

信用评级公告

联合〔2020〕1113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拟发行的 2020 年小型微型企业贷款专项金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定武汉农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，武汉农村商业银行股份有限公司 2020 年小型微型企业贷款专项金融债券（人民币 10 亿元）信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二〇年十二月七日



武汉农村商业银行股份有限公司

2020年小型微型企业贷款专项金融债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AA⁺

金融债券信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

评级时间: 2020年12月7日

主要数据

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020年 6月末
资产总额(亿元)	2721.65	2668.35	2994.90	3008.94
股东权益(亿元)	214.70	238.07	250.12	235.24
不良贷款率(%)	2.21	3.59	2.78	3.34
贷款拨备率(%)	6.44	6.13	5.02	4.63
拨备覆盖率(%)	291.80	170.64	180.54	138.85
净稳定资金比例(%)	148.76	131.36	109.82	104.80
股东权益/资产总额(%)	7.89	8.92	8.35	7.82
资本充足率(%)	13.98	14.22	14.21	13.00
一级资本充足率(%)	11.89	11.66	11.12	10.18
核心一级资本充足率(%)	11.86	11.62	11.09	10.18
储蓄存款/负债总额	28.50	31.24	31.38	34.40
项目	2017年	2018年	2019年	2020年 1—6月
营业收入(亿元)	82.65	86.04	82.05	27.04
拨备前利润总额(亿元)	55.27	55.17	48.59	16.23
净利润(亿元)	24.99	23.23	15.63	3.93
成本收入比(%)	32.65	35.81	40.83	37.94
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	--

注: 2020年半年度财务数据未经审计

数据来源: 武汉农商银行审计报告、财务报告及提供资料, 联合资信整理

分析师

王 柠 陈奇伟

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, 武汉农商银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、持有的较大规模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长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长放缓及 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, 联合资信评估股份有限公司确定武汉农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺, 拟发行的 2020 年小型微型企业贷款专项金融债券(人民币 10 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银行本期小型微型企业贷款专项金融债券的违约风险很低。

优势

1. **当地市场竞争力较强。**武汉农商银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。**武汉农商银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. **资本保持充足水平。**武汉农商银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。**武汉农商银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。**武汉农商银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. **负债端资金稳定性需保持关注。**武汉农商银行存款规模波动较大，占负债总额的比重持续下降，需关注负债端资金波动对整体流动性管理和资产端业务开展等带来的压力。
4. **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银行未来业务发展、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、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

武汉农村商业银行股份有限公司

2020年小型微型企业贷款专项金融债券信用评级报告

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 6 月末，武汉农商银行注册资本与实收资本均为 47.41 亿元，前六大股东及持股比例见表 1。

表 1 2020 年 6 月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：武汉农商银行提供资料，联合资信整理

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

截至 2020 年 6 月末，武汉农商银行在武汉市设立 1 个分行，23 个一级支行（含总行营业部）和 186 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 23 家异地分行网点；控股 47 家村镇银行，分布在广东、海南、云南、江苏、广西等区域；在岗员工约 2500 人。

截至 2019 年末，武汉农商银行资产总额 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，武汉农商银行实现营业收入 82.05 亿元，净利润 15.63 亿元。

截至 2020 年 6 月末，武汉农商银行资产总额 3008.94 亿元，其中发放贷款和垫款净额 1549.90 亿元；负债总额 2773.69 亿元，其中客户存款余额 2147.38 亿元；股东权益 235.24 亿元；不良贷款率 3.34%，拨备覆盖率 138.85%；资本充足率为 13.00%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 10.18%。2020 年 1—6 月，武汉农商银行实现营业收入 27.04 亿元，净利润 3.93 亿元。

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、本期债券概况

1. 本期债券概况

武汉农商银行拟发行总规模为人民币 10 亿元的小型微型企业贷款专项金融债券，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券属于商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、混合资本债券以及股权资本的无担保金融债券。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集的资金全部用于发放小型微型企业贷款，为小微企业提供金融服务。

三、宏观经济与政策环境分析

1. 宏观经济环境

2020 年三季度，我国经济进一步复苏，供需全面回暖，物价涨幅有所回落，就业压力有所缓解，财政收支有所改善。当前全球疫情依然在蔓延扩散，疫情对世界经济的冲

击将继续发展演变，外部风险挑战明显增多，国内经济恢复仍面临较多不确定因素。

经济保持逐季复苏势头。由于我国疫情控制迅速，经济在 2020 年一季度出现暂时性大幅下滑后，二季度即开始复苏，前三季度实现正增长，GDP 累计同比增长 0.7%，其中一季度同比下降 6.8%、二季度同比增长 3.2%、三季度同比增长 4.9%，经济保持逐季复苏势头。前三季度国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别累计同比增长 2.3%、0.9%和 0.4%，全面实现正增长（见表 2）。

表 2 2017 - 2019 年及 2020 年前三季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年前三季度
GDP（万亿元）	83.2	91.9	99.1	72.3
GDP 增速（%）	6.9	6.7	6.1	0.7
规模以上工业增加值增速（%）	6.6	6.2	5.7	1.2
固定资产投资增速（%）	7.2	5.9	5.4	0.8
社会消费品零售总额增速（%）	10.2	9.0	8.0	-7.2
出口增速（%）	10.8	7.1	5.0	1.8
进口增速（%）	18.7	12.9	1.6	-0.6
CPI 增幅（%）	1.6	2.1	2.9	3.3
PPI 增幅（%）	6.3	3.5	-0.3	-2.0
城镇失业率（%）	3.9	4.9	5.2	5.4
城镇居民人均可支配收入增速（%）	6.5	5.6	5.0	-0.3
公共财政收入增速（%）	7.4	6.2	3.8	-6.4
公共财政支出增速（%）	7.7	8.7	8.1	-1.9

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. 增速及增幅均为累计同比增长数，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；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

数据来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

经济结构改善，消费贡献提升。2020 年三季度，消费支出对 GDP 增速拉动由二季度的 -2.35%回升 4.06 个百分点至 1.71%，净出口对 GDP 增速拉动由二季度的 0.53%上升至 0.64%，投资对 GDP 增速拉动由二季度的 5.01%下降至 2.55%。虽然投资仍然是经济增长的主要拉动因素，但三季度消费对经济的贡献度显著提高，经济结构较二季度有所改善，内生增长动力加强。

消费持续改善，季度增速由负转正。2020 年前三季度，社会消费品零售总额同比下降 7.2%，降幅比上半年收窄 4.2 个百分点。其中

三季度社会消费品零售总额同比增长 0.9%，季度增速年内首次转正，显示了随着疫情控制、经济逐步恢复以及就业继续好转，居民消费信心增加。**固定投资增速转正，制造业投资降幅收窄。**2020 年前三季度，全国固定资产投资同比增长 0.8%，实现年内首次转正，而 1—8 月份、上半年和一季度投资分别同比下降 0.3%、3.1%和 16.1%。从三大投资领域看，基础设施投资增速由负转正，制造业投资逐步恢复，房地产投资加快。具体看，前三季度，基础设施投资同比增长 0.2%，上半年为同比下降 2.7%；制造业投资同比下降 6.5%，较半年降幅（11.7%）

显著收窄；房地产开发投资同比增长 5.6%，上半年为同比增长 1.9%。**进出口逐季回稳，出口韧性较强。**2020 年前三季度我国货物贸易进出口总值 3.3 万亿美元，比去年同期下降 1.8%。其中，出口 1.8 万亿美元，同比下降 0.8%；进口 1.5 万亿美元，同比下降 3.1%。一至三季度，我国出口增速分别为-13.4%、0.1%和 8.8%，呈现一季度大幅回落、二季度止跌企稳、三季度全面反弹的逐季回稳态势。

复工水平不断提升，工业生产逐季回升。

截至 2020 年 9 月下旬，有 73.2%的企业达到正常生产水平八成以上，较 6 月中旬上升 4.8 个百分点，部分企业持续满负荷生产，规模以上工业企业开工情况整体接近正常水平。1—9 月，规模以上工业增加值累计同比增长 1.2%；分季度看，一季度下降 8.4%，二季度增长 4.4%，三季度增长 5.8%。1—9 月工业企业利润总额同比下降 2.4%，较 1—3 月下降 36.7%、1—6 月下降 12.8%的降幅大幅收窄。

CPI 涨幅回落，PPI 降幅收窄。2020 年前三季度，CPI 累计同比上涨 3.3%，涨幅较上半年回落 0.5 个百分点，食品价格涨幅回落是其主要原因；PPI 累计同比下降 2.0%，降幅较上半年扩大 0.1 个百分点，生产资料价格降幅较多是主导因素。在疫情防控成效显著、经济社会发展较快恢复的作用下，市场供求关系总体稳定。

社融增量逐季下降，M2 增速有所回落。

2020 年 9 月末，社会融资规模存量 280.1 万亿元，较上年同期增长 13.5%，较上年末增幅（10.7%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，前三季度累计新增社会融资规模 29.6 万亿元，比上年同期多增 9.0 万亿元。分季看，一、二、三季度社融增量分别为 11.1 万亿元、9.8 万亿元和 8.8 万亿元，呈逐季下降的趋势，其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点，显示货币政策在回归常态。货币供应量方面，9 月末 M2 余额 216.4 万亿元，较上年同期增长

10.9%，较 6 月末增速（11.1%）略有下降。同期 M1 余额 60.2 万亿元，较上年同期增长 8.1%，较 6 月末同比增速（6.5%）继续加快，表明经济活跃度上升，消费回暖。

财政收入继续下降、收支缺口更趋扩大。

2020 年前三季度，全国一般公共预算收入 14.1 万亿元，同比下降 6.4%，降幅较二季度（10.8%）有所收窄。其中税收收入 11.9 万亿元，同比下降 6.4%；非税收入 2.2 万亿元，同比下降 6.7%。同期全国政府性基金收入 5.5 万亿元，同比增长 3.8%，较前二季度（-1.0%）转为正增长。2020 年前三季度全国一般公共预算支出 17.5 万亿元，同比下降 1.9%，降幅比二季度（5.8%）显著缩小。其中中央本级累计支出 2.5 万亿元，同比下降 2.1%；地方本级累计支出 15.1 万亿元，同比下降 1.9%。从支出结构看，前三季度社会保障与就业支出（2.6 万亿元）、卫生健康支出（1.4 万亿元）、农林水支出（1.6 万亿元）和债务付息支出（7351.0 亿元）为正增长，其余支出同比皆为下降。财政支出增长方面主要集中于保障基本民生、疫情防控和重点领域支出。2020 年前三季度公共财政收支缺口 3.4 万亿元，较二季度缺口（2.0 万亿元）继续扩大，主要是受到疫情冲击，财政收支形势比较严峻。

就业压力有所减缓，城镇居民收入实际降幅继续收窄。2020 年前三季度，在服务业和制造业逐步恢复，中小微企业经营持续改善的作用下，就业压力有所减缓。9 月城镇调查失业率 5.4%，较 6 月（5.7%）略有回落，就业形势较疫情初期有所好转，但国内外环境复杂严峻，企业用工需求偏弱，总体就业形势仍然较为严峻。2020 年前三季度，城镇居民人均可支配收入 3.3 万元，比上年同期名义增长 2.8%，名义增速比上半年回升 1.3 个百分点；扣除价格因素的实际增速为-0.3%，降幅较上半年（2.0%）大幅收窄，为消费回暖提供了主要动力。

2. 宏观政策环境

2020 年前三季度中国宏观政策统筹疫情防

控和经济社会发展，以“六稳”“六保”为中心，促进经济恢复，逆周期调节政策成效显著。

积极的财政政策大规模减税降费，增加有效投资。2020年前三季度，全国实现减税降费累计2.09万亿元。其中，新增减税降费1.37亿元，翘尾新增减税降费7265亿元，对纾解企业困难、稳定市场主体、支持复工复产和平稳经济运行发挥了重要作用。2020年前三季度，全国累计发行国债4.80万亿元，较上年同期(2.99万亿元)大幅增长；发行地方政府债券5.68万亿元，较上年同期(4.18万亿元)增长35.89%。专项债资金重点支持“两新一重”领域基建，增加有效投资，增加其用作项目资本金的范围及比例，允许地方法人银行使用专项债补充资本金。同时建立特殊转移支付机制，新增财政资金直达市县基层、加大对地方“三保”的财力支持和“两新一重”及补短板项目的资金支持，截至2020年9月底，在实行直达管理的1.70万亿元资金中，各地已将1.57万亿元直达资金下达到资金使用单位，形成实际支出1.02万亿元，占中央财政已下达地方资金的61.2%。

货币政策回归，融资成本有所回升。2020年三季度央行坚持稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向，引导资金更多的流向实体经济，有效发挥结构性货币政策工具精准滴灌的作用，提高政策的直达性，强化对稳企业、保就业的金融支持。1—9月份三次降准释放长期流动性1.75万亿元，开展中期借贷便利MLF操作，净投放中期流动性4100亿元，满足金融机构合理的中长期流动性需求。在此基础上灵活开展公开市场操作，对冲季节性因素和政府债券发行等因素，维护短期流动性平稳。利率方面，前四个月在政策推动下贷款利率明显下行，5月以来，随着疫情得到有效控制，国内经济复苏态势良好，央行的政策利率和贷款市场报价利率LPR均保持稳定，债券市场发行利率有所回升。2020年9月公司债、企业债、中期票据加权平均发行利率分别为4.34%、5.21%和4.52%，较6月（分别为4.14%、5.11%和4.04%）均明

显回升。

3. 宏观经济前瞻

牢牢把握扩大内需这个战略基点，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。2020年7月30日召开的中央政治局会议（以下简称“会议”）认为，当前我国经济形势仍然复杂严峻，不稳定性及不确定性较大，遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。会议强调，下半年要更好地统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展。在此政策导向下，未来财政政策将更加积极有为、注重实效，保障重大项目建设资金，注重质量和效益。货币政策一方面更加灵活适度、精准导向，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降；二是新增融资重点流向制造业、中小微企业，加大对实体经济的支持力度。

在以上政策引导和支持下，四季度我国经济将进一步修复，结构或将进一步改善，消费对经济的拉动作用进一步加强，出口增速依然保持较强的韧性，投资内部结构将优化、制造业投资贡献将有所提升。

投资方面，四季度结构继续改善，经济内生增长动力将加强。2020年四季度制造业投资单月投资依然有望保持正增长，但8月制造业投资单月增速或已经是2020年最高增速，全年累计增速难以转正。房地产投资方面，自7月以来房地产政策持续收紧叠加信贷政策收紧，综合考虑房地产新开工面积持续负增长、施工面积增速有所回落，预计四季度房地产投资存在下行压力。基建投资方面，从资金方面看，2020年尚剩余407亿元一般债券和1848亿元

专项债券，新增地方债规模将会是全年最低水平；从经济增长动力来看，8、9月制造业投资呈现加速迹象、消费也有加速修复的迹象，经济内生修复动力加强，再度大力拉动基建投资的必要性下降。因此，综合资金和经济增长力看，四季度基建投资难有更出色表现，单月增速或将进一步下降。

消费方面，四季度消费将继续保持向好的趋势不变。冬季疫情的反复可能会对消费造成波动，但北京及青岛区域疫情的快速控制，给居民带来信心，使得消费波动减小。持续改善的就业环境以及居民收入的恢复增长、疫情对聚集性消费的限制逐步消退叠加居民对疫情控制的信心，支撑消费增速继续向上修复的趋势不变，但高于去年同期的失业率以及不及GDP增速的居民收入会压制消费的快速上升。整体来看，在四季度疫情不出现大范围爆发的情况下，消费增速将以较为温和的速度进行恢复。如果四季度出现大范围的疫情爆发，将会打断消费的恢复趋势。

进出口方面，预计年内出口增速依然保持较强的韧性。一方面，随着冬季全球第二波疫情的爆发，防疫物资需求短期内依然较为旺盛，支撑我国出口增速；另一方面，全球经济逐步恢复，海外需求上升支撑我国出口增速，联合国贸发会议发布的最新报告预测2020年第四季度全球贸易同比增长将下降3%，较三季度收窄4个百分点；从主要发达经济体制造业PMI来看，经济也将处于逐步恢复的状态。

4. 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。

武汉农商银行经营业务主要集中在湖北省武汉市内。武汉市地处江汉平原东部、长江中游，是中部六省中唯一的副省级城市、国内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、破解民间投融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“万企千亿”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%。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，促进武汉市经济逐步恢复常态化发展，其主要经济指标降幅明显收缩。2020年前三季度，武汉市地区生产总值较上年同期下降10.4%，其中，第一产业增加值下降4.4%，第二产业增加值下降11.6%，第三产业增加值下降9.9%。

5. 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；2020年，银保监会允许将过渡期延长至2021年底，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础利率（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3）。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3 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。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至 2019 年末，全国共组建农村商业银行 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。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、公司治理与内部控制

1. 公司治理

武汉农商银行建立了“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。

武汉农商银行按照《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了由股东大会、董事会、监事会、经管理层组成的“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。

从股权结构来看，截至 2020 年 6 月末，武汉农商银行社会法人股东和自然人股东的持股比例分别为 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 2020 年 6 月末，武汉农商银行前十大股东中无对外股权质押的情况。

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

武汉农商银行董事会由 16 名董事组成，其中独立董事 3 名，执行董事 3 名，股东代表董事 9 名，职工董事 1 名。董事会成员大多具有金融机构或企业的管理经验。武汉农商银行董事长徐小建先生，历任武汉市农村信用合作社联合社江南联社主任，武汉市农村信用合作社联合社副主任、党委委员，现任武汉农商银行董事长、执行董事，具备丰富的银行业从业和

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

武汉农商银行监事会由 7 名监事组成，其中职工监事 2 名，股东代表监事 4 名。监事会下设提名委员会和监督委员会。监事会通过参加监事会及专门委员会会议，审议各项议案，并提出意见或建议，发挥监督制衡职能。近年来，武汉农商银行监事会召开多次会议，听取多项专项报告，对董事会、高级管理层及其成员的履职情况以及全行的经营管理、风险评估以及财务分析等情况进行监督，较好地发挥了议事、决策和监督职能。

武汉农商银行高级管理层由 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。武汉农商银行行长王宏玲女士，历任武汉市洪山信用合作联社副主任、党委委员，武汉市市江南信用合作联社副主任，武汉市先锋信用合作联社主任、党支部书记，武汉农商银行江汉支行行长、党总支部书记等职务，现任武汉农商银行副董事长、行长和执行董事，银行业从业和管理经验丰富。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。高级管理层按照公司章程和相关制度要求负责银行日常经营，落实股东大会、董事会的议定事项，履行董事会赋予的职责，并接受监事会监督。

2. 内部控制

武汉农商银行持续完善内控机制建设，强化审计稽核对全行的监督指导作用；关联交易占比较高，需关注相关风险；涉及违规处罚金额较大，内控合规管理水平有待进一步提升。

武汉农商银行实行一级法人、分级授权管理体制。各分支机构均为非独立核算单位，其经营活动根据总行授权进行，并对总行负责。武汉农商银行建立了由各级业务经营机构和业务管理部门、风险管理部和专业职能部门、董事会审计委员会和稽核部门组成的内部控制三道防线，明确了各相关岗位的内控职能，组织架构图见附录 1。

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

武汉农商银行审计稽核部负责在全行范围内开展内部稽核工作，审计稽核工作以风险防控为重点，通过合理制定计划、完善内部制度和操作规程、紧抓项目管理和审计质量，不断夯实基础管理，稳步提升审计质效。近年来，武汉农商银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。

关联交易方面，截至 2020 年 6 月末，武汉农商银行涉及的关联法人 201 家，关联自然人 426 家；关联方授信净额 90.26 亿元，占资本净额的 32.07%，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规模较大，需对相关风险予以关注。

2020年以来，武汉农商银行违规发放贷款、贷前贷后管理未尽职责、未按规定向监管部门报送关联交易情况、重大关联交易未按要求进行审批、五级分类不准确等21项违法违规行为被罚没900余万元，相关责任人也被予以了处分，反映出其整体内控合规管理水平有待进一步提升。

3. 发展战略

武汉农商银行市场定位清晰，制定的战略目标符合自身特点，有助于其市场竞争力的逐步增强，但鉴于经济增速放缓、同业竞争激烈以及地处新冠疫情核心区使其面临相对复杂的经营环境等因素，具体举措实施效果有待进一步观察。

武汉农商银行制定了“十三五”发展规划，树立“创新、协调、绿色、开放、共享”五大发展理念，主动适应和引领经济金融发展新常态，以“规模、质量、效益、效率、创新”作为战略导向，以“市场化为导向、在增量中实现转型”为原则，以推动建设“特色银行”“精品银行”和“智慧银行”的“三个银行”为战略规划。

“十三五”时期，武汉农商银行的战略目标是建成“立足荆楚、辐射全国、紧系民生、面向未来的精品中型银行集团”。为实现战略目标，武汉农商银行计划实施“十大工程”：一是架构重整工程，逐步建立起以客户为中心，以战略导向、业务匹配为原则的总行部门组织架构；二是外部协作工程，积极与外部政府、金融机构、企业等建立全面战略合作伙伴关系，引入外部资金、人才和技术等资源；三是文化革新工程，推进开放、协作、共赢的企业文化建设；四是业务强基工程，重点发展零售业务和金融市场业务，推进业务转型；五是渠道再造工程，积极推进线下和电子渠道建设；六是区域扩张工程，加强省内和省外高潜力地区扩

张；七是财务精细工程，提升成本管理、预算管理、经营分析等工作的精细度；八是能力提升工程，提升全面风险管理和信息科技技术能力；九是人才激励工程，建立以战略为导向的绩效考核体制；十是运营优化工程，以标准化、流程化、集约化、外部化为原则，推进运营集中，支持渠道再造。

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

五、主营业务分析

1. 经营概况

武汉农商银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。近年来，武汉农商银行结合“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，武汉农商银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。武汉农商银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，武汉农商银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 4）。

表 4 存贷款市场份额

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银行业务在武汉市同业中的市场份额

数据来源：武汉农商银行提供资料，联合资信整理

2. 业务经营分析

（1）公司银行业务

武汉农商银行结合当地经济特色和自身市场定位开展公司银行业务，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，近年来，武汉农商银行加大对公存款产品创新力度，先后上线“大额存单”“季利宝”“月利宝”三款公司存款产品，并对“财智宝”“利享存”两款存量产

品进行优化升级；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。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，武汉农商银行对公存款规模逐年下滑。截至 2019 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 1174.54 亿元（见表 5），占存款总额的 57.69%。

表 5 存款结构

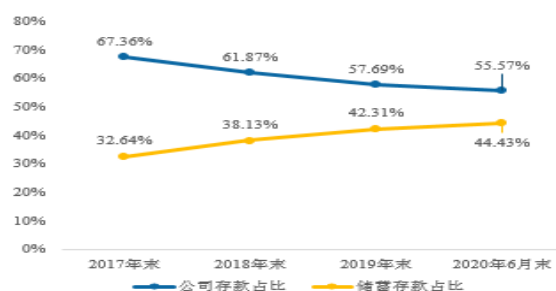
单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
按客户类型划分								
公司存款	1474.38	67.36	1231.94	61.87	1174.54	57.69	1193.24	55.57
储蓄存款	714.57	32.64	759.22	38.13	861.27	42.31	954.14	44.43
按存款期限划分								
定期存款	741.92	33.89	797.37	40.05	919.41	45.16	878.97	40.93
活期存款	1447.03	66.11	1193.78	59.95	1116.40	54.84	1268.41	59.07
合计	2188.94	100.00	1991.16	100.00	2035.81	100.00	2147.38	100.00

注：因四舍五入存在小数点差异

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

图 1 公司存款和储蓄存款占比

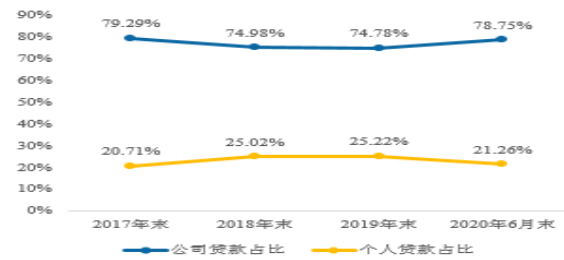


数据来源：武汉农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

公司贷款方面，近年来，武汉农商银行大力夯实与“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，武汉农商银行公司贷款（含贴现，下同）增长较快。截至 2019 年末，武汉农商银行公司贷款余额 1162.58 亿元，占贷款总额的 74.78%（见表 6）。

图 2 公司贷款和个人贷款占比



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

表 6 贷款结构

单位：亿元、%

目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	金额	占比	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	1280.82	78.75
其中：贴现	96.73	7.82	107.73	7.66	140.69	9.05	147.28	11.53
个人贷款	256.15	20.71	352.12	25.02	391.99	25.22	345.65	21.26
合计	1236.86	100.00	1407.30	100.00	1554.56	100.00	1626.47	100.00

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

小微企业业务方面，近年来，武汉农商银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，武汉农商银行小微企业贷款余额 736.25 亿元，占贷款总额的 47.36%。

近年来，武汉农商银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，武汉农商银行涉农贷款规模实现较快增长，2019 年末涉农贷款余额 756.04 亿元，占贷款总额的

48.63%。

近年来，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。截至 2019 年末，武汉农商银行科技型企业贷款余额 126.50 亿元，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。

近年来，武汉农商银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，武汉农商银行绿色信贷余额 61.50 亿元，占贷款总额的 3.96%。

2020 年以来，武汉农商银行结合当地政府部门区域发展规划，重点对政府资金进行积极营销，财政资金规模的增长带动了公司存款规模有所增长；但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

有所下降。截至 2020 年 6 月末，武汉农商银行公司存款余额 1193.24 亿元，占存款总额的 55.57%；公司贷款余额 1280.82 亿元，占贷款总额的 78.75%，其中贴现余额 147.28 亿元。随着疫情逐步得以控制，武汉农商银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

武汉农商银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。

近年来，武汉农商银行围绕“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《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，武汉农商银行储蓄存款余额 861.27 亿元，占存款总额的 42.31%。个人贷款方面，近年来，武汉农商银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，武汉农商银行个人贷款（含个人经营性贷款，下同）余额 391.99 亿元，占贷款总额的 25.22%。

财富管理方面，武汉农商银行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，武汉农商银行发行理财产品 395 期，募集资金 577.74 亿元。

2020 年以来，受新冠肺炎疫情影响，当地居民消费能力显著下降，加之多数楼盘开盘时间延迟，按揭贷款业务受到一定冲击，武汉农商银行个人贷款规模下降较快；得益于产品宣传及考核力度的加强，武汉农商银行储蓄存款规模实现较快增长；理财业务发行规模整体保持平稳。截至 2020 年 6 月末，武汉农商银行储蓄存款余额 954.14 亿元，占存款总额的 44.43%；个人贷款余额 345.65 亿元，占贷款总额的 21.26%。2020 年 1—6 月，武汉农商银行发行理财产品 163 期，募集资金 275.39 亿元。

（3）金融市场业务

武汉农商银行市场融入资金力度不断增加，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。2017—2018 年，随着资管新规的不断推进，武汉农商银行投资资产规模有所收缩，同时其增加了风险相对较低的同业资产配置力度；2019 年，在同业市场资金收益率下降的环境下，武汉农商银行同业资产配置力度有所下降。截至 2019 年末，武汉农商银行同业资产余额 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。

受客户存款规模整体有所下降的影响，为满足资产端业务资金需求，武汉农商银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，武汉农商银行市场融入资金余额

656.53 亿元，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。

武汉农商银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，武汉农商银行投资资产总额 775.06 亿元（见表 7）。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%，为向武汉农商银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。2017—2019 年，武汉农商银行分别实现投资收益（含投资利息收入）29.15 亿元、29.44 亿元与 32.61 亿元。

表 7 投资类资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	余 额	占 比	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	494.25	61.09
其中：政府债券	97.39	13.88	121.46	17.96	127.16	16.41	128.6	26.02
金融债券	35.85	5.11	130.19	19.25	137.54	17.75	148.23	29.99
企业债券	134.30	19.14	165.55	24.48	211.01	27.22	203.01	41.07
同业存单	44.15	6.29	35.79	5.29	34.83	4.49	14.41	2.92
信托及资产管理计划	138.81	19.78	156.34	23.12	150.57	19.43	156.85	19.38
理财产品	222.93	31.77	23.50	3.48	16.45	2.12	25.6	3.16
权益工具	2.26	0.32	2.23	0.33	2.23	0.29	4.23	0.52
股权投资	11.88	1.69	13.19	1.95	15.19	1.96	28.78	3.56
债权融资计划	/	/	10.90	1.61	62.00	8.00	89.8	11.1
其他	14.13	2.01	17.12	2.53	18.09	2.33	9.56	1.19
投资资产总额	701.70	100.00	676.25	100.00	775.06	100.00	809.07	100.00
减：投资资产减值准备		3.23		9.57		14.68		14.99
投资资产净额		698.47		666.68		760.38		794.08

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

2020 年以来，武汉农商银行进一步压缩同业资产规模；存款业务的较好发展为资产端提供了较为充裕的资金，故武汉农商银行适度降低了市场融入资金力度；对债权融资计划配置力度的加

大带动了投资资产规模的增长，投资资产结构整体变化不大。截至 2020 年 6 月末，武汉农商银行同业资产余额 183.03 亿元，占资产总额的 6.08%；市场融入资金余额 542.58 亿元，占负债

总额的 19.56%；投资资产净额 794.08 亿元，新增的债权融资计划计划主要为北金所债权融资计划。

六、风险管理分析

武汉农商银行按照股份制商业银行管理要求，逐步推进全面风险管理体系建设。董事会对风险管理承担最终责任，董事会下设风险与合规管理委员会，负责审核和修订全行风险管理战略、风险管理政策，并对其实施情况、效果以及风险承受能力进行监督和评价。近年来，武汉农商银行积极推进风险管理体系建设，高级管理层下设有风险管理委员会，负责制定风险管理的政策、重大风险管理事件方案，设定适当的风险管理限额和管理机制等，风险管理委员会除定期召开风险管理会议外，还根据市场情况的变化不定期召开会议，对相关风险政策和程序进行调整和修改。高级管理层负责执行董事会制定的风险管理战略，制定风险管理的程序和规程。风险管理部全面统筹的负责风险管理工作，信贷管理部负责不良贷款压降和管控、贷后管理等工作，风险管理的部门之间职责明确，与承担风险的业务部门保持相对的独立性，向董事会和高级管理层提供独立的风险报告。监事会负责对董事会以及高级管理层成员在风险管理方面工作进行监督，对全行风险管理情况进行检查。

1. 信用风险管理

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

度。

近年来，武汉农商银行持续加强风险监测、风险预警和风险分类管理工作，加强风险经理在重点领域、重点业务的风险预警制度，每月按时形成风险监测报告，将风险分类动态调整由按季调整变为按月调整，并对因突发性事件造成信贷资产受影响的贷款进行实时调整；完善和修订征信制度体系，加强信用风险管理工具开发，完善评分模型的应用设计工作，完善零售信贷业务系统的上线工作，实现了对零售客户在准入、贷后管理环节的系统化控制；开展信贷专项检查、押品自查等各类风险专项治理和全面风险排查，强化重点区域、重点行业 and 重点业务的信用风险管控，采取措施化解风险隐患，提出整改方案并落实整改工作；加强监测和预警，定期监测非应计贷款数据，实时掌握非应计贷款余额控制情况和单户千万元以上非应计贷款增减变动情况。

(1) 信贷资产信用风险管理

武汉农商银行房地产及建筑业贷款占比高且占比呈上升趋势，上述行业受国家宏观调控影响较大，需关注房地产相关行业信贷风险及资产质量情况。武汉农商银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，武汉农商银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 8），行业集中度呈现持续下降趋势。针对国家重点调控的房地产行业，武汉农商银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。武汉农商银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，武汉农商银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%，上述行业整体占比较之前年度有所上升。2020 年以来，武汉农商银行投向房地产业和建筑行业的贷款占比进一步上升，整体行业集中度亦有所上升，其中建筑业不良贷款率高于全行不良贷款率，需对房地产相关行业的资产质量保持关注。

表 8 前五大贷款行业分布

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
行 业	占	行 业	占	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	房地产业	13.89
建筑业	11.14	建筑业	11.08	批发和零售业	11.42	建筑业	13.46
房地产业	9.99	房地产业	9.48	房地产业	9.61	批发和零售业	12.60
水利、环境和公共设施	7.71	制造业	7.48	制造业	6.84	制造业	7.51
制造业	7.24	水利、环境和公共设施	7.12	租赁和商务服务业	5.62	租赁和商务服务业	6.20
合 计	53.60	合 计	48.91	合 计	45.70	合 计	53.66

数据来源：武汉农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

武汉农商银行贷款客户集中度整体保持稳定，除政策性银行等豁免主体外，大额风险暴露各项指标未突破监管限制。截至 2019 年末，武汉农商银行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 6.92%和 44.57%，由于当年建筑业及房地产业贷款投放规模加大，相关行业单笔贷款额度相对较大，贷款客户集中度有所回升（见表 9）。大额风险暴露方面，截至 2020 年 6 月末，武汉农商银行最大单家同业单一客户为国家开发银行，风险暴露占一级资本净额的 52.39%；其余风险暴露各项指标均未突破监管限制。

表 9 大额风险暴露情况

单位：%

暴露类型	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
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	9.23
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	12.37
最大单家同业集团客户风险暴露/一级资本净额	--	--	6.85	7.26

最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	--	--	9.29	8.83
单一最大客户贷款/资本净额	6.36	5.44	6.92	/
最大十家客户贷款/资本净额	45.68	42.03	44.57	/

数据来源：武汉农商银行年报及监管报表，联合资信整理

武汉农商银行的贷款担保方式以抵质押和保证为主，信用贷款占比低。截至 2019 年末，武汉农商银行抵质押贷款占贷款总额的 62.04%，保证贷款占贷款总额的 28.45%，其余为信用贷款。在担保公司管理方面，武汉农商银行加强了合作担保机构的准入，对担保公司资质和信用等级均设置了具体要求，并强化专业担保公司违约催收管理，督促担保公司履行代偿责任。整体看，武汉农商银行采取的担保方式对信贷风险的缓释作用较好。

受小微企业经营压力加大等因素影响，武汉农商银行信用风险持续暴露，通过加大不良贷款的处置化解力度，2019 年不良贷款规模和占比得以压降，但关注类贷款占比持续上升，逾期贷款占比较高，考虑到其涉农和中小企业

等客户处于产业链的低端，经营管理及抗风险能力较弱，受经济下行及 2020 年新冠肺炎疫情的冲击较为明显，信贷资产质量面临的下行压力较为严峻，虽然政府及监管部门针对当前形势给予了贷款延期、展期等容忍性政策，但仍需对其未来资产质量情况保持持续关注。由于宏观经济下行，部分小微企业面临市场需求疲软、应收账款回收期延长等情况，经营状况不佳，产生资金链紧张甚至断裂的现象，信用风险有所暴露。与此同时，部分客户经历史转贷后风险逐步显现，部分行业面临持续去产能的压力，盈利状况呈现恶化甚至亏损态势，面临较大的不良反弹压力；加之武汉农商银行作为农信系统银行定位于支农支小，而农业具有生产周期长、易受自然灾害冲击的天然弱势，农业相关贷款的风险压力亦有所上升。此外，随着监管标准的趋严，2018 年武汉农商银行对五级分类标准进行调整，将逾期 90 天以上贷款划入不良贷款，在上述因素的共同作用下，武汉农商银行不良贷款和逾期贷款规模和占比均呈现较明显的上升态势。近年来，武汉农商银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，武汉农商银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。2017—2019 年，武汉农商银行分别核销不良贷款 7.20 亿元、13.23 亿元和 33.68 亿元。由于武汉农商银行对于不良贷款的处置力度较大，2019 年以来整体信贷资产质量有所改善。截至 2019 年末，武汉

农商银行不良贷款余额 43.27 亿元，不良贷款率为 2.78%（见表 9），不良贷款多集中于批发和零售业；关注类贷款占比 10.39%，较之前年度呈现上升态势，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，武汉农商银行将存在可能对偿还产生不利影响因素的贷款从正常类调整为关注类所致；逾期贷款规模和占比整体呈上升趋势，主要是由于批发和零售业等小微企业、实体制造业等行业受经济下行影响较明显所致，2019 年末逾期贷款占比 9.41%；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偏离度。武汉农商银行对照“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，武汉农商银行旗下 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，村镇银行不良贷款率为 1.54%。

2020 年以来，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明显增加，资产质量下行压力加大。对此，武汉农商银行继续保持较大的不良贷款处置力度，截至 6 月末全行累计收回不良贷款 12.37 亿元，其中现金回收 0.23 亿元，债权转让收回现金 0.95 亿元，核销 11.19 亿元。截至 2020 年 6 月末，武汉农商银行不良贷款余额 54.26 亿元，不良贷款率为 3.34%（见表 10）；关注类贷款余额 132.26 亿元，占贷款总额的 8.13%；逾期贷款余额 63.80 亿元，占贷款总额的 3.92%，规模和占比下降明显，主要是由于疫情期间采取了延期等政策以及进行了较大规模的处置所致，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 97.50%。截至 2020 年 6 月末，武汉农商银行旗下 40 余家村镇银行各项贷款余额 86.51 亿元，不良贷款余额 1.65 亿元，村镇银行不良贷款率为 1.91%。

表 10 贷款资产质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	余 额	占 比	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	1439.95	88.53
关注	44.26	3.58	109.17	7.76	161.59	10.39	132.26	8.13
次级	7.40	0.60	14.17	1.01	25.69	1.65	36.75	2.26
可疑	18.96	1.53	36.05	2.56	17.19	1.11	17.06	1.05
损失	0.96	0.08	0.34	0.02	0.39	0.02	0.45	0.03
不良贷款	27.31	2.21	50.56	3.59	43.27	2.78	54.26	3.34
贷款合计	1236.86	100.00	1407.30	100.00	1554.56	100.00	1626.47	100.00
逾期贷款	81.75	6.61	153.46	10.90	146.21	9.41	63.80	3.92
其中：逾期 90 天以上贷款/不良贷款	148.17		97.65		102.31		97.50	

数据来源：武汉农商银行审计报告与监管报表，联合资信整理

（2）非信贷资产信用风险管理

武汉农商银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，整体同业业务风险较为可控。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，总体配置比重不高。截至 2019 年末，武汉农商银行同业资产余额 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。武汉农商银行同业业务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。

武汉农商银行投资资产规模不断扩大且涉及部分违约情况，需对相关风险及后续处置情况保持关注；一定规模的非标投资使其非信贷资产质量管理面临一定压力。武汉农商银行债券投资中政府债券、金融机构债券和企业债券占比较高，其中企业债券外部评级在 AA+ 以上，尚未有违约情况发生；资金信托及资产管理计划投资主要为对在授信额度范围内公司客户的委托债权投资；另有部分武汉金融交易所委托债权投资和北金所债权融资计划投资及部分非标投资，底层资产为企业应收账款等。投资资产质量方面，截至 2019 年末，武汉农商银行购买的证券资产管理计划已逾期金额 10.26 亿元，计提减值准备 6.15 亿元；其中 3 亿元的资产管理计划已

于 2017 年违约，目前项目余额 2.84 亿元，计提减值准备 1.70 亿元。

2020 年以来，武汉农商银行同业资产规模有所下降，2020 年 6 月末同业资产余额 183.03 亿元；其中存放同业款项 8.50 亿元，拆出资金 71.50 亿元，买入返售金融资产 102.10 亿元。投资业务方面，武汉农商银行债权融资计划投资规模进一步增加，总体投资规模保持增长，投资业务无新增违约。此外，出于审慎性考虑，截至 2020 年 6 月末武汉农商银行针对应收款项类投资资产增加减值计提 5.11 亿元，针对投资资产计提的减值准备余额为 14.68 亿元。整体看，武汉农商银行针对信托和资产管理产品不良资产计提的减值准备较为充足。此外，联合资信将持续关注上述资产后续收回情况及未到期投资资产到期回收情况。

武汉农商银行表外业务以发行非保本理财产品及委托贷款为主。截至 2020 年 6 月末，武汉农商银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 87.42 亿元，较上年末小幅下降。

2. 流动性风险管理

武汉农商银行通过限额控制、多项监测手段、开展压力测试等方式管理流动性风险，流动性风险整体可控。武汉农商银行资产负债管理委员会负责全行的流动性风险管理，

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

武汉农商银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，武汉农商银行流动性负缺口主要集中在即时偿还期（见表 11）；3 个月以内的流动性缺口持续收窄，主要是由于期限内的应付债券和同业及其他金融机构存放款项规模增长所致；2019 年，3 个月到 1 年期限流动性缺口由正转负，主要是期限内应付债券规模增长所致。考虑到活期存款的沉淀特性较好，武汉农商银行的流动性压力不明显。

表 11 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2017 年末	2018 年末	2019 年末
即时偿还	-933.65	-959.87	-740.80
3 个月内	107.27	55.87	11.96
3 个月至 1 年	221.94	76.75	-31.36
1 年至 5 年	441.53	479.49	393.38
5 年以上	319.32	468.86	533.10

数据来源：武汉农商银行审计报告，联合资信整理

3. 市场风险管理

武汉农商银行搭建了市场风险管理的基本框架，市场风险管理方式和手段逐步完善。武汉农商银行外币资产规模小，面临的市场风险主要为利率风险。近年来，武汉农商银行进一步健全完善市场风险管理体制，形成了前、中、后台三道防线。金融市场部作为市场风险管理的第一道防线，负责包括管理

本外币投资组合以及开展日常风险的识别、计量、评估与控制。计划财务部负责银行账户市场风险管理，设定资产负债的期限结构和提出利率结构调整的建议。风险管理部根据风险管理委员会的授权制定市场风险政策及管理其整体市场风险敞口，设定限额指标，对市场风险状况进行定期评估。

武汉农商银行主要通过市值重估、敏感性分析、债券资产风险分类、压力测试等方法，对市场风险头寸和水平进行评估和计量。武汉农商银行建立了市场风险监测报告制度，定期不定期向高级管理层汇报；针对主要涉及市场风险的资金业务建立了资金业务管理系统，并不断改进其分析和实时监测功能；进一步加强了债券限额管理，严格控制债券准入评级、久期、集中度等指标，增强市场分析和预判能力，提高市场敏感度，合理配置债券资产，优化债券资产结构。近年来，武汉农商银行利率风险负缺口集中在 3 个月期限内（见表 12），主要是活期存款规模较大所致；3 个月到 1 年的利率重定价缺口持续收窄并转为负缺口，主要是由于上述期限内的应付债券和同业及其他金融机构存放款项规模有所增长所致；2019 年 1 年至 5 年利率重定价缺口大幅缩小，主要是期限内吸收存款规模大幅增长所致。

表 12 利率重定价缺口情况 单位：亿元

期 限	2017 年末	2018 年末	2019 年末
3 个月以内	-607.85	-593.66	-346.45
3 个月至 1 年	169.89	58.12	-69.78
1 年至 5 年	424.75	459.16	328.99
5 年以上	175.58	247.58	269.32

数据来源：武汉农商银行审计报告，联合资信整理

4. 操作风险管理

武汉农商银行全面风险管理体系逐步完善，风险管理水平不断提高。近年来，武汉农商银行依据《武汉农商银行操作风险管理办法》，明确操作风险管理的基本原则和管

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

七、财务分析

武汉农商银行提供了 2017—2019 年与 2020 年上半年合并财务报表，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，并均出具了标准无保留意见的审计报告；2020 年上半年财务报表未经审计。

1. 资产质量

武汉农商银行资产规模保持稳步增长，2020 年以来在贷款规模增速放缓的背景下资产规模增速有所放缓；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投资存在违约，需关注未来回收情况。截至 2019 年末，武汉农商银行资产总额为 2994.90 亿元（见表 13），主要由贷款和垫款与投资资产组成。

表 13 资产结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	578.23	21.25	329.04	12.33	442.73	14.78	427.83	14.22
贷款和垫款	1157.16	42.52	1321.02	49.51	1476.45	49.30	1549.90	51.51
同业资产	228.72	8.40	289.17	10.84	250.14	8.35	183.03	6.08
投资资产	698.47	25.66	666.68	24.98	760.38	25.39	794.08	26.39
其他类资产	59.08	2.17	62.44	2.34	65.20	2.18	54.10	1.80
资产合计	2721.65	100.00	2668.35	100.00	2994.90	100.00	3008.94	100.00

数据来源：武汉农商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

近年来，武汉农商银行现金类资产规模整体呈下降趋势，主要由于贷款业务对资金需求增加所致。截至 2019 年末，武汉农商银行现金类资产余额 442.73 亿元，主要为存放中央银行法定准备金和超额存款准备金。

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，同业资产包括存放同业款项、买入返售金融资产和拆出资金。2017—2018 年，在满足贷款资金需求的前提下，武汉农商银行将富余资金配置由投资资产向同业资产倾斜；2019 年，在同业市场收益率下降的影响下，同业资产规模有所下降。截至 2019 年末，武汉农商银行同业资产余额 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。

近年来，武汉农商银行深化银政合作，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，武汉农商银行发放贷款和垫款净额 1476.45 亿元，占资产总额的 49.30%。近年来，在部分小微企业经营状况不佳、转贷客户风险逐步显现以及将逾期 90 天以上贷款划入不良贷款等因素的影响下，武汉农商银行不良贷款余额及不良贷款率整体呈上升趋势，拨备覆盖水平下滑较为明显。截至 2019 年末，武汉农商银行不良贷款率为 2.78%；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%（见表 14）。考虑到关注类贷款占贷款总额的比重较大，未来存在下迁可能，武汉农商银行拨备计提面临一定压力。

表 14 贷款拨备水平 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
贷款减值准备余额	79.70	86.27	78.11	75.35
拨备覆盖率	291.80	170.64	180.54	138.85
贷款拨备率	6.44	6.13	5.02	4.63

数据来源：武汉农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

近年来，受金融行业监管政策加强的影响，武汉农商银行不断优化投资资产结构，大幅压缩理财产品投资规模，并加大债券配置力度，投资资产规模整体呈上升趋势。截至 2019 年末，

武汉农商银行投资资产净额为 760.38 亿元，占资产总额的 25.39%（见表 15）。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，武汉农商银行针对应收款项类投资计提的减值准备余额为 14.68 亿元。

表 15 投资类资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	0.12	0.02	6.51	0.98	3.47	0.46	1.50	0.19
可供出售金融资产	183.54	26.28	329.25	49.39	423.80	55.74	417.61	52.59
持有至到期投资	130.26	18.65	119.45	17.92	139.16	18.30	143.68	18.09
应收款项类投资	372.67	53.35	198.28	29.74	178.77	23.51	202.51	25.50
长期股权投资	11.88	1.70	13.19	1.98	15.19	2.00	28.78	3.62
投资类资产净额	698.47	100.00	666.68	100.00	760.38	100.00	794.08	100.00

数据来源：武汉农商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

2020 年以来，武汉农商银行贷款增速有放缓的趋势，其资产配置由同业资产向投资资产倾斜，整体资产规模增长不大，资产结构基本保持稳定。截至 2020 年 6 月末，武汉农商银行资产总额 3008.94 亿元，较上年末增长 0.47%。其中，贷款净额 1549.90 亿元，较上年末增长 4.97%；投资资产净额 794.08 亿元，较上年末增长 4.43%；同业资产净额 183.03 亿元，较上年末下降 26.83%。

2. 负债结构及流动性

武汉农商银行市场融入资金力度的加大促使负债规模整体呈上升趋势，负债结构有所调整，2020 年以来随着资产端需求的放缓负债总额小幅下降。但存款规模整体呈下行态势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，武汉农商银行负债总额 2744.78 亿元（见表 16）。

表 16 负债结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
市场融入资金	275.24	10.98	397.06	16.34	656.53	23.92	542.58	19.56
客户存款	2188.94	87.31	1991.16	81.93	2035.81	74.17	2147.38	77.42

其中：储蓄存款	714.57	28.50	759.22	31.24	861.27	31.38	954.14	34.40
其他类负债	42.77	1.71	42.07	1.73	52.44	1.91	83.73	3.02
负债合计	2506.95	100.00	2430.29	100.00	2744.78	100.00	2773.69	100.00

数据来源：武汉农商银行审计报告与财务报表，联合资信整理

客户存款是武汉农商银行最主要的资金来源。近年来，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，武汉农商银行客户存款规模整体呈下降趋势。截至 2019 年末，武汉农商银行客户存款余额 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。

近年来，武汉农商银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，武汉农商银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。

2020 年以来，武汉农商银行公司存款与储蓄存款规模均呈增长态势；资产端需求相对不高，市场融入资金力度下降较快，导致负债规模增长乏力。截至 2020 年 6 月末，武汉农商银行负债总额 2773.69 亿元，较上年末增长 1.06%。其中，客户存款余额 2147.38 亿元，较上年末增长 5.48%；市场融入资金余额 542.58 亿元，较上年末下降 17.36%。

武汉农商银行部分流动性指标下降较为明显，需关注未来存贷款业务规模走势对流动性水平带来的影响。

流动性指标方面，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

农商银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；在贷款规模的稳步增长与存款规模整体呈下降趋势的共同影响下，人民币存贷比整体增长较快，净稳定资金比例下降较为明显；流动性匹配率相对较为稳定。截至 2020 年 6 月末，武汉农商银行人民币流动性比例为 65.84%，净稳定资金比例为 104.80%，流动性匹配率为 153.63%，人民币存贷比为 73.50%（见表 17）。

表 17 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
人民币流动性比例	53.77	57.51	73.70	65.84
净稳定资金比例	148.76	131.36	109.82	104.80
流动性匹配率	--	150.18	155.87	153.63
人民币存贷比	56.66	71.95	76.51	73.50

数据来源：武汉农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

武汉农商银行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，各项盈利指标均逐年下降，盈利水平有待提升；2020 年以来，减费让利政策的实施以及定期存款规模的增长导致武汉农商银行净利润同比明显下滑。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，武汉农商银行实现营业收入 82.05 亿元，其中利息净收入占比 34.55%；实现净利润 15.63 亿元（见表 18）。

表 18 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1—6 月
营业收入	82.65	86.04	82.05	27.04
利息净收入	48.89	52.61	46.34	9.34
手续费及佣金净收入	3.55	1.99	1.98	0.95

投资收益	29.15	29.44	32.61	16.67
营业支出	50.38	56.96	63.97	22.18
业务及管理费	26.66	30.81	33.50	10.26
资产减值损失	23.03	25.31	29.73	11.51
拨备前利润总额	55.27	55.17	48.59	16.23
净息差	3.09	2.91	2.60	1.73
净利润	24.99	23.23	15.63	3.93
成本收入比	32.65	35.81	40.83	37.94
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：武汉农商银行审计报告及财务报表，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。2017—2018 年，由于贷款规模及同业资产规模的增长，武汉农商银行利息净收入持续增长；2019 年，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。2019 年，武汉农商银行实现利息净收入 46.34 亿元。近年来，得益于债券投资力度的加大，武汉农商银行投资收益保持增长。2019 年，武汉农商银行实现投资收益 32.61 亿元。其中，债券利息收入 20.15 亿元，理财产品和信托及资产管理计划利息收入共计 9.56 亿元。

武汉农商银行营业支出主要为业务及管理费和资产减值损失。近年来，随着村镇银行设立过程中的网点扩张和人员增长，武汉农商银行业务及管理费用逐年上升。随着贷款规模的增长以及信贷资产质量的下滑，武汉农商银行资产减值准备计提规模逐年增加。2019 年，武汉农商银行成本收入比为 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。

近年来，武汉农商银行定期存款规模的扩大以及贷款定价水平的下降使得净息差水平不断收窄；利息净收入整体呈下降趋势，加之营业支出逐年上升，导致净利润下降较

为明显，各项盈利指标亦呈下降趋势。2019 年，武汉农商银行实现净利润 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%。

2020 年以来，对因受新冠肺炎疫情影响暂时出现资金周转困难的企业，武汉农商银行对其实行了一系列减费让利政策，导致利息净收入同比明显下降，导致武汉农商银行净息差水平明显收窄，净利润同比明显下降。2020 年 1—6 月，武汉农商银行实现营业收入 27.04 亿元，同比下降 10.96%；实现净利润 3.93 亿元，同比下降 66.34%。

4. 资本充足性

武汉农商银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。

武汉农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2017—2019 年，武汉农商银行以利润转增股本的方式分别增加股本 1.31 亿元、1.13 亿元和 1.16 亿元，同时分别派发现金股利 4.38 亿元、4.51 亿元和 5.78 亿元，占当期净利润的比重分别为 18.90%、18.05%和 24.88%，分红力度的增加致使利润对资本的补充能力有所减弱。截至 2019 年末，武汉农商银行股东权益合计 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。

2017—2019 年，武汉农商银行成功发行二级资本债券的规模分别为 15.00 亿元、10.00 亿元与 15.00 亿元，对资本起到一定补充作用。但随着贷款业务的稳步发展与企业债券投资规模的增长，武汉农商银行风险加权资产规模增长较快，风险资产系数整体呈上升趋势，对核心资本形成一定消耗。截至 2019 年末，

武汉农商银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%。截至 2019 年末，武汉农商银行资本充足率为 14.21%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均分别为 11.12%与 11.09%，资本充足（见表 19）。

表 19 资本充足性指标

单位：亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
核心一级资本净额	196.41	221.44	234.46	281.43
一级资本净额	196.87	222.06	235.06	220.35
资本净额	231.49	270.92	300.35	281.43
风险加权资产余额	1655.76	1905.16	2113.35	2165.35
风险资产系数	60.84	71.40	70.56	71.96
股东权益/资产总额	7.89	8.92	8.35	7.82
资本充足率	13.98	14.22	14.21	13.00
一级资本充足率	11.89	11.66	11.12	10.18
核心一级资本充足率	11.86	11.62	11.09	10.18

数据来源：武汉农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

2020 年以来，武汉农商银行贷款拨备率的降低致使超额贷款损失准备随之下降，从而导致二级资本规模有所下降，且贷款业务规模保持增长导致风险加权资产余额有所增长。在以上因素的影响下，武汉农商银行资本充足性指标较上年末均有所下降。截至 2020 年 6 月末，武汉农商银行资本充足率为 13.00%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 10.18%，需关注未来资本充足性指标变动情况对其业务开展的影响。

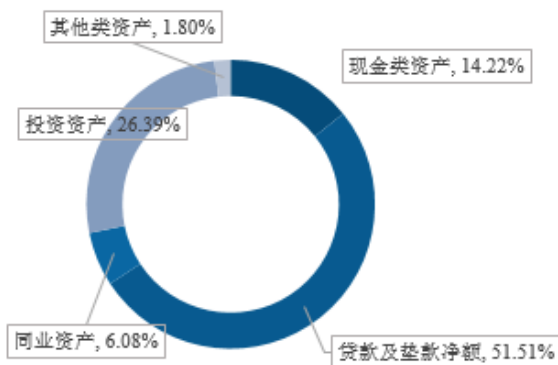
八、债券偿付能力分析

武汉农商银行拟发行总规模为人民币 10 亿元的小型微型企业贷款专项金融债券为一般负债，遇发行人破产清算，其偿还顺序居于长期次级债务、混合资本债券以及发行人股权之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，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。即遇本行破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

从资产端来看，截至 2020 年 6 月末，武汉农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 4），其中贷款和垫款净额占资产总额的 51.51%，不良贷款率为 3.34%；投资资产净额占比 26.39%，其中债券占投资资产的 62.24%，购买的证券资产管理计划已逾期金额 10.26 亿元，针对投资资产计提的减值准备余额为 14.68 亿元，减值计提较为充分。整体看，武汉农商银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，武汉农商银行持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券的规模较大，资产端流动性水平较好。

图 4 2020 年 6 月末资产结构

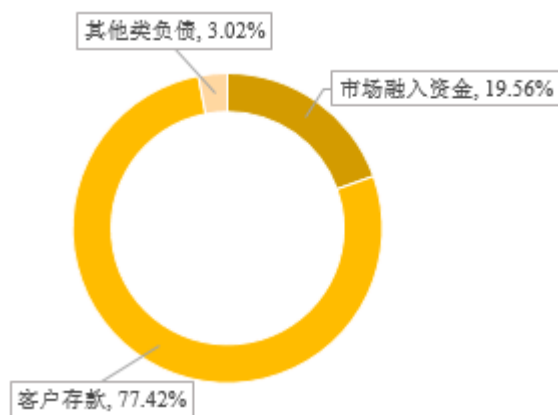


数据来源：武汉农商银行财务报表，联合资信整理

内武汉农商银行信用水平将保持稳定。

从负债端来看，截至 2019 年 6 月末，武汉农商银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 77.42%，其中储蓄存款占客户存款的 44.43%；市场融入资金占比 19.56%。整体看，武汉农商银行负债以客户存款为主，负债稳定性较好。

图 5 2020 年 6 月末负债结构



数据来源：武汉农商银行财务报表，联合资信整理

整体看，联合资信认为武汉农商银行未来业务经营能够，能够为本期小型微型企业贷款专项金融债券提供足额本金和利息，本期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

The organizational chart of the China Rural Financial Group is structured as follows:

- Shareholders' Meeting (股东大会)**
 - Board of Directors (董事会)**
 - Board Office/Listing Preparation Office (董事会办公室/上市筹备工作办公室)
 - Management Layer (经营管理层)**
 - Longjiang Village Branch Finance (长江村镇授信金融)
 - Company Business Department (公司业务部)
 - Retail Business Department (零售业务部)
 - Trade Finance Department (贸易金融部)
 - Network Finance Department (网络金融部)
 - Financial Markets Department (金融市场部)
 - Asset Management Department (资产管理部)
 - Risk Management Department (风险管理部)
 - Compliance Department (合规管理部/消费者权益保护中心)
 - Credit Management Department (信贷管理部)
 - Credit Review Department (授信审查部)
 - Financial Planning Department (计划财务部)
 - Accounting Management Department (会计管理部)
 - Information Technology Department (信息科技部)
 - Asset Protection Department (资产保全部)
 - New Rural Financial Services Office (新巴塞尔协议办公室)
 - Strategic Development Department (战略发展部)
 - Three Rural Business Management Department (三农业务管理部)
 - Office (办公室)
 - Human Resources Department (人力资源部)
 - Party Discipline Inspection Department (纪检监察部)
 - Party Discipline Inspection Office (党群工作部/党委办)
 - Party Discipline Inspection Office (纪委)
 - Operational Management Department (营运管理部)
 - Audit and Accounting Department (审计稽核部)
 - Security Department (保卫部)
 - Internal Audit Department (稽查室)
 - Supervision Department (监察部)
 - Administration Department (行政管理部)
 - Board of Supervisors (监事会)**
 - Supervisors Office (监事会办公室)

The chart also includes various regional branches and specialized centers, such as the Longjiang Village Branch Finance, the Company Business Department, the Retail Business Department, the Trade Finance Department, the Network Finance Department, the Financial Markets Department, the Asset Management Department, the Risk Management Department, the Compliance Department, the Credit Management Department, the Credit Review Department, the Financial Planning Department, the Accounting Management Department, the Information Technology Department, the Asset Protection Department, the New Rural Financial Services Office, the Strategic Development Department, the Three Rural Business Management Department, the Office, the Human Resources Department, the Party Discipline Inspection Department, the Party Discipline Inspection Office, the Party Discipline Inspection Office, the Operational Management Department, the Audit and Accounting Department, the Security Department, the Internal Audit Department, the Supervision Department, and the Administration Department.

附录 2 同业对比表

2019 年指标	无锡农商银行	滨海农商银行	萧山农商银行	武汉农商银行
资产总额（亿元）	1619.12	1640.80	1764.18	2994.90
贷款总额（亿元）	849.31	851.89	987.60	1554.56
存款总额（亿元）	1281.96	1112.44	1364.83	2035.81
储蓄存款/负债（%）	34.50	45.95	51.11	31.38
股东权益（亿元）	117.30	163.26	145.22	250.12
不良贷款率（%）	1.21	2.24	1.01	2.78
逾期 90 天以上贷款/不良贷款（%）	66.15	99.54	84.51	102.31
拨备覆盖率（%）	288.18	162.63	590.92	180.54
资本充足率（%）	15.85	15.04	15.13	14.21
核心一级资本充足率（%）	10.20	10.56	13.10	11.09
流动性比例（%）	94.10	28.28	76.06	65.84
平均资产收益率（%）	0.79	0.29	0.88	0.55
平均净资产收益率（%）	11.22	3.45	10.31	6.40
主体级别	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺

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

2. 表格中所列示的主体级别，为联合资信评定该商业银行的最新评级结果

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 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	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
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 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

联合资信评估股份有限公司关于 武汉农村商业银行股份有限公司 2020年小型微型企业贷款专项金融债券 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本次债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

武汉农村商业银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本次债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

武汉农村商业银行股份有限公司或本次债项如发生重大变化，或发生可能对武汉农村商业银行股份有限公司或本次债项信用等级产生较大影响的重大事项，武汉农村商业银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

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

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

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