

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 2018 年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。



联合资信评估有限公司

二零一八年五月二日

跟踪评级公告

联合[2018] 728 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 AAA，2015 年第二期金融债券（15 亿元）信用等级为 AAA，2016 年二级资本债券（50 亿元）信用等级为 AA⁺，2017 年第一期金融债券（10 亿元）信用等级为 AAA、第一期绿色金融债券（20 亿元）信用等级为 AAA、第二期绿色金融债券（30 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。



长沙银行股份有限公司

2018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：AAA
 金融债券信用等级：AAA
 二级资本债券信用等级：AA⁺
 评级展望：稳定

评级时间：2018年5月2日

上次评级结果

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

评级时间：2017年10月16日

主要数据

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	4705.44	3835.05	2853.66
股东权益(亿元)	239.97	203.62	178.16
不良贷款率(%)	1.24	1.19	1.22
拨备覆盖率(%)	260.00	263.05	234.00
贷款拨备率(%)	3.21	3.13	2.85
流动性比例(%)	34.36	39.67	41.32
股东权益/资产总额(%)	5.10	5.31	6.24
资本充足率(%)	11.74	12.28	12.16
一级资本充足率(%)	8.72	9.00	10.62
核心一级资本充足率(%)	8.70	8.99	10.62
项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	121.28	100.40	83.37
拨备前利润总额(亿元)	78.93	64.68	50.46
净利润(亿元)	39.85	32.52	27.68
成本收入比(%)	33.67	32.08	31.22
拨备前资产收益率(%)	1.85	1.93	2.01
平均资产收益率(%)	0.93	0.97	1.10
平均净资产收益率(%)	17.97	17.03	17.82

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

2017年，长沙银行股份有限公司（以下简称“长沙银行”）进一步优化组织架构，公司治理水平得到提升；作为地方性商业银行，拥有丰富的政务金融业务资源，政务金融业务已经成为其特色业务之一；决策链条较短，决策效率较高，能够保持较快的业务响应能力，这进一步增强了其市场竞争力；深耕县域金融领域，小微金融业务拥有稳定而广泛的客户群，规模和经营效益均领先于区域内同业；信贷资产质量处于行业较好水平，盈利能力较强，形成了良好的资本内生增长机制；由于业务的快速发展，使其核心资本消耗较快，一级资本面临一定补充压力。目前，长沙银行A股上市申请已获得证监会受理，相关工作正在有序进行。未来随着上市计划的完成，长沙银行核心资本实力将得到明显提升，进而为业务的持续发展奠定更好的基础。

联合资信评估有限公司确定维持长沙银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，2015年第二期金融债券（15亿元）信用等级为AAA，2016年二级资本债券（50亿元）信用等级为AA⁺，2017年第一期金融债券（10亿元）信用等级为AAA、第一期绿色金融债券（20亿元）信用等级为AAA、第二期绿色金融债券（30亿元）信用等级为AAA，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极低。

优势

- 作为湖南省首家且省内最大的法人金融企业，在业务资质、经营网络、品牌影响以及决策效率等方面具备较为突出的竞争优势；
- 经营所在地享有国家多项发展战略实

施带来的政策红利，省、市经济均具有良好发展前景，这为其持续发展提供了广阔的市场空间；

- 拥有丰富的政务金融业务资源，中小微金融业务在湖南省内市场保持领先地位，传统存贷款业务的发展拥有坚实的客户基础；
- 各项业务发展势头良好，信贷资产质量处于行业较好水平，盈利能力较强，形成了良好的资本内生增长机制；
- A 股上市申请已获得证监会受理，未来核心资本实力有望得到大幅增强，有利于未来业务的持续发展。

关注

- 不良资产核销力度明显加大，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；
- 杠杆较高且一级资本面临一定补充压力；
- MPA 考核以及“去杠杆、严监管”的政策背景下，资产负债规模扩张速度将逐步放缓，未来盈利的增长面临一定压力；
- 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“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

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

长沙银行股份有限公司

2018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。近年来，长沙银行进行多次增资扩股，同时以利润转增的方式增加注册资本。截至 2017 年末，长沙银行注册资本 30.79 亿元，其中第一大股东长沙市财政局持股比例为 21.40%，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	21.40
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		53.93

数据来源：长沙银行审计报告，联合资信整理。

截至 2017 年末，长沙银行在长沙地区设有 16 家直属支行和 1 家小企业信贷中心，在广州、株洲、湘潭、常德、娄底、郴州、益阳、怀化、邵阳、永州、衡阳、张家界、岳阳等地设有 13 家分行，直属支行和分行下辖 247 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以及湖南长银五八消费金融股份有限公司，员工人数总计 6401 人（法人口径）。

截至 2017 年末，长沙银行资产总额 4705.44 亿元，其中发放贷款和垫款净额 1495.25 亿元；负债总额 4465.48 亿元，其中客户存款余额 3366.41 亿元；股东权益 239.97 亿元；不良贷款率 1.24%，拨备覆盖率 260.00%；资本充足率 11.74%，一级资本充足率 8.72%，核心一级资本充足率 8.70%。2017 年，长沙银行实现营业收入 121.28 亿元，净利润 39.85 亿元。

公司地址：长沙市岳麓区滨江路 53 号楷林商务中心 B 座

法定代表人：朱玉国

二、已发行债券概况

2017 年，长沙银行发行了 50 亿元绿色金融债券和 10 亿元金融债券；2018 年 4 月到期兑付了 2015 年发行的第一期金融债券。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，金融债券本金 25 亿元，绿色金融债券本金 50 亿元，概况见表 2。

根据长沙银行披露的《长沙银行股份有限公司 2017 年绿色金融债券募集资金使用情况专项报告》（2017 年第四季度）。长沙银行采用专项台账管理募集资金，募集资金的存放、使用、管理工作均按照监管要求开展。

2017 年和 2018 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。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	到期日期
17 长沙银行 01	金融债券	10 亿元	3 年期	4.84%	2020 年 9 月 03 日
17 长沙银行绿色金融 02	绿色金融债券	30 亿元	3 年期	4.82%	2020 年 7 月 20 日
17 长沙银行绿色金融 01	绿色金融债券	20 亿元	3 年期	4.90%	2020 年 5 月 16 日

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	2026 年 5 月 01 日
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	2018 年 8 月 25 日

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) 国内及国际经济环境

2017 年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步显现，2017 年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017 年，我国国内生产总值（GDP）82.8 万亿元，同比实际增长 6.9%，经济增速自 2011 年以来首次回升（见表 3）。具体来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；产业结构持续改善；固定资产投资增速有所放缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，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）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业 PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业 PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017 年，全国一般公共预算收入和支出分别为 17.3 万亿元和 20.3 万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较 2016 年有所上升，财政赤字（3.1 万亿元）较 2016 年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽 PPP 模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017 年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2 增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，其中人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部

社会融资规模增量的比重（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017 年，我国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，我国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对 GDP 增长的贡献率（58.8%）较 2016 年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017 年，全国固定资产投资（不含农户）63.2 万亿元，同比增长 7.2%（实际增长 1.3%），增速较 2016 年下降 0.9 个百分点。其中，民间投资（38.2 万亿元）同比增长 6.0%，较 2016 年增幅显著，主要是由于 2017 年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业 PPP 项目等多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于 2017 年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高 GDP 的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017 年，全国社会消费品零售总额 36.6 万亿元，同比增长 10.2%，较 2016 年小幅回落 0.2 个百分点。2017 年，全国居民人均可支配收入 25974 元，同比

名义增长 9.0%，扣除价格因素实际增长 7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，我国货物贸易进出口总值 27.8 万亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8% 和 18.7%，较 2016 年均大幅上涨。贸易顺差 2.9 万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，2017 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017 年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长 15.2%、15.5% 和 16.6%，增速较 2016 年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构性改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口基数较高等因素或导致 2018 年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在 6.5% 左右。

表 3 宏观经济主要指标 单位：%/亿美元

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。
注：2014-2017 年进出口贸易差额的单位为亿元。

（2）区域经济发展概况

长沙银行业务主要集中在湖南省内。湖南省具有良好的区位地理优势，地处中部，承接东西，随着国家“一带一路”、“长江经济带”、“中部崛起”及长江中游城市群建设等发展战略的纵深推进，湖南省迎来经济发展的黄金期。长沙银行总行所在地长沙市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，长沙市优化经济结构，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，经济增长方式转变取得一定成效。根据长沙市统计局初步核算，2017年长沙市实现地区生产总值10535.51亿元，同比增长9.0%；第一产业实现增加值379.45亿元，同比增长3.0%；第二产业实现增加值4998.26亿元，同比增长7.7%；第三产业实现增加值5157.80亿元，同比增长10.9%。完成固定资产投资7567.77亿元，同比增长13.1%，增幅有所回落；其中，房地产开发投资1489.69亿元，同比增长18.2%。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800.35亿元，同比增长11.5%；完成政府性基金预算收入359.71亿元，同比增长16.2%；一般公共预算支出为1186.57亿元，同比增长13.9%。

近年来，长沙地区经济的良性运行为金融机构提供了良好的发展空间，区域内银行业发展迅速，金融机构数量不断增多，市场竞争较为充分。2017年，长沙地区金融机构存贷款规模稳步增长。截至2017年末，长沙市金融机构各项存款余额17141.83亿元，较上年末增长1653.06亿元；长沙市金融机构各项贷款余额为

16027.07亿元，较上年末增长2160.10亿元。

总体看，得益于良好的区位地理优势，以长沙为核心的湖南地区享有国家多项发展战略实施带来的政策红利，省、市经济均具有良好发展前景，这将为长沙银行的持续发展提供广阔的市场空间。但另一方面，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，伴随利率市场化的实施，长沙银行的市场竞争力面临一定挑战。

2. 行业分析

（1）行业概况

根据中国银监会统计数据，截至2017年末，我国商业银行资产总额252.40万亿元，负债总额232.87万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润1.75万亿元，资产利润率0.92%，资本利润率12.56%，盈利能力持续下降（见表4）。

2017年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至2017年末，我国商业银行不良贷款余额1.71万亿元，不良贷款率1.74%；拨备覆盖率181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展

的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在MPA考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式，推动存款业务的发展，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息

差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至2017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11.35%，平均资本充足率为13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，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。2018年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，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，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
资产总额	252.40	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	232.87	168.59	144.27	125.09	110.82
不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59
净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27
资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70
存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19
一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	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

2017年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。

2017年上半年，银监会相继出台45号文、

46号文和53号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方

式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严令禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017年12月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不相匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合

作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来行业内存在公司治理、内控等方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018年3月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018年2月人民银行发布公告第3号文，2018年3月人行、银行会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018年2月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面

临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。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，整体看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 10 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 2 名。2017 年以来，长沙银行三会一层能够较好的履行其职能，并形成有效的相互制约的公司治理体系，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。

2017 年，长沙银行根据战略发展需要以及风险控制要求，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。长沙银行组织结构图见附录 2。

长沙银行合规管理部作为内控管理职能部门，负责牵头内部控制体系的统筹规划、组织

落实和检查评估，下辖分支行设立风险合规部（或法律合规部），并配备相应的内控合规管理人员，事业部设合规管理岗，总行部室设内控合规管理联系人，严格执行双线报告制度，将内部控制文化、制度和模式进行垂直渗透，确保风险内控落地生根。长沙银行实行一级法人体制，各分支行均为非独立核算单位，其经营管理活动根据总行授权进行。各操作人员、各业务单元形成自我检查的第一道防线，对所从事业务中涉及的内部控制有效性负责；风险合规条线形成业务检查的第二道防线，对业务单元的内部控制有效性进行检查和评价，并提出改进意见；审计监督条线形成再监督检查审计的第三道防线。三道防线各部门、各机构各司其职、有机配合，对制度建设、制度执行情况定期进行定期或不定期地专项监督检查、日常监督检查，范围涵盖全行各机构、主要业务经营事项、关键环节和重要人员，并跟踪验证整改情况，对整改不力的机构和人员从严查处。同时，长沙银行建立了内部控制评价制度，每年对总行各部门、各分支机构开展内部控制评价工作，评价结果运用于绩效考核、授信授权、等级行管理、评优评先等方面。为了提高内部控制的有效性，在评价中，专设“问题整改率”指标，按年考核，以督促被评价机构采取有效措施消除内部控制风险隐患或缺陷，保证内部控制体系的持续完善。

总体看，长沙银行公司治理体系得到进一步完善，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，整体内部控制水平不断提升。

五、主要业务经营分析

长沙银行为湖南省首家区域性股份制商业银行，目前已发展成为湖南省最大的地方法人金融机构，在业务资质、经营网络和品牌影响等方面具备较为突出的竞争优势。此外，作为一家地方性商业银行，长沙银行决策链条较短，

决策效率较高，能够保持较快的业务响应能力，这进一步增强了其市场竞争力。目前，长沙银行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

2017年，长沙银行公司银行业务继续保持较好发展，借助于地方性商业银行的优势，积极拓展政务金融业务，目前与市财政局、市人社局、市国土局、市房产局、市教育局、市住房公积金管理中心等部门建立了深度合作关系，在国库集中支付、非税收入、社保等领域与当地保持长期良好的合作关系，政务代理业务种类齐全、安全高效。此外，长沙银行与湖南省七千多家政府机构及公共事业机构保持长期密切合作，向湖南省内政府机构及公共事业客户提供存款服务，上述政府及公共事业客户的存款总额占客户存款总额的比重超过30%。目前，长沙银行建立了以市级政务资源为主导，以省、区县级政务资源为突破目标的三级政务营销体系，政务金融业务已经成为其特色业务之一。2017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2017年末，长沙银行公司存款余额2522.46亿元，占存款总额的74.93%，占比保持稳定；公司贷款余额1092.05亿元，占贷款总额的70.69%。2017年，长沙银行公司银行业务实现利息净收入70.95亿元。

另一方面，长沙银行持续加大对中小企业客户的挖掘，目前已在湖南省内拥有较高的知名度，业务总量在湖南省内位居前列。机构建设方面，长沙银行持续推进小企业信贷专营机构的建设，通过与湖南支柱、特色产业全面深度对接，设立小企业信贷中心，逐步在高科技、新材料、生物医药、工程机械、环保、陶瓷、花炮等领域形成特色。平台搭建方面，长沙银行与长株潭地区的主要工业园区均建立了战略合作关系，搭建成长型中小企业客户的园区集

群营销平台。产品创新方面，长沙银行先后推出“长湘贷”、“租金贷”、“快典贷”、“订单贷”、“融意通”、“税e融”、“创业担保贷”等一系列线上线下创新产品，构建了特色化、多元化的产品体系，较为有效地解决了小微企业缺乏有效担保的问题，切实降低小微企业融资成本。此外，联合人民银行长沙中心支行创新实施“1+N”小微企业金融服务合作模式，致力于通过设立产业发展基金、风险补偿基金、“贷款+保险”、“贷款+担保+风险补偿”、“互联网+产业金融”五种模式为省内100个园区、10000家小微企业提供定制服务。截至2017年末，长沙银行小微企业贷款余额564.88亿元，保持较快增长态势，占公司贷款总额的比重保持在50%左右。

长沙银行坚持发展“绿色金融”，绿色金融授信业务包含节能、污染防治、资源节约与循环利用、清洁交通、清洁能源、生态保护和适应气候变化等六大类项目，2017年共发行50亿元绿色金融债券。长沙银行制定了《长沙银行股份有限公司绿色金融债券募集资金管理办法》，并设立专项台账，对绿色金融债券募集资金的到账、划拨及贷款资金收回加强管理，严格按照监管相关规定要求进行资金的使用，募集资金的存放、使用、管理均严格按照监管要求开展。截至2017年末，长沙银行绿色金融债券发行募集资金已部分投放于绿色产业项目贷款，投放总金额共计人民币37.67亿元，投放余额共计37.64亿元，尚未投放于绿色产业项目贷款的闲置资金为12.33亿元，绿色产业项目包括污染防治、资源节约与循环利用、清洁交通、清洁能源、生态保护和适应气候变化等5类项目，其中投放生态保护和适应机构变化类贷款余额占投放总金额的41.17%，污染防治类贷款占比37.64%。

总体看，作为地方性商业银行，长沙银行在政务金融领域竞争优势明显，为公司银行业务的发展奠定坚实客户基础；凭借品牌、网点、产品等优势，中小微金融业务发展势头良好，

构建了稳定且广泛的客户群，公司银行业务综合竞争力不断增强；对当地绿色产业项目具有推动作用，绿色金融债券项目资金严格按照监管要求进行使用。

2. 零售银行业务

2017年，长沙银行持续推进零售业务转型，对零售条线组织架构进行调整和优化，将小企业信贷中心纳入零售条线，并实施事业部制改革，统筹负责100万元（含）以内的微贷业务，新设网络金融事业部以及信用卡和消费金融事业部。网络金融事业部主要负责网络金融业务、网上银行业务营销管理以及网络金融产品的研发与推广；信用卡和消费金融事业部主要负责个人信用卡业务和个人消费信贷业务。

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。长沙银行实施个人客户分层维护机制，建立了总、分、支三级联动维护机制，重点开拓和维护高价值客户群体。

截至2017年末，长沙银行个人存款余额843.95亿元，占存款总额的25.07%；个人贷款余额452.82亿元，占贷款总额的29.31%。其中，个人住房抵押贷款余额160.24亿元，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

长沙银行稳步推动金融市场条线事业部制改革，下设金融市场部、金融同业部、投资银行部和资产管理部。其中，金融市场部主要负责自营债券、相关衍生品及金融市场其他标准化产品的投资交易；金融同业部主要负责自营同业业务的投资、渠道建设、同业授信、票据

业务以及流动性风险的具体管理与操作；投资银行部主要负责结构化融资、债务融资工具、资产证券化等投资银行业务以及权限内的审核和审批；资产管理部主要负责理财产品的设计、开发和运作以及代客资产管理服务。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2017年末，长沙银行同业资产余额103.64亿元，占资产总额的2.20%；同业负债余额352.63亿元，占负债总额的7.90%。

长沙银行不断加大以自有资金对信托投资计划及其受益权、证券业金融机构资产管理计划及其收益权、保险业金融机构资产管理计划及其他具有特定目的载体属性的产品的投资力度，同业投资业务实现了快速增长，并取得了较好的投资利息收入。截至2017年末，长沙银行标准化债务融资工具投资余额911.47亿元。其中，国债和政府债券占51.14%，政策性金融债券占36.83%，其余为企业债、金融债、同业存单和资产支持证券。长沙银行持有的企业债券主体评级较高，面临的信用风险可控。截至2017年末，长沙银行理财产品和资产管理计划投资余额合计776.94亿元，信托计划投资余额550.27亿元。长沙银行持有的信托公司设立的单一或集合资金信托计划，资金主要投资于金融同业存款、银行存款、协议存款或大额存单，银行、券商、基金、保险公司及其控股子公司等发行的类固定收益产品等；持有的商业银行发行的理财产品，资金均投资于债券、同业存款、债券回购、票据回购、信托受益权及资产管理计划等；持有的保险公司、证券公司、基金公司及其子公司发行的资产管理产品，资金主要投

资于债券、同业存款、银行理财产品、保险债权计划等品种。长沙银行将上述资产全部纳入应收款项类投资科目，计提减值准备占 1.26%。2017 年，长沙银行实现投资收益（债券买卖价差）-1.49 亿元，实现投资利息收入 102.06 亿元。

2017 年，长沙银行持续大力发展理财业务，通过整合银行内外部资源，不断拓展理财业务的内涵和外延，构建一体化的资产管理业务体系，实现资产与资金的有效对接。一方面，有效募集资金，丰富资产管理产品，为客户直接创造投资价值，提高客户粘度和忠诚度；另一方面，解决客户融资问题，促进资金向实体经济转移。2017 年，长沙银行累计发行 552 期理财产品，募集资金 2236.90 亿元，资产管理业务逐步成为中间业务重要的利润增长点。

长沙银行将理财资产纳入全行信用风险管理体系，在投资前进行严格的信用风险审查，并对发债主体、交易对手等信用主体实施限额管理。另外，建立完善的理财资产投后风险管控机制，持续跟踪、关注理财资产信用主体的偿付风险，在非标准化债权资产方面，参照公司贷款贷后管理标准开展投后风险管控。

整体看，长沙银行金融市场业务发展快速，资金运营收益较好，成为全行规模和利润的重要贡献业务之一；但随着央行 MPA 考核机制的实施以及同业业务监管的加强，未来金融市场业务的发展将面临一定压力。

六、财务分析

长沙银行提供了 2017 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和湖南长银五八消费金融股份有限公司。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

2017 年，长沙银行资产规模持续快速增长。截至 2017 年末，长沙银行资产总额 4705.44 亿

元。长沙银行资产结构相对稳定，贷款和垫款、投资类资产占资产总额的比重较高，同业资产占比低（见附录 3：表 1）。

（1）贷款

截至 2017 年末，长沙银行贷款和垫款净额 1495.25 亿元，占资产总额的 31.78%。从贷款行业集中度来看，长沙银行贷款主要集中在水利、环境和公共设施管理业、批发和零售业和建筑业。截至 2017 年末，长沙银行前五大行业贷款合计占公司贷款总额的 78.20%（见附录 3：表 2），行业集中度整体呈上升态势。长沙银行对房地产行业加强监测和研究，合理制定授信政策，对房地产行业客户实施统一授信管理，在单一法人客户、集团客户层面进行风险限额控制，同时对房地产开发贷款客户、个人住房按揭业务房企合作方实行名单制管理，主要支持全国性上市房企、区域内龙头房企以及区域内有长期合作关系且资信状况良好的房企。此外，长沙银行开发了房地产企业信用评级模型，并通过风险缓释、资金管理、风险监测与预警以及压力测试等措施，提升风险管理能力。截至 2017 年末，长沙银行房地产业贷款余额 67.70 亿元，占公司贷款总额的 6.20%，整体占比不高。但另一方面，随着政务类业务的拓展，长沙银行投向基础设施领域的贷款规模较快增长，导致建筑业贷款占贷款总额的比重逐年上升，相关风险值得关注。

长沙银行根据《政务类授信管理办法》，按照“总量控制、分类管理、区别对待、逐步化解”的原则，全面防范政府融资平台信贷风险。截至 2017 年末，长沙银行政府融资平台贷款余额 226.57 亿元，占公司贷款总额的比重进一步下降。长沙银行向政府融资平台发放的贷款主要用于市政基础设施、土地储备中心和保障性安居工程，且主要投向于经济总量在省内占绝对优势的长沙地区。根据现金流覆盖情况，政府融资平台贷款现金流实现全覆盖。从五级分类情况看，长沙银行政府融资平台贷款无不良贷款。

2017年，受宏观经济增速放缓、行业不景气的影响，长沙银行部分中小企业客户出现资金链紧张现象，导致不良贷款规模增长较快。长沙银行一方面通过催收、诉讼等方式处置不良贷款，另一方面加大核销力度，缓解信贷资产质量下行压力。2017年，长沙银行核销不良贷款7.52亿元。截至2017年末，长沙银行不良贷款余额19.09亿元，不良贷款率1.24%，仍低于行业平均水平；逾期贷款余额25.90亿元，占贷款总额的1.68%；逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为84.26%；贷款拨备率3.21%，拨备覆盖率260.00%（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

2017年，长沙银行同业资产以存放同业款项和买入返售金融资产为主，拆出资金涉及较少。长沙银行在满足信贷业务资金需求的基础上，着重将资源用于发展资金业务，因此同业资产配置策略有所调整。截至2017年末，长沙银行同业资产余额103.64亿元，占资产总额的2.20%。其中，买入返售金融资产余额55.19亿元，存放同业款项余额48.45亿元。长沙银行同业交易对手大多为股份制银行和具有一定规模的城市商业银行，存放同业款期限主要集中在3个月内，买入返售标的包括债券和票据。

截至2017年末，长沙银行投资类资产余额2389.88亿元，占资产总额的50.79%。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。近年来，由于信贷投放受监管的影响较大，长沙银行存贷比持续处于较低水平。为提升资金收益率，长沙银行不断加大投资力度，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2017年末，长沙银行标准化债务融资工具投资余额911.47亿元。其中，国债和政府债券占51.14%，政策性金融债券占36.83%，其余为企业债、金融债、

同业存单和资产支持证券（见附录3：表4）。长沙银行持有的企业债券主体评级较高，面临的信用风险可控。截至2017年末，长沙银行理财产品和资产管理计划投资余额合计776.94亿元，信托计划投资余额550.27亿元，长沙银行将上述资产全部纳入应收款项类投资科目，计提的减值准备占应收款项类投资资产余额的1.26%。2017年，长沙银行交易性金融资产公允价值变动损益为0.81亿元，对当期损益影响较小；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1.24亿元，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2017年末，长沙银行开出银行承兑汇票余额61.93亿元。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，信贷资产质量保持较好水平，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

2017年，长沙银行实现营业收入121.28亿元（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。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。2017年，长沙银行实现利息收入

194.00 亿元，其中贷款和垫款实现利息收入 81.89 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 102.06 亿元。长沙银行利息支出主要来自同业负债和客户存款。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。2017 年，长沙银行利息支出 82.81 亿元，其中客户存款利息支出 42.34 亿元，应付债券利息支出 24.01 亿元。

长沙银行营业支出以业务及管理费为主，随着业务规模的扩大以及网点数量的增加，营业支出规模逐年上升。2017 年，长沙银行业务及管理费支出 40.83 亿元，成本收入比为 33.67%，成本控制能力处于同业较好水平。

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。2017 年，长沙银行拨备前利润总额 78.93 亿元，净利润 39.85 亿元，平均资产收益率为 0.93%，平均净资产收益率为 17.97%，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，整体盈利能力较强；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

2017 年，长沙银行加大市场资金融入力度，资金来源渠道较为多元化，融资方式涵盖发行同业存单、金融债券、二级资本债券。截至 2017 年末，长沙银行市场融入资金余额 947.92 亿元，占负债总额的 21.23%，同业负债余额占比 7.90%，应付债券占比 13.33%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额占负债总额的 3.14%，卖出回购金融资产占比 3.68%；应付债券包括金融债券和同业存单，其利用同业存单期限灵活、成本相对较低的特点，通过发行同业存单的方式加强主动负债管理，调整负债结构，扩大负债资金来源，同业存单余额 465.43

亿元，占负债总额的 10.42%，同业存单发行期限主要集中在 6 个月以内（含 6 个月）。

截至 2017 年末，长沙银行负债总额 4465.48 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 2017 年末，长沙银行客户存款余额 3366.41 亿元，占负债总额的 75.39%。从存款期限来看，活期存款占比 61.96%，占比有所上升；从客户结构来看，公司存款占比 74.93%，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。

从现金流状况看，2017 年，得益于客户存款规模良好的增长态势，经营性现金流保持净流入，并呈扩大趋势；投资性现金流方面，随着投资力度的加大，投资性现金流保持净流出状态，较上年呈缩小趋势；筹资性现金流方面，由于融资渠道的多样性，筹资性活动现金呈净流入状态，受偿还支付债务的现金规模扩大，净流入规模有所下降。

截至 2017 年末，长沙银行流动性比例为 34.36%，流动性覆盖率为 144.97%。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。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。但另一方面，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。

整体看，长沙银行业务的快速发展对资金的需求较大，得益于客户存款规模较快增长且存款稳定性较好及资金来源渠道逐步多样化，流动性保持较好水平；同业存单的发行有助于改善负债结构，但对其流动性风险管理带来一定挑战。

4. 资本充足性

2017 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。截至 2017 年末，长沙银行股东权益 239.97 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 93.51 亿元。

2017 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 2017 年末，长沙银行风险加权资产余额 2691.43 亿元，风险资产系数 57.20%（见附录 3：表 8）。截至 2017 年末，长沙银行资本充足率为 11.74%。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 2017 年末，长沙银行股东权益/资产总额为 5.10%，杠杆率水平较高，一级资本充足率为 8.72%，核心一级资本充足率为 8.70%，一级资本面临一定补充压力。

基于长远的发展目标以及健全资本长效机制的考虑，长沙银行正在稳步推进首次公开发行 A 股股票计划。目前，长沙银行 A 股上市计划已获得证监会受理，根据首次公开发行股票招股说明书申报稿，长沙银行拟发行不超过 10 亿股人民币普通股，具体发行数量将由董事会按照股东大会授权与主承销商协商并报中国证监会核准确定，待成功上市后，将有效补充其核心资本，同时进一步提升其品牌影响力。

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 2017 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	2017 年末	2016 年末
二级资本债券本金	50.00	50.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	21.99	25.33

净利润/二级资本债券本金	0.80	0.65
股东权益/二级资本债券本金	4.80	4.07

数据来源：长沙银行提供，联合资信整理。

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 75 亿元，以 2017 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，长沙银行可快速变现资产和股东权益对本期金融债券的保障情况较好。

表 6 金融债券保障情况 单位：亿元/倍

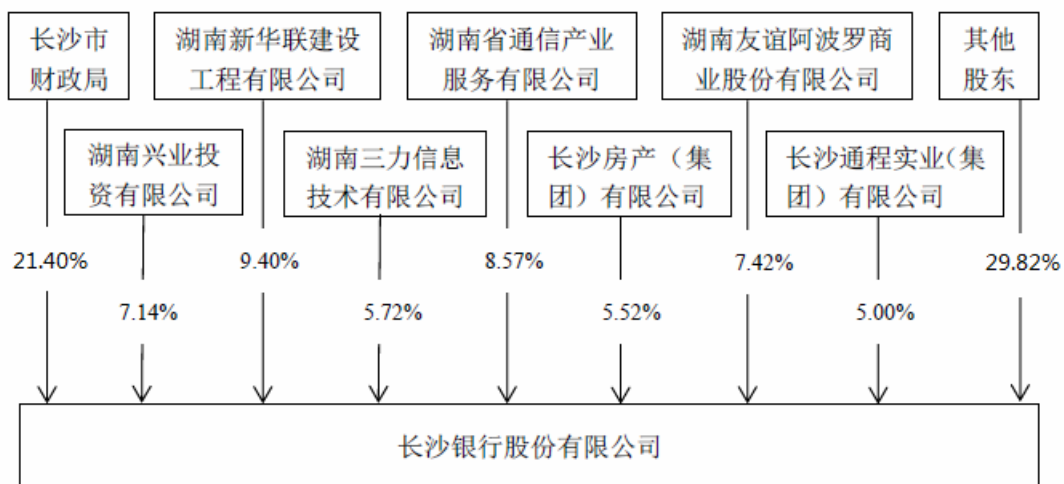
项目	2017 年末	2016 年末
金融债券本金	75.00	20.00
经营活动现金流入量/金融债券本金	11.73	34.79
可快速变现资产/金融债券本金	14.66	63.32
净利润/金融债券本金	0.53	1.63
股东权益/金融债券本金	3.20	10.18

数据来源：长沙银行提供，联合资信整理。

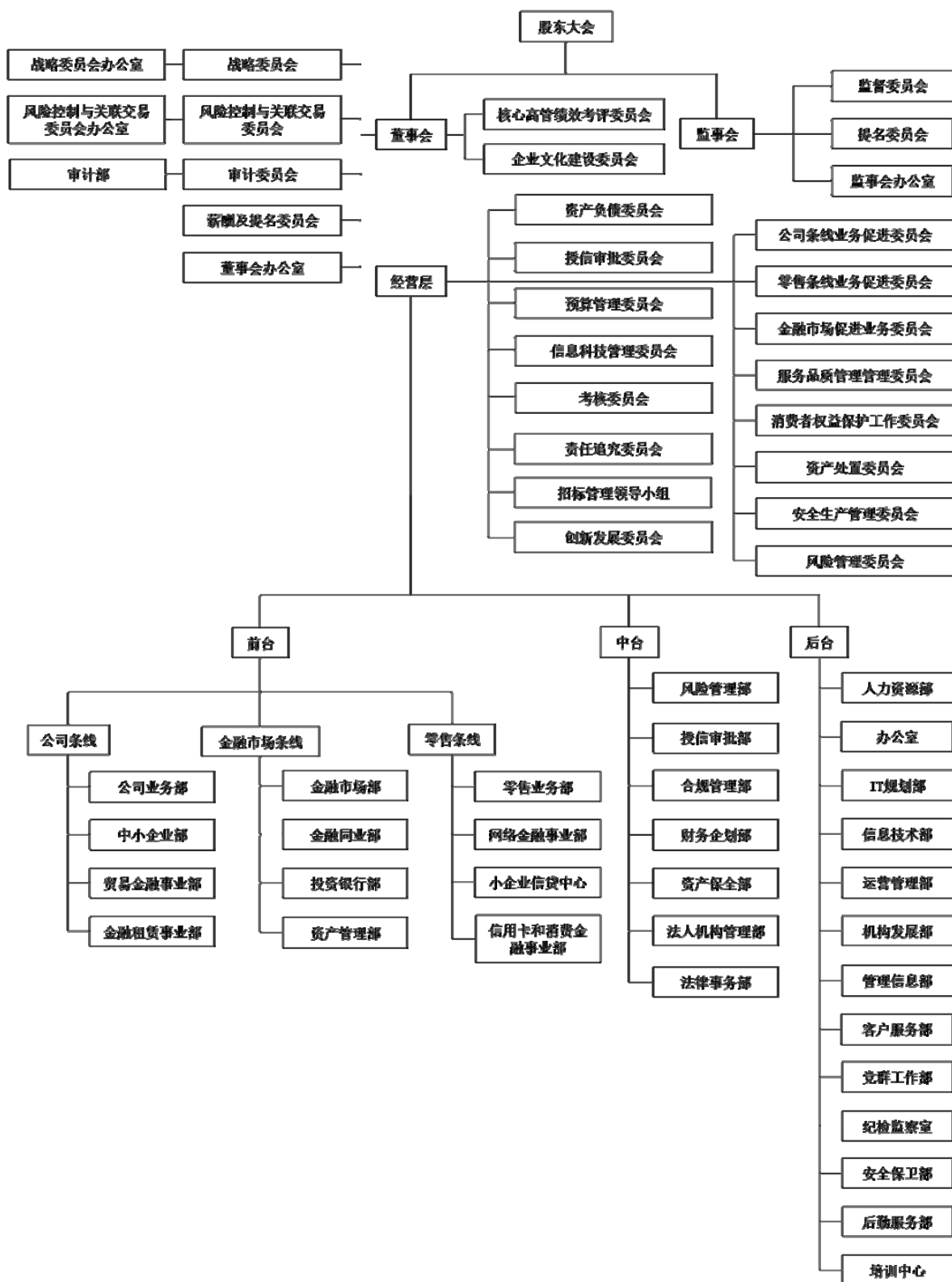
八、评级展望

长沙银行经营所在地湖南省具有较好区位优势，享有国家多项发展战略实施带来的政策红利，省、市经济发展前景良好，为其未来发展提供了广阔的市场空间。作为湖南省最大的地方法人金融机构，长沙银行在业务资质、经营网络、品牌影响以及决策效率等方面具备较为突出的竞争优势，建立了稳定而广泛的客户群体，政务金融业务和中小微金融业务有望保持良好发展态势。目前，长沙银行正在稳步推进首次公开发行 A 股计划，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	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	644.08	13.69	478.21	12.47	330.15	11.57
同业资产	103.64	2.20	117.86	3.07	131.25	4.60
贷款和垫款	1495.25	31.78	1149.72	29.98	911.41	31.94
投资类资产	2389.88	50.79	2032.96	53.01	1445.07	50.64
其他类资产	72.60	1.54	56.30	1.47	35.78	1.25
合计	4705.44	100.00	3835.05	100.00	2853.66	100.00
市场融入资金	947.92	21.23	799.62	22.02	642.12	24.00
客户存款	3366.41	75.39	2733.77	75.28	1969.85	73.63
其他类负债	151.15	3.38	98.04	2.70	63.53	2.37
合计	4465.48	100.00	3631.43	100.00	2675.50	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：%

2017 年末		2016 年末		2015 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	30.60	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
建筑业	17.81	建筑业	16.10	批发和零售业	16.72
批发和零售业	14.02	批发和零售业	13.30	建筑业	13.10
制造业	9.57	制造业	9.58	制造业	12.35
房地产业	6.20	房地产业	7.69	公共管理和社会组织	9.79
合计	78.20	合计	75.67	合计	71.97

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	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	1513.34	97.96	1158.91	97.64	910.48	97.05
关注	12.45	0.81	13.83	1.17	16.25	1.73
次级	6.60	0.43	3.43	0.29	4.89	0.52
可疑	10.08	0.65	8.77	0.74	5.05	0.54
损失	2.40	0.15	1.92	0.16	1.49	0.16
不良贷款	19.09	1.24	14.12	1.19	11.43	1.22
贷款合计	1544.87	100.00	1186.87	100.00	938.15	100.00
逾期贷款	25.90	1.68	21.85	1.84	32.53	3.47
拨备覆盖率	260.00		263.05		234.00	
贷款拨备率	3.21		3.13		2.85	

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	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
标准化债务融资工具	911.47	37.87	735.17	36.03	606.36	41.88
国债	6.77	0.28	-	-	11.68	0.81
政府债券	459.34	19.09	387.32	18.98	224.65	15.52
政策性金融债券	335.68	13.95	223.95	10.98	221.91	15.33
金融债券	1.00	0.04	1.00	0.05	2.60	0.18
企业债券	26.27	1.09	26.59	1.30	65.68	4.54
同业存单	56.90	2.36	49.46	2.42	23.11	1.60
资产支持证券	14.83	0.62	34.11	1.67	43.59	3.01
其他类债券	10.69	0.44	12.73	0.62	13.13	0.91
非标准化债务融资工具	1495.27	62.13	1305.06	63.97	841.60	58.12
资产管理计划	623.94	25.92	604.37	29.62	543.22	37.52
理财产品	153.00	6.36	382.98	18.77	204.90	14.15
信托计划	550.27	22.86	267.03	13.09	35.84	2.47
基金投资	41.10	1.71	27.19	1.33	-	-
其他类	126.96	5.28	23.49	1.15	57.64	3.98
投资资产总额	2406.74	100.00	2040.24	100.00	1447.95	100.00
减：投资资产减值准备	16.86	-	7.27	-	2.88	-
投资资产净额	2389.88	-	2032.96	-	1445.07	-

数据来源：长沙银行审计报告，联合资信整理。

表 5 盈利情况 单位：亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	121.28	100.40	83.37
利息净收入	111.20	89.62	72.87
手续费及佣金净收入	10.94	8.46	5.74
投资收益	-1.49	1.97	3.99
营业支出	71.16	57.70	48.14
业务及管理费	40.83	32.21	26.02
资产减值损失	29.23	22.13	15.02
拨备前利润总额	78.93	64.68	50.46
净利润	39.85	32.52	27.68
成本收入比	33.67	32.08	31.22
拨备前资产收益率	1.85	1.93	2.01
平均资产收益率	0.93	0.97	1.10
平均净资产收益率	17.97	17.03	17.82

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	2017 年末	2016 年末	2015 年末
流动性比例	34.36	39.67	41.32
流动性覆盖率	144.97	194.01	264.05

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	2017年	2016年	2015年
经营性现金流净额	282.38	251.41	334.46
投资性现金流净额	-289.10	-535.73	-416.88
筹资性现金流净额	65.71	324.46	139.67
现金及现金等价物净增加额	58.86	40.29	57.28
期末现金及现金等价物余额	260.57	201.70	161.42

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	2017年末	2016年末	2015年末
资本净额	315.95	274.71	202.83
核心一级资本净额	234.19	201.05	177.15
风险加权资产	2691.43	2236.76	1668.17
风险资产系数	57.20	58.32	58.46
股东权益/资产总额	5.10	5.31	6.24
资本充足率	11.74	12.28	12.16
一级资本充足率	8.72	9.00	10.62
核心一级资本充足率	8.70	8.99	10.62

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