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为5.3%、6.2%和5.9%，3月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

（2）宏观政策环境

2019年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至2.15万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于2019年8月开启了10多年来新的降息进程，一年期LPR报价年内分三次下调16个基点，至4.15%；五年期LPR从4.85%下调到4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020年2月再一次提前下达专项债额度2900亿元，提前下达总额达到1.29万亿元，截至3月底，各地专项债发行规模1.1万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初

至4月20日，一年期LPR报价二次下调30个基点，至3.85%；五年期二次下调15个基点至4.65%。4月3日央行决定对中小银行定向降准1个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了3000亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2月底，央行新增5000亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率0.25个百分点；3月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度1万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

2020年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济V字形反转难以实现，全年大概率呈U形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020年4月17

日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

2.区域经济发展概况

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，经济运行保持较好的增长态势，能够为当地金融业的发展提供良好的外部环境；同时当地银行业金融机构众多，业务竞争较为激烈。2020年以来，湖北省受新冠肺炎疫情影响较大，当地工厂停产停工时间较长，可能对当地经济造成一定影响，需关注

当地企业经营状况变化对当地金融机构业务发展及资产质量带来的影响。

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。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。宜昌市化工行业发达，化工企业众多，化工产业对全市经济社会发展贡献突出。近年来，在长江生态修复力度加大以及国家环保治污政策频出的背景下，宜昌市积极响应国家号召，推进产业转型升级，并制定了《宜昌化工产业专项整治及转型升级三年行动方案》和《宜昌长江生态保护与绿色发展战略规划》，对沿江化工企业采取“关、转、搬”，推进长江宜昌段生态修复与治理，加强污染防治工作并淘汰落后产能企业。

2019 年，宜昌市全年实现生产总值 4460.82 亿元，比上年增长 8.1%；其中第一产业实现增加值 416.05 亿元，比上年增长 3.3%；第二产业实现增加值 2054.15 亿元，比上年增长 9.6%；第三产业实现增加值 1990.62 亿元，比上年增长 7.5%；三次产业结构为 9.6:45.9:44.5。2019 年，宜昌市全年固定资产投资（不含农户投资）比上年增长 12.1%；规模以上工业增加值比上年增长 10.4%；地方财政总收入 369.84 亿元，比上年增长 2.2%，其中地方一般公共预算收入 240.78 亿元，比上年增长 1.5%。

金融业方面，作为省域副中心城市，包括国有银行、股份制银行以及地方商业银行在内

的多家银行业金融机构已入驻宜昌，金融业活动较为发达。2019 年，宜昌市金融机构本外币存贷款余额为 7434.75 亿元，比上年增长 9.4%；金融机构本外币存款余额 3898.77 亿元，比年初增加 207.33 亿元，金融机构本外币贷款余额 3535.98 亿元，比年初增加 413.14 亿元。

3. 行业分析

（1）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源；2020 年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013 年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基础利率（LPR）集中报价和发布机制，并于 2020 年起要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，

各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上的贷款纳入不良。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产，2019 年 4 月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。2019 年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020 年 4 月，银保监会发布关于 2020 年推动小微企业金融服务工作要求，实

现 2020 年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由 500 万元调整至 1000 万元，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，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。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于 2019 年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019 年 11 月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。2015—2018 年，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019 年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款规模的强劲增长驱动资

产总额较快增长。截至 2019 年末，我国商业银行资产总额 239.49 万亿元，同比增长 14.06%。其中贷款余额 129.63 万亿元，同比增长 17.32%；负债总额 220.05 万亿元，同比增长

13.73%（见表 3）。预计 2020 年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨

备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%。其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等因素都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增

速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87%和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台流动性新规，对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、无固定期限资本债券等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资

本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

（3）农村金融机构

2003 年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至 2019 年末，全国共组建农村商业银行 1478 家，农村合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长

乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，农商银行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款额 6155 亿元；不良贷款率 3.90%，基本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本充足率 13.13%，2016 年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，且农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理与内部控制

三峡农商银行建立了“四会一层”的公司治理架构，公司治理运营情况良好；关联授信符合监管要求；内部控制体系较为完善。

三峡农商银行根据《公司法》《商业银行法》等有关法律法规以及《公司章程》的规定，实行“四会一层”即股东大会、党委会、董事会、监事会及经营管理层的公司治理结构，并制定

了相关工作制度和议事规则。

股东大会是三峡农商银行的最高权力机构，董事会负责经营决策和管理，监事会行使监督职能，行长受聘于董事会对日常经营管理全面负责。截至 2019 年末，三峡农商银行董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 2 名；监事会由 5 名监事组成，其中外部监事 1 名；经营管理层设行长 1 名，副行长 4 名。

从股权结构来看，三峡农商银行股权较为分散，无控股股东和实际控制人。截至 2019 年末，三峡农商银行法人股东总数 20 户，合计持股 49.48%；自然人股东总数 789 户，合计持股 50.52%。从股权质押情况来看，截至 2019 年末，三峡农商银行前十大股东中有一户出现对外股权质押情况，该股东持股比例为 1.82%，股权质押比例为 100%。

三峡农商银行关联交易类型包括吸收存款和发放贷款等。三峡农商银行与关联方的交易均按照一般商业条款和正常业务程序进行，定价原则与独立第三方交易一致。截至 2019 年末，三峡农商银行单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 5.45%和 15.43%，均符合监管要求。

三峡农商银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；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。内部审计方面，2019 年，三峡农商银行审计监察部持续针对信贷管理、风险管理、人事调整重点领域和关键环节开展了审计活动，针对审计过程中发现的各类问题，提出了整改完善意见和建议，较好地履行了审计职责。

五、主要业务经营分析

三峡农商银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，三峡农商银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。得益于决策半径短、客户基础夯实等优势，三峡农商银行主营业务在当地具有一定市场竞争

力；但由于当地入驻的金融机构较多，金融活动较为发达，三峡农商银行业务经营面临一定同业竞争压力。截至2019年末，三峡农商银行在宜昌市的本外币存、贷款的市场占有率分别为9.19%和6.72%，分别位居宜昌市同业金融机构中第5位和第6位（见表5）。

表5 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	9.92	5	11.01	5	9.19	5
贷款市场占有率	6.50	6	6.66	5	6.72	6

注：存贷款市场占有率为三峡农商银行在宜昌市内同业中的市场份额，未包含异地分支机构、村镇银行数据

数据来源：三峡农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

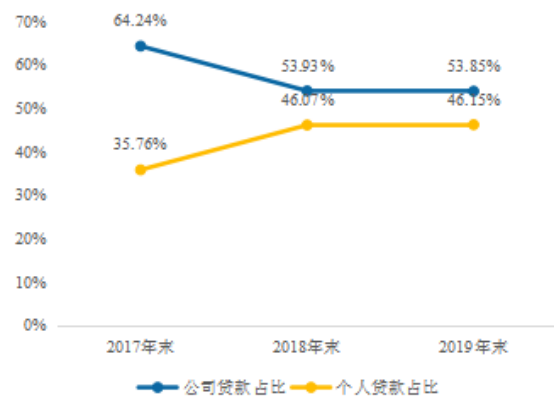
2019年，在财政性存款快速增长的带动下，三峡农商银行公司存款规模保持较快增长，需持续关注未来公司存款业务发展状况；剔除贴现资产规模增长的影响，公司贷款规模相对稳定。在宜昌地区产业转型升级和三峡农商银行信贷结构调整的背景下，需持续关注未来公司银行业务发展情况。

公司银行业务方面，三峡农商银行立足宜昌城区，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。

2019年以来，三峡农商银行继续围绕“宜昌强市”、产业转型等地方战略，积极支持当地经济发展。2019年，三峡农商银行持续加大对茶叶、柑桔、高山蔬菜、畜牧等地方优势产业的信贷支持力度，满足区域内涉农龙头企业、农民专业合作社、专业大户和家庭农场的信贷需求；同时三峡农商银行持续加强与地方政府合作力度，积极支持地方重点项目建设。此外，三峡农商银行根据国家环保政策及市委市政府环保要求，对不符合国家产业政策、环保不达

标、产能过剩等贷款，逐户制定方案进行信贷退出或压降，将信贷资源向小微和三农方向转型。2019年以来，得益于贴现资产规模的快速增长，三峡农商银行公司贷款余额呈上升趋势；剔除贴现的影响，受信贷结构调整的影响，三峡农商银行公司贷款规模保持稳定。截至2019年末，三峡农商银行公司贷款（含贴现和垫款，下同）余额87.91亿元，较上年末增长14.08%，占贷款总额的53.85%。

图1 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：三峡农商银行审计报告，联合资信整理

表6 存贷款结构

单位：亿元、%

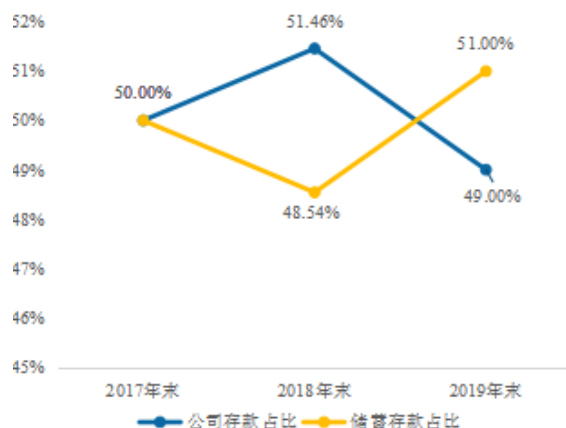
项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存款						
公司存款	104.37	50.00	123.51	51.46	132.91	49.00

其中：财政性存款	18.05	8.65	24.18	10.07	48.49	17.88
储蓄存款	104.33	50.00	116.51	48.54	138.32	51.00
合 计	208.71	100.00	240.02	100.00	271.23	100.00
贷款						
公司贷款	80.25	64.24	77.06	53.93	87.91	53.85
其中：贴现	1.51	1.21	1.72	1.20	11.04	6.76
个人贷款	44.67	35.76	65.82	46.07	75.35	46.15
合 计	124.92	100.00	142.89	100.00	163.26	100.00

数据来源：三峡农商银行审计报告，联合资信整理

2019年，三峡农商银行进一步加大对机构客户的存款营销力度，通过加强与宜昌市农业局、财政局、税务局等单位对接，推动公司存款业务发展。2019年，得益于财政性存款规模的快速上升，三峡农商银行公司存款规模呈增长态势。截至2019年末，三峡农商银行公司存款（含保证金存款、财政性存款和其他存款，下同）余额为132.91亿元，较上年末增长7.61%，占客户存款总额的49.00%；其中财政性存款余额48.49亿元，较上年末增长100.58%。

图2 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：三峡农商银行审计报告，联合资信整理

2. 零售银行业务

2019年，三峡农商银行将业务重心进一步向零售银行业务转移，储蓄存款对全行存款的贡献有所提升，个人贷款业务在产品和渠道持续开发的推动下实现较快发展。

2019年以来，为进一步推进零售贷款业务的发展，三峡农商银行丰富了产品体系，提出了基于场景、亲情信用和产品系列为要点的研发模式，形成了“易”字消费、“快”字经营、“兴农”牌乡村振兴等三大微贷产品系列，“宜商快贷”“工匠快贷”“装修易贷”“车位易贷”“汽车易贷”等31个产品，基本覆盖了辖内经营与消费客户群体。与此同时，三峡农商银行不断拓宽获客渠道，打造科技与业务融合模式，形成了市民E家APP、三峡晚报、三峡广电、三峡农商行微信公众号及“移动互联网金融综合营销平台”等渠道。截至2019年末，三峡农商银行个人贷款余额75.35亿元，较上年末增长14.47%，占贷款总额的46.15%。

储蓄存款方面，2019年以来，三峡农商银行进一步树立“存款立行”的理念，以做大存款基础客群为核心，加大对公职人员、社区居民、外出务工人员、农村经营大户、传统农户的营销力度。得益于较大力度的存款营销，三峡农商银行储蓄存款规模呈快速上升趋势。截至2019年末，三峡农商银行储蓄存款余额138.32亿元，较上年末增长18.72%，占存款总额的51.00%。

3. 金融市场业务

2019年以来，三峡农商银行同业业务资金转为净流入状态，同时加大了标准化债务融资工具的配置力度，投资资产结构得到进一步调整。三峡农商银行金融市场部负责金融市场业务。

表 7 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	37.71	44.10	59.50	69.28	52.05	44.09
同业存单	--	--	--	--	61.06	51.73
理财产品	3.09	3.61	--	--	3.01	2.55
资产管理计划	43.23	50.55	23.87	27.80	0.44	0.37
信托计划	0.00	0.00	--	--	--	--
联合投资计划	0.00	0.00	--	--	--	--
权益工具	1.49	1.74	1.49	1.73	1.49	1.26
其他	--	--	1.03	1.19	--	--
投资类资产总额	85.52	100.00	85.89	100.00	118.05	100.00
减值准备	1.38	--	0.65	--	0.51	--
投资类资产净额	84.15	--	85.24	--	117.54	--

数据来源：三峡农商银行审计报告，联合资信整理

三峡农商银行根据业务发展需要、收益率情况以及自身流动性状况开展同业资产业务。2019 年以来，由于资产配置策略的调整，三峡农商银行同业资产规模有所下滑。负债端方面，三峡农商银行主要通过同业存放、债券回购等同业负债渠道维持全行短期流动性。2019 年以来，得益于存款业务的快速发展，三峡农商银行对市场融入资金需求有所减弱。截至 2019 年末，三峡农商银行同业资产余额 47.39 亿元，占资产总额的 13.24%，全部为存放同业款项；市场融入资金余额 53.87 亿元，占负债总额的 16.14%，其中同业存放款项 46.28 亿元，应付二级资本债券余额合计 4.00 亿元。

三峡农商银行投资策略较为审慎，在满足信贷业务资金需求的基础上，将资金主要投向债券、同业存单等标准化债务融资工具。2019 年，为提升资金收益率，三峡农商银行加大了同业存单资产配置力度，投资资产规模较上年末快速上升；截至 2019 年末，三峡农商银行投资类资产总额 118.05 亿元（见表 7），较上年末增长 37.45%。标准化债务融资工具方面，三峡农商银行债券投资品种主要为政策性银行债券、地方政府债券、商业银行债券和国债；另有少量企业债券，主要投向铁道、城投以及省内重点民营医药生物企业，外部评级均在 AA-及以上，整体投资策略以持有至到期为主；投

资的同业存单发行人主要为国有商业银行、股份制商业银行以及外部级别在 AA+以上的城商及农商行。截至 2019 年末，三峡农商银行债券投资余额 52.05 亿元，其中政策性银行债券、地方政府债券、商业银行债券、国债和企业债券余额占投资资产总额的比重分别为 22.47%、10.52%、5.92%、2.62%和 2.57%；同业存单投资余额为 61.06 亿元，占投资资产总额的 51.73%。2019 年，三峡农商银行根据监管导向进一步压降资产管理计划的投资规模。截至 2019 年末，三峡农商银行资产管理计划投资余额 0.44 亿元，较上年末下降 98.16%；理财产品投资余额为 3.01 亿元。三峡农商银行银行持有的理财产品及资产管理计划底层资产主要为政策性金融债和企业债，其中企业债行业主要涉及基建行业，外部级别在 AA+及以上。此外，三峡农商银行还有少量对湖北省联社及其他农商行的股权投资。2019 年，三峡农商银行实现投资收益 6.16 亿元。

六、财务分析

三峡农商银行提供了 2019 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 5 家村镇银行。湖北华审会计事务有限公司对三峡农商银行 2019 年财务报

表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

2019 年，在客户存款快速增长的带动下，三峡农商银行资产规模实现较快增长；从资产

结构看，三峡农商银行投资类资产占比快速上升，同业和现金类资产占比有所下降，贷款占比较为稳定。截至 2019 年末，三峡农商银行资产总额 357.77 亿元，较上年末增长 10.15%（见表 8）。

表 8 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	30.28	10.82	39.37	12.12	28.27	7.91
贷款和垫款净额	120.39	43.01	137.42	42.31	156.71	43.80
同业资产	38.89	13.89	55.21	17.00	47.39	13.24
投资类资产	84.15	30.06	85.24	26.24	117.54	32.85
其他类资产	6.25	2.23	7.57	2.33	7.84	2.19
资产总额	279.95	100.00	324.81	100.00	357.77	100.00
市场融入资金	46.16	17.67	54.41	18.00	53.87	16.14
客户存款	208.71	79.89	240.02	79.38	271.23	81.27
其他类负债	6.39	2.44	7.94	2.62	8.63	2.59
负债总额	261.25	100.00	302.37	100.00	333.74	100.00

数据来源：三峡农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2019 年以来，三峡农商银行不良贷款规模及不良贷款率较为稳定，但在宏观经济下行、环保整治等因素的背景下，其信贷资产质量仍面临一定下行压力。

2019 年，在个人贷款和贴现业务规模快速增长的带动下，三峡农商银行信贷资产规模保持增长。截至 2019 年末，三峡农商银行贷款和垫款净额 156.71 亿元，较上年末增长 14.04%，占资产总额的 43.80%。从贷款行业集中度看，近年来三峡农商银行信贷投向相对稳定；2019

年末，三峡农商银行前五大贷款投向行业分别为农林牧渔业、制造业、租赁和商务服务业、建筑业以及批发和零售业。其中，第一大贷款行业农林牧渔业贷款余额占贷款总额的 16.23%；前五大行业贷款余额合计占比 52.33%（见表 9），贷款行业集中度持续下降。房地产贷款方面，三峡农商银行对借款人资质、房地产开展项目合规性等方面均有严格准入要求。截至 2019 年末，三峡农商银行房地产业贷款余额占贷款总额比重为 2.67%，建筑业贷款占贷款总额的 6.55%。

表 9 贷款行业分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
农、林、牧、渔业	19.75	农、林、牧、渔业	16.81	农、林、牧、渔业	16.23
制造业	14.30	制造业	13.70	制造业	13.24
租赁和商务服务业	10.06	租赁和商务服务业	9.83	租赁和商务服务业	9.98
批发和零售业	9.55	建筑业	8.04	建筑业	6.55
建筑业	8.52	批发和零售业	7.69	批发和零售业	6.33
合 计	62.18	合 计	56.08	合 计	52.33

数据来源：三峡农商银行母公司口径监管数据，联合资信整理

2019 年以来，在宏观经济下行、环保整治的背景下，三峡农商银行部分贷款客户偿债能力恶化，信贷资产质量仍面临一定下行压力。2019 年，三峡农商银行持续加强不良贷款处置力度，全年通过现金清收和核销方式处置不良贷款 3.91 亿元，清收表外已核销贷款 1.00 亿元。截至 2019 年末，三峡农商银行不良贷款余额 3.73 亿元，不良贷款率 2.39%；关注类贷款余

额为 9.42 亿元，占贷款总额的 6.04%；逾期贷款余额 7.59 亿元，占贷款总额的 4.87%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款余额的比例为 99.73%。从贷款拨备水平看，随着贷款及不良贷款规模的增长，三峡农商银行计提的贷款减值准备规模持续增加，2019 年末贷款拨备率为 3.97%，拨备覆盖率为 165.85%（见表 10）。

表 10 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	106.96	90.41	123.22	91.28	142.70	91.56
关注	9.28	7.84	8.56	6.34	9.42	6.04
次级	0.27	0.23	0.55	0.41	0.85	0.55
可疑	1.79	1.52	2.66	1.97	2.87	1.84
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	118.31	100.00	134.99	100.00	155.85	100.00
不良贷款	2.07	1.75	3.22	2.38	3.73	2.39
逾期贷款	11.20	9.46	8.29	6.14	7.59	4.87
拨备覆盖率		210.71		160.23		165.85
贷款拨备率		3.68		3.82		3.97
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		115.75		97.93		99.73

数据来源：三峡农商银行母公司口径监管数据，联合资信整理

（2）同业及投资资产

三峡农商银行根据业务发展需要、收益率情况以及自身流动性状况开展同业资产业务，2019 年以来由于资产配置策略的调整，同业资产规模有所下降。截至 2019 年末，三峡农商银行同业资产余额 47.39 亿元，较上年末下降 14.17%，占资产总额的 13.24%，全部为存放同业款项。

2019 年以来，三峡农商银行加大了投资资产配置力度，同时根据金融监管政策导向调整投资策略，资产配置进一步向标准化债券倾斜，持续对资产管理计划投资规模进行压缩。截至 2019 年末，三峡农商银行投资类资产净额 117.54 亿元，较上年末增长 39.54%，占资产总额的 32.85%。从会计科目来看，三峡农商银行投资资产主要由可供出售金融资产、持有至到期投资和应收款项类投资构成，2019 年末上述

三类投资资产净额占比分别为 1.27%、96.02% 和 2.71%；其中持有至到期投资主要为债券和同业存单，应收款项类投资为资产管理计划和理财产品，可供出售金融资产为对湖北省联社及其他农商行的股权投资。截至 2019 年末，三峡农商银行投资资产未出现违约情况，基于审慎性原则，三峡农商银行针对投资资产计提减值准备 0.51 亿元。

（3）表外业务

三峡农商银行表外项目主要为信贷承诺，业务品种包括贷款承诺、银行承兑汇票和保函，三峡农商银行将表外业务纳入全行统一授信管理范围。截至 2019 年末，三峡农商银行表外信贷承诺业务余额为 5.11 亿元，其中贷款承诺余额 4.02 亿元，银行承兑汇票余额 1.09 亿元。从风险缓释情况来看，2019 年末三峡农商银行保证金余额占表外信贷承诺业务余额的 38.95%，

表外业务存在一定的风险敞口。

2. 负债结构及流动性

2019 年，三峡农商银行市场融入资金规模有所下降，得益于存款较好的增长态势，整体负债规模保持增长；流动性风险可控。截至 2019 年末，三峡农商银行负债总额 333.74 亿元，较上年末增长 10.37%。

2019 年，三峡农商银行存款业务发展态势良好，市场融入资金需求量有所降低，市场融入资金规模及占比有所下降。截至 2019 年末，三峡农商银行市场融入资金余额为 53.87 亿元，较上年末下降 0.99%，占负债总额的 16.14%。其中，同业存放款项 46.28 亿元，卖出回购金融资产余额 1.60 亿元，拆入资金 2.00 亿元，应付债券余额 4.00 亿元，为其发行的二级资本债券。

客户存款是三峡农商银行最主要的负债资金来源，2019 年末客户存款余额 271.23 亿元，较上年末增长 13.00%，占负债总额的 81.27%。其中，储蓄存款占比提升至 51.00%，定期存款占客户存款余额的 46.84%，客户存款稳定性一般。

流动性管理方面，三峡农商银行存款稳定性一般，但其持有较大规模的变现能力较好的债券和同业存单等投资资产，流动性风险相对较小。截至 2019 年末，三峡农商银行流动性比例为 67.62%，优质流动性资产充足率为 118.17%，存贷比为 59.90%（见表 11）。

表 11 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	64.99	62.54	67.62
存贷比	58.96	58.84	59.90
流动性覆盖率	--	147.20	118.17

数据来源：三峡农商银行提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2019 年，得益于投资收益的快速增长，三峡农商银行营业收入和净利润保持增长态势，盈利水平较好，同时需关注其未来盈利水平的

变化情况。2019 年，三峡农商银行实现营业收入 9.43 亿元，较上年增长 2.17%（见表 12）。

三峡农商银行营业收入以利息净收入和投资收益为主，中间业务收入规模较小。2019 年以来，在同业竞争压力加大、资金成本上升的背景下，三峡农商银行利息净收入快速下降；但投资收益的快速增长使得整体营业收入保持增长态势。2019 年，三峡农商银行实现利息净收入 3.00 亿元，较上年下降 39.05%，占营业收入的 31.86%；投资收益 6.16 亿元，占营业收入的 65.34%；手续费及佣金净收入 0.25 亿元。

表 12 盈利水平指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	8.38	9.23	9.43
利息净收入	3.43	4.93	3.00
手续费及佣金净收入	0.30	0.19	0.25
投资收益	4.53	4.09	6.16
营业支出	5.19	5.65	5.69
业务及管理费	2.90	3.10	3.47
资产减值损失	2.19	2.41	2.14
拨备前利润总额	5.40	6.03	5.90
净利润	2.42	3.25	3.31
净息差	1.85	2.37	1.58
成本收入比	34.64	33.58	36.80
拨备前资产收益率	2.18	1.99	1.73
平均资产收益率	0.98	1.08	0.97
平均净资产收益率	13.57	15.81	14.24

数据来源：三峡农商银行审计报告，联合资信整理

三峡农商银行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。2019 年，随着业务的发展，三峡农商银行业务及管理费持续增长，成本收入比有所提升；资产减值准备计提力度较大，整体营业支出略有增长。2019 年，三峡农商银行营业支出 5.69 亿元，其中业务及管理费 3.47 亿元，成本收入比 36.80%；资产减值损失 2.14 亿元，主要为贷款减值损失。

得益于投资收益的快速增长，三峡农商银行净利润水平保持稳定，2019 年实现净利润 3.31 亿元，从收益率指标来看，2019 年三峡农商银行拨备前资产收益率、平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.73%、0.97%和

14.24%，盈利水平有所下滑，但仍处于较好水平。

4. 资本充足性

三峡农商银行较好的盈利水平为其资本内生增长奠定了一定基础，但 2019 年现金分红力度较大，对资本形成造成一定不利影响；资本尚处于充足水平。三峡农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2019 年，三峡农商银行现金分红 0.79 亿元，现金分红力度较大，对资本形成造成一定不利影响。截至 2019 年末，三峡农商银行股东权益合计 24.03 亿元，其中股本总额 6.60 亿元，资本公积 1.20 亿元，盈余公积 3.72 亿元，一般风险准备 4.71 亿元，未分配利润 6.88 亿元。

2019 年，受贷款和投资资产规模增加影响，三峡农商银行风险加权资产规模随之上升；资本尚处于充足水平。截至 2019 年末，三峡农商银行风险加权资产余额 224.25 亿元（见表 13），风险资产系数 62.93%，股东权益/资产总额为 6.88%；资本充足率为 12.47%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.61%。

表 13 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	22.50	22.12	27.94
核心一级资本净额	17.52	18.99	23.78
风险加权资产余额	157.54	182.57	224.25
风险资产系数	57.79	56.21	62.93
股东权益/资产总额	6.68	6.91	6.88
资本充足率	14.28	12.12	12.47
一级资本充足率	11.12	10.40	10.61
核心一级资本充足率	11.12	10.40	10.61

数据来源：三峡农商银行母公司口径监管数据，联合资信整理

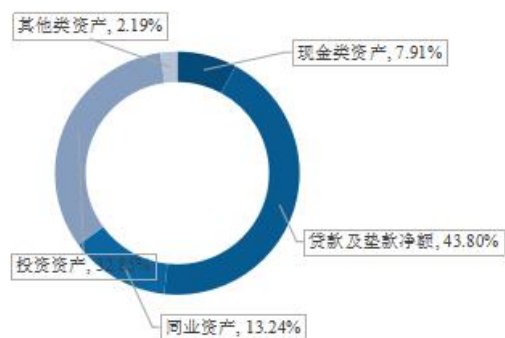
七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，三峡农商银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为 4.00 亿元。三峡农商银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，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地对本次债券以及已

发行的本金减记型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。

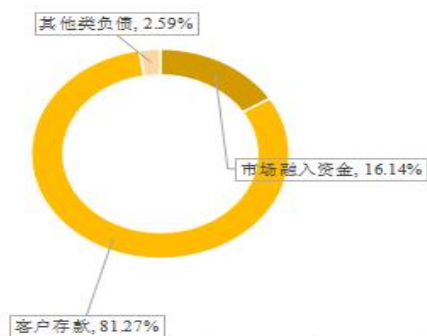
从资产端来看，截至 2019 年末，三峡农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 3），其中贷款和垫款净额占资产总额的 43.80%，不良贷款率为 2.39%；投资资产净额占比 32.85%，其中债券和同业存单投资占投资资产的 95.82%。整体看，三峡农商银行不良贷款率保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；债券投资中债券和同业存单规模较大，资产端流动性水平较好。

图 3 2019 年末三峡农商银行资产结构



数据来源：三峡农商银行审计报告，联合资信整理

图 4 2019 年末三峡农商银行负债结构



数据来源：三峡农商银行审计报告，联合资信整理

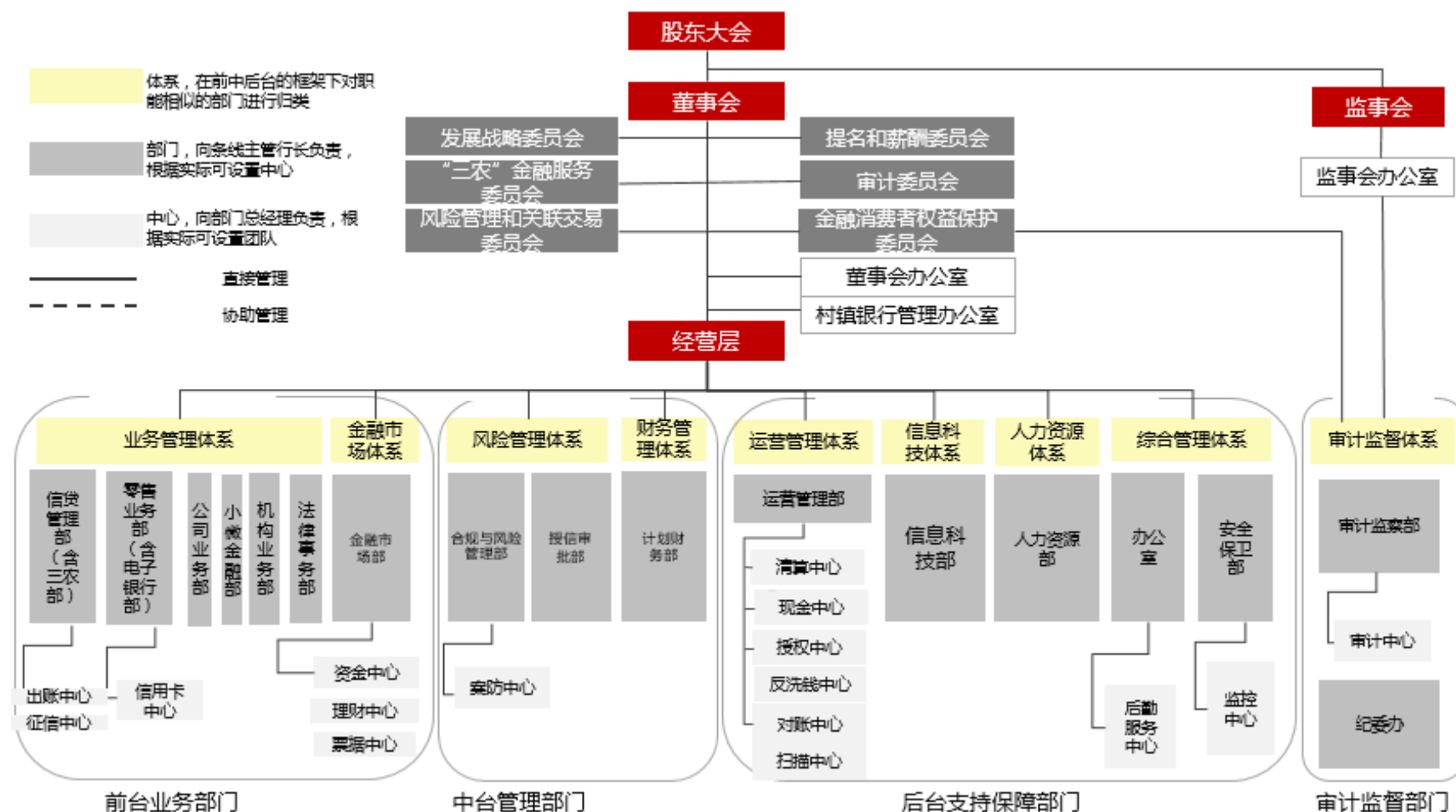
从负债端来看，截至 2019 年末，三峡农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金（见图 4），其中客户存款占负债总额的 81.27%，其中储蓄存款占比客户存款的 51.00%；市场融入资金占比 16.14%，发行的二

级资本债占负债总额的 1.20%。整体看，三峡农商银行负债结构以客户存款为主，负债稳定性较好。整体看，联合资信认为三峡农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为二级资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力较强。

八、结论

综合上述对三峡农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内三峡农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2019 年末组织结构图



附录 2 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 3-1 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 3-2 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 3-3 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