

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《武汉农村商业银行股份有限公司2019年跟踪信用评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月二十六日



信用等级公告

联合〔2019〕2340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及其相关债券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⁺，武汉农村商业银行股份有限公司2017年二级资本债券（人民币15亿元）、2018年二级资本债券（人民币10亿元）及2019年二级资本债券（人民币15亿元）信用等级为AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月二十六日



武汉农村商业银行股份有限公司

2019年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA⁺
二级资本债券信用等级：AA
评级展望：稳定
评级时间：2019年7月26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：AA
评级展望：稳定
评级时间：2018年6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和监管报表，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

2018年以来，武汉农村商业银行股份有限公司（以下简称“武汉农商行”）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有所增长，信贷资产质量面临下行压力，并对盈利水平形成一定影响；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⁺，2017年二级资本债券（人民币15亿元）、2018年二级资本债券（人民币10亿元）及2019年二级资本债券（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已发行二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. 武汉农商行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。
2. 武汉农商行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。
3. 武汉农商行杠杆水平不高，资本内生增长能力较强，资本保持充足水平。

关注

1. 武汉农商行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。
2. 武汉农商行不良贷款和逾期贷款规模有所增长，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影响。

3. 武汉农商行存款规模波动较大、占负债总额的比重有所下降，需关注负债端资金波动对整体流动性管理带来的压力。

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。

武汉农村商业银行股份有限公司

2019年跟踪信用评级报告

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。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

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、已发行债券概况

武汉农商行存续期内且由联合资信评估有限公司评级的债券概况见表2。2018年，武汉农商行根据债券发行条款的规定，按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	17 武汉农商二级	18 武汉农商二级 01	19 武汉农商二级 01
发行日期	2017年9月26日	2018年6月6日	2019年4月17日
发行规模	人民币15亿元	人民币10亿元	人民币15亿元
期限	10年期	10年期	10年期
利率	固定利率5.0%，按年付息	固定利率5.3%，按年付息	固定利率5.15%，按年付息

资料来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内经济环境

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 3），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。

2019年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3万亿元，同比实际增长6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动GDP增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所

回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望2019年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。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，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及2019年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位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，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。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，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计2019年我国GDP增速在6.3%左右。

表3 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。

2018年以来，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 362.00 亿元，增长 2.9%；第二产业增加值 6377.75 亿元，增长 5.7%；第三产业增加值 8107.54 亿元，增长 10.1%；三次产业结构比重为 2.4:43.0:54.6。2018年，武汉市全年一般公共预算总收入 2900.24 亿元，同比增长 9.3%；其中地方一般公共预算收入 1528.70 亿元，增长 11.0%；固定资产投资同比增长 10.6%；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，截至 2018 年末，总部设在武汉地区的金融机构共有 28 家，在武汉设立或筹建后

台服务中心的金融机构共有 33 家。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，较上年末增长 7.45%；金融机构本外币各项贷款余额 28270.77 亿元，较上年末增长 18.05%。

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，为该地区金融行业的发展提供了较好的环境。

2. 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。2019、2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

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 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。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。

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。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在 2018 年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5%和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5%和 7.5%。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。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但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，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行资产总额 209.96 万亿元，同比增长 6.70%，其中贷款余额 110.50 万亿元，同比增长 13.00%；负债总额 193.49 万亿元，同比增长 6.28%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55

资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在100%以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至2018年末，商业银行不良贷款率为1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着IFRS9会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018年末拨备覆盖率回升至186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

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。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018年5次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业

净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，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。2018年，我国商业银行净息差为2.18%，同比上升0.08个百分点；实现净利润1.83万亿元，同比增长4.57%；资产利润率和资本利润率分别为0.90%和11.73%，同比分别下降0.02和0.83个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。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，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及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。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行平均资本充足率为14.20%，平均一级资本充足率为11.58%，平均核心一级资本充足率为11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》

中对总损失吸收能力（TLAC）16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但2019年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

四、公司治理与内部控制

武汉农商行构建了由股东大会、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。

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。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。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、信息科技、网点选址评审10个专门委员会。2018年，武汉农商行各治理主体均能够履行相关职能，公司治理水平逐步提高。

2018年以来，为构筑合理、科学、安全的内部控制体系，武汉农商行对现行制度进行梳理和修订，形成符合全行经营与管理实际的制度体系；实施组织架构调整，强化项

层设计，不断建立健全战略决策和治理架构；搭建内控管理标准化体系，上线运行多个新业务管理系统；开展公司治理专项整治，对重大关联交易、资产质量报告等进行审议和提出意见，业务监督手段和风险识别能力得到提升。

审计稽核方面，2018年，武汉农商行审计稽核部以风险防控为重点，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。

整体看，武汉农商行治理结构较为健全，整体运营状况较好，公司治理水平和内控水平逐步提高。

五、主要业务经营分析

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

2018年，武汉农商行持续推进全行营销，推动异地支行发展，推进科技金融创新与改革工作，寻找金融服务切入点；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，2018年以来，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，较上年末有所下降，占存款总额的61.86%。

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；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，推动公司贷款持续增长。截至2018年末，武汉农商行公司贷款（含贴现，下同）余额1055.18亿元，较上年末增长7.59%，占贷款总额的74.98%。

小微企业业务方面，武汉农商行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，小微企业贷款业务发展态势良好。截至2018年末，武汉农商行小微企业贷款余额637.82亿元，较上年末增长10.83%，占贷款总额的45.32%。

武汉农商行加大“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；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，较上年末增长2.14%，占贷款总额的47.58%。

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；积极探索“投贷联动”，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，较上年末有所下降，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。

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42.60亿元，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。2018年以来，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，较上年末增长 6.27%，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；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。2018 年以来，武汉农商行个人贷款规模快速增长。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，较上年末增长 37.47%，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，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；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

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。由于客户存款规模下降，为满足流动性及资金需求，武汉农商行市场融入资金规模大幅增长。截至 2018 年末，武汉农商行同业资产余

额 289.17 亿元，较上年末增长 26.43%，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，较上年末增长 44.26%，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。受金融市场环境趋严、同业监管加强的影响，2018 年以来，武汉农商行主动调整投资资产结构，加大债券投资力度，同时大幅压降同业理财产品投资，投资资产规模有所下降。截至 2018 年末，武汉农商行投资资产总额 676.25 亿元，较上年末下降 3.63%。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。2018 年，武汉农商行实现投资收益 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违约的未来回收情况需关注。

六、财务分析

武汉农商行提供了 2018 年合并财务报表，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对上述报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2018 年，受制于负债端客户存款规模的收缩，武汉农商行资产规模有所下降。截至 2018 年末，武汉农商行资产总额为 2668.35 亿元，较上年末下降 1.96%。从资产结构来看，武汉农商行贷款和同业资产占资产总额的比重有所上升，现金类资产规模占比大幅下降，投资资产占比小幅下降（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

截至 2018 年末，武汉农商行贷款净额 1321.02 亿元，较上年末增长 14.16%，占资产总额的 49.51%。从贷款行业集中度来看，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%，贷款行业集中度呈下降趋势。其中，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 2）。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。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%，整体占比较上年末下降。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。

2018 年以来，受宏观经济持续下行的影响，武汉农商行部分贷款客户经营状况不佳，产生资金链紧张甚至断裂的现象，信用风险有所暴露；此外武汉农商行根据监管要求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，导致不良贷款和逾期贷款规模及占比均有所上升。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%，较上年末有所上升，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（本金或利息逾期 1 天以上贷款，整笔贷款将归类为逾期贷款）规模和占比有所上升，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，信用水平有所弱化所致，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%。2018 年，武汉农商行共计提贷款减值准备 18.88 亿元，核销不良贷款 13.23 亿元。从贷款拨备情况来看，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%。整体看，考虑到武汉农商行贷款规模的持续增长以及信贷资产质量下行压力的加大，贷款拨备计提面临一定的压力。

（2）同业及投资资产

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。2018年以来，武汉农商行根据自身投资策略和流动性需求，加大低风险同业资产的配置，同业资产规模有所增长。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。

2018年以来，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，投资资产规模及占资产总额的比重小幅下降。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%；其中债券投资余额452.98亿元，主要为政府债券、金融债券和外部评级AA+及以上企业债券，另有少量的同业存单；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；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（见附录2：表4）。信托及资产管理计划中有一笔项目投资余额2.84亿元，于2017年到期未能全额兑付，武汉农商行针对该笔投资采用在建工程作为抵质押物，并按30%比例计提减值。截至2018年末，武汉农商行计提投资资产减值准备余额为9.57亿元；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。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。

（3）表外业务

武汉农商行表外业务品种主要包括贷款承诺、银行承兑汇票和理财，武汉农商行将担保类表外业务纳入对客户的统一授信管理体系，遵照前期调查、审查、审批、合同签

订、发放、贷后管理以及抵质押担保等管理流程和管理要求，并对表外项目敞口部分进行比例和限额管理。截至2018年末，武汉农商行担保类表外业务余额52.69亿元，较上年末下降8.62%。其中，银行承兑汇票余额17.29亿元，保证金比例为37.30%，存在一定的信用风险敞口；贷款承诺余额32.51亿元。2018年，武汉农商行持续发展非保本理财业务，截至2018年末，非保本理财产品余额为276.41亿元，较上年末略有增长。整体看，武汉农商行表外业务规模不大，银行承兑汇票存在一定的信用风险敞口。

总体看，武汉农商行资产规模2018年以来小幅收缩；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持续调整，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. 经营效率与盈利水平

2018年以来，武汉农商行营业收入保持增长趋势，但受投资收益增幅放缓的影响，营业收入增速放缓；当年实现营业收入86.04亿元，较上年增长5.35%（见附录2：表5）。

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。2018年，武汉农商行实现利息净收入52.61亿元，较上年增长7.61%，主要是个人贷款利息收入及金融机构往来利息收入增长所致；实现投资收益29.44亿元，较上年增长1.00%，增幅有所放缓，主要是投资资产规模和结构调整所致。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。随着营业网点的增加和人员的增长，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持续增加，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，较大规模的资产减值损失对盈利形成一定的影响。

2018年，武汉农商行实现拨备前利润总额55.17亿元，净利润23.23亿元，较上年均有所下降。从盈利指标来看，2018年以来武汉农商行各项盈利指标均有所下降，当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保持增长，但较大规模的资产减值损失对盈利形成一定的影响，整体盈利水平有所下滑；中间业务收入占比低，收入结构有待优化。

3. 流动性

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，武汉农商行客户存款规模及占负债总额的比重均有所下降。为满足资产端资金需求和流动性需求，武汉农商行加大外部资金融入力度，市场融入资金占负债总额的比重较上年末有所上升。截至2018年末，武汉农商行负债总额2430.29亿元，较上年末下降3.06%，其中市场融入资金和客户存款分别占负债总额的16.34%和81.93%。武汉农商行市场融入资金渠道主要为发行的同业存单。截至2018年末，武汉农商行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；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。截至2018年末，武汉农商行客户存款余额1991.16亿元，较上年末有所下降，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。

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，但考虑到活期存款的沉淀特性，武汉农商行的流动性压力不明显。

2018年，武汉农商行经营性现金流量由净流入转为净流出态势，主要是客户存款规模下降所致；由于投资力度的控制，武汉农商行投资性现金流维持净流入态势；筹资性现金净流入规模增长主要是发行同业存单规模上升所致（见附录2：表6）。总体看，武汉农商行现金流充裕。

由于存款规模的下降，2018年以来，武汉农商行存贷比大幅上升；净稳定资金比例和流动性比例均处于较好水平。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7）。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。

4. 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。2018年，武汉农商行以利润转增股本1.13亿元，派发现金股利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。

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，风险资产系数有所上升。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%，资本保持充足水平（见附录 2：表 8）。

七、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本金为 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（扣除理财产品投资）、股东权益和净利润对二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，武汉农商行可快速变现资产和股东权益对已发行二级资本债券的偿付能力强。

表5 二级资本债券保障情况 单位：倍

项 目	2018 年末
二级资本债券本金	40.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	23.85
净利润/二级资本债券本金	0.58
股东权益/二级资本债券本金	5.95

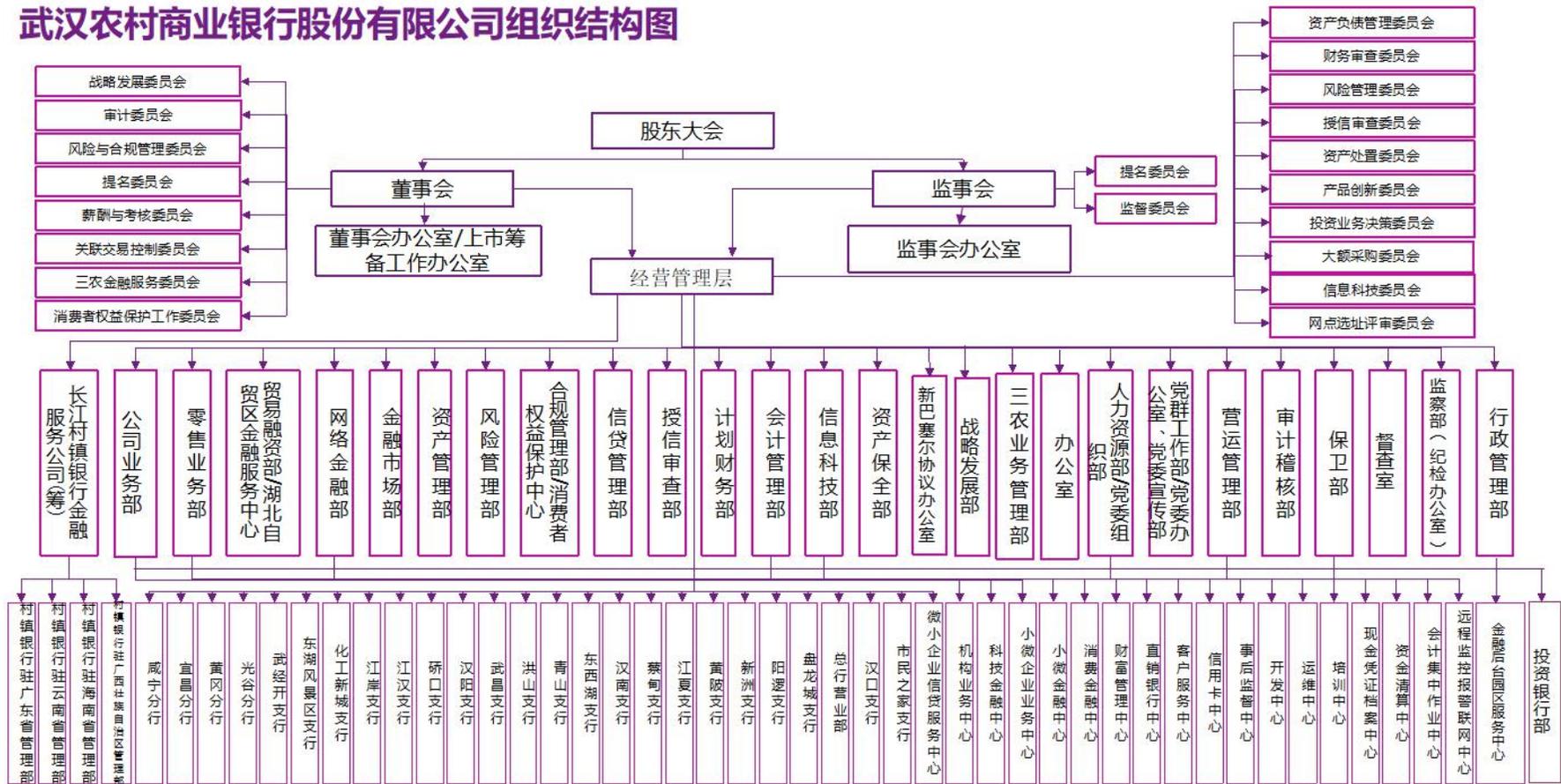
资料来源：武汉农商行审计报告，联合资信整理

八、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有所上升，拨备水平下降，信贷资产质量面临下行压力，并对盈利水平形成一定影响；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 主要财务数据及指标

表 1 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 2 前五大行业贷款余额占比

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 3 贷款质量

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
贷款合计	1407.30	100.00	1236.86	100.00	1075.33	100.00
逾期贷款	153.46	10.90	81.75	6.61	41.35	3.85
拨备覆盖率		170.64		291.80		318.57
贷款拨备率		6.13		6.44		5.96

资料来源：武汉农商行审计报告，联合资信整理

表 4 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 5 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 6 现金流量状况

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 7 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 8 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
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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
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/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
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 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

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

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

附录 4-2 商业银行债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行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