

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的长沙银行股份有限公司 2017 年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。



跟踪评级公告

联合[2017] 499 号

联合资信评估有限公司通过对长沙银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定维持长沙银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，2015 年第一期金融债券（5 亿元）信用等级为 AA⁺，2015 年第二期金融债券（15 亿元）信用等级为 AA⁺，2016 年二级资本债券（50 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一七年四月十日



长沙银行股份有限公司

2017年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA⁺
金融债券信用等级: AA⁺
二级资本债券信用等级: AA
评级展望: 稳定

评级时间: 2017年4月10日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA⁺
金融债券信用等级: AA⁺
次级债券信用等级: AA
评级展望: 稳定

评级时间: 2016年4月25日

主要数据

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	3835.05	2853.66	2166.28
股东权益(亿元)	203.62	178.16	132.52
不良贷款率(%)	1.19	1.22	1.28
拨备覆盖率(%)	263.05	234.00	210.94
贷款拨备率(%)	3.13	2.85	2.70
流动性比例(%)	48.60	45.12	45.22
股东权益/资产总额(%)	5.31	6.24	6.12
资本充足率(%)	12.29	12.16	12.37
一级资本充足率(%)	9.00	10.62	10.62
核心一级资本充足率(%)	8.99	10.62	10.61

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	100.41	83.96	64.27
拨备前利润总额(亿元)	64.68	50.46	37.94
净利润(亿元)	32.52	27.68	23.93
成本收入比(%)	32.07	31.00	31.68
拨备前资产收益率(%)	1.93	1.41	1.51
平均资产收益率(%)	0.97	1.10	1.17
平均净资产收益率(%)	17.03	17.82	21.14

数据来源: 长沙银行审计报告和年度报告, 联合资信整理。

分析师

葛成东 张博

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

2016年,长沙银行股份有限公司(以下简称“长沙银行”)根据战略发展需要以及风险控制要求,调整和优化公司组织架构体系,内部控制及风险管理体系进一步完善;各项业务发展势头良好,公司存款业务在长沙地区保持较强市场竞争力,盈利能力较强;得益于二级资本债券的发行以及良好的资本内生增长能力,其资本保持较充足水平。联合资信评估有限公司确定长沙银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺,2015年第一期金融债券(5亿元)信用等级为AA⁺,第二期金融债券(15亿元)信用等级为AA⁺,2016年二级资本债券(50亿元)信用等级为AA,评级展望为稳定。该评级结论反映了长沙银行股份有限公司金融债券和二级资本债券违约的风险很低。

优势

- 内部控制和风险管理体系较为完善;
- 存款业务在当地金融机构同业中具有较强的市场竞争力;
- 业务发展势头良好,盈利能力强,利润留存对资本的补充作用明显;
- 2016年二级资本债券发行后,资本保持充足水平,同时首次公开发行人A股计划稳步推进中,并拟定了新一轮增资扩股方案,这将有助于增强核心资本实力。

关注

- 信贷资产质量面临下行压力,核销力度明显加大,对当期净利润形成一定负面影响;
- 理财产品、资产管理计划、信托计划投资规模较大,相关风险值得关注;

- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行运营产生一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由长沙银行股份有限公司（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、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发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因发行人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、本次信用评级是对发行人发行的 2015 年第一期金融债券、2015 年第二期金融债券、2016 年二级资本债券出具的年度定期跟踪报告，本跟踪评级结果自发布之日起至相关存续债券到期兑付日有效；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。

联合资信评估有限公司

二零一七年四月十日



长沙银行股份有限公司

2017年跟踪信用评级报告

一、主体概况

长沙银行股份有限公司（以下简称“长沙银行”）是在原长沙市 14 家城市信用社基础上组建成立的股份制城市商业银行，2008 年正式更名为长沙银行股份有限公司。截至 2016 年末，长沙银行股本总额 30.79 亿元，其中第一大股东长沙市财政局持股比例为 21.39%，前五大股东及持股情况见表 1，股权结构见附录 1。

表 1 前五大股东及持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	长沙市财政局	21.39
2	湖南新华联建设工程有限公司	9.40
3	湖南省通信产业服务有限公司	8.57
4	湖南友谊阿波罗商业股份有限公司	7.42
5	湖南兴业投资有限公司	7.14
合计		53.92

截至 2016 年末，长沙银行已拥有包括广州、株洲、湘潭、常德、娄底、郴州、益阳、怀化等在内的 29 家分支机构，237 个营业网点（含社区支行），控股发起湘西、祁阳、宜章三家村镇银行股份有限公司；员工人数总计 4543 人。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	付息方式
16 长沙银行二级	二级资本债券	50 亿元	10 年期	票面利率 4.18%，在第 5 年末附发行人赎回权	年付
15 长沙银行 01	金融债券	5 亿元	5 年期	票面利率 5.25%，在第 3 年末附发行人赎回权	年付
15 长沙银行 02	金融债券	15 亿元	5 年期	票面利率 4.25%，在第 3 年末附发行人赎回权	年付

数据来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

（1）国内经济环境

2016 年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公

截至 2016 年末，长沙银行资产总额 3835.05 亿元，其中发放贷款和垫款净额 1149.72 亿元；负债总额 3631.43 亿元，其中客户存款余额 2733.77 亿元；股东权益 203.62 亿元；不良贷款率 1.19%，拨备覆盖率 263.05%；资本充足率 12.29%，一级资本充足率 9.00%，核心一级资本充足率 8.99%。2016 年，长沙银行实现营业收入 100.41 亿元，净利润 32.52 亿元。

公司地址：长沙市芙蓉中路 1 段 433 号

法定代表人：朱玉国

二、已发行债券概况

2016 年 4 月，长沙银行发行了 50 亿元二级资本债券，同年 12 月到期兑付了 2011 年发行的 13 亿元次级债券。截至本报告出具日，长沙银行已发行且在存续期内的二级债券本金为 50 亿元，金融债券债券本金 20 亿元，概况见表 2。

2016 年和 2017 年，长沙银行依据债券相关条款，在付息日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。

投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际 GDP 增速为 6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表 3）。具体来看，产业结

构继续改善，固定资产投资缓中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016年，全国一般公共预算收入15.96万亿元，较上年增长4.5%；一般公共预算支出18.78万亿元，较上年增长6.4%；财政赤字2.83万亿元，实际财政赤字率3.8%，为2003年以来的最高值，财政政策继续加码。2016年，央行下调人民币存款准备金率0.5个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对GDP增长的贡

献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望2017年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及2016年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年GDP增速或有所下降，但预计仍将保持在6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表3 宏观经济主要指标 单位：%/亿美元

项目	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.6	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	9.6	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014-2016年进出口贸易差额的单位为亿元。

（2）区域经济发展概况
长沙银行经营区域主要集中在长沙地区，

长沙作为湖南省的省会城市，是一座以机械、纺织、商贸和食品加工业为主的综合性工商业城

市，亦是中西部地区主要的区域性中心城市之一。长沙经济较发达，高新技术依托专业园区发展迅猛，已培植了一批高新技术产业群，形成了电子信息、先进制造技术、新材料、生物医药和高科技食品等五大高新技术产业群，拥有中联重科、三一重工、三河智能等高端装备制造企业。“十二五”以来，长沙逐步转变经济增长方式，优化经济结构，大力发展以金融保险、旅游、电子商务为主的现代服务业和以交通运输、邮电为主的生产性服务业。2016年，长沙市实现地区生产总值9323.70亿元，同比增长9.4%，增幅有所放缓；第一产业实现增加值370.95亿元，同比增长3.0%；第二产业实现增加值4513.23亿元，同比增长7.3%；第三产业实现增加值4439.52亿元，同比增长12.4%。完成固定资产投资6693.32亿元，同比增长13.9%，增幅有所回落；其中，房地产开发投资1260.55亿元，同比增长26.5%。完成一般公共预算收入1231.02亿元，同比增长10.6%；完成地方一般公共预算收入743.70亿元，同比增长3.4%；完成政府性基金预算收入309.54亿元，同比下降24.4%；一般公共预算支出为1026.33亿元，同比增长10.2%。未来，长沙市政府将进一步提高城市国际化水平、加快产业高端化进程，经济有望持续健康发展。

长沙市经济的良性运行为辖区内金融机构提供了良好的发展空间。2016年，长沙地区金融机构存贷款规模稳步增长。截至2016年末，长沙市金融机构各项存款余额15488.77亿元，较上年末增长1423.11亿元；长沙市金融机构各项贷款余额为13866.96亿元，较上年末增长1543.09亿元。

总体看，长沙地区经济结构调整取得一定成效，经济运行情况良好，但近年来，受宏观经济环境的影响，长沙地区制造业支柱企业经营承受较大压力，对产业链相关企业形成一定负面影响。此外，随着金融机构数量的增加，长沙地区金融同业间的市场竞争日益激烈。

2. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至2016年末，我国商业银行资产总额181.69万亿元，负债总额168.59万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润1.65万亿元，资产利润率0.98%，资本利润率13.38%，盈利能力持续下降（见表4）。

2016年，金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据，截至2016年末，我国商业银行不良贷款余额1.51万亿元，不良贷款率1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平，但计提压力凸显。另一方面，受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单的方式，促进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此，2016年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时，监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，并对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性，2016年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据wind统计数据，2016年末同业存单发行规模达6.3万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更

多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利能力方面，2016年随着生息资产规模的持续增长，我国商业银行仍能实现较好收益，但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响，其盈利水平持续弱化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收入比重持续上升。

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的内生增长作用进一步减弱。2016年，商业银行倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据，截至2016年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为10.75%，平均一级资本充足率为11.25%，平均资本充足率为13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

表4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

2016年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016年3月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现

资产和风险的真实、完全转移，意味着AMC为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。

2016年10月，中国财政部、银监会下发了《金融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的10户降低为3户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和

穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

长沙银行按照《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、高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。股东大会是长沙银行的最高权力机构，董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督和管理的职能。

长沙银行董事会由 15 名董事组成，其中独立董事 5 名。董事会下设战略、风险控制与关联交易、审计、薪酬及提名 4 个专门委员会。监事会由 5 名监事组成，其中股东监事 1 名，职工监事 2 名，外部监事 2 名。监事会下设监事会办公室、提名委员会和监督委员会。高级管理层由 11 名成员组成，其中行长 1 名，副行长 5 名，总审计师 1 名，董事会秘书 1 名，行长助理 3 名。长沙银行高级管理层在董事会的授权下，较好地执行了董事会批准的各项战略规划及经营政策。

2016年，长沙银行根据战略发展需要以及风险控制要求，对总行机构设置及职能进行调整，不断完善前中后台相互分离的公司组织架构。目前，长沙银行前台包括公司条线、金融市场条线以及零售条线等业务部门，中台包括

风险管理、授信审批、合规管理等管理部门，后台包括人力资源、办公室、IT规划、信息技术等支持部门。组织结构图见附录2。

长沙银行构建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内控合规部门组成的内控体系三道防线，并结合自身发展状况，制定了覆盖各项业务前、中、后台环节的管理制度及操作流程。审计部负责在全行范围内开展稽核审计工作。2016年，长沙银行加大力度开展内控专项检查，涉及授信业务、资金业务、柜台业务、表外业务等重点业务，对发现的问题，下发内控合规告知书、整改通知书以及合规风险控制意见书，并督促整改。

总体看，长沙银行公司治理的规范化程度逐步提高，持续加强内部控制体系建设，不断完善公司组织架构，丰富内部控制手段和措施，整体内部控制水平有所提升。

五、主要业务经营分析

长沙银行业务和网点主要集中在长沙地区，得益于长沙地区较好的经济环境、股东的支持以及自身网点优势，长沙银行在长沙地区具有较强的市场竞争力，一般性存款排名长沙地区第一，非金融企业存款总额在全省排名第一。

1. 公司银行业务

2016年，长沙银行在坚持差异化、特色化、专业化的营销策略基础上，对公司客户按照战略型、重点型、成长型实行营销分级管理。对于战略型政务客户，长沙银行推行主办行营销管理机制以及“系统+服务”的综合营销模式。对于重点型集团客户，长沙银行采取资产业务与中间业务的联动营销模式，通过推广现金管理系统、专家理财、财务顾问、VIP 专属服务等中间业务，营销和维护集团客户。对于成长型中小企业客户，长沙银行推行专营机构模式，

针对不同属性的客户搭建中心市场平台、专业园区平台、行业协会平台、知名商会平台、银证合作平台等五大类平台，依托规范的授信模式对各平台上的公司客户实施批量营销、集体授信，同时坚持“一户一策”原则，在发挥平台规模效应的同时控制风险。长沙银行差异化的营销策略取得了较好的市场效应，公司银行业务竞争力得到强化。

2016年，长沙银行公司存款规模（含保证金存款、财政性存款、国库定期存款以及其他存款，下同）增长较快。截至2016年末，长沙银行公司存款余额2071.85亿元，占存款总额的75.79%，占比保持稳定。长沙银行公司贷款余额（含贴现、贸易融资和其他贷款，下同）快速增长。截至2016年末，长沙银行公司贷款余额922.31亿元，占贷款总额的77.71%，占比较前两年有所上升。2016年，长沙银行公司银行业务实现利息净收入55.58亿元，收益贡献度持续提升。

2016年，长沙银行在巩固“政务银行”优势的同时，持续深化业务战略转型，将业务重心向中小微信贷业务倾斜，通过加大信贷投放比重、放宽风险容忍度、提高业务考核权重等措施，有效提高分支机构开展中小微信贷业务的积极性。目前，长沙银行共设立了20家专营支行，重点负责经营管理100万元至3000万元的中小微企业信贷业务。截至2016年末，长沙银行中小微型企业贷款余额757.58亿元，占公司贷款总额的比重超过80%，占比高。

总体看，长沙银行公司银行业务客户定位明确，营销措施得力，中小企业信贷业务发展势头良好，公司银行业务竞争力得到增强。

2. 零售银行业务

长沙银行零售银行业务以“大零售”银行为转型目标，将零售银行业务客户划分为大众市民、中小企业主、收入稳定的工薪族三大类，并制定相应的零售产品整合营销战略。2016年，长沙银行按照个人客户分层维护机制，实施总、

分、支三级联动维护机制，重点开拓和维护高价值客户群体，着力开展各项营销活动，加大产品创新力度，不断丰富零售银行业务产品体系，并加快推进社区银行、自助银行等营销渠道建设，推动零售银行业务稳步发展。

截至2016年末，长沙银行个人存款余额661.93亿元，占存款总额的24.21%。2016年，长沙银行逐步调整个人信贷业务结构，压缩个人机械工程按揭贷款规模，加大力度发展个人住房按揭贷款业务，个人信贷业务取得一定进展。截至2016年末，长沙银行个人贷款余额264.56亿元，占贷款总额的22.29%。其中，个人住房抵押贷款余额51.70亿元，其余主要是个人经营性贷款。

总体看，长沙银行零售银行业务客户定位明确，零售银行产品体系不断完善，个人存款规模保持增长，个人贷款业务结构调整初见成效。

3. 同业及资金业务

2016年，长沙银行着力加强与同业机构的合作，不断拓宽资金来源渠道，并积极与信托、证券、金融租赁等金融机构同业合作，开展资金融通类、资产管理类等同业业务，因此传统存放同业、买入返售等同业资产规模有所下降；同时，长沙银行积极通过发行同业存单的方式，改善负债结构，缓解资金成本压力，因此传统的同业负债依赖度也有所下降。截至2016年末，长沙银行同业资产余额117.86亿元，占资产总额的3.07%；同业负债余额274.79亿元，占负债总额的7.57%。2016年，长沙银行同业业务利息净支出有所下降。

长沙银行资金业务品种包括债券、理财产品、信托计划和资产管理计划投资等。2016年，长沙银行持续加大投资力度，并结合市场行情走势，调整和优化投资类资产结构，资金业务取得了较好的投资利息收入。截至2016年末，长沙银行标准化债务融资工具投资余额735.17亿元。其中，国债和政府债券占52.68%，政策

性金融债券占 30.46%，其余为企业债、金融债、同业存单和资产支持证券。长沙银行持有的信用债券主体评级较高，面临的信用风险可控。截至 2016 年末，长沙银行理财产品和资产管理计划投资余额合计 987.35 亿元，信托计划投资余额 267.03 亿元，长沙银行将上述资产全部纳入应收款项类投资科目，计提减值准备 7.27 亿元。2016 年，长沙银行实现投资收益（债券买卖价差）1.97 亿元，实现投资利息收入 80.91 亿元。

2016 年，长沙银行持续大力发展理财业务，加大理财产品开发与营销力度。在销售渠道上，长沙银行配置了专业理财经理团队，并新增个人网上银行理财销售渠道。除此之外，长沙银行还优化发行流程，提高理财产品发行频率，较好地满足了优质客户的理财需求。

整体看，长沙银行加强了同业及资金业务运营力度，资金运营收益较好，投资利息收入贡献度不断提升。

六、财务分析

长沙银行提供了 2016 年合并财务报表，合并范围包括长沙银行及其控股的三家村镇银行。天健会计师事务所对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

2016 年，长沙银行资产规模持续快速增长。截至 2016 年末，长沙银行资产总额 3835.05 亿元。其中，贷款和垫款占资产总额的比重略有下降，同业资产占比保持在较低水平，投资类资产占比进一步上升（见附录 3：表 1）。

（1）贷款

截至 2016 年末，长沙银行贷款和垫款净额 1149.72 亿元，保持较快增长，占资产总额的 29.98%。从贷款行业集中度来看，2016 年长沙银行持续重点发展以基础设施建设为主导的政务业务，因此水利、环境和公共设施管理业以

及建筑业等领域贷款投放规模占公司贷款总额的比重进一步提升，分别位居贷款行业投向前两位。截至 2016 年末，长沙银行前五大行业贷款合计占公司贷款总额的 75.67%，行业集中度整体呈上升态势。其中，第一大贷款行业水利、环境和公共设施管理业贷款余额占公司贷款总额的 29.00%（见附录 3：表 2）。另一方面，长沙银行根据监管政策导向，严格控制政府融资平台、房地产等领域的信贷投放，相关贷款规模处于较低水平。截至 2016 年末，长沙银行政府融资平台贷款余额 219.11 亿元，占公司贷款总额的比重进一步下降；房地产业贷款余额 68.49 亿元，占公司贷款总额的 7.69%，整体占比不高。但由于建筑业与房地产业具有较强的相关性，在国家对房地产业加强宏观调控的背景下，建筑业贷款带来的相关风险值得关注。

2016 年，由于宏观经济持续低迷，传统制造业经营状况难以改善，导致长沙银行面临较大的信贷资产质量下行压力。因此，长沙银行进一步加大核销力度，较好改善不良贷款相关指标。截至 2016 年末，长沙银行不良贷款余额 14.12 亿元，不良贷款率 1.19%；逾期贷款余额 21.85 亿元，占贷款总额的 1.84%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 107.51%；贷款拨备率 3.13%，拨备覆盖率 263.05%（见附录 3：表 3）。整体看，长沙银行信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备充足。

（2）同业及投资资产

2016 年，由于同业资产收益率走低，长沙银行继续控制同业资产规模，重点发展资金业务，加大投资力度，一方面通过债券投资获取稳定的固定收益，另一方面通过非标投资的方式满足客户的融资需求，并获取更高的投资收益。截至 2016 年末，长沙银行投资类资产余额 2032.96 亿元，占资产总额的 53.01%。长沙银行投资标的主要包括标准化债务融资工具以及理财产品、资产管理计划、信托计划等非标投资资产。截至 2016 年末，长沙银行标准化债务融资工具投资余额 735.17 亿元。其中，国债和

政府债券占 52.68%，政策性金融债券占 30.46%，其余为企业债、金融债、同业存单和资产支持证券。长沙银行持有的信用债券主体评级较高，面临的信用风险可控。截至 2016 年末，长沙银行理财产品和资产管理计划投资余额合计 987.35 亿元，信托计划投资余额 267.03 亿元，长沙银行将上述资产全部纳入应收款项类投资科目，计提减值准备 7.27 亿元（见附录 3：表 4）。长沙银行所持有的资产管理计划主要是长沙银行与证券公司签定的定向资产管理合同，购买的标的资产为票据类资产，同时长沙银行与证券公司签定票据服务合同，由长沙银行负责对标的票据进行托收管理，该部分定向资产管理计划中大部分风险实质上等同于银行承兑汇票。长沙银行所持理财产品主要是由全国性股份制商业银行和城市商业银行发行的保本型理财产品。长沙银行持有的信托计划主要是为企业提供信贷支持，长沙银行根据授信管理办法，对发行人及融资方进行授信额度控制。2016 年，长沙银行交易性金融资产公允价值变动损益为-0.53 亿元，对当期损益影响较小；期末计入其他综合收益的可供出售金融资产公允价值变动损益为-2.00 亿元，对权益的影响不大。整体看，长沙银行投资类资产面临的市场风险不大。

（3）表外业务

长沙银行的表外业务品种主要是开出银行承兑汇票，另有少量保函和信用证等业务。截至 2016 年末，长沙银行开出银行承兑汇票余额 85.05 亿元。长沙银行将表外业务纳入全行统一授信管理范围，并要求客户缴纳较高比例的保证金，表外业务面临的信用风险整体可控。

总体看，长沙银行贷款和垫款规模增长较快，贷款拨备保持充足水平；理财产品、资产管理计划以及信托受益权等非标投资资产规模较大，需关注其对资产质量以及流动性管理带来的压力。

2. 经营效率与盈利能力

2016 年，长沙银行实现营业收入 100.41 亿元（见附录 3：表 5）。长沙银行营业收入以利息净收入为主，中间业务收入及投资收益（主要是债券买卖价差）对收入的贡献度较小。

长沙银行利息收入主要来自贷款和垫款以及债券、理财产品、信托计划、资产管理计划等投资类资产。2016 年，随着上述资产规模的较快增长，长沙银行利息收入保持良好增长态势。但另一方面，受央行多次降息的影响以及业务结构调整的影响，传统的信贷业务对利息收入的贡献度有所下降，投资类资产对利息收入的贡献度不断上升。2016 年，长沙银行实现利息收入 156.20 亿元，其中贷款和垫款实现利息收入 67.30 亿元，债券、理财产品、信托计划、资产管理计划等投资类资产实现利息收入 80.91 亿元。长沙银行利息支出主要来自同业负债和客户存款。2016 年，随着客户存款规模的较快增长以及存款利率上浮的影响，长沙银行利息支出规模上升较快，全年利息支出 66.58 亿元，其中客户存款利息支出 36.56 亿元，应付债券利息支出 17.09 亿元。

长沙银行营业支出以业务及管理费为主。2016 年，随着业务规模的扩大以及网点数量的增加，长沙银行营业支出规模持续上升，全年业务及管理费支出 32.21 亿元，成本收入比为 32.07%，成本控制能力处于同业较好水平。

2016 年，长沙银行实现拨备前利润总额 64.68 亿元，较上年增长 20.06%，但受信贷资产质量下行压力加大的影响，长沙银行资产减值损失规模明显增加，对当期净利润形成一定负面影响。2016 年，长沙银行实现净利润 32.52 亿元，拨备前平均资产收益率为 1.93%，平均资产收益率为 0.97%，平均净资产收益率为 17.03%，盈利能力仍处于同业较好水平。

总体看，得益于生息资产规模的持续增长，长沙银行营业收入保持较好增长态势，整体盈利能力强；但另一方面，营业收入以利息净收入为主，受多次降息以及存款利率上浮的影响，

传统存贷款业务带来的净利息收入对营业收入的贡献度有所下降。

3. 流动性

截至2016年末,长沙银行负债总额3631.43亿元,保持较好增长态势。客户存款是长沙银行最主要的负债来源,占负债总额比重维持在70%以上。截至2016年末,长沙银行客户存款余额2733.77亿元,占负债总额的75.28%。从存款期限来看,活期存款占比57.92%,占比有所下降;3个月以上客户存款占存款余额的27.87%;从客户结构来看,公司存款占比75.79%,占比保持稳定。考虑到长期服务当地经济主体所形成的良好活期存款沉淀率,长沙银行客户存款稳定性较好。

2016年,受同业负债监管加强以及同业存单推出的影响,长沙银行传统同业负债占负债总额的比重有所下降,发行同业存单成为主动负债管理的主要方式之一。截至2016年末,长沙银行同业负债余额274.79亿元,占负债总额的7.57%;同业存单余额454.92亿元,占负债总额的12.53%。长沙银行同业发行期限主要集中在6-12个月,同业存单的发行有助于改善负债结构,缓解资金成本压力,但对其流动性风险管理带来一定挑战。

短期流动性方面,由于长沙银行持有较大规模的国债和政府债券,均为优质的流动性资产,同时客户存款稳定性较好,因此短期流动性风险可控。截至2016年末,长沙银行超额备付金率为4.27%,流动性比例为48.60%,流动性覆盖率为241.79%。长期流动性方面,由于历史基数较低的原因,其存贷比指标处于同业较低水平,同时由于持有较多优质资产,对业务发展所需的净稳定资金覆盖较好,净稳定资金比例处在同业较高水平。截至2016年末,长沙银行净稳定资金比例为145.20%(见附录3:表6)。另一方面,长沙银行持有较大规模的理财产品、资产管理计划、信托受益权等非标资产,这将带来一定的流动性管理压力。

从现金流状况看,得益于客户存款规模良好的增长态势,经营性现金流由净流出转为净流入。投资性现金流方面,随着投资力度的加大,长沙银行投资性现金流保持净流出状态。筹资性现金流方面,长沙银行通过发行同业存单、二级资本债券的方式融入资金,筹资性活动现金净流入规模不断增加(见附录3:表7)。

整体看,长沙银行业务的快速发展对资金的需求较大,但随着融资渠道的扩大,其表现出较好的流动性管理水平。

4. 资本充足性

2016年,得益于净利润的持续增长,长沙银行未分配利润余额持续上升,资本内生能力较强。此外,长沙银行发行了50亿元二级资本债券,资本实力得到大幅提升。截至2016年末,长沙银行股东权益203.62亿元,其中股本总额30.79亿元,资本公积36.01亿元,未分配利润71.39亿元。

2016年,随着业务规模的扩张,长沙银行风险加权资产增长较快,截至2016年末,长沙银行风险加权资产余额2235.00亿元,风险资产系数58.28%。另一方面,随着同业存单发行规模的大幅增长,长沙银行财务杠杆率有所提升,推动资产业务快速发展的同时,对核心资本的消耗较为明显。截至2016年末,长沙银行股东权益/资产总额为5.31%,资本充足率为12.29%,一级资本充足率为9.00%,核心一级资本充足率为8.99%(见附录3:表8)。2016年11月17日,长沙银行首次公开发行A股股票计划获得湖南省银监局批准,后续进程正稳步推进,若成功上市,将有效补充其核心资本。

2017年4月,为确保资本水平符合监管要求,长沙银行拟以每股7.13元的价格向持有其1%以上股份的法人股东,定向增发不超过3.5亿股,募集资金25亿元左右。目前,增资扩股方案已获得董事会审议通过。

七、债券偿付能力分析

1. 二级资本债券偿付能力

截至本报告出具日，长沙银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为 50 亿元，以 2016 年末财务数据为基础进行简单计算，长沙银行可快速变现资产、股东权益和净利润对二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，长沙银行对已发行二级资本债券的偿付能力强。

表 5 二级资本债券保障情况 单位：亿元/倍

项目	2016 年末
二级资本债券本金	50.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	25.33
净利润/二级资本债券本金	0.65
股东权益/二级资本债券本金	4.07

2. 金融债券偿付能力

截至本报告出具日，长沙银行已发行且在存续期内的金融债券本金为 20 亿元，以 2016 年末财务数据为基础进行简单计算，长沙银行经营活动现金流入量、可快速变现资产、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见表 6。总体看，长沙银行对已发行金融债券的偿付能力强。

表 6 金融债券保障情况 单位：亿元/倍

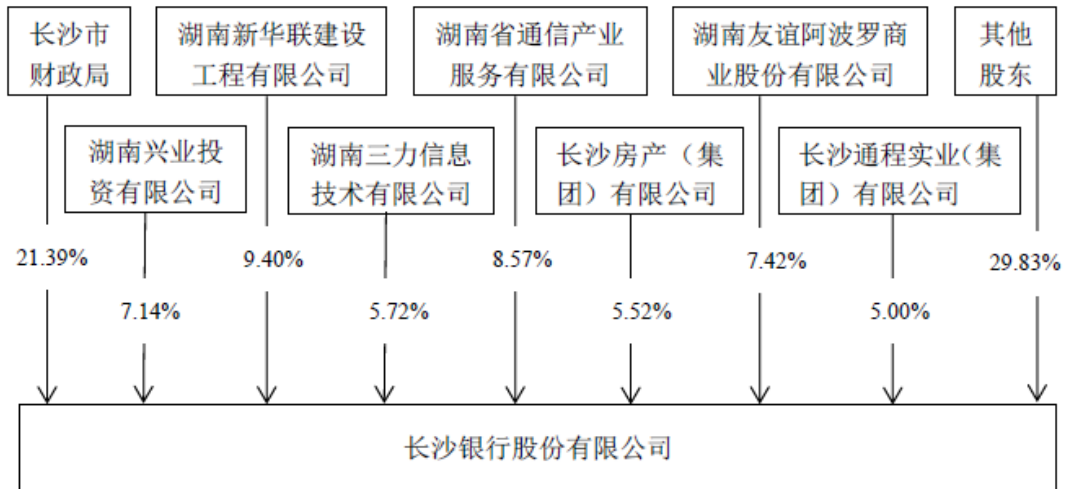
项目	2016 年末	2015 年末
金融债券本金	20.00	20.00
经营活动现金流入量/金融债券本金	34.79	30.30
可快速变现资产/金融债券本金	63.32	35.83
净利润/金融债券本金	1.63	1.38
股东权益/金融债券本金	10.18	8.93

八、评级展望

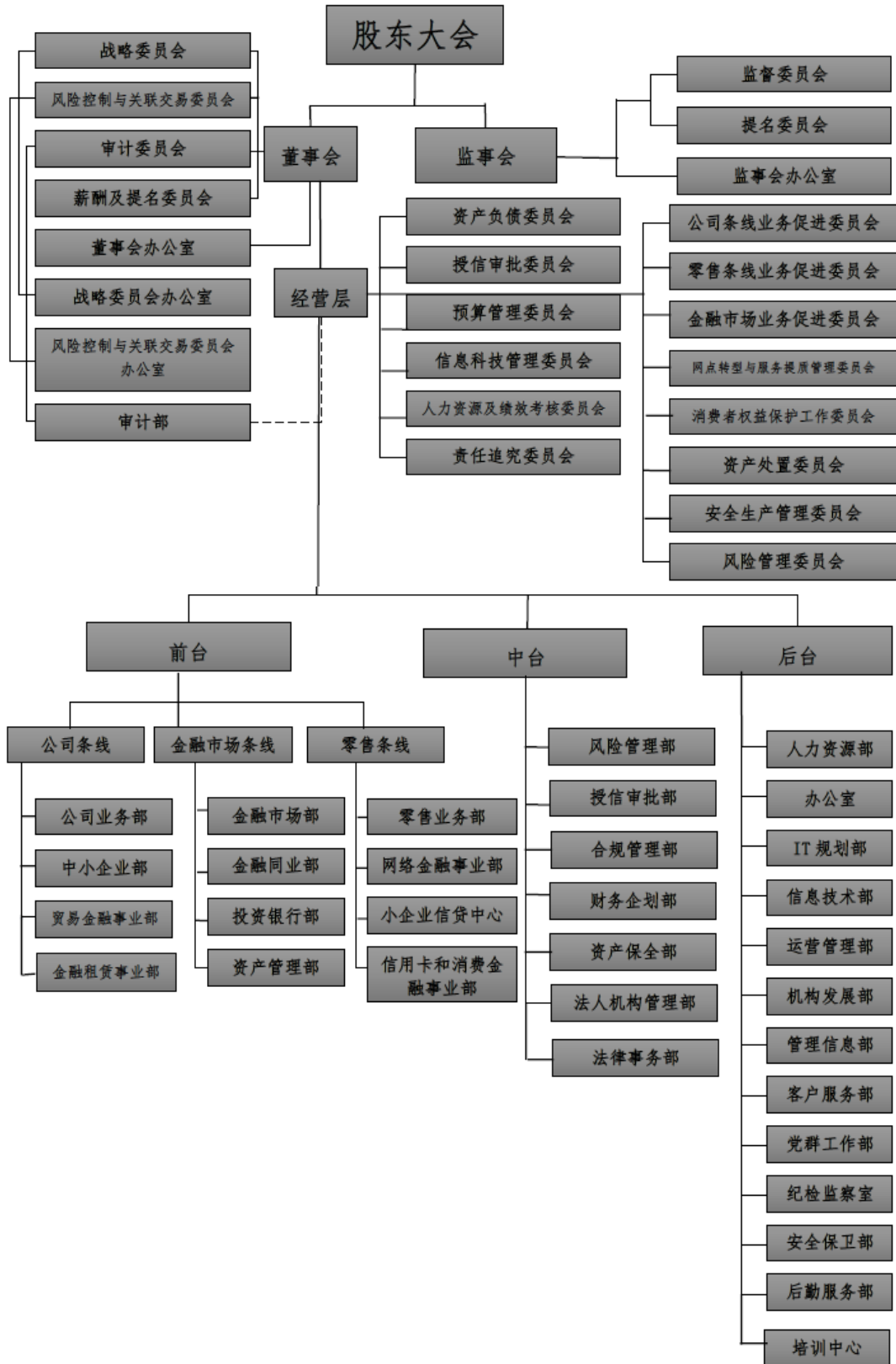
2016 年，长沙银行公司治理机制运行良好，内部控制及风险管理体系持续完善；根据战略发展要求推进核心业务条线事业部制改革，各项业务发展势头良好，公司存款业务在长沙地区具有较强的竞争力，盈利能力强；资本保持

充足。目前，长沙银行正在稳步推进首次公开发行 A 股计划，并拟定了新一轮增资扩股方案，这将有助于增强其核心资本实力。未来，长沙银行将在巩固长沙地区竞争优势的基础上，大力加强省内分支机构设立与布局，这将有助于提升其在湖南省内的竞争力。综上，联合资信认为未来一段时间长沙银行的信用状况将保持稳定。

附录 1 股权结构图



附录 2 组织结构图



附录 3 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元/%

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	478.21	12.47	330.15	11.57	335.52	15.49
同业资产	117.86	3.07	131.25	4.60	108.89	5.03
贷款和垫款	1149.72	29.98	911.41	31.94	716.00	33.05
投资类资产	2032.96	53.01	1445.07	50.64	973.54	44.94
其他类资产	56.30	1.47	35.78	1.25	32.32	1.49
合计	3835.05	100.00	2853.66	100.00	2166.28	100.00
市场融入资金	799.62	22.02	642.12	24.00	379.16	18.64
客户存款	2733.77	75.28	1969.85	73.63	1595.91	78.47
其他类负债	98.04	2.70	63.53	2.37	58.68	2.96
合计	3631.43	100.00	2675.50	100.00	2033.76	100.00

数据来源：长沙银行审计报告，联合资信整理。

表 2 前五大贷款行业分布 单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
水利、环境和公共设施管理业	29.00	水利、环境和公共设施管理业	20.01	批发和零售业	17.87
建筑业	16.10	批发和零售业	16.72	水利、环境和公共设施管理业	17.25
批发和零售业	13.30	建筑业	13.10	制造业	13.18
制造业	9.58	制造业	12.35	公共管理和社会组织	12.35
房地产业	7.69	公共管理和社会组织	9.79	建筑业	9.61
合计	75.67	合计	71.97	合计	70.26

数据来源：长沙银行审计报告，联合资信整理。

注：表中占比为行业贷款总额占公司贷款总额的比重。

表 3 贷款质量分类 单位：亿元/%

贷款分类	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	1158.91	97.64	910.48	97.05	719.86	97.82
关注	13.83	1.17	16.25	1.73	6.59	0.90
次级	3.43	0.29	4.89	0.52	2.99	0.41
可疑	8.77	0.74	5.05	0.54	4.45	0.60
损失	1.92	0.16	1.49	0.16	1.98	0.27
不良贷款	14.12	1.19	11.43	1.22	9.42	1.28
贷款合计	1186.87	100.00	938.15	100.00	735.87	100.00
逾期贷款	21.85	1.84	32.53	3.47	27.44	3.73
拨备覆盖率	263.05		234.00		210.94	
贷款拨备率	3.13		2.85		2.70	

数据来源：长沙银行审计报告，联合资信整理。

表4 投资资产结构 单位：亿元/%

项目	2016年末		2015年末		2014年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
标准化债务融资工具	735.17	36.03	606.36	41.88	424.31	43.57
政府债券	387.32	18.98	236.33	16.32	100.31	10.30
政策性金融债券	223.95	10.98	221.91	15.33	197.53	20.28
金融债券	13.73	0.67	15.73	1.09	43.91	4.51
企业债券	26.59	1.30	65.68	4.54	82.56	8.48
同业存单	49.46	2.42	23.11	1.60	-	-
资产支持债券	34.11	1.67	43.59	3.01	-	-
非标准化债务融资工具	1254.38	61.48	783.95	54.14	548.07	56.28
资产管理计划	604.37	29.62	543.22	37.52	513.00	52.68
理财产品	382.98	18.77	204.90	14.15	-	-
信托计划	267.03	13.09	35.84	2.47	35.08	3.60
其他类	50.68	2.48	57.64	3.98	1.50	0.15
投资资产总额	2040.24	100.00	1447.95	100.00	973.89	100.00
减：投资资产减值准备	7.27	-	2.88	-	0.35	-
投资资产净额	2032.96	-	1445.07	-	973.54	-

表5 盈利情况 单位：亿元/%

项目	2016年	2015年	2014年
营业收入	100.41	83.96	64.27
利息净收入	89.62	72.87	58.84
手续费及佣金净收入	8.46	5.74	2.67
投资收益	1.97	3.99	1.57
营业支出	57.70	48.14	33.16
业务及管理费	32.21	26.02	20.33
资产减值损失	22.13	15.02	7.11
净利润	32.52	27.68	23.93
拨备前利润总额	64.68	50.46	37.94
成本收入比	32.07	31.00	31.68
拨备前资产收益率	1.93	1.41	1.51
平均资产收益率	0.97	1.10	1.17
平均净资产收益率	17.03	17.82	21.14

数据来源：长沙银行审计报告，联合资信整理。

表6 流动性指标 单位：%

项目	2016年末	2015年末	2014年末
超额备付金率	4.27	2.48	4.25
流动性比例	48.60	45.12	45.22
流动性覆盖率	241.79	258.74	231.17
净稳定资金比例	145.20	130.87	115.77

数据来源：长沙银行审计报告，联合资信整理。

表7 现金流情况 单位: 亿元

项目	2016年	2015年	2014年
经营性现金流净额	251.41	334.46	-116.15
投资性现金流净额	-535.73	-416.88	-70.82
筹资性现金流净额	324.46	139.67	49.49
现金及现金等价物净增加额	40.29	57.28	-137.39
期末现金及现金等价物余额	201.70	161.42	104.14

数据来源: 长沙银行审计报告, 联合资信整理。

表8 资本充足情况 单位: 亿元/%

项目	2016年末	2015年末	2014年末
资本净额	274.64	202.83	153.33
核心一级资本净额	201.00	177.15	131.58
风险加权资产	2235.00	1668.17	1239.60
风险资产系数	58.28	58.46	57.22
股东权益/资产总额	5.31	6.24	6.12
资本充足率	12.29	12.16	12.37
一级资本充足率	9.00	10.62	10.62
核心一级资本充足率	8.99	10.62	10.61

数据来源: 长沙银行审计报告, 联合资信整理。

附录 4 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额 /各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额 /各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[期初净资产总额+期末净资产总额]/2] ×100%

附录 5-1 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 5-2 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 5-3 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