

信用评级公告

联合〔2021〕6302号

联合资信评估股份有限公司通过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-，“20宁乡农商二级”（5亿元）信用等级为A+，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月十三日

湖南宁乡农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果:

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
湖南宁乡农村商业银行股份有限公司	AA ⁻	稳定	AA ⁻	稳定
20宁乡农商二级	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定

跟踪评级债券概况:

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
20宁乡农商二级	5亿元	5+5	2030年12月30日

评级时间: 2021年7月13日

主要数据

项目	2018年末	2019年末	2020年末
资产总额(亿元)	319.54	349.49	391.96
股东权益(亿元)	21.66	22.94	24.24
不良贷款率(%)	4.09	2.91	1.94
拨备覆盖率(%)	157.17	219.87	319.28
贷款拨备率(%)	6.43	6.39	6.19
流动性比例(%)	51.16	61.83	48.30
存贷比(%)	61.41	62.16	64.18
储蓄存款/负债总额(%)	66.21	67.97	69.53
股东权益/资产总额(%)	6.78	6.56	6.18
资本充足率(%)	12.41	12.17	13.69
一级资本充足率(%)	9.31	9.14	8.72
核心一级资本充足率(%)	9.31	9.14	8.72

项目	2018年	2019年	2020年
营业收入(亿元)	11.67	11.21	12.07
拨备前利润总额(亿元)	8.01	7.61	8.12
净利润(亿元)	2.52	3.04	2.65
净利差(%)	3.37	3.03	2.86
成本收入比(%)	30.89	31.47	32.41
拨备前资产收益率(%)	2.51	2.28	2.19
平均资产收益率(%)	0.79	0.91	0.72
平均净资产收益率(%)	12.04	13.62	11.24

数据来源: 宁乡农商银行审计报告及监管报表, 联合资信整理

分析师: 张煜乾 马鸣娇 林璐 许国号

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

联合资信评估股份有限公司(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”)的评级反映了其在当地同业竞争力较强、核心负债基础较好、流动性水平较好等方面的优势。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、信贷资产质量存在一定下行压力、一级资本面临补充压力等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、当地客户基础良好等方面的竞争优势,坚持支农支小的定位,个人银行业务有望保持良好增长态势。另一方面,在新冠肺炎疫情和财政性资金归集等因素的影响下,宁乡农商银行对公存款拓展面临较大压力;同时,受投资资产结构调整、净利差收窄和较大力度的拨备计提等因素影响,需持续关注宁乡农商银行未来盈利能力的变化情况。

综上所述,联合资信评估股份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⁻，“20宁乡农商二级”(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,在当地市场份额排名首位,同业竞争力较强。
2. **存款稳定性良好。**宁乡农商银行储蓄存款及定期存款占比较高,核心负债基础较好。
3. **流动性水平较好。**宁乡农商银行客户存款基础好,投资资产以可变现能力强的债券

为主，各项流动性指标均处于较好水平。

关注

1. **对公存款拓展乏力。**受新冠疫情影响，宁乡当地企业留存资金减少，非财政性对公存款业务发展承压，对公存款业务拓展面临较大压力。
2. **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。
3. **信贷资产质量面临一定下行压力。**2020年以来，宁乡农商银行不良贷款率较上年度有所压降，但考虑到有部分无还本续贷和展期贷款，可能存在信用风险，未来信贷资产质量存在一定下行压力。
4. **需持续关注未来盈利能力变化情况。**2020年以来，宁乡农商银行净利差继续收窄，在投资资产配置向收益率较低的标准化产品倾斜的情况下，叠加较大规模的拨备计提，需持续关注宁乡农商银行未来盈利能力的变化情况。
5. **一级资本面临补充压力。**2020年，宁乡农商银行的现金股利分配以及盈利能力的下滑对其资本的积累造成负面影响，宁乡农商银行一级资本面临补充压力。

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，联合资信评估股份有限公司（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 2021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29日，是在原宁乡县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。截至2020年末，宁乡农商银行实收资本为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 2020年末前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
湖南庚申贸易有限公司	7.00
宁乡经济技术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：宁乡农商银行监管报表，联合资信整理

截至2020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、38家支行、31个分理处，全部分布在宁乡市境内；在职员工636人。

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2020年发行的5亿元二级资本债券，债券概况见表2。

2021年，宁乡农商银行在“16宁乡农商二级”（4.50亿元）赎回日之前及时公布赎回选择权行使公告，并在行权日全额赎回。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	兑付日
20宁乡农商二级	二级资本债券	5.00亿元	10年期，第5年末附发行人赎回权	5.00%	2030年12月30日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长

2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021年一季度，我国国内生产总值现价为24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%²，低于往年

¹文中GDP增长均为实际增速，下同。

²为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判

断，文中使用的两年平均增长率为以2019年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫

情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 3 中国主要经济数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 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

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度

三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数 (CPI) 和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数 (PPI) 累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，

但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至2021年一季度末，M2余额227.65万亿元，同比增长9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期M1余额61.61万亿元，同比增长7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较2019年同期有所收窄。2021年一季度一般公共预算收入5.71万亿元，同比增长24.20%，是2020年以来季度数据首次转正。其中税收收入4.87万亿元，占一般公共预算收入的85.31%，同比增长24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出5.87万亿元，同比增长6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创2016年以来同期最高增速。2021年一季度一般公共预算收支缺口为1588.00亿元，缺口较2020年和2019年同期值有所收窄，可能与2021年一季度财政收入进度较快相关。2021年一季度全国政府性基金收入1.86万亿元，同比增长47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出1.73万亿元，同比减少12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021年1-3月全国城镇调查失业率分别为5.40%、5.50%和5.30%。其中1-2月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而3月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021年一季度，全国居民人均可支配收入9730.00元，扣除价格因素后两年平均实际增长4.50%，延续

了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

（2）宏观政策和经济前瞻

2021年4月30日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡**。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，**减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜**。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021年3月22日全国主要银行信贷结构优化调整座谈上提到要在管控好风险的同时，**因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展**。

2021年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏**；随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望继续保持强势增长**；**固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化**：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计2021年我国经济**

将保持复苏态势，结构进一步优化。

2. 区域经济发展概况

宁乡市经济的持续较快增长为辖区内金融业的发展提供了较好的外部环境，2019年金融机构存贷款余额实现快速增长；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，虽然新冠疫情对宁乡市经济发展的影响逐渐减弱，但其对金融业的影响存在一定的持续性，仍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。

2019 年，宁乡市经济保持较快增长，增速平稳。全年实现地区生产总值 1069.10 亿元，同比增长 9.1%。其中第一产业实现增加值 111.54 亿元，同比增长 3.5%；第二产业实现增加值 455.73 亿元，同比增长 10.7%；第三产业实现增加值 501.83 亿元，同比增长 8.6%。全市三次产业结构调整为 10.4：42.6：46.9，工业增加值占 GDP 的比重为 38.8%。全年实现工业增加值

比上年增长 11.4%，其中规模工业增加值增长 11.7%。全年实现建筑业增加值 41.0 亿元，同比增长 2.0%；其中 44 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 89.53 亿元。全年完成固定资产投资比上年增长 10.2%；其中房地产开发投资增速较上年明显放缓，同比下降 3.5%。

2019 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。2019 年末全市金融机构各项存款余额 831.44 亿元，较年初增加 91.88 亿元，同比增长 12.4%；其中人民币各项存款余额 831.28 亿元，增加 91.87 亿元。全部金融机构本外币各项贷款余额 834.27 亿元，较年初增加 118.04 亿元，同比增长 16.5%，其中人民币各项贷款余额 834.24 亿元，增加 118.04 亿元。

2021 年以来，随着疫情防控的常态化和全面复工复产的持续推进，新冠肺炎疫情对宁乡市经济发展的影响减弱，中小微企业逐步恢复正常的生产经营活动。但疫情对金融业的影响存在持续性，仍需关注当地金融业的风险暴露和资产质量变化情况。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

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。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324 号】（以下简称“324 号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情

反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，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。从拨备情况来看，2020 年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平均出现不同程度下滑，未来面临较大

的拨备计提压力。截至 2020 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为 215.03% 和 196.90%，城商行和农商行分别为 189.77% 和 122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020 年以来，央行将 1 年期、5 年期 LPR 分别从 4.15%、4.80% 下调至 3.85% 和 4.65%，并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，使得以 LPR 为基础的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020 年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从 5.44% 下降至 5.03%，其中企业贷款利率更是低至 4.61%。从负债端来看，2020 年 3 月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之 2019 年 10 月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204 号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了 12 个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204 号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

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。自 2020 年 8 月以来，央行多次超量续作 MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020 年底，监管部门召开会议，强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方

面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020 年 12 月 14 日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。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、永续债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有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99% 和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。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。2020年12月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在MPA考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入MPA考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分5档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理与内部控制

2020年，宁乡农商银行持续完善公司治理架构，公司治理运营情况良好；股权结分散，整体对外质押比例不高；关联授信额度未突破监管限制。

2020年，宁乡农商银行持续完善公司治理结构，规范并优化由股东大会、董事会、监事会和经营管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，同时根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升。2020年11月，宁乡农商银行行长、副行长进行正常工作调动；2021年2月，宁乡农商银行董事长进行正常换届选举。

从股权结构来看，截至2020年末，宁乡农商银行第一大股东湖南庚申贸易有限公司持股比例为7.00%；法人股东和自然人股东持股比例分别为50.55%和49.45%；股权结构分散，无控股股东。截至2020年末，宁乡农商银行少数股东将其所持股份对外质押，但前十大股东中无股权对外质押情况。

关联交易方面，截至2020年末，宁乡农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为8.03%、12.05%和31.92%，关联授信额度未突破监管限制。

五、主要业务经营分析

宁乡农商银行在当地的同业竞争力较强，存贷款市场份额多年来均位列同业首位；但较为激烈的同业竞争环境对宁乡农商银行业务发展产生一定限制。

宁乡农商银行按照“务实求真、转型发展”的总要求，以“311”普惠金融新模式为引领，立足宁乡市当地，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，在地市场具有较强的竞争力，存贷款市场份额在全市银行类金融机构中排名首位。但宁乡市内银行类金融机构较多，区域内同业

竞争激烈，对宁乡农商银行业务发展产生一定限制。截至2020年末，宁乡农商银行存款市场

占有率与上年末基本持平，贷款市场占有率较上年末小幅下降。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	35.25	1	34.72	1	34.76	1
贷款市场占有率	22.20	1	21.30	1	20.22	1

注：存贷款市场占有率为宁乡农商银行业务在宁乡地区同业中的市场份额
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

2020年，宁乡农商银行公司银行业务市场定位明确，支持企业复工复产，加大中小微企业贷款营销力度，公司贷款规模有所增长；受新冠疫情影响，公司存款规模有所收缩。

公司存款方面，2020年，宁乡农商银行继续做好系统性存款客户的拓展和维护。一方面，宁乡农商银行党委成员同营业部协作，对财政、社保、卫计、教育等部门继续加大拓展和维护

力度；另一方面，成功对接宁乡企业养老保险网经办系统，发展宁乡企业养老保险的代收代缴业务。但2020年以来，受新冠肺炎疫情影响，宁乡当地企业留存资金减少，非财政性对公存款业务发展承压，导致公司存款规模较上年末有所下降。截至2020年末，宁乡农商银行公司存款余额60.47亿元，较上年末下降5.35%（见表6）。

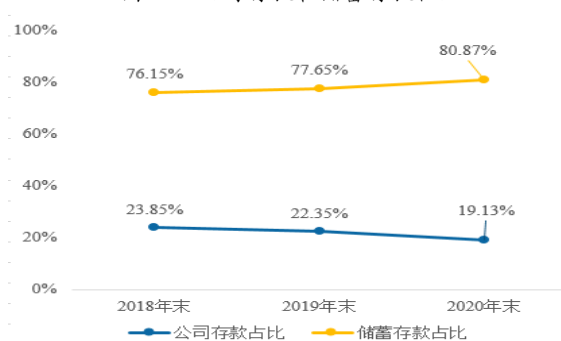
表 6 存贷款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
存款								
公司存款	61.76	63.89	60.47	23.85	22.35	19.13	3.45	-5.35
储蓄存款	197.22	221.97	255.67	76.15	77.65	80.87	12.55	15.18
合计	258.98	285.86	316.15	100.00	100.00	100.00	10.38	10.60
贷款								
公司贷款	62.79	70.13	81.15	39.47	39.47	40.00	11.69	15.71
贴现	0.99	1.13	1.84	0.62	0.64	0.91	14.14	62.83
个人贷款	96.27	107.55	121.74	60.53	60.53	60.00	11.72	13.19
合计	159.06	177.68	202.90	100.00	100.00	100.00	11.71	14.19

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：宁乡农商银行审计报告，联合资信整理

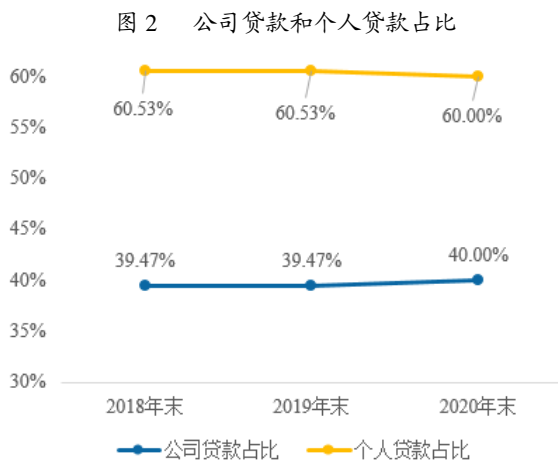
图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：宁乡农商银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，为应对2020年新冠肺炎疫情冲击、支持企业复工复产，宁乡农商银行出台多项措施支持中小微企业融资。宁乡农商银行参与当地政府主办的“大干一百天、实现双过半”银企对接活动，加大普惠金融贷款产品的营销；对于符合条件的流动资金紧张无力偿还到期贷款的部分民营、小微企业，采取续贷措施；利用人民银行支小再贷款工具降低企业融资成本，纾解小微企业客户融资难、融资贵

的问题。同时，宁乡农商银行在疫情防控期间对当地重点企业、重点拟上市企业及种粮大户、养殖龙头客户、特色农业、休闲农业等进行全面摸底，送信贷产品和金融服务上门。在产品方面，为应对新冠肺炎疫情，宁乡农商银行推出“防疫快贷”“复工快贷”“春耕快贷”三大信贷产品，降低利率 50 个基点以上，在支持企业复工复产的同时，降低了企业融资成本。截至 2020 年末，宁乡农商银行公司贷款及垫款余额 81.15 亿元（见表 6），较上年末增长 15.71%，中贴现资产余额 1.84 亿元。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）70.83 亿元，占全部公司贷款的 87.28%；涉农贷款（农村企业及各类组织贷款）53.15 亿元，占全部公司贷款余额的 65.50%。



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

2020 年，宁乡农商银行持续加强产品创新和营销力度，个人存贷款业务均保持良好发展趋势。

储蓄存款方面，2020 年，宁乡农商银行开展一季度“开门红”存款营销活动和中秋、国庆两节期间客户经营性资金回笼活动，利用在外务工人员返乡和各项政策性资金下发的契机发展存款营销工作；调整大额存单发行方案，确立拆迁款项客户和重点优质客户为主要发行对象；优化存款营销系统，增加优质存款客户

数据和评级授信客户数据查询，为全员揽储、客观统计、考核提供有力的科技支撑。2020 年宁乡农商银行储蓄存款增长态势较好；截至 2020 年末，宁乡农商银行储蓄存款余额 255.67 亿元，较上年末增长 15.18%，其中定期存款占比 80.67%，储蓄存款稳定性较好。

个人贷款方面，2020 年，宁乡农商银行以信用村、诚信社区建设为抓手，推进整村信和普惠金融服务；简化扶贫贷款审批发放流程，通过投放扶贫贷款，开展金融扶贫工作；进一步做好公职人员消费贷款营销，加大优质客户市场的抢占力度；开发特色贷款产品，推出信用·湘女贷、惠农担·湘女贷等信贷产品，助力女性创业。截至 2020 年末，宁乡农商银行个人贷款余额 121.74 亿元，较上年末增长 13.19%。其中，个人经营性贷款 79.42 亿元，占全部个人贷款的 65.24%；住房按揭贷款 21.44 亿元，占贷款总额的 10.57%，未突破监管对于房地产贷款集中度管理的限制。

2020 年，宁乡农商银行积极发展电子银行业务。截至 2020 年末，宁乡农商银行手机银行存量 288610 户，新增 80751 户；便民金融服务终端累计上线 148 台；ETC 存量 31839 户，新增 15569 户；电子银行替代率达 90.55%。

3. 金融市场业务

2020 年，宁乡农商银行综合考虑流动性、收益率、监管政策以及自身业务经营等情况开展同业业务；同业资产规模明显收缩，投资资产的配置力度有所加大，投资资产以债券配置为主。

同业业务方面，宁乡农商银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。2020 年，由于信贷业务发展良好，且投资资产配置力度加大，导致可用的闲置资金减少，宁乡农商银行同业资产规模明显收缩；市场融入资金力度有所加大，为资产端业务提供充足资金。从交易对手情况来看，

宁乡农商银行同业交易对手主要包括国有银行、全国性股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行。

投资业务方面，2020年，宁乡农商银行投资资产配置力度进一步加大，投资配置进一步向债券投资倾斜。2020年，在金融严监管的背景下，宁乡农商银行调整投资资产结构，压缩信托和资产管理计划以及企业债券投资规模，加大政府债券和金融债券的配置力度，同业存

单投资规模有所下降。宁乡农商银行持有的债券发行主体外部信用级别主要在AA+及以上；资管计划的底层资产主要为债券，信托计划的底层为类信贷产品，发行主体外部评级在AA及以上；股权投资为持有湖南省内农村金融机构股权；基金投资最终投向为债券。2020年，宁乡农商银行实现投资收益6.35亿元，较2019年有所增长。

表7 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末
债券	83.58	119.56	156.90	83.59	87.53	91.60
其中：政府债券	11.06	27.65	89.26	11.06	20.25	52.11
金融债券	43.30	39.62	45.58	43.31	29.01	26.61
企业债券	29.22	15.97	14.63	29.22	11.60	8.54
同业存单	--	36.31	7.43	--	26.58	4.34
信托和资产管理计划	6.23	6.51	3.44	6.23	4.76	2.01
基金	6.00	5.50	5.50	6.00	4.03	3.21
权益工具	4.18	5.02	5.45	4.18	3.68	3.18
投资类资产总额	99.99	136.58	171.29	100.00	100.00	100.00
减值准备	0.75	1.46	2.97	--	--	--
投资类资产净额	99.24	135.12	168.32	--	--	--

注：1. 因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

2. 由于2019年以前同业存单计入存放同业款项科目，故此表未做统计数据
数据来源：宁乡农商银行提供资料，联合资信整理

六、财务分析

宁乡农商银行提供了2020年财务报表，湖南圣盛达联合会计师事务所（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意见的审计报告。

1. 资产质量

2020年，宁乡农商银行资产规模稳步增长，资产配置进一步向信贷资产和投资资产倾斜，资产结构有所调整；信贷资产质量继续改善，拨备保持充足水平；投资策略稳健，投资资产质量较好。

表8 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
现金类资产	33.42	20.42	17.94	10.46	5.84	4.58	-38.90	-12.14
同业资产	29.13	20.28	7.03	9.12	5.80	1.79	-30.38	-65.34
贷款及垫款净额	148.83	166.33	190.31	46.58	47.59	48.56	11.76	14.42
投资资产	99.24	135.12	168.32	31.06	38.66	42.94	36.15	24.57
其他类资产	8.92	7.33	8.36	2.79	2.10	2.13	-17.83	14.05
资产合计	319.54	349.49	391.96	100.00	100.00	100.00	9.37	12.15

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：宁乡农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020年，宁乡农商银行信贷资产规模保持增长，信贷资产质量继续改善，贷款拨备水平充足；贷款行业集中风险较高，同时房地产相关领域的风险敞口较大，需关注相关信用风险。

2020年，宁乡农商银行贷款规模保持增长，年末发放贷款及垫款净额190.31亿元。贷款行业分布方面，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、建筑业、制造业、

房地产业以及农、林、牧、渔业。2020年，宁乡农商银行贷款行业集中度虽小幅下降，但贷款行业集中度仍较高。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房地产开发商。截至2020年末，宁乡农商银行建筑业及房地产业贷款合计占贷款总额的22.45%，占比虽较上年末小幅下降，但房地产相关领域的风险敞口仍较大，需关注相关信用风险。

表9 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018年末		2019年末		2020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	18.90	批发和零售业	18.04
制造业	17.00	制造业	15.41	建筑业	13.02
建筑业	16.20	建筑业	15.40	制造业	12.71
农、林、牧、渔业	6.84	房地产业	7.74	房地产业	9.43
房地产业	5.32	农、林、牧、渔业	6.16	农、林、牧、渔业	5.32
合计	63.25	合计	63.61	合计	58.52

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：宁乡农商银行监管报表，联合资信整理

宁乡农商银行大额风险暴露指标均未突破监管限制；客户集中度指标虽有所下降，但仍面临一定的贷款客户集中风险。2020年，宁乡农商银行大额风险暴露指标均未突破监管限制

(见表10)；同时随着资本规模的的增长，贷款客户集中度有所下降，但仍面临一定的贷款客户集中风险。

表10 贷款集中度情况

单位：%

暴露类型	2018	2019	2020
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	--	14.19	12.30
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	--	12.47	18.61
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	--	20.28	7.15
单一最大客户贷款/资本净额	7.66	6.85	6.33
最大十家客户贷款/资本净额	54.18	59.01	50.26

数据来源：宁乡农商银行监管报表，联合资信整理

信贷资产质量方面，2020年，得益于较大的不良贷款处置力度和疫情期间相关政策支持，宁乡农商银行不良贷款规模和不良贷款率均实现压降。2020年，宁乡农商银行核销不良贷款

4.05亿元，核销力度较大。另一方面，为支持实体经济发展，加快复工复产，宁乡农商银行响应政策，办理一定规模的无还本续贷和展期贷款。截至2020年末，宁乡农商银行无还本续

贷贷款余额 3.41 亿元，无还本续贷不良贷款率为 1.77%；展期贷款余额 3.44 亿元，展期贷款不良贷款率为 12.80%。宁乡农商银行不良贷款率虽有所压降，但考虑到存在部分无还本续贷和展期贷款，可能存在信用风险，未来信贷资产质量存在一定下行压力。从行业分布来看，2020 年末宁乡农商银行教育与房地产业不良贷款率分别为 12.68% 和 6.18%，高于全行平均水平。2018 年，宁乡农商银行逾期 90 天以上贷款仅包括逾期贷款本金；2019 年，宁乡农商银行

将逾期 90 天以上贷款本金和利息均计入逾期 90 天以上贷款，故逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比重在 2019 年大幅上升。2020 年，出于审慎考虑，宁乡农商银行手工调入部分逾期未逾 90 天的贷款为不良贷款，致使逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比重有所下降。从贷款拨备情况来看，2020 年，随着不良贷款规模的压降，宁乡农商银行拨备水平大幅提升，贷款拨备充足（见表 11）。

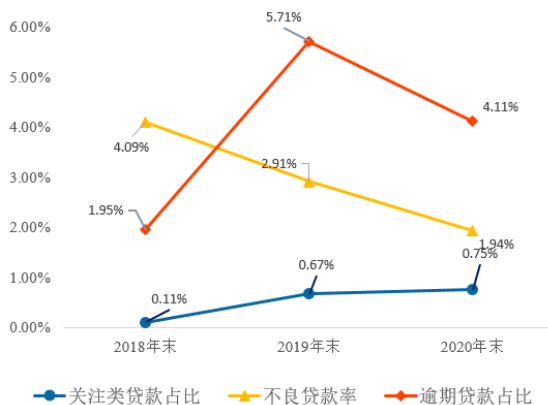
表 11 贷款质量

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	152.38	171.33	197.45	95.80	96.42	97.31
关注	0.17	1.19	1.52	0.11	0.67	0.75
次级	3.68	2.28	3.29	2.31	1.28	1.62
可疑	2.62	2.84	0.62	1.65	1.60	0.31
损失	0.21	0.04	0.02	0.13	0.03	0.01
贷款合计	159.06	177.69	202.90	100.00	100.00	100.00
不良贷款	6.51	5.17	3.93	4.09	2.91	1.94
逾期贷款	3.11	10.15	8.33	1.95	5.71	4.11
拨备覆盖率	/	/	/	157.17	219.87	319.28
贷款拨备率	/	/	/	6.43	6.39	6.19
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	29.91	80.45	46.78

数据来源：宁乡农商银行监管报表，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：宁乡农商银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2020 年，宁乡农商银行同业资产及投资资产无违约情况发生，投资策略趋于审慎，非信

贷资产信用风险可控。

截至 2020 年末，宁乡农商银行存放同业款项 6.02 亿元，交易对手主要为国有银行、全国性股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行；买入返售金融资产余额 0.98 亿元，标的为政策性金融债。从同业资产质量来看，2020 年，宁乡农商银行同业资产无违约情况，五级分类全部为正常类，出于审慎考虑计提减值准备余额 0.02 亿元。

2020 年，宁乡农商银行投资资产规模增长较快，占资产总额的比重持续上升，投资品种以债券投资为主。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，可供出售金融资产规模较小，应收款项类金融资产在

2020年已全部清零。截至2020年末，宁乡农商银行持有至到期投资余额162.55亿元，主要为地方政府债券投资和政策性金融债投资；长期股权投资余额5.38亿元，主要为对子公司和其他湖南省内农村金融机构的股权投资。从投资资产质量来看，2020年，宁乡农商银行投资资产无违约情况，五级分类全部为正常类，但出于监管要求和审慎考虑计提减值准备2.89亿元。

(3) 表外业务

宁乡农商银行表外业务规模小，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，另有少量保函。截至2020年末，宁乡农商银行表外业务余额0.87亿元；其中银行承兑汇票余额0.83亿元，纳入统一授信管理范围，保证金比例约为50%。

2. 负债结构及流动性

2020年，宁乡农商银行负债规模持续增长，负债来源仍以市场融入资金和客户存款为主，储蓄存款占客户存款比重上升，核心负债稳定性持续提升。

表12 负债结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
市场融入资金	30.52	26.98	36.51	10.25	8.26	9.93	-11.60	35.32
客户存款	258.98	285.86	316.15	86.94	87.54	85.98	10.38	10.60
其中：储蓄存款	197.22	221.97	255.67	66.21	67.97	69.53	12.55	15.18
其他负债	8.38	13.71	15.06	2.81	4.20	4.09	63.60	9.85
负债合计	297.87	326.55	367.72	100.00	100.00	100.00	9.63	12.61

数据来源：宁乡农商银行审计报告，联合资信整理

2020年，宁乡农商银行市场融入资金规模有所增长。截至2020年末，宁乡农商银行市场融入资金余额36.51亿元。其中，卖出回购金融资产款余额15.84亿元，标的为国债和政策性金融债；同业及其他金融机构存放款项余额11.18亿元；应付债券余额9.50亿元，为2016年和2020年发行的二级资本债券。

客户存款是宁乡农商银行最主要的负债来源，2020年，宁乡农商银行客户存款规模保持较快增长。从客户结构来看，截至2020年末，宁乡农商银行储蓄存款占客户存款余额的80.87%，占比逐年提升；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的74.31%，存款稳定性较好。

2020年，宁乡农商银行流动性水平良好。短期流动性方面，宁乡农商银行相关流动性指

标均处于合理水平(见表13)；长期流动性方面，存贷比虽有所上升，但仍控制在合理水平，流动性水平良好。

表13 流动性指标

单位：%

项目	2018年末	2019年末	2020年末
流动性比例	51.16	61.83	48.30
存贷比	61.41	62.16	64.18
优质流动性资产充足率	139.73	463.50	265.59

数据来源：宁乡农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020年，宁乡农商银行营业收入保持增长，但计提资产减值损失规模较大，对净利润形成一定负面影响，整体盈利水平有所下滑。2020年，宁乡农商银行全年实现营业收入12.07亿元，较上年增长7.67%（见表14）。

表 14 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	11.67	11.21	12.07
利息净收入	6.58	5.57	5.70
手续费及佣金净收入	0.05	-0.05	0.02
投资收益	5.03	5.67	6.35
营业支出	8.23	7.26	8.67
业务及管理费	3.61	3.53	3.91
资产减值损失	4.56	3.66	4.68
拨备前利润总额	8.01	7.61	8.12
净利润	2.52	3.04	2.65
净利差	3.37	3.03	2.86
成本收入比	30.89	31.47	32.41
拨备前资产收益率	2.51	2.28	2.19
平均资产收益率	0.79	0.91	0.72
平均净资产收益率	12.04	13.62	11.24

数据来源：宁乡农商银行审计报告，联合资信整理

宁乡农商银行利息收入以贷款利息收入和投资类资产持有期间的利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成，利息净收入为宁乡农商银行最主要的收入来源。2020年，宁乡农商银行贷款利率有所压降，但得益于贷款规模的增长，利息净收入较上年末小幅增长；由于投资资产规模的扩大，宁乡农商银行投资收益保持增长。2020年，宁乡农商银行实行利息净收入 5.70 亿元，占营业收入的 47.22%，较上年增长 2.33%；实现投资收益 6.35 亿元，占营业收入的 52.61%，较上年增长 11.99%。

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。2020年，宁乡农商银行成本收入比有所上升，成本控制能力有待加强；考虑到信贷资产质量下行压力较大，未来延期还本付息相关政策到期后不良贷款反弹压力较大，宁乡农商银行减值准备计提力度有所加大。2020年，宁乡农商银行成本收入比 32.41%；资产减值损失 4.68 亿元，其中贷款减值损失 3.24 亿元。

从盈利水平来看，2020年，宁乡农商银行响应监管减费让利于实体经济的号召，主动压降贷款利率；同时，由于当地存款市场竞争激

烈，宁乡农商银行大额存单发行量增加，叠加成本相对较高的定期存款占比增加，导致付息成本率有所上升。在二者的共同作用下，2020年，宁乡农商银行净利差进一步收窄。同时，2020年，宁乡农商银行资产减值损失规模较大，对利润实现形成一定负面影响，整体盈利水平有所下滑。

4. 资本充足性

2020年，宁乡农商银行主要通过利润留存的方式补充资本；二级资本债券的发行对资本进行了有效补充；但由于盈利能力下滑，且分红规模较大，一级资本面临补充压力。2020年，宁乡农商银行未进行增资扩股，主要通过利润留存方式补充资本。2020年，宁乡农商银行分配现金股利 1.11 亿元，较大规模的现金股利分配以及盈利能力的下滑对其资本的积累造成一定的影响。2020年 12 月，宁乡农商银行成功发行二级资本债券 5.00 亿元，对资本进行了有效补充。截至 2020 年末，宁乡农商银行股东权益合计 24.24 亿元，其中股本 8.50 亿元。

2020年，宁乡农商银行风险加权资产有所增长，但由于风险权重相对较低的政府债券配置比重有所提高，风险资产系数有所下降（见

表 15); 资本较为充足, 但一级资本面临补充压力。

表 15 资本充足性指标

单位: 亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2020 年末
资本净额	26.04	26.28	32.37
一级资本净额	19.53	19.73	20.60
核心一级资本净额	19.53	19.73	20.60
风险加权资产余额	209.80	215.93	236.33
风险资产系数	65.66	61.78	60.30
股东权益/资产总额	6.78	6.56	6.18
资本充足率	12.41	12.17	13.69
一级资本充足率	9.31	9.14	8.72
核心一级资本充足率	9.31	9.14	8.72

数据来源: 宁乡农商银行监管报表, 联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日, 宁乡农商银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 5.00 亿元, 全部为二级资本债券。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, 存续的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, 宁乡农商银行不良贷款率和逾期贷款占比均保持在可控水平, 资产出现大幅减值的可能性不大。从负债端来看, 宁乡农商银行储蓄存款占客户存款的比重上升, 核心负债稳定性持续提升, 整体负债稳定性较好。

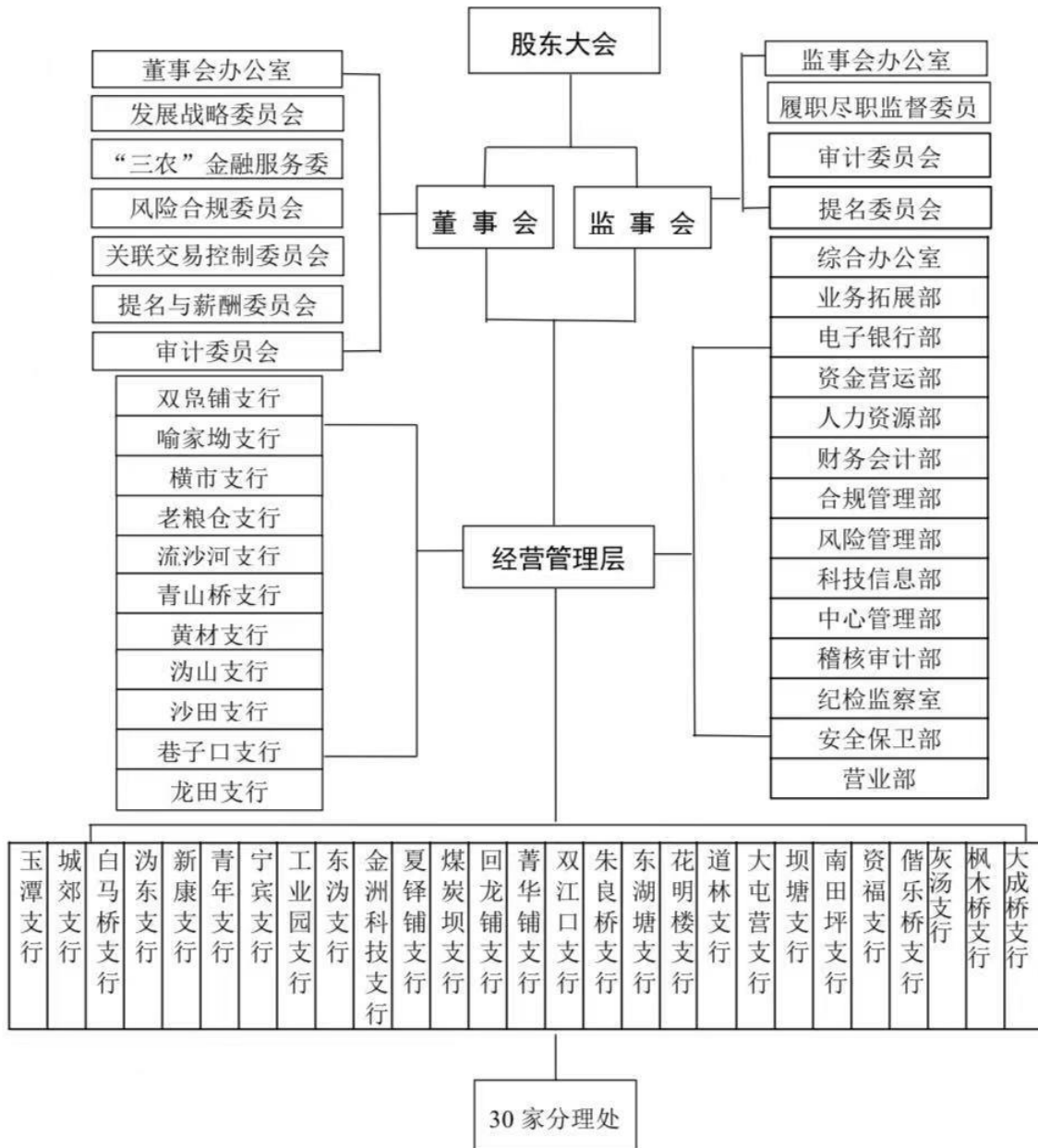
整体看, 联合资信认为宁乡农商银行未来业务经营能够保持较为稳定, 能够为存续期的

二级资本债券提供足额本金和利息, 二级资本债券的偿付能力较强。

八、评级结论

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 2020 年末宁乡农商银行股权结构图



数据来源：宁乡农商银行提供，联合资信整理

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	衍生金融资产+交易性金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。