

信用等级公告

联合（2020）2243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



湖南宁乡农村商业银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

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：2020年7月17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：2019年7月26日

主要数据：

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资产总额(亿元)	318.62	319.54	349.49
股东权益(亿元)	20.21	21.66	22.94
不良贷款率(%)	2.43	4.09	2.91
拨备覆盖率(%)	210.73	157.17	219.87
贷款拨备率(%)	5.12	6.43	6.39
流动性比例(%)	54.22	51.16	61.83
存贷比(%)	55.83	61.41	62.16
股东权益/资产总额(%)	6.34	6.78	6.56
资本充足率(%)	12.40	12.41	12.17
一级资本充足率(%)	9.19	9.31	9.14
核心一级资本充足率(%)	9.19	9.31	9.14
项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入(亿元)	11.07	11.67	11.21
拨备前利润总额(亿元)	7.84	8.01	7.61
净利润(亿元)	3.67	2.52	3.04
净利差(%)	3.63	3.37	3.03
成本收入比(%)	29.75	30.89	31.47
拨备前资产收益率(%)	2.69	2.51	2.28
平均资产收益率(%)	1.26	0.79	0.91
平均净资产收益率(%)	19.76	12.04	13.62

数据来源：宁乡农商银行年报、监管报表，联合资信整理

分析师

林璐 袁宇豪

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”）的评级反映了其在地同业竞争力较强、核心负债基础较好、信贷资产质量有所改善等方面的优势。同时，联合资信也关注到，宁乡农商银行贷款行业集中度较高、房地产相关行业风险敞口较大、净利差收窄使得营业收入增长面临压力对其经营及信用水平可能带来的不利影响。

未来，宁乡农商银行将依托其在决策链短、在当地的客户基础良好等方面的竞争优势，坚持支农支小的定位，零售业务有望保持良好增长态势。另一方面，在财政性资金归集等因素作用下宁乡农商银行对公存款业务的拓展面临一定压力，同时投资资产的结构调整或使其盈利水平持续承压。

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. **在当地的同业竞争力较强。**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. **存款稳定性良好。**宁乡农商银行零售业务保持良好发展趋势，储蓄存款及定期存款占比较高，核心负债基础较好。
3. **信贷资产质量有所改善。**得益于 2019 年较大力度的清收和核销，宁乡农商银行信贷资产质量有所改善，拨备对不良贷款的覆盖程度有所提升，贷款拨备充足。

关注

1. **对公存款拓展乏力。**受财政性存款归集等因素的影响，宁乡农商银行对公存款业务拓展面临较大压力。
2. **营业收入有所下滑，未来盈利承压。**2019年，由于净利差收窄以及投资收益增长乏力，宁乡农商银行营业收入下滑，在当前收益率相对较高的非标投资受到较大限制的情况下，未来盈利或将承压。
3. **关注行业集中风险。**受区域经济结构影响，宁乡农商银行贷款行业集中度较高，且房地产业和建筑业的信用风险敞口较大，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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

2020年跟踪评级报告

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。历经数次增资后，截至 2019 年末，宁乡农商银行注册资本为 8.50 亿元，前五大股东及持股情况见表 1，股权结构分散，无控股股东或实际控制人。

表 1 2019 年末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
长沙市德永置业有限公司	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 2019 年末，宁乡农商银行共设有 69 个营业网点，其中包括 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 651 人。

截至 2019 年末，宁乡农商银行资产总额 349.49 亿元，其中贷款和垫款净额 166.33 亿元；负债总额 326.55 亿元，其中客户存款余额 285.86 亿元；股东权益 22.94 亿元；不良贷款率为 2.91%，拨备覆盖率 219.83%；资本充足率 12.17%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.14%。2019 年，宁乡农商银行实现营业收入 11.21 亿元，净利润 3.04 亿元。

宁乡农商银行注册地址：湖南省宁乡县玉潭镇一环北路 578 号。

宁乡农商银行法定代表人：王进。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，宁乡农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为 2016 年 3 月 16 日在银行间市场公开发行的 4.50 亿元二级资本债券。2019 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%
兑付日	2026 年 3 月 18 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见表 3），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP (万亿元)	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速 (%)	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速 (%)	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速 (%)	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速 (%)	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速 (%)	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速 (%)	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅 (%)	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅 (%)	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率 (%)	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速 (%)	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速 (%)	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

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，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点；民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7% 和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年

一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。

2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和 -3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长 -8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比

增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨2.9%，涨幅比上年扩大0.8个百分点，其中食品价格全年上涨9.2%，涨幅比上年提高7.4个百分点；非食品价格上涨1.4%，涨幅比上年回落0.8个百分点。不包括食品和能源的核心CPI温和上涨1.6%，涨幅比上年回落0.3个百分点。2019年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降0.3%，比上年回落3.8个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降0.7%，涨幅比上年回落4.8个百分点。2020年一季度，CPI和PPI分别累计同比增长4.9%和-0.6%，居民消费价格较上季度末进一步上升，生产者价格仍旧处于通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019年，全国一般公共预算收入190382亿元，同比增长3.8%，增速比上年回落2.4个百分点。其中税收收入157992亿元，同比增长1.0%；非税收入32390亿元，同比增长20.2%。2019年，全国一般公共预算支出238874亿元，同比增长8.1%，增速比上年低0.6个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长16.1%、14.4%和18.2%。2019年财政收支差额4.85万亿元，较去年同期大增2.91万亿元。2020年一季度，全国一般公共预算收入4.6万亿元，同比增长-14.3%；支出5.5万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在5%（含）以上，较上年有所提高。制造业PMI和非制造业PMI的从业人员指数，2019年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020年1—3月，受

疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为5.3%、6.2%和5.9%，3月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

（2）宏观政策环境

2019年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至2.15万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于2019年8月开启了10多年来新的降息进程，一年期LPR报价年内分三次下调16个基点，至4.15%；五年期LPR从4.85%下调到4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020年2月再一次提前下达专项债额度2900亿元，提前下达总额达到1.29万亿元，截至3月底，各地专项债发行规模1.1万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至4月20日，一年期LPR报价二次下调30个基点，至3.85%；五年期二次下调15个基点至4.65%。4月3日央行决定对中小银行定向降准

1 个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2 月底，央行新增 5000 亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点；3 月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

2020 年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济 V 字形反转难以实现，全年大概率呈 U 形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020 年 4 月 17 日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”

目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

（2）区域经济发展概况

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。

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，1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，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。

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；2020年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基准利率（LPR）集中报价和发布机制，并于2020年起要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同。LPR的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。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。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。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产，2019年4月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于

¹ 截至本报告出具日，由于宁乡市政府尚未公布2019年经济数据，故本报告仍沿用2018年经济数据。

贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。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。2019年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020年4月，银保监会发布关于2020年推动小微企业金融服务工作要求，实现2020年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万调整至1000万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于2019年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019年11月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。2015—2018年，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至2019年末，我国商业银行资产总额239.49万亿元，同比增长14.06%。其中贷款余额129.63万亿元，同比增长17.32%；负债总额220.05万亿元，同比增长13.73%（见表4）。预计2020年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制

银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性

的合理充裕。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。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、无固定期限资本债券等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管

机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

（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 2019 年末，全国共组建农村商业银行 1478 家，农村合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。近年来，部分农村金融机构受当地经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，农商银行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。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。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款额 6155 亿元；不良贷款率 3.90%，基本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本充足率 13.13%，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在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，且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

2019 年以来，宁乡农商银行持续完善公司治理架构，各治理主体均能够履行相关职能，公司治理机制运行良好；内部审计工作有序推进，内部控制体系持续完善；但单一最大关联方授信余额已接近监管要求上限，需关注相关风险。

2019 年以来，宁乡农商银行按照商业银行公司治理要求，持续完善由股东大会、董事会、监事会和经营管理层组成的治理架构。截至 2019 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。宁乡农商银行监事会由 7 名监事组成，其中股权监事 4 名，职工监事 3 名。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。

从股权结构来看，截至 2019 年末，宁乡农商银行股份总额为 8.50 亿股，其中法人股本占

比 50.63%，自然人股本占比 49.37%，股权结构比较分散，无控股股东或实际控制人。截至 2019 年末，宁乡农商银行前十大股东中不存在对外质押股权的情况。

从关联交易的情况来看，截至 2019 年末，宁乡农商银行单一最大关联方为宁乡经济技术开发区建设投资有限公司，系宁乡农商银行持有该关联方所发行的债券，针对该关联方的授信余额占资本净额的比例为 9.89%，已接近监管 10% 的上限要求，需对相关风险保持一定关注；全部关联方授信余额占资本净额的比例 34.72%，符合监管要求。

2019 年以来，宁乡农商银行稽核审计部按照“查、处、改、建”四字原则开展各类审计项目，实现从合规审计向风险审计的转变，较好的发挥了风险管理“第三道防线”的作用，逐步完善内部控制体系和风险管理制度。2019 年，宁乡农商银行共计完成各类稽核项目 23 个，重点涵盖案防专项、全面检查、绩效验收等方向，并提高了常规稽核的频次，强化对审计过程中所发现的问题进行处罚追责和整改纠正；加强制度建设，出台《稽核处罚规定》《员工违规行为积分管理暂行办法》等文件，对违规处理程序和处理标准进行了规定，提高员工违规成本，进一步建立全行合规文化。

五、主要业务经营分析

宁乡农商银行在当地保持较强的同业竞争力。目前，宁乡市区域内设有国有四大行分支机构、邮储银行、长沙银行等 21 家同业机构，区域内同业竞争激烈。宁乡农商银行作为地区农村商业银行，凭借营业网点分布广、经营历史较长等优势，形成了良好的客户基础和品牌知名度，在同业中拥有较强的竞争力。截至 2019 年末，宁乡农商银行的存贷款市场份额在当地同业中均保持第一（见表 5）。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	34.17	1	35.25	1	34.72	1
贷款市场占有率	25.79	1	22.20	1	21.30	1

注：存贷款市场占有率为宁乡农商银行在宁乡市内同业中的市场份额

数据来源：宁乡农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

宁乡农商银行公司贷款业务发展态势良好，其中涉农及小微企业贷款占比高；受当地财政资金统筹方式持续调整的影响，公司存款业务的发展面临一定压力。

2019 年以来，宁乡农商银行加强对企业结算资金等活期存款的营销力度，非财政性对公存款业务的较好发展带动其公司存款规模恢复增长态势；但另一方面，随着 2018 年以来当地财政资金统筹方式的改变，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持续减少，导致其对公存款增速较慢，仍面临一定的拓展压力。截至 2019 年末，宁乡农商银行公司存款余额（含保证金存款、财政性存款等，下同）63.89 亿元，较上年末增长 3.45%，占存款总额的 22.35%。

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。2019 年，宁乡农商银行

持续加大对民营和小微企业的信贷服务力度，配合省联社在高新区开展银企对接活动，签订授信额度 20 亿元；对于流动资金紧张无力偿还到期贷款的部分民营、小微企业，在经过审慎的风险评估后，确保对符合授信政策的客户不断贷、不抽贷，并与市委及市政府对接，运用转贷基金帮助缓解民营企业经营困难的问题；积极推动“百行进万企”和支持千亿产业信贷服务，加大企业走访力度，对达成意向的客户进行预授信，强化信贷客户的储备工作。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 2019 年末，宁乡农商银行公司贷款余额（含贴现，下同）70.13 亿元，较上年末增长 11.70%，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）59.00 亿元，占全部公司贷款余额的 84.13%，涉农贷款（农村企业等各类组织贷款）余额 60.52 亿元，占全部公司贷款余额的 86.30%。

表 6 存贷款结构

单位：亿元、%

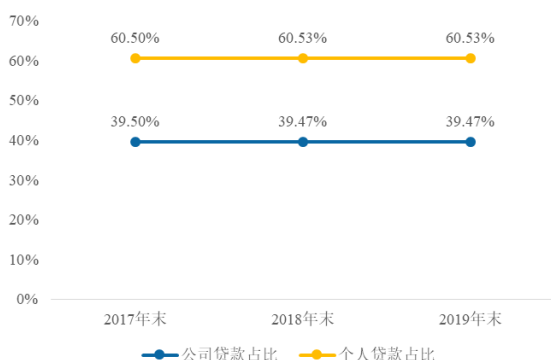
项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
存款						
公司存款	65.34	26.13	61.76	23.85	63.89	22.35
储蓄存款	184.69	73.87	197.22	76.15	221.97	77.65
合计	250.02	100.00	258.98	100.00	285.86	100.00
贷款						
公司贷款	55.13	39.50	62.79	39.47	70.13	39.47
其中：贴现	0.10	0.07	0.99	0.62	1.13	0.64
个人贷款	84.46	60.50	96.27	60.53	107.55	60.53
合计	139.60	100.00	159.06	100.00	177.68	100.00

注：1. 因四舍五入部分数据加总可能存在一定差异；

2. 公司存款包括单位定期存款、单位活期存款、保证金存款、财政性存款和应解汇款

数据来源：宁乡农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：宁乡农商银行审计报告，联合资信整理

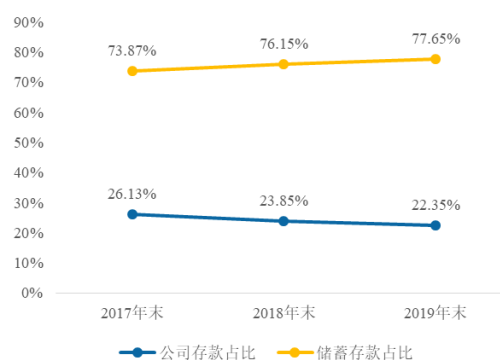
2. 个人银行业务

2019年，宁乡农商银行个人存贷款业务均稳步发展，电子银行业务的开展力度有所加大。

储蓄存款方面，宁乡农商银行加强考核引导，开展“开门红”劳动竞赛活动，抓住春节期间外出务工返乡资金回笼的有利时机，大力开展营销工作；专门成立存款营销策划小组，在重点的传统节日策划和组织专项存款营销活动；优化存款营销系统，为推动全员揽储、维护优质存款科目、客观真实统计、考核提供较强的科技支撑；通过发行大额存单，丰富存款产品种类。截至2019年末，宁乡农商银行储蓄存款余额221.97亿元（含银行卡存款，下同），较上年末增长12.55%，占存款总额的77.65%，储蓄存款占比高。

个人贷款方面，2019年以来，宁乡农商银行以信用村建设为抓手，推进整村授信和普惠金融服务；在拓展商户农户贷款基础上，通过投放扶贫贷款，开展金融扶贫工作；此外，宁乡农商银行与宁乡市不动产登记中心合作开通线上互联网+不动产抵押审批功能，便于客户进行房产等不动产抵押以及客户经理在系统中查询抵押物的状态，持续做好商品房预售监管系统的维护，有效促进了住房按揭贷款的增长。通过以上措施，宁乡农商银行个人贷款规模保持良好增长态势。截至2019年末，宁乡农商银行个人贷款余额107.55亿元，较上年末增长

图 2 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：宁乡农商银行审计报告，联合资信整理

11.71%，占贷款总额的60.53%；其中个人经营性贷款72.96亿元，占全部个人贷款余额的67.84%；住房按揭贷款余额18.52亿元，较上年末增长171.52%。

2019年，宁乡农商银行积极应对电子银行迅猛发展趋势，在合规前提下大力拓展电子银行业务。结合大拜访和信用村创建工作，通过下放信用卡权限、制定ETC营销方案等措施，扎实推进手机银行、信用卡、ETC等产品营销推广；对接卫计局、智慧办、税务局、学校等单位，推动智慧医疗、扫码支付、智慧校园等新型项目的合作。截至2019年末，宁乡农商银行累计发行贷记卡9610张，全年新增6321张；手机银行用户累计20.36万户；电子银行业务替代率为85.56%。

3. 金融市场业务

在金融监管趋严的背景下，宁乡农商银行持续减小融入同业资金的力度；在存款良好增长带来资产端可用资金增加的情况下，宁乡农商银行主要加大了买入返售金融资产和同业存单的配置力度；会计科目的调整导致同业资产和投资资产规模变动较大。

宁乡农商银行投融资业务部负责全行的同业及资金交易。2019年，宁乡农商银行根据监管要求和外部环境变化，在确保流动性、资本充裕的前提下开展金融市场业务，持续对资金

杠杆进行压缩，市场融入资金规模进一步下滑。截至 2019 年末，宁乡农商银行市场融入资金余额 26.98 亿元，较上年末减少 11.61%，其中同业存放款项 11.58 亿元，卖出回购金融资产款项 10.90 亿元，其余为发行二级资本债券余额。同业融出方面，2019 年，宁乡农商银行买入返售金融资产规模大幅增加，但由于其将之前年度计入存放同业款项下的同业存单投资划转至持有至到期投资科目下，导致同业资产规模持续下降，且结构变化较大。截至 2019 年末，宁乡农商银行同业资产余额 20.28 亿元，较上年末减少 30.37%，其中买入返售金融资产余额 15.79 亿元，较上年末增长 331.78%，标的主要为国债、政策性银行债券以及地方政府债券；存放同业款项 4.45 亿元。受会计科目调整影响，宁乡农商银行同业业务利息收入大幅下降，2019 年发生同业业务利息净支出 0.37 亿元。

2019 年，受同业存单被划入投资资产类别统计且同业存单配置规模增加的影响，宁乡农

商银行投资资产规模大幅增加；但若以相同口径进行分析，剔除同业存单后的投资资产规模增幅不大，且结构仍以债券投资为主；但在债市违约事件频发的背景下，宁乡农商银行对企业债券规模进行了一定压降并相应加大了政府债券和同业存单等的配置力度。截至 2019 年末，宁乡农商银行投资资产总额 136.58 亿元。其中，债券投资余额 119.56 亿元，占投资总额的 87.53%，包括政府债券 27.65 亿元、金融债券 39.62 亿元、企业债券 15.97 亿元、同业存单 36.31 亿元，持有债券发行主体外部信用评级主要在 AA⁺及以上；信托和资产管理计划投资余额 6.51 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，信托及资产管理计划投资风险整体可控；股权投资余额 5.02 亿元，为持有湖南省内农村金融机构股权；基金投资余额 5.50 亿元，最终投向为债券。2019 年，宁乡农商银行实现投资收益 5.67 亿元。

表 7 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券	65.56	66.43	83.58	83.59	119.56	87.53
其中：政府债券	10.93	11.08	11.06	11.06	27.65	20.25
金融债券	43.33	43.90	43.30	43.31	39.62	29.01
企业债券	11.30	11.45	29.22	29.22	15.97	11.60
同业存单	--	--	--	--	36.31	26.58
信托和资产管理计划	24.00	24.32	6.23	6.23	6.51	4.76
基金	5.50	5.57	6.00	6.00	5.50	4.03
权益工具	3.64	3.68	4.18	4.18	5.02	3.68
投资类资产总额	98.70	100.00	99.99	100.00	136.58	100.00
减值准备	--	--	0.75	--	1.46	--
投资类资产净额	98.70	--	99.24	--	135.12	--

注：1. 表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差；

2. 由于 2019 年以前同业存单计入存放同业款项科目，故此处未做统计

数据来源：宁乡农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

宁乡农商银行提供了 2019 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

2019 年，在传统负债业务较好发展的推动下，宁乡农商银行资产规模实现较快增长；其

中贷款在总资产中的比重持续提升，信贷资产质量有所改善；同业资产配置规模有所收缩，投资资产规模显著增加，投资策略向低风险的利率债和同业存单倾斜，但在监管要求业务回

归本源的背景下，资产结构仍然面临调整压力；表外业务风险整体可控。截至 2019 年末，宁乡农商银行资产总额为 349.49 亿元，较上年末增长 9.37%（见表 8）。

表 8 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	32.03	10.05	33.42	10.46	20.42	5.84
贷款和垫款净额	132.44	41.57	148.83	46.58	166.33	47.59
同业资产	48.47	15.21	29.13	9.12	20.28	5.80
投资类资产	98.70	30.98	99.24	31.06	135.12	38.66
其他类资产	6.98	2.19	8.92	2.79	7.33	2.10
资产总额	318.62	100.00	319.54	100.00	349.49	100.00
市场融入资金	40.55	13.59	30.52	10.25	26.98	8.26
客户存款	250.02	83.78	258.98	86.94	285.86	87.54
其他类负债	7.83	2.63	8.38	2.81	13.71	4.20
负债总额	298.41	100.00	297.87	100.00	326.55	100.00

数据来源：宁乡农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2019 年，宁乡农商银行贷款规模稳步增长；信贷资产质量有所改善，拨备保持充足水平；但在房地产相关领域的风险敞口较大，需关注相关信用风险。

贷款和垫款是宁乡农商银行的主要资产。2019 年以来，宁乡农商银行坚持“支农支小”的业务定位，在个人住房按揭贷款业务良好发展的主要带动下，信贷资产规模保持较快增速。截至 2019 年末，宁乡农商银行贷款和垫款净额

为 166.33 亿元，较上年末增长 11.76%，占资产总额的 47.59%。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、房地产业以及农、林、牧、渔业。截至 2019 年末，宁乡农商银行前五大行业贷款合计占贷款总额的 63.61%，其中第一大贷款行业批发和零售业贷款余额占比为 18.90%（见表 9），行业集中风险较高。

表 9 贷款行业分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 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	17.89	批发和零售业	18.90
制造业	17.47	制造业	17.00	制造业	15.42
建筑业	15.96	建筑业	16.20	建筑业	15.40
农、林、牧、渔业	8.44	农、林、牧、渔业	6.84	房地产业	7.74
水利、环境和公共设施管理业	5.52	房地产业	5.32	农、林、牧、渔业	6.15
合 计	65.51	合 计	63.25	合 计	63.61

数据来源：宁乡农商银行年报，联合资信整理

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房地产开发商。2019年之前，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，宁乡农商银行相关行业不良贷款规模上升较快；2019年以来，随着宁乡农商银行通过司法拍卖对一笔大额房地产不良贷款进行了处置，上述行业的信贷资产质量明显提升。截至2019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23.14%，占比较上年末进一步提升；房地产业不良贷款率为3.88%，较上年末明显下降；建筑业不良贷款率为2.04%。整体看，宁乡农商银行建筑业及房地产业贷款占比高且面临一定资产质量管控压力，需关注相关的信用风险。

大额风险暴露方面，2019年以来，宁乡农商银行按照大额风险暴露管理办法对存量贷款客户进行统计。截至2019年末，宁乡农商银行非同业单一客户及同业单一客户风险暴露均在监管范围之内，其中第一大非同业单一客户系省内一家市级城投公司，该客户风险暴露占一级资本净额的比例为14.19%，已接近监管限制，需关注相关风险。

2019年，在宏观经济增速持续放缓的背景下，当地企业经营回升的基础尚不稳固，中小微企业的偿债能力未有实质提升，逾期现象仍较多；同时宁乡农商银行加强五级分类真实性管理，将利息逾期纳入逾期贷款计算，导致宁乡农商银行逾期贷款规模明显增长且逾期90天以上贷款与不良贷款的比例显著提升。另一方面，为应对资产质量的下行压力，宁乡农商银行综合应用现金清收、债务转让、司法诉讼、核销等多种处置方式加强不良资产的清收，不良贷款规模和不良贷款率有所下降，信贷资产质量得到较好提升。2019年，宁乡农商银行共计处置不良贷款5.00亿元，其中现金清收2.50亿元，核销处置2.49亿元。截至2019年末，宁乡农商银行不良贷款余额5.17亿元，主要集中于制造业、建筑业以及房地产业等行业，不良贷款率为2.91%（见表10）；关注类贷款占比0.67%；逾期贷款占比5.71%，其中逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为80.45%，五级分类标准较为严格。从拨备情况来看，随着贷款规模的进一步增长，宁乡农商银行保持了较大的拨备计提力度，同时随着信贷资产质量的提升，拨备覆盖率明显上升。截至2019年末，宁乡农商银行拨备覆盖率为219.87%，贷款拨备率为6.39%，拨备充足。

表10 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017年末		2018年末		2019年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	132.71	95.06	152.38	95.80	171.33	96.42
关注	3.49	2.50	0.17	0.11	1.19	0.67
次级	0.83	0.59	3.68	2.31	2.28	1.28
可疑	1.65	1.18	2.62	1.65	2.84	1.60
损失	0.92	0.66	0.21	0.13	0.04	0.03
不良贷款	3.40	2.43	6.51	4.09	5.17	2.91
贷款合计	139.60	100.00	159.06	100.00	177.69	100.00
逾期贷款	2.55	1.83	3.11	1.95	10.15	5.71
拨备覆盖率		210.73		157.17		219.87
贷款拨备率		5.12		6.43		6.39
逾期90天以上贷款/不良贷款		48.82		29.91		80.45

数据来源：宁乡农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

2019年，受会计科目调整影响，宁乡农商银行同业资产和投资资产规模呈现较大变动；同业资产中买入返售金融资产规模大幅增加，投资资产配置向同业存单等低风险债券倾斜；投资资产质量良好，未有违约事件发生。

2019年，宁乡农商银行同业资产持续收缩，主要系会计科目调整将原计入同业存放款项下的同业存单划入持有至到期科目核算所致；但另一方面，宁乡农商银行的债券回购业务规模大幅增加。截至2019年末，宁乡农商银行同业资产余额20.28亿元，较上年末减少30.37%，其中买入返售金融资产余额15.79亿元，较上年末增长331.78%，标的主要为国债、政策性银行债券以及地方政府债券；存放同业款项4.45亿元。

2019年，宁乡农商银行投资资产的增长主要来源于同业存单配置力度的加大，除同业存单外的投资资产规模和结构变化不大。截至2019年末，宁乡农商银行投资资产净额135.12亿元，较上年末增长36.16%，占资产总额的38.66%，投资资产减值准备余额1.46亿元。从持有目的来看，宁乡农商银行投资资产以持有至到期投资为主，可供出售类金融资产和应收款项类金融资产规模较低。截至2019年末，宁乡农商银行应收款项类金融资产净额3.84亿元，全部为信托和资产管理计划，底层主要为债券，未产生违约，计提减值准备0.06亿元；可供出售类金融资产净额0.37亿元，全部为企业债券，并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，减值准备余额0.01亿元，所投债券均未发生违约；持有至到期投资净额125.89亿元，主要包括金融债、企业债、同业存单等债券投资、基金投资以及未计入应收款项类金融资产科目的资产管理产品等，其中债券发行主体外部信用级别主要在AA⁺及以上，基金的底层资产为债券，均未发生违约，但出于监管要求和审慎考虑计提减值准备1.40亿元；另有长期股权投资余额5.02亿元，投向

为湖南省内农村金融机构股权。

(3) 表外业务

宁乡农商银行表外业务的规模小，信用风险整体可控。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2019年末，宁乡农商银行的银行承兑汇票余额0.87亿元，均纳入统一授信管理范围，保证金比例约为50%。

2. 负债结构与流动性

2019年，宁乡农商银行市场融入资金规模持续收缩；在客户存款良好增长的带动下，负债规模重新实现增长，核心负债基础好；流动性相关指标处于较好水平，流动性风险可控。截至2010年末，宁乡农商银行负债总额326.55亿元，较上年末增长9.63%。

2019年，宁乡农商银行根据金融去杠杆的监管导向持续压缩主动负债规模，年末市场融入资金余额26.98亿元，较上年末下降11.61%，占负债总额的8.26%。其中同业及其他金融机构存放款项余额11.58亿元，卖出回购金融资产款余额10.90亿元，标的为国债和政策性金融债；应付债券余额4.50亿元，为2016年发行的二级资本债券。

吸收存款是宁乡农商银行最主要的负债来源。2019年，得益于储蓄存款的良好发展，宁乡农商银行客户存款规模实现快速增长。截至2019年末，宁乡农商银行客户存款余额285.86亿元，较上年末增长10.38%，占负债总额的87.54%。从客户结构看，储蓄存款余额221.97亿元，占客户存款的77.65%；从存款期限来看，定期存款余额166.70亿元，占客户存款的67.13%，存款稳定性良好，但同时较高占比的定期存款带来一定资金成本压力。

流动性方面，2019年，宁乡农商银行持有可变现能力较强的债券规模进一步上升，加之较稳定的客户存款基础，流动性水平进一步提升。截至2019年末，宁乡农商银行流动性比例

为 61.83%，优质流动性资产充足率为 463.50%，存贷比为 62.16%。

表 11 流动性指标 单位：%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	54.22	51.16	61.83
净稳定资金比例	122.42	--	--
存贷比	55.83	61.41	62.16
优质流动性资产充足率	/	139.73	463.50

数据来源：宁乡农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利水平

2019 年以来，受利息净收入水平下滑以及投资收益增长乏力的影响，宁乡农商银行营业收入有所下降；但得益于信贷资产质量改善带来拨备计提力度的减小，盈利水平有所提升。2019 年，宁乡农商银行实现营业收入 11.21 亿元，较上年下降 3.93%（见表 12）。

表 12 盈利水平指标 单位：亿元、%

项目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	11.07	11.67	11.21
其中：利息净收入	5.59	6.58	5.57
手续费及佣金净收入	0.10	0.05	-0.05
投资收益	5.37	5.03	5.67
营业支出	6.41	8.23	7.26
其中：业务及管理费	3.29	3.61	3.53
资产减值损失	3.05	4.56	3.66
拨备前利润总额	7.84	8.01	7.61
净利润	3.67	2.52	3.04
净利差	3.63	3.37	3.03
成本收入比	29.75	30.89	31.47
拨备前资产收益率	2.69	2.51	2.28
平均资产收益率	1.26	0.79	0.91
平均净资产收益率	19.76	12.04	13.62

数据来源：宁乡农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

宁乡农商银行营业收入主要来自利息净收入及投资收益，其中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。2019 年，由于付息率

较高的个人定期存款规模和占比的提升导致利息支出规模明显增长，宁乡农商银行净利差水平有所收窄；叠加会计科目调整将投资同业存单所获取的收益转至投资收益核算，宁乡农商银行利息净收入明显减少，全年实现利息净收入 5.57 亿元，较上年下降 15.26%，占营业收入的 49.69%。另一方面，虽然会计核算的调整使得投资收益有所增加，但由于其债券配置中收益率相对较高的企业债券占比下降而低风险低收益的政府债券占比明显提升，债券投资收益较上年明显下降，投资收益的增幅不大，全年实现投资收益 5.67 亿元，较上年增长 12.69%，占营业收入的 50.58%。

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。2019 年，宁乡农商银行营业支出 7.26 亿元，较上年有所下降，主要是得益于信贷资产质量提升带来贷款减值准备计提规模的减少；其中，业务及管理费 3.53 亿元；资产减值损失 3.66 亿元。2019 年，宁乡农商银行成本收入比为 31.47%，成本控制能力较好。

从盈利水平来看，得益于 2019 年资产减值准备计提规模的减少，宁乡农商银行盈利能力有所回升，但较大规模的资产减值损失仍对净利润的实现产生一定负面影响。2019 年，宁乡农商银行实现净利润 3.04 亿元，平均资产收益率 0.91%，平均净资产收益率 13.62%。考虑到当前监管情形下收益率较高的非标投资受到较大限制，宁乡农商银行投资收益对营业收入的贡献效果有限，使得其未来盈利能力承压。

4. 资本充足性

2019 年，宁乡农商银行通过利润留存对资本进行补充的效果一般，低风险资产配置规模的加大降低了整体资产的风险系数，资本保持充足水平，但一级资本面临补充压力。2019 年，宁乡农商银行未进行增资扩股，分配现金股利 1.02 亿元，占上年净利润 40.46%，分红水平较高，利润留存的效果有限。截至 2019 年末，宁乡农商银行股东权益 22.94 亿元，其中股本 8.50

亿元，资本公积 0.94 亿元，一般风险准备 6.87 亿元，盈余公积 2.26 亿元，未分配利润 4.25 亿元。

2019 年，随着信贷业务规模的增长，宁乡农商银行风险加权资产规模持续上升；但由于较低风险权重的同业存单、政府债券配置比重有所提高，风险加权资产系数有所下降。截至 2019 年末，宁乡农商银行风险加权资产余额 215.93 亿元，风险资产系数为 61.78%；股东权益/资产总额为 6.56%；资本充足率为 12.17%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.14%（见表 13），资本充足，但一级资本面临补充压力。

表 13 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	24.65	26.04	26.28
其中：一级资本净额	18.27	19.53	19.73
核心一级资本净额	18.27	19.53	19.73
风险加权资产余额	198.76	209.80	215.93
风险资产系数	62.38	65.66	61.78
股东权益/资产总额	6.34	6.78	6.56
资本充足率	12.40	12.41	12.17
一级资本充足率	9.19	9.31	9.14
核心一级资本充足率	9.19	9.31	9.14

数据来源：宁乡农商银行审计报告，联合资信整理

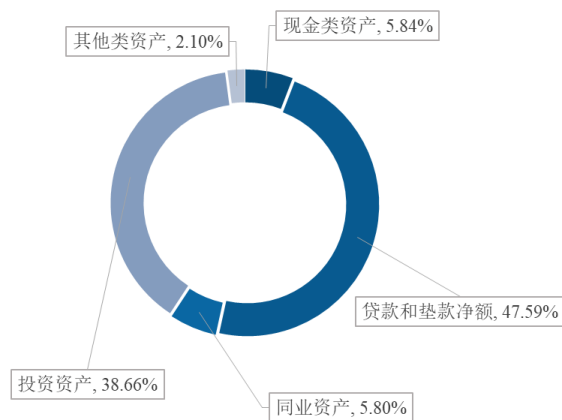
七、债券偿付能力分析

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。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若宁乡农商银行进行破产清算，存续期内二级资本债券的清偿顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前。宁乡农商银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有

人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，截至 2019 年末，宁乡农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 3），其中贷款和垫款净额占资产总额的 47.59%，不良贷款率为 2.91%；投资资产净额占比 38.66%，其中债券投资占投资资产的 87.53%，投资资产均未发生违约。整体看，宁乡农商银行不良贷款率保持在可控水平，投资资产质量良好，资产出现大幅减值的可能性不大；债券投资中政府债券和金融债券的规模较大，资产端流动性水平较好。

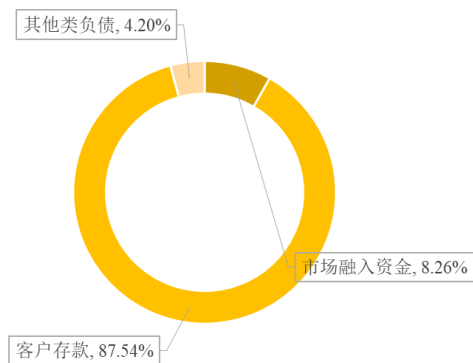
图 3 2019 年末宁乡农商银行资产结构



数据来源：宁乡农商银行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，宁乡农商银行负债主要来源于客户存款（见图 4），客户存款占负债总额的 87.54%，其中储蓄存款占比客户存款的 77.65%；市场融入资金占负债总额的 8.26%，其中同业负债占比 6.88%，已发行二级资本债余额占负债总额的 1.38%。整体看，宁乡农商银行负债结构基本保持稳定，以客户存款为主，负债稳定性较好。

图4 2019年末宁乡农商银行负债结构



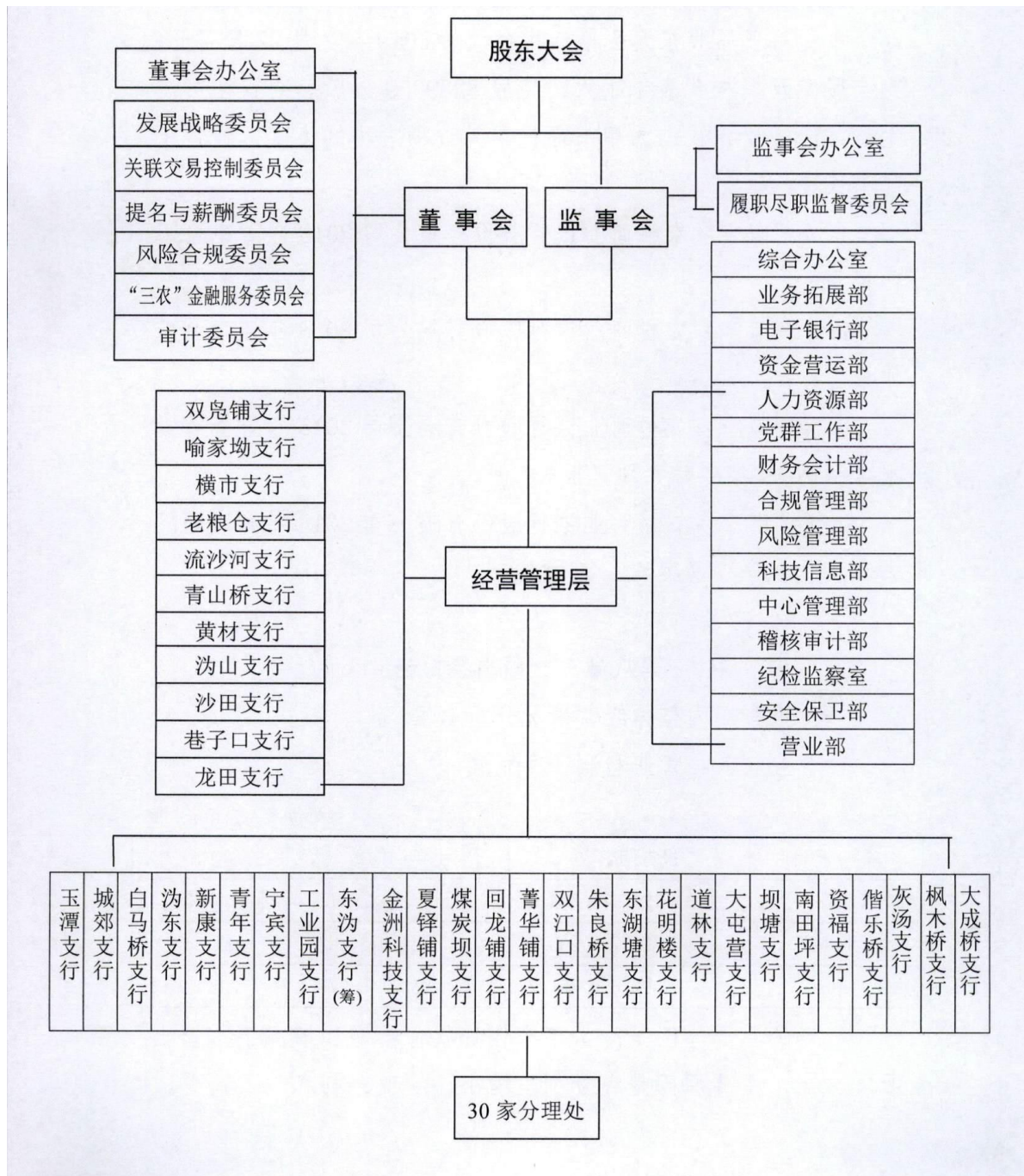
数据来源：宁乡农商银行审计报告，联合资信整理

整体看，联合资信认为宁乡农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为已发行的二级资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力较强。

八、结论

综合上述对宁乡农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内宁乡农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2019 年末宁乡农商银行组织架构图



附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

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
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%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/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%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
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 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