

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。

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月二十六日



信用等级公告

联合〔2019〕2361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及其相关债券的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⁻，湖南宁乡农村商业银行股份有限公司2016年二级资本债券（4.50亿元）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
二〇一九年七月二十六日



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

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮编：100022

<http://www.lhratings.com>

湖南宁乡农村商业银行股份有限公司

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：AA-

二级资本债券信用等级：A+

评级展望：稳定

评级时间：2019年7月26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：2018年7月20日

主要数据：

项目	2018年末	2017年末	2016年末
资产总额(亿元)	319.54	318.62	263.87
股东权益(亿元)	21.66	20.21	16.90
不良贷款率(%)	4.09	2.43	2.30
拨备覆盖率(%)	157.17	210.73	234.84
贷款拨备率(%)	6.43	5.12	5.39
流动性比例(%)	51.16	54.22	51.32
存贷比(%)	61.41	55.83	58.18
股东权益/资产总额(%)	6.78	6.34	6.40
资本充足率(%)	12.41	12.40	12.32
一级资本充足率(%)	9.31	9.19	8.70
核心一级资本充足率(%)	9.31	9.19	8.70
项目	2018年	2017年	2016年
营业收入(亿元)	11.67	11.07	8.94
拨备前利润总额(亿元)	8.01	7.84	5.90
净利润(亿元)	2.52	3.67	2.51
净利差(%)	3.37	3.63	3.63
成本收入比(%)	30.89	29.75	33.28
拨备前资产收益率(%)	2.51	2.69	2.52
平均资产收益率(%)	0.79	1.26	1.07
平均净资产收益率(%)	12.04	19.76	15.58

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

高龙 朱晗 刘冀欣

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

2018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；2018年以来，宁乡农商银行在监管强调金融机构回归主业的背景下，调整自身资产业务结构，加大对信贷资产的配置力度；减小融入同业资金的力度；定期存款及储蓄存款占比较高，存款稳定性良好，存贷款业务在当地保持较高的市场份额。另一方面，受财政性存款减少影响，宁乡农商银行存款规模增长乏力；在存款增速放缓、同业负债规模下滑的影响下，宁乡农商银行负债规模有所下滑，对资产端业务的开展造成一定影响；作为区域性商业银行，受区域经济增速放缓以及房地产调控政策趋严影响，当地小微企业经营状况恶化，房地产行业风险逐渐暴露，信贷资产质量有所下滑，不良贷款率上升；受净利差收窄以及信贷资产质量下行影响，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。

综上所述，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（4.50亿元）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二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. 宁乡农商银行作为地方法人银行，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。
2. 宁乡农商银行定期存款及储蓄存款占比较高，存款稳定性良好。
3. 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

1. 受财政性存款减少影响，宁乡农商银行存款规模增长乏力，加之同业融入业务开展受限，对其资产端业务规模的增长产生不利影响。
2. 由于净利差收窄以及信贷资产质量下行，宁乡农商银行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。
3. 考虑到在目前的监管形势下，宁乡农商银行可能会持续压缩收益率相对较高的非标投资，使未来盈利能力承压。
4. 受区域经济结构影响，宁乡农商银行贷款行业集中度较高，随着房地产调控趋严，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。

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

2019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。2018年，宁乡农商银行通过资本公积转增股本的方式增加注册资本0.77亿元。截至2018年末，宁乡农商银行注册资本为8.50亿元，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	4.29
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	25.29

数据来源：宁乡农商银行审计报告，联合资信整理

截至2018年末，宁乡农商银行共设有1家总行营业部、37家支行及31个分理处，全部分布在宁乡市境内；在职员工670人。

截至2018年末，宁乡农商银行资产总额319.54亿元，其中贷款和垫款净额148.83亿元；负债总额297.87亿元，其中客户存款余额258.98亿元；股东权益21.66亿元；不良贷款率为4.09%，拨备覆盖率157.17%；资本充足率12.41%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为9.31%。2018年，宁乡农商银行实现营业收入11.67亿元，净利润2.52亿元。

注册地址：湖南省宁乡县玉潭镇一环北路578号

法定代表人：王进

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4.50亿元的二级资本债券。2018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	4.50亿元
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

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%，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。

积极的财政政策聚焦减税降费和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 and 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。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、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。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，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位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，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。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，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，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

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。

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。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的现代产业体系。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，撤县建市对宁乡市长期经济发展产生积极影响。

2018 年，宁乡市经济保持较快增长，但增速较上年有所放缓。全年实现地区生产总值 1113.74 亿元，同比增长 8.0%。其中第一产业实现增加值 100.93 亿元，同比增长 3.5%；第二产业实现增加值 659.60 亿元，同比增长 7.7%；第三产业实现增加值 353.22 亿元，同比增长 10.3%。全市三次产业结构由 2017 年的 9.1:62.8:28.1 调整为 9.1:59.2:31.7，工业增加值占 GDP 的比重为 51.8%。全年实现工业增加值比上年增长 8.1%，工业对经济增长的贡献率为 60.7%；其中规模工业增加值增长 9.2%。全年实现建筑业增加值 82.76 亿元，同比增长 4.0%；其中 34 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 80.76 亿元。全年完成固定资产投资比上年增长 12.0%；其中房地产开发投资增速较上年明显放缓，同比增长 6.5%。

2018 年以来，宁乡地区金融业快速发展，金融机构数量逐渐增多，金融机构间竞争逐步加大。2018 年末全市金融机构各项存款余额 739.56 亿元，较年初增加 4.49 亿元；其中人民币各项存款余额 739.41 亿元，增加 4.43 亿元。全部金融机构本外币各项贷款余额 716.23 亿元，较年初增加 174.88 亿元，其中人民币各项贷款余额 716.20 亿元，增加 174.88 亿元。

总体看，2018 年，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；此外，宁乡市经济增速有所放缓，需关注当地金融业资产质量变化情况。

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。此外，银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。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。

针对农村金融机构，近年来监管部门的监管力度也有所加强。银保监会农村金融部发布《关于进一步加强农村中小金融机构大额风险监测和防控的通知》，使农村金融机构资金出省大幅受限。此外，为推进农村商业银行更好地回归县域法人机构本源、专注支农支小信贷主业，银保监会发布《关于推进农村商业银行坚守定位强化治理提升金融服务能力的意见》，指出农村商业银行原则上机构不出县（区）、业务不跨县（区），应专注服务本地，下沉服务重心，当年新增可贷资金应主要用于当地。

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）银行业发展概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进影响，我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，我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 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

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不洁净出表被叫停，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，商业银行的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、同业资产以及投资类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，我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，我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，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至 2018 年末，我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，我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。

(3) 农村金融机构

2003 年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至 2018 年末，全国共组建农村商业银行 1397 家，农村合作银行 30 家，农村信用社 812 家。

近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小等因素限制，贷款增长乏力，所以联合当地其他金融机构投放异地社团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将不能再对异地社团贷款进行投放，面临一定的业务发展困境。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。截至 2018 年末，农村金融机构不良贷款额 5354 亿元，不良贷款率 3.96%；较之前年度明显上升；拨备覆盖率 132.54%，资本充足率 13.20%，2016 年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构盈利能力有限，内生资本能力较弱，加之大多数不具备发行资本补充债券、优先股及上市的资质，在信贷资产质量恶化、需持续计提拨备的压力下，农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

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。截至 2018 年末，宁乡农商银行董事会由 13 名董事组成，其中股东董事 7 名，职工董事 4 名，独立董事 2 名。宁乡农商银行董事会下设董事会办公室及发展战略委员会、“三农”金融服务委员会、风险合规委员会、关联交易控制委员会、提名与薪酬委员会和审计委员会 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 4 名，职工监事 3 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 名副行长和 1 名风险总监组成。2018 年以来，宁乡农商银行各治理主体均能够履行相关职能，公司治理机制运行良好。

2018 年以来，宁乡农商银行稽核审计部较好地发挥了风险管理“第三道防线”的作用，有序开展各类审计项目，逐步完善内部控制体系和风险管理制度。2018 年，宁乡农商银行扎实推进现场审计，并加大现场整改力度；常规性召开不良贷款追责会议，切实加强信贷业务管理，提升全员风险合规意识；加强制度建设，完善《员工违规处理办法》，进一步建立全行合规文化。

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分布广且经营历史较长，形成了良好的客户基础和品牌知名度。2018 年，金融监管强调银行回归主业，宁乡农商银行侧重发展信贷业务，贷款业务规模稳健增长，投资类业务以优化结构为主，规模较上年末基本保持不变，债券类资产占比呈上升趋势。另一方面，宁乡农商银行对公存款增长面临一定压力，但储蓄存款和定期存款占比的提升增强了存款整体的稳定性。

1. 公司银行业务

2018 年，当地财政资金统筹方式改变，部分财政性存款上划省级财政部门，加之政府引进金融机构分流部分财政性存款，宁乡农商银行财政性存款大幅减少，导致其对公存款规模较上年末有所下降。截至 2018 年末，宁乡农商银行公司存款余额（含保证金存款和其他存款，下同）61.76 亿元，较上年末减少 5.48%，占存款总额的 23.85%。

作为农村金融机构，宁乡农商银行坚持立足于“三农”与中小微企业，公司贷款客户主要为涉农类小微企业。2018 年，宁乡农商银行围绕当地政府提出“四个打造”的战略部署，支持宁乡当地优势产业的发展；发挥网点布局的优势，加大企业走访力度，深入农户、园区企业、政府部门，对接当地重点建设项目和民生工程；通过设立小微专业支行以及创新普惠金融产品等方式，推动小微企业信贷业务的发展。通过以上措施，宁乡农商银行公司贷款规模实现较快增长。截至 2018 年末，宁乡农商银行公司贷款余额（含贴现，下同）62.79 亿元，较上年末增长 13.88%，占贷款总额的 39.47%。其中，按监管报表口径统计的小微企业贷款余额（不含个人经营性贷款）59.89 亿元，涉农贷款余额 61.97 亿元。

总体看，宁乡农商银行公司贷款业务发展态势良好；但受当地财政资金统筹方式调整，公司存款业务的发展面临较大压力。

2. 个人银行业务

2018 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，宁乡农商银行细化存款考核指标，充分调动员工营销存款的积极性；通过发行大额存单，丰富存款产品种类；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存款。另一方面，随着宁乡当地金融机构数量增多，同业竞争不断加剧，储蓄存款增速有所放缓。截至 2018 年末，宁乡农商银行储蓄存款余额 197.22 亿元（含银行卡存款，下同），较上年末增长 6.79%，占存款总额的 76.15%，储蓄存款占比较高。

2018 年以来，宁乡农商银行在拓展农户贷款基础上，通过投放扶贫贷款，开展金融扶贫工作；此外，宁乡农商银行上线了精微信贷业务系统，通过科技手段提升个人贷款营销效率。通过以上措施，宁乡农商银行个人贷款规模保持增长。截至 2018 年末，宁乡农商银行

个人贷款余额 96.27 亿元，较上年末增长 13.98%，占贷款总额的 60.53%。

2018 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 2018 年末，宁乡农商银行累计发行贷记卡 4128 张，全年新增 870 张；2018 年新增手机用户约 6.80 万户；电子银行业务替代率超 80%。

总体看，宁乡农商银行个人存贷款规模保持增长，但随着同业竞争加剧，储蓄存款的增长面临一定压力；个人银行业务产品种类单一，产品研发能力有待提升。

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。2018 年，在金融市场业务去杠杆的背景下，宁乡农商银行市场融入业务的开展受到一定限制，同业负债规模减少。截至 2018 年末，宁乡农商银行市场融入资金余额 30.52 亿元，较上年末减少 24.75%，其中同业存放款项 12.93 亿元，卖出回购金融资产款项 13.09 亿元，其余为发行二级资本债券余额。2018 年，监管强调银行发展回归主业，受同业资金融入受限影响，为满足信贷业务资金需求，宁乡农商银行适度压降同业资产规模。截至 2018 年末，宁乡农商银行同业资产余额 29.09 亿元，较上年末减少 39.92%，其中主要为投资同业存单。2018 年，宁乡农商银行同业业务利息净收入 2.08 亿元。

2018 年，宁乡农商银行受存款增速放缓，市场资金融入力度减小等因素影响，投资业务发展空间受到一定限制。宁乡农商银行资金优先满足信贷业务发展需求，投资资产规模较上年末增幅较小；同时，其调整了投资资产结构，压缩信托和资产管理计划投资规模，加大了债券资产配置力度。截至 2018 年末，宁乡农商银行投资资产总额 99.99 亿元。其中，债券投资余额 83.58 亿元，占投资总额的 83.59%，包括政府债券 11.06 亿元、金融债券 43.30 亿元、企

业债券 29.22 亿元，持有债券发行主体外部信用评级主要在 AA+ 及以上；信托和资管计划投资余额 6.23 亿元，较上年末减少 74.03%，底层资产主要为债券，发行主体外部评级在 AA 及以上，且宁乡农商银行实行全授信管理办法，信托及资管计划投资风险整体可控；股权投资余额 4.18 亿元，为持有湖南省内农村金融机构股权；基金投资余额 6.00 亿元，最终投向为债券。受投资资产结构调整影响，宁乡农商银行投资收益有所下降；2018 年，实现投资收益 5.03 亿元，较上年度下降 6.27%。

总体看，在金融监管趋严的背景下，宁乡农商银行减小融入同业资金力度，加之存款增速放缓，资产端业务可用资金减少；压缩同业资产和投资资产配置力度，调整投资结构，债券投资占比上升；在债市违约频发的背景下，持有债券的信用状况需保持关注。

六、财务分析

宁乡农商银行提供了 2018 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

2018 年，受负债端资金驱动不足影响，宁乡农商银行资产规模增长乏力。截至 2018 年末，宁乡农商银行资产总额为 319.54 亿元，较上年末增长 0.29%，主要由贷款和垫款、投资资产、现金类资产组成（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。2018 年以来，宁乡农商银行坚持“支农支小”的业务定位，信贷资产规模持续增长。截至 2018 年末，宁乡农商银行贷款和垫款净额为 148.83 亿元，较上年末增长 12.37%，占资产总额的 46.58%。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、渔业以及房地产业。截至 2018 年末，宁乡农商银行前五大行业贷款合计占贷款总额的 63.25%，其中第一大贷款行业批发和零售业贷款余额占比为 17.89%（见附录 2：表 2），行业集中风险仍较高。

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，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，信用风险增加，宁乡农商银行相关行业不良贷款规模上升较快。截至 2018 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 21.52%，不良贷款率为 6.28%。整体看，宁乡农商银行建筑业及房地产业占比高，行业集中风险较大。

在客户集中度方面，截至 2018 年末，宁乡农商银行单一最大客户贷款集中度为 7.66%，最大十家客户贷款集中度为 54.18%（见附录 2：表 3），仍面临一定客户集中风险。

从风险缓释方式来看，宁乡农商银行主要为抵质押贷款。截至 2018 年末，宁乡农商银行抵质押贷款占比为 82.22%，风险缓释措施尚可。

2018 年，在经济增速放缓、房地产行业调控趋严的背景下，宁乡当地小微企业经营环境恶化，房地产风险逐渐暴露；此外，当地监管部门要求真实反映资产质量，宁乡农商银行将部分逾期 61 天以上贷款调至不良贷款，导致不良贷款规模和不良贷款率大幅上升。截至 2018 年末，宁乡农商行不良贷款余额 6.51 亿元，不良贷款率为 4.09%（见附录 2：表 4）；关注类贷款占比 0.11%；逾期贷款占比 1.95%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 29.91%，五级分类标准较为严格。为应对资产质量下行压力，宁乡农商银行一方面重点通过核销的方式快速消化不良贷款，另一方面加大减值准备计提力度以应对贷款损失风险。2018 年，宁乡农商行共核销不良信贷资产 1.42 亿元；截至

2018 年末，宁乡农商行拨备覆盖率为 157.17%，贷款拨备率为 6.43%，拨备充足。

（2）同业及投资资产

2018 年，宁乡农商银行加大了对信贷业务投放力度，受负债端资金驱动不足影响，同业资产大幅收缩。截至 2018 年末，宁乡农商银行同业资产余额 29.09 亿元，较上年末下降 39.92%，占资产总额的 9.10%。其中，存放同业款项 25.44 亿元，主要为投资的同业存单；买入返售金融资产 3.66 亿元，标的资产为政策性银行债券。

2018 年，宁乡农商银行侧重调整投资资产结构，投资资产规模增速放缓。截至 2018 年末，宁乡农商银行投资资产净额 99.24 亿元，较上年末增长 0.54%，占资产总额的 31.06%，投资资产减值准备余额 0.75 亿元（见附录 2：表 5）。其中，债券投资余额 83.58 亿元，占投资资产总额的 83.59%，包括政府债券、金融债券和企业债券，债券发行主体外部信用评级主要在 AA⁺及以上，宁乡农商银行将债券投资计入持有至到期投资科目。2018 年，宁乡农商银行按照省联社要求，对债券投资按五级分类标准计提减值准备，年末减值准备余额 0.61 亿元，所投债券均未发生违约。2018 年，宁乡农商银行根据自身流动性以及监管政策变化，压降信托和资管计划投资规模。截至 2018 年末，信托和资管计划投资余额 6.23 亿元，占投资资产总额的 6.23%，计提减值准备 0.06 亿元，底层资产主要为债券，发行主体外部评级在 AA 及以上，且宁乡农商银行实行全授信管理办法，信托及资管计划投资风险整体可控。2018 年，出于节税考虑，宁乡农商银行投资公募基金 6.00 亿元，最终投向为债券；另有长期股权投资 4.18 亿元，投向为湖南省内农村金融机构股权。

（3）表外业务

宁乡农商银行的表外业务品种主要为已签发未到期银行承兑汇票。截至 2018 年末，宁乡农商银行的银行承兑汇票余额 0.85 亿元，均纳入统一授信管理范围，保证金比例为 51.95%，表外业务的信用风险整体可控。

总体看，受负债规模下降影响，2018 年宁乡农商银行资产规模增速放缓，在监管强调银行回归主业背景下，信贷资产规模保持良好增长态势；但受区域经济下行、提升五级分类划分标准的影响，不良贷款规模明显上升，贷款拨备处于充足水平；投资资产侧重结构调整，债券投资占比上升，但在我国宏观经济下行、债券违约事件频发的背景下，相关风险需持续关注。

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。2018 年，宁乡农商银行实现营业收入 11.67 亿元，较上年增长 5.42%。（见附录 2：表 6）。

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。2018 年，随着信贷资产规模的增长，贷款利息收入增加带动利息净收入的增长，全年实现利息净收入 6.58 亿元，较上年增长 17.74%。2018 年，宁乡农商银行投资资产增幅较小，且大幅压降收益水平较高的信托和资管计划投资规模，导致投资收益有所下滑，全年实现投资收益 5.03 亿元，较上年下降 6.27%。

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。2018 年，宁乡农商银行营业支出 8.23 亿元，较上年有所上升，主要是由于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 3.61 亿元；资产减值损失 4.56 亿元。2018 年，宁乡农商银行成本收入比为 30.89%，成本控制能力较好。

从盈利水平来看，2018 年资产减值准备计提规模的增加对宁乡农商银行盈利能力产生一定负面影响。2018 年，宁乡农商银行实现净利润 2.52 亿元，平均资产收益率 0.79%，平均净资产收益率 12.04%，均较上年明显下降。

总体看，2018 年以来得益于利息净收入的增加，宁乡农商银行营业收入保持增长；但由于信贷资产质量下行，拨备计提力度加大，盈

利水平有所下滑。考虑到在目前的监管形势下，宁乡农商银行可能会继续压缩收益率相对较高的非标投资，使未来盈利能力承压。

3. 流动性

2018 年，宁乡农商银行负债规模有所下降，主要是由于监管要求金融去杠杆的背景下，市场融入资金减少所致。截至 2018 年末，宁乡农商银行负债总额 297.87 亿元，较上年末下降 0.18%。从负债结构来看，客户存款为主要负债来源，占负债总额的比重有所上升；市场融入资金占比则有所下降。

2018 年，宁乡农商银行压缩主动负债规模，年末市场融入资金余额 30.52 亿元，较上年末下降 24.75%，占负债总额的 10.25%。其中同业及其他金融机构存放款项余额 12.93 亿元，卖出回购金融资产款余额 13.09 亿元，应付债券余额 4.50 亿元，为 2016 年发行的二级资本债券；2018 年，受财政性存款流失影响，宁乡农商银行客户存款规模增速放缓。截至 2018 年末，宁乡农商银行客户存款余额 258.98 亿元，较上年末增长 3.58%，占负债总额的 86.94%。从客户结构看，储蓄存款余额 197.22 亿元，占客户存款的 76.15%；从存款期限上看，定期存款余额 166.70 亿元，占客户存款的 64.37%，存款稳定性较好。

2018 年，宁乡农商银行经营性现金流净流出规模扩大，主要是受负债端资金融入受限影响所致（见附录 2：表 7）；由于投资业务发展受限，投资活动现金流由净流出转为净流入；2018 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 2018 年末现金及现金等价物余额为 7.21 亿元。整体看，宁乡农商银行现金流有所趋紧。

截至 2018 年末，宁乡农商银行流动性比例为 51.16%，短期流动性压力较小；受存款增速放缓影响，存贷比有所上升，年末存贷比为 61.41%，仍处于合理水平（见附录 2：表 8）。整体看，宁乡农商银行各项流动性指标较好，考虑到其良好的客户存款基础，持有较大规模

变现能力较好的债券资产，其流动性水平较好；但考虑到财政存款流失对全行存款增长造成一定冲击，加之在目前监管环境下主动收缩融入同业资金的力度，需关注其在降低自身杠杆水平过程中可能引发的流动性风险。

4. 资本充足性

2018 年，宁乡农商银行通过利润留存以及清收股东认购不良贷款所得款项的方式补充资本。2018 年，宁乡农商银行现金分红金额占上年净利润 21.08%，分红水平合理。截至 2018 年末，宁乡农商银行股东权益 21.66 亿元，其中股本 8.50 亿元，资本公积 0.86 亿元，一般风险准备 5.96 亿元，盈余公积 2.06 亿元，未分配利润 4.29 亿元。

2018 年，随着信贷业务的发展，宁乡农商银行风险加权资产规模和系数均有所上升。截至 2018 年末，宁乡农商银行风险加权资产余额 209.80 亿元，风险资产系数为 65.66%；股东权益/资产总额为 6.78%，杠杆水平有所下降；资本充足率为 12.41%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.31%（见附录 2：表 9），资本充足。

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本金为 4.50 亿元。以 2018 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

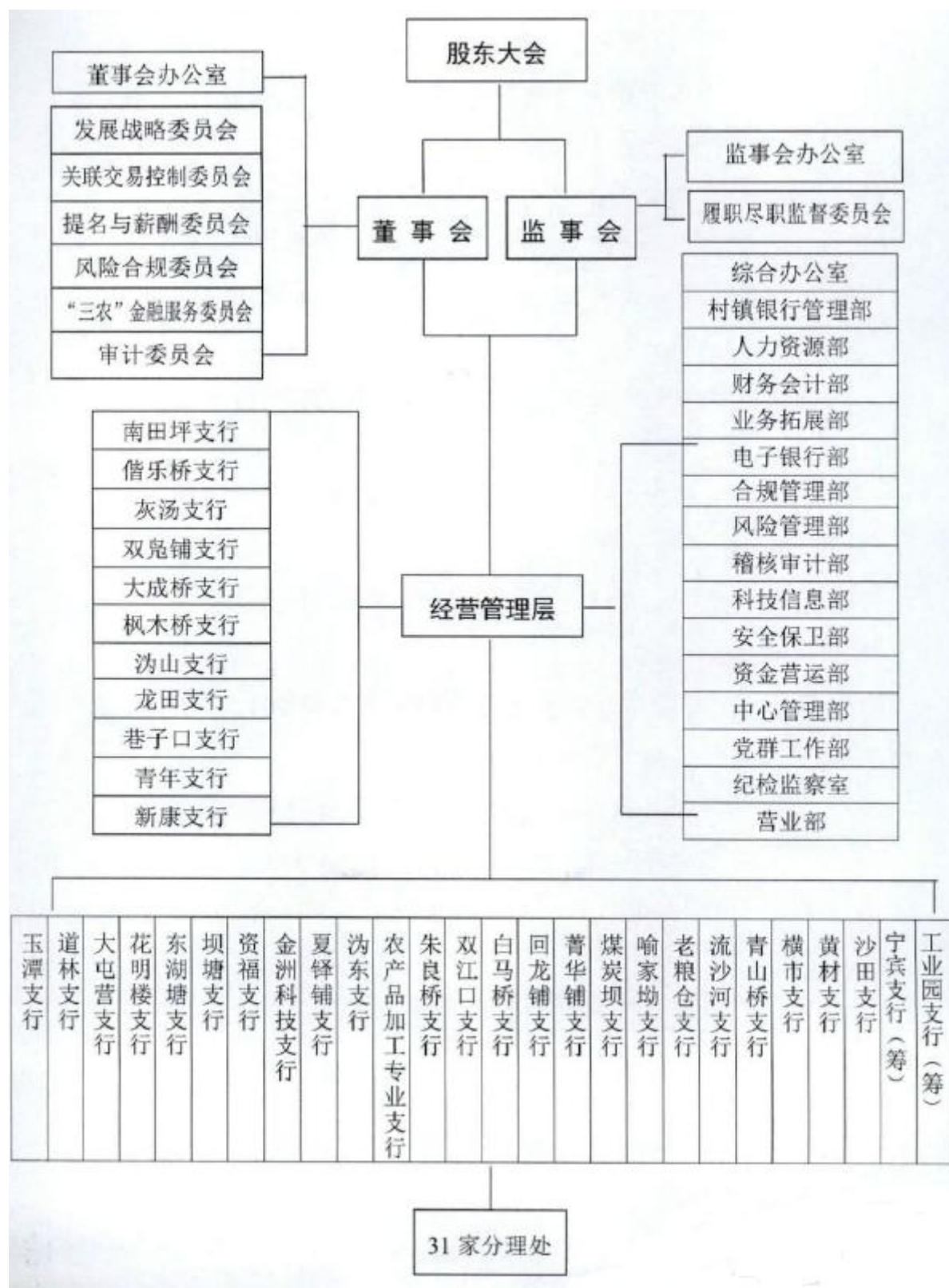
项目	2018 年末	2017 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	13.90	17.88
净利润/二级资本债券本金	0.56	0.81
股东权益/二级资本债券本金	4.81	4.49

资料来源：宁乡农商行审计报告，联合资信整理

八、评级展望

2018 年，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；2018 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，存贷款业务在当地保持较高的市场份额。另一方面，受财政性存款减少影响，宁乡农商银行存款规模增长乏力；在金融市场业务强监管环境下，宁乡农商银行同业融入业务开展受限，负债规模的下滑限制了资产端业务的开展；作为区域性商业银行，受区域经济增速放缓以及房地产调控政策趋严影响，当地小微企业经营状况恶化，房地产行业风险逐渐暴露，信贷资产质量有所下滑，不良贷款率上升；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，在未来一段时间内宁乡农商银行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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	33.42	10.46	32.03	10.05	25.51	9.67
贷款和垫款净额	148.83	46.58	132.44	41.57	116.53	44.16
同业资产	29.09	9.10	48.42	15.20	28.63	10.85
投资资产	99.24	31.06	98.70	30.98	87.24	33.06
其他类资产	8.96	2.80	7.03	2.21	5.96	2.26
资产总额	319.54	100.00	318.62	100.00	263.87	100.00
市场融入资金	30.52	10.25	40.55	13.59	29.18	11.81
客户存款	258.98	86.94	250.02	83.78	211.73	85.73
其他类负债	8.38	2.81	7.83	2.63	6.07	2.46
负债总额	297.87	100.00	298.41	100.00	246.98	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：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
批发和零售业	17.89	批发和零售业	18.12	批发和零售业	18.46
制造业	17.00	制造业	17.47	制造业	18.17
建筑业	16.20	建筑业	15.96	农、林、牧、渔业	13.39
农、林、牧、渔业	6.84	农、林、牧、渔业	8.44	建筑业	12.74
房地产业	5.32	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
合 计	63.25	合 计	65.51	合 计	69.37

资料来源：宁乡农商银行审计报告，联合资信整理

表 3 客户贷款集中度 单位：%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
单一最大客户贷款集中度	7.66	8.11	8.41
最大十家客户贷款集中度	54.18	53.68	54.17

资料来源：宁乡农商银行审计报告，联合资信整理

表 4 贷款质量 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	152.38	95.80	132.71	95.06	114.85	93.23
关注	0.17	0.11	3.49	2.50	5.51	4.47
次级	3.68	2.31	0.83	0.59	0.34	0.28
可疑	2.62	1.65	1.65	1.18	1.49	1.21
损失	0.21	0.13	0.92	0.66	0.99	0.80
不良贷款	6.51	4.09	3.40	2.43	2.83	2.30
贷款合计	159.06	100.00	139.60	100.00	123.18	100.00
逾期贷款	3.11	1.95	2.55	1.83	4.63	3.76
拨备覆盖率	157.17		210.73		234.84	

贷款拨备率	6.43	5.12	5.39
-------	------	------	------

资料来源：宁乡农商银行监管报表，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
债券	83.58	83.59	65.56	66.43	76.69	87.82
其中：政府债券	11.06	11.06	10.93	11.08	2.19	2.51
金融债券	43.30	43.31	43.33	43.90	57.90	66.31
企业债券	29.22	29.22	11.30	11.45	16.59	19.00
信托和资产管理计划	6.23	6.23	24.00	24.32	7.00	8.02
基金	6.00	6.00	5.50	5.57	-	-
权益工具	4.18	4.18	3.64	3.68	3.64	4.16
投资类资产总额	99.99	100.00	98.70	100.00	87.32	100.00
减值准备	0.75	-	-	-	0.08	-
投资类资产净额	99.24	-	98.70	-	87.24	-

资料来源：宁乡农商银行审计报告，联合资信整理

表 6 收益指标 单位：亿元、%

项目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	11.67	11.07	8.94
其中：利息净收入	6.58	5.59	4.99
手续费及佣金净收入	0.05	0.10	0.11
投资收益	5.03	5.37	3.81
营业支出	8.23	6.41	5.14
其中：业务及管理费	3.61	3.29	2.98
资产减值损失	4.56	3.05	2.06
拨备前利润总额	8.01	7.84	5.90
净利润	2.52	3.67	2.51
净利差	3.37	3.63	3.63
成本收入比	30.89	29.75	33.28
拨备前资产收益率	2.51	2.69	2.52
平均资产收益率	0.79	1.26	1.07
平均净资产收益率	12.04	19.76	15.58

资料来源：宁乡农商银行审计报告，联合资信整理

表 7 现金流量净额 单位：亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年
经营活动现金流量净额	-5.63	-2.04	28.71
投资活动现金流量净额	2.97	-6.18	-15.52
筹资活动现金流量净额	-0.64	-0.43	3.05
现金及现金等价物净增加额	-3.30	-8.65	16.24
现金及现金等价物余额	7.21	10.51	19.16

资料来源：宁乡农商银行审计报告，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
超额备付金率	-	0.77	0.82
流动性比例	51.16	54.22	51.32
净稳定资金比例	-	122.42	120.94

存贷比	61.41	55.83	58.18
-----	-------	-------	-------

资料来源：宁乡农商银行监管报表，联合资信整理

表9 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
核心一级资本净额	19.53	18.27	15.11
资本净额	26.04	24.65	21.40
风险加权资产	209.80	198.76	173.70
风险资产系数	65.66	62.38	65.83
股东权益/资产总额	6.78	6.34	6.40
资本充足率	12.41	12.40	12.32
一级资本充足率	9.31	9.19	8.70
核心一级资本充足率	9.31	9.19	8.70

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