

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《2019年武汉农村商业银行股份有限公司二级资本债券（第一期）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[2019] 697 号

联合资信评估有限公司通过对武汉农村商业银行股份有限公司主体长期信用状况及拟发行的 2019 年二级资本债券（第一期）进行综合分析和评估，确定武汉农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，2019 年二级资本债券（第一期）（不超过人民币 15 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告。



2019年武汉农村商业银行股份有限公司 二级资本债券（第一期）信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AA⁺

二级资本债券信用等级：AA

评级展望：稳定

评级时间

2019年4月1日

主要数据

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	2668.35	2721.65	2230.76
股东权益(亿元)	238.07	214.70	193.43
不良贷款率(%)	3.59	2.21	1.87
贷款拨备率(%)	6.13	6.44	5.96
拨备覆盖率(%)	170.64	291.80	318.57
人民币流动性比例(%)	57.51	53.77	44.02
人民币存贷比(%)	71.85	56.52	66.40
股东权益/资产总额(%)	8.92	7.89	8.67
资本充足率(%)	14.22	13.98	13.73
一级资本充足率(%)	11.66	11.89	11.76
核心一级资本充足率(%)	11.62	11.86	11.74
项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	86.04	81.67	72.80
拨备前利润总额(亿元)	55.17	55.27	48.89
净利润(亿元)	23.23	24.99	23.18
成本收入比(%)	35.81	32.65	31.11
拨备前资产收益率(%)	2.05	2.23	2.48
平均资产收益率(%)	0.86	1.01	1.18
平均净资产收益率(%)	10.26	12.24	12.59

数据来源：武汉农商行审计报告及监管报表，联合资信整理。

分析师

王 柠 林 璐

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

近年来，武汉农村商业银行股份有限公司（以下简称“武汉农商行”）公司治理机制运行良好，内部控制和风险管理体系逐步完善；跨区域经营战略稳步推进，形成了小微、三农和科技金融的特色化业务模式，贷款业务发展态势较好，业务结构逐步优化；投资资产规模和结构随监管政策持续调整，资产负债规模扩张趋于理性，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，逾期贷款占比上升较快，拨备水平持续下降，信贷资产质量面临下行压力，并对盈利水平形成一定负面影响；仍持有较大规模的信托和资产管理计划投资，在当前经济下行、风险事件频发的形势下，需关注投资资产面临的信用风险。联合资信评估有限公司确定武汉农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺，拟发行的2019年二级资本债券（第一期）（不超过人民币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本期二级资本债券的违约风险很低。

优势

- 主营业务集中于华中地区中心城市及长江经济带核心城市之一的武汉市，区位优势良好，业务发展空间较大；
- 主营业务发展态势较好，科技金融等特色业务具有较强的同业竞争优势；
- 杠杆水平不高，资本内生增长能力较强，资本保持充足水平。

关注

- 信托及资产管理计划投资规模较大，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持续增长，逾期贷款占比上升较快，信贷资产质量面临的

下行压力有所加大，对利润水平带来一定负面影响；

- 存款规模波动较大、占比持续下降，需关注负债端资金波动对整体流动性管理带来的压力；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及监管政策收紧等因素对商业银行的业务发展、资产质量带来不利影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由武汉农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

2019年武汉农村商业银行股份有限公司 二级资本债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

武汉农村商业银行股份有限公司（以下简称“武汉农商行”）成立于 2009 年，是在原武汉市农村信用合作联社的基础上组建而成的股份制商业银行，初始注册资本 30.00 亿元。经过数次增资扩股，截至 2018 年末，武汉农商行注册资本为 46.25 亿元，前六大股东及持股比例见表 1。

表 1 前六大股东持股比例 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
6	湖北幸福垵实业集团有限公司	3.53
合计		33.28

资料来源：武汉农商行提供，联合资信整理。

武汉农商行业务经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；从事银行卡业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；个人理财业务、实物黄金代理销售业务；经中国银行业监督管理委员会、中国人民银行、国家外汇管理局批准的其他业务。

截至 2018 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 179 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 21 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 4768 人。

截至 2018 年末，武汉农商行资产总额 2668.35 亿元，其中发放贷款和垫款净额 1321.02 亿元；负债总额 2430.29 亿元，其中客户存款余额 1991.16 亿元；股东权益 238.07 亿元；不良贷款率 3.59%，拨备覆盖率 170.64%；资本充足率为 14.22%，一级资本充足率为 11.66%，核心一级资本充足率为 11.62%。2018 年，武汉农商行实现营业收入 86.04 亿元，净利润 23.23 亿元。

注册地址：湖北省武汉市江岸区建设大道 618 号

法定代表人：徐小建

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

武汉农商行拟在不超过人民币 50 亿元注册额度内分期发行二级资本债券；2017 年 9 月，武汉农商行在注册额度内发行了 15 亿元二级资本债券；2018 年 6 月，武汉农商行在注册额度内发行了 10 亿元二级资本债券。本期二级资本债券拟发行规模不超过人民币 15 亿元，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。

当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。触发事件指以下两者中的较早者：（1）银监会认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

3. 本期债券募集资金用途

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

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

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

（1）国内经济环境

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，我国国

内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%（见表 2），较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5%左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年，我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP 模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，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（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；

服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017 年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5 万亿元，同比增长 3.8%，增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018 年，全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元，同比增长 9.0%，增速较 2017 年回落 1.2 个百分点，扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年，全国居民人均可支配收入 28228 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.5%，增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年，我国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元，同比增加 9.7%，增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1%和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7%和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。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，进口方面仍以能源、原材料为主。

展望 2019 年，国际贸易保护主义抬头、欧洲部分国家民族主义走强等因素将进一步增加世界经济复苏进程的不确定性。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，继续打好三大攻坚战，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作，推动经济高质量发展，2019 年经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速或逐步企稳，但在经济增速放缓以及大幅减税降费背景下，积极财政政策为基建提供资金支持的作用受到限制，加上城投企业转型对基建投资的拖累效应，基础设施建设投资增速提升空间受到一定影响；在转型升级产业、高新技术制造业投资的拉动下，制造业投资将保持较快增长；在我国城镇化进程持续推进以及房地产长效机制逐步建立的背景下，房地产投资增速将保持相对稳定。在一

系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约；受到2018年经济下行、环保限产、去产能、结构升

级等造成相关产品进口增速下降的影响，进口增速或将继续回落。总体来看，考虑到投资增速仍有可能回落、居民消费保持平稳增长以及进出口增速或继续回落，预计2019年我国GDP增速在6.3%左右。

表2 宏观经济主要指标

单位：%/亿元

项 目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.2	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

（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。

近年来，武汉市地区经济稳步增长。经初步核算，2018年，武汉市实现地区生产总值14847.29亿元，同比增长8.0%。其中，第一产业增加值同比增长2.9%，第二产业增加值同比增长5.7%，第三产业增加值同比增长10.1%；三次产业结构比重为2.4:43.0:54.6。

2018年，武汉市固定资产投资同比增长10.6%，进出口额同比增长10.9%；一般公共预算

总收入2900.24亿元，同比增长9.3%；居民人均可支配收入42133元，同比增长9.0%。

武汉市正在推进区域金融中心建设工作，金融机构各项存款规模保持增长，贷款规模增速较快。截至2018年末，武汉市金融机构本外币各项存款余额26331.62亿元，同比增长7.5%；金融机构本外币各项贷款余额28270.77亿元，同比增长18.1%。

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，为该地区金融业的发展提供了较好的环境。

2. 行业分析

（1）行业概况

根据原中国银监会统计数据，截至2017年末，我国商业银行资产总额196.78万亿元，负债总额182.06万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润1.75万亿元，资产利润率0.92%，资本利润率12.56%，盈利能力持续下降（见表3）。

2017年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚

向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据原中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元，不良贷款率 1.74%；拨备覆盖率 181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

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

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式，推

动存款业务的发展，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017 年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据原中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.35%，平均资本充足率为 13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。2018 年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
资产总额	196.78	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	182.06	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：原中国银监会，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，原银监会相继出台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，原银监会出台《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，原银监会相继出台《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，原银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，整体看我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

武汉农商行按照《公司法》、《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了由股东大会、董事会、监事会、高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。

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

武汉农商行董事会由16名董事组成，其中独立董事3名，执行董事3名，股东代表董事9名，职工董事1名。董事会成员大多具有金

融机构或企业的管理经验。董事会下设战略发展、审计、风险与合规管理、提名、薪酬与考核、关联交易控制、三农金融服务、消费者权益保护工作委员会8个专门委员会。近年来，武汉农商行董事会及其下设的专门委员会按照相关议事规则召开了多次会议，审议通过了年度经营管理工作报告、全面风险评估报告、关联交易管理、信息披露管理和不良贷款核销等多项议案。

武汉农商行监事会由8名监事组成，其中职工监事3名，非职工监事5名。监事会下设提名委员会和监督委员会。监事会通过参加监事会及专门委员会会议，审议各项议案，并提出意见或建议，发挥监督制衡职能。近年来，武汉农商行监事会召开多次会议，听取多项专项报告，对董事会、高级管理层及其成员的履职情况以及全行的经营管理、风险评估以及财务分析等情况进行监督，较好地发挥了议事、决策和监督职能。

武汉农商行高级管理层设行长1名、副行长5名、总会计师1名、董事会秘书1名和首席风险官1名。高级管理层下设资产负债管理、财务审查、风险管理、授信审查、资产处置、产品创新、投资业务决策、大额采购、信息技术、网点选址评审10个专门委员会。高级管理层按照公司章程和相关制度要求负责银行日常经营，落实股东大会、董事会的议定事项，履行董事会赋予的职责，并接受监事会监督。

总体看，武汉农商行建立了“三会一层”的公司治理架构，各治理主体能够履行相关职能，公司治理水平逐步提高。

2. 内部控制

武汉农商行实行一级法人、分级授权管理体制。各分支机构均为非独立核算单位，其经营活动根据总行授权进行，并对总行负责。武汉农商行建立了由各级业务经营机构和业务管理部门、风险管理部和专业职能部门、董事会审计委员会和稽核部门组成的内部控制三道防

线，明确了各相关岗位的内控职能，组织架构图见附录 1。

近年来，武汉农商行通过以下措施不断完善和健全内部控制和风险管理长效机制，构筑合理、科学、安全的内部控制体系：一是对现行制度进行全面梳理和修订，确保及时覆盖所有风险点，形成符合全行经营与管理实际的制度体系；二是实施组织架构调整，强化顶层设计，不断建立健全战略决策和治理架构；三是搭建内控管理标准化体系，上线运行多个新业务管理系统，使业务监督手段和风险识别能力得到提升；四是开展公司治理专项整治，坚持审慎经营理念，审慎设定风险偏好，对重大关联交易、资产质量报告等进行审议和提出意见，促进风险防控和内部控制能力的提升。五是加大风险管控力度，保障稳健经营和安全经营的底线，强化合规理念。

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

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

3. 发展战略

武汉农商行制定了“十三五”发展规划，树立“创新、协调、绿色、开放、共享”五大发展理念，主动适应和引领经济金融发展新常态，

以“规模、质量、效益、效率、创新”作为战略导向，以“市场化为导向、在增量中实现转型”为原则，以推动建设“特色银行”“精品银行”和“智慧银行”的“三个银行”为战略规划。

“十三五”时期，武汉农商行的战略目标是建成“立足荆楚、辐射全国、紧系民生、面向未来的精品中型银行集团”。为实现战略目标，武汉农商行计划实施“十大工程”：一是架构重整工程，逐步建立起以客户为中心，以战略导向、业务匹配为原则的总行部门组织架构；二是外部协作工程，积极与外部政府、金融机构、企业等建立全面战略合作伙伴关系，引入外部资金、人才和技术等资源；三是文化革新工程，推进开放、协作、共赢的企业文化建设；四是业务强基工程，重点发展零售业务和金融市场业务，推进业务转型；五是渠道再造工程，积极推进线下和电子渠道建设；六是区域扩张工程，加强省内和省外高潜力地区扩张；七是财务精细工程，提升成本管理、预算管理、经营分析等工作的精细度；八是能力提升工程，提升全面风险管理和信息科技技术能力；九是人才激励工程，建立以战略为导向的绩效考核体制；十是运营优化工程，以标准化、流程化、集约化、外部化为原则，推进运营集中，支持渠道再造。

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

总体看，武汉农商行市场定位清晰，制定的战略目标符合自身特点，市场竞争力逐步增

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

五、主要业务经营分析

近年来，武汉农商行结合“服务三农、服务小微企业、服务市民”的定位，立足实体经济，推动全面转型创新发展，借助自身网点布局广和决策半径短的优势，开发积累了一批优质客户，在武汉当地市场竞争力较强。与此同时，武汉农商行积极推进跨区域经营战略，旗下已正式开业 47 家村镇银行，不断创新金融服务模式，逐步提升对实体经济的支持力度。截至 2018 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，人民币贷款余额市场份额排名第 7 位。

1. 公司银行业务

近年来，武汉农商行出台全行营销策略、推动异地支行发展、科技金融创新与改革工作方案等多项文件，积极寻找金融服务切入点，针对重大项目“名单”客户、机构客户以及新兴客户群及其产业链上下游客户开展专项营销；加强存款产品研发，上线“利享存”产品，积极推动公司存款业务发展，提升主动负债能力。但 2018 年以来，受经济下行背景下企业资金较为紧张、部分财政资金上收以及同业竞争加剧等因素的影响，武汉农商行对公存款规模有所下降。截至 2018 年末，武汉农商行公司存款（含保证金存款和其他存款，下同）余额 1231.80 亿元，占存款总额的 61.86%。

近年来，武汉农商行大力夯实与“三农”、小微、“城中村”等实体经济客户的深层次合作关系，坚定服务实体经济；积极推进客户建设工程，深化银政合作，与市、区政府、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，推进各类系统建设，优化客户服务，满足客户多样化的需求。近年来，武汉农商行公

司贷款（含贴现，下同）规模稳步增长。截至 2018 年末，武汉农商行公司贷款余额 1055.18 亿元，占贷款总额的 74.98%。

小微企业业务方面，武汉农商行构建“专班、专组、专人”的“三专”小微金融服务体系，从制度建设和考核激励上强化措施，增强服务小微企业的能力；针对小微企业不同成长时期的特点进行有针对性的产品创新，研发推广“科保贷”“专保贷”“小微企业助保贷”“无还本续贷”等产品，满足客户个性化多层次金融服务需求；对普惠型小微企业贷款出台减费让利的优惠政策，切实降低小微企业融资成本。截至 2018 年末，武汉农商行小微企业贷款余额 637.82 亿元，占贷款总额的 45.32%。

近年来，武汉农商行围绕新型农业经营主体等供给侧结构性改革重点，加大“支农支小”力度，全力营销农业龙头企业、新型农业经营主体等优质客户；参与美丽乡村建设的特色项目，紧跟政府田园综合体创建项目，深入园区积极服务现代都市农业；积极推广“银保贷”“惠农贷”及“两权”等优势产品，同时做实城乡基础金融服务，建立金融网格及扶贫工作站，开展居民建档工作，提升普惠金融的覆盖面和满意度，以推动涉农业务的稳步发展。截至 2018 年末，武汉农商行涉农贷款余额 669.65 亿元，占贷款总额的 47.58%。

武汉农商行积极探索“投贷联动”，持续提高金融与科技融合的深度与广度，提升科技金融品牌效应。近年来，武汉农商行制定合同能源管理未来收益权质押贷款管理办法，并作为首家试点银行发放全市首笔该类贷款；采用“银行+政府+保险公司”合作模式，开展科技型企业保证保险贷款业务，推出“科保贷”“专保贷”产品；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 2018 年末，武汉农商行科技型企业贷款余额 97.27 亿元，占贷款总额的 6.91%，市场份额在武汉市当地金融机构同业中保持首位。

近年来，武汉农商行持续加大对绿色金融

业务的探索和发展力度，制定多项关于推进绿色信贷业务的工作意见和指导方针，加强对长江经济带保护等重大生态工程的跟进营销和授信，助力城市环境优化；同时完善绿色信贷统计制度，建立绿色金融组织架构，以推动绿色金融业务发展。截至 2018 年末，武汉农商行绿色信贷余额 42.6 亿元，占贷款总额的 3.03%。

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发展态势良好，绿色金融业务逐步发展。

2. 零售银行业务

武汉农商行围绕“零售业务转型发展”的目标，以“零售客户提升”“社区银行建设”“财富管理转型”为三大工作主线，不断加强平台建设和队伍建设，产品与流程优化，坚持创新与差异化发展，持之以恒做好零售业务基础工作。近年来，武汉农商行配合大额存单业务管理系统的智能平台建设，积极开发“利享存”、按月付息储蓄产品“月利宝 A”“月利宝 B”储蓄存款产品；积极推广汉卡 e 支付、云闪付等支付业务，打通存款回流通道；强化服务质量监管，推动储蓄存款规模持续增长。截至 2018 年末，武汉农商行储蓄存款余额 759.36 亿元，占存款总额的 38.14%。

个人贷款方面，武汉农商行作为首批四家试点签约银行之一，与武汉市不动产登记局签订“共建智慧政银服务平台战略合作协议”，不动产抵押注销登记实现在行一次办理，即办即结；建立公积金贷款业务一站式服务模式，缩短按揭业务办理周期，提升办理效率；立足传统消费和金融消费两大市场，依托居民消费升级，着力进行零售产品创新，开发出精装修住房按揭贷款业务产品，逐步构建零售金融产品体系；投产上线零售信贷系统及零售内评系统，稳步推进零售改革。近年来，武汉农商行个人贷款规模稳步增长。截至 2018 年末，武汉农商行个人贷款（含个人经营性贷款，下同）余额

352.12 亿元，占贷款总额的 25.02%。

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，满足高净值客户的专享增值服务需求，加强资产端主动管理；完成理财产品手机银行购买功能的开发、测试、上线工作，并研发手机银行专享、按揭客户专享、新客户专享等理财产品，实施精准营销，提高客户服务水平，增强市场竞争力。2018 年，武汉农商行发行理财产品 426 期，募集资金 520.07 亿元。

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

3. 金融市场业务

近年来，武汉农商行根据市场环境、自身投资策略和流动性需求，持续加大同业资产配置。2018 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，投资资产规模有所收缩，风险相对较低的同业资产配置有所增加。随着客户存款规模的波动变化，武汉农商行根据不同的资金需求进行外部资金融入，市场融入资金规模呈现一定的波动。截至 2018 年末，武汉农商行同业资产余额 289.17 亿元，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 397.06 亿元，其中同业存单余额 307.71 亿元，二级资本债券余额 25.00 亿元，其余主要为拆入资金和卖出回购金融资产款。

武汉农商行资金业务品种以债券、信托及资产管理计划为主。近年来，受金融市场环境趋严、同业监管加强的影响，武汉农商行主动调整投资资产结构，逐步加大债券投资力度，同时大幅压降同业理财产品投资，投资资产规模波动下降。截至 2018 年末，武汉农商行投资资产总额 676.25 亿元。其中，债券投资余额

452.98 亿元，占投资资产总额的 66.98%，主要为企业债券、金融债券和政府债券，企业债券的外部信用评级均在 AA+及以上，金融债券以政策性金融债券为主，另有少量的同业存单；信托及资产管理计划投资余额 156.34 亿元，占投资资产总额的 23.12%，主要是针对自身企业客户的委托债权投资，是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；理财产品投资余额 23.50 亿元，占投资资产总额的 3.48%，均为同业金融机构发行的理财产品，主要投向为债券及债券基金；其他投资余额 28.02 亿元，占投资资产总额的 4.14%，为武汉金融交易所委托债权投资和北金所债权融资计划。针对本地投资项目，武汉农商行均纳入授信审批流程；但其中一笔信托及资产管理计划于 2017 年到期未能全额兑付，项目余额 2.84 亿元，投向为房地产开发公司，未来回款情况有待关注。近年来，武汉农商行实现投资收益（含投资利息收入）保持增长，2016~2018 年分别实现投资收益 23.18 亿元、29.15 亿元和 29.44 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；信托及资产管理计划投资规模较大，对其信用风险及流动性风险管理带来一定的压力；同时信托及资产管理计划投资存在违约，未来回收情况需持续关注。

六、风险管理分析

武汉农商行按照股份制商业银行管理要求，逐步推进全面风险管理体系建设。董事会对风险管理承担最终责任，董事会下设风险与合规管理委员会，负责审核和修订全行风险管理战略、风险管理政策，并对其实施情况、效果以及风险承受能力进行监督和评价。近年来，武汉农商行积极推进风险管理体系建设，高级

管理层下设有风险管理委员会，负责制定风险管理的政策、重大风险管理事件方案，设定适当的风险管理限额和管理机制等，风险管理委员会除定期召开风险管理会议外，还根据市场的变化不定期召开会议，对相关风险政策和程序进行调整和修改。高级管理层负责执行董事会制定的风险管理战略，制定风险管理的程序和规程。风险管理部全面统筹的负责风险管理工作，信贷管理部负责不良贷款压降和管控、贷后管理等工作，风险管理的部门之间职责明确，与承担风险的业务部门保持相对的独立性，向董事会和高级管理层提供独立的风险报告。监事会负责对董事会以及高级管理层成员在风险管理方面工作进行监督，对全行风险管理情况进行检查。

1. 信用风险管理

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

近年来，武汉农商行持续加强风险监测、风险预警和风险分类管理工作，加强风险经理在重点领域、重点业务的风险预警制度，每月按时形成风险监测报告，将风险分类动态调整由按季调整变为按月调整，并对因突发性事件造成信贷资产受影响的贷款进行实时调整；完善和修订征信制度体系，加强信用风险管理工具开发，完善评分模型的应用设计工作，完善零售信贷业务系统的上线工作，实现了对零售客户在准入、贷后管理环节的系统化控制；开展信贷专项检查、押品自查等各类风险专项治理和全面风险排查，强化重点区域、重点行业和重点业务的信用风险管控，采取措施化解风

险隐患，提出整改方案并落实整改工作；加强监测和预警，定期监测非应计贷款数据，实时掌握非应计贷款余额控制情况和单户千万元以上非应计贷款增减变动情况。

武汉农商行发放的贷款主要集中在武汉地区，贷款投放行业与武汉地区区域经济结构密切相关。截至 2018 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、制造业及水利、环境和公共设施管理业，前五大贷款行业贷款合计占贷款总额的 48.91%，第一大贷款行业批发和零售业贷款余额占贷款总额的 13.75%（见附录 2：表 1），行业集中度呈现持续下降趋势。针对国家重点调控的房地产行业，武汉农商行将其列为重点控制类行业，加强房地产贷款限额管理，控制房地产贷款总量，优先支持普通住宅项目，控制高档住宅项目和商业地产项目，并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。在风险管理方面，对于存在盲目扩张、高价拿地、民间借贷、囤积房源、拖欠土地出让金等现象或违规行为的客户予以退出；加强贷款资金用途监督，防止房地产企业将贷款资金挪用于购置土地或违规投入其他项目建设；加强项目销售进度监测，严格销售资金专户管理并按项目销售进度收回贷款。武汉农商行对于房地产开发贷款实行封闭运行，要求开发贷款的土地及在建工程提供足值抵押。截至 2018 年末，武汉农商行房地产业贷款占贷款总额的 9.48%，个人贷款中住房按揭贷款占贷款总额的比例约为 13.88%，建筑业贷款占贷款总额的 11.08%，上述行业整体占比较以往年度继续下降。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仍占一定比例，近年来武汉市房地产市场交易量呈现上行态势，住宅市场涨幅较大，整体房市运行趋于稳定，相关风险目前相对可控；但由于上述行业受国家调控影响较大，随着市场刚性需求的缓解、房市调控的趋严、银行信贷控制以及供需格局的变化，仍需关注未来行

业运行变化带来的潜在信用风险。

截至 2018 年末，武汉农商行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 5.50%和 41.47%，客户集中风险不显著（见附录 2：表 2）。

武汉农商行的贷款担保方式以抵押和保证为主，信用贷款占比低。截至 2018 年末，武汉农商行抵质押贷款占贷款总额的 59.65%，保证贷款占贷款总额的 32.39%。在担保公司管理方面，武汉农商行加强了合作担保机构的准入，对担保公司资质和信用等级均设置了具体要求，并强化专业担保公司违约催收管理，督促担保公司履行代偿责任。整体看，武汉农商行采取的担保方式对信贷风险的缓释作用较好。

近年来，武汉农商行多措并举，针对不良贷款综合运用现金收回、借新还旧、展期续贷、贷款重组、资产转让、核销、法律诉讼等手段和措施予以处置。武汉农商行建立健全非应计管控工作机制，下发《关于进一步强化非应计贷款控压工作的通知》，明确专班压降、分层督导、风险预报等“八项”工作机制，强调“一户一策”、分类处置等“六条措施”，按户制定压降方案，明确最后处置期限；总行与各分支行领导签订清收工作目标责任状，明确非应计贷款控压目标，按周督办压降进度并定期向总行汇报，同时对压降进度缓慢的分支行开展现场质询；创新清收工作模式，制定《中心城区清收团队管理办法（暂行）》，对团队工作职责及考核方式予以明确，首批在武昌、青山和硚口支行进行试点运行。此外，武汉农商行积极拓展不良贷款批量转让模式，制定相关流程和管理办法，拓展处置渠道，以提升不良贷款处置效率。2017 年以来，武汉农商行细化核销标准，将核销工作重心向公司贷款转移，积极运用核销政策新规，加大整体核销力度。2016~2018 年，武汉农商行分别核销不良贷款 2.01 亿元、7.20 亿元和 13.23 亿元。

由于宏观经济下行，部分小微企业面临市场需求疲软、应收账款回收期延长等情况，经

营状况不佳，产生资金链紧张甚至断裂的现象，信用风险有所暴露。与此同时，部分客户经历史转贷后风险逐步显现，部分行业面临持续去产能的压力，盈利状况呈现恶化甚至亏损态势，面临较大的不良反弹压力；加之武汉农商行作为农信系统银行定位于支农支小，而农业具有生产周期长、易受自然灾害冲击的天然弱势，农业相关贷款的风险压力亦有所上升。此外，随着监管标准的趋严，2018年以来武汉农商行对五级分类标准进行调整，将逾期90天以上贷款划入不良贷款，在上述因素的共同作用下，武汉农商行不良贷款和逾期贷款规模和占比均呈现较明显的上升态势。截至2018年末，武汉农商行不良贷款余额50.56亿元，不良贷款率为3.59%（见附录2：表3）；关注类贷款占比7.76%，较之前年度呈现上升态势，主要是出于审慎性原则，武汉农商行将存在可能对偿还产生不利影响因素的贷款从正常类调整为关注类所致；逾期贷款规模和占比上升较明显，主要是由于批发和零售业等小微企业、实体制造业等行业受经济下行影响较明显所致，2018年末逾期贷款占比10.90%，其中逾期90天以上贷款余额与不良贷款的比例为97.65%。武汉农商行对照“村镇银行监管指引”和“深化市场乱象整治”的通知，对旗下村镇银行市场定位、公司治理、内部控制、风险管理等组织全面检查并及时进行整改，截至2018年末，武汉农商行旗下40余家村镇银行各项贷款余额105.62亿元，不良贷款余额3.35亿元，村镇银行不良贷款率为3.17%。

整体看，受小微企业经营压力加大、监管标准趋严等因素影响，武汉农商行不良贷款率持续上升，逾期贷款占比上升较快，信用风险进一步暴露，信贷资产质量面临一定的下行压力。

2. 流动性风险管理

武汉农商行资产负债管理委员会负责全行的流动性风险管理，制定流动性风险管理政策，

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

武汉农商行活期存款规模较大，而贷款和投资资产以中长期为主，因此，武汉农商行流动性负缺口主要集中在即时偿还期（见附录2：表4）；3个月以内和3个月到1年期限的流动性缺口有所收窄，分别是由于相应期限内的应收款项类投资规模减少和应付债券规模有所增长所致。考虑到活期存款的沉淀特性较好，武汉农商行的流动性压力不明显。

3. 市场风险管理

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

武汉农商行主要通过市值重估、敏感性分析、债券资产风险分类、压力测试等方法，对市场风险头寸和水平进行评估和计量。武汉农商行建立了市场风险监测报告制度，定期不定期向高级管理层汇报；针对主要涉及市场风险

的资金业务建立了资金业务管理系统，并不断改进其分析和实时监测功能；进一步加强了债券限额管理，严格控制债券准入评级、久期、集中度等指标，增强市场分析和预判能力，提高市场敏感度，合理配置债券资产，优化债券资产结构。近年来，武汉农商行利率风险负缺口集中在3个月期限内（见附录2：表5），主要是活期存款规模较大所致；3个月到1年的利率重定价缺口有所收窄，主要是由于上述期限内的应付债券规模有所增长所致。由于活期存款规模较大导致1个月以内的利率负缺口较大，经武汉农商行测算，以2018年末财务数据为基础，利率变化200个基点，影响利息净收入15.07亿元，占2018年利息净收入的33.13%，面临较大的市场风险。

4. 操作风险管理

近年来，武汉农商行依据《武汉农村商业银行操作风险管理办法》，明确操作风险管理的基本原则和管理策略，对操作风险事件监测报告制度进行了修订完善，明确操作风险事件的报告路径及操作风险管理工作职责；初步提出操作风险事件的四级科目体系，尝试从事件类型、产品线及驱动因素、业务领域和暴露途径五个维度对操作风险事件进行分类，逐步提高操作风险事件监测质量；进一步加强信息科技系统操作风险管理，稳步推进信息科技风险评估，保障信息系统安全；制定全年内控检查计划，明确各业务条线本年度内部控制检查的项目、内容和时间进度。

总体看，武汉农商行全面风险管理体系逐步完善，风险管理水平不断提高。

七、财务分析

武汉农商行提供了2016~2018年合并财务报表，合并范围包括其控股的村镇银行，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2016~2017年，得益于客户存款规模的增加，武汉农商行资产规模增速较快；但2018年以来，随着客户存款规模下降，资产规模小幅收缩；资产结构以贷款和投资资产为主，2018年末资产总额为2668.35亿元（见附录2：表6）。

武汉农商行同业资产包括存放同业款项、买入返售金融资产和拆出资金。近年来，武汉农商行根据自身投资策略和流动性需求，不断加大同业资产配置，同业资产规模和占资产总额的比重持续增长。截至2018年末，武汉农商行同业资产余额289.17亿元，占资产总额的10.84%。其中，存放同业款项余额81.92亿元，主要为存放境内同业款项；拆出资金余额46.53亿元；买入返售金融资产余额160.72亿元，标的资产主要为债券，交易对手以银行为主。

近年来，武汉农商行贷款和垫款规模稳步增长，占资产总额的比重波动上升。截至2018年末，武汉农商行发放贷款和垫款净额1321.02亿元，占资产总额的49.51%。近年来，武汉农商行不良贷款余额及不良贷款率均逐年上升，2018年末不良贷款余额50.56亿元，不良贷款率为3.59%。近年来，随着贷款规模增长和不良贷款规模上升，武汉农商行贷款损失准备余额逐年增加。2018年，武汉农商行共计提贷款减值准备18.88亿元。截至2018年末，武汉农商行贷款损失准备余额86.27亿元，贷款拨备率为6.13%，拨备覆盖率为170.64%（见附录2：表8），考虑到贷款规模的持续增长以及信贷资产质量下行压力的加大，拨备计提面临一定的压力。

近年来，受金融行业监管政策加强的影响，武汉农商行优化资产结构，压缩理财产品投资规模，加大债券投资配置，投资资产规模波动下降，占资产总额的比重持续下降。截至2018年末，武汉农商行投资资产净额为666.68亿元，占资产总额的24.98%，资产品种以债券、信托及资产管理计划为主，另有少量的理财产品、

长期股权投资、权益工具和其他投资。截至 2018 年末，武汉农商行债券投资余额 452.98 亿元，其中，政府债券、金融债券和企业债券分别占债券投资余额的 26.81%、28.74%和 36.55%，另有少量的同业存单（见附录 2：表 7）。武汉农商行持有的企业债券信用等级均为 AA+及以上，债券投资面临的信用风险可控。2018 年以来，随着金融监管政策趋严，武汉农商行大幅压降持有的理财产品投资，2018 年末理财产品投资余额 23.50 亿元，主要投向为债券及债券市场工具。截至 2018 年末，武汉农商行信托及资产管理计划投资余额 156.34 亿元，主要用于自身企业客户的委托债权投资，其中一笔项目投资余额 2.84 亿元，于 2017 年到期未能全额兑付。武汉农商行根据持有目的的不同将债券投资划分至以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资科目，将持有的理财产品、信托及资产管理计划全部划分至应收款项类投资科目。截至 2018 年末，武汉农商行针对应收款项类投资计提的减值准备余额为 9.57 亿元。2018 年，武汉农商行以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的公允价值变动损益为 0.06 亿元，对当期损益影响小；可供出售金融资产公允价值变动计入其他综合收益的余额为 1.92 亿元，对所有者权益影响不大。

总体看，武汉农商行资产规模整体呈上升趋势，但 2018 年以来有小幅收缩；信贷资产质量下滑，贷款拨备计提面临一定的压力；投资资产规模和结构不断调整，但较大规模的信托及资产管理计划对其风险管理仍造成一定的压力；信托及资产管理计划投资存在违约，需关注未来回收情况。

2. 负债结构

2016~2017 年，武汉农商行负债规模快速上升；但 2018 年以来受客户存款规模下降的影响，负债规模有所下降。截至 2018 年末，武汉农商行负债总额 2430.29 亿元。

客户存款是武汉农商行最主要的资金来源。2016~2017 年，武汉农商行客户存款规模大幅增长；但 2018 年以来，受经济下行背景下企业资金较为紧张、部分财政资金上收以及同业竞争加剧等因素的影响，客户存款规模有所下降。截至 2018 年末，武汉农商行客户存款余额 1991.16 亿元，占负债总额的 81.93%。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 38.14%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 33.12%，存款稳定性有所提升。

近年来，武汉农商行根据资金需求不断调整资金融入力度，同时通过发行债券和同业存单拓宽资金融入渠道，市场融入资金规模整体有所上升。截至 2018 年末，武汉农商行市场融入资金余额 397.06 亿元，占负债总额的 16.34%。其中，同业及其他金融机构存放款项 11.36 亿元，主要为境内非银行金融机构存放活期款项；拆入资金余额 30.42 亿元，交易对手为境内银行同业；卖出回购金融资产款 22.57 亿元，标的为票据；发行的同业存单余额 307.71 亿元，二级资本债券余额 25.00 亿元。

总体看，武汉农商行负债主要由客户存款构成，近年来负债规模整体呈上升趋势，但 2018 年以来有所回落，存款流失对流动性管理带来一定的压力，未来负债结构变化情况值得关注。

3. 经营效率与盈利能力

近年来，武汉农商行营业收入持续增长，但增速有所放缓。2018 年，武汉农商行实现营业收入 86.04 亿元（见附录 2：表 9）。武汉农商行营业收入主要来源于利息净收入和投资收益，手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度较低。

武汉农商行利息收入主要来源于贷款利息收入和金融机构往来利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出和金融机构往来利息支出。近年来，由于贷款规模及同业资产规模的持续上升，武汉农商行利息净收入持续增长。2018 年，武汉农商行实现利息净收入 52.61 亿

元。近年来，武汉农商行投资收益持续增长，但由于调整投资资产规模和结构，增幅明显放缓。2018年，武汉农商行实现投资收益29.44亿元。其中，债券利息收入15.31亿元，理财产品和信托及资产管理计划利息收入共计12.61亿元。

武汉农商行营业支出主要是业务及管理费和资产减值损失。近年来，随着村镇银行设立过程中网点扩张和人员增长，武汉农商行业务及管理费用上升较快，2018年成本收入比为35.81%。随着贷款规模的增长以及信贷资产质量的下滑，武汉农商行资产减值准备计提规模逐年增加，2018年资产减值损失为25.31亿元，其中贷款减值损失18.88亿元，应收款项类投资减值损失6.37亿元。

近年来，受营业收入增速放缓以及资产减值准备计提规模较大的影响，武汉农商行净利润呈现波动态势。2018年，武汉农商行实现净利润23.23亿元。从盈利指标来看，武汉农商行各项盈利指标呈现下行趋势，2018年平均资产收益率和平均净资产收益率分别为0.86%和10.26%。

总体看，武汉农商行营业收入持续增长，但增速有所放缓，净利润有所波动；中间业务收入占比低，收入结构有待优化。

4. 流动性

近年来，武汉农商行经营性现金流量净额持续下降，且2018年由净流入转为净流出态势，主要是客户存款规模下降及同业资金净流入量变动所致；2017年，武汉农商行投资性现金流量净额由净流出转为净流入态势，主要是控制投资规模所致；2018年，投资资产规模进一步收缩，投资性活动现金流量净额维持净流入态势；近年来，筹资性现金流量金额持续增长，主要是发行同业存单规模增加所致（见附录2：表10）。总体看，武汉农商行现金流充裕。

流动性指标方面，从短期来看，武汉农商行流动性比例逐年上升，同时其持有较大规模

的现金类资产和可快速变现的债券投资资产，短期流动性水平较好；从长期来看，武汉农商行净稳定资金比例和存贷比均呈现一定的波动，2018年客户存款规模的下降使其存贷比有所上升，净稳定资金比例仍处于较好水平，长期流动性压力不大。截至2018年末，武汉农商行人民币流动性比例为57.51%，净稳定资金比例为131.36%，人民币存贷比为71.85%（见附录2：表11）。整体看，武汉农商行流动性水平较好，但其持有的信托及资产管理计划规模较大，对流动性风险管理形成一定压力。

5. 资本充足性

武汉农商行主要通过利润留存的方式补充资本。2016~2018年，武汉农商行以利润转增股本的方式分别增加注册资本1.28亿元、1.31亿元和1.13亿元；分别派发现金股利5.10亿元、4.38亿元和4.51亿元。截至2018年末，武汉农商行股东权益合计238.07亿元，其中股本总额46.25亿元，资本公积24.58亿元，未分配利润38.85亿元。整体看，武汉农商行资本内生能力较强。

近年来，随着业务的快速发展，武汉农商行风险加权资产规模增长较快，风险资产系数波动上升。截至2018年末，武汉农商行风险加权资产余额1905.16亿元，风险资产系数为71.40%；股东权益/资产总额为8.92%，财务杠杆水平不高。截至2018年末，武汉农商行资本充足率为14.22%，一级资本充足率为11.66%，核心一级资本充足率为11.62%，资本充足（见附录2：表12）。

八、本期债券偿付能力分析

截至本报告出具日，武汉农商行已发行且在存续期内的二级资本债券余额25.00亿元。假设本期二级资本债券发行规模为15.00亿元，发行成功后武汉农商行存续期内的二级资本债券本金将增加至40.00亿元，以2018年末财务数据为基础进行简单计算，武汉农商行可快速

变现资产、股东权益和净利润对二级资本债券本金的保障倍数见表 4。总体看，武汉农商行对二级资本债券的偿付能力强。

表4 武汉农商行债券保障情况 单位：亿元/倍

项 目	发行后	发行前
二级资本债券本金	40.00	25.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	23.85	38.16
净利润/二级资本债券本金	0.58	0.93
股东权益/二级资本债券本金	5.95	9.52

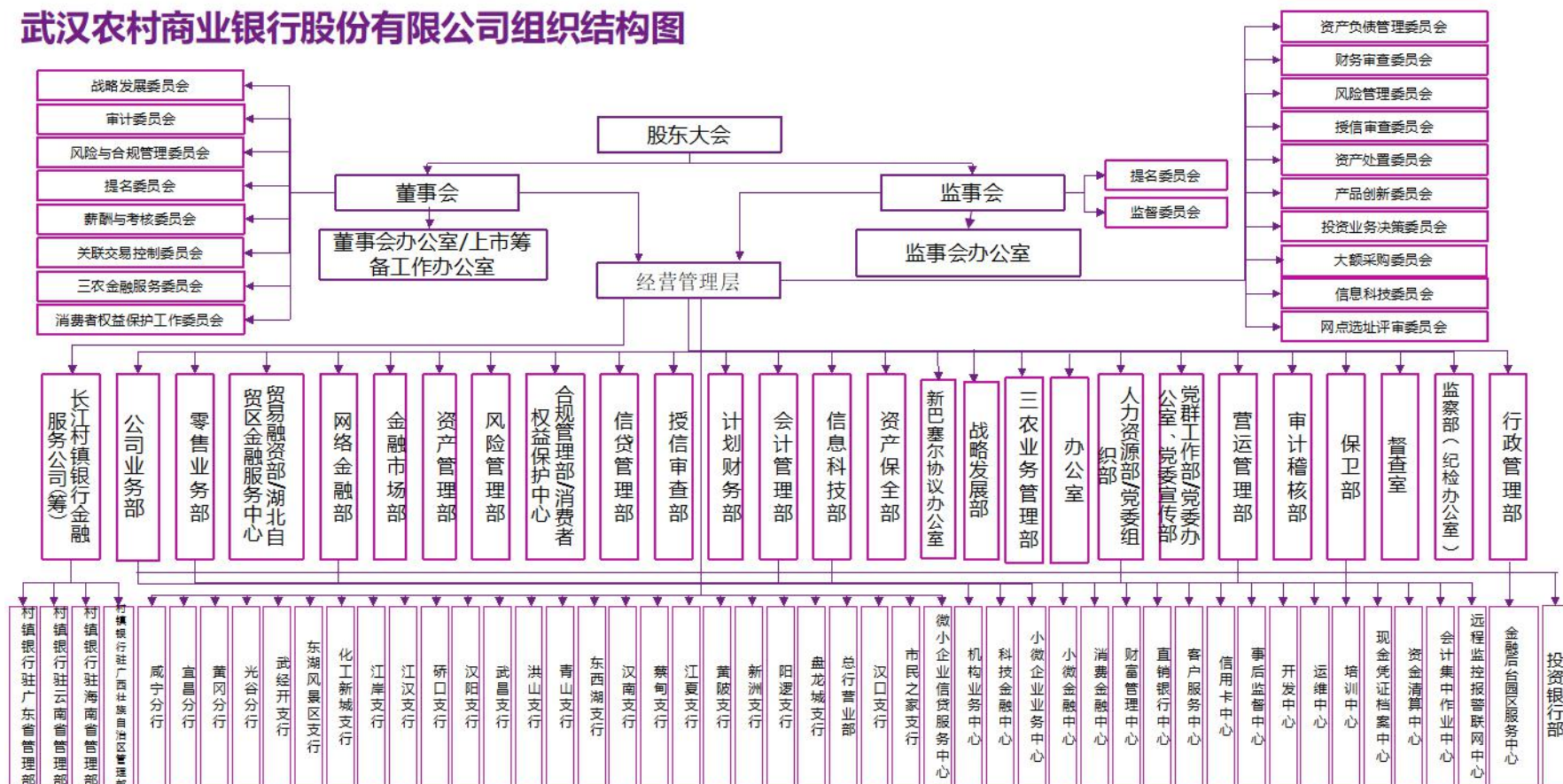
资料来源：武汉农商行审计报告，联合资信整理。

九、评级展望

武汉农商行公司治理机制运行良好，内部控制和风险管理体系逐步完善；跨区域经营战略稳步推进，形成了小微、三农和科技金融的特色化业务模式，贷款业务发展态势较好，业务结构逐步优化；投资资产规模和结构随监管取向持续调整，资产负债规模扩张趋于理性，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，逾期贷款占比上升较快，拨备水平持续下降，信贷资产质量面临下行压力，并对盈利水平形成一定负面影响；仍持有较大规模的信托和资产管理计划投资，在当前经济下行、风险事件频发的形势下，仍需关注投资资产面临的信用风险。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

武汉农村商业银行股份有限公司组织结构图



附录 2 主要财务数据和指标

表 1 前五大贷款行业分布 单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	13.75	批发和零售业	17.52	批发和零售业	20.64
建筑业	11.08	建筑业	11.14	房地产业	13.58
房地产业	9.48	房地产业	9.99	建筑业	12.14
制造业	7.48	水利、环境和公共设施管理业	7.71	制造业	8.22
水利、环境和公共设施管理业	7.12	制造业	7.24	农、林、牧、渔业	5.50
合计	48.91	合计	53.60	合计	60.08

资料来源：武汉农商行审计报告，联合资信整理。

表 2 贷款客户集中度 单位：%

贷款集中度	2018 年末	2017 年末	2016 年末
单一最大客户贷款集中度	5.50	6.44	4.83
最大十家客户贷款集中度	41.47	46.20	37.26

资料来源：武汉农商行监管报表，联合资信整理。

表 3 贷款资产质量 单位：亿元/%

贷款分类	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	1247.57	88.65	1165.29	94.21	971.98	90.39
关注	109.17	7.76	44.26	3.58	83.23	7.74
次级	14.17	1.01	7.40	0.60	6.57	0.61
可疑	36.05	2.56	18.96	1.53	13.55	1.26
损失	0.34	0.02	0.96	0.08	0.00	0.00
不良贷款	50.56	3.59	27.31	2.21	20.12	1.87
逾期贷款	153.46	10.90	81.75	6.61	41.35	3.85
贷款合计	1407.30	100.00	1236.86	100.00	1075.33	100.00

资料来源：武汉农商行审计报告，联合资信整理。

表 4 流动性缺口情况 单位：亿元

期限	2018 年末	2017 年末	2016 年末
即时偿还	-959.87	-933.65	-664.77
3 个月内	55.87	107.27	-13.32
3 个月至 1 年	76.75	221.94	260.04
1 年至 5 年	479.49	441.53	332.11
5 年以上	468.86	319.32	222.85

资料来源：武汉农商行审计报告及监管报表，联合资信整理。

表5 利率重定价缺口情况 单位: 亿元

期 限	2018 年末	2017 年末	2016 年末
3 个月以内	-593.66	-607.85	-666.19
3 个月至 1 年	58.12	169.89	261.02
1 年至 5 年	459.16	424.75	331.72
5 年以上	247.58	175.58	220.59

资料来源: 武汉农商行审计报告及监管报表, 联合资信整理。

表6 资产负债结构 单位: 亿元/%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	329.04	12.33	578.23	21.25	329.17	14.76
贷款净额	1321.02	49.51	1157.16	42.52	1011.22	45.33
同业资产	289.17	10.84	228.72	8.40	135.64	6.08
投资资产	666.68	24.98	698.47	25.66	697.27	31.26
其他类资产	62.44	2.34	59.08	2.17	57.46	2.58
合 计	2668.35	100.00	2721.65	100.00	2230.76	100.00
市场融入资金	397.06	16.34	275.24	10.98	312.13	15.32
客户存款	1991.16	81.93	2188.94	87.31	1679.88	82.46
其他类负债	42.07	1.73	42.77	1.71	45.32	2.22
合 计	2430.29	100.00	2506.95	100.00	2037.33	100.00

资料来源: 武汉农商行审计报告, 联合资信整理。

表7 投资资产结构 单位: 亿元/%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	452.98	66.98	311.69	44.42	210.68	30.09
其中: 政府债券	121.46	17.96	97.39	13.88	86.24	12.32
金融债券	130.19	19.25	35.85	5.11	34.44	4.92
企业债券	165.55	24.48	134.30	19.14	89.99	12.85
同业存单	35.79	5.29	44.15	6.29	-	-
信托及资产管理计划	156.34	23.12	138.81	19.78	142.81	20.40
理财产品	23.50	3.48	222.93	31.77	330.10	47.15
权益工具	2.23	0.33	2.26	0.32	2.26	0.32
股权投资	13.19	1.95	11.88	1.69	11.31	1.62
其他	28.02	4.14	14.13	2.01	3.00	0.43
投资资产总额	676.25	100.00	701.70	100.00	700.16	100.00
减: 投资资产减值准备	9.57	-	3.23	-	2.89	-
投资资产净额	666.68	-	698.47	-	697.27	-

资料来源: 武汉农商行审计报告, 联合资信整理。

表 8 贷款拨备情况 单位: 亿元/%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
贷款损失准备余额	86.27	79.70	64.10
贷款拨备率	6.13	6.44	5.96
拨备覆盖率	170.64	291.80	318.57

资料来源: 武汉农商行审计报告, 联合资信整理。

表 9 收益指标 单位: 亿元/%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	86.04	81.67	72.80
利息净收入	52.61	48.89	45.82
手续费及佣金净收入	1.99	3.55	3.68
投资收益	29.44	29.15	23.18
营业支出	56.96	50.38	42.34
营业税金及附加	0.84	0.68	1.82
业务及管理费	30.81	26.66	22.65
资产减值损失	25.31	23.03	17.88
拨备前利润总额	55.17	55.27	48.89
净利润	23.23	24.99	23.18
成本收入比	35.81	32.65	31.11
拨备前资产收益率	2.05	2.23	2.48
平均资产收益率	0.86	1.01	1.18
平均净资产收益率	10.26	12.24	12.59

资料来源: 武汉农商行审计报告, 联合资信整理。

表 10 现金流状况 单位: 亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	-387.72	185.91	384.86
投资性现金流净额	54.19	65.12	-369.98
筹资性现金流净额	165.92	118.80	16.55
现金及现金等价物净增加额	-167.61	369.83	31.44
期末现金及现金等价物余额	403.91	571.53	201.69

资料来源: 武汉农商行审计报告, 联合资信整理。

表 11 流动性指标 单位: %

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
人民币流动性比例	57.51	53.77	44.02
净稳定资金比例	131.36	148.76	128.01
人民币存贷比	71.85	56.52	66.40

资料来源: 武汉农商行年报及审计报告, 联合资信整理。

表 12 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	270.92	231.49	208.55
其中：一级资本净额	222.06	196.87	178.67
核心一级资本净额	221.44	196.41	178.32
风险加权资产余额	1905.16	1655.76	1519.03
风险资产系数	71.40	60.84	68.09
股东权益/资产总额	8.92	7.89	8.67
杠杆率	8.23	7.14	7.80
资本充足率	14.22	13.98	13.73
一级资本充足率	11.66	11.89	11.76
核心一级资本充足率	11.62	11.86	11.74

资料来源：武汉农商行审计报告及监管报表，联合资信整理。

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额 /各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] $\times 100\%$

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级的等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估有限公司关于 2019年武汉农村商业银行股份有限公司 二级资本债券（第一期）的跟踪评级安排

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

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

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

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

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