

信用评级公告

联合〔2021〕6639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+，“20 武汉农商小微债”信用等级为 AA+，“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，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月二十二日

武汉农村商业银行股份有限公司

2021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	交易流通终止日
17 武汉农商二级	15 亿元	5+5 年	2027-09-27
18 武汉农商二级 01	10 亿元	5+5 年	2028-06-08
19 武汉农商二级 01	15 亿元	5+5 年	2029-04-19
20 武汉农商小微债	10 亿元	3 年	2023-12-15

评级时间：2021 年 7 月 22 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	2668.35	2994.90	3322.36
股东权益(亿元)	238.07	250.12	249.68
不良贷款率(%)	3.62	2.85	3.44
贷款拨备覆盖率(%)	170.64	180.54	153.04
贷款拨备率(%)	6.13	5.02	5.06
流动性比例(%)	58.39	74.20	66.64
存贷比(%)	70.08	77.31	78.91
储蓄存款/负债总额(%)	31.24	31.39	34.01
股东权益/资产总额(%)	8.92	8.35	7.52
资本充足率(%)	14.22	14.21	12.34
一级资本充足率(%)	11.66	11.12	9.49
核心一级资本充足率(%)	11.62	11.09	9.46
项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	86.04	82.05	77.19
拨备前利润总额(亿元)	55.17	48.59	46.03
净利润(亿元)	23.23	15.63	8.48
净息差(%)	2.91	2.60	2.27
成本收入比(%)	35.81	40.83	41.01
拨备前资产收益率(%)	2.05	1.72	1.46

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 2020 年，武汉农商银行在当地零售业务转型稳步推进、存贷款业务整体竞争力较强、存款稳定性较好等方面的优势。同时，联合资信也关注到，武汉农商银行信贷资产质量有所下滑、贷款拨备水平有待提升、盈利水平下滑、较大规模的非标资产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；武汉农商银行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对信用风险管理带来的影响。

综上所述，联合资信评估股份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⁺，“20 武汉农商小微债”信用等级为 AA⁺，“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，评级展望为稳定。该评级结论反映了武汉农商银行已发行金融债券和二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. **存款稳定性较好。**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

平均资产收益率(%)	0.86	0.55	0.27
平均净资产收益率(%)	10.26	6.40	3.39

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

分析师

王柠 殷达

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

定性较好。

2. **当地市场竞争力较强。**武汉农商银行存贷款业务在武汉市排名靠前，在当地同业市场保持较强竞争力。
3. **零售业务发展较好。**武汉农商银行零售银行业务持续进行业务探索与转型，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. **存贷款业务保持增长。**2020年，武汉农商银行存贷款业务保持增长趋势，推动资产负债总额稳步提升。

关注

1. **非标投资规模较大。**武汉农商银行信托计划及资产管理计划规模较大，投资业务结构面临一定的调整压力，且存在一定的风险敞口，需关注未来违约资产回收处置情况。
2. **信贷资产质量下行压力大，拨备覆盖率满足监管要求，仍需加强贷款拨备对风险贷款的覆盖能力。**武汉农商银行信贷资产质量下降，且延期还本付息规模较大，信贷资产质量面临的下行压力大，需重点关注信贷资产质量的迁徙情况，贷款拨备水平有待加强。
3. **盈利水平下滑，未来盈利持续承压。**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较上年有所下降，同时计提资产减值力度上升，其盈利水平下滑；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. **需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较高，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. **需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，需关注疫情传导作用下未来业务发展及资产质量的变化情况。

6. **需关注关联交易的潜在风险** 2020年，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，联合资信评估股份有限公司（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

2021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，截至2020年末，武汉农商银行注册资本与实收资本均为48.60亿元，前六大股东及持股比例见表1。

表1 2020年末前五大股东及持股情况表 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

数据来源：武汉农商银行提供，联合资信整理

截至2020年末，武汉农商银行在武汉市设立1个分行，22个一级支行（含总行营业部）和187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；正式在岗员工5104人。

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。

二、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并经联合资信评级的债券概况见表2。2020年以来，武汉农商银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；金融债券尚未到首次付息日。

表2 债券概况

债券简称	发行规模	债券利率	期限	交易流通终止日
17 武汉农商二级	15 亿元	5.00%	5+5 年	2027-09-27
18 武汉农商二级 01	10 亿元	5.30%	5+5 年	2028-06-08
19 武汉农商二级 01	15 亿元	5.15%	5+5 年	2029-04-19
20 武汉农商小微债	10 亿元	3.80%	3 年	2023-12-15

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP

全年累计增长2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

¹ 文中GDP增长均为实际增速，下同。

经济修复有所放缓。2021年一季度，我国国内生产总值现价为24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**具体看，第二产业增加值两年平均增长6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长4.68%，较2019年同期值低2.52个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

消费对GDP的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创2007年以来新高。从两年平均增长来看，2021年一季度社会消费品增速为4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对GDP增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额9.60万亿元，同比增长25.60%，两年平均增长2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对GDP增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差7592.90亿元，较上年同期扩大690.60%，净出口对

GDP增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到2007年以来的最高水平。一季度三大需求对GDP增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心CPI累计同比增速均为0，较上年同期分别回落4.9和1.30个百分点，处于低位。2021年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动PPI持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至2021年一季度末，社融存量同比增速为12.30%，较上年末下降1个百分点，信用扩张放缓；2021年一季度新增社融10.24万亿元，虽同比少增0.84万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛。**从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至2021年一季度末，M2余额227.65万亿元，同比增长9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期M1余额61.61万亿元，同比增长7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

表3 2017-2021年一季度中国主要经济数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)

²为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率

为以2019年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，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；4. 城镇失业率统计中，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

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。

2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走

高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望

继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

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。但 2020 年新冠疫情对武汉市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，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。

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。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。

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。2020 年二季度以来，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；同时武汉市提高地方法人银行机构不良贷款容忍度，疫情期间地方法人银行机构向中小微企业发放的流动资金贷款不良率超出自身各项贷款不良率 3 个百分点以内，且贷款规模增长的，合理确定其监管评级和绩效评级。武汉市经济呈现复苏态势，主要经济指标逐步收窄。

2020 年，武汉市实现地区生产总值 15616.06 亿元，同比下降 4.7%，为近 5 年来最低水平，三产业占比均有较明显的下滑。其中，第一产业实现增加值 402.18 亿元，同比下降 3.8%；第二产业实现增加值 5557.47 亿元，同比下降 7.3%；第三产业实现增加值 9656.41 亿元，同比下降 3.1%。三次产业结构比重为 2.6 : 35.6 : 61.8。2020 年，武汉市实现一般公共预算总收入 2392.77 亿元，同比下降 17.8%；其中地方一般公共预算收入 1230.29 亿元，同比下降 21.3%。在地方一般公共预算收入中，税收收入 1041.06 亿元，同比下降 21.2%。一般公共预算支出 2407.00 亿元，同比增长 7.5%。2020 年，武汉固定资产投资同比下降 11.8%。按产业分，第一产业投资下降 15.2%；第二产业投资下降 20.2%，其中工业投资下降 20.4%；第三产业投资下降 8.8%，其中基础设施投资下降 16.7%。民间投资下降 18.8%，占固定资产投资的比重为 47.0%。

武汉市正在推进区域金融中心建设工作，截至 2020 年末，武汉市金融机构本外币存款余额 31005.89 亿元，同比增长 8.2%；金融机构本外币各项贷款余额 36885.97 亿元，同比增长 14.8%，金融市场运行基本保持平稳。

4. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增

长。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，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至2020年末，我国商业银行资产总额265.79万亿元，较上年末增长11.0%；负债总额244.54万亿元，较上年末增长11.1%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

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。2020年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和中小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，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，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。截至2020年末，商业银行不良贷款余额为2.70万亿元，不良贷款率为1.84%。2020年12月31日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银

发（2020）324号】（以下简称“324号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至2021年3月31日，并对2021年1月1日至3月31日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资

产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，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。从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020年以来，央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%，并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，使得以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从5.44%下降至5.03%，其中企业贷款利率更是低至4.61%。从负债端来看，2020年3月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之2019年10月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了12个月的过渡期。

虽然《通知》和银发[2019]204号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

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。自2020年8月以来，央行多次超量续作MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020年底，监管部门召开会议，强调2021年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。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平稳。但值得注意的是，2020年12月14日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至2020年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。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、永续债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有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99%和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。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。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，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，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在 MPA 考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入 MPA 考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。

2020 年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分 5 档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；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行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理与内部控制

2020 年，武汉农商银行各治理主体能够履行相关职能。但另一方面，武汉农商银行关联交易占比较高，且存在不良贷款，需关注相关风险。

2020 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、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，在疫情期间，武汉农商银行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。2020 年，武汉农商银行董监高人员构成方面无重大变化。

从股权结构来看，截至 2020 年末，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 89.67%和 10.33%；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%，股权结构分散，无控股股东。截至 2020 年末，武汉农商银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 2020 年末，武汉农商银行关联方授信余额 129.07 亿元，占资本净额的 46.53%，占比上升 13.15 个百分点，主要原因是武汉金融控股（集团）有限公司作为武汉市电力开发有限公司的股东，在当年新确认为关

关联方，对武汉金融控股（集团）有限公司授信余额39.90亿元纳入关联方授信统计。截至2020年末，武汉农商银行关联方授信不良余额0.63亿元，不良贷款占比0.49%。考虑到其关联交易规模较大，需对相关风险予以关注。

五、主要业务经营分析

2020年，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，但需关注新

冠肺炎疫情对未来业务发展的影响。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。但另一方面，武汉市银行业金融机构数量较多，同业竞争激烈，截至2020年末，武汉农商银行存贷款市场占有率较上年末变化不大。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	8.09	3	7.99	4	8.20	4
贷款市场占有率	4.95	7	4.96	8	4.96	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

2020年，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，公司存贷款规模有所增长，科技型企业和小微企业信贷业务发展态势较好。

公司存款方面，2020年以来，武汉农商银行持续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

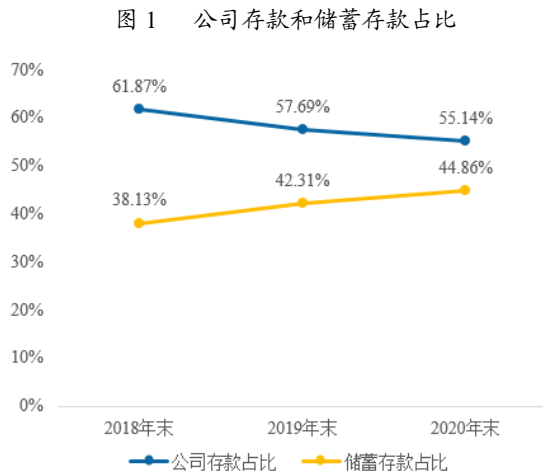
融服务切入点，并针对重大项目“名单”客户、机构客户以及新兴客户群及其产业链上下游客户开展专项营销。财政类资金方面，2020年，武汉农商银行积极关注政府重点项目规划和热点板块，把握新增专项债资金，并持续推进社保卡等代发资金业务。2020年以来，在财政资金增长的驱动下，武汉农商银行公司存款规模有所增长，截至2020年末，武汉农商银行公司存款（含保证金存款和其他存款，下同）余额1284.40亿元（见表6），占存款总额的55.14%，较上年末增长9.34%。但考虑到财政类资金稳定性相对较差，未来公司存款持续增长或将承压。

表 6 存款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司存款	1231.94	1174.54	1284.40	61.87	57.69	55.14	-4.66	9.35
储蓄存款	759.22	861.27	1045.13	38.13	42.31	44.86	13.44	21.35
合计	1991.16	2035.81	2329.53	100.00	100.00	100.00	2.24	14.43

数据来源：武汉农商银行审计报告，联合资信整理



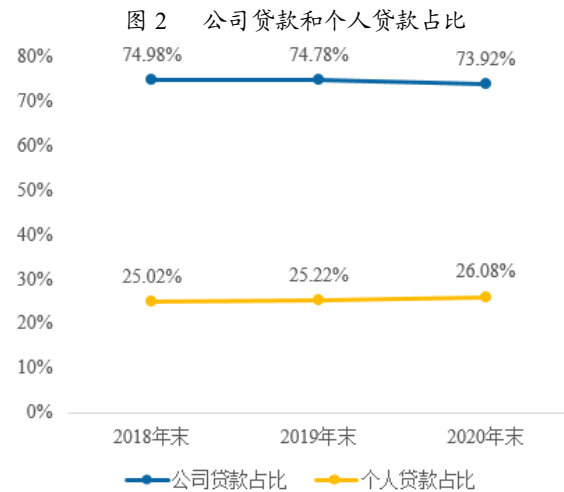
数据来源：武汉农商银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，2020年，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。2020年以来，武汉农商银行公司贷款规模有所增长；截至2020年末，武汉农商银行公司贷款余额1336.46亿元，占贷款总额的93.92%，较上年末增长14.96%（见表7）。

小微贷款业务方面，2020年以来，武汉农商银行利用“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。针对小微企业贷款，2020年，武汉农商银行结合疫情及小微企业特点，针对抗击

疫情推出了“同心贷”“战役贷”产品；针对无担保无抵押的小微企业创新研发了“再担贷”“再担助力贷”产品，满足疫情特殊时期客户的多样化需求。2020年以来，武汉农商银行小微企业信贷业务规模实现较快增长；截至2020年末，武汉农商银行小微企业贷款余额846.15亿元（全口径含对公、零售），占贷款总额的46.80%，较上年末增长16.63%。

2020年以来，武汉农商积极探索“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。2020年以来，武汉农商银行科技型企业信贷业务发展态势良好；截至2020年末，武汉农商银行科技型企业贷款余额163.50亿元，较上年末增长29.30%，占贷款总额的9.04%，市场份额在武汉市当地金融机构同业中继续保持首位。



数据来源：武汉农商银行年度报告，联合资信整理

表7 贷款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
公司贷款和垫款	1055.18	1162.58	1336.46	74.98	74.78	73.92	10.18	14.96
其中：贴现	107.73	140.69	129.38	7.66	9.05	7.16	30.60	-8.04

个人贷款	352.12	391.99	471.56	25.02	25.22	26.08	11.32	20.30
合计	1407.30	1554.56	1808.02	100.00	100.00	100.00	10.46	16.30

数据来源：武汉农商银行审计报告，联合资信整理

2. 零售银行业务

2020年，武汉农商银行零售银行业务持续进行业务探索与转型，零售业务发展方向清晰，并出台各项抗疫便民优惠措施，个人存贷款业务呈现较快发展态势，业务占比持续提升。

个人存款业务方面，2020年以来，武汉农商银行持续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。2020年，武汉农商银行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。2020年以来，武汉农商银行储蓄存款规模实现较快增长，增速有所加快；截至2020年末，武汉农商银行储蓄存款余额1045.13亿元，占存款总额的44.86%，较上年末增长21.35%。

个人贷款业务方面，2020年，武汉农商银行出台了《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。2020年以

来，武汉农商银行个人贷款规模增长较快；截至2020年末，武汉农商银行个人贷款（含个人经营性贷款，下同）余额471.56亿元，较上年末增长20.30%，占贷款总额的26.08%；其中，个人住房按揭贷款余额259.90亿元，较上年末增长13.94%，占贷款总额的14.42%。

财富管理方面，2020年，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。此外，2020年，武汉农商银行为满足客户短期理财需求推出“七天定开净值型”理财产品，弥补短期理财产品不足的空缺。2020年，武汉农商银行发行理财产品余额307.15亿元，其中净值化产品规模占比为36.49%。

3. 金融市场业务

2020年，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，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。2020年，武汉农商银行同业资产配置规模有所上升，同业资产配置结构基本保持稳定；其中，存放同业款项交易对手主要为国有银行与股份制银行，拆出资金交易对手主要为大型农商行、城商行等；买入返售金融资产抵押品主要为债券。2020年，在金融去杠杆的监管导向下，武汉农商银行的市场融入资金规模有所收缩，主要为其压降了同业存单发行规模所致，但同业业务仍保持净融入状态，资金融入规模占负债总额的有待进一步压降。

投资业务方面，2020年，武汉农商银行投

资产规模有所上升，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；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。截至 2020 年末，武汉农商银行信托及资产管理计划投资余额

189.85 亿元，占投资资产总额的 21.09%，主要为对在授信额度范围内公司客户的委托债权投资，主要投向基础设施建设行业、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。2020 年，武汉农商银行实现投资收益(含投资利息收入)38.01 亿元，较上年增长 16.55%。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	452.98	510.54	556.33	66.98	65.87	61.80
其中：政府债券	121.46	127.16	159.02	17.96	16.41	17.66
金融债券	130.19	137.54	152.23	19.25	17.75	16.91
企业债券	165.55	211.01	233.16	24.48	27.22	25.90
同业存单	35.79	34.83	11.93	5.29	4.49	1.32
信托及资产管理计划	156.34	150.57	189.85	23.12	19.43	21.09
理财产品	23.50	16.45	27.04	3.48	2.12	3.00
权益工具	2.23	2.23	2.23	0.33	0.29	0.25
股权投资	13.19	15.19	17.10	1.95	1.96	1.90
债权融资计划	10.90	62.00	98.45	1.61	8.00	10.94
其他	17.12	18.09	9.20	2.53	2.33	1.02
投资资产总额	676.25	775.06	900.21	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	9.57	14.68	16.19	/	/	/
投资资产净额	666.68	760.38	884.02	/	/	/

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，联合资信整理

六、财务分析

武汉农商银行提供了 2020 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

2020 年，武汉农商银行资产规模有所增长，资产结构基本保持稳定，以贷款和投资资产为主；信贷资产质量下行压力大，需进一步提升贷款拨备水平；信托及资管计划投资规模较大且存在一定风险，需关注非标资产的回收处置情况。

表 9 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	329.04	442.73	350.64	12.33	14.78	10.55	34.55	-20.80

贷款净额	1321.02	1476.45	1716.42	49.51	49.30	51.66	11.77	16.25
同业资产	289.17	250.14	299.11	10.84	8.35	9.00	-13.50	19.58
投资资产	666.68	760.38	884.02	24.98	25.39	26.61	14.05	16.26
其他类资产	62.44	65.20	72.18	2.34	2.18	2.17	4.42	10.70
资产合计	2668.35	2994.90	3322.36	100.00	100.00	100.00	12.24	10.93

数据来源：武汉农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020年，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，且房地产行业不良贷款率较高。

2020年，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，2020年末贷款和垫款净额为1716.42亿元。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，2020年以来，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2020年末，武汉农商银行房地产行业贷款（含个人住房按揭贷款）占比29.44%，超过监管要求6.94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。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。此外，武汉农商银行房地产行业不良贷款率较高，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2020年末，武汉农商银行房地产行业不良贷款率为3.15%。

表10 前五大贷款行业分布

单位：%

2018年末		2019年末		2020年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	13.75	建筑业	12.21	建筑业	12.19
建筑业	11.08	批发和零售业	11.42	批发和零售业	10.17
房地产业	9.48	房地产业	9.61	房地产业	9.87
制造业	7.48	制造业	6.84	制造业	8.47
水利、环境和公共设施管理业	7.12	租赁和商务服务业	5.62	租赁和商务服务业	6.76
合计	48.91	合计	45.70	合计	47.46

数据来源：武汉农商银行审计报告，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。2020年，由于建筑业及房地产业相关行业单笔贷款额度相对较大，单一最大贷款客户集中度虽略有下降，但前十大贷款客户集中度有所上升。截至2020年末，大额风险暴露各项指标未突破监管限制。

表11 大额风险暴露情况

单位：%

暴露类型	2018年末	2019年末	2020年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	9.45	9.64
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	12.69	13.84
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	9.29	7.84
单一最大客户贷款/资本净额	5.44	6.92	6.86

最大十家客户贷款/资本净额	42.03	44.57	49.71
---------------	-------	-------	-------

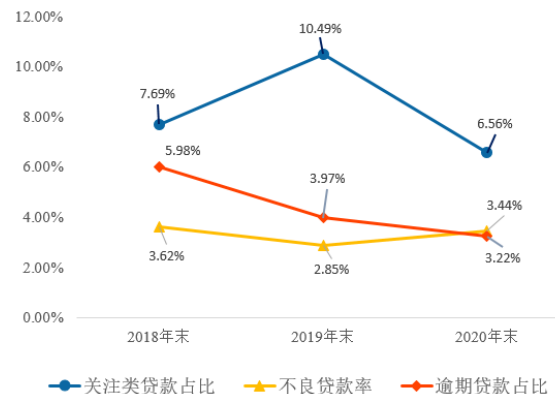
数据来源：武汉农商银行监管报表，联合资信整理

2020年，受疫情影响，武汉农商银行不良贷款规模增长较为明显，延期还本付息规模较大，信贷资产质量下行压力大，需重点关注信贷资产质量的迁徙情况，拨备水平需进一步提升。

信贷资产质量方面，2020年，由于武汉农商银行小微贷款占比较高，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，当年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，全年累计处置不良贷款27.65亿元，其中现金清收1.05亿元，债权转让收回现金3.93亿元，核销22.67亿元。2020年，在疫情特殊政策支持下，武汉农商银行主要通过延期还本付息的方式缓解客户偿债压力；截至2020年末，武汉农商银行延期还本付息贷款余额（去除重复延期）为468.91亿元，其中五级分类关注类占比为22.98%，延期还本付息贷款中纳入不良贷款余额为12.52亿元，不良贷款率为2.67%，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2020年末，武汉农商银行不良贷款率为3.44%，较上年末

提升0.59个百分点。武汉农商银行前五大行业中，批发零售业的不良贷款率为10.13%，高于全行平均水平。2020年，考虑到疫情影响下信贷资产质量的下迁风险，武汉农商银行出于审慎原则考虑将利息尚未逾期90天，但存在潜在经营风险的客户贷款纳入不良贷款，逾期90天以上贷款与不良贷款的比例有所下降。关注类贷款方面，由于部分贷款的向下迁徙，武汉农商银行关注类贷款规模及占比有所下降；截至2020年末，武汉农商银行关注类贷款占比为6.56%，较上年末下降3.93个百分点。截至2020年末，武汉农商银行逾期贷款占比为3.22%，逾期贷款占比下降0.75个百分点。2020年，由于不良规模的较大幅度增长，武汉农商银行贷款拨备水平有所下降，贷款拨备水平需进一步提升。

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12 贷款质量

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末
正常	1156.18	1273.81	1539.58	88.68	86.66	90.00
关注	100.31	154.19	112.22	7.69	10.49	6.56
次级	11.88	24.66	44.78	0.91	1.68	2.62
可疑	35.05	16.90	13.39	2.69	1.15	0.78
损失	0.30	0.38	0.63	0.02	0.03	0.04
不良贷款	47.23	41.94	58.79	3.62	2.85	3.44
贷款合计	1303.72	1469.94	1710.60	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	70.02	58.30	55.10	5.98	3.97	3.22
拨备覆盖率	/	/	/	170.64	180.54	153.04

贷款拨备率	/	/	/	6.13	5.02	5.06
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	97.49	96.08	78.69

注：为保证数据可比性，三年五级分类数据均为监管报表口径
数据来源：武汉农商银行监管报表，联合资信整理

（2）同业及投资资产

2020 年，武汉农商银行根据自身投资策略和流动性需求配置同业资产，同业资产规模略有提升，但占资产总额的比重不高，同业资产整体信用风险较为可控。截至 2020 年末，武汉农商银行存放同业款项余额 63.97 亿元，以存放境内同业为主；买入返售金融资产余额 97.43 亿元，标的物以债券为主；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，截至 2020 年末，武汉农商银行已减值同业资产余额为零，并未对纳入阶段一的同业资产计提减值准备；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。

2020 年以来，武汉农商银行持续拓展投资业务，投资资产规模占比有所上升，非标投资面临一定的风险敞口，需关注未来相关违约资产的回收处置情况。2020 年，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，2020 年，武汉农商银行投资资产主要由可供出售金融资产、持有至到期投资和应收款项类投资构成；将其所投资的债券计入可供出售金融资产和持有至到期投资科目，信托及资产管理计划计入可供出售金融资产和应收款项类投资科目中，债权

融资计划计入应收款项类投资科目。截至 2020 年末，武汉农商银行可供出售金融资产、持有至到期投资和应收款项类投资分别占投资资产净额的 51.90%、19.44% 和 26.61%。从投资资产质量情况来看，截至 2020 年末，武汉农商银行非标投资资产纳入阶段三的投资余额 27.97 亿元，共对阶段三计提 16.19 亿元减值准备，非标投资面临风险敞口，需加强相关资产管理，并关注未来非标资产的回收处置情况。截至 2020 年末，除非标投资外，武汉农商银行未对其他投资资产计提减值准备。

（3）表外业务

武汉农商银行表外业务保证金比例适中，但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 2020 年末，武汉农商银行表外承诺业务余额为 64.78 亿元，其中银行承兑汇票余额 20.92 亿元，综合保证金比例为 32.19%，其余为开出保函和信用证。

2. 负债结构及流动性

2020 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，市场融入资金规模有所下降，负债结构不断优化。

表 13 负债结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	397.06	656.53	618.65	16.34	23.92	20.13	65.35	-5.77
客户存款	1991.16	2035.81	2329.53	81.93	74.17	75.81	2.24	14.43
其中：储蓄存款	759.22	861.27	1045.13	31.24	31.39	34.01	13.44	21.35
其他负债	42.07	52.44	124.50	1.73	1.91	4.05	24.65	137.41
负债合计	2430.29	2744.78	3072.68	100.00	100.00	100.00	12.94	11.95

数据来源：武汉农商银行审计报告，联合资信整理

2020年，武汉农商银行市场融入资金规模有所下降。截至2020年末，武汉农商银行市场融入资金余额618.65亿元；其中，同业存放款项和拆入资金分别为97.44亿元和17.09亿元；卖出回购金融资产款余额79.30亿元，卖出回购标的资产均为银行承兑汇票；应付债券余额424.82亿元，其中同业存单余额374.82亿元。

客户存款是武汉农商银行最主要的负债来源，2020年，武汉农商银行客户存款规模实现较快增长。从客户结构来看，截至2020年末，储蓄存款占客户存款余额的44.86%，占比进一步提升；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41.50%，存款稳定性较好。

此外，2020年以来，武汉农商银行在新冠肺炎疫情期间根据政策引导加大了对央行再贷款的投放力度，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2020年末，武汉农商银行向中央银行借款余额80.47亿元。

2020年，武汉农商银行流动性水平保持在较好水平，但其持有的资产管理计划及信托计划规模较大，对流动性形成的潜在影响需持续关注。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，存贷比略有上升，且其持有的资产管理计划及信托计划规模较大，需关注长期流动性风险管控压力。

表14 流动性指标 单位：%

项目	2018年末	2019年末	2020年末
流动性比例	58.39	74.20	66.64
净稳定资金比例	127.39	104.90	104.13
流动性覆盖率	170.82	197.38	146.50
存贷比	70.08	77.31	78.91

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

2020年，受净息差收窄的影响，武汉农商银行营业收入较上年同期有所下降，同时为应对资产质量的下行压力增加了减值准备的计提力度，

整体盈利水平下滑。

表15 收益指标 单位：亿元、%

项目	2018年	2019年	2020年
营业收入	86.04	82.05	77.19
利息净收入	52.61	46.34	39.12
手续费及佣金净收入	1.99	1.98	1.90
投资收益	29.44	32.61	38.01
营业支出	56.96	63.97	70.18
业务及管理费	30.81	33.50	32.77
资产减值损失	25.31	29.73	36.57
拨备前利润总额	55.17	48.59	46.03
净利润	23.23	15.63	8.48
净息差	2.91	2.60	2.27
成本收入比	35.81	40.83	41.01
拨备前资产收益率	2.05	1.72	1.46
平均资产收益率	0.86	0.55	0.27
平均净资产收益率	10.26	6.40	3.39

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

武汉农商银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。2020年，武汉农商银行积极落实惠及企业的康业专项再贷款、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；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大幅收窄，2020年实现利息净收入39.12亿元，较上年下降15.59%。

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。2020年，武汉农商银行实现手续费及佣金收入较上年同期相比变化不大。投资收益方面，由于投资配置规模的上升，2020年，武汉农商银行投资收益有所上升，对营业收入的贡献增长明显。

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。2020年，随着业务规模的增长，武汉农商银行业务及管理费随之上升，成本控制水平有待提升；随着贷款规模的增长以及信贷资产质量的下滑，武汉农商银行加大了减值准备计提力度。2020年，武汉农商银行

成本收入比 42.45%；资产减值损失 36.57 亿元，其中贷款减值损失 35.06 亿元。

从盈利水平来看，2020 年，受净息差收窄的影响，武汉农商银行营业收入较上年有所下降，计提贷款减值准备上升，整体盈利水平下滑。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，需进一步计提贷款减值准备，未来盈利面临一定压力。

4. 资本充足性

2020 年，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。2020 年，武汉农商银行利润转增股本 1.19 亿元，同时派发现金股利 5.93 亿元，现金分红规模较大，对资本的累积带来一定影响。截至 2020 年末，武汉农商银行股东权益合计 249.68 亿元，其中股本 48.60 亿元。

2020 年，武汉农商银行风险加权资产有所增长，由于贷款和非标投资占比的上升，风险资产系数有所上升，对核心资本形成一定消耗。截至 2020 年末，武汉农商银行资本充足率为 12.34%，一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 9.49%和 9.46%，核心资本面临补充压力。

表 16 资本充足情况 单位：%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资本净额	270.92	300.35	300.31
一级资本净额	222.06	235.06	230.84
核心一级资本净额	221.44	234.46	230.16
风险加权资产余额	1905.16	2113.35	2433.68
风险资产系数	71.40	70.56	73.25
股东权益/资产总额	8.92	8.35	7.52
资本充足率	14.22	14.21	12.34
一级资本充足率	11.66	11.12	9.49
核心一级资本充足率	11.62	11.09	9.46

数据来源：武汉农商银行审计报告，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，武汉农商银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 50.00 亿元，其中二级资本债券 40.00 亿元，金融债券本金 10.00 亿元。金融债券为商业银行一般负债，偿付顺序在二级资本债券之前。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若武汉农商银行进行破产清算，存续金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。武汉农商银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 2020 年末，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，流动性水平有待提升。

从负债端来看，截至 2020 年末，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且占比较高，负债稳定性较好。

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较为稳定，能够为存续期内的金融债券及二级资本债券提供足额本金和利息，金融债券和二级资本债券的偿付能力很强。

九、结论

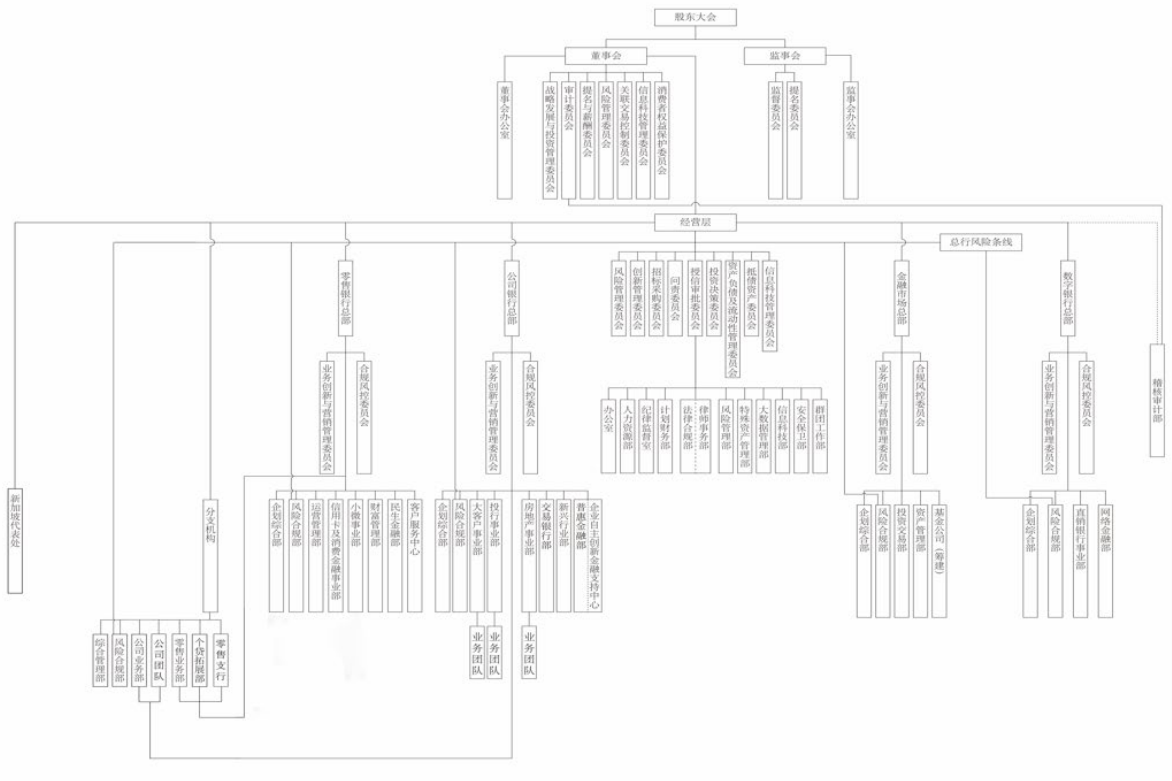
综合上述对武汉农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内武汉农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 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 2 2020 年末武汉农商银行组织结构图



资料来源：武汉农商银行提供，联合资信整理

附录3 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+持有至到期投资+可供出售金融资产+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+其他业务支出)/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 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

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

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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 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。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。