

信用评级公告

联合〔2022〕7317号

联合资信评估股份有限公司通过对武汉农村商业银行股份有限公司主体及其相关债项的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持武汉农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺，维持“17 武汉农商二级”（15 亿元）、“18 武汉农商二级 01”（10 亿元）和“19 武汉农商二级 01”（15 亿元）信用等级为AA，维持“20 武汉农商小微债”（10 亿元）信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月二十九日

武汉农村商业银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

评级结果:

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
武汉农村商业银行股份有限公司	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
17 武汉农商二级	AA	稳定	AA	稳定
18 武汉农商二级 01	AA	稳定	AA	稳定
19 武汉农商二级 01	AA	稳定	AA	稳定
20 武汉农商小微债	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定

跟踪评级债项概况:

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
17 武汉农商二级	15 亿元	3 年	2027-09-27
18 武汉农商二级 01	10 亿元	5 年	2028-06-08
19 武汉农商二级 01	15 亿元	3 年	2029-04-19
20 武汉农商小微债	10 亿元	3 年	2023-12-15

评级时间: 2022 年 7 月 29 日

主要数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
资产总额(亿元)	2994.90	3322.36	3727.58	3642.56
股东权益(亿元)	250.12	249.68	250.57	237.01
不良贷款率(%)	2.85	3.44	2.64	2.90
贷款拨备覆盖率(%)	180.54	153.04	191.08	166.26
贷款拨备率(%)	5.02	5.06	4.88	4.82
流动性比例(人民币)(%)	73.70	66.56	70.09	79.35
存贷比(人民币)(%)	76.51	77.71	82.65	82.84
储蓄存款/负债总额(%)	31.39	34.01	45.96	/
股东权益/资产总额(%)	8.35	7.52	6.72	6.51
资本充足率(%)	14.21	12.34	12.30	12.25
一级资本充足率(%)	11.12	9.49	9.55	9.55
核心一级资本充足率(%)	11.09	9.46	9.29	9.30
项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
营业收入(亿元)	82.05	77.19	84.45	18.33
拨备前利润总额(亿元)	48.59	46.03	48.40	11.78
净利润(亿元)	15.63	8.48	10.95	3.78
净息差(%)	2.60	2.27	2.23	1.88
成本收入比(%)	40.83	41.01	41.51	/
拨备前资产收益率(%)	1.72	1.46	1.37	/
平均资产收益率(%)	0.55	0.27	0.31	/
平均净资产收益率(%)	6.40	3.39	4.51	/

注: 2022 年一季度财务数据未经审计

数据来源: 武汉农商银行审计报告及提供资料, 联合资信整理

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”) 对武汉农村商业银行股份有限公司(以下简称“武汉农商银行”) 的评级反映了 2021 年以来, 其在当地零售业务转型稳步推进、存贷款业务整体竞争力较好、存款稳定性持续向好等方面的优势。同时, 联合资信也关注到, 武汉农商银行信贷资产质量仍面临下行压力、贷款拨备水平有待提升、盈利能力承压、一定规模的信托及资产管理计划带来的信用风险等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来, 武汉农商银行将坚持服务中小微企业和服务实体经济的理念, 推动业务结构的调整、产品体系的丰富和服务水平的提升, 促进各项业务的持续发展。另一方面, 武汉农商银行经营所在区域经济增速放缓及新冠肺炎疫情的发生等因素对当地中小微企业经营发展带来较大压力, 对武汉农商银行信贷资产质量及业务增长的持续性将产生一定负面影响; 此外, 房地产贷款占比较高, 需关注房地产行业贷款的压降情况及其对武汉农商银行信用风险管理带来的影响。

综合评估, 联合资信确定维持武汉农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺, 维持“17 武汉农商二级”“18 武汉农商二级 01”“19 武汉农商二级 01”信用等级为 AA, 维持“20 武汉农商小微债”信用等级为 AA⁺, 评级展望为稳定。

优势

1. **存款稳定性持续向好。**武汉农商银行储蓄存款占负债总额的比重有所提升, 存款稳定性持续向好, 加之持有较大规模的活期存款, 存款成本压力相对较低。
2. **区域内市场竞争力较强。**武汉农商银行存

分析师

盛世杰 郎朗

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

贷款业务在武汉市排名靠前, 市场份额不断提升, 在当地同业市场保持较强竞争力。

3. **存贷款业务保持增长, 零售业务发展较好。**武汉农商银行存贷款业务保持增长趋势, 推动资产负债总额提升; 同时持续进行零售银行业务探索与转型, 个人存贷款业务呈现较快发展态势, 其中小微企业信贷业务发展态势较好。
4. **获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。**作为区域性商业银行, 武汉农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用, 在武汉市金融体系中具有较为重要的地位, 当出现经营困难时, 获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

1. **存在一定规模的信托及资产管理计划投资, 信用风险管理面临一定压力。**武汉农商银行存在一定规模的信托及资产管理计划, 投资业务结构面临一定的调整压力, 需关注相关业务风险。
2. **信贷资产质量仍面临下行压力, 需加强贷款拨备对风险贷款的覆盖能力。**武汉农商银行延期还本付息规模较大, 信贷资产质量仍面临下行压力, 需重点关注信贷资产质量的迁徙情况, 贷款拨备水平仍有待加强。
3. **盈利能力承压。**受减费让利和延期还本付息政策下净息差收窄的影响, 武汉农商银行营业收入有所下降, 同时为提升信用风险抵补能力, 计提资产减值力度上升, 压缩利润空间, 其盈利水平承压; 考虑到针对普惠小微企业延期还本付息政策尚在持续, 且需进一步计提贷款减值, 未来盈利或将面临一定压力。
4. **关注房地产贷款的压降情况和相关风险情况。**武汉农商银行房地产贷款占比较高, 且房地产贷款不良贷款率偏高, 需关注房地产行业贷款的压降情况及对信用风险管

理带来的影响。

5. **关注新冠疫情影响下信贷资产质量变化及业务开展情况。**新冠疫情对武汉市经济带来较大冲击，需关注疫情反复情况对武汉农商银行未来业务发展及资产质量的不利影响。
6. **关注关联交易的潜在风险。**2021年以来，武汉农商银行关联交易规模上升，需关注关联交易潜在风险，内控管理水平需进一步加强。

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受武汉农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

武汉农村商业银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于武汉农村商业银行股份有限公司（以下简称“武汉农商银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

表1 2022年3月末前六大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	武汉商贸集团有限公司	7.56%
2	湖北香利资产管理有限公司	7.56%
3	武汉市电力开发有限公司	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%

数据来源：武汉农商银行提供，联合资信整理

武汉农商银行成立于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。经过数次增资扩股及增股，2021年武汉农商银行通过利润转增股本0.97亿元，截至2022年3月

末，武汉农商银行注册资本为49.57亿元，无控股股东及实际控制人，前六大股东及持股比例见表1。

截至2022年3月末，武汉农商银行在武汉市设立1个分行，23个一级支行（含总行营业部）和193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；控股47家村镇银行，分布在广东、海南、云南、江苏、广西等区域。

武汉农商银行注册地址：湖北省武汉市江岸区建设大道618号。

武汉农商银行法定代表人：徐小建。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，武汉农商银行存续期内经联合资信评级的债券为2017年、2018年及2019年发行二级资本债券合计40.00亿元，2020年发行的金融债券10.00亿元，已发行债券概况见表2。

2021年以来，武汉农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之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	发行规模(亿元)	债券利率	交易流通终止日
17 武汉农商二级	15.00	5.00%	2027-09-27
18 武汉农商二级 01	10.00	5.30%	2028-06-08
19 武汉农商二级 01	15.00	5.15%	2029-04-19
20 武汉农商小微债	10.00	3.80%	2023-12-15

资料来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出

预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策

的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00% 和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长

13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年

同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基

本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 区域经济发展概况

武汉市产业基础良好，国家战略为其提供了有力的政策支持和优越的发展契机，具备良好的增长潜力。2021 年随着疫情防控措施逐步推进，武汉地区经济增速明显回升；但新冠疫情对当地中小微企业的影响仍未完全消除，当地银行业务拓展、资产质量变化及盈利水平仍需保持关注。

武汉农商银行经营业务主要集中在湖北省武汉市内。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。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以及三个国家级经济开发区，并有百余家世界 500 强企业在武汉市进行投资并设立机构。同时，中部地区崛起、“一带一路”等国家战略的实施为武汉地区经济发展提供了有力的政策支持和优越的发展契机。此外，武汉是同时具备金融市场、金融机构、金融产品三要素的城市之一，是中国人民银行在中部地区唯一的跨省级分行——中国人民银行武汉分行所在地（辖

鄂湘赣三省),也是除上交所和深交所之外唯一合法的场外交易市场——“新三板”的中国首个扩容试点城市。

2020年武汉市受新冠肺炎疫情影响较为严重,年初武汉全市公交、长途客运等市内交通工具暂停运营,机场、火车站暂时关闭,当地多数企业面临员工复工时间普遍延迟、生产资料供应无法保障、销售端客户消费额明显减少等问题,对武汉经济产生较大负面影响。2021年,随着新冠疫情防控措施逐步推进,武汉市经济增速明显提升。2021年,武汉市实现地区生产总值17716.76亿元,同比增长12.2%。其中,第一产业实现增加值444.21亿元,同比增长8.7%;第二产业实现增加值6208.34亿元,同比增长12.1%;第三产业实现增加值11064.21亿元,同比增长12.3%。三次产业结构比重为2.5:35.0:62.5。2021年,武汉市实现一般公共预算总收入2914.24亿元,同比增长21.8%;其中地方一般公共预算收入1578.65亿元,同比增长28.3%。在地方一般公共预算收入中,税收收入1350.58亿元,同比增长29.7%。一般公共预算支出2219.34亿元,同比增长9.8%。2021年,武汉固定资产投资同比增长12.9%。按产业分,第一产业投资下降3.2%;第二产业投资增长10.0%,其中工业投资增长10.0%;第三产业投资增长13.9%,其中基础设施投资增长3.9%。民间投资增长18.6%,占固定资产

投资的比重为49.4%。

截至2021年末,总部设立在武汉市的金融机构共31家,在武汉市设立或筹建后台服务中心的金融机构33家,武汉市金融机构竞争较为激烈,银行业竞争压力较大。武汉市正在推进区域金融中心建设工作,截至2021年末,武汉市金融机构本外币存款余额33775.87亿元,同比增长8.9%;金融机构本外币各项贷款余额40825.42亿元,同比增长10.8%,金融市场运行基本保持平稳。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓,资产及信贷结构进一步优化。2021年,随着我国经济运行稳定恢复,商业银行资产规模保持增长,但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响,贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看,全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定,而中小银行在政策引导下,贷款占比持续上升,资产结构进一步优化;贷款结构方面,商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜,信贷资产结构趋于优化。截至2021年末,我国商业银行资产总额288.59万亿元,较上年末增长8.58%;负债总额264.75万亿元,较上年末增长8.26%(见表4)。

表4 商业银行主要财务数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
资产总额(万亿元)	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额(万亿元)	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额(万亿元)	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率(%)	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率(%)	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差(%)	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润(万亿元)	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率(%)	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率(%)	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比(%)	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例(%)	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率(%)	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13

一级资本充足率 (%)	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率 (%)	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至2021年末，商业银行不良贷款率为1.73%，关注类贷款占比2.31%，分别较上年末下降0.11和0.26个百分点。另一方面，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于2021年12月31日到期，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。从拨备情况来看，2021年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021年末，商业银行拨备覆盖率196.91%，较上年末上升12.44个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

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的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利(MLF)、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月及12月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点(不含已执行5%存款准备金率的机构)，共释放长期资金约2.2万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。因此，未来商业银行

在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持合理充裕。截至 2021 年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021 年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之 2021 年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动 D-SIBs 加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021 年末商业银行资本充足率为 15.13%。此外，2020 年，国务院批准 2000 亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021 年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021 年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共 3804 张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、

房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022 年 1 月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于 3 月 1 日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行业整体信用风险展望为稳定。

（2）农村商业银行

得益于在经营区域内较为扎实的客户基础，农村商业银行存款稳定性较好；信贷资产质量有所提升，但其不良贷款率仍高于其他类型商业银行，拨备水平有待提升；净息差持续收窄，盈利能力承压。

截至 2021 年末，我国农村商业银行 1596 家，作为我国金融体系的重要组成，农村商业银行在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，同时，在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。

信贷资产质量方面，由于农村商业银行的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略较为粗放，同时在经济结构转型叠加新冠疫情冲击的影响下，农村商业银行信贷资产质量承压，尤其是区域经济结构单一和欠发达省份地区的农村商业银行，信用风险暴露较为明显，个别机构信贷资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。2021 年，随着疫情趋于平稳以及中小微企业逐步恢复正常经营，农村商业银行新增不良得到一定控制，叠加清收处置力度加大，其不良贷款率略有下降，但与其他类型商业银

行相比仍处于较高水平，且拨备覆盖率水平仍然较低，抗风险能力有待提升。此外，考虑到延期还本付息等阶段性政策到期后对农村商业银行信贷资产质量的影响，其信贷资产质量下行压力和拨备计提压力仍存。

表 5 农村商业银行主要监管数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
不良贷款率(%)	3.96	3.90	3.88	3.63
拨备覆盖率(%)	132.54	128.16	122.19	129.48
净息差(%)	3.02	2.81	2.49	2.33
资产利润率(%)	0.84	0.82	0.62	0.60
流动性比例(%)	58.77	63.15	65.20	69.83
资本充足率(%)	13.20	13.13	12.37	12.56

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

受监管政策限制，农村商业银行将继续坚守“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，异地贷款业务受到严格限制，这对其扩展收入来源造成一定阻碍。与此同时，随着国有行、股份行、城商行等金融机构业务逐步下沉，加之其在产品创新、信息建设以及综合化金融服务方面的劣势，农村商业银行面临的同业竞争加剧，使其存款成本持续上升，贷款定价水平持续下降，同时疫情背景下对低息抗疫贷等普惠性产品投放力度的持续加强，导致农村商业银行净息差收窄趋势明显；此外，受不良资产核销以及减值准备计提影响，其资产利润率进一步下降，盈利能力进一步承压。

近年来，农村商业银行逐步回归业务本源，加大对三农客户的信贷投放力度，在资产端业务拓展不断深入的同时，资本消耗亦有所增加，加之盈利水平下降一定程度上阻碍了资本的内生增长，农村商业银行资本充足水平整体呈下降趋势。但 2021 年，得益于部分地区用于补充中小银行资本的地方政府专项债的成功发行以及农村商业银行资本补充工具发行力度加大，农村商业银行资本充足水平有所回升，2021 年末资本充足率为 12.56%。

农村商业银行在区域内经营历史悠久，拥有良好的客户基础，存款占负债总额的比重较

高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村商业银行对同业资金的依赖程度较低。2021 年，农村商业银行进一步强化存款营销，并随着投资业务逐步债券化、短期化，其流动性比例稳步提升，面临的流动性风险可控。但值得注意的是，农村商业银行经营区域的经济体量普遍较小，业务发展空间较为有限，加之农村地区居民储蓄具有一定的季节性，资金来源渠道仍有待拓宽，阶段性的流动性水平波动情况仍需关注。

五、管理与发展

武汉农商银行持续建立健全公司治理及内部控制管理架构体系，各治理主体能够按照职能定位履行相应职责。但另一方面，武汉农商银行关联交易占比较高，需关注相关风险。

从股权结构来看，截至 2022 年 3 月末，武汉农商银行社会法人股东和自然人股东的持股比例分别为 89.43% 和 10.57%，股权结构分散，无控股股东。截至 2022 年 3 月末，武汉农商银行前十大股东中无对外股权质押的情况。

2021 年，武汉农商银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和经营管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，各治理主体能够履行相关职能，积极落实国家宏观调控政策、信贷政策和监管政策。

截至 2022 年 3 月末，武汉农商银行董事会由 15 名董事组成，其中独立董事 2 名，执行董事 3 名，职工董事 1 名；监事会由 7 名监事组成，其中职工监事 3 名，股东代表监事 4 名。武汉农商银行经营管理层在董事会授权下，落实董事会经营决策部署，并接受监事会监督。截至 2022 年 3 月末，武汉农商银行经营管理层由 9 名成员构成，其中行长 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。武汉农商银行董事长徐小建先生，历任武汉市农村信用合作社联社江南联社主任，武汉市农村信用合作社联社副主任、党委委员，现任武汉农商银行董事长、执行董事等职

务，经营管理层主要人员均具备丰富的银行业从业和管理经验。武汉农商银行行长王宏玲女士，历任武汉市洪山信用合作联社副主任、党委委员，武汉市江南信用合作联社副主任，武汉市先锋信用合作联社主任、党支部书记，武汉农商银行江汉支行行长、党总支书记等职务，现任武汉农商银行副董事长、行长和执行董事，银行业从业和管理经验丰富。

关联交易方面，截至2022年3月末，武汉农商银行关联方授信余额占资本净额的42.78%，单一关联方授信集中度为4.35%；单一关联集团客户的授信集中度为13.52%，交易对手为武汉金融控股（集团）有限公司，其作为武汉市电力开发有限公司的股东，在2020年确认为关联方。截至2022年3月末，武汉农商银行关联方贷款中，存在133.07万元计入不良

类进行管理，考虑到其关联交易规模较大，需对相关风险予以关注。

六、主要业务经营分析

武汉农商银行在经营所在区域内保持了较强的市场竞争力，存贷款市场份额在全市银行类金融机构中排名靠前。武汉农商银行专注“服务三农、服务小微企业、服务市民”的市场定位，积极支持当地实体经济发展；由于其长期扎根当地市场，并借助自身网点布局广和决策半径短的优势，在当地市场具有较强的竞争力，存贷款市场份额在全市银行类金融机构中排名靠前。2021年，武汉农商银行存贷款市场占有率趋于稳定（见表6），但武汉市金融机构数量众多，面临的同业竞争压力较大。

表6 存贷款市场份额

项目	2019年末		2020年末		2021年末		2022年3月末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	7.99%	3	8.20%	4	8.74%	4	8.57%	4
贷款市场占有率	4.96%	7	4.96%	8	5.47%	8	5.50%	8

注：存贷款市场占有率为武汉农商银行业务在当地同业中的市场份额
数据来源：武汉农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

武汉农商银行结合当地经济特色和自身市场定位开展公司银行业务，2021年公司存贷款业务规模保持增长，科技型企业和小微企业信贷业务发展态势较好；考虑到财政类资金对公司存款贡献度较大，但在当前外部环境下其稳定性较差，需关注未来公司存款业务策略调整及规模变动情况。

公司存款方面，武汉农商银行加大对公存款产品创新力度，并及时研究和开发符合市场需求的对公存款新产品；优化了单位协定存款产品的审批流程提高业务办理效率、优化企业网银功能增加了定活互转、通知存款及新一代存款产品查询等功能；出台全行营销策略、推

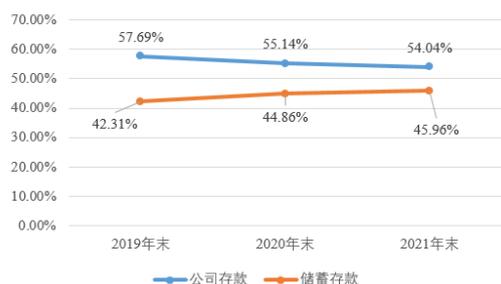
动异地支行发展、科技金融创新与改革工作方案等多项文件，积极寻找金融服务切入点，并针对重大项目“名单”客户、机构客户以及新兴客户群及其产业链上下游客户开展专项营销。财政类资金方面，武汉农商银行积极关注政府重点项目规划和热点板块，把握新增专项债资金，并持续推进社保卡等代发资金业务。在财政资金增长的驱动下，武汉农商银行公司存款规模有所增长，截至2021年末，武汉农商银行公司存款（含保证金存款和其他存款，下同）余额1414.14亿元（见表7），较上年末增长10.10%，占存款总额的54.04%。考虑到财政类资金稳定性相对较差，未来公司存款增长或将持续承压。

表 7 存款结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	1174.54	1284.40	1414.14	57.69	55.14	54.04	9.35	10.10
储蓄存款	861.27	1045.13	1202.74	42.31	44.86	45.96	21.35	15.08
小计	2035.81	2329.53	2616.88	100.00	100.00	100.00	14.43	12.33
应计利息	--	--	41.67	--	--	--	--	--
合计	2035.81	2329.53	2658.54	--	--	--	--	--

数据来源：武汉农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：武汉农商银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，在新冠肺炎疫情影响下，武汉农商银行制定了“一户一策”帮扶措施，利用专项信贷额度发放医疗设施及疫情防控贷款；在风险可控的基础上，对于春耕春种信贷投放不受贷款投放上限的限制，不受机构存贷比的限制，践行银行业机构的社会责任；合理运用抗击疫情专项再贷款资金，贯彻落实减费让利的政策，积极帮扶三农、民营小微、普惠领域。近年来，武汉农商银行公司贷款规模保持增长；截至 2021 年末，武汉农商银行公司贷款余额 1597.40 亿元，较上年末增长 19.52%，占贷款总额的 73.96%（见表 8）。

小微贷款业务方面，武汉农商银行全面落实关于支持小微企业发展的工作，在小微金融服务体制健全方面，武汉农商银行研究制定《2021 年进一步加强金融支持民营小微企业发展工作意见》，明确相关业务各项工作细则，同时加大银证、银担、银企业务合作，并与湖北省国开行签订 40 亿元转贷款协议，丰富小微贷款资金来源，同时延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用政策支持计划，引导全行信贷资金向小微客户投放。在业务创新方面，

武汉农商银行开发多种创新产品，同时加强数字化建设，推出线上产品，以更提升小微信贷业务质效。在缓解小微企业融资难方面，武汉农商银行通过在营业网点公示小微金融产品、授信流程等，提升小微企业融资便利度，同时聚焦实体经济中尚未获得贷款的小微企业和个体工商户、小微企业主；持续减费让利，并承担武汉市辖内办理“再担助力贷”业务的客户担保费，加大武汉市经信局小微企业融资应急资金的投放力度。近年来，武汉农商银行小微企业信贷业务规模实现较快增长；截至 2021 年末，武汉农商银行小微企业贷款余额 965.87 亿元（全口径含对公、零售），同比增幅为 14.38%。

在三农金融方面，武汉农商银行持续发挥地方金融支农主力作用，出台《关于促进乡村振兴加快农业现代化发展的金融服务方案》，全面助力乡村振兴，持续加大在县域地区金融服务网络布局，在武汉市农村地区设立物理网点数量达到 90 家，覆盖全市各乡镇、街道，在异地分行以县域重点企业和省级龙头企业为主要营销方向，促进县域存贷比提升。截至 2021 年末，武汉农商银行涉农贷款余额 899.65 亿元，达到涉农贷款余额持续增长的监管要求，且投放规模居武汉市商业银行首位。

在科创金融方面，得益于武汉市科教优势及丰富的资源，围绕武汉市东湖高新区（武汉光谷）2020 年发布的《光谷科技创新大走廊核心承载区总体发展规划》，积极开展科创领域业务投入。为此，武汉农商银行建设光谷分行的科技金融特色，制定支持科创企业年度发展计划，积极探索“投贷联动”，持续提高金融与

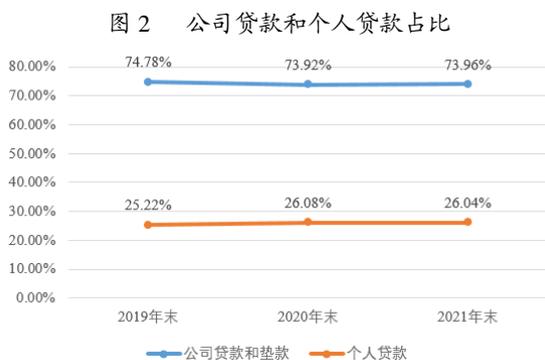
科技融合的深度与广度，提升科技金融品牌效应；采用“银行+政府+保险公司”合作模式，开展科技型企业保证保险贷款业务；与市科技成果转化局签订战略合作协议，为科技成果转化项目提供全方位的综合金融服务，促使科技

型企业贷款规模上升较为明显；2021年，武汉农商行新增科技金融工作站6家，科技型企业信贷业务发展态势良好；截至2021年末，武汉农商行科创贷款余额212.40亿元，同比增长16.90%。

表8 贷款结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末
公司贷款和垫款	1162.58	1336.46	1597.40	74.78	73.92	73.96	14.96	19.52
其中：贴现	140.69	129.38	264.97	9.05	7.16	12.27	-8.04	104.80
个人贷款	391.99	471.56	562.41	25.22	26.08	26.04	20.30	19.27
合计	1554.56	1808.02	2159.81	100.00	100.00	100.00	16.30	19.46

数据来源：武汉农商行年度报告及监管报表，联合资信整理



数据来源：武汉农商行年度报告及监管报表，联合资信整理

2022年一季度，从母公司口径来看，得益于国库定期存款的增长，武汉农商行公司存款规模较上年末同比保持增长趋势；截至2022年3月末，武汉农商行公司存款余额1205.31亿元，同口径相比增长幅度为3.78%，占存款总额的45.79%。武汉农商行持续以差异化的方式拓展当地小微业务，积极满足疫情后企业复工复产的信贷需求，且加大了贴现资产的规模，贷款余额较上年末实现较快增长；截至2022年3月末，武汉农商行公司贷款余额1597.40亿元，同口径相比增长幅度为10.61%；其中贴现余额308.27亿元，规模持续增长。

2. 零售银行业务

武汉农商行持续推进零售业务转型和探索，出台各项抗疫便民优惠措施，零售银行业

务发展方向清晰，个人存贷款业务呈现较快发展态势，业务占比有所提升。

个人存款业务方面，武汉农商行推进以网点为轴心的3公里生活服务圈，积极拓展圈内商户联盟，建立营业网点、智能机具设备、异业联盟“三位一体”的实体渠道营销模式；此外，借助CRM系统加强对零售营销团队的精细化管理，强化总行零售业务部的垂直管理职能。此外，2021年以来，根据相关政策要求，武汉农商行持续对疫情期间到期的定期存款采取自动延期，保障存款客户身体健康的同时保障其金融权益；同时，对疫情期间持卡人在湖北地区办理ATM取现业务时均免收取现金交易手续费，积极落实惠民政策。2021年，武汉农商行储蓄存款规模实现较好增长趋势，增速略有下降。截至2021年末，武汉农商行储蓄存款余额1202.74亿元，较上年末增长15.08%，占存款总额的45.96%。

个人贷款业务方面，武汉农商行出台了《关于贯彻落实人民银行加大再贷款、再贴现支持力度促进有序复工复产政策实施方案》《关于落实“个体工商户纾困专项资金”工作的实施方案》等重要细则，最大限度为小微企业主、个体工商户复工复产提供政策支持；出台无还本续贷管理办法，做到“应贷尽贷，应扶尽扶，应帮尽帮”；因疫情影响未能及时还款的个人贷

款客户，最长可申请延期 6 个月还款，并免除延期期间所有贷款罚息。在疫情特殊时期下的产品创新方面，武汉农商银行推出个体工商户专项贷”“抗击疫情应急贷”等多款专项个人经营性信贷产品，强化疫情防控，做好受困企业主、个体工商户金融服务。2021 年以来，武汉农商银行推出首款纯线上、信用类个人贷款产品“汉银·税 e 快贷”，推动湖北“青创贷”项目落地；与网上银行合作推出首款与互联网平台合作的全线上经营贷产品——网商 e 贷。2021 年以来，武汉农商银行个人贷款规模增长较快：截至 2021 年末，武汉农商银行个人贷款（含个人经营性贷款，下同）余额 562.41 亿元，较上年末增长 19.27%，占贷款总额的 26.04%；其中，个人住房按揭贷款余额 304.07 亿元。

财富管理方面，在理财业务全面向净值化转型过程中，武汉农商行积极拓宽销售渠道，升级完善理财线上系统，实现封闭式净值产品在封闭期的线上转让功能。截至 2021 年末，武汉农商银行理财产品规模 229.91 亿元，累计兑付产品 321 支（期），兑付本金 517.26 亿元，未有兑付风险。此外，截至 2021 年末，武汉农商银行逾期收益型产品及对应资产均已清零，完成理财新规过渡期的各项专项目标。截至 2022 年 3 月末，武汉农商银行存续理财产品共计 101 支，余额 223.68 亿元，均为净值型理财产品。

2022 年一季度，随着当地居民储蓄意愿的上升，武汉农商银行个人定期存款的较好增长带动储蓄存款规模进一步增长，占负债总额的比重逐步提高；截至 2022 年 3 月末，母公司口径下武汉农商银行储蓄存款余额 1427.16 亿元，较上年末增长 11.02%。母公司口径下，武汉农商银行个人贷款业务保持了一定增速，且仍以个人住房按揭贷款为主要发展方向；截至 2022 年 3 月末，母公司口径下个人贷款余额为 458.26 亿元，同口径相比增长幅度为 1.37%。

3. 金融市场业务

武汉农商银行根据市场环境、自身投资策略和流动性需求开展同业业务，近年来同业业务呈净融入状态；投资业务中信托计划及资产管理计划投资规模较大，投资结构面临调整压力。

同业业务方面，武汉农商银行根据市场环境、自身投资策略和流动性需求开展同业业务，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。2021 年，武汉农商银行降低存放同业款项和拆出资金的配置规模，同业资产余额有所下降，截至年末，同业资产余额 268.90 亿元，较上年末下降 10.10%。其中，存放同业款项余额 36.98 亿元，交易对手主要为国有银行与股份制银行；拆出资金余额 59.78 亿元，交易对手主要大型农商行、城商行等；买入返售金融资产余额 172.14 亿元，抵押品主要为债券。2021 年以来，武汉农商银行加大了拆入资金及卖出回购金融资产款的融入规模，同业业务保持净融入状态，市场融入资金占负债总额的比例持续下降。截至 2021 年末，武汉农商银行市场融入资金余额 694.28 亿元，较上年末增长 12.22%。其中，同业存放款项余额 35.77 亿元；拆入资金余额 41.82 亿元；卖出回购金融资产款余额 241.51 亿元；应付债券余额 375.18 亿元，包含同业存单 324.11 亿元，其余为已发行债券余额及应计利息。

投资业务方面，2021 年，武汉农商银行投资资产规模持续上升，非标资产占比保持在较高水平。其中，债券投资主要为企业债券、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；理财产品投资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，为固定收益类理财产品；债权融资计划主要为武汉金融交易所委托债权投资和北金所债权融资计划，底层资产为企业应收账款等，融资人主要为主体级别在 AA 及以上的城投企业，区域分布主要集中在湖北及广

东地区；信托及资产管理计划主要为对在授信额度范围内公司客户的委托债权投资，底层融资方主要为地方国企，区域集中在湖北省内，投向基础设施建设、新能源汽车、环保等行业，风险缓释措施综合采取股权质押、土地抵押、保证担保等多种担保方式，在宏观经济下行、金融监管趋严的背景下，需关注其信用及流动性风险情况。2021年武汉农商银行使用新工具准则，其中计入利息净收入的债权投资及其他债权投资利息收入为 37.35 亿元，计入投资收

益金额为 6.99 亿元。

2022 年一季度，武汉农商银行同业资产规模呈下降趋势，为主动收缩买入返售金融资产所致，市场融入资金规模较上年末亦有所下降，主要为卖出回购金融资产款规模下降所致，同业业务保持净融入态势；投资资产规模有所提升，主要为增加了金融债券和信托及资产管理计划；信托及资管计划仍占投资资产的一定比重，仍需关注相关风险。

表 9 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券投资	510.54	556.33	669.37	65.87	61.80	68.02
其中：政府债券	127.16	159.02	213.46	16.41	17.66	21.69
金融债券	137.54	152.23	204.95	17.75	16.91	20.83
企业债券	211.01	233.16	240.44	27.22	25.90	24.43
同业存单	34.83	11.93	/	4.49	1.32	
资产支持证券	/	/	10.52	/	/	1.07
信托及资产管理计划	150.57	189.85	210.55	19.43	21.09	21.40
理财产品	16.45	27.04	/	2.12	3.00	
权益工具	2.23	2.23	2.23	0.29	0.25	0.23
股权投资	15.19	17.10	20.02	1.96	1.90	2.03
债权融资计划	62.00	98.45	80.91	8.00	10.94	8.22
其他	18.09	9.20	1.03	2.33	1.02	0.11
投资资产总额	775.06	900.21	984.11	100.00	100.00	100.00
应计利息	/	/	18.80	/	/	/
减：投资资产减值准备	14.68	16.19	1.23	/	/	/
投资资产净额	760.38	884.02	1001.68	/	/	/

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：武汉农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

七、财务分析

武汉农商银行提供了 2021 年及 2022 年一季度合并财务报表，合并范围包括其控股的 47 家村镇银行，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对 2021 年合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；2022 年一季度合并财务报表未经审计。武汉农商银行 2021 年末合并财务报表采用新会计准则编制，并对 2021 年初数据进行追溯调整，评级报告中

2020 年末数据为当年年末审计财务数据，非 2021 年初追溯调整数据。

1. 资产质量

2021 年，武汉农商银行资产规模保持增长，资产结构保持稳定，以贷款和投资资产为主；2022 年以来，受负债端资金规模收缩影响，武汉农商银行整体资产规模较上年末有所下降。

表 10 资产结构

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022年 3月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022年 3月末	2020 年末	2021 年末	2022年 3月末
现金类资产	442.73	350.64	328.02	265.30	14.78	10.55	8.80	7.28	-20.80	-6.45	-19.12
贷款净额	1476.45	1716.42	2058.70	2104.14	49.30	51.66	55.23	57.77	16.25	19.94	2.21
同业资产	250.14	299.11	268.90	186.18	8.35	9.00	7.21	5.11	19.58	-10.10	-30.76
投资资产	760.38	884.02	1001.68	1024.58	25.39	26.61	26.87	28.13	16.26	13.31	2.29
其他类资产	65.20	72.18	70.28	62.37	2.18	2.17	1.89	1.71	10.70	-2.63	-11.27
资产合计	2994.90	3322.36	3727.58	3642.56	100.00	100.00	100.00	100.00	10.93	12.20	-2.28

数据来源：武汉农商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

(1) 贷款

武汉农商银行信贷规模保持增长，房地产行业集中度指标突破监管限制，房地产行业不良贷款率偏高，信贷资产质量仍面临下行压力，需进一步提升贷款拨备水平，需关注房地产行业贷款的压降情况。

2021年以来，武汉农商银行贷款规模持续扩大，占资产总额的比重有所增长。武汉农商银行贷款投放行业与武汉地区区域经济结构密切相关，武汉农商银行将信贷资金重点投向制造业、租赁和商务服务业的小微企业等方面，行业集中度趋于上升。截至2021年末，武汉农商银行人民银行口径房地产贷款占比25.65%，较上年末下降0.99个百分点，超过监管要求3.15个百分点。在银行业房地产贷款集中度管理监管趋严的形势下，需调整贷款业务结构。为此，武汉农商银行制定《房地产贷款集中度调整实施方案》，在四年过渡期内，将扩大整体贷款规模，加大三农、民营实体经济等其他类别贷款的投放力度；督促存量房地产客户偿还贷款，加强对存量房地产项目建设进度和销

售收入实现情况监控，监督其销售资金回笼后逐步偿还贷款等方式逐步压降房地产行业贷款；针对个人住房按揭贷款，武汉农商银行拟定发文了《关于进一步强化个人住房按揭贷款规模及投放管理的工作方案》；每月摸底分支行按揭额度需求，并将人行武汉分行分配的按揭规模按月分解到各分支行，优先压降行内房地产开发贷款，积极压降房地产贷款集中度。由于房地产贷款普遍存在金额较大、期限较长的问题，需关注武汉农商银行房地产行业贷款的压降情况。截至2022年3月末，武汉农商银行个人住房按揭贷款占比13.64%，符合人民银行相关监管要求；人民银行口径房地产贷款占比24.18%，按过渡期方案持续压降。此外，武汉农商银行房地产行业不良贷款率偏高，主要是由于其房地产客户以民营和中小微企业为主，新冠肺炎疫情导致其资金回笼放缓，到期偿还困难加大；截至2022年3月末，母公司口径下武汉农商银行房地产行业（全口径）不良贷款余额8.57亿元。

表 11 前五大贷款行业分布

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)
建筑业	12.21	建筑业	12.19	建筑业	11.52
批发和零售业	11.42	批发和零售业	10.17	房地产业	9.96
房地产业	9.61	房地产业	9.87	批发和零售业	9.64
制造业	6.84	制造业	8.47	租赁和商务服务业	7.39

租赁和商务服务业	5.62	租赁和商务服务业	6.76	制造业	6.73
合计	45.70	合计	47.46	合计	45.24

数据来源：武汉农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

武汉农商银行前十大贷款客户集中度有所上升，需关注客户集中风险；大额风险暴露各项指标未突破监管限制。武汉农商银行客户贷款集中度满足监管要求，但前十大客户中以建筑业及房地产行业为主，需关注贷款客户行业集中风险。截至2022年3月末，武汉农商银行大额风险暴露各项指标未突破监管限制。

表 12 贷款集中度情况

暴露类型	2019年末	2020年末	2021年末	2022年3月末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	6.92	6.85	6.37	6.59
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	44.57	49.71	50.08	50.67

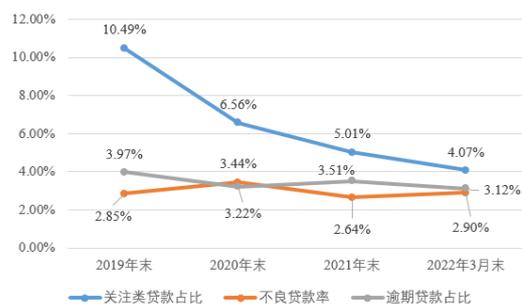
数据来源：武汉农商银行监管报表，联合资信整理

受疫情影响，武汉农商银行不良贷款规模增长较为明显，但得益于贷款规模的快速增长，不良贷款率有所下降，延期还本付息规模较大，信贷资产质量仍面临下行压力，需重点关注信贷资产质量的迁徙情况，贷款拨备水平需进一步提升。

信贷资产质量方面，由于武汉农商银行中小微企业贷款占比较高，此类客户受疫情影响的情况较为明显，导致贷款逾期进入不良的情况增加，新增不良贷款增长较为明显。对此，武汉农商银行继续保持较大的不良贷款处置力度，2021年，武汉农商银行累计压降不良贷款54.35亿元，其中，呆账核销51.90亿元，现金清收2.22亿元。此外，2021年，在疫情特殊政

策支持下，武汉农商银行持续通过延期还本付息的方式缓解客户偿债压力；截至2021年末，武汉农商银行延期还本付息贷款余额493.13亿元，其中五级分类划入关注类贷款94.56亿元，划入不良贷款31.30亿元，其余为正常类贷款。武汉农商银行延期还本付息主要支持中小微企业，行业主要涉及居民服务、修理和其他服务业，房地产行业，租赁商务服务业和建筑业等，考虑到其延期还本付息规模大、涉及范围广，未来信贷资产质量的实质变化情况需重点关注。截至2021年末，武汉农商银行不良贷款率为2.64%；前五大行业中批发零售业的不良贷款率为6.83%，高于全行平均水平；房地产行业 and 建筑业不良贷款率分别为2.65%和3.63%。展期贷款方面，截至2021年末，武汉农商银行展期贷款余额95.09亿元，其中8.77亿元计入不良贷款，其余均在正常和关注类贷款中。贷款拨备方面，由于2021年不良规模的下降，武汉农商银行贷款拨备水平有所提升。

图 3 风险类贷款占比情况



数据来源：武汉农商银行监管报表，联合资信整理

表 13 贷款质量

项目	金额 (亿元)				占比 (%)			
	2019年末	2020年末	2021年末	2022年3月末	2019年末	2020年末	2021年末	2022年3月末
正常	1273.81	1539.58	1877.73	2053.44	86.66	90.00	92.35	93.03
关注	154.19	112.22	101.95	89.91	10.49	6.56	5.01	4.07
次级	24.66	44.78	38.05	52.05	1.68	2.62	1.87	2.36
可疑	16.90	13.39	15.04	11.19	1.15	0.78	0.74	0.51

损失	0.38	0.63	0.59	0.66	0.03	0.04	0.03	0.03
不良贷款	41.94	58.79	53.68	63.90	2.85	3.44	2.64	2.90
贷款合计	1469.94	1710.60	2033.36	2207.26	100.00	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	58.30	55.10	71.33	68.93	3.97	3.22	3.51	3.12
拨备覆盖率	/	/	/	/	180.54	153.04	191.08	166.26
贷款拨备率	/	/	/	/	5.02	5.06	4.88	4.82
逾期90天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	96.08	78.69	87.84	97.01

数据来源：武汉农商银行监管报表，联合资信整理

2022年第一季度，武汉农商银行共处置不良贷款5.07亿元，其中核销4.70亿元，现金清收0.25亿元。截至2022年3月末，武汉农商银行不良贷款率较上年末有所上升，信贷资产质量仍面临下行压力。截至2022年3月末，武汉农商银行延期还本付息贷款余额（去除重复延期）为411.16亿元，其中五级分类纳入关注类贷款余额63.68亿元，纳入不良贷款余额为36.96亿元，其余为正常类贷款。截至2022年3月末，武汉农商银行贷款拨备率为4.82%，拨备覆盖率166.26%，考虑到信贷资产质量下行压力，武汉农商银行仍需加强拨备水平以增强风险承受能力。

（2）同业及投资资产

近年来，武汉农商银行同业资产整体信用风险较为可控；存在一定规模的信托及资产管理计划，需关注相关业务风险。

截至2021年末，武汉农商银行存放同业款项余额36.98亿元，以存放境内同业为主；买入返售金融资产余额172.14亿元，标的物以金融债券为主；其余为向银行同业及其他金融机构拆出的资金。从同业资产质量来看，2021年，武汉农商银行针对存放同业款项和买入返售金融资产的阶段一和阶段二资产计提相应减值准备，无纳入阶段三的同业资产，截至2021年末，共计提减值准备0.49亿元；交易对手主要为国有银行与股份制银行，机构准入标准较为严格，整体信用风险较为可控。

2021年以来，武汉农商银行投资资产规模及占资产总额的比重均有所上升，投资品种以债券、信托及资产管理计划和债权融资计划为

主。从会计科目来看，按照新会计准则，武汉农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资及长期股权投资构成；其所投资的债券、信托及资产管理计划分别按照持有目的不同计入交易性金融资产、债权投资和其他债权投资科目。截至2021年末，武汉农商银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的7.58%、18.92%和71.28%。从投资资产质量情况来看，截至2021年末，武汉农商银行投资资产中纳入阶段三的投资余额5.19亿元，均为债权投资，减值准备余额0.57亿元，减值准备对阶段三资产覆盖程度较低，存在一定风险敞口，需加强相关资产管理，并关注相关业务风险；此外，武汉农商银行划入阶段二的其他债权投资金额217.07元，根据武汉农商银行提供资料显示，该部分资产未有逾期，均为主体级别低于AA级，故划入阶段二资产。

（3）表外业务

武汉农商银行表外业务保证金比例适中，表外业务整体规模较大，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。武汉农商银行表外业务包括开立银行承兑汇票、保函、信用证等业务。截至2021年末，武汉农商银行表外业务余额81.75亿元，其中，贷款承诺余额为55.54亿元，银行承兑汇票余额17.58亿元，综合保证金比例为14.98%，其余为开出保函和信用证。

2022年一季度，武汉农商银行贷款及投资资产规模均保持增长态势，同业资产规模明显收缩，加之负债端规模收缩的影响，资产总额较上年末略有下降，资产结构基本保持稳定。

2. 负债结构及流动性

2021年，武汉农商银行客户存款保持稳步增长态势，带动负债规模持续增长，且储蓄存款

的占比持续提升，市场融入资金占比较高，负债结构待优化；2022年以来，受主动压缩向中央银行借款影响，其负债规模有所收缩。

表 14 负债结构

项目	金额(亿元)				占比(%)				较上年末增长率(%)		
	2019年 年末	2020年 年末	2021年 年末	2022年 3月末	2019年 年末	2020年 年末	2021年 年末	2022年 3月末	2020年 年末	2021年 年末	2022年 3月末
市场融入资金	656.53	618.65	694.28	683.89	23.92	20.13	19.97	20.08	-5.77	12.22	-1.50
客户存款	2035.81	2329.53	2658.54	2674.17	74.17	75.81	76.46	78.52	14.43	14.12	0.59
其中：储蓄存款	861.27	1045.13	1202.74	/	31.39	34.01	34.59	/	21.35	15.08	/
其他负债	52.44	124.50	124.19	47.49	1.91	4.05	3.57	1.39	137.41	-0.25	-61.76
负债合计	2744.78	3072.68	3477.01	3405.55	100.00	100.00	100.00	100.00	11.95	13.16	-2.06

数据来源：武汉农商银行审计报告和财务报表，联合资信整理

武汉农商银行外部融资渠道较为通畅，市场融入资金占负债总额的比例保持在较为稳定水平。截至2021年末，武汉农商银行市场融入资金余额694.28亿元；其中，同业存放款项和拆入资金分别为35.77亿元和41.82亿元；卖出回购金融资产款余额241.51亿元，卖出回购标的资产主要为银行承兑汇票，另有部分金融债券；应付债券余额375.18亿元，其中同业存单余额324.11亿元，存续期内已发行的二级资本债券余额40.00亿元，小微贷款专项金融债券余额10.00亿元。

客户存款是武汉农商银行最主要的负债来源，2021年客户存款规模增速较为稳定。从客户结构来看，截至2021年末，武汉农商银行储蓄存款占客户存款余额的45.96%，占比持续提升；从存款期限来看，定期存款（不含保证金存款及其他存款）占客户存款余额的42.68%，存款稳定性持续向好，且活期存款规模较大，一定程度上缓解了存款成本压力。

此外，2021年，武汉农商银行在新冠肺炎疫情期间根据政策引导持续加大央行再贷款的力度，向中央银行借款的大幅增加使得当年其他负债规模出现较大增幅。截至2021年末，武汉农商银行向中央银行借款余额31.35亿元。

2022年一季度，武汉农商银行客户存款规模持续增长，但由于主动压缩向中央银行借款规模，使得负债总额较上年末有所收缩，负债结构基本保持稳定。

武汉农商银行短期流动性水平保持在较好水平，但存贷比处于较高水平，长期流动性风险面临一定管控压力。短期流动性方面，武汉农商银行相关流动性指标均处于合理水平（见表14）；长期流动性方面，存贷比持续上升，且处于较高水平，长期流动性风险面临一定管控压力。

表 15 流动性指标

项目	2019年 年末	2020年 年末	2021年 年末	2022年 3月末
流动性比例（人民币）（%）	73.70	66.56	70.09	79.35
净稳定资金比例（%）	104.90	104.13	109.76	112.77
流动性覆盖率（%）	197.38	146.50	232.30	217.64
存贷比（人民币）（%）	76.51	77.71	82.65	82.84

数据来源：武汉农商银行提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2021年以来，武汉农商银行营业收入保持较好增长态势，但为应对资产质量的下行压力增加了减值准备的计提力度，整体盈利水平待提升。

表 16 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
营业收入（亿元）	82.05	77.19	84.45	18.33
利息净收入（亿元）	46.34	39.12	76.85	16.39
手续费及佣金净收入（亿元）	1.98	1.90	-0.01	0.30
投资收益（亿元）	32.61	38.01	6.96	1.05
营业支出（亿元）	63.97	70.18	71.50	13.88
业务及管理费（亿元）	33.50	32.77	35.05	6.32
资产减值损失（亿元）	29.73	36.57	0.00	--
信用资产减值损失（亿元）	--	--	35.35	7.33
拨备前利润总额（亿元）	48.59	46.03	48.40	11.78
净利润（亿元）	15.63	8.48	10.95	3.78
净息差（%）	2.60	2.27	2.23	1.88
成本收入比（%）	40.83	41.01	41.51	/
拨备前资产收益率（%）	1.72	1.46	1.37	/
平均资产收益率（%）	0.55	0.27	0.31	/
平均净资产收益率（%）	6.40	3.39	4.51	/

注：因四舍五入效应导致数据存在“0.00”现象

数据来源：武汉农商银行年度报告及提供资料，联合资信整理

受 2021 年会计准则调整影响，武汉农商银行当年利息净收入规模呈现较大波动；武汉农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入、金融机构往来利息收入以及债权投资和其他债权投资的利息收入，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。2021 年以来，武汉农商银行持续落实普惠企业的抗疫专项再贷款、支小再贷款、延期还本付息等政策，积极发挥金融机构帮扶功效，为小微实体提供低成本资金，贷款收益率有所下降；同时成本较高的储蓄存款占比进一步上升，付息成本随之上涨。在此影响下，武汉农商银行净息差持续收窄。投资收益方面，由于会计准则调整影响，2021 年武汉农商银行当年投资收益规模明显收缩，主要为信托及资管计划收益权利息收入和权益法核算的长期股权投资收益。

武汉农商银行中间业务收入主要来源于银行卡业务、结算类以及代理类业务。2021 年，由于直销贷款手续费支出规模大幅增长影响，当年手续费及佣金呈现净亏损态势，但整体亏损规模较小。

武汉农商银行营业支出以业务及管理费与

资产减值损失为主。随着业务规模的增长，武汉农商银行业务及管理费整体呈上升态势，成本控制水平有待提升；信用减值损失方面，武汉农商银行 2021 年按照三阶段资产计提相应减值准备，受信贷资产质量下行影响，整体减值准备计提力度有所加大。

从盈利水平来看，2021 年，武汉农商银行盈利水平较上年度有所提升。考虑到疫情影响下针对普惠小微企业延期还本付息政策尚在延续，且资产质量面临下行压力，贷款减值准备计提需求进一步上升，未来盈利面临一定压力。

2022 年以来，武汉农商银行净息差持续收窄；2022 年 1—3 月，实现营业收入 18.33 亿元，净利润 3.78 亿元。

4. 资本充足性

武汉农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，业务发展较快对核心资本的消耗较为明显，核心资本面临补充压力。2021 年，武汉农商银行分别通过利润转增股本 0.97 亿元，同时分别派发现金股利 4.86 亿元，现金分红规模较大，对资本的累积带来一定影响。同时，2021

年，湖北省政府发行专项债券，并通过开展转股协议存款的方式补充一级资本 6.00 亿元。截至 2021 年末，武汉农商银行股东权益合计 250.57 亿元，其中股本 49.57 亿元。

2021 年以来，武汉农商银行风险加权资产规模有所增长，但风险资产系数有所下降，随着风险加权资产的增长对核心资本形成一定消耗，核心资本面临补充压力。

表 17 资本充足性指标

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
核心一级资本净额 (亿元)	221.44	234.46	247.20	234.44
一级资本净额 (亿元)	235.06	230.84	233.44	240.44
资本净额 (亿元)	300.35	300.31	302.51	310.59
风险加权资产余额 (亿元)	2113.35	2433.68	2496.23	2583.64
风险资产系数 (%)	70.56	73.25	68.53	70.93
股东权益/资产总额 (%)	8.35	7.52	6.72	6.51
资本充足率 (%)	14.21	12.34	12.30	12.25
一级资本充足率 (%)	11.12	9.49	9.55	9.55
核心一级资本充足率 (%)	11.09	9.46	9.29	9.30

数据来源：武汉农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

八、外部支持

武汉农商银行存贷款业务在武汉市同业中具有一定竞争力，且作为区域性商业银行，武汉农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在武汉市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

九、债券偿付能力分析

武汉农商银行合格优质流动性资产和股东权益对存续期债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，存续期债券的偿付能力很强。

截至本报告出具日，武汉农商银行已发行且在存续期内的债券本金 50.00 亿元，其中，金融债券本金 10.00 亿元、二级资本债券本金 40.00 亿元，以 2021 年末财务数据为基础，武汉农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续期债券本金的保障倍数见表 18，合格优质流动性资产和股东权益对存续期债券的保障能力较好。

表 18 债券保障情况

项目	2021 年末
存续债券本金 (亿元)	50.00
合格优质流动性资产/存续债券本金 (倍)	14.36
股东权益/存续债券本金 (倍)	5.01
净利润/存续债券本金 (倍)	0.22

数据来源：武汉农商银行审计报告，联合资信整理

从资产端来看，武汉农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成，其中不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；但考虑到信贷资产质量面临下行压力，且仍需对投资资产加大拨备计提力度，流动性水平亦有待提升。从负债端来看，武汉农商银行负债主要来源于客户存款，储蓄存款增长态势较好。

整体看，联合资信认为武汉农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为存续期金融债券和二级资本债券提供足额本金和利息，存续期金融债券和二级资本债券的偿付能力很强。

十、结论

基于对武汉农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评

估，联合资信确定维持武汉农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“17 武汉农商二级”“18 武汉农商二级 01”“19 武汉农商二级 01”信用等级为 AA，维持“20 武汉农商小微债”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附录 1 2021 年末武汉农商银行前十大股东持股情况表

序号	股东名称	股东性质	占总股本比例 (%)
1	武汉商贸集团有限公司	国有法人	7.56
2	湖北香利资产管理有限公司	民营法人	7.56
3	武汉市电力开发有限公司	国有法人	7.56
4	黄鹤楼科技园(集团)有限公司	国有法人	3.54
5	武汉海螺置业发展有限公司	民营法人	3.53
6	湖北幸福垵实业集团有限公司	民营法人	3.53
7	武汉运盛集团有限公司	民营法人	3.25
8	武汉农业集团有限公司	国有法人	3.01
9	武汉新华大饭店有限公司	民营法人	2.77
10	武汉中小企业信用融资担保有限公司	国有法人	2.01

资料来源：武汉农商银行提供，联合资信整理

附录3 同业对比表

2021年指标	秦农农商银行	滨海农商银行	萧山农商银行	武汉农商银行
资产总额(亿元)	3385.81	2088.75	2389.91	3727.58
贷款净额(亿元)	1880.87	1125.53	1325.97	2058.70
负债总额(亿元)	3222.11	1964.37	2203.25	3477.01
存款总额(亿元)	2635.77	1686.01	1851.96	2658.54
存款存款/负债总额(%)	81.80	85.83	84.06	76.46
股东权益(亿元)	163.71	124.38	186.65	250.57
不良贷款率(%)	2.73	2.60	0.86	2.64
拨备覆盖率(%)	153.11	124.35	617.38	180.54
资本充足率(%)	10.86	16.41	14.99	11.91
核心一级资本充足率(%)	8.71	13.60	12.61	9.14
营业收入(亿元)	60.05	23.92	57.23	84.45
净利润(亿元)	16.53	3.67	16.37	10.47
平均资产收益率(%)	0.53	0.18	0.74	0.31
平均净资产收益率(%)	11.12	2.62	9.56	4.51

注：1. “秦农农商银行”为“陕西秦农农村商业银行股份有限公司”简称；“滨海农商银行”为“天津滨海农村商业银行股份有限公司”简称；“萧山农商银行”为“浙江萧山农村商业银行股份有限公司”简称

2. 表格中所列示的主体级别，为联合资信评定该商业银行的最新评级结果

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 4 商业银行主要财务指标计算公式

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	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 5-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 5-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

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 5-3 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持