

# 信用等级公告

联合〔2020〕2766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<sup>+</sup>，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（人民币15亿元）的信用等级为AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司  
二〇二〇年七月二十八日



# 武汉农村商业银行股份有限公司

## 2020 年跟踪评级报告

### 本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA<sup>+</sup>  
二级资本债券信用等级：AA  
评级展望：稳定  
评级时间：2020 年 7 月 28 日

### 上次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA<sup>+</sup>  
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

### 主要数据

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资产总额(亿元)	2721.65	2668.35	2994.90
股东权益(亿元)	214.70	238.07	250.12
不良贷款率(%)	2.21	3.59	2.78
贷款拨备率(%)	6.44	6.13	5.02
拨备覆盖率(%)	291.80	170.64	180.54
人民币流动性比例(%)	53.77	57.51	73.70
人民币存贷比(%)	56.66	71.95	76.51
股东权益/资产总额(%)	7.89	8.92	8.35
资本充足率(%)	13.98	14.22	14.21
一级资本充足率(%)	11.89	11.66	11.12
核心一级资本充足率(%)	11.86	11.62	11.09
项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入(亿元)	82.65	86.04	82.05
拨备前利润总额(亿元)	55.27	55.17	48.59
净利润(亿元)	24.99	23.23	15.63
成本收入比(%)	32.65	35.81	40.83
拨备前资产收益率(%)	2.23	2.05	1.72
平均资产收益率(%)	1.01	0.86	0.55
平均净资产收益率(%)	12.24	10.26	6.40

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 陈奇伟 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

联合资信评估有限公司（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“武汉农商行”）的评级反映了其在公司治理、内部控制、区域竞争力、资本充足水平等方面的优势。同时联合资信也关注到，2019 年武汉农商行关注类和逾期贷款规模的增长对其信贷资产质量带来一定压力、贷款拨备水平下滑使其面临一定拨备计提压力、持有的信托及资产管理计划加大了其信用风险及流动性风险管理压力、武汉地区区域经济增速放缓及新冠疫情对其业务发展带来压力等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

未来，武汉农商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，武汉农商行区域经济增速放缓及 2020 年新冠肺炎疫情的发生等因素对当地中小微企业客群带来的压力较大，对武汉农商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；武汉农商行盈利水平有所下滑，未来盈利变化情况仍需持续关注；此外，旗下布局较广的村镇银行也对其风险管理水平提出更高要求。

综上所述，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<sup>+</sup>，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（人民币 15 亿元）的信用等级为 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. 当地市场竞争力较强。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，其长期扎根当地市场，借助自身网点布局广和决策半径短的优势在当地同业市场保持较强竞争力。

- 2. 主营业务发展态势较好。**武汉农商行公司贷款规模实现较快增长，零售银行持续进行业务探索与转型，产品种类不断丰富，个人贷款业务呈现良好的发展态势，科技金融等特色业务具有较强的同业竞争优势。
- 3. 负债稳定性较好。**武汉农商行负债以客户存款为主，储蓄存款与定期存款占存款总额的比重持续增长。
- 4. 资本保持充足水平。**武汉农商行资本内生增长能力较强，且二级资本债券的成功发行对资本起到一定补充作用。

#### 关注

- 1. 投资资产面临的信用风险需关注。**武汉农商行信托及资产管理计划投资规模较大且产生了一定的逾期和违约情况，未来回款情况有待观察。
- 2. 信贷资产质量面临较大下行压力。**武汉农商行关注类和逾期贷款规模较大，受疫情冲击信贷资产质量面临的下行压力明显加大，对利润水平带来一定负面影响，未来资产质量和盈利水平的变化情况需关注。
- 3. 需关注外部环境变化对业务发展等方面带来的影响。**宏观经济增速放缓、经济结构调整以及监管政策收紧和新冠肺炎疫情等因素将对武汉农商行未来业务发展、资产质量等带来不利影响。

## 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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

# 武汉农村商业银行股份有限公司

## 2020年跟踪评级报告

### 一、主体概况

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2019年末，武汉农商行注册资本为47.41亿元，前六大股东及持股比例见表1。

表1 2019年末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	湖北幸福院实业集团有限公司	3.53
合计		33.28

数据来源：武汉农商行提供，联合资信整理

截至2019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2019年末，武汉农商行资产总额2994.90亿元，其中发放贷款和垫款净额1476.45亿元；负债总额2744.78亿元，其中客户存款余额2035.81亿元；股东权益250.12亿元；不良贷款率2.78%，拨备覆盖率180.54%；资本充足率为14.21%，一级资本充足率与核心一级资本充足率分别为11.12%与11.09%。2019年，武汉农商行实现营业收入82.05亿元，净利润15.63亿元。

武汉农商行注册地址：湖北省武汉市江岸区建设大道618号。

武汉农商行法定代表人：徐小建。

### 二、已发行债券概况

截至本报告出具日，武汉农商行存续期内且经联合资信评估有限公司评级的债券为2017年、2018年与2019年分别发行的15亿元、10亿元与15亿元的二级资本债券，债券概况见表2。

2019年以来，武汉农商行根据债券发行条款的规定，在二级资本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	规模	利率	期限	兑付日
17武汉农商二级	15亿元	5.00%	10年	2022年09月28日
18武汉农商二级01	10亿元	5.30%	10年	2028年06月08日
19武汉农商二级01	15亿元	5.15%	10年	2029年04月19日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

### 三、经营环境分析

#### 1. 宏观经济与政策环境分析

##### (1) 宏观经济环境

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

**经济增速继续下行。**2019年以来中国经济增速继续下行，全年GDP同比增长6.1%（见表3），为2008年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长6.4%，前二季度累计同比增长6.3%，前三季度累计同比增长均为6.2%，逐季下滑态势明显。2020年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP同比增长-6.8%，是中国有GDP统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

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

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

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

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

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

**2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。**2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7% 和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1% 和 -6.4%，三大需求在疫情冲击下全

面大幅收缩。

**2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。**2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7% 和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0% 和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8% 和 -3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4% 和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6% 和 -5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1% 和 -36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

**居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。**2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比

上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9%和-0.6%，生产者价格重归通缩区间。

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

**就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。**2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1—3 月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2%和 5.9%，3 月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

#### （2）宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强

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

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项债额度 2900 亿元，提前下达总额达到 1.29 万亿元，截至 3 月底，各地专项债发行规模 1.1 万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至 4 月 20 日，一年期 LPR 报价二次下调 30 个基点，至 3.85%；五年期二次下调 15 个基点至 4.65%。4 月 3 日央行决定对中小银行定向降准 1 个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了 3000

亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2月底，央行新增5000亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率0.25个百分点；3月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度1万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

### (3) 宏观经济及政策前瞻

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

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020年4月17日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策

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

## 2. 区域经济发展概况

**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。但近年来受以制造业为代表的部分行业增速放缓的影响经济增速有所趋缓，且2020年以来，疫情对当地经济产生较大负面影响，对当地中小微企业带来的风险冲击较大，未来区域经济发展和恢复情况尚需观察，且需关注当地企业经营承压对银行业金融机构业务开展、资产质量及盈利水平等方面的影响。**

武汉农商行经营业务主要集中在湖北省武汉市内。武汉市地处汉江平原东部、长江中游，是中部六省中唯一的副省级城市、国内陆最大的水陆空交通枢纽和长江中游

航运中心。截至 2019 年末，武汉市下辖江岸区、江汉区、硚口区、汉阳区、武昌区等 13 个行政区；全市常住人口 1121.20 万人；总面积 8569.15 平方千米。

作为湖北省省会城市，武汉市是我国重要的工业基地、科教基地和综合交通枢纽，是国务院批复确定的中国中部地区的中心城市。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。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。根据国家发改委要求，武汉正加快建成以全国经济中心、高水平科技创新中心、商贸物流中心和国际交往中心四大功能为支撑的国家中心城市。

政策支持方面，在 2016 年 5 月正式公布的“一带一路”规划中明确提出要将包括武汉在内的多个内陆城市打造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》提出了“一轴、两翼、三极、多点”的格局，其中“一轴”指以长江黄金水道为依托，发挥上海、武汉、重庆的核心作用，以沿江主要城镇为节点，构建沿江绿色发展轴。2017 年 4 月印发的《中国（湖北）自由贸易试验区总体方案》中将自贸试验区分为三个片区，其中武汉片区重点发展新一代信息技术、生命健康、智能制造等战略性新兴产业与金融服务、现代物流等现代服务业，并支持符合条件的境内纯中资民营企业在武汉片区发起设立民营银行。2018 年 2 月，武汉获批开展标准化改革创新先行区创建，并将积极参与国际、国内标准化活动，培育一批新型标准化服务机构，加快产业转型升级与高端高新产业发展，

近年来，武汉作为推动长江经济带发展

的主力城市之一，并在促进中西部崛起等国家战略的积极影响下，经济处于高质量发展时期。2017—2018 年，武汉市地区生产总值同比分别增长 8.0% 和 8.0%；但 2019 年以来，受以汽车及零部件为主的当地制造业发展承压的影响，武汉市第二产业占比和增加值均有较明显的下滑，一定程度上对经济增速形成了拖累，当年武汉市地区生产总值增速为 7.4%，为近 5 年来最低水平。2019 年，全市实现地区生产总值 16223.21 亿元，三次产业结构由去年同期的 2.4:43.0:54.6 调整为 2.3:36.9:60.8。其中，第一产业实现增加值 378.99 亿元，同比增长 3.0%；第二产业实现增加值 5988.88 亿元，同比增长 6.5%；第三产业实现增加值 9855.34 亿元，同比增长 8.2%。近年来，武汉持续加大民生投入，公共财政用于民生领域支出规模较大，致使一般公共预算支出增长较快。2019 年，全市实现一般公共预算总收入 2912.11 亿元，同比增长 0.4%；一般公共预算支出 2237.10 亿元，同比增长 15.9%。2019 年 5 月，武汉出台激发民间投资活力“十三条”意见，在支持民间资本创新发展、破解民间投资融资难等四大方面激发民间投资活力，民间投资实现较快增长。2019 年，武汉固定资产投资同比增长 9.8%，其中民间投资增长 8.0%，占固定资产投资的 51.1%。

近年来，武汉市开展常态化银企对接活动，实施金融支持小微企业“万企千行”行动计划，不断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 2019 年末，总部在武汉设立的金融机构 31 家，在武汉设立或筹建后台服务中心的金融机构 33 家；武汉市金融机构本外币各项存款余额 28658.90 亿元，同比增长 8.8%；金融机构本外币各项贷款余额 32114.31 亿元，同比增长 14.3%。

受新冠肺炎疫情影响，2020 年 1 月武汉全市公交、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。2020年一季度，武汉市地区生产总值较上年同期下降40.5%，其中，第一产业增加值下降36.4%，第二产业增加值下降45.4%，第三产业增加值下降37.7%；固定资产投资较上年同期下降81.6%；一般公共预算总收入较上年同期下降44.0%。同期，武汉市财政收支降幅较大，一般公共预算总收入571.44亿元，比上年同期下降44.0%；地方一般公共预算收入275.77亿元，下降45.9%。截至2020年3月末，武汉市金融机构本外币存款余额为29034.01亿元，同比增长5.7%；本外币贷款余额为33528.02亿元，同比增长12.5%，金融市场运行整体较为平稳。2020年4月，得益于疫情传播已基本阻断，武汉企业陆续复工复产，对外交通基本恢复运营，且武汉市在税费减免、金融支持、企业用工、既有政策执行等方面出台政策为当地企业提供支持，有助于武汉市经济逐步恢复常态化发展。

### 3. 行业分析

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

**LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。**2013年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基准利率（LPR）集中报价和发布机制，并于2020年起要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准

利率定价的浮动利率贷款合同。LPR的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

### 信贷资产五级分类认定标准日趋严格。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期90天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期60天以上的贷款纳入不良。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

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

**持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。**此外，2018年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满

足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。2019年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020年4月，银保监会发布关于2020年推动小微企业金融服务工作要求，实现2020年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万元调整至1000万元，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

**商业银行资本补充渠道多样化。**2016年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另

一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于2019年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019年11月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

## （2）行业概况

**商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。**2015—2018年，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至2019年末，我国商业银行资产总额239.49万亿元，同比增长14.06%。其中贷款余额129.63万亿元，同比增长17.32%；负债总额220.05万亿元，同比增长13.73%（见表4）。预计2020年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96

存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

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

**商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。**国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%。其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

**盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。**2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，

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

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

**资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。**近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、无固定期限资本债券等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，

在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

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

### (3) 农村金融机构

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

国共有农村商业银行 1478 家，农村合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

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

#### 四、公司治理及内部控制

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；其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。

股东大会是武汉农商行的最高权力机构；董事会是股东大会的执行机构和全行的经营决策机构；监事会是全行的监督机构，对董事会、高级管理层及其成员进行监督；高级管理层负责主持全行经营管理工作。截至 2019 年末，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；监事会由 7 名监事组成，其中职工监事 2 名，股东代表监事 4 名。武汉农商行高级管理层由 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，经营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。

从股权结构来看，截至 2019 年末，武汉农商行社会法人股东和自然人股东的持股比例分别为 90.20% 和 9.80%；其中第一大股东为武汉国有资产经营有限公司，持股比例为 7.56%。截至 2019 年末，武汉农商行前十大股东中无对外股权质押的情况。

关联交易方面，截至 2019 年末，武汉农商行涉及的关联法人 201 家，关联自然人 426 家；关联方授信净额 93.15 亿元，占资本净额的 33.38%，其中单一关联方和关联法人所在集团的授信集中度均在监管要求范围内，但考虑到其关联交易存在一定规模，需对相关风险予以关注。

2019 年，武汉农商行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；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；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。内部审计方面，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。2019 年，武汉农商行开展了信贷业务审计、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。

#### 五、主要业务经营分析

武汉农商行在当地具有较强的市场竞争力，但 2019 年受区域经济放缓等因素影响，存贷款业务市场份额均略有下滑；同时需关注新冠肺炎疫情对未来业务发展的影响。2019 年，武汉农商行结合“服务三农、服务小微企业、服务市民”的定位，积极支持当地实体经济发展。截至 2019 年末，在武汉市设立营业网点的银行业金融机构超过 200 家，当地同业竞争激烈。此外，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。武汉农商行长期扎根当地市场，借助自身网点布局广和决策半径短的优势，在武汉当地市场竞争力较强，但受区域经济放缓、实体经济效益不佳导致银行账户留存减少，财政、社保资金流失等因素影响，存贷款业务市场份额及排名均略有下滑。截至 2019 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 4 位，人民币贷款余额市场份额排名第 8 位（见

表 5)。

表 5 存贷款市场占有率

单位：%、名

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	9.14	3	8.09	3	7.99	4
贷款市场占有率	5.05	7	4.95	7	4.96	8

注：存贷款市场占有率为武汉农商行业务在武汉市同业中的市场份额

数据来源：武汉农商行提供，联合资信整理

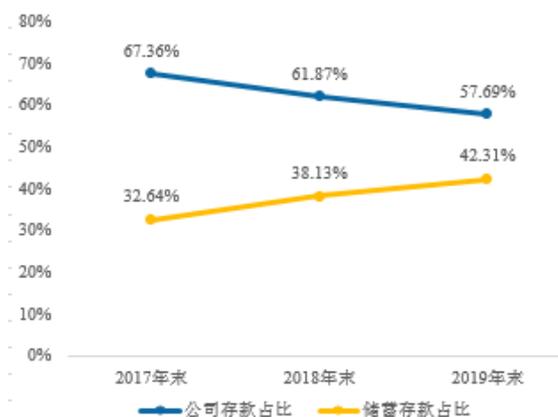
### 1. 公司银行业务

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，公司贷款规模实现较快增长，科技金融和小微企业业务发展态势较好，绿色金融业务处于逐步发展阶段；但受区域经济增速放缓、企业经营压力有所上升等因素影响，其公司存款规模有所下滑。

公司存款方面，2019 年以来，武汉农商行加大对公存款产品创新力度，对“财智宝”“利享存”两款存量产品进行优化升级；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。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，武汉农商行对公存款规模有所下降。截至 2019 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 1174.54 亿元，较上年末下降 4.66%，占存款总额的 57.69%（见表 6）。

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：武汉农商行审计报告，联合资信整理

表 6 存款结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>按客户类型划分</b>						
公司存款	1474.38	67.36	1231.94	61.87	1174.54	57.69
储蓄存款	714.57	32.64	759.22	38.13	861.27	42.31
<b>按存款期限划分</b>						
定期存款	741.92	33.89	797.37	40.05	919.41	45.16
活期存款	1447.03	66.11	1193.78	59.95	1116.40	54.84
<b>合计</b>	<b>2188.94</b>	<b>100.00</b>	<b>1991.16</b>	<b>100.00</b>	<b>2035.81</b>	<b>100.00</b>

注：因四舍五入存在小数点差异

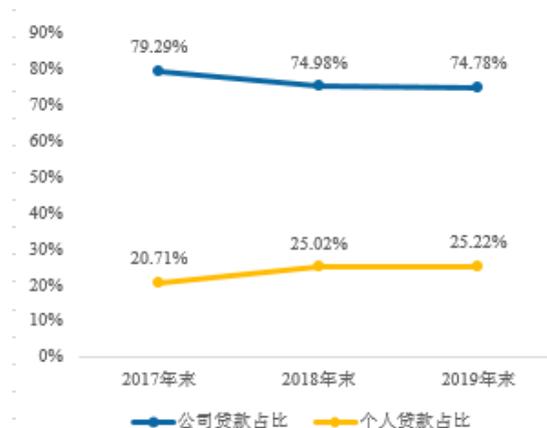
数据来源：武汉农商行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，2019 年以来，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；参与全省重大项目银企对接会，定期将

收集的重大项目对接信息下发至各分支行，并督导分支行积极跟进营销；持续推进客户建设工程，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。得益于以上措施，武汉农商行公司贷款（含贴现，下同）增长较快。截至 2019 年末，武汉农商行公司贷款余额 1162.58 亿元，较上年末增长 10.18%，占贷款总额的 74.78%（见表 7）。

图 2 公司贷款和个人贷款



数据来源：武汉农商行审计报告，联合资信整理

表 7 贷款结构

单位：亿元、%

目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司贷款	980.71	79.29	1055.18	74.98	1162.58	74.78
其中：贴现	96.73	7.82	107.73	7.66	140.69	9.05
个人贷款	256.15	20.71	352.12	25.02	391.99	25.22
<b>合计</b>	<b>1236.86</b>	<b>100.00</b>	<b>1407.30</b>	<b>100.00</b>	<b>1554.56</b>	<b>100.00</b>

数据来源：武汉农商行审计报告，联合资信整理

小微企业业务方面，2019 年，武汉农商行在当地不断扩展业务覆盖面，并依托异地村镇银行的设立在广东、江苏、云南、广西等地加大小微贷款业务营销力度；利用“专班、专组、专人”的“三专”小微金融服务体系，在制度层面为小微贷款营销工作提供保障；加大服务与考核力度，建立了“信贷工厂”一站式小微企业贷款服务平台，并将普惠贷款与小微贷款净增额纳入对分支机构绩效考核指标，推动了小微企业贷款规模的较快增长。截至 2019 年末，武汉农商行小微企业贷款余额 736.25 亿元，较上年末增长 15.43%，占贷款总额的 47.36%。

2019 年以来，武汉农商行继续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，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。得益于以上措施，2019 年武汉农商行涉农贷款规模实现较快增长，年末涉农贷款余额 756.04 亿元，较上年末增长 12.90%，占贷款总额的 48.63%。

2019 年以来，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；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。截至 2019 年末，武汉农商行科技型企业贷款余额 126.50 亿元，较上年末增长 30.05%，占贷款总额的 8.14%，市场份额在武汉市当地金融机构同业中继续保持首位。

2019 年，武汉农商行持续加大对绿色金融业务的探索和发展力度，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，推动绿色金融业务快速发展。截至 2019 年末，武汉农商行绿色信贷余额 61.50 亿元，较上年末增长 44.37%，占贷款总额的 3.96%。

2020 年以来，受新冠肺炎疫情影响，当地多数企业面临复工时间延迟等问题，导致有效信贷需求下降，一季度武汉农商行贷款投放规模较上年同期出现下降，业务新增不足也对其盈利水平形成一定压力。随着疫情逐步得以控制，武汉农商行主流客户群体逐步复工复产，其贷款投放压力有望得到一定程度缓解，但未来整体业务发展情况仍有待进一步观察。

## 2. 零售银行业务

**武汉农商行零售银行持续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。**

2019 年以来，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；不断加大对“月利宝”“季利宝”“双庆宝”等新型储蓄产品营销宣传力度，并督导分支行根据客户需求制定新产品精准化营销方案；外聘咨询公司协助优化当前网点布局，并编制形成《武汉农商行营业网点布局三年规划方案》；组织营业网点员工参与营销培训，同时强化服务质量监管，储蓄存款规模实现较快增长。截至 2019 年末，武汉农商行储蓄存款余额 861.27 亿元，较上年末增长 13.44%，占存款总额的 42.31%。个人贷款方面，2019 年以来，武汉农商行创新零售信贷产品，与多家公司联合打造供应链零售金融服务，实现零售业务批量获客，并上线首支网络贷款产品“利享贷”，同时立足传统消费和金融消费两大市场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，促进个人贷款规模稳步增长。截至 2019 年末，武汉农商行个人贷款（含个人经营性贷款，下同）余额 391.99

亿元，较上年末增长 11.32%，占贷款总额的 25.22%。

财富管理方面，武汉农商行 2019 年积极推进财富管理工作转型，成功发售“涌盈”系列周期定开净值型产品；推出新客户专享型理财产品，基于新一代手机银行理财功能上线理财周期净值、封闭净值、T+0 与 T+1 四个产品模块，并以军运会为契机加强军运会题材产品营销推广力度；不断拓宽理财业务营销渠道，引入第三方基金销售管理平台，理财产品规模实现较快增长。2019 年，武汉农商行发行理财产品 395 期，募集资金 577.74 亿元，较上年增长 11.09%。

## 3. 金融市场业务

**武汉农商行市场融入资金力度有所增加，同业业务保持净融入状态，同业资产规模处于较低水平。**武汉农商行根据市场环境、自身投资策略和流动性需求开展同业业务。2019 年，在同业市场资金收益率下降的环境下，武汉农商行同业资产配置力度较上年末有所下降。截至 2019 年末，武汉农商行同业资产余额 250.14 亿元，占资产总额的 8.35%。其中，存放同业款项余额 63.70 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 51.50 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 134.93 亿元，主要为票据买入返售。

受客户存款规模增长乏力的影响，为满足资产端业务资金需求，武汉农商行加大以发行同业存单为主的市场融入资金力度。截至 2019 年末，武汉农商行市场融入资金余额 656.53 亿元，较上年末增长 65.35%，占负债总额的 23.92%。其中同业存单余额 501.90 亿元；二级资本债券余额 40.00 亿元；同业及其他金融机构存放款项 45.89 亿元，主要为境内银行存放定期款项；拆入资金余额 27.05 亿元；卖出回购金融资产款 41.69 亿元，标的为银行承兑汇票。

武汉农商行投资资产结构基本保持稳定，整体金融市场业务资金运用效率较好，但其信托及资产管理计划投资规模较大，对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。截至 2019 年末，武汉农商行投资资产总额 775.06 亿元，较上年末增长 14.61%（见表 8）。其中，债券投资余额 510.54 亿元，占投资资产总额的 65.87%，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 150.57 亿元，占比 19.43%，主要为对在授信额度范围内公司客户的委托债权投资，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；理财产品投

资余额 16.45 亿元，占比 2.12%，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；其他投资资产余额 18.09 亿元，占比 2.33%，为向武汉农商行客户提供融资的企业债、公司债及非标类项目；债权融资计划余额 62.00 亿元，占比 8.00%，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。但其中一笔委贷非标类信托及资产管理计划于 2017 年到期未能全额兑付，当前项目余额 2.84 亿元，投向为房地产开发公司，目前已对该笔投资资产计提 1.70 亿元资产减值损失，未来回款情况有待关注。2019 年，武汉农商行投资收益（含投资利息收入）保持增长，当年实现投资收益 32.61 亿元，较上年增长 10.77%。

表 8 投资类资产结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	311.69	44.42	452.98	66.98	510.54	65.87
其中：政府债券	97.39	13.88	121.46	17.96	127.16	16.41
金融债券	35.85	5.11	130.19	19.25	137.54	17.75
企业债券	134.30	19.14	165.55	24.48	211.01	27.22
同业存单	44.15	6.29	35.79	5.29	34.83	4.49
信托及资产管理计划	138.81	19.78	156.34	23.12	150.57	19.43
理财产品	222.93	31.77	23.50	3.48	16.45	2.12
权益工具	2.26	0.32	2.23	0.33	2.23	0.29
股权投资	11.88	1.69	13.19	1.95	15.19	1.96
债权融资计划	/	/	10.90	1.61	62.00	8.00
其他	14.13	2.01	17.12	2.53	18.09	2.33
<b>投资资产总额</b>	<b>701.70</b>	<b>100.00</b>	<b>676.25</b>	<b>100.00</b>	<b>775.06</b>	<b>100.00</b>
减：投资资产减值准备		3.23		9.57		14.68
<b>投资资产净额</b>		<b>698.47</b>		<b>666.68</b>		<b>760.38</b>

数据来源：武汉农商行审计报告及提供资料，联合资信整理

## 六、财务分析

武汉农商行提供了 2019 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（特殊普通合伙）对上述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。

### 1. 资产质量

武汉农商行资产规模稳步增长；关注类和逾期贷款规模较大，贷款拨备计提面临一定的压力；投资资产结构较为稳定，但信托及资产管理计划的投资对其风险管理造成一定的压力；信托及资产管理计划投资存在违约，需关注未来回收情况。截至 2019 年末，武汉农商行资产

总额为 2994.90 亿元,较上年末增长 12.24%(见表 9)。

表9 资产负债结构

单位:亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	578.23	21.25	329.04	12.33	442.73	14.78
贷款净额	1157.16	42.52	1321.02	49.51	1476.45	49.30
同业资产	228.72	8.40	289.17	10.84	250.14	8.35
投资资产	698.47	25.66	666.68	24.98	760.38	25.39
其他类资产	59.08	2.17	62.44	2.34	65.20	2.18
<b>资产总额</b>	<b>2721.65</b>	<b>100.00</b>	<b>2668.35</b>	<b>100.00</b>	<b>2994.90</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	275.24	10.98	397.06	16.34	656.53	23.92
客户存款	2188.94	87.31	1991.16	81.93	2035.81	74.17
其他类负债	42.77	1.71	42.07	1.73	52.44	1.91
<b>负债总额</b>	<b>2506.95</b>	<b>100.00</b>	<b>2430.29</b>	<b>100.00</b>	<b>2744.78</b>	<b>100.00</b>

数据来源:武汉农商行审计报告,联合资信整理;

#### (1) 贷款

武汉农商行贷款规模持续增长,但关注类及逾期贷款规模较大,且在疫情影响下当地企业经营压力普遍增大,未来信贷资产质量存在下迁可能,拨备计提面临一定压力。

2019年,武汉农商行深化银政合作,积极创新融资服务模式,并不断研发信贷产品、加大信贷业务推广力度,贷款和垫款规模实现稳步增长。截至2019年末,武汉农商行发放贷款和垫款净额1476.45亿元,较上年末增长11.77%,

占资产总额的49.30%。贷款行业分布方面,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2019年末,武汉农商行前五大贷款行业分别为建筑业、批发和零售业、房地产业、制造业及租赁和商务服务业,前五大贷款行业贷款合计占贷款总额的45.70%,第一大贷款行业建筑业贷款余额占贷款总额的12.21%(见表10),行业集中度较上年末有所下降。

表 10 前五大贷款行业分布

单位: %

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
批发和零售业	17.52	批发和零售业	13.75	建筑业	12.21
建筑业	11.14	建筑业	11.08	批发和零售业	11.42
房地产业	9.99	房地产业	9.48	房地产业	9.61
水利、环境和公共设施管理业	7.71	制造业	7.48	制造业	6.84
制造业	7.24	水利、环境和公共设施管理业	7.12	租赁和商务服务业	5.62
<b>合 计</b>	<b>53.60</b>	<b>合 计</b>	<b>48.91</b>	<b>合 计</b>	<b>45.70</b>

数据来源:武汉农商行审计报告,联合资信整理

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 2019 年末，武汉农商行房地产业贷款占贷款总额的 9.61%，个人贷款中住房按揭贷款占贷款总额的比例约为 15.52%，建筑业贷款占贷款总额的 12.21%，上述行业占比较上年末有所上升。2019 年以来，武汉市房地产市场交易量保持增长，整体房市运行较为稳定，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。

2019 年，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，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；加强监测和预警，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。同时，武汉农商行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；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。2019 年，武汉农商行核销不良贷款 33.68 亿元，现金清收 1.72 亿元，不良资产转让 1.97

亿元，不良贷款规模及不良贷款率均有所下降。截至 2019 年末，武汉农商行不良贷款余额 43.27 亿元，不良贷款率为 2.78%（见表 11），不良贷款多集中于批发和零售业；关注类贷款占比 10.39%，较上年末增长 2.63 个百分点，多集中于批发和零售业、房地产业和建筑业，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；逾期贷款规模在不良贷款的大力化解下较上年末小幅下降，但占比仍较高，其中逾期 90 天以上贷款余额与不良贷款的比例为 102.31%，贷款五级分类仍存在一定的偏离度。2019 年，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 2019 年末，武汉农商行旗下 40 余家村镇银行各项贷款余额 86.25 亿元，不良贷款余额 1.33 亿元，不良贷款率为 1.54%。从贷款拨备水平看，2019 年以来，武汉农商行不良贷款规模的压降使得贷款减值准备对不良贷款的覆盖程度有所提升；在贷款损失准备余额有所下降以及贷款规模持续增长的影响下，贷款拨备率有所下降。截至 2019 年末，武汉农商行贷款损失准备余额 78.11 亿元，贷款拨备率为 5.02%，拨备覆盖率为 180.54%。考虑到关注类及逾期贷款占贷款总额的比重仍较大，且当地多数企业受疫情影响经营压力增加、偿债能力减弱，未来信贷资产质量存在下迁可能，武汉农商行拨备计提面临一定压力。

表 11 贷款资产质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	1165.29	94.21	1247.57	88.65	1349.70	86.82
关注	44.26	3.58	109.17	7.76	161.59	10.39
次级	7.40	0.60	14.17	1.01	25.69	1.65
可疑	18.96	1.53	36.05	2.56	17.19	1.11
损失	0.96	0.08	0.34	0.02	0.39	0.02

不良贷款	27.31	2.21	50.56	3.59	43.27	2.78
贷款合计	1236.86	100.00	1407.30	100.00	1554.56	100.00
逾期贷款	81.75	6.61	153.46	10.90	146.21	9.41
其中：逾期 90 天以上贷款/不良贷款		148.17		97.65		102.31
拨备覆盖率		291.80		170.64		180.54
贷款拨备率		6.44		6.13		5.02

数据来源：武汉农商行审计报告，联合资信整理

## (2) 同业及投资类资产

武汉农商行的同业资产规模在资产总额中的比重处于相对较低水平，且 2019 年以来同业资产规模有所下降。武汉农商行根据自身投资策略和流动性需求配置同业资产。2019 年，在同业市场收益率下降的影响下，武汉农商行同业资产配置规模有所下降。截至 2019 年末，武汉农商行同业资产余额 250.14 亿元，占资产总额的 8.35%。其中，买入返售金融资产、存放同业款项和拆出资金余额分别为 134.93 亿元、63.70 亿元与 51.50 亿元。

武汉农商行投资资产以债券为主，投资资产结构较上年末基本保持稳定，但其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。截至 2019 年末，武汉农商行投资资产净额为 760.38 亿元，占资产总额的 25.39%。其中，可供出售金融资产净额 423.80 亿元，主要为政策性金融债券与信用等级 AA+ 及以上的企业债券；持有至到期投资净额 139.16 亿元，主要为政府债券；应收款项类投资净额 178.77 亿元，主要为用于公司客户的委托债权投资信托及资产管理计划受益权，其中一笔投资余额 2.84 亿元的项目于 2017 年到期未能全额兑付；长期股权投资净额 15.19 亿元，为入股湖北某金融租赁公司的股权投资；另有少量计入以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，由金融债券与企业债券组成。截至 2019 年末，武汉农商行针对应收款项类投资资产计提的减值准备余额为 14.68 亿元，占应收款项类投资资产余额的 7.59%。

## (3) 表外业务

武汉农商行表外业务以发行非保本理财产品和委托贷款为主。截至 2019 年末，武汉农商行已发行的非保本理财余额 307.13 亿元，较上年末增长 11.11%；委托贷款余额 88.85 亿元，较上年末增长 22.06%。

### 2. 负债结构及流动性

武汉农商行负债主要由客户存款和市场融入资金构成，2019 年市场融入资金规模的快速上升促使负债规模增长，但存款增长放缓对流动性管理及资产端业务的发展带来一定的压力，未来负债结构变化情况值得关注。截至 2019 年末，武汉农商行负债总额 2744.78 亿元，较上年末增长 12.94%。

2019 年，武汉农商行发行同业存单的规模大幅上升，市场融入资金力度明显加强。截至 2019 年末，武汉农商行市场融入资金余额 656.53 亿元，占负债总额的 23.92%。其中，发行的同业存单余额占市场融入资金余额的 76.45%；另有部分二级资本债券、同业存放款项、拆入资金和卖出回购金融资产款。

客户存款是武汉农商行最主要的资金来源。2019 年，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，公司存款下滑带动客户存款规模下降。截至 2019 年末，武汉农商行客户存款余额 2035.81 亿元，占负债总额的 74.17%。其中，储蓄存款占存款总额的 42.31%；定期存款占比 45.16%，存款稳定性有所提升。

流动性指标方面，从短期来看，2019 年由于超额准备金存款规模的上升以及活期存款规模的下降，武汉农商行流动性比例上升较为明

显，同时其持有较大规模可快速变现的债券投资资产，短期流动性水平较好；从中长期来看，武汉农商行贷款规模稳步增长，同时存款规模增长放缓，导致存贷比增长较快，长期流动性面临一定压力；流动性匹配率随定期存款规模的上升而有所增长。截至 2019 年末，武汉农商行人民币流动性比例为 73.70%，净稳定资金比例为 109.82%，人民币存贷比为 76.51%（见表 12）。此外，武汉农商行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。

表 12 流动性指标 单位：%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
人民币流动性比例	53.77	57.51	73.70
净稳定资金比例	148.76	131.36	109.82
流动性匹配率	--	150.18	155.87
人民币存贷比	56.66	71.95	76.51

数据来源：武汉农商行提供，联合资信整理

### 3. 经营效率及盈利能力

武汉农商行营业收入以利息净收入和投资收益为主，2019 年营业收入及净利润的实现受信贷资产质量下行、市场融入资金成本上升等因素的影响较大，各项盈利指标均有所下降，盈利水平有待提升。此外，考虑到疫情环境下其信贷资产质量仍面临一定下行压力，需关注未来拨备的计提对其利润实现的影响。2019 年，武汉农商行实现营业收入 82.05 亿元，较上年下降 4.64%。

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。2019 年，武汉农商行同业存单发行规模的大幅增加使得利息支出增长较快，导致利息净收入有所下降，武汉农商行当年实现利息净收入 46.34 亿元；投资力度的加大使得武汉农商行投资收益保持增长，其当年实现投资收益 32.61 亿元。其中，债券利息收入 20.15 亿元，理财产品及信托及资产管理计划利息收入共计 9.56

亿元（见表 13）。

表 13 收益指标 单位：亿元、%

项目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	82.65	86.04	82.05
利息净收入	48.89	52.61	46.34
手续费及佣金净收入	3.55	1.99	1.98
投资收益	29.15	29.44	32.61
营业支出	50.38	56.96	63.97
业务及管理费	26.66	30.81	33.50
资产减值损失	23.03	25.31	29.73
拨备前利润总额	55.27	55.17	48.59
净利润	24.99	23.23	15.63
成本收入比	32.65	35.81	40.83
拨备前资产收益率	2.23	2.05	1.72
平均资产收益率	1.01	0.86	0.55
平均净资产收益率	12.24	10.26	6.40

数据来源：武汉农商行审计报告，联合资信整理

武汉农商行营业支出主要为业务及管理费和资产减值损失。2019 年，随着村镇银行设立过程中的网点扩张和人员增长，武汉农商行业务及管理费用有所上升。由于核销力度的加强，以及较大规模的关注类及逾期贷款，武汉农商行资产减值准备计提规模有所增加，对其盈利能力形成一定负面影响。2019 年，武汉农商行成本收入比为 40.83%；资产减值损失为 29.73 亿元，其中贷款减值损失 24.29 亿元，应收款项类投资减值损失 5.11 亿元。

2019 年，武汉农商行利息净收入有所下降，加之营业支出有所上升，导致净利润下降较为明显，各项盈利指标亦有所下降。2019 年，武汉农商行实现净利润 15.63 亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.55% 和 6.40%。

### 4. 资本充足性

2019 年，武汉农商行二级资本债的成功发行对资本起到一定补充作用；另一方面，业务发展较快对核心资本的消耗较为明显。武汉农商行主要通过利润留存的方式补充资本。2019 年，武汉农商行以利润转增股本的方式增加股

本 1.16 亿元；同时派发现金股利 4.63 亿元。截至 2019 年末，武汉农商行股东权益合计 250.12 亿元，其中股本总额 47.41 亿元，资本公积 24.72 亿元，盈余公积 38.42 亿元，未分配利润 33.25 亿元。

2019 年以来，随着贷款业务的稳步发展与企业债券投资规模的增长，武汉农商行风险加权资产规模增长较快，对核心资本形成进一步的消耗。截至 2019 年末，武汉农商行风险加权资产余额 2113.35 亿元，风险资产系数为 70.56%；股东权益/资产总额为 8.35%，财务杠杆水平不高。截至 2019 年末，武汉农商行资本充足率为 14.21%，一级资本充足率与核心一级资本充足率分别为 11.12% 与 11.09%，资本充足（见表 14）。

表 14 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	231.49	270.92	300.35
其中：一级资本净额	196.87	222.06	235.06
核心一级资本净额	196.41	221.44	234.46
风险加权资产	1655.76	1905.16	2113.35
风险资产系数	60.84	71.40	70.56
股东权益/资产总额	7.89	8.92	8.35
资本充足率	13.98	14.22	14.21
一级资本充足率	11.89	11.66	11.12
核心一级资本充足率	11.86	11.62	11.09

数据来源：武汉农商行审计报告及监管报表，联合资信整理

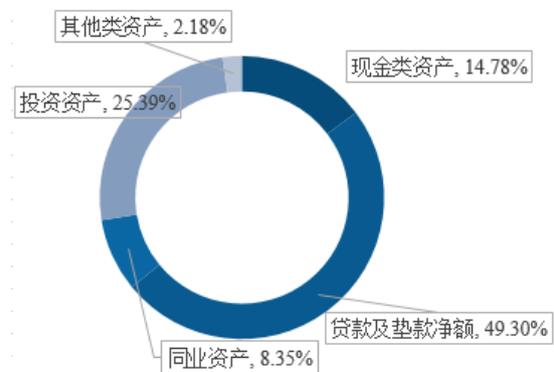
## 七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，武汉农商行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 40.00 亿元，均为二级资本债券。武汉农商行二级资本债券本金和利息的清偿顺序在发行人的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，发行人已发行与未来可能发行的与存续期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。武汉农商行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当发生触发事件时，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的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，截至 2019 年末，武汉农商行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 3），其中贷款和垫款净额占资产总额的 49.30%，不良贷款率为 2.78%；投资资产净额占比 25.39%，其中债券投资占投资资产的 65.87%；一笔信托及资产管理计划于 2017 年到期未能全额兑付，当前项目余额 2.84 亿元，投向为房地产开发公司，目前已对该笔投资资产计提 1.70 亿元资产减值损失。整体看，武汉农商行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；此外，武汉农商行持有有一定规模的现金类资产，且债券投资中 AA+ 及以上企业债、以政策性金融债券为主的金融债券和地方政府债的规模较大，资产端流动性水平较好。

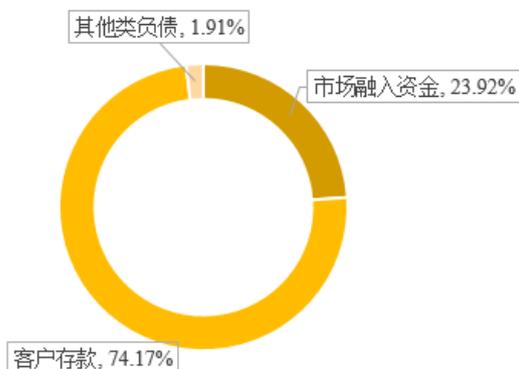
图 3 2019 年末武汉农商行资产结构



数据来源：武汉农商行审计报告，联合资信整

从负债端来看，截至 2019 年末，武汉农商行负债主要来源于客户存款和市场融入资金（见图 4），其中客户存款占负债总额的 74.17%，其中储蓄存款占比客户存款的 42.31%；市场融入资金占比 23.92%，其中同业负债与同业存单余额占负债总额的 22.46%，发行的二级资本债券占负债总额的 1.46%。整体看，武汉农商行负债以客户存款为主，负债稳定性较好。

图4 2019年末武汉农商行资产负债结构



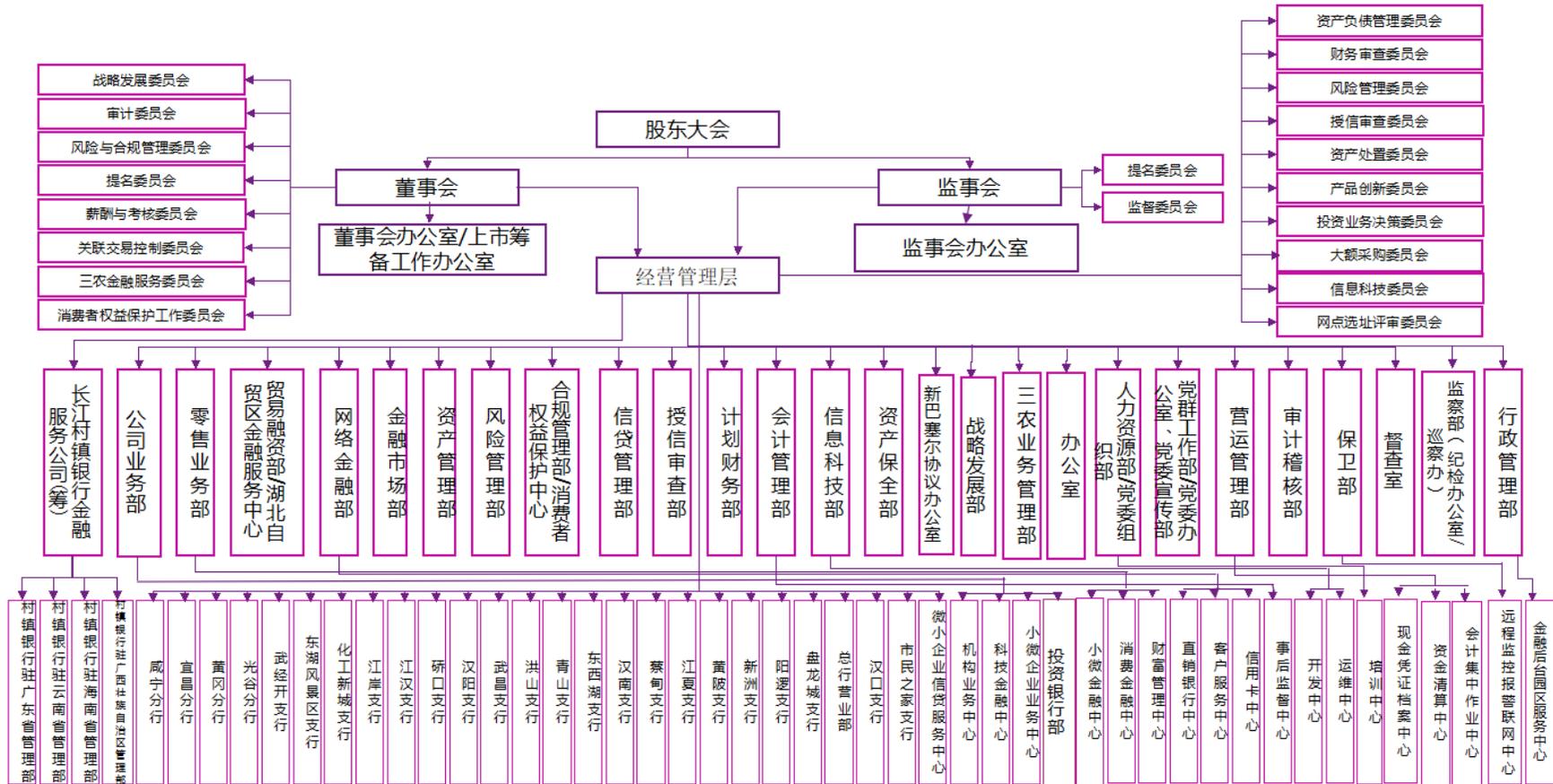
数据来源：武汉农商行审计报告，联合资信整理

整体看，联合资信认为武汉农商行未来业务经营能够保持稳定，能够为二级资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

## 八、评级结论

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

附录1 2019年末武汉农商行组织结构图



## 附录 2 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/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
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 3-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

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

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

### 附录 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

### 附录 3-3 评级展望设置及其含义

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

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