

# 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2019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。



# 信用等级公告

联合〔2019〕961号

联合资信评估有限公司通过对长沙银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持长沙银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，长沙银行股份有限公司 2016 年二级资本债券（50 亿元）信用等级为 AA<sup>+</sup>，长沙银行股份有限公司 2017 年第一期金融债券（10 亿元）信用等级为 AAA，长沙银行股份有限公司 2017 年第一期绿色金融债券（20 亿元）信用等级为 AAA，长沙银行股份有限公司 2017 年第二期绿色金融债券（30 亿元）信用等级为 AAA，长沙银行股份有限公司 2018 年金融债券（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

## 2019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: 2019年5月10日

### 上次跟踪评级结果

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

### 主要数据

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	5266.30	4705.44	3835.05
股东权益(亿元)	317.81	239.97	203.62
不良贷款率(%)	1.29	1.24	1.19
拨备覆盖率(%)	275.40	260.00	263.05
贷款拨备率(%)	3.56	3.21	3.13
流动性比例(%)	57.53	34.36	39.67
股东权益/资产总额(%)	6.03	5.10	5.31
资本充足率(%)	12.24	11.74	12.28
一级资本充足率(%)	9.55	8.72	9.00
核心一级资本充足率(%)	9.53	8.70	8.99
项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	139.41	121.28	100.40
拨备前利润总额(亿元)	90.19	78.93	64.68
净利润(亿元)	45.78	39.85	32.52
成本收入比(%)	34.12	33.67	32.08
拨备前资产收益率(%)	1.81	1.85	1.93
平均资产收益率(%)	0.92	0.93	0.97
平均净资产收益率(%)	16.41	17.97	17.03

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

张 博 朱天昂 梁新新

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

2018年,长沙银行股份有限公司(以下简称“长沙银行”)在业务资质、经营网络和品牌影响等方面在湖南省内仍具备较为突出的竞争优势,作为地方性商业银行,长沙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。此外,长沙银行加强县域金融领域的拓展,中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;各项业务发展势头良好,业务转型取得阶段效果,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;经过增资扩股和二级资本债券的发行,其资本保持较充足水平,但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。2018年9月,长沙银行以7.99元/股价格首次公开发行A股,募集资金总额达到27.34亿元,全部用于补充核心资本。随着上市计划的完成,长沙银行核心资本实力得到明显提升,进而为业务的持续发展奠定更好的基础;另一方面,在宏观经济增速放缓时期,信贷资产质量风险的上升使其加大了贷款损失准备的计提力度,对盈利水平的影响需保持关注。

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,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,2018年金融债券(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已发行金融债券的违约风险

极低，二级资本债券的违约风险很低。

#### 优势

1. 长沙银行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。
2. 长沙银行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。
3. 长沙银行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。
4. 长沙银行各项业务发展势头良好，业务转型取得阶段性效果，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。
5. 长沙银行上市后核心资本实力得到大幅增强，有利于未来业务的持续发展。

#### 关注

1. 长沙银行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。
2. 长沙银行理财产品、资产管理计划、信托计划投资规模较大，相关风险值得关注。
3. 长沙银行杠杆较高且一级资本面临一定补充压力。
4. 长沙银行在 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。

## 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

## 2019年跟踪信用评级报告

### 一、主体概况

2018年9月，长沙银行以7.99元/股价格首次公开发行A股，募集资金总额达到27.34亿元，全部用于补充核心资本。截至2018年末，长沙银行实收资本为34.22亿元，其中第一大股东长沙市财政局持股比例为19.26%，前五大股东及持股情况见表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	19.26
2	湖南新华联建设工程有限公司	8.46
3	湖南省通信产业服务有限公司	7.71
4	湖南友谊阿波罗商业股份有限公司	6.68
5	湖南兴业投资有限公司	6.43
合计		48.54

数据来源：长沙银行审计报告，联合资信整理

截至2018年末，长沙银行共有分支机构311家。其中在长沙地区设有分支机构147家，包括17家直属支行（含总行营业部）及其下辖的85家支行和41家社区支行、小企业信贷中心及其下辖的分中心共4家；在株洲、常德、湘潭、郴州、娄底、益阳、怀化、邵阳、永州、衡阳、张家界、岳阳、广州设有13家分行及其下辖的79家支行和60家社区支行、小企业信贷分中心12家。长沙银行控股发起湘西、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，母公司及主要子公司的在职员工人数总计7189人。

截至2018年末，在合并报表统计口径下，长沙银行资产总额5266.30亿元，其中发放贷款和垫款净额1971.22亿元；负债总额4948.49亿元，其中客户存款余额3412.02亿元；股东权益317.81亿元；不良贷款率1.29%，拨备覆盖率275.40%；资本充足率12.24%，一级资本充足率9.55%，核心一级资本充足率9.53%。2018年，长沙银行实现营业收入139.41亿元，净利润45.78亿元。

长沙银行地址：长沙市岳麓区滨江路53号楷林商务中心B座

长沙银行法定代表人：朱玉国

### 二、已发行债券概况

2018年，长沙银行发行了30亿元金融债券；2018年7月到期兑付了2015年发行的第二期金融债券。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40亿元，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》（2018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。

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
18长沙银行01	金融债券	30亿元	3年期	4.08%	2021年10月18日
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

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

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，我国国内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%（见表 3），较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5% 左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0% 区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费 and 推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年，我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP

模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，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（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017 年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、

热力、燃气及水生产和供应业) 14.5 万亿元, 同比增长 3.8%, 增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点; 制造业投资增速 (9.5%) 持续提高, 主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大, 消费结构不断优化升级。2018 年, 全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元, 同比增长 9.0%, 增速较 2017 年回落 1.2 个百分点, 扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年, 全国居民人均可支配收入 28228 元, 同比名义增长 8.7%, 扣除价格因素实际增长 6.5%, 增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看, 生活日常类消费如日用品类, 粮油食品、饮料烟酒类, 服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长; 升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长, 汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高; 旅游、文化、信息等服务类消费较快增长; 网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓, 贸易顺差持续收窄。2018 年, 国际环境错综复杂, 金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行, 国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年, 我国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元, 同比增加 9.7%, 增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看, 出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元, 同比增速分别为 7.1% 和 12.9%, 较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元, 较 2017 年有所减少。从贸易方式来看, 2018 年, 一般贸易进出口占我国进出口总额的比重 (57.8%) 较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看, 2018 年, 我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7% 和 11.2%, 对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元, 同比增长 13.3%,

我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放, 成为拉动我国外贸增长的新动力。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, 进口方面仍以能源、原材料为主。

展望 2019 年, 国际贸易保护主义抬头、欧洲部分国家民族主义走强等因素将进一步增加世界经济复苏进程的不确定性。在此背景下, 我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策, 坚持以供给侧结构性改革为主线, 坚持深化市场化改革、扩大高水平开放, 继续打好三大攻坚战, 统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作, 推动经济高质量发展, 2019 年经济运行仍将保持在合理区间。具体来看, 固定资产投资增速或逐步企稳, 但在经济增速放缓以及大幅减税降费背景下, 积极财政政策为基建提供资金支持的作用受到限制, 加上城投企业转型对基建投资的拖累效应, 基础设施建设投资增速提升空间受到一定影响; 在转型升级产业、高新技术制造业投资的拉动下, 制造业投资将保持较快增长; 在我国城镇化进程持续推进以及房地产长效机制逐步建立的背景下, 房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下, 我国居民消费将持续扩容和升级, 居民消费将保持平稳增长。外贸方面, 受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响, 外部需求或将持续弱化, 出口增长受到制约; 受到 2018 年经济下行、环保限产、去产能、结构升级等造成相关产品进口增速下降的影响, 进口增速或将继续回落。总体来看, 考虑到投资增速仍有可能回落、居民消费保持平稳增长以及进出口增速或继续回落, 预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3% 左右。

表 3 宏观经济主要指标

单位: %/亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9

M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

## （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，2018 年长沙市实现地区生产总值同比增长 8.5%；第一产业实现增加值同比增长 3.3%；第二产业实现增加值同比增长 6.8%；第三产业实现增加值同比增长 10.7%。2018 年，长沙市完成固定资产投资同比增长 11.5%，增幅有所减少。其中，房地产开发投资同比增长 0.7%，增幅明显减少。长沙市完成一般公共预算收入 1544.95 亿元，同比增长 10.1%；完成地方一般公共预算收入 879.71 亿元，同比增长 9.9%；完成政府性基金预算收入 598.16 亿元，同比增长 66.3%；一般公共预算支出为 1329.52 亿元，同比增长 12.4%。

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。2018 年，长沙地区金融机构存贷款规模稳步增长。截至 2018 年末，长沙市金融机构各项存款余额 18633.60 亿元，较年初增长 1491.77 亿元；长沙市金融机构各项贷款余额为 18360.89 亿元，较年初增长 2325.02 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

根据中国银保监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行资产总额 196.78 万亿元，负债总额 182.06 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

据中国银保监会统计数据，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。根据中国银保监会统计数据，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：中国银保监会，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、银监会、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

2018年以来，长沙银行按照公司章程及相关议事规则召集和召开股东大会，审议通过了战略规划、利润分配、注册资本变更等重大事项。董事会由13名董事组成，其中独立董事5名，按照监管要求召开董事会会议，审议通过了薪酬改革方案、利润分配预案、战略发展规划等多项议案，较好地履行了决策职能。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，审议通过监事会年度工作报告、利润分配等议案。此外，监事会通过专项检查、列席会议等方式对全行的经营状况、财务活动、董事会和高级管理层履职情况进行监督。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，首席信息官1名，董事会秘书1名，行长助理2名，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。

长沙银行牢固树立“违规就是风险、合规创造价值”的理念，遵循“全覆盖、制衡性、审慎性、相匹配、独立性”的原则，积极推进内部控制体系建设。按照银行内部控制的要求，依据不相容岗位职责相分离并且制衡的原则，

建立了由董事会、监事会、高级管理层组成的分工合理、职责明确、报告关系清晰的内部控制治理和组织架构体系，审计部门、内控职能部门、业务部门均有明晰的内控管理职责。法律合规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，总部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。目前，长沙银行前台包括条线统筹管理部门、事业部和准事业部等业务部门，中台包括风险管理、财务企划、授信审批、法律合规、资产负债管理等管理部门，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1。2018年，长沙银行审计部围绕“提质精进”的工作要求，扎实推进“从严治行”“整治市场乱象”专项治理，以风险为导向，紧盯重点领域、重点业务、重要风险，共开展了包括理财业务、薪酬管理、资本管理、关联交易管理、信息安全管理、内控评价等在内的23个专项审计，审计范围覆盖全行，通过问卷、访谈、抽样等一系列方法，对各类业务以及经营事项进行审计评价，对审计发现的问题提出要求和建设，督促各机构不断规范自身经营行为，提升管理水平，增强抗风险能力，实现审计服务增值目标。

总体看，长沙银行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

2018年以来，长沙银行深化县域金融、绿色金融、科技金融、智慧金融四大品牌，持续推进业务向零售业务转型，不断优化公司银行

业务结构，丰富产品种类和提高产品竞争力；零售业务在夯实客户群体的同时加大深耕县域力度，提高对区域整体的覆盖程度；提升投资交易能力和业务管理水平，稳健推进金融市场、资产管理业务结构调整和转型发展，逐步压降非标投资规模。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

2018年以来，在整体业务转型及结构调整的背景下，长沙银行公司类业务更加偏向于重点项目、重点产业和小微企业，其作为地方性商业银行，全面对接湖南省市政府的发展战略，坚持提升对地方经济、本地市场和本土客户的服务质量，政务类业务保持稳健发展。而面对地方融资平台清理和财税体制改革的压力，以及部分上市企业和中小微企业风险上升的情况，长沙银行主动适应高质量发展要求，转变观念、创新模式、调整结构，推动政务业务由融资型向服务型转变，由政务平台金融向政务行业转变，通过“银行+投行”、“表内+表外”“融资+融智+融器”等方式，大力打造一站式的综合金融服务提供商，在服务地方政府职能转变和产业升级中实现自身的做优做强。

在产业发展方面，长沙银行积极参加湖南省“产业项目建设年”和“千人帮千企”活动，对接重点园区、片区和信息产业链发展，并成立“产业链金融对接推进工作小组”，专业化推进“产业链”金融服务；小微企业方面，长沙银行通过开展银企对接会的方式，帮助企业搭建融资服务平台，上线“企业e钱庄”“快乐e贷”线上产品，创新推出“快乐e贷-税e贷”线上纯信用信贷产品，为企业提供移动金融服务，围绕核心企业解决供应商融资需求，创新推出付款代理融资业务，同时借助中小企

业转贷引导基金，提升企业融资便利。

截至2018年末，长沙银行公司存款（含保证金存款、财政性存款、国库定期存款及其他）余额为2383.54亿元，较上年末下降5.51%，占存款总额的69.86%；公司贷款余额（含贴现、贸易融资和其他贷款，下同）为1331.93亿元，较上年末增长21.97%，占贷款总额的65.16%，占比呈下降趋势；单户授信1000万以下（含）的小微企业贷款新增54.70亿元。2018年，长沙银行公司银行业务实现利息净收入69.25亿元。

为响应国家生态保护、环境治理要求，坚持绿色发展，长沙银行将“绿色金融”作为全行四大战略特色品牌之一，通过创新绿色金融产品服务，根据监管部门绿色信贷要求，加大绿色金融投入，在资金使用、风险控制等方面实施差异化政策，聚焦环保产业，对接污染防治、生态保护和适应气候变化、清洁能源、资源节约与循环利用等绿色行业板块，加大对绿色信贷项目投放，支持企业节能减排，限制“两高一剩”行业发展，对问题环境项目禁止准入实行“一刀切”，致力于提供环境友好的“绿色金融服务”，创新绿色信贷产品配套支持，开发农村承包土地经营权抵押贷款、农民住房财产权抵押贷款等产品对接中小微企业绿色项目，制定专项政策推动绿色项目落地，为绿色信贷投放设定专项额度，为绿色金融认定开发个性化系统，优化绿色贷款考核政策激发分支行积极性。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2018年末，长沙银行累计投放绿色贷款余额101.86亿元，较上年末增长56%，累计为230余户企业提供绿色信贷支持；绿色金融债券余额50亿元，实现上年度发行的50亿元绿色金融债券全额投放于绿色产业项目贷款。

总体看，长沙银行业务结构逐步向零售业务转型，公司类贷款规模在保持增长的前提下，业务占比有所下降，结构不断优化。另一方面，受结构调整影响，长沙银行对公存款规模出现下降趋势，对全行存款规模的增长造成一定冲击。

## 2. 零售银行业务

2018年以来，长沙银行以“大零售”银行为转型目标，零售业务转型持续提速，主要侧重以下几方面：客户群体方面，着力开拓以社保卡、医保卡、公务员（教师）、智慧校园、智慧医院、智慧出行、智慧政务等为主的批量获客项目和系统性资源，并启动“扩基深耕”行动，推进社区画像，开展地图营销，广泛拓展零售客户。营销模式方面，发挥城商行的优势，积极营销批量代发业务，在医保、社保卡等基础民生方面采取线上+线下一体化营销模式，带动储蓄存款的增长，优化个人贷款审批流程，创新营销思路，根据客户的生产生活融资需求从而匹配相应的产品，同时优化信用卡用卡环境，丰富卡产品功能和持卡人权益。提升客户服务质量方面，以提升网点效能为主，优化组织架构人员组合，推动柜面业务分流，组织开展“厅堂微沙龙”、“厅堂小众高频贵宾活动”，完善财富管理系统，提供理财分层投资服务和理财经理分层管理服务，客户分层管理能力进一步加强；做实普惠金融，加强农民工工资代发服务，重点服务社保卡、医保卡持卡客群。完善县域支行+社区支行+农村金融服务站的服务体系，着力提升金融服务覆盖面，服务城乡市民居民，提供社保、医保、养老保险，提供水电煤气等各种民生缴费服务，做好基础金融服务，坚持芙蓉卡全国取款免手续费等，持续通过服务价格公示和手续费减免等各项政策服务民生。截至2018年末，长沙银行个人存款余额为1028.48亿元，较上年末增长21.86%，占存款总额的30.14%。

2018年以来，长沙银行继续调整个人信贷

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2018年末，长沙银行个人贷款余额712.10亿元，较上年末增长57.26%，占贷款总额的34.84%；其中，个人住房抵押贷款余额274.37亿元，其余主要是个人经营性贷款和个人消费贷款。

总体看，长沙银行零售银行业务客户定位明确，产品体系不断完善，业务转型取得阶段性成功，零售业务规模及占比均保持增长；但值得注意的是，储蓄存款在存款总额中的占比仍较低，核心负债基础仍需提升。

## 3. 金融市场业务

2018年以来，长沙银行金融市场业务在落实监管政策要求的基础上，优化资产配置结构，适当退出不符合监管要求的非标业务，增加债券类资产的配置力度，整体投资资产规模保持增长，增速较上年末出现放缓迹象。

2018年以来，长沙银行同业业务仍以同业融入为主，由于存款规模增长乏力，为满足资产端资金配置需求，同业存单成为其补充流动性和资金需求的主要融资工具，同时金融债和二级资本债券的发行拓宽了其融入渠道，缓解其业务扩张带来的资金需求压力；另一方面，长沙银行配置一定规模的同业资产，以调节流动性为主。截至2018年末，长沙银行同业资产余额135.44亿元，较上年末增长30.68%；市场融入资金余额1334.82亿元，较上年末增长40.82%，其中发行同业存单余额884.22亿元，期限集中在7-12个月。

2018年以来，受监管政策趋严的影响，加之表外非标资产回表带来的压力，长沙银行持续优化投资资产结构，一方面压降表内非标类资产规模，为表外非标资产回表释放资本空间，另一方面加大债券资产的配比，从而降低投资资产整体的风险权重，较上年末相比，标准化债务融资工具的比重上升明显，为满足资产的整体流动性需求，政策性金融债券为其占比最

高的债券资产，同时作为地方性商业银行，出于支持当地经济发展及政策要求，长沙银行持有地方政府债券的规模仍呈增长趋势，而此类债券在流动性和收益性方面整体偏低，故其加大了企业债券和资产支持证券配置力度。长沙银行的非标投资主要为资管计划和信托计划，信托计划为投资于信托公司设立的单一资金信托、集合资金信托以及财产权信托，其中通过单一资金信托向长沙银行授信客户发放信托贷款，信托公司履行事务管理，通过集合资金信托计划投资信托公司主动管理的金融资产，包括信托贷款、债券、银行存款等，均执行穿透授信以及存续期穿透管理，财产权信托采用结构化分层设计，投资信托优先级份额；资管计划为投资于保险公司、证券公司、基金公司及其子公司发行的资产管理产品，这些非银类金融机构将募集的资金主要投资于债券、银行存款、有限合伙企业 LP 份额或其收益权。截至 2018 年末，长沙银行投资资产总额 2659.22 亿元，共计提减值准备 19.40 亿元。其中，债券资产合计 1303.54 亿元，较上年末增长 43.01%，占投资资产总额的 49.02%，结构仍以政府债券和政策性金融债券为主。

2018 年以来，长沙银行理财产品和基金投资规模较上年末均呈上升趋势，理财产品投资于其他商业银行发行的理财产品，其募集的资金主要投资于债券、同业存款、债券回购、票据回购、公募基金等；基金投资包含货币基金、指数基金、纾困基金及政务类基金等。截至 2018 年末，长沙银行理财产品投资余额 180.00 亿元，基金投资余额 204.59 亿元。2018 年，长沙银行实现投资收益（债券买卖价差）4.07 亿元，实现投资利息收入 110.30 亿元，均较上年有所改善。

2018 年，在监管政策推进理财业务回归资产管理业务本源的背景下，长沙银行在继续推进理财业务发展的同时，理财产品逐步向净值化转型，理财资金投资以标准化债券类资产为主，非标准化债权类资产占比不断降低，客

户选择上向零售客户倾斜。2018 年，长沙银行累计发行 421 期理财产品，实现理财产品销售额 2800.33 亿元。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。此外，长沙银行拟全资设立理财子公司，注册资本 10 亿元，尚需监管部门批准后方可实施，若理财子公司成功设立，将对其理财业务发展有一定推动作用。

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，成为全行利润的重要贡献业务之一；但非标投资规模仍较大，在资管新规、大额风险暴露新规等政策的监管压力下，非标准化资产规模可能仍需压缩。

## 六、财务分析

长沙银行提供了 2018 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

在经历了资产规模快速攀升阶段之后，2018 年以来，长沙银行发展战略逐步转向业务转型及结构调整，整体资产规模保持增长，增速较上年末呈放缓趋势，信贷资产占比有所提升，投资类资产占比仍处于高位。

#### (1) 贷款

截至 2018 年末，长沙银行贷款和垫款净额 1971.22 亿元，占资产总额的 37.43%（见附录 2：表 1）。2018 年，从贷款行业集中度来看，长沙银行贷款投放前两大行业多为涉及政务类相关

的水利、环境和公共设施管理业、建筑业，第三大行业多为民企较多的批发和零售业，由于政策导向，金融机构多支持民营企业发展，长沙银行贷款投放行业短期内变化不大。长期来看，受信贷业务结构逐渐向零售转型的影响，长沙银行公司信贷业务占比将呈下降趋势，行业贷款规模占贷款总额的比重将得到一定稀释。截至 2018 年末，长沙银行前五大行业贷款合计占公司贷款总额的 78.27%，占贷款总额的 48.92%，行业集中度仍有待分散（见附录 2：表 2）。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 2018 年末，长沙银行房地产业贷款余额 96.50 亿元，较上年末增长 42.54%，占公司贷款总额（不含含贴现、贸易融资和其他贷款）的 7.55%。

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 2018 年末，长沙银行政府融资平台贷款余额 254.46 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。

2018 年，长沙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均有所下降，贷款客户集中风险不显著。截至 2018 年末，长沙

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 3.35%和 26.23%（见附录 2：表 3）。

风险缓释措施方面，长沙银行针对授信申请人的自身情况及具体条件制定适当的风险缓释策略，主要的缓释类型包括抵押、保证、质押等，其中抵押类贷款占贷款总额的比重达到 40%以上，为较好的管理上述资产，其先后制定了《押品管理办法》《授信抵、质押规定》等制度办法。截至 2018 年末，长沙银行抵质押贷款、保证贷款、信用贷款占贷款总额的比重分别为 49.35%、28.51%和 19.47%。

2018 年以来，整体经济环境上行仍面临压力，对实体经济的影响仍在持续，长沙银行部分中小企业客户出现资金链紧张现象，加之部分上市公司及大中型企业经营现金流受产业结构调整及去杠杆的影响，导致其关注类贷款和不良贷款规模增长较快。长沙银行一方面通过现金清收、以物抵债、诉讼、转让等方式处置不良贷款，另一方面加大核销力度，同时根据行内授信业务和不良资产责任追究的相关管理办法，严格不良贷款责任管理，多举措缓解信贷资产质量下行压力。2018 年，长沙银行核销不良贷款 7.55 亿元，规模与上年基本持平。截至 2018 年末，长沙银行关注类贷款余额 59.26 亿元，占贷款总额的 2.90%；不良贷款余额 26.44 亿元，不良贷款率 1.29%，低于行业平均水平；逾期贷款余额 36.70 亿元，占贷款总额的 1.80%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 93.30%（见附录 2：表 4）。

总体看，长沙银行贷款投向行业集中于政务类相关的公共事业及建筑业，其严格控制客户贷款集中度，此类信贷资产质量保持良好水平，贷款客户集中风险不显著；在宏观经济增速放缓、去杠杆及产业结构调整的背景下，对批发和零售、制造业及涉农行业影响较大，受此类因素影响，长沙银行关注类贷款规模和占比上升明显，信贷资产质量下行压力有所加大。

## （2）同业及投资资产

2018年,随着存款准备金缴存比例的下降,释放了一定规模的现金类资产,长沙银行在满足自身信贷投放资金需求的基础上,加大了对同业资产的配置力度,同业资产规模较上年末呈上升趋势,结构保持稳定,以存放同业款项和买入返售金融资产为主。截至2018年末,长沙银行同业资产余额135.44亿元,较上年末增长30.68%,占资产总额的2.57%。其中,买入返售金融资产余额76.41亿元,存放同业款项余额56.03亿元。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,买入返售标的全部为债券。

2018年,长沙银行适当的加大了持有至到期投资和交易性资产规模,应收款项类资产规模较上年末呈下降趋势。截至2018年末,长沙银行投资资产净额2639.81亿元,较上年末增长10.46%,占资产总额的50.13%(见附录2:表5)。其中,以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产余额207.18亿元,较上年末增长98.79%,占资产总额的3.93%,包含债券、同业存单及基金;可供出售金融资产余额360.18亿元,较上年末增长31.83%,占资产总额的6.84%,主要为政府债券、政策性金融债券和同业存单;持有至到期投资余额940.52亿元,较上年末增长35.11%,占资产总额的17.86%,主要为政府债券、政策性银行债券、企业债券及资产支持证券;应收款项类投资余额1131.94亿元,较上年末下降15.66%,占资产总额的21.49%,主要为资产管理计划和信托计划。2018年,长沙银行交易性金融资产公允价值变动损益为2.90亿元,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5.91亿元。整体看,长沙银行投资类资产面临的市场风险不大。

总体看,长沙银行同业资产规模较小,以调节流动性为主;投资资产整体仍以可供出售和持有至到期为主,交易性需求有所上升,而

为满足监管要求,受非标资产规模的压降,应收款项类资产规模有所下降。

## （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2018年末,长沙银行开出银行承兑汇票余额73.42亿元,保证金比例约为50%。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。

## 2. 经营效率与盈利能力

在规模增速趋缓的影响下,长沙银行整体营业收入增速也呈放缓趋势,从结构来看,利息净收入仍占有主导地位,中间业务收入和投资收益较上年增速加快。2018年,长沙银行实现营业收入139.41亿元(见附录2:表6)。

2018年,长沙银行利息净收入保持增长,增速放缓,利息收入主要来自贷款和垫款和投资资产,且投资资产带来的利息收入已超过贷款和垫款利息收入,由于市场融入资金规模的上升带来负债端资金成本的上升,利息净收入增速放缓;金融市场业务的快速发展带来了良好的投资利息收入,一定程度上弥补了信贷投放规模受监管控制及净利差收窄对营业收入的影响。2018年,长沙银行实现利息收入223.68亿元,其中贷款和垫款实现利息收入102.78亿元,占利息收入的45.95%;债券及其他投资利息收入110.30亿元,占49.31%。2018年,长沙银行利息支出108.17亿元,其中客户存款利息支出54.62亿元,应付债券和同业存单利息支出37.76亿元。2018年,长沙银行手续费及佣金净收入受银行卡业务手续费收入增长影响而不断提升,全年实现手续费及佣金净收入15.80亿元。

长沙银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主,随着业务规模的扩大以及网点数量的增加,业务及管理费规模有所上升;另

一方面，在风险充分暴露导致不良贷款规模上升的情况下，拨备计提力度不断加大。2018年，长沙银行营业支出 83.03 亿元，其中业务及管理费支出 47.57 亿元，资产减值损失 34.14 亿元；成本收入比为 34.12%。

从收益情况来看，长沙银行拨备前利润总额和净利润均有所提高，但利差收窄、资产减值损失扩大等因素亦对其收益率造成一定负面影响。2018年，长沙银行实现拨备前利润总额 90.19 亿元，净利润 45.78 亿元，平均资产收益率为 0.92%，平均净资产收益率为 16.41%，尚处于同业较好水平。

总体看，长沙银行收入来源较为丰富，得益于生息资产规模的持续增长，营业收入保持较好增长态势；但另一方面，鉴于利差收窄、资产减值损失上升的不利影响，加之未来仍持续压缩收益水平较高的非标资产规模，长沙银行的利润增长面临一定压力。

### 3. 流动性

2018年以来，长沙银行负债规模保持增长，但受存款增长乏力影响，客户存款占负债总额的比重有所下降，市场融入资金占比有所提升。截至 2018 年末，长沙银行负债总额 4948.49 亿元，较上年末增长 10.82%。

2018年，长沙银行继续拓宽其融资渠道，扩大与国有银行、股份制银行、城商行等各类存款机构及其他非银行金融机构的客户网络，主要通过大力发行同业存单的方式加强主动负债管理，扩大负债资金来源，缓解存款增长乏力带来的不利影响。截至 2018 年末，长沙银行市场融入资金余额 1334.82 亿元，较上年末增长 40.82%，占负债总额的 26.97%。其中，应付债券余额 1024.12 亿元，占市场融入资金的 76.72%，包括同业存单 884.22 亿元，发行期限主要集中在 7-12 个月（含 12 个月）；同业及其他金融机构存放款项余额 184.13 亿元，占比 13.79%；卖出回购金融资产款项 106.22 亿元，占比 7.96%；另有少量的拆入资金。

客户存款是长沙银行最主要的负债来源，但 2018 年以来，由于自身业务结构调整及外部财税改革、地方政府化解债务等因素影响，其对公存款规模较上年末出现下滑，对存款总量的增长带来负面影响，但储蓄存款规模及占比的上升，使存款结构得到了一定优化。截至 2018 年末，长沙银行客户存款余额 3412.02 亿元，较上年末增长 1.36%，占负债总额的 68.95%。从存款期限来看，活期存款占比 54.32%，占比有所下降；从客户结构来看，储蓄存款占比 30.14%。

从现金流状况看，2018 年由于客户存款增速有所放缓，经营性现金流由净流入转为净流出；投资性现金流方面，由于投资力度较大，长沙银行投资性现金流保持净流出状态，净流出规模呈下降趋势；筹资性现金流方面，长沙银行通过增资扩股、发行同业存单、金融债券、二级资本债券的方式融入资金，筹资性现金流呈净流入状态，同时由于 2018 年发行较大规模同业存单以弥补存款增长的不足，筹资性现金净流入规模明显扩大。整体看，长沙银行业务的快速发展对资金的需求较大且融资渠道较为丰富，但随着存款增速放缓，其整体现金流面临较大规模净流出，现金流有所趋紧（见附录 2：表 7）。

2018年，长沙银行流动性比例和流动性覆盖率变化较为明显，整体呈上升趋势，主要由于该年标准化投资资产配置比重有所增加，同时活期存款及短期限的同业存单占比下降，导致当年流动性水平明显提升。截至 2018 年末，长沙银行流动性比例为 57.53%，流动性覆盖率为 304.65%（见附录 2：表 8）。短期流动性方面，由于长沙银行持有较大规模的政策性金融债券和政府债券，均为优质的流动性资产，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；另一方面，长沙银行持有较大规模的资产管理计划和信托计划等非标资产，这将带来一定的流动性管理压力。

总体看，受对公存款规模下降影响，长沙银行客户存款增长乏力，同业存单的大力发行有助于改善负债结构并缓解流动性压力；活期存款及短期同业存单占比下降，负债期限有所拉长，流动性指标有所改善；但另一方面，2018年长沙银行现金流趋紧，同时在严监管的环境下，同业存单的未来发展或将受到限制，对其流动性风险管理带来一定挑战。

#### 4. 资本充足性

长沙银行主要通过利润留存、增资扩股以及发行二级资本债券等方式补充资本。2018年，长沙银行以 7.99 元/股价格首次公开发行 A 股 3.42 亿股，募集资金总额达到 27.34 亿元，溢价部分计入资本公积，全部用于补充核心资本，核心资本实力明显增强。截至 2018 年末，长沙银行股东权益 317.81 亿元，其中股本总额 34.22 亿元，资本公积 59.00 亿元，未分配利润 128.82 亿元。

随着业务规模的扩张，且非标资产及公司类业务占比较高，长沙银行风险加权资产增长较快，资本消耗较快。截至 2018 年末，长沙银行风险加权资产余额 3263.61 亿元，风险资产系数 61.97%。随着二级资本债券的成功发行及上市的完成，加之较强的资本内生增长能力，长沙银行资本实力得到大幅提升；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 2018 年末，长沙银行股东权益/资产总额为 6.03%；资本充足率为 12.24%，一级资本充足率为 9.55%，核心一级资本充足率为 9.53%（见附录 2：表 9）。

#### 七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，长沙银行已发行且在存续期内的债券本金合计 140.00 亿元，其中二级资本债券本金 50.00 亿元，金融债券本金 90.00 亿元。金融债券的偿付顺序在二级资本

债券之前。

##### 1. 二级资本债券偿付能力

以 2018 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保障能力强。

表 5 二级资本债券保障情况 单位：亿元/倍

项目	2018年末	2017年末
二级资本债券本金+金融债券本金	140.00	50.00
可快速变现资产/二级资本债券本金+金融债券本金	8.12	21.99
净利润/二级资本债券本金+金融债券本金	0.33	0.80
股东权益/二级资本债券本金+金融债券本金	2.27	4.80

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

以 2018 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已发行金融债券的保障能力强。

表 6 金融债券保障情况 单位：亿元/倍

项目	2018年末	2017年末
金融债券本金	90.00	75.00
经营活动现金流入量/金融债券本金	1.99	11.73
可快速变现资产/金融债券本金	12.63	14.66
净利润/金融债券本金	0.51	0.53
股东权益/金融债券本金	3.53	3.20

数据来源：长沙银行提供，联合资信整理

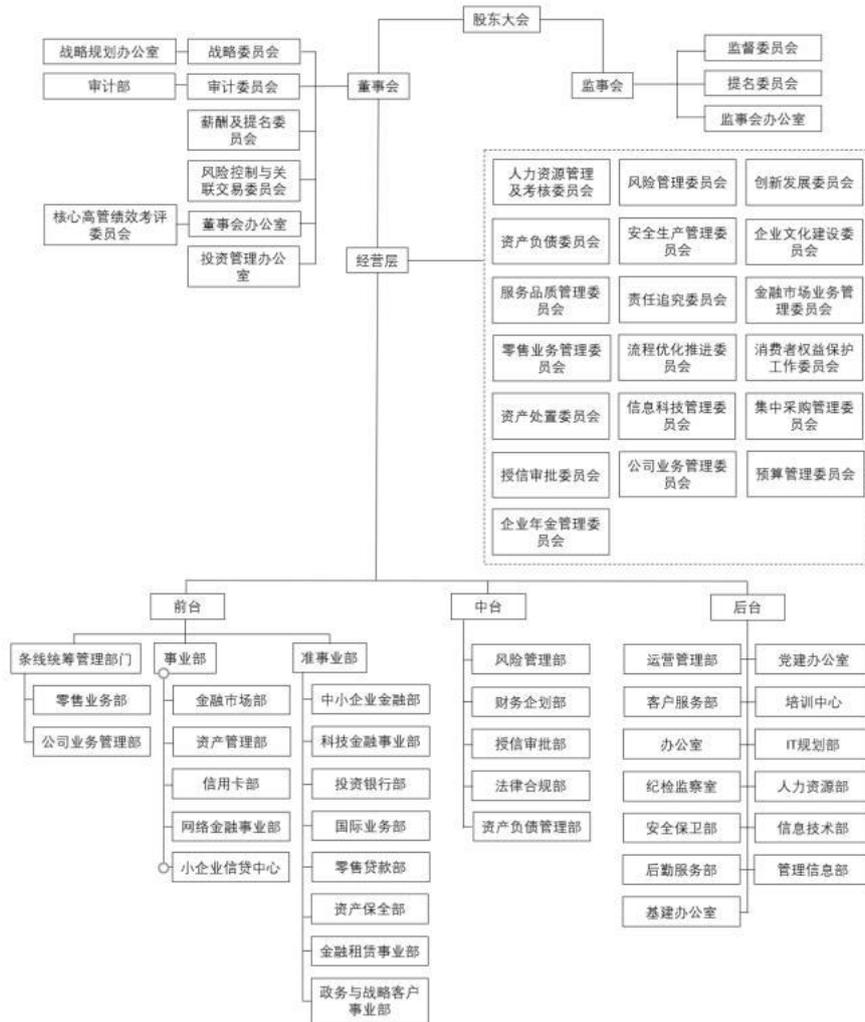
#### 八、评级展望

2018 年，长沙银行在业务资质、经营网络和品牌影响等方面在湖南省内仍具备较为突出的竞争优势，作为地方性商业银行，长沙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。此外，长沙银行加强县域金融领域的拓展，中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；各项业务发展势头良好，业务转型取得阶段效果，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；经过增资扩股和二级资本债券的发行，其资本保持较充足水平，但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。随着上市计划的完成，长沙银行核心资本实力得到明显提升，融资渠道进一步拓宽，进而为业务的持续发展奠定更好的基础；另一方面，在宏观经济增速放缓时期，信贷资产质量风险的上升使其加大了贷款损失准备的计提力度，对盈利水平的影响需保持关注。综上，联合资信认为未来一段时期内长沙银行的信用水平将保持稳定。

## 附录 1 组织结构图



## 附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位: 亿元/%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	433.86	8.24	644.08	13.69	478.21	12.47
同业资产	135.44	2.57	103.64	2.20	117.86	3.07
贷款和垫款	1971.22	37.43	1495.25	31.78	1149.72	29.98
投资类资产	2639.81	50.13	2389.88	50.79	2032.96	53.01
其他类资产	85.96	1.63	72.60	1.54	56.30	1.47
<b>资产总额</b>	<b>5266.30</b>	<b>100.00</b>	<b>4705.44</b>	<b>100.00</b>	<b>3835.05</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	1334.82	26.97	947.92	21.23	799.62	22.02
吸收存款	3412.02	68.95	3366.41	75.39	2733.77	75.28
其他类负债	201.64	4.07	151.15	3.38	98.04	2.70
<b>负债总额</b>	<b>4948.49</b>	<b>100.00</b>	<b>4465.48</b>	<b>100.00</b>	<b>3631.43</b>	<b>100.00</b>

数据来源: 长沙银行年度报告, 联合资信整理

表 2 前五大贷款行业分布 单位: %

2018 年末		2017 年末		2016 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	28.77	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
建筑业	17.50	建筑业	17.81	建筑业	16.10
批发和零售业	13.47	批发和零售业	14.02	批发和零售业	13.30
制造业	10.97	制造业	9.57	制造业	9.58
房地产业	7.55	房地产业	6.20	房地产业	7.69
<b>合计</b>	<b>78.27</b>	<b>合计</b>	<b>78.20</b>	<b>合计</b>	<b>75.67</b>

注: 表中占比为行业贷款总额占公司贷款总额的比重

数据来源: 长沙银行年度报告, 联合资信整理

表 3 贷款客户集中度 单位: %

客户集中度	2018 年末	2017 年末	2016 年末
单一最大客户贷款集中度	3.35	4.42	5.24
最大十家客户贷款集中度	26.23	31.48	32.97

数据来源: 长沙银行年度报告, 联合资信整理

表 4 贷款质量分类 单位: 亿元/%

贷款分类	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	1958.33	95.81	1513.34	97.96	1158.91	97.64
关注	59.26	2.90	12.45	0.81	13.83	1.17
次级	7.58	0.37	6.60	0.43	3.43	0.29
可疑	9.92	0.48	10.08	0.65	8.77	0.74
损失	8.94	0.44	2.40	0.15	1.92	0.16
<b>不良贷款</b>	<b>26.44</b>	<b>1.29</b>	<b>19.09</b>	<b>1.24</b>	<b>14.12</b>	<b>1.19</b>
<b>贷款合计</b>	<b>2044.03</b>	<b>100.00</b>	<b>1544.87</b>	<b>100.00</b>	<b>1186.87</b>	<b>100.00</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>36.70</b>	<b>1.80</b>	<b>25.90</b>	<b>1.68</b>	<b>21.85</b>	<b>1.84</b>
<b>逾期 90 天以上贷款/不良贷款</b>		<b>93.30</b>		<b>84.26</b>		<b>107.47</b>

拨备覆盖率	275.40	260.00	263.05
贷款拨备率	3.56	3.21	3.13

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

表 5 投资资产结构 单位：亿元/%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
<b>标准化债务融资工具</b>	<b>1303.54</b>	<b>49.02</b>	<b>911.47</b>	<b>37.87</b>	<b>735.17</b>	<b>36.03</b>
国债	7.04	0.26	6.77	0.28	-	-
政府债券	545.87	20.53	459.34	19.09	387.32	18.98
政策性金融债券	430.57	16.19	335.68	13.95	223.95	10.98
金融债券	2.99	0.11	1.00	0.04	1.00	0.05
企业债券	102.23	3.84	26.27	1.09	26.59	1.30
同业存单	95.24	3.58	56.90	2.36	49.46	2.42
资产支持证券	72.95	2.74	14.83	0.62	34.11	1.67
其他类债券	46.65	1.75	10.69	0.44	12.73	0.62
<b>理财产品</b>	<b>180.00</b>	<b>6.77</b>	<b>153.00</b>	<b>6.36</b>	<b>382.98</b>	<b>18.77</b>
<b>资产管理计划</b>	<b>475.03</b>	<b>17.86</b>	<b>623.94</b>	<b>25.92</b>	<b>604.37</b>	<b>29.62</b>
<b>信托计划</b>	<b>418.52</b>	<b>15.74</b>	<b>550.27</b>	<b>22.86</b>	<b>267.03</b>	<b>13.09</b>
<b>基金投资</b>	<b>204.59</b>	<b>7.69</b>	<b>137.60</b>	<b>5.72</b>	<b>27.19</b>	<b>1.33</b>
<b>其他类</b>	<b>77.53</b>	<b>2.92</b>	<b>30.46</b>	<b>1.27</b>	<b>23.49</b>	<b>1.15</b>
<b>投资资产总额</b>	<b>2659.22</b>	<b>100.00</b>	<b>2406.74</b>	<b>100.00</b>	<b>2040.24</b>	<b>100.00</b>
减：投资资产减值准备	19.40	-	16.86	-	7.27	-
<b>投资资产净额</b>	<b>2639.81</b>	<b>-</b>	<b>2389.88</b>	<b>-</b>	<b>2032.96</b>	<b>-</b>

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

表 6 盈利情况 单位：亿元/%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	139.41	121.28	100.40
利息净收入	115.50	111.20	89.62
手续费及佣金净收入	15.80	10.94	8.46
投资收益	4.07	-1.49	1.97
营业支出	83.03	71.16	57.70
业务及管理费	47.57	40.83	32.21
资产减值损失	34.14	29.23	22.13
净利润	45.78	39.85	32.52
拨备前利润总额	90.19	78.93	64.68
成本收入比	34.12	33.67	32.08
拨备前资产收益率	1.81	1.85	1.93
平均资产收益率	0.92	0.93	0.97
平均净资产收益率	16.41	17.97	17.03

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

表 7 现金流情况 单位：亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	-382.62	282.38	251.41
投资性现金流净额	-133.66	-289.10	-535.73
筹资性现金流净额	416.21	65.71	324.46
现金及现金等价物净增加额	-99.92	58.86	40.29

期末现金及现金等价物余额	160.65	260.57	201.70
--------------	--------	--------	--------

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

表 8 流动性指标 单位：%

项 目	2018年末	2017年末	2016年末
流动性比例	57.53	34.36	39.67
流动性覆盖率	304.65	144.97	194.01

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

表 9 资本充足情况 单位：亿元/%

项 目	2018年末	2017年末	2016年末
资本净额	399.51	315.95	274.71
核心一级资本净额	311.18	234.19	201.05
风险加权资产余额	3263.61	2691.43	2236.76
风险资产系数	61.97	57.20	58.32
股东权益/资产总额	6.03	5.10	5.31
资本充足率	12.24	11.74	12.28
一级资本充足率	9.55	8.72	9.00
核心一级资本充足率	9.53	8.70	8.99

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

### 附录 3 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 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