

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《2019 年第一期长沙银行股份有限公司小型微型企业贷款专项金融债券信用评级报告》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

二〇一九年十月十四日



信用等级公告

联合〔2019〕3065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拟发行的2019年第一期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,确定长沙银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA,2019年第一期长沙银行股份有限公司小型微型企业贷款专项金融债券(人民币35亿元)信用等级为AAA,评级展望为稳定。

特此公告



2019年第一期长沙银行股份有限公司 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: AAA

金融债券信用等级: AAA

评级展望: 稳定

评级时间

2019年10月14日

主要数据

项 目	2016 年末	2017 年末	2018 年末	2019 年 6 月末
资产总额(亿元)	3835.05	4705.44	5266.30	5781.06
股东权益(亿元)	203.62	239.97	317.81	332.23
不良贷款率(%)	1.19	1.24	1.29	1.29
拨备覆盖率(%)	263.05	260.00	275.40	285.64
贷款拨备率(%)	3.13	3.21	3.56	3.69
流动性比例(%)	39.67	34.36	57.53	56.01
股东权益/资产总额(%)	5.31	5.10	6.03	5.75
资本充足率(%)	12.28	11.74	12.24	11.64
一级资本充足率(%)	9.00	8.72	9.55	9.07
核心一级资本充足率(%)	8.99	8.70	9.53	9.05
项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 1—6 月
营业收入(亿元)	100.40	121.28	139.41	81.58
拨备前利润总额(亿元)	64.68	78.93	90.19	56.34
净利润(亿元)	32.52	39.85	45.78	27.05
成本收入比(%)	32.08	33.67	34.12	-
拨备前资产收益率(%)	1.93	1.85	1.81	-
平均资产收益率(%)	0.97	0.93	0.92	-
平均净资产收益率(%)	17.03	17.97	16.41	-

注: 2019 年半年度报告经审阅但未经审计

数据来源: 长沙银行 2016—2018 年度报告和 2019 年半年度报告,
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

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对长沙银行股份有限公司(以下简称“长沙银行”)的评级反映了长沙银行公司治理及内控体系建设、业务经营、风险管理、资本实力等方面的优势。2018年9月,长沙银行成功A股上市,市场知名度及资本实力得到进一步提升,进而为业务的持续发展奠定更好的基础。同时,联合资信也关注到,长沙银行信贷资产质量下行压力加大、拨备计提及贷款核销力度增加等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来,长沙银行依托国家多项发展战略实施带来的政策红利、区域内较强的竞争力以及业务不断转型优化,业务发展及获客能力方面有望进一步提升。同时,作为上市公司,长沙银行在信息披露及公司治理等方面能够按照上市公司标准进行优化。另一方面,在宏观经济增速放缓时期,信贷资产风险的上升使得长沙银行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AAA,拟发行的2019年第一期小型微型企业贷款专项金融债券(人民币35亿元)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本期小型微型企业贷款专项金融债券的违约风险极低。

优势

1. 作为湖南省首家且省内最大的法人金融企业,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。
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. MPA 考核以及“去杠杆、严监管”的政策背景下，长沙银行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、本次信用评级结果的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。

2019年第一期长沙银行股份有限公司 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

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；2018年9月，长沙银行首次公开发行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2019年6月末，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 2019年6月末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

长沙银行经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；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；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务。

截至2019年6月末，长沙银行共有分支机构315家。其中在长沙地区设有分支机构151家，包括17家直属支行（含总行营业部）及其下辖的90家支行和40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82家支行和57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7135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。

截至2019年6月末，在合并报表统计口径下，长沙银行资产总额5781.06亿元，其中发放贷款和垫款净额2268.57亿元；负债总额5448.83亿元，其中客户存款余额3678.53亿元；股东权益332.23亿元；不良贷款率1.29%，拨备覆盖率285.64%；资本充足率11.64%，一级资本充足率9.07%，核心一级资本充足率9.05%。2019年1—6月，长沙银行实现营业收入81.58亿元，净利润27.05亿元。

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、本期债券概况

1. 本期债券概况

长沙银行拟发行人民币35亿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

商业银行金融债券，是由商业银行发行的、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、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具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

本期债券募集资金将依据适用法律和监管机关的批准，专项用于发放小微企业贷款。

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2），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（PPIRM）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。

表2 2016—2019年上半年我国主要经济数据

项目	2016年	2017年	2018年	2019年上半年
GDP（万亿元）	74.0	82.1	90.0	45.1
GDP增速（%）	6.7	6.8	6.6	6.3
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	6.0
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.8
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.4
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	6.1
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.4
CPI增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.2
PPI增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	0.3
城镇登记失业率（%）	4.0	3.9	3.8	3.6

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. 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. 固定资产投资增速为不含农户投资增速

5. 城镇登记失业率为期末值

资料来源：国家统计局、Wind

2019年1—6月，我国积极的财政政策继续加力增效，通过扩大财政支出加强基建补短板投资，同时大规模的减税降费政策落地实施，企业负担进一步减轻，财政稳增长作用凸显。

2019年1—6月，我国一般公共预算收入和支出分别为10.8万亿元和12.4万亿元，收入同比增幅（3.4%）远低于支出同比增幅（10.7%），财政赤字（1.6万亿元）较上年同期（7261亿

元)大幅增加。央行继续实施稳健的货币政策,综合运用多种货币政策工具维持了市场流动性的合理充裕,市场利率水平相对稳定。在上述政策背景下,2019年1—6月,我国国内生产总值45.1万亿元,同比实际增长6.3%。中西部地区经济增速仍较快,东北地区经济增长仍靠后;CPI温和上涨;PPI和PPIRM基本平稳;就业形势总体稳定。

2019年1—6月,我国三大产业继续呈现增长态势,农业生产形势稳定;工业生产继续放缓,工业企业利润增速有所企稳;服务业增速略有放缓,但仍是拉动GDP增长的主要力量。

固定资产投资增速有所放缓,制造业投资、基础设施建设投资和房地产投资增速均有所回落。2019年1—6月,全国固定资产投资(不含农户)29.9万亿元,同比增长5.8%,增速有所放缓。其中,民间固定资产投资18.0万亿元,同比增长5.7%,增速明显回落。从三大主要投资领域来看,2019年1—6月,全国房地产开发投资6.2万亿元,同比增长10.9%,增速较1—3月回落0.9个百分点,主要源于近期房企融资约束持续加强,但受上年开发商大量购地以及前期开工项目续建影响,房地产开发投资增速较上年同期仍有所加快。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)同比增长4.1%,较上年同期明显下降,但在2018年年底全国人大授权国务院提前下达部分2019年度新增地方政府债务限额,今年4月、6月先后发布相关政策加快地方债发行进度,同时允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金等多项措施助力基建投资的政策背景下,今年以来基础设施建设投资持续企稳。制造业投资同比增长3.0%,增幅明显回落。其中,汽车制造业投资增速依旧维持在0.2%的低位水平,是制造业投资放缓的重要原因。

居民消费增速有所回升,消费结构持续优化升级。2019年1—6月,全国社会消费品零售总额19.5万亿元,同比增长8.4%,增速较

1—3月(8.3%)略有回升,较上年同期(9.4%)有所回落,较1—3月回升主要由于车企降价销售“国五”标准汽车使得汽车类零售额同比增速(1.2%)较1—3月转负为正。具体来看,生活日常类消费仍保持较高增速,升级类消费增速较快,服务类消费增幅明显。此外,网上零售继续保持快速增长。我国居民消费持续平稳增长,消费结构进一步改善,在我国经济面临下行压力的背景下消费仍是经济增长的第一驱动力。

进出口稳中有进,贸易顺差有所扩大。2019年1—6月,我国货物贸易进出口总值14.7万亿元,同比增速(3.9%)较1—3月略有回升,较上年同期大幅回落,主要受中美贸易摩擦和我国内需放缓等因素影响。出口方面,机电产品与劳动密集型产品仍为出口主力。进口方面以集成电路、原油和农产品为主,集成电路进口额增速(-6.9%)较上年同期下滑了38.9个百分点,是进口增速较上年同期下滑的主要原因。2019年下半年,国际贸易紧张局势可能加剧、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程,中国宏观经济整体仍存在较大的下行压力。在此背景下,我国将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,加大逆周期政策调节力度稳投资,同时采取措施推动消费升级、稳定外贸增长,推动经济健康高质量发展。从三大需求看,一是固定资产投资增速有望持续企稳。随着地方政府专项债券发行力度的加大,以及补短板、强后劲的重大项目的加快批复,基础设施投资有望持续企稳;减税降费的落实将进一步修复企业盈利,激发企业主体活力,加上电子信息产品制造、交通运输设备制造等具有较大示范效应的高端产品和设备制造领域的发展,制造业投资有望企稳;在“房住不炒”的定位下,房地产投资增速或有所回落,但在稳增长和推进城镇化建设的背景下房地产投资回落幅度比较有限。二是居民消费增速面临一定压力。“国六”标准政策的实施透支了部分汽车消费需求,可

能会对未来一段时间的汽车消费产生不利影响，加上当前我国居民部门杠杆率持续攀升、房地产对消费的挤出效应仍强，居民消费增速或面临一定的回落压力。三是进出口增速或将继续放缓。全球经济复苏仍面临诸多不确定性因素，外部需求或继续放缓；随着相关扩大进口政策的进一步实施，以及我国加强与“一带一路”沿线国家的交往，我国对除美国外主要经济体的进口增速保持相对稳定，但国内经济下行压力有所加大，我国内需压力未消也会对进口产生一定抑制。总体来看，2019年下半年，我国经济运行仍将保持在合理区间，考虑到房地产投资增速以及居民消费增速或将有所放缓，下半年经济增速或略有回落，预计全年经济增速在6.2%左右。

（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，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。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）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。2019—2020年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

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 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。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。

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。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，要求商业银行在 2018 年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5% 和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5% 和 7.5%。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。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA 考核深入推进影响，中国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但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，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至 2018 年末，中国商业银行资产总额 209.96 万亿元，同比增长 6.70%。其中贷款余额 110.50 万亿元，同比增长 13.00%；负债总额 193.49 万亿元，同比增长 6.28%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
资产总额	134.80	155.83	181.69	196.78	209.96
负债总额	125.09	144.27	168.59	182.06	193.49
不良贷款额	0.84	1.27	1.51	1.71	2.03
不良贷款率	1.25	1.67	1.74	1.74	1.83

拨备覆盖率	232.06	181.18	176.40	181.42	186.31
净息差	2.70	2.54	2.22	2.10	2.18
净利润	1.55	1.59	1.65	1.75	1.83
资产利润率	1.23	1.10	0.98	0.92	0.90
资本利润率	17.59	14.98	13.38	12.56	11.73
存贷比	65.09	67.24	67.61	70.55	74.34
流动性比例	46.44	48.01	47.55	50.03	55.31
资本充足率	13.18	13.45	13.28	13.65	14.20
一级资本充足率	10.76	11.31	11.25	11.35	11.58
核心一级资本充足率	10.56	10.91	10.75	10.75	11.03

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产非洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在 100% 以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至 2018 年末，商业银行不良贷款率为 1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017 年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着 IFRS9 会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018 年末拨备覆盖率回升至 186.31%。从未来中短期来看，商业银行改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

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、同业资产以及投资资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，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等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018 年 5 次降息产生利

率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018 年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，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。2018 年，中国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，中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，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及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。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，中国商业银行资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银监会统计数据，截至 2018 年末，中国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率

为 11.58%，平均核心一级资本充足率为 11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求，部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，中国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但 2019 年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

长沙银行根据《公司法》《商业银行法》《商业银行公司治理指引》《党章》等有关法律法规及规范性文件的规定，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的治理架构，形成了权力机构、决策机构、监督机构和管理层之间权责明确、运作规范的相互协调和相互制衡的机制，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 and 管理的职能。

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。近年来，长沙银行按照监管要求召开年度股东大会和临时股东大会，审议通过了战略规划、利润分配、注册资本变更等重大事项，股东的知情权、参与权和表决权得到较好保障。

长沙银行董事会由 13 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。近年来，长沙银行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。长沙银行独立董事依照有关法律法规、规范性文件和公司章程勤勉尽职地履行职权，积极参与经营决策，在关联交易、风险管理和内部控制等方面发挥了重要作用。

长沙银行监事会由 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。监事会下设提名委员会和监督委员会。近年来，长沙银行监事会多次召开会议，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。

截至目前，长沙银行高级管理层由 10 名成员组成，其中行长 1 名、副行长 4 名、行长助理 2 名、董事会秘书 1 名、总审计师 1 名、首席信息官 1 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。

总体看，长沙银行建立了现代股份制公司治理架构，公司治理的规范化程度逐步提高。

2. 内部控制

近年来，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，长沙银行建立了由董事会、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。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。

近年来，长沙银行全面推进内部控制三道防线建设，目前已搭建形成了立体多维的内部监督体系。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。长沙银行三道防线各司其职、有机配合，对制度建设、制度执行情况定期进行或不定期的专项监督检查、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，长沙银行专设“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。

3. 发展战略

长沙银行始终秉承“服务地方、服务中小、服务市民”的宗旨，以“三年翻一番、十年过万亿，领跑中西部、挺进十二强”为发展目标，以“湖南人的主办银行”为战略定位，以“智慧金融、县域金融、绿色金融、科技金融”为

战略品牌，以“社区化、平台化、综合化、集约化、智能化”为发展路径，实现从传统城商行向新型商业银行的转型。

长沙银行以“做透区域”“做深客户”为业务发展的两大主攻方向，力争通过十年努力形成以“大零售”为主体，“大批发”与“大资管”为两翼的业务格局，成为湖南区域内客户的主办行。

为进一步明确发展战略，长沙银行制定了2018—2020年战略发展规划，主要内容涵盖以下几方面：一是聚焦一个核心，即持续聚焦夯实基础，壮大基础客群、完善基础设施、提升基础管理，为全行可持续发展奠定坚实基础。二是明确三大目标，即领跑中西部，进入中西部前三，成为京广线以西，关内规模数一数二的城商行；成为优质上市银行，发展质量、盈利能力在上市城商行中进入前五名；打造湖南人的主办银行，成为湖南省政府、中小企业、市民的主要合作银行，真正成为湖南金融领域的龙头企业。三是提升四大能力，即提升组织能力，建立敏捷高效组织；提升风控能力，强化全面风险管理体系，确保不良管控到位；提升精益管理能力，以精细化管理、集约经营实现“质量一效益”型发展；提升数字驱动能力，加快线上布局，全面推进智慧银行、网络银行建设。四是实施五大战略，即产品领先，驱动以客户为中心的业务模式变革，实现“简单、快捷”的产品体验；效率驱动，轻资本、轻渠道、轻成本，坚持走资本节约型发展道路；本土深耕，推进服务下沉，在湖南实现最大客户基数、最强客户粘性、最高客户价值；综合服务，优化业务结构，提升创新能力，为客户提供全方位、一站式的综合金融解决方案；科技引领，以金融科技重构传统业务，推进数字化改造，强化对内、外的科技赋能，打造科技型金融企业。五是做大做强八大板块，即做强政务金融、金融市场与资管、科技金融与绿色金融、网络金融；做大零售业务、小微业务、投行业务、子公司业务八大板块。

总体看，长沙银行的市场定位符合其自身特点，战略规划切合当前金融市场发展趋势，未来战略目标制定合理，各项发展举措落实明显，其竞争力有望进一步增强。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

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，同时为进一步提升市场竞争力及业务发展的可持续性，近年来其不断优化业务结构，积极推进业务向零售转型，业务规模整体保持增长的同时，对公业务占比不断下降，客户结构及稳定性有所优化和提升。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。

2. 业务经营分析

（1）公司银行业务

近年来，长沙银行对公司业务条线组织架构体系进行调整和优化，设立公司业务管理部、中小企业金融部、科技金融事业部、金融租赁事业部、投资银行部、国际业务部和政务与战略客户事业部。其中，公司业务管理部主要负责统筹公司业务条线营销管理、经营规划、产品研发、市场推广以及政务客户和重点客户拓展与管理；中小企业金融部主要负责制定中小企业业务发展规划、经营计划、营销策略以及中小企业客户关系的维护管理和相关产品的开发和定价，并指导分支机构开展中小企业客户的团队营销；科技金融事业部主要负责科技金融业务经营规划、营销管理、客户开发与维护以及产品研发与推广；金融租赁事业部主要负责推动金融租赁牌照获批、建立金融租赁业务

的专业队伍、制定金融租赁业务工作制度、业务流程及相关业务管理办法、制定发展规划与经营计划、负责业务的准入及审查、产品及客户的开发及管理。

作为地方性商业银行，长沙银行拥有较好的政务金融业务资源。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、社保等领域与当地政府保持着长期良好的合作关系，政务代理业务种类齐全、安全高效。政务业务系统开发方面，长沙银行先后负责了人民银行金融领域安全 IC 卡和密码试点项目、湖南省、市、区（县）非税业务、长沙市公积金系统、省、市社保项目、财税库行项目、国土竞拍系统、交警罚没系统、ETC 等多个项目的开发、对接与维护。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。经过多年发展，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。

近年来，长沙银行公司业务逐渐向零售业务转型，但受货币政策趋紧、财税改革等外部不利环境因素及调整存款结构的内部安排的共同影响，长沙银行公司存款规模及占比均呈下降趋势；由于完全依靠政府项目拉动业务发展不具有可持续性，公司政务类业务有所压缩，贷款业务受此影响转向为加大对小微企业和上市公司的业务投入。依托于其良好的定位，公司类贷款规模保持较好增长趋势。2016—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）余额分别为 2071.85 亿元、2522.46 亿元和 2383.54 亿元，占存款总额比重分别为 75.79%、74.93%和 69.86%；公司贷款余额（含贴现、贸易融资和其他贷款，下同）分别为 922.31 亿元、1092.05 亿元和 1331.93 亿元，占贷款总额的比重分别

为 77.71%、70.69%和 65.16%，占比呈下降趋势。2016—2018 年，长沙银行公司银行业务分别实现利息净收入 55.58 亿元、70.95 亿元和 69.25 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”“订单融资”“专利权质押贷款”“应收账款融资”和“快乐 e 贷”等一系列线上线下创新产品，上线企业 e 钱庄，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，切实降低了小微企业融资成本。此外，长沙银行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，通过设立产业发展基金、风险补偿基金、“产业金融”“互联网金融”等模式为省内园区、10000 多家小微企业提供定制服务。2018 年，长沙银行小微业务中对单户授信 1000 万元以下(含)小微企业贷款新增 54.70 亿元。

近年来，长沙银行持续加大中间业务的拓展力度，在兼顾传统结算和公司类代理业务的同时，积极推动基金托管、资产管理、集合委托贷款和企业财务顾问等业务，并将中间业务收入纳入支行综合考核体系，有效调动支行发展中间业务的积极性。

2019 年上半年，长沙银行加强公司存款组织工作，平衡信贷投放，主动支持项目营销，公司存款和贷款规模有所增长。截至 2019 年 6 月末，长沙银行公司存款余额为 2472.47 亿元，占存款总额的 68.04%；公司贷款余额 1502.04

亿元，占贷款总额的 63.96%。在中小微业务方面，长沙银行强化中小微业务的制度保障和机制建设，优化升级信贷产品，中小微业务平稳发展。截至 2019 年 6 月末，长沙银行“两增”口径小微企业贷款余额 177.42 亿元，较年初增加 33.82 亿元，符合监管要求；中小微企业纯信用融资线上产品“快乐 e 贷—税 e 贷”，贷款余额 18 亿元，较年初增加 12 亿元；企业 e 钱庄注册客户 6.99 万户，较年初增加 3.6 万户。

总体看，长沙银行的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，但结构不断优化。另一方面，受结构调整影响，长沙银行对公存款规模增速放缓，且 2018 年出现负增长，使全行存款增长面临一定压力。

（2）零售银行业务

近年来，长沙银行根据零售银行战略转型目标，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。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；信用卡部主要负责个人信用卡业务；零售贷款部主要负责个人消费信贷业务。

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。近年来，长沙银行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，推进“社区画像”，开展地图营销；同时根据市场变化及城商银行的优势，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，推动零售银行业务稳步发展。

近年来，长沙银行个人存款规模增长较快。2016—2018 年末，长沙银行个人存款余额分别为 661.93 亿元、843.95 亿元、1028.48 亿元，占存款总额的比重分别为 24.21%、25.07%、30.14%，占比持续提升。近年来，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 2018 年末，长沙银行个人贷款余额 712.10 亿元，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。

2019 年上半年，长沙银行继续推进零售业务转型，个人存贷款均实现较快增长。在个人存款方面，长沙银行着力开拓批量获客项目，推进社区营销，通过持续扩大基础客群的方式实现个人存款的较快增长。截至 2019 年 6 月末，长沙银行个人存款余额 1161.21 亿元，占存款总额的 31.96%。在个人贷款方面，长沙银行继续推进个人贷款业务数据化、集约化和线上化，创新推出抵押类线上产品“快乐房抵贷”，巩固消费个人贷款优势。截至 2019 年 6 月末，长沙银行个人贷款余额 846.45 亿元，占贷款总额的 36.04%。

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

近年来，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；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。

近年来，长沙银行持续与信托、证券、金融租赁等金融机构同业合作，拓宽资金来源渠道，开展资金融通类、资产管理类等业务，因此传统存放同业、买入返售等同业资产规模及占比不高；同时，长沙银行积极通过发行同业存单的方式，丰富并改善负债结构，缓解资金成本压力，因此同业及其他金融机构存放、卖出回购、资金拆入等传统的同业负债依赖度也有所下降。截至 2018 年末，长沙银行同业资产余额 135.44 亿元，占资产总额的 2.57%；市场融入资金余额 1334.82 亿元，占负债总额的 26.97%。

2016—2017 年，长沙银行为了提升资产收益率，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收益权、商业银行理财产品以及其他具有特定目的载体属性的产品的投资力度，投资业务实现了快速增长，并取得了较好的投资利息收入。但 2018 年以来，受金融监管政策收紧、金融市场违约风险加剧等因素影响，长沙银行调整投资类资产结构，标准化债务融资工具投资占比不断上升。截至 2018 年末，长沙银行标准化债务融资工具投资余额 1303.54 亿元（见表 4）。其中，国债和政府债券占 42.42%，政策性金融债券占 33.03%，其余为企业债、金融债、同业存单和资产支持证券等。

表 4 投资资产结构 单位：亿元、%

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

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

长沙银行对非标投资采取穿透管理模式，底层以标准化资产为主。作为地方性商业银行，长沙银行承担服务于当地社会经济的责任，在信贷规模投放受MPA考核影响的背景下，其资金通过信托计划和资管计划等通道投放于当地企业；但在监管趋严、金融去杠杆及去通道化业务的背景下，长沙银行采取逐步退出的方式压缩此类资产规模。此外，地方政府成立了纾困基金，目的是为帮助因经营现金流紧张而造成经营困难的企业，长沙银行作为地方重要的金融机构参与此类项目。截至2018年末，长沙银行理财产品和资产管理计划投资余额合计655.03亿元、信托计划投资余额418.52亿元、基金投资余额204.59亿元。2016—2018年，长沙银行分别实现投资收益（债券买卖价差）1.97亿元、-1.49亿元和4.07亿元，分别实现投资利息收入80.91亿元、102.06亿元和110.30亿元。

近年来，长沙银行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。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，公司参照贷款贷后管理标准开展投后风险管控。

2019年以来，长沙银行同业业务仍以同业融入为主，并进一步加大同业存单的发行力度以获取同业资金。截至2019年6月末，长沙银行同业资产余额163.74亿元；市场融入资金余额1632.85亿元，较上年末增长22.33%，其中发行同业存单余额1018.43亿元，较上年末增长15.18%。长沙银行进一步扩大投资业务规模，投资业务结构基本保持稳定。截至2019年6月末，长沙银行投资业务余额2880.93亿元，较上年末增长8.34%，其中债券投资占比46.48%。

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；但由于其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、风险管理分析

长沙银行基本建立了较为完整的风险管理体系架构。在集团层面搭建全面风险管理体系，以风险管理部作为全面风险管理牵头部门，基于信用风险垂直化管理、市场风险集中化管理、操作风险分层化管理的原则，适应事业部发展趋势，建立矩阵式的风险管理模式，并对村镇银行等并表范围内的附属机构的风险管理情况进行监控，建立由董事会负最终责任、监事会有效监督、高级管理层直接领导、以风险管理部为依托、相关业务部门和支持保障部门密切配合，覆盖所有分支机构、业务条线和并表附属机构的“集中管控、矩阵分布、全面覆盖、全员参与”的全面风险管理体系。

1. 信用风险管理

针对公司贷款信用风险管理，长沙银行按年制定信贷政策指引，每半年进行政策指引回顾和动态调整。信贷政策主要内容包括授信总体思路和授信策略、行业授信政策、区域授信政策、客户授信政策等，确保信贷资源的优化配置。长沙银行对公司贷款构建了全方位、全流程的风险管理体系，涉及业务受理与贷前调查、贷中审查审批、贷款发放、贷后管理等方面。其中，对小企业信贷业务的信用风险管理，重点从业务受理、贷前调查、审查审批及贷后管理等方面展开。

针对个人业务的信用风险管理，长沙银行主动调整授信政策和业务结构，停止新增联保

业务授信，对于部分风险贷款爆发较多的产品业务，主动提高了客户的准入门槛和审批政策等；大力发展消费贷款，探索个人业务创新模式，大力推进消费信贷产品，同时对房屋按揭贷款等传统产品进行优化。长沙银行积极推进线上线下融合发展，对接蚂蚁金服、微众银行等互联网金融企业，加大蚂蚁微贷等创新产品合作力度。长沙银行对个人信贷业务的风险管理主要包括受理申请、尽职调查、录入、审查审批、核保、发放与支付、贷后管理七个环节。

近年来，长沙银行贷款投放行业较为稳定，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 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%，行业集中度有待分散（见表 5）。近年来，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，占公司贷款总额的 7.55%。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，导致建筑业贷款仍保持较大规模，相关风险值得关注。

表 5 前五大贷款行业分布 单位：%

2016 年末		2017 年末		2018 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	30.60	水利、环境和公共设施管理业	28.77
建筑业	16.10	建筑业	17.81	建筑业	17.50
批发和零售业	13.30	批发和零售业	14.02	批发和零售业	13.47
制造业	9.58	制造业	9.57	制造业	10.97
房地产业	7.69	房地产业	6.20	房地产业	7.55
合计	75.67	合计	78.20	合计	78.27

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

近年来，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。

近年来，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%（见表 6）。

表 6 贷款客户集中度 单位：%

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

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

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%。

近年来，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，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，导致其关注类贷款规模有所增长。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。2016—2018 年，长沙银行分别核销不良贷款 6.21 亿元、7.52 亿元和 7.55 亿元。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%，仍低于行业平均水平；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%（见表 7）。

表 7 贷款质量分类 单位：亿元、%

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

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

截至 2019 年 6 月末，长沙银行不良贷款余额 30.36 亿元，不良贷款率 1.29%；逾期贷款余额 47.34 亿元，占贷款总额的 2.02%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 94.06%。

长沙银行的表外业务品种主要是开出的银行承兑汇票，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。

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，批发和零售、制造业及涉农行业受影响较大，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. 市场风险管理

长沙银行财务企划部是银行账户利率风险管理的牵头管理部门，负责制定银行账户利率风险管理制度和流程，开展风险识别、计量、监测和报告等。金融市场条线、公司条线、零售条线相关部门和分支机构是市场风险承担部门，其内设风险小中台或风险合规管理部，负责业务层面的风险管理。审计部负责对市场风险管理体系各个组成部分和环节的准确性、可靠性、充分性和有效性进行独立的审查和评价。

长沙银行制定和建立了一系列市场风险管理政策制度、管理策略、风险偏好以及管理政策和程序，涵盖风险识别和计量、限额管理、监测和报告等。长沙银行根据整体风险偏好和经营目标，确定经营中所能承受的最大市场风险水平，同时针对具体业务，制定更为详细的风险限额，如止损限额、敏感性限额、久期、敞口限额、交易量限额等；每日监控汇率风险敞口、交易账户利率风险敞口，定期开展市场

风险的压力测试，特别是针对市场变化及风险突出领域，开展专项压力测试，以评估压力情景下市场风险水平变化情况；完善市场风险大、小中台建设，强化市场风险矩阵式管理；强化资产负债管理，在财务企划部设置资产负债中心，通过内部资金转移定价机制及司库管理体系建设，集中管理银行账户利率风险；精细化市场风险管理，强化金融市场条线业务风险管控；建设和完善市场风险管理相关信息系统，强化风险识别、计量、监测和控制。

近年来，由于贷款和垫款以及投资类资产到期期限集中在 3 个月以上，长沙银行利率重定价负缺口集中在 3 个月内且呈持续扩大趋势，2017 年主要由于到期期限 3 个月内客户存款增加，贷款和同业资产规模减少；2018 年，由于加大了资产配置力度，导致现金及存放中央银行款项资产规模的下降，其利率重定价负缺口进一步扩大。长沙银行 3 个月以上利率重定价正缺口规模不断扩大，幅度有所放缓，主要是该期限内贷款和投资类资产规模增长较快所致（见表 8）。

表 8 利率风险缺口 单位：亿元

期 限	2016 年末	2017 年末	2018 年末
3 个月内	-1066.37	-1576.75	-1726.37
3 个月至 1 年	537.24	27.14	-86.93
1 年至 5 年	555.25	1051.30	1119.74
5 年以上	142.42	515.91	661.73

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

经长沙银行测算，在 2018 年末资产负债重定价缺口的基础上，假设利率上升或下降 100 个基点，长沙银行当年利息净收入将减少或增加 16.64 亿元。长沙银行面临一定的利率风险。

汇率风险管理方面，长沙银行主要通过调整外币资产负债结构，加强外汇业务在币种、期限、金额上的匹配程度，以及设定外汇敞口限额与止损限额等措施来控制汇率风险。经长沙银行测算，假定各外币对人民币汇率变动 1%，长沙银行当年税前利润增加或减少 0.03 亿元。长沙银行外币业务风险敞口很小，面临

的汇率风险低。

3. 流动性风险管理

长沙银行建立了以财务企划部为牵头管理部门，风险管理部为协管以及全面风险统筹部门，金融市场部等为执行部门，运营管理部、信息技术部等为支持部门，以及分支机构共同构成的执行体系。长沙银行制定和建立了一系列流动性风险管理政策制度以及流动性风险管理策略和风险偏好，建立了流动性风险管理政策和程序，涵盖风险识别和计量、限额管理、监测和报告等。长沙银行通过流动性比率、核心存款依存度、流动性缺口率、人民币超额备付金率和存贷款比率等指标，对流动性风险状况进行监测。长沙银行应对流动性风险基于资产和负债两方面，一方面通过调整备付率和流动性较强的资产的比重来应对流动性总体形势的变化，另一方面运用回购协议、同业拆借等货币市场工具解决短期流动性需求。长沙银行根据存贷款业务的变动规律，包括长期增长趋势和季节性特征，以及经济形势和市场流动性状况，对未来一段时期内的资金来源和资金运用进行回归、估计和预测，确定合理的流动性储备水平。近年来，长沙银行根据监管要求对流动性风险管理办法进行了修订，完善了流动性风险日常监测和报告体系，定期进行流动性压力测试，建立了内部资金转移定价体系，有效提升流动性风险的精细化管理水平。

近年来，长沙银行流动性负缺口集中在即时偿还期限内，主要是由于该期限内存款规模较大所致；3个月内流动性缺为负，主要是由于该期限内应付债券规模增加所致。截至2018年末，长沙银行即时偿还的流动性缺口为-1625.93亿元，负缺口规模较大。考虑到活期存款的沉淀性，长沙银行短期流动性风险可控（见表9）。

表9 流动性缺口 单位：亿元

期 限	2016年末	2017年末	2018年末
即时偿还	-1455.69	-1797.01	-1625.93

3个月内	-109.08	-378.86	-147.60
3个月至1年	52.62	97.12	-89.67
1至5年	889.74	1151.22	1120.80
5年以上	448.31	683.28	665.36

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

4. 操作风险管理

长沙银行风险管理部是操作风险管理的牵头责任部门，负责组织协调全行的操作风险管理工作。各业务单位和员工构成了防范操作风险的第一道防线，是操作风险的直接承担者和管理者，负有对操作风险进行管理的重要职责。审计部负责对操作风险管理体系各个组成部分和环节的准确性、可靠性、充分性和有效性进行独立的审查和评价。

近年来，长沙银行不断完善操作风险管理相关制度，建立操作风险治理架构，明确操作风险管理职责、报告路线和操作风险管理程序，持续推动操作风险三大管理工具的运用实施，加强重点领域风险评估和监测，相继完成了信贷业务、贸易金融、电子银行、金融市场、运营管理、信息科技业务等条线的流程评估、重检工作，根据评估结果合理优化业务流程，有效控制了业务发展过程中的操作风险；持续完善优化关键风险指标监测体系，及时对关键风险指标进行修订和调整，并定期开展了监测、控制、预警等一系列工作。针对重点业务领域以及新产品、新业务，长沙银行完成了《业务外包管理办法》《突发事件应急管理办法》等制度的修订和完善，加强了业务流程的制度制定、执行、检查以及后评价的力度。

总体看，长沙银行不断完善风险管理体系，风险管理水平逐步提高。

七、财务分析

长沙银行提供了2016—2018年度及2019年半年度合并财务报表。天健会计师事务所对2016—2018年度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，长沙银行合并

范围包括长沙银行、其控股的三家村镇银行以及湖南长银五八消费金融股份有限公司；2019年半年度财务报表经审阅但未经审计。

1. 资产质量

近年来，长沙银行资产规模保持增长，增速略有放缓。从资产结构来看，长沙银行贷款和垫款的比重持续上升，投资类资产占比仍保持高位。截至 2018 年末，长沙银行资产总额 5266.30 亿元（见表 10）。

表 10 资产结构 单位：亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	478.21	12.47	644.08	13.69	433.86	8.24
同业资产	117.86	3.07	103.64	2.20	135.44	2.57
贷款和垫款	1149.72	29.98	1495.25	31.78	1971.22	37.43
投资类资产	2032.96	53.01	2389.88	50.79	2639.81	50.13
其他类资产	56.30	1.47	72.60	1.54	85.96	1.63
资产总额	3835.05	100.00	4705.44	100.00	5266.30	100.00

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

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，拆出资金较少涉及。近年来，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 2018 年末，长沙银行同业资产余额 135.44 亿元，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。

近年来，长沙银行贷款和垫款规模及占比均呈上升趋势，受 MPA 考核对信贷资产增长规模影响，信贷资产占资产总额的比重仍较低。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%。长沙银行在对信贷资产进行单项评估和组合评估的基础上计提减值准备。近年来，受宏观经济增速放缓影响，长沙银行信贷资产质量下行压力加大，导致贷款损失准备规模持续增加。截至 2018 年末，长沙银行贷款损失准备余额 72.81 亿元，贷款拨备率 3.56%，拨备覆盖率 275.40%。整体看，长沙银行贷款拨备充足，为资产质量下行提供了一定缓释空间（见表 11）。

表 11 贷款拨备情况 单位：亿元、%

项 目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
贷款损失准备	37.15	49.63	72.81
贷款拨备率	3.13	3.21	3.56
拨备覆盖率	263.05	260.00	275.40

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

近年来，长沙银行投资类资产规模持续增长，截至 2018 年末投资资产净额 2639.81 亿元，占资产总额的 50.13%，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，长沙银行存贷比持续处于较低水平，为提升资金收益率，长沙银行保持较大投资力度，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。受非标业务监管趋严以及近年来债券市场利率走高等因素影响，长沙银行债券投资占比有所提高。截至 2018 年末，长沙银行标准化债务融资工具投资余额 1303.54 亿元，主要为政府债券和政策性金融债券，二者占标准化债务融资工具投资余额的比重分别为 41.88%和 33.03%，其余为企业债券、金融债券、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。长沙银行的非标投资主要包括信托计划及其受

益权、理财产品以及资产管理计划。其中投资的信托计划及其受益权主要为以信托计划作为特定目的载体的资产证券化产品，另有部分投向地方政府融资平台以及制造业和商业贸易等行业，通过单一资金信托向自身的授信客户发放信托贷款和集合资金信托计划投资信托公司主动管理的金融资产；理财产品投资主要为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；资产管理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，募集的资金最终用途主要投资于债券、银行存款、有限合伙企业 LP 份额或其收益权。截至 2018 年末，长沙银行理财产品和资产管理计划投资余额合计 655.03 亿元，信托计划投资余额 418.52 亿元，长沙银行将上述资产全部纳入应收款项类投资科目，共计计提减值准备 19.39 亿元，截至目前未有实质性违约事件发生。2016—2018 年，长沙银行交易性金融资产公允价值变动损益分别为 -0.53 亿元、0.81 亿元和 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分别为 -6.14 亿元、-1.24 亿元和 5.91 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。

2019 年以来，长沙银行资产规模持续增长，

贷款所占比重进一步提升。截至 2019 年 6 月末，长沙银行资产总额 5781.06 亿元，较上年末增长 9.77%。其中，贷款和垫款净额 2268.57 亿元较上年末增长 15.08%，占资产总额的 39.24%；投资资产净额 2854.41 亿元，较上年末增长 8.13%，占资产总额的 49.38%。从贷款拨备情况来看，截至 2019 年 6 月末，长沙银行拨备覆盖率为 285.64%，贷款拨备率为 3.69%，拨备保持充足水平。

总体看，长沙银行整体资产规模保持增长趋势，受其业务结构调整影响，增速出现放缓；信贷业务的良好发展推动了其占资产总额比重的上升，资产结构有所优化；投资资产规模及占比仍处于高位，受监管趋严等因素影响，非标类资产面临收缩压力。需关注其资产质量变化及对流动性管理带来的压力。

2. 负债结构

近年来，长沙银行负债规模较快增长。截至 2018 年末，长沙银行负债总额 4948.49 亿元。其中，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（见表 12）。

表 12 负债结构 单位：亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
市场融入资金	799.62	22.02	947.92	21.23	1334.82	26.97
吸收存款	2733.77	75.28	3366.41	75.39	3412.02	68.95
其他类负债	98.04	2.70	151.15	3.38	201.64	4.07
负债总额	3631.43	100.00	4465.48	100.00	4948.49	100.00

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

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、地方政府债务化解等原因，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一定负面影响，但储蓄存款规模及占比

的上升，使得其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，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%。总体看，长

沙银行存款稳定性有所增强，考虑到其长期服务当地经济主体所形成的良好存款沉淀率，长沙银行客户存款稳定性较好。

长沙银行市场融入资金最主要的来源为发行的同业存单、金融债和二级资本债等债券，近年来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，扩大负债资金来源。此外，长沙银行也通过同业存放、卖出回购金融资产及拆入资金等方式获取同业资金，长沙银行融资渠道较广，逐步建立了涵盖国有银行、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。截至 2018 年末，长沙银行市场融入资金余额 1334.82 亿元，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。

2019 年以来，受存款增速放缓的影响，长沙银行加大同业存单发行力度，推动负债规模的进一步增长。截至 2019 年 6 月末，长沙银行负债总额 5448.83 亿元，较上年末增长 10.11%。其中，客户存款余额 3678.53 亿元，较上年末增长 7.81%，占负债总额的 67.51%；市场融入资金余额 1632.85 亿元，较上年末增长 22.33%，占负债总额的 29.97%。

总体看，受对公存款规模下降影响，长沙银行客户存款增长日趋乏力，负债规模受此影响规模增长趋缓。长沙银行负债来源渠道逐步多样化，同业存单的发行有助于改善负债结构，但在监管趋严的当下，此类融资模式未来发展空间面临压力，且对其流动性风险管理带来一定挑战。

3. 经营效率与盈利能力

近年来，得益于业务规模的不断扩大，长沙银行营业收入实现较快增长。2018 年，长沙

银行实现营业收入 139.41 亿元（见表 13）。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）对收入的贡献度呈上升趋势。

表 13 盈利情况 单位：亿元、%

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

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

长沙银行利息净收入保持增长，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资产，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，相应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%；债券及其他投资实现利息收入 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。近年来，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。2018 年，长沙银行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。近年来，随着业务规模的扩大

以及网点数量的增加，长沙银行业务及管理费规模逐年上升。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，长沙银行不断加大拨备计提力度。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逐年提高，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%，处于同业较好水平。

得益于资产负债规模的扩大以及利差水平的回升，2019 年上半年长沙银行营业收入及利润均较上年同期有所提升。2019 年 1—6 月，长沙银行实现营业收入 81.58 亿元，较上年同期增长 26.40%；净利润 27.05 亿元，较上年同期增长 10.96%。

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，营业收入和净利润保持较好增长态势；但另一方面，鉴于资产减值损失上升的不利影响，加之未来仍将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。

4. 流动性

从现金流状况看，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；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（见表 14）。

表 14 现金流情况 单位：亿元

项 目	2016 年	2017 年	2018 年
经营性现金流净额	251.41	282.38	-382.62
投资性现金流净额	-535.73	-289.10	-133.66
筹资性现金流净额	324.46	65.71	416.21
现金及现金等价物净增加额	40.29	58.86	-99.92
期末现金及现金等价物余额	201.70	260.57	160.65

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

近年来，长沙银行流动性比例和流动性覆盖率整体呈上升趋势，2018 年变化较为明显，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所致。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%（见表 15）。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。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。

表 15 流动性指标 单位：%

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

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

5. 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。近年来，在净利润保持较好增长态势的背景下，长沙银行多次以送红股的方式进行资本留存，未分配利润余额持续上升，资本内生能力较强。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。

近年来，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，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%（见表 16）。

表16 资本充足情况 单位：亿元、%

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

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

2019 年以来，随着业务的较好发展，资产负债规模的进一步扩大，长沙银行资本充足率有所下降，未来面临一定的业务结构调整和资本补充压力。截至 2019 年 6 月末，长沙银行资本充足率为 11.64%，一级资本充足率为 9.07%，核心一级资本充足率为 9.05%。

八、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，长沙银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金为 90 亿元。假设本期小型微型企业贷款专项金融债券发行规模为

35 亿元，以 2018 年末的财务数据为基础，测算可快速变现资产、净利润和股东权益对金融债券的保障倍数见表 17。总体看，长沙银行对金融债券的保障情况好。

表 17 金融债券保障情况 单位：亿元、倍

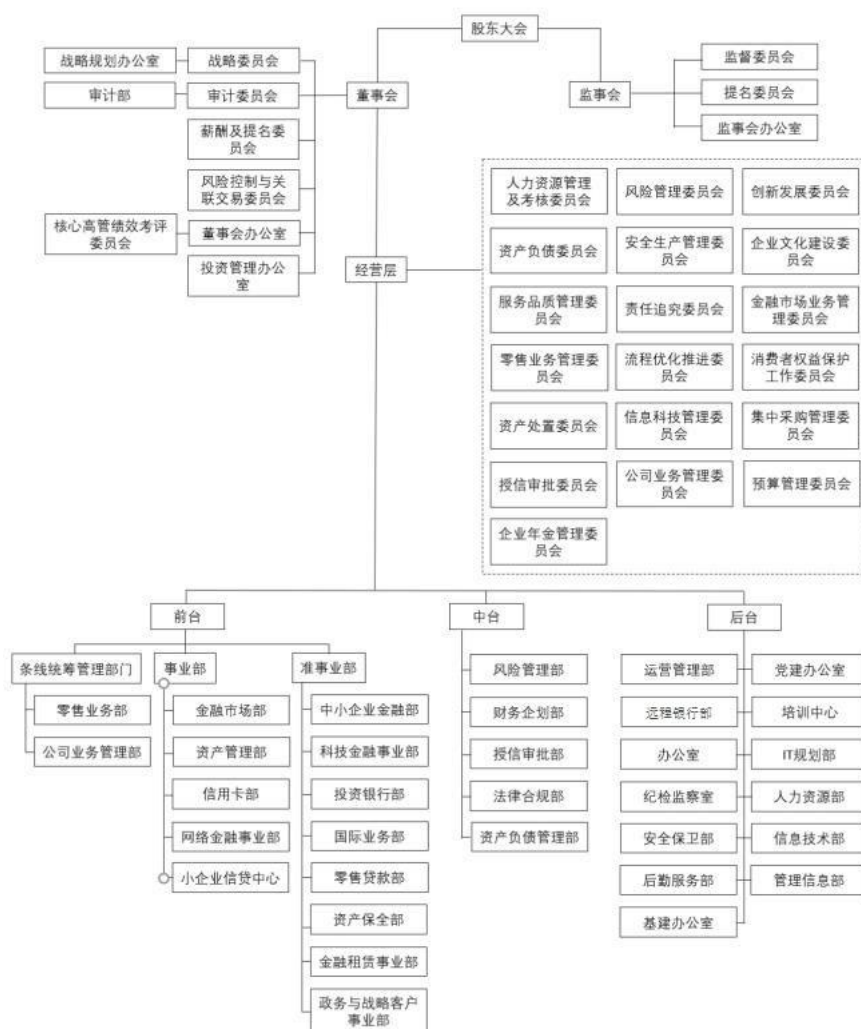
项 目	发行前	发行后
金融债券本金	90.00	125.00
可快速变现资产/金融债券本金	12.63	9.09
净利润/金融债券本金	0.51	0.37
股东权益/金融债券本金	3.53	2.54

数据来源：长沙银行审计报告，联合资信整理

九、结论

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，区内省、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，长沙银行已完成首次公开发行 A 股计划，核心资本实力得到提升。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，未来一段时期内长沙银行的信用状况将保持稳定。

附录 1 2019 年 6 月末组织结构图



附录 2 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
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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-信托受益权及计划
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%

附录 3-1 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 3-2 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 3-3 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

联合资信评估有限公司关于 2019 年第一期长沙银行股份有限公司 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，联合资信将在本期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。

长沙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。联合资信将在本期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。

长沙银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对长沙银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，长沙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长沙银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现长沙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长沙银行股份有限公司或本期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。

如长沙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长沙银行股份有限公司或本期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长沙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。