

联合资信评估有限公司

承诺书

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

联合资信评估有限公司

二零一七年六月三十日



跟踪评级公告

联合[2017] 1332 号

联合资信评估有限公司通过对湖南宁乡农村商业银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定上调湖南宁乡农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级至 AA⁻，2016 年二级资本债券（4.5 亿元）信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一七年六月三十日



湖南宁乡农村商业银行股份有限公司

2017年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA⁻
 二级资本债券信用等级：A⁺
 评级展望：稳定
 评级时间：2017年6月30日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级：A⁺
 二级资本债券信用等级：A
 评级展望：稳定
 评级时间：2016年7月27日

主要数据：

项 目	2016年末	2015年末	2014年末
资产总额(亿元)	263.87	205.12	164.87
股东权益(亿元)	16.90	15.35	12.51
不良贷款率(%)	2.30	2.36	2.94
拨备覆盖率(%)	234.84	235.34	189.95
贷款拨备率(%)	5.39	5.56	5.58
流动性比例(%)	51.32	58.33	37.94
存贷比(%)	58.18	66.62	68.64
股东权益/资产总额(%)	6.40	7.48	7.59
资本充足率(%)	12.32	11.51	11.41
一级资本充足率(%)	8.70	10.41	10.30
核心一级资本充足率(%)	8.70	10.41	10.30
项 目	2016年	2015年	2014年
营业收入(亿元)	8.94	9.15	7.41
拨备前利润总额(亿元)	5.90	6.16	4.79
净利润(亿元)	2.51	2.82	2.86
成本收入比(%)	33.28	29.48	31.78
拨备前资产收益率(%)	2.52	3.33	5.82
平均资产收益率(%)	1.07	1.52	1.90
平均净资产收益率(%)	15.58	20.22	26.58

资料来源：宁乡农商银行年报、监管报表，联合资信整理。

分析师

彭立 谢冰姝 刘莫欣

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号

中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

2016年，湖南宁乡农村商业银行股份有限公司（以下简称“宁乡农商银行”）公司治理机制逐步完善，内部控制和风险管理体系能够满足当前业务发展需求，为各项业务的发展提供了良好的保障；2016年以来，宁乡农商银行不断扩大业务范围和丰富自身产品体系，坚持产品创新，发挥地方性商业银行决策半径短以及政府支持力度大等优势，推动主营业务的发展，“三农”及中小微业务继续保持较好发展态势；资产负债规模持续扩大；宁乡农商银行制定了未来资本补充计划，持续补充核心资本。另一方面，作为区域性商业银行，受区域经济结构的影响，贷款业务存在一定的行业集中风险，信贷资产质量较为稳定，拨备充足；受利率持续收窄影响，盈利水平有所下降。此外，宏观经济增速放缓以及利率市场化等因素对商业银行的运营产生了一定压力。

联合资信评估有限公司确定上调湖南宁乡农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻，2016年二级资本债券（4.5亿元）信用等级A⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了宁乡农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

- 作为地方法人银行，定位于“三农”和中小微企业业务，在当地市场竞争力较强；
- 分支机构在宁乡市内覆盖范围较广，在当地金融机构同业中存贷款业务具有明显的竞争优势；
- 定期存款及储蓄存款占比较高，存款稳定性良好；
- 宁乡撤县建市对区域内金融机构带来更多发展机遇；

- 制定了未来资本补充计划，持续补充核心资本。

关注

- 受区域经济结构影响，贷款业务存在一定的行业集中风险；
- 业务发展迅速，核心资本消耗明显，面临一定的资本补充压力；
- 投资资产规模快速增长，相关风险值得关注；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的业务发展产生不利影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由湖南宁乡农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（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。

湖南宁乡农村商业银行股份有限公司

2017年跟踪信用评级报告

一、主体概况

湖南宁乡农村商业银行股份有限公司（以下简称“宁乡农商银行”）成立于2011年11月30日，是在原宁乡市农村信用合作联社的基础上改制而成的股份制农村商业银行，初始注册资本5.00亿元。历经两次增资后，截至2016年末，宁乡农商银行注册资本为6.90亿元，前五大股东持股比例见表1。

表1 前五大股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
长沙恒旭投资有限公司	7.00
宁乡经济开发区建设投资有限公司	6.00
长沙湘润房地产开发有限公司	6.00
湖南华良电器实业有限公司	5.00
湖南建鸿达实业集团有限公司	4.00
合计	28.00

数据来源：宁乡农商银行审计报告，联合资信整理。

截至2016年末，宁乡农商银行共设有1家总行营业部、35家支行及33个分理处，全部分布在宁乡市境内；在职员工644人。

截至2016年末，宁乡农商银行资产总额263.87亿元，其中贷款和垫款净额116.53亿元；负债总额246.98亿元，其中客户存款余额211.73亿元；股东权益16.90亿元；不良贷款率为2.30%，拨备覆盖率234.84%；资本充足率12.32%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为8.70%。2016年，宁乡农商银行实现营业收入8.94亿元，净利润2.51亿元。

注册地址：湖南省宁乡市玉潭镇一环北路578号

法定代表人：卢国军

二、已发行债券概况

宁乡农商银行于2016年3月16日在银行间市场公开发行了规模为4.5亿元的二级资本债券，债券概况见表2。2017年，宁乡农商银行依据债券相关条款的规定，在付息日之前及时公布了相关债券的付息公告，并按时足额支付债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	16宁乡农商二级
发行日期	2016年3月16日
发行规模	4.5亿元
期限	10年期，第5年末附有条件的发行人赎回权
利率	5.00%

资料来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内经济环境

2016年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际GDP增速为6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表3）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资稳中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

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

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016 年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、

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

表 3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.1	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	10.4	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014 年、2015 年和 2016 年进出口贸易差额的单位为亿元

（2）区域经济发展概况

宁乡市隶属湖南省会长沙市，属长沙市西郊区。2017 年初，国务院批准撤销宁乡县，设立县级宁乡市，以原宁乡县的行政区域为新市区行政区域。宁乡市由湖南省直辖，长沙市代管。撤县设市这一政策，对宁乡市的经济发展具有重要的战略意义。

宁乡市设有一个国家级经济开发区，一个省级经济开发区，常住人口 126.56 万。产业经济方面，宁乡市被列为全国优质米、瘦肉型猪、水产品生产基地，生猪和粮食产量分列全国第五位和第九位。市内矿产资源丰富，已探明的矿产有 40 多种，目前已开发利用的有煤、铁、锰、铀、金钢石、海泡石、花岗岩等 20 多种。

近年来，宁乡市全年地区生产总值较快增长。2016年，宁乡市实现地区生产总值1098.35亿元，比上年增长11%。其中第一产业实现增加值120.16亿元，同比增长4.4%；第二产业实现增加值726.43亿元，同比增长11.5%；第三产业实现增加值251.76亿元，同比增长12.9%。全市三次产业结构由2015年的10.9:67.4:21.7调整为10.9:66.2:22.9，工业增加值占GDP的比重为60.1%。全年实现工业增加值660.65亿元，比上年增长12.3%，工业对经济增长的贡献率为67.8%；其中规模工业增加值537.25亿元，同比增长13.3%，高于全市5.4个百分点。全年完成固定资产投资948.75亿元，比上年增长16.2%。按常住人口计算，人均GDP达87826元。2016年第十六届县域经济基本竞争力排名全国百强第35位，中部第3位。2016年，宁乡市城镇居民人均可支配收入36714元，比上年增长8.2%，农村居民人均可支配收入23145元，比上年增长7.8%。

近年来，宁乡地区金融业快速发展，招商银行、民生银行、北京银行等近20家银行相继落户宁乡，金融机构间竞争逐步加大。2016年末全县金融机构各项存款余额601.76亿元，较年初增长19.5%。其中城乡居民储蓄存款余额365.33亿元，较年初增长22.6%；企业存款余额236.43亿元，同比增长15.1%；金融机构各项贷款余额452.27亿元，比年初下降2.2%；金融机构利润总额11.14亿元，同比增长25.1%。

总体看，撤县设市将促进宁乡市进一步提升城市定位，增强城市功能，对宁乡长期经济发展产生积极的影响。同时，宁乡市经济的较快增长为辖区内金融业的发展提供了较好的外部环境。

2. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至2016年末，我国商业银行资产总额181.69万亿元，负债总额168.59万亿元，资产负债规模保持平稳

增长；净利润1.65万亿元，资产利润率0.98%，资本利润率13.38%，盈利能力持续下降（见表4）。

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

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

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性，2016年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据wind统计数据，2016年末同业存单发行规模达6.3万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水

平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

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

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的

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

表4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

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

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

(2) 监管政策

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

2016年3月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着AMC为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。

2016年10月，中国财政部、银监会下发了《金融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的10户降低为3户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务

短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017年，中国银监会发布《关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理的通知》，重点针对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式规避信用风险、资本充足、流动性风险及其他指标的监管套利，通过信贷、票据、同业、理财等业务使资金在金融体系内空转的套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式规避监管获取利益的套利等行为。预计上述专项治理措施的出台，将加快银行去杠杆的速度，这有利于降低整个金融系统面临的流动性风险和信用风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

宁乡农商银行按照商业银行公司治理要求，建立了决策权、经营权和监督权相互制衡、职责明晰的公司治理体系。宁乡农商银行初步建立了由股东大会、董事会、监事会和经营管理层组成的治理架构，公司治理机制逐步完善。宁乡农商银行董事会由13名董事组成，其中职工董事1名，独立董事1名。宁乡农商银行董事会下设董事会办公室和发展战略、“三农”金融服务、风险管理、关联交易控制、提名与薪酬、审计委员会6个专门委员会。各专门委员会均能按照相关议事规则召开会议，认真审议各项议案，并向董事会提供专业支持。宁乡农商银行监事会由7名监事组成，其中股权监事5名，职工监事2名。监事会下设监事会办公室及履职尽责监督委员会。宁乡农商银行经营管理层由1名行长、2名副行长、1名行长助理

和1名风险总监组成。2016年以来，宁乡农商银行各治理主体均能够履行相关职能，公司治理水平逐步提高。

2016年以来，随着业务的不断发展，宁乡农商银行逐步完善内部控制体系和风险管理制度。一是加速推进流程银行试点工作，持续优化运营流程和架构；二是强化稽核监督，严格履行岗位监督职责和责任追究，提升操作风险管理水平。

整体看，宁乡农商银行内部控制水平逐步提升。

五、主要业务经营分析

宁乡农商银行主营业务包括公司银行业务、个人银行业务和金融市场业务。2016年以来，宁乡农商银行以强化资金组织、促存款快速增长以及强化信贷营销、提升信贷服务质量为目标，制定存款指标和考核办法，同时推进农户商户评级授信工作以及产品创新工作，保证宁乡农商银行在当地较强的市场竞争力。作为地区农村商业银行，宁乡农商银行在当地营业网点优势明显且经营历史较长，形成了良好的客户基础和品牌知名度。此外，宁乡市良好的经济发展形势为其持续发展奠定了良好基础。

1. 公司银行业务

2016年，宁乡农商银行继续完善营销机制，拓展战略性客户和行政事业单位客户，持续推动营销模式从传统的单一客户营销模式向特色化、专业化的营销模式转型，公司银行业务持续发展。2016年，宁乡农商银行公司存款保持快速增长态势，截至2016年末，公司存款余额（含保证金存款和其他存款，下同）45.34亿元，较上年末增长44.10%，占存款总额的21.41%。由于经济下行影响，信贷需求不足，公司贷款增长乏力。截至2016年末，公司贷款余额（含贴现）52.29亿元，与上年末基本持平，占贷款总额的42.45%。

2016年以来,宁乡农商银行坚持立足于“三农”与中小微企业,践行普惠金融,着力提升经营理念和服务手段,积极应对辖内同业竞争。按照支行地域特色设立商贸、小微企业、农产品加工、旅游、消费等专业支行;在创新服务方式上,针对不同客户的不同特点与需求推出了存货质押贷款、“基金担保贷”、林权抵押贷款、知识产权质押贷款等多种信贷产品;截至2016年末,宁乡农商银行小微企业贷款余额(不含个人经营性贷款)37.93亿元,小微企业贷款户数1389户,较上年增加456户。小企业业务保持良好的发展态势。涉农贷款方面,农村企业贷款余额(含农村经济组织)51.61亿元,占贷款总额的41.90%。

总体看,宁乡农商银行公司业务稳步发展,涉农贷款占比高,小企业业务发展态势良好。

2. 个人银行业务

宁乡农商银行于2016年9月成立零售业务部,通过完善营销绩效考核系统,丰富信贷业务产品,优化客户金融服务,促进个人银行业务健康稳步发展。2016年以来,宁乡农商银行继续夯实个人银行业务,加强营销大额储蓄存款、推行重要客户跟踪服务等举措,有效缓解利率市场化带来的竞争压力,同时,宁乡农商银行转型授信服务对象,在服务“三农”客户基础上,拓展城镇居民和公职人员。通过以上措施,宁乡农商银行储蓄存款业务规模实现较快增长。截至2016年末,储蓄存款余额166.39亿元,较上年末上升15.85%,占存款总额的78.59%。

宁乡农商银行的个人贷款主要为个人经营性贷款,截至2016年末,个人贷款余额70.90亿元,较上年末增长10.31%,占贷款总额的57.55%。其中,个人经营性贷款余额59.17亿元。

2016年,宁乡农商银行继续加强电子银行业务创新,促进银行卡、网上银行、手机银行、自助设备和POS业务快速发展,有效增加存款

余额,进一步满足客户需求。2016年宁乡农商银行为完善银行卡产品功能,开发了福民卡(贷记卡)业务。截至2016年末,宁乡农商银行贷记卡累计发行3240张;新增手机用户3万余户,新增个人网银用户1395户,累计拓展个人网银客户22163户;随着2016年农信通业务上线,POS收单业务进一步拓展。

总体看,宁乡农商银行稳步推进个人银行业务转型,个人存贷款业务保持较好发展态势。

3. 金融市场业务

宁乡农商银行投融资业务部负责全行的同业及资金交易。2016年以来,宁乡农商银行不断加强同业交易对手的沟通与合作,拓展金融市场交易对手及业务品种,增强主动负债能力。由于信贷资产发展乏力,宁乡农商银行主动调整资产结构,在保证信贷稳健增长的同时增加同业及资金业务投入。截至2016年末,宁乡农商银行市场融入资金余额29.18亿元,占负债总额的11.81%;同业资产余额28.63亿元,占资产总额的10.85%,投资资产余额87.24亿元,占资产总额的33.06%。

宁乡农商银行投资标的以债券投资为主。2016年,宁乡农商银行继续增加债券投资规模,同时结合宏观经济走势和市场利率波动趋势,适当调整债券投资结构,提升金融债券占比,控制企业债券规模,以控制债券投资风险。截至2016年末,宁乡农商银行债券投资余额76.69亿元,其中金融债券57.90亿元,企业债券16.59亿元,国债2.19亿元,企业债券信用评级主要在AA⁺及以上。2016年,由于信贷投放需求不足,宁乡农商银行通过投资底层资产为信用债券的信托及资管计划,拓展投资渠道,获取投资收益。截至2016年末,宁乡农商银行资金信托计划和资产管理计划投资余额7.00亿元。2016年,宁乡农商银行实现投资收益3.81亿元。

总体看,宁乡农商银行在保障流动性的前提下增强主动负债能力,提高资金运用渠道及效率,投资资产规模快速增长,整体业务发展

较好；但随着监管对同业投资等业务整治力度加大，以上业务发展将面临更加严格的监管。

六、财务分析

宁乡农商银行提供了 2016 年财务报表，湖南友谊联合会计师事务所（普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

截至 2016 年末，宁乡农商银行资产总额为 263.87 亿元，主要由贷款和垫款、投资资产、同业资产、现金类资产等组成（见附录 2：表 1）。其中贷款和垫款占资产总额的比重有所下降，同业资产占比显著上升。

（1）贷款

贷款和垫款是宁乡农商银行的主要资产。截至 2016 年末，宁乡农商银行贷款和垫款净额为 116.53 亿元，占资产总额的 44.16%，贷款和垫款规模略有上升但占比有所下降。从贷款行业集中度来看，截至 2016 年末，宁乡农商银行前五大贷款行业分别为批发和零售业，制造业，农、林、牧、渔业，建筑业，水利、环境和公共设施管理业，前五大行业贷款合计占贷款总额的 69.37%，第一大贷款行业批发和零售业贷款总额的 18.46%，贷款行业集中度较高（见附录 2：表 2）。截至 2016 年末，宁乡农商银行房地产业贷款余额 7.92 亿元，占贷款总额的 6.43%，占比不高，但与房地产关系紧密的建筑业占比 12.74%，占比较高。宁乡农商银行对房地产业及建筑业贷款采取较为审慎的信贷政策，对相关行业贷款实施总量控制原则，将占比控制在一定比例内，同时将新增贷款的范围限制在当地排名靠前且声誉较好的企业。整体看，宁乡农商银行贷款行业集中度较高，建筑业及房地产业占比较高，行业集中风险值得关注。

2016 年以来，宏观经济增速放缓，为控制信贷业务风险，宁乡农商银行不断规范的信贷

审批政策和流程，明确风险与责任管理涵盖贷前、贷中和贷后，同时依赖省联社开发的信贷管理系统，实现信贷业务流程化管理，此举有利于降低和防范信贷风险，宁乡农商银行资产质量得到有效控制。2016 年，宁乡农商银行核销不良贷款 2.35 亿元，核销力度较上年有所增加。截至 2016 年末，宁乡农商银行不良贷款余额 2.83 亿元，不良贷款率 2.30%，逾期贷款余额 4.63 亿元，占贷款总额的 3.76%（见附录 2：表 3），信贷资产质量较为稳定。从逾期期限看，逾期 90 天及以上贷款余额 2.47 亿元，与不良贷款余额的比例为 87.25%。整体看，受经营地域限制，宁乡农商银行的信贷资产质量与当地批发和零售业及制造业等企业经营状况关系密切。在宏观经济增速放缓持续影响下，未来信贷资产质量变化情况值得关注。

（2）同业及投资资产

由于宏观经济增速放缓，企业贷款需求显著下降，宁乡农商银行对资产结构进行了调整，增加了同业资产的配置。截至 2016 年末，宁乡农商银行同业资产余额 28.63 亿元，占资产总额的 10.85%，占比较上年末明显上升。宁乡农商银行同业资产主要为存放同业款项及买入返售金融资产。其中，买入返售金融资产余额 11.02 亿元，标的为债券，交易对手包含农村金融机构、证券公司和基金公司；存放同业及其他金融机构款项余额 17.61 亿元。

2016 年以来，由于传统信贷业务利息收入增长乏力，宁乡农商银行加大发展资金业务以提升收益水平。截至 2016 年末，宁乡农商银行投资类资产余额 87.24 亿元，占资产总额的 33.06%，较上年末增长 28.54%。宁乡农商银行投资类资产包括债券、信托投资和长期股权投资。得益于可运用资金的增长，宁乡农商银行持续增加债券投资规模，同时根据债券市场走势、自身风险偏好以及全行发展战略，逐步调整债券投资结构，适当增加金融债券投资规模，并控制公司债券投资规模以降低投资风险。截至 2016 年末，债券投资余额 76.69 亿元，占投

资类资产总额的 87.82%（见附录 2：表 4）。债券投资以金融债券和企业债券为主。从债券信用等级看，宁乡农商银行持有的信用债券外部信用等级主要集中在 AA⁺及以上，债券投资面临的信用风险可控。2016 年，宁乡农商银行通过投资底层资产为信用债券的信托及资管计划，获取良好的投资收益。截至 2016 年末，宁乡农商银行资金信托计划及资产管理计划投资余额 7.00 亿元，较上年末有所上升。为保证长远发展，分享长沙市经济优势，2016 年宁乡农商银行新增 3.00 亿元长期股权投资，投资对象为长沙农村商业银行股份有限公司。

（3）表外业务

宁乡农商银行的表外业务品种主要为银行承兑汇票。截至 2016 年末，宁乡农商银行的银行承兑汇票余额 0.72 亿元，均纳入统一授信管理范围。客户缴纳保证金一般按 50% 计算，部分企业按 100% 缴纳保证金，表外业务的信用风险整体可控。

总体看，宁乡农商银行资产规模持续增长，资产质量较为稳定；同业及投资资产规模上升，投资标的以债券为主，投资策略较为谨慎。

2. 经营效率与盈利水平

宁乡农商银行营业收入主要来自利息净收入及投资收益，手续费及佣金收入所占比重较低。2016 年，宁乡农商银行实现营业收入 8.94 亿元。

宁乡农商银行利息收入主要来自贷款利息收入及金融机构往来收入。利息支出主要来自客户存款和同业负债。受利率市场化的影响，存贷息差持续收窄。2016 年，宁乡农商银行实现利息净收入 4.99 亿元，较上年末有所下降。2016 年宁乡农商银行实现投资收益 3.81 亿元，较上年同期上升明显，主要由于宁乡农商银行加大投资力度所致。

宁乡农商银行营业支出以业务及管理费、资产减值损失为主。2016 年，宁乡农商银行营业支出 5.14 亿元。其中，业务及管理费 2.98 亿

元；资产减值损失 2.06 亿元。2016 年，宁乡农商银行成本收入比为 33.28%，成本控制能力有待加强。

2016 年，宁乡农商银行实现净利润 2.51 亿元，较上年有所下降，主要由于利息净收入下降所致。2016 年平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.07% 和 15.58%，盈利水平有所下降。

总体看，由于传统存贷款业务净利差的收窄，宁乡农商银行营业收入增长较为乏力；随着投资力度的不断加大，投资收益不断增加，但整体盈利指标仍处于较好水平。

3. 流动性

2016 年以来，宁乡农商银行加强主动负债，市场融入资金占负债总额的比重较上年末上升明显；客户存款仍为宁乡农商银行最主要的资金来源，但占比略有下降。截至 2016 年末，宁乡农商银行负债总额 246.98 亿元，其中市场融入资金和客户存款分别占负债总额的 11.81% 和 85.73%。宁乡农商银行市场融入资金渠道主要为卖出回购金融款以及发行债券。截至 2016 年末，宁乡农商银行市场融入资金 29.18 亿元，其中卖出回购金融款余额为 24.14 亿元，应付债券余额 4.50 亿元，为 2016 年发行的二级资本债券。2016 年以来，宁乡农商银行存款规模持续较快增长。截至 2016 年末，宁乡农商银行客户存款余额 211.73 亿元，较上年末增长 20.93%，占负债总额的 85.73%。从存款结构看，储蓄存款余额 166.39 亿元，占客户存款的 78.59%；从存款期限上看，定期存款余额 125.45 亿元，占客户存款的 59.25%，存款稳定性较好。

2016 年，宁乡农商银行经营活动产生的现金流量净额减少（见附录 2：表 6），主要是受回购业务资金净增长额减少及存放同业款项增加的影响。2016 年以来，宁乡农商银行投资力度加大，投资性现金流出规模逐年增加，投资活动产生的现金流量呈净流出状态。受发行二级资本债影响，筹资活动产生的现金流量净额

增加。2016年，宁乡农商银行现金及现金等价物净增加额为16.24亿元，期末现金及现金等价物余额为19.16亿元。整体看，宁乡农商银行现金流较为宽松。

截至2016年末，宁乡农商银行超额备付金率为0.82%，流动性比例为51.32%，净稳定资金比例为120.94%，存贷比为58.18%（见附录2：表7）。整体看，宁乡农商银行各项流动性指标良好，流动性保持较好水平。

4. 资本充足性

2016年，宁乡农商银行发行4.5亿元二级资本债券补充资本。截至2016年末，宁乡农商银行股东权益16.90亿元，其中股本6.90亿元，资本公积1.39亿元，一般风险准备4.18亿元，盈余公积1.47亿元，未分配利润2.96亿元。

随着投资业务的发展，风险资本占用相对较高的投资类资产占资产总额比重的提升，其风险加权资产有所上升，但由于贷款中的中小微企业客户占比大，且投资资产的风险相对较低，其风险资产系数有所下降。

截至2016年末，宁乡农商银行风险加权资产余额173.70亿元，风险资产系数为65.83%；股东权益/资产总额为6.40%；资本充足率为12.32%，一级资本充足率为8.70%，核心一级资本充足率为8.70%（见附录2：表8）。由于2016年发行二级资本债券，宁乡农商银行二级资本得到补充，资本充足率保持充足，但随着持续的业务发展、核心资本不断消耗，宁乡农商银行核心资本面临一定的补充压力。

2017年，宁乡农商银行通过股东分红转增股本的形式，增加实收资本0.82亿元，截至2017年3月末，宁乡农商银行资产总额300.62亿元，股东权益18.13亿元，其中实收资本7.73亿元，资本公积1.39亿元，盈余公积1.47亿元，一般风险准备4.18亿元，未分配利润3.36亿元；资本充足水平与上年末保持稳定，截至2017年3月末，宁乡农商银行资本充足率为12.19%，核心一级资本充足率为8.83%，一级资本充足率

为8.83%。宁乡农商银行制定了资本补充计划，将在未来持续补充核心资本。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，宁乡农商银行存续期内的二级资本债券账面价值为4.50亿元。以2015年末和2016年末财务数据为基础进行简单计算，宁乡农商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，宁乡农商银行对已发行二级资本债券的保障情况较好。

表5 二级资本债券保障指标 单位：倍

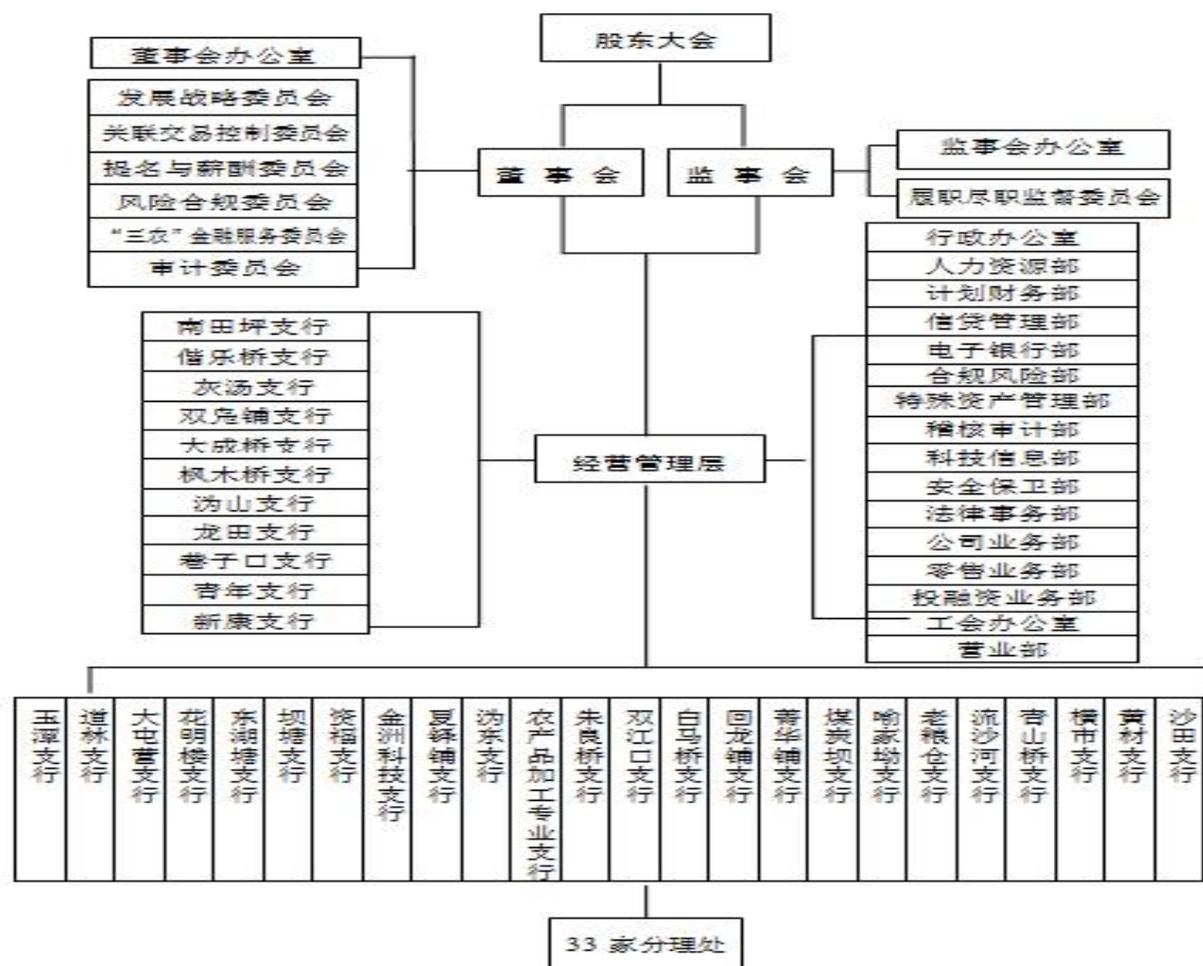
项目	2016年	2015年
可快速变现资产/二级资本债券余额	18.23	10.69
净利润/二级资本债券余额	0.56	0.63
股东权益/二级资本债券余额	3.75	3.41

资料来源：宁乡农商行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

2016年，湖南宁乡农村商业银行股份有限公司公司治理机制逐步完善，内部控制和风险管理体系能够满足当前业务发展需求，为各项业务的发展提供了良好的保障；2016年以来，宁乡农商银行不断扩大业务范围和丰富自身产品体系，坚持产品创新，发挥地方性商业银行决策半径短以及政府支持力度大等优势，推动主营业务的发展，“三农”及小微业务继续保持较好发展态势；资产负债规模持续扩大。另一方面，作为区域性商业银行，受区域经济结构的影响，贷款业务存在一定的行业集中风险，信贷资产质量较为稳定，拨备充足。2016年，受利差持续收窄影响，盈利水平有所下降；此外，宏观经济增速放缓以及利率市场化等因素对商业银行的运营产生了一定压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内宁乡农商银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 组织架构图



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	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	25.51	9.67	20.36	9.92	22.99	13.94
贷款和垫款净额	116.53	44.16	110.15	53.70	95.00	57.62
同业资产	28.63	10.85	1.44	0.70	10.69	6.48
投资资产	87.24	33.06	67.87	33.09	31.54	19.13
其他类资产	5.96	2.26	5.29	2.58	4.65	2.82
资产总额	263.87	100.00	205.12	100.00	164.87	100.00
市场融入资金	29.18	11.81	8.65	4.56	0.55	0.36
客户存款	211.73	85.73	175.09	92.27	146.59	96.21
其他类负债	6.07	2.46	6.03	3.18	5.22	3.43
负债总额	246.98	100.00	189.77	100.00	152.36	100.00

资料来源: 宁乡农商银行审计报告, 联合资信整理。

表 2 前五大行业贷款余额占比 单位: %

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	18.46	农、林、牧、渔业	20.00	农、林、牧、渔业	20.16
制造业	18.17	制造业	19.79	批发和零售业	18.79
农、林、牧、渔业	13.39	批发和零售业	17.66	制造业	18.25
建筑业	12.74	建筑业	10.62	建筑业	7.54
水利、环境和公共设施管理业	6.61	水利、环境和公共设施管理业	5.31	住宿和餐饮业	6.71
合计	69.37	合计	73.38	合计	71.45

资料来源: 宁乡农商银行审计报告, 联合资信整理。

注: 表中占比为行业贷款总额占贷款和垫款总额的比重。

表 3 贷款质量 单位: 亿元/%

贷款分类	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	114.85	93.23	105.98	90.85	96.55	95.96
关注	5.51	4.47	7.91	6.78	1.11	1.10
次级	0.34	0.28	0.61	0.52	0.43	0.43
可疑	1.49	1.21	1.98	1.70	2.52	2.51
损失	0.99	0.80	0.17	0.14	-	-
不良贷款	2.83	2.30	2.76	2.36	2.96	2.94
贷款合计	123.18	100.00	116.65	100.00	100.61	100.00
逾期贷款	4.63	3.76	4.47	3.83	2.54	2.52
拨备覆盖率	234.84		235.34		189.95	
贷款拨备率	5.39		5.56		5.58	

资料来源: 宁乡农商银行上报监管的 1104 报表, 联合资信整理。

表4 投资资产结构 单位: 亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	76.69	87.82	63.24	93.17	24.90	78.96
其中: 国债	2.19	2.51	1.99	2.94	2.59	8.23
金融债券	57.90	66.31	43.89	64.66	10.61	33.65
企业债券	16.59	19.00	17.36	25.58	11.70	37.09
信托和资产管理计划	7.00	8.02	4.00	5.89	6.00	19.02
权益工具	3.64	4.16	0.64	0.94	0.64	2.01
投资类资产总额	87.32	100.00	67.87	100.00	31.54	100.00
减值准备	0.08	-	-	-	-	-
投资类资产净额	87.24	-	67.87	-	31.54	-

资料来源: 宁乡农商银行审计报告, 联合资信整理。

表5 收益指标 单位: 亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	8.94	9.15	7.41
其中: 利息净收入	4.99	6.14	5.59
手续费及佣金净收入	0.11	0.03	0.10
投资收益	3.81	2.94	1.72
营业支出	5.14	5.30	3.62
其中: 业务及管理费	2.98	2.70	2.36
资产减值损失	2.06	2.33	1.02
拨备前利润总额	5.90	6.16	4.79
净利润	2.51	2.82	2.86
成本收入比	33.28	29.48	31.78
拨备前资产收益率	2.52	3.33	5.82
平均资产收益率	1.07	1.52	1.90
平均净资产收益率	15.58	20.22	26.58

资料来源: 宁乡农商银行审计报告, 联合资信整理。

表6 现金流量净额 单位: 亿元

项目	2016 年	2015 年	2014 年
经营活动现金流量净额	28.71	32.91	11.60
投资活动现金流量净额	-15.52	-33.74	-9.23
筹资活动现金流量净额	3.05	0.59	-0.73
现金及现金等价物净增加额	16.24	-0.24	1.64
现金及现金等价物余额	19.16	2.93	3.16

资料来源: 宁乡农商银行审计报告, 联合资信整理。

表7 流动性指标 单位: %

项目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
超额备付金率	0.82	1.13	0.89
流动性比例	51.32	58.33	37.94
净稳定资金比例	120.94	126.18	115.93
存贷比	58.18	66.62	68.64

资料来源: 宁乡农商银行监管报表, 联合资信整理。

表8 资本充足性指标 单位: 亿元/%

项目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
核心一级资本净额	15.11	15.35	12.51
资本净额	21.40	16.98	13.86
风险加权资产	173.70	147.47	121.47
风险资产系数	65.83	71.89	73.68
股东权益/资产总额	6.40	7.48	7.59
资本充足率	12.32	11.51	11.41
一级资本充足率	8.70	10.41	10.30
核心一级资本充足率	8.70	10.41	10.30

资料来源: 宁乡农商银行审计报告, 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
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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