

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 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

二零一八年七月二十日



信用等级公告

联合[2018] 1803 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主体信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持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
二零一八年七月二十日



湖南宁乡农村商业银行股份有限公司

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：AA⁻
二级资本债券信用等级：A⁺
评级展望：稳定

评级时间：2018年7月20日

上次跟踪评级结果

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

主要数据：

项目	2017年末	2016年末	2015年末
资产总额(亿元)	318.62	263.87	205.12
股东权益(亿元)	20.21	16.90	15.35
不良贷款率(%)	2.43	2.30	2.36
拨备覆盖率(%)	210.73	234.84	235.34
贷款拨备率(%)	5.12	5.39	5.56
流动性比例(%)	54.22	51.32	58.33
存贷比(%)	55.83	58.18	66.62
股东权益/资产总额(%)	6.34	6.40	7.48
资本充足率(%)	12.40	12.32	11.51
一级资本充足率(%)	9.19	8.70	10.41
核心一级资本充足率(%)	9.19	8.70	10.41
项目	2017年	2016年	2015年
营业收入(亿元)	11.07	8.94	9.15
拨备前利润总额(亿元)	7.84	5.90	6.16
净利润(亿元)	3.67	2.51	2.82
成本收入比(%)	29.75	33.28	29.48
拨备前资产收益率(%)	2.69	2.52	3.33
平均资产收益率(%)	1.26	1.07	1.52
平均净资产收益率(%)	19.76	15.58	20.22

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 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

2017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；2017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；定期存款及储蓄存款占比较高，存款稳定性良好；营业收入及净利润持续增长，盈利能力有所提升。另一方面，作为区域性商业银行，受区域经济结构的影响，贷款行业集中度较高，建筑业及房地产业占比高，相关风险值得关注；受经济形势持续下行及国家对“两高一剩”行业限制影响，当地采矿、水泥、造纸等行业信用风险加大，不良贷款率有所上升；业务发展迅速对核心资本消耗明显，面临一定的资本补充压力；受净利差收窄以及信贷资产质量下行影响导致贷款减值准备计提规模增加，对其盈利水平产生了一定负面影响。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维持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）信用等级为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的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，分支机构在宁乡市内覆盖范围较广，在当地市场竞争力较强；
- 定期存款及储蓄存款占比较高，存款稳定性良好；

- 得益于同业利息收入及投资收益增加，营业收入及净利润持续增长，盈利能力提升；
- 撤县建市对宁乡市长期经济发展产生积极的影响，为区域金融机构带来更多发展机遇。

关注

- 受区域经济结构影响，贷款行业集中度较高，其中建筑业及房地产业占比高且已形成一定规模不良贷款，相关风险值得关注；
- 受经济形势持续下行及国家对“两高一剩”行业限制影响，当地采矿、水泥、造纸等行业信用风险加大，不良贷款率有所上升；
- 业务发展迅速对核心资本消耗明显，面临一定的资本补充压力；
- 由于净利差收窄以及信贷资产质量下行导致贷款减值准备计提规模增加，对其盈利水平产生了一定负面影响；
- 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

2018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。2017年，宁乡农商银行通过股东分红转增股本的形式增资0.82亿元。截至2017年末，宁乡农商银行注册资本为7.73亿元，前五大股东及占比见表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
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
长沙长石冶金炉料有限公司	4.00
合计	26.00

数据来源：宁乡农商银行审计报告，联合资信整理。

截至2017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669人。

截至2017年末，宁乡农商银行资产总额318.62亿元，其中贷款和垫款净额132.44亿元；负债总额298.41亿元，其中客户存款余额250.02亿元；股东权益20.21亿元；不良贷款率为2.43%，拨备覆盖率210.73%；资本充足率12.40%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为9.19%。2017年，宁乡农商银行实现营业收入11.07亿元，净利润3.67亿元。

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。2017年以来，宁乡农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时对外发布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息，债券概况见表2。

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，在第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

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年进出口额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：2013年进出口贸易差额的单位为亿美元。

(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，总面积 2906 平方公里，总人口 145 万。2017 年 4 月，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。

宁乡市农业生产以水稻、生猪、茶叶和烟草四大农产品为代表，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，宁乡市作为长沙市卫星城市，随

着“长株湘一体化”的实施，充分发挥其地理交通便利和资源优势，实现工业经济快速发展。目前，宁乡市拥有国家级宁乡经济技术开发区、省级工业集中区金洲新区、金玉乡镇工业集中区以及白马桥食品工业园、夏铎铺机械工业园和双凫铺鞋业工业园等特色工业园区，形成了以食品饮料、先进装备制造、新材料新能源为主导，以妇孕婴童、保健品化妆品为特色，以现代商贸服务业为补充，功能布局相对分区的“321”现代产业体系。其中，食品饮料产业已培育和引进了加加食品、青岛啤酒、洽洽食品、王老吉凉茶等企业；先进装备制造业以格力电器、海信电器、海尔无线等企业为代表，重点发展智能家电、工程机械和医药机械制造等；新材料新能源产业形成了涵盖动力电池、有色金属材料、新型建材、光电材料和生物医药等

领域的的产业链。近年来，通过加大招商引资和项目建设，宁乡市工业经济保持快速发展态势。

2017年，宁乡市经济保持较快增长，但增速较上年有所下降。全年实现地区生产总值1224.45亿元，同比增长10.3%。其中第一产业实现增加值123.82亿元，同比增长3.9%；第二产业实现增加值806.66亿元，同比增长10.6%；第三产业实现增加值293.97亿元，同比增长12.5%。全市三次产业结构由2016年的10.9:66.2:22.9调整为10.1:65.9:24.0，工业增加值占GDP的比重为59.7%。全年实现工业增加值731.49亿元，同比增长11.0%，工业对经济增长的贡献率为66.0%；其中规模工业增加值597.64亿元，同比增长12.7%。全年实现建筑业增加值75.23亿元，同比增长6.1%；其中23家具有资质等级的总承包和专业承包建筑业企业实现总产值74.65亿元。全年完成固定资产投资1059.09亿元，同比增长17.3%。全年房地产开发投资111.08亿元，同比增长162.1%。按常住人口计算，人均GDP达9.61万元。2017年第十七届县域经济基本竞争力排名全国百强第31位，中部第3位。2017年，宁乡市城镇居民人均可支配收入3.99万元，同比增长8.7%；农村居民人均可支配收入2.49万元，同比增长7.4%。

2017年以来，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。2017年末全市金融机构各项存款余额731.83亿元，同比增长21.6%；其中城乡居民储蓄存款余额387.39亿元，同比增长6.0%，企业存款余额344.44亿元，同比增长45.7%。2017年全市金融机构各项贷款余额541.35亿元，同比增长19.7%；金融机构利润总额12.86亿元，同比增长15.4%。

总体看，2017年撤县设市有助于宁乡市进一步提升城市定位，增强城市功能，对其长期经济发展产生积极的影响。此外，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，但随着金融机构数量的增加，当地银行业金融机构竞争日趋激烈。

2. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至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，并严禁禁止“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

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、风险合规、关联交易控制、提名与薪酬和审计委员会 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。2017 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。

2017 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，宁乡农商银行公司治理及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。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。2017 年宁乡农商银行在永州市江华县发起设立了湖南江华新阳村镇银行，并陆续启动沅陵县、安仁县、汝城县和衡东县村镇银行的筹建工作，未来将进一步拓展业务范围，促进各项业务持续稳定发展。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

2017 年，宁乡农商银行继续完善营销机制，重点拓展行政事业单位以及医疗、教育行

业战略性客户，同时积极开发优质中小企业客户，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。2017 年，宁乡农商银行公司存款保持快速增长态势，截至 2017 年末，公司存款余额（含保证金存款和其他存款，下同）65.34 亿元，较上年末增长 44.10%，占存款总额的 26.13%。受宏观经济放缓和国家对“两高一剩”行业进行调控影响，当地采矿业以及水泥、造纸等制造业相关企业出现关停或停业整顿现象，信用风险加大，为此宁乡农商银行采取更加严格的授信政策，对上述行业贷款进行压缩，公司贷款增速有所放缓。截至 2017 年末，公司贷款余额（含贴现，下同）55.14 亿元，较上年末增长 5.45%，占贷款总额的 39.50%。

2017 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。根据监管报表口径，2017 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）51.89 亿元，较上年末有所增长。涉农贷款方面，农村企业贷款余额（含农村经济组织）54.45 亿元，占公司贷款总额的 98.75%。

总体看，宁乡农商银行公司业务稳步发展，涉农贷款占比高，小微企业业务发展态势良好；但受当地信贷需求限制以及自身信贷政策调整，公司贷款业务增长趋缓。

2. 个人银行业务

2017 年以来，宁乡农商银行通过完善营销绩效考核系统，丰富零售业务产品，优化客户金融服务，促进个人银行业务稳步发展。存款业务方面，宁乡农商银行加强大额储蓄存款营销、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实现较快增长。截至 2017 年末，储蓄存款余额 184.69 亿元，较上年末增长 11.00%，占存款总额的 73.87%，储蓄存款占比比较高。

2017 年以来，宁乡农商银行在拓展商户农户贷款基础上，加大对个人住房按揭贷款和消费性贷款支持力度，个人贷款实现较快发展。截至 2017 年末，宁乡农商银行个人贷款余额 84.46 亿元，较上年末增长 19.14%，占贷款总额的 60.50%；其中，个人经营性贷款余额 66.72 亿元。

2017 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，普惠金融服务水平进一步提高。截至 2017 年末，宁乡农商银行累计发行贷记卡 3258 张，个人网银累计用户 2.20 户；2017 年新增手机用户 2.50 万户；电子银行业务替代率为 68.50%。

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。2017 年，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。由于公司贷款业务增长乏力，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 2017 年末，宁乡农商银行市场融入资金余额 40.55 亿元，占负债总额的 13.59%；同业资产余额 48.42 亿元，占资产总额的 15.20%。2017 年，宁乡农商银行实现同业业务利息净收入 0.41 亿元，较上年明显增加。

2017 年，宁乡农商银行投资资产规模持续增加，并根据宏观经济形势和市场利率波动情况，调整投资结构，加大对信托和资产管理计划、基金投资规模，以提高资金收益率。截至

2017 年末，宁乡农商银行投资资产净额为 98.70 亿元，较上年末增长 13.13%，占资产总额的 30.98%，投资品种主要为债券、信托和资产管理计划、基金及权益投资。2017 年，宁乡农商银行债券投资以金融债券为主，新增对地方债券投资，降低资本消耗的同时节约税收支出，同时减少企业债券投资以控制风险。截至 2017 年末，宁乡农商银行债券投资余额 65.56 亿元，其中政府债券 10.93 亿元，金融债券 43.33 亿元，企业债券 11.30 亿元，企业债券发行主体外部信用评级主要在 AA+及以上。2017 年，由于信贷增长乏力，宁乡农商银行通过增加信托及资产管理计划投资，进一步提高投资收益。截至 2017 年末，宁乡农商银行信托和资产管理计划投资余额 24.00 亿元，底层资产主要为湖南省内政府融资平台公司及上市企业发行的私募债券，发行主体外部评级均在 AA 及以上，宁乡农商银行对发行人经营情况进行实地调研和跟踪分析，投资风险整体可控。2017 年，出于节税考虑，宁乡农商银行拓展投资渠道，新增公募基金投资 5.50 亿元，最终投向为债券。2017 年，宁乡农商银行实现投资收益 5.37 亿元，较上年增长 40.84%。

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；投资资产规模持续增长，整体业务发展较好，投资重点以政府债券、政策性金融债券等低资本消耗类产品为主，信托及资管计划投资的底层资产主要为债券，整体风险可控；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 2017 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

2017 年，随着客户存款稳定增长及市场融入资金规模增加，宁乡农商银行资产规模保持

较快增长。截至 2017 年末，宁乡农商银行资产总额为 318.62 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）。

（1）贷款

贷款和垫款是宁乡农商银行的主要资产。2017 年以来，宁乡农商银行加大对小微企业和个人贷款投放力度，贷款规模持续增加，年末贷款和垫款净额为 132.44 亿元，占资产总额的 41.57%。从贷款行业集中度来看，由于当地重点发展以装备制造、食品饮料、新材料及商贸服务业等为代表的园区工业，受区域经济结构影响，宁乡农商银行贷款主要投向批发和零售业，制造业，建筑业，农、林、牧、渔业以及水利、环境和公共设施管理业。2017 年以来，宁乡农商银行持续调整行业授信结构，贷款重点投向农户、商户及中小微企业，加强重点行业及客户的授信审批管理，贷款行业集中度较上年下降，但仍处于较高水平。截至 2017 年末，宁乡农商银行前五大行业贷款合计占贷款总额的 65.51%，其中第一大贷款行业批发和零售业贷款占贷款总额的 18.12%（见附录 2：表 2）。

宁乡农商银行针对房地产业及建筑业贷款采取较为审慎的信贷政策，对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。受经济增速放缓及房地产调控政策影响，当地房地产及建筑业项目资金回收难度加大，信用风险有所增加，不良贷款占比偏高。截至 2017 年末，宁乡农商银行房地产业及建筑业贷款合计占贷款总额的 21.26%，不良贷款率为 1.78%。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高，相关风险值得关注。

2017 年以来，为有效改善信贷资产质量，宁乡农商银行持续完善信贷审批政策和流程，实施限制类客户名单管理；定期召开信贷风险排查会议，对于可能存在的风险隐患及时采取应对措施；依托省联社开发的信贷管理系统，实现信贷业务流程化管理，进一步防范信贷风

险。但随着经济形势持续下行及国家对“两高一剩”行业限制影响，当地采矿、水泥、造纸等企业经营环境恶化，到期偿还贷款能力下降，宁乡农商银行不良贷款规模及占比有所上升。2017 年，宁乡农商银行共处置不良贷款 6.70 亿元，其中核销 3.30 亿元，不良贷款核销力度较大；现金清收 1.57 亿元，其余以诉讼和重组盘活的方式处置。截至 2017 年末，宁乡农商银行不良贷款余额 3.40 亿元，不良贷款率 2.43%，不良贷款率较上年末有所上升，信贷资产质量面临一定的下行压力；逾期贷款余额 2.55 亿元，占贷款总额的 1.83%（见附录 2：表 3）。从逾期期限看，逾期 90 天及以上贷款余额 1.66 亿元，与不良贷款余额的比例为 48.82%。从拨备水平看，2017 年末宁乡农商银行拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 210.73%和 5.12%，拨备保持充足水平。

（2）同业及投资资产

2017 年以来，由于经济增速放缓带来公司贷款需求持续下降，宁乡农商银行综合考虑流动性和收益率等因素，增加同业资产配置，以提升资金使用效率。截至 2017 年末，宁乡农商银行同业资产余额 48.42 亿元，占资产总额的 15.20%，占比较上年末明显上升；其中存放同业款项余额 37.87 亿元；买入返售金融资产余额 10.55 亿元，标的资产为债券，交易对手包含农村金融机构、证券公司和基金公司。

2017 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 2017 年末，宁乡农商银行投资资产净额 98.70 亿元，较上年末增长 13.13%，占资产总额的 30.98%。宁乡农商银行投资资产包括债券、信托和资产管理计划、基金及权益投资。2017 年宁乡农商银行将债券投资均纳入持有至到期投资科目项下，债券类别主要为政府债券、金融债券和企业债券。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，适当增加政府债券和金融债券投资，

控制企业债券投资规模以降低投资风险。截至2017年末，债券投资余额65.56亿元，占投资类资产总额的66.43%（见附录2：表4）；其中政府债券10.93亿元，金融债券43.33亿元，主要为政策性银行债券，企业债券11.30亿元，发行主体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。2017年，宁乡农商银行增持底层资产主要为信用债券的信托及资产管理计划，以获取良好的投资收益，使得应收款项类投资规模大幅增加。截至2017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24.00亿元，占投资资产总额的24.32%，主要为湖南省内政府融资平台公司及上市企业发行的私募债券，发行主体外部评级均在AA及以上。2017年，出于节税考虑，宁乡农商银行新增公募基金投资5.50亿元，最终投向为债券。另有长期股权投资3.64亿元，投资对象主要为省内农商银行及信用联社。

（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2017年末，宁乡农商银行的银行承兑汇票余额0.78亿元，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，2017年宁乡农商银行资产规模持续增长，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；但受区域经济结构影响，贷款行业集中度较高，不良贷款规模上升明显，信贷资产质量面临一定的下行压力。

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。2017年，宁乡农商银行实现营业收入11.07亿元（见附录2：表5）。

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。2017年，受经济增速放缓及利率市场化影响，存贷款息差持续收窄，

但由于同业资产配置带来利息收入增加，宁乡农商银行利息净收入较上年有所增长。2017年，宁乡农商银行实现利息净收入5.59亿元，较上年增加11.92%。2017年由于投资力度持续加大，宁乡农商银行投资收益较上年明显增加，2017年实现投资收益5.37亿元。

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。2017年，宁乡农商银行营业支出6.41亿元，较上年有所上升，主要是由于不良贷款核销力度较大以及信贷资产质量下行带来贷款减值准备计提规模增加所致；其中，业务及管理费3.29亿元；资产减值损失3.05亿元。2017年，宁乡农商银行成本收入比为29.75%，成本控制能力较好。

2017年，随着营业收入持续增长和较好的成本控制能力，宁乡农商银行拨备前利润总额和净利润持续增加。2017年，宁乡农商银行实现净利润3.67亿元；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为1.26%和19.76%，盈利水平良好。

总体看，2017年以来得益于同业利息收入及投资收益增加，宁乡农商银行营业收入持续增长，盈利水平良好；但信贷资产质量下行压力增加对其盈利产生了一定负面影响。

3. 流动性

2017年以来，宁乡农商银行加强主动负债力度，市场融入资金规模较上年末明显上升；客户存款规模保持较快增长，仍为宁乡农商银行最主要的资金来源。截至2017年末，宁乡农商银行负债总额298.41亿元（见附录2：表1）；市场融入资金40.55亿元，较上年末增长38.98%，占负债总额的13.59%，其中卖出回购金融资产款31.40亿元，同业及其他金融机构存放4.65亿元，应付债券余额4.50亿元，为2016年发行的二级资本债券；客户存款余额250.02亿元，较上年末增长18.09%，占负债总额的83.78%。从存款结构看，储蓄存款余额184.69亿元，占客户存款的73.87%；从存款期限上看，定期存款余额147.40亿元，占客户存

款的 58.95%，存款稳定性较好。

2017 年末宁乡农商银行经营性现金流由净流入转为净流出，主要是受贷款规模和存放同业款项增加影响（见附录 2：表 6）；由于投资活动回款规模较大，投资性现金净流出规模有所减小；2017 年无筹资活动，受股东分红及偿还利息影响，筹资性现金流呈净流出状态。宁乡农商银行 2017 年末现金及现金等价物余额为 10.51 亿元。整体看，宁乡农商银行现金流有所趋紧。

截至 2017 年末，宁乡农商银行超额备付金率为 0.77%，流动性比例为 54.22%，净稳定资金比例为 122.42%，存贷比为 55.83%（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

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 年末，宁乡农商银行股东权益 20.21 亿元，其中股本 7.73 亿元，资本公积 1.50 亿元，一般风险准备 5.20 亿元，盈余公积 1.83 亿元，未分配利润 3.95 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，宁乡农商银行风险加权资产有所上升，但由于风险权重占比相对较低的同业资产、“三农”及小微企业贷款占比上升，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 2017 年末，宁乡农商银行风险加权资产余额 198.76 亿元，风险资产系数为 62.38%；股东权益/资产总额为 6.34%；资本充足率为 12.40%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.19%（见附录 2：表 8）。整体看，宁乡农商银行资本充足率略有上升，但随着业务的持续发展，核心资本不断消耗，核心资本面临一定的补充压力。

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

2017 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	2017 年末	2016 年末
可快速变现资产/二级资本债券余额	17.88	18.23
净利润/二级资本债券余额	0.81	0.56
股东权益/二级资本债券余额	4.49	3.75

资料来源：宁乡农商行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

2017 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 risk 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；2017 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，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；定期存款及储蓄存款占比较高，存款稳定性良好；营业收入及净利润持续增长，盈利能力提高。另一方面，作为区域性商业银行，受区域经济结构的影响，贷款行业集中度较高，建筑业及房地产业占比高，相关风险值得关注；受经济形势持续下行及国家对“两高一剩”行业限制影响，当地采矿、水泥、造纸等行业信用风险加大，不良贷款率有所上升；受净利差收窄以及信贷资产质量下行影响导致贷款减值准备计提规模增加，对其盈利水平产生了一定负面影响。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	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	32.03	10.05	25.51	9.67	20.36	9.92
贷款和垫款净额	132.44	41.57	116.53	44.16	110.15	53.70
同业资产	48.42	15.20	28.63	10.85	1.44	0.70
投资资产	98.70	30.98	87.24	33.06	67.87	33.09
其他类资产	7.03	2.21	5.96	2.26	5.29	2.58
资产总额	318.62	100.00	263.87	100.00	205.12	100.00
市场融入资金	40.55	13.59	29.18	11.81	8.65	4.56
客户存款	250.02	83.78	211.73	85.73	175.09	92.27
其他类负债	7.83	2.63	6.07	2.46	6.03	3.18
负债总额	298.41	100.00	246.98	100.00	189.77	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：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	18.12	批发和零售业	18.46	农、林、牧、渔业	20.00
制造业	17.47	制造业	18.17	制造业	19.79
建筑业	15.96	农、林、牧、渔业	13.39	批发和零售业	17.66
农、林、牧、渔业	8.44	建筑业	12.74	建筑业	10.62
水利、环境和公共设施管理业	5.52	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
合 计	65.51	合 计	69.37	合 计	73.38

资料来源：宁乡农商银行审计报告，联合资信整理。

表 3 贷款质量 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	132.71	95.06	114.85	93.23	105.98	90.85
关注	3.49	2.50	5.51	4.47	7.91	6.78
次级	0.83	0.59	0.34	0.28	0.61	0.52
可疑	1.65	1.18	1.49	1.21	1.98	1.70
损失	0.92	0.66	0.99	0.80	0.17	0.14
不良贷款	3.40	2.43	2.83	2.30	2.76	2.36
贷款合计	139.60	100.00	123.18	100.00	116.65	100.00
逾期贷款	2.55	1.83	4.63	3.76	4.47	3.83
拨备覆盖率	210.73		234.84		235.34	
贷款拨备率	5.12		5.39		5.56	

资料来源：宁乡农商银行监管报表，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
债券	65.56	66.43	76.69	87.82	63.24	93.17
其中：政府债券	10.93	11.08	2.19	2.51	1.99	2.94
金融债券	43.33	43.90	57.90	66.31	43.89	64.66
企业债券	11.30	11.45	16.59	19.00	17.36	25.58
信托和资产管理计划	24.00	24.32	7.00	8.02	4.00	5.89
基金	5.50	5.57	-	-	-	-
权益工具	3.64	3.68	3.64	4.16	0.64	0.94
投资类资产总额	98.70	100.00	87.32	100.00	67.87	100.00
减值准备	-	-	0.08	-	-	-
投资类资产净额	98.70	-	87.24	-	67.87	-

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	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	11.07	8.94	9.15
其中：利息净收入	5.59	4.99	6.14
手续费及佣金净收入	0.10	0.11	0.03
投资收益	5.37	3.81	2.94
营业支出	6.41	5.14	5.30
其中：业务及管理费	3.29	2.98	2.70
资产减值损失	3.05	2.06	2.33
拨备前利润总额	7.84	5.90	6.16
净利润	3.67	2.51	2.82
成本收入比	29.75	33.28	29.48
拨备前资产收益率	2.69	2.52	3.33
平均资产收益率	1.26	1.07	1.52
平均净资产收益率	19.76	15.58	20.22

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	2017 年	2016 年	2015 年
经营活动现金流量净额	-2.04	28.71	32.91
投资活动现金流量净额	-6.18	-15.52	-33.74
筹资活动现金流量净额	-0.43	3.05	0.59
现金及现金等价物净增加额	-8.65	16.24	-0.24
现金及现金等价物余额	10.51	19.16	2.93

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	2017 年末	2016 年末	2015 年末
超额备付金率	0.77	0.82	1.13
流动性比例	54.22	51.32	58.33
净稳定资金比例	122.42	120.94	126.18
存贷比	55.83	58.18	66.62

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	2017 年	2016 年	2015 年
核心一级资本净额	18.27	15.11	15.35
资本净额	24.65	21.40	16.98
风险加权资产	198.76	173.70	147.47
风险资产系数	62.38	65.83	71.89
股东权益/资产总额	6.34	6.40	7.48
资本充足率	12.40	12.32	11.51
一级资本充足率	9.19	8.70	10.41
核心一级资本充足率	9.19	8.70	10.41

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