

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的贵州乌当农村商业银行股份有限公司 2016 年二级资本债券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

二零一六年十二月七日



信用等级公告

联合[2016] 558 号

联合资信评估有限公司通过对贵州乌当农村商业银行股份有限公司主体信用状况及拟发行的 2016 年二级资本债券（不超过 4 亿元人民币）进行综合分析和评估，确定

贵州乌当农村商业银行股份有限公司
主体长期信用等级为 A⁺
2016 年二级资本债券信用等级为 A
评级展望为稳定

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一六年十二月七日



地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

贵州乌当农村商业银行股份有限公司

2016年二级资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级： A⁺
 二级资本债券信用等级： A
 评级展望： 稳定

评级时间

2016年12月7日

主要数据：

项 目	2016年 9月末	2015年末	2014年末	2013年末
资产总额(亿元)	148.42	129.78	107.54	79.14
股东权益(亿元)	10.67	9.30	4.00	2.82
不良贷款率(%)	1.95	2.18	2.23	3.20
拨备覆盖率(%)	151.85	157.78	176.94	161.12
贷款拨备率(%)	2.96	3.66	4.24	5.57
流动性比例(%)	36.00	76.45	82.35	56.31
存贷比(%)	92.67	64.10	55.70	53.20
股东权益/资产总额(%)	7.19	7.16	3.72	3.56
资本充足率(%)	10.13	11.04	8.10	7.94
一级资本充足率(%)	9.16	10.01	7.00	6.85
核心一级资本充足率(%)	9.16	10.01	7.00	6.85
项 目	2016年 1~9月	2015年	2014年	2013年
营业收入(亿元)	4.56	5.83	4.57	3.40
拨备前利润总额(亿元)	2.29	2.65	1.88	1.59
净利润(亿元)	1.52	1.43	0.98	0.69
成本收入比(%)	-	50.85	54.87	48.57
平均资产收益率(%)	-	1.20	1.05	1.09
平均净资产收益率(%)	-	21.43	28.67	24.57

资料来源：乌当农商行审计报告和监管报表，联合资信整理。
注：乌当农商行2016年1~9月财务数据未经审计。

分析师

葛成东 郎朗 马鸣娇

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

自成立以来，贵州乌当农村商业银行股份有限公司（以下简称“乌当农商行”）依托省联社建立的制度体系及管理模式并结合自身实际，初步建立了适应自身业务发展的公司治理架构、内部控制体系和风险管理制度；营业网点实现了对贵阳市乌当区及下辖乡镇区域的全覆盖，业务发展在当地具有良好的社会关系基础；资产负债规模较快增长，个人存款和定期存款占比较高，负债稳定性较好；主营业务发展态势良好，盈利水平较好；2015年改制农商行过程中实施增资扩股，核心资本得到较大程度的补充。另一方面，乌当农商行资产负债结构以及收入结构较为单一，资金营运能力和主动负债能力有待提升，收入结构有待优化；2015年以来，逾期贷款和关注类贷款增幅明显，逾期90天以上贷款和不良贷款的比例较高，信贷资产质量下行压力较大，拨备水平有待提升。联合资信评估有限公司确定贵州乌当农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为A⁺，拟发行的2016年二级资本债券（不超过4亿元）信用等级为A，评级展望为稳定。该评级结论反映了本次二级资本债券的违约风险较低。

优势

- 国务院出台《关于进一步促进贵州经济社会又好又快发展的若干意见》，为贵州省未来几年的经济发展注入强劲动力，这也使贵阳银行业面临较好的发展契机；
- 营业网点在当地辐射面广、管理决策灵活，业务发展具有良好的社会基础；
- 客户存款较快增长，个人存款和定期存款占比较高，负债稳定性较好；
- 2015年改制农商行过程中实施增资扩股，核心资本得到较大程度的补充。

关注

- 资产和负债结构较为单一，资金营运能力有待提升；
- 存款规模增速放缓，存贷比上升，流动性有待关注；
- 逾期贷款和关注类贷款增幅明显，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例较高，信贷资产质量下行压力较大，拨备水平有待提升；
- 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运营产生一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由贵州乌当农村商业银行股份有限公司（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、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发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人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，未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告中的观点、结论仅供参考，并不构成对投资者的买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、贵州乌当农村商业银行股份有限公司 2016 年二级资本债券（不超过人民币 4 亿元）信用等级自本次二级资本债券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。



贵州乌当农村商业银行股份有限公司

2016年二级资本债券信用评级报告

一、主体概况

贵州贵阳乌当农村商业银行股份有限公司成立于2015年9月，是在原贵阳市乌当区农村信用合作联社基础上，组建而成的股份制商业银行；2016年10月正式更名为贵州乌当农村商业银行股份有限公司（以下简称“乌当农商行”）。截至2016年9月末，乌当农商行股本总额5.00亿元，其中原贵阳市乌当区农村信用合作联社股本金折股2.24亿元，以货币资金形式新认缴股本2.76亿元。前五大股东持股情况见表1。

表1 前五大股东持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	安峡建设集团有限公司	9.98
2	贵阳延通贸易有限公司	6.00
3	贵州科润工贸有限公司	5.00
4	贵州立诚贸易有限公司	4.64
5	贵州康力建设工程有限公司	2.47
合计		28.09

数据来源：乌当农商行年度报告，联合资信整理。

乌当农商行经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；从事银行卡（借记卡）业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保险箱服务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至2016年9月末，乌当农商行下设30个营业网点，实现对贵阳市乌当区及下辖乡镇区域的全覆盖；在职职工481人。

截至2015年末，乌当农商行资产总额129.78亿元，其中贷款净额73.09亿元；负债总额120.48亿元，其中存款余额118.10亿元；股东权益9.30亿元；不良贷款率2.18%，拨备

覆盖率157.78%；资本充足率11.04%，一级资本充足率10.01%，核心一级资本充足率10.01%。2015年，乌当农商行实现营业收入5.83亿元，净利润1.43亿元。

截至2016年9月末，乌当农商行资产总额148.42亿元，其中贷款净额108.40亿元；负债总额137.75亿元，其中存款余额120.54亿元；股东权益10.67亿元；不良贷款率1.95%，拨备覆盖率151.85%；资本充足率10.13%，一级资本充足率9.16%，核心一级资本充足率9.16%。2016年1~9月，乌当农商行实现营业收入4.56亿元，净利润1.52亿元。

注册地址：贵州省贵阳市乌当区新添大道北段164号附9号功臣新天地15幢

法定代表人：韩迪

二、本次债券概况

1. 本次债券概况

本次二级资本债券拟发行规模不超过人民币4亿元，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本次债券性质

本次债券本金的清偿顺序和利息支付顺序在发行人的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，本次债券与发行人已发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本次债券偿还顺序相同的其他二级资本债券同顺位受偿。

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。触发事件指以下两者中的较早者：（1）银监会认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

3. 本次债券募集资金用途

依据适用法律和监管部门的批准，本次债券的募集资金将全部用于补充发行人的二级资本。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

（1）国际经济环境

金融危机爆发以来，各国政府财政支出高速增长，发达经济体政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长，主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下，全球经济增长呈现分化发展趋势。近年来，世界经济在温和复苏中进一步分化调整，发达经济体经济运行分化加剧，发展中经济体增长放缓；货币政策措施分化严重，国际金融市场动荡加剧；世界经济复苏依旧艰难曲折。

美国经济增长内生动力持续增强，政府去杠杆逐步放缓，美国国会通过的财政拨款预算法案，进一步拓展了美国财政空间，减轻了财政减支对经济增长的消极影响。随着美国经济形势的好转，2014 年 10 月，美国完全退出量

化宽松，同时明确下一步政策重点将转向加息。美国政策的转变可能引发国际资本流动的微妙变化，加剧国际金融市场的不确定性，也给新兴经济体带来挑战。欧债危机爆发以来，欧盟采取了欧洲稳定机制、宽松货币政策、加持主权债务等举措，经济开始驶入复苏轨道，2014 年欧盟实现了正增长，但仍然没有摆脱低迷状态，失业率居高不下，内需疲软，通货膨胀率持续走低，公共和私营部门债务过高等，都将是欧洲经济复苏面临的严峻问题。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足和消费税上调的影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

随着美国政策重点的转变，国际金融市场动荡的风险将会增大，部分新兴经济体面临较大的资金外流和货币贬值压力。除动荡的外部金融环境外，新兴经济体内部也正面临各种结构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

（2）国内经济环境

在金融危机期间，中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策推动下，经济增长率保持在 9% 以上，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012 年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012 年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，保障了实体经济的平稳发展。2013 年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的态势。2014 年，我国经济发展进入“新常态”，政府将稳增长和调结构并重，创新宏观调控的思路和方式，简

政放权，定向调控，保证了国民经济在新常态下的平稳运行。2015年，我国经济结构持续优化，消费对经济增长的贡献度逐步提升，成为经济增长的首要拉动因素。同时，与改善民生密切相关的就业与居民收入指标表现良好，化解产能过剩和节能减排也取得一定进展。但受到制造业持续产能过剩、需求不足，以及房地产市场调整带动房地产投资下行等因素的影响，我国投资增长乏力，是拖累当前经济增长的主要原因。此外，企业经营依然困难，融资瓶颈约束明显，也对经济增长造成一定的负面影响。经初步核算，2015年，我国GDP增长率为6.9%，同比下降0.5个百分点；CPI增长率为1.4%，同比下降0.6个百分点，创近年来新低（见表2）。

2016年上半年，我国继续实行积极的财政政策和稳健的货币政策。财政政策上，我国着力推进供给侧改革，通过减税降费和化解落后产能等方式推动产业升级。货币政策上，继续加强金融对实体经济的支持力度，完善宏观审慎管理框架，更多使用定向和创新型货币工具

保证流动性的合理充裕。具体来看，民间投资和制造业投资增速回落明显导致固定资产投资增速放缓，但消费需求保持平稳增长，进出口略显回稳向好趋势。2016年1~6月份，中国国内生产总值（GDP）34.1万亿元，同比实际增长6.7%。

目前，我国处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，三期叠加的结果是较大的经济下行压力。在经济发展新常态下，如何打造经济增长的新引擎，调整经济结构，优化资源配置，增强可持续发展的动力是国内经济面临的重要挑战。2016年下半年，在“去产能”的大背景下，为了推动经济结构转型，实现经济在6.5%~7.0%增长、物价温和回升、就业市场稳定等2016年年度目标，政府将继续推进结构性改革，尤其是供给侧改革，加快新旧发展动能转换，通过实施积极的财政政策和稳健并灵活适度的货币政策，为经济平稳运行托底，我国经济整体将保持平稳发展。

表2 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年
GDP增长率	6.9	7.4	7.7	7.8	9.2
CPI增长率	1.4	2.0	2.6	2.6	5.4
PPI增长率	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7	6.0
M2增长率	13.3	12.2	13.6	13.8	13.6
固定资产投资增长率	10.0	15.7	19.3	20.6	23.8
社会消费品零售总额增长率	10.7	10.9	13.1	14.3	17.1
进出口总额增长率	-7.0	2.3	7.6	6.2	22.5
进出口贸易差额	36865	23489	2592	2311	1551

数据来源：国家统计局、人民银行、Wind资讯，联合资信整理。

注：2014年和2015年进出口贸易差额的单位为亿元。

（3）区域经济发展概况

贵阳市为贵州省省会，是我国西南地区重要的中心城市之一，是贵州省的政治、经济、文化、科教、交通中心和西南地区重要的交通、通信枢纽、工业基地及商贸旅游服务中心，支柱产业为磷煤化工、铝及铝加工、特色食品、装备制造、现代物流以及现代制药。2012年，国务院出台《关于进一步促进贵州经济社会又好又快发展的若干意见》，为贵州省未来几年

的经济发展注入强劲动力。

近年来，贵阳市地区生产总值保持较快增长，2013~2015年地区生产总值同比增长16.0%、13.9%和12.5%。2015年，贵阳市实现地区生产总值2891.16亿元，同比增长12.5%；人均生产总值63003元，同比增长11.3%；三次产业结构调整为4.5:38.3:57.2。2015年，贵阳市实现财政总收入723.30亿元，同比增长10.5%；实现公

共财政预算收入 374.15 亿元,同比增长 12.8%;实现公共财政预算支出 503.59 亿元,同比增长 12.3%;城镇常住居民人均可支配收入 27241 元,同比比增长 9.1%。截至 2015 年末,贵阳市金融机构各项存款余额 8857.98 亿元,比年初增加 1782.56 亿元;各项贷款余额 7944.55 亿元,比年初增加 1318.65 亿元。

乌当区作为贵阳市下辖区,围绕“黔中新工业化先行区、西南高品位休闲度假区、贵州都市型现代农业示范区、全省城乡一体化试验区”四区建设,形成“大健康引领、大数据驱动、大旅游助推”产业格局,在全省率先实现全面小康。2015 年,乌当区实现地区生产总值 145.08 亿元;财政总收入 31.92 亿元;城乡居民人均可支配收入分别为 26427 元和 13115 元。

总体看,贵阳市和乌当区均保持较好的经济发展态势,为该地区金融机构提供了良好的业务发展环境。

2. 行业分析

(1) 行业概况

我国商业银行在金融体系中处于重要的地位,是企业融资的主要渠道。近年来,我国商业银行整体运营态势良好,资产和负债规模增速保持平稳,但受宏观经济下行以及利率市场化等因素的影响,盈利能力有所下降。截至 2015 年末,我国商业银行资产总额 155.83 万亿元,负债总额 144.27 万亿元;2015 年,我国商业银行实现净利润 1.59 万亿元,净息差为 2.54%。近年来,我国政府积极推进利率市场化改革,随着存款利率浮动上限的放开,存贷利差逐年收窄。为拓宽收入来源,我国商业银行逐步加大中间业务拓展力度,中间业务发展迅速。2015 年,我国商业银行非利息收入占营业收入的比重上升至 23.73%。中间业务的快速发展更加凸显出我国银行业积极寻求增加服务种类、提升分销能力、拓展金融服务领域的多元化发展趋势。近年来,我国商业银行积

极探索综合化经营道路,目前已有部分大型商业银行和股份制银行初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合化经营格局。2012 年 9 月 17 日,由中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国家外汇管理局联合发布的《金融业发展和改革“十二五”规划》中明确提出引导具备条件的金融机构在明确综合经营战略、有效防范风险的前提下,积极稳妥开展综合经营试点,提高综合金融服务能力与水平。未来,我国商业银行综合化经营发展趋势将进一步显现。

近年来,受宏观经济增速放缓的影响,企业经营风险加大,商业银行不良贷款余额有所增加,不良贷款率有所反弹,银行业资产质量面临的压力上升(见图 1)。但另一方面,银行业贷款拨备保持在较高水平,行业整体风险可控。截至 2015 年末,商业银行不良贷款余额 1.27 万亿元,不良贷款率为 1.67%,拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 181.18%和 3.03%。未来一段时间,商业银行资产质量下行压力依然较大。

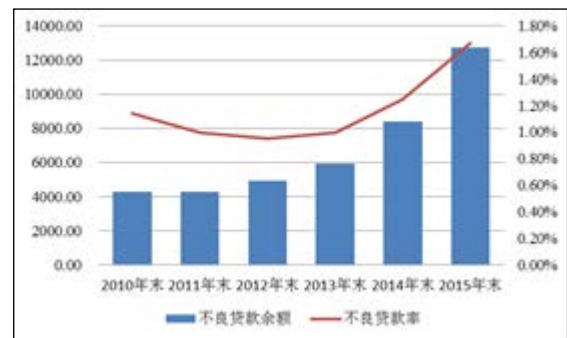


图 1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

注: 1. 商业银行包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行以及外资银行。
2. 资料来源: 中国银监会, 联合资信整理。

自 2013 年起,我国商业银行开始执行《商业银行资本管理办法(试行)》(以下简称“新办法”)。根据新办法,截至 2015 年末,我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.91%,平均一级资本充足率为 11.31%,平均资本充足率为 13.45%,整体资本充足。由于我国商业银行盈利模式仍主要以利差为主,风险资产对资本消耗

很快，且国内直接融资市场尚不够发达，为持续达到新的监管要求，商业银行不可避免地面
临不同程度的资本补充压力。

表 3 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
资产总额	155.83	134.80	118.80	104.6	88.40
负债总额	144.27	125.09	110.82	97.7	82.74
净利润	1.59	1.55	1.42	1.24	1.04
不良贷款额	1.27	0.84	0.59	0.49	0.43
资产利润率	1.10	1.23	1.27	1.28	1.3
资本利润率	14.98	17.59	19.17	19.85	20.4
不良贷款率	1.67	1.25	1.00	0.95	1.0
拨备覆盖率	181.18	232.06	282.70	295.51	278.1
存贷比	67.24	65.09	66.08	65.31	64.9
核心资本充足率	-	-	-	10.62	10.2
资本充足率	13.45	13.18	12.19	13.25	12.7
核心一级资本充足率	10.91	10.56	9.95	-	-
一级资本充足率	11.31	10.76	9.95	-	-

数据来源：中国银监会，联合资信整理。

总体来看，国内银行业仍处于较快发展阶段，内部管理和风险控制水平持续提升，业务创新能力逐步提高，盈利能力强。但在保护性政策利差下，银行资产规模快速膨胀，信贷资产质量存在隐忧，资本充足性面临压力。随着利率市场化的逐步推进，商业银行利差水平将受到挤压。此外，商业银行不良贷款余额的上升，将使相应的减值准备计提增加，多方面的因素将对商业银行利润形成一定的挤压，未来银行业盈利将面临压力。

(2) 市场竞争

长期以来，中国银行业呈现业务模式趋同，同质化竞争严重的局面。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位，银行业形成了以大型国有控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局（见图 2）。

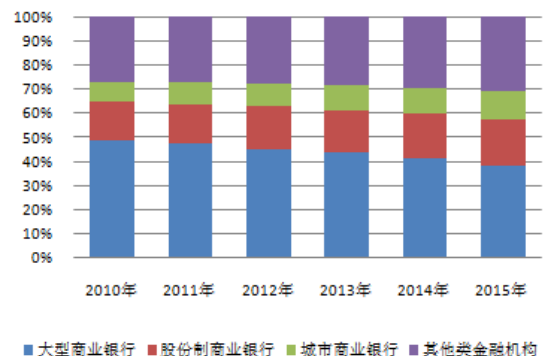


图 2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.其他类金融机构包括政策性银行及国家开发银行、农村商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社、非银行金融机构、外资银行、新型农村金融机构和邮政储蓄银行。
2.资料来源：中国银监会。

凭借长期经营的积累，国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位，市场份额一直处于市场前列。同时，国有商业银行实施了综合化经营战略，业务多元化程度得到提升，增强了其抵御金融脱媒冲击的能力，并通过非银行子公司的设立，扩展其业务的外延，进一步提升了市场竞争力，保持了市场领先地位。股份制商业银行采取相对灵活的经营机制和现代化的经营管理方式，经过多年的快速发展，已经成

为我国金融体系的重要组成部分。但由于产品的同质化情况严重，竞争压力非常大。因此，推动差异化经营、特色化发展成为其未来发展的重要战略目标。城市商业银行具有明显的地域优势，是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来，城市商业银行资产规模迅速增长，异地分支机构数量也大幅增长，但异地分支机构的设立，对城市商业银行资本、人力资源、风险管控能力等方面带来了巨大挑战。农村金融机构加快推进股权改造和经营机制转换，职工和自然人持股情况不断规范，风险管理机制和流程银行建设步伐加快。外资法人银行是在华外资银行的主要存在形式。为更好地发挥外资银行的积极作用，促进国内外金融业在资金、技术、产品和管理方面进一步融合，提高金融资源配置效率，提升我国银行业服务和管理水平。2014年11月，国务院公布《国务院关于修改〈中华人民共和国外资银行管理条例〉的决定》，降低了外资银行市场准入门槛。未来，外资银行在国内的竞争力有望提升。随着金融市场不断发展，银行业面临保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。此外，互联网金融的快速发展以及民营银行的逐步设立给商业银行的市场定位、盈利模式、业务结构、客户基础、服务理念等多方面带来冲击，推动商业银行对传统的经营服务模式进行深层次变革。

总体看，我国银行业的竞争日趋激烈，各类商业银行只有充分发挥自身优势，并加速改革、转型进程，才能在激烈的竞争中保持竞争优势。

（3）行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系，逐步强化风险管理体的垂直性和独立性；业务操作流程和分级授权制度不断完善和优化，内部风险评估体系基本建立。大型商业银行已经开始按照巴塞尔新资本协议内部评级法的要求开发内部评级系统。

①信用风险

商业银行整体信贷风险管理水平在近年来有明显提高，但由于商业银行经过了高速扩张期，在国内宏观经济增速放缓及国际经济形势不乐观的情况下，未来几年商业银行的信贷资产质量面临一定压力。商业银行面临的信用风险将主要体现在以下几个方面：政府融资平台贷款、房地产业贷款、小微企业贷款及表外融资业务等方面。此外，部分行业产能过剩风险以及个别地区民间借贷危机在一定程度上使得商业银行面临的信用风险上升。

近年来，在地方政府的政绩追求与GDP增速难以真正脱钩的情况下，地方投资冲动带动融资平台债务迅速增长。地方融资平台债务偿债资金主要来自财政拨款和政府补贴，地方财政的过度负债和地方政府土地转让收入的预期减少将导致融资平台债务风险加大。2012年之前，地方融资平台债务主要以银行贷款为主。2012年以来，监管部门清理整顿地方融资平台贷款的力度持续加大，商业银行纷纷收紧了平台贷款，城投债、信托成为地方融资平台新的资金来源，地方融资平台债务规模快速增长，潜在风险进一步加大。大部分城投债由银行业金融机构持有，地方政府债务风险在银行体系内积聚。2012年12月24日，财政部、国家发改委、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会四部委联合下发了财预【2012】463号“关于制止地方政府违法违规融资行为的通知”，文件通过规范融资方式、制止违规担保等措施对地方政府及其融资平台政府性债务规模的无序扩张进行了约束，以防范相关风险。2014年8月，全国人大常委会表决通过了关于修改“预算法”的决定。新的预算法赋予地方政府适度的举债权限，进一步规范地方政府性债务管理，有助于化解地方政府债务风险。2014年10月，国务院印发国发【2014】43号“关于加强地方政府性债务管理的意见”，落实新预算法相关规定，建立借、用、还相统一的地方政府性债务管理机制，对地方政府债务实行规模控制和预

算管理，并明确剥离了融资平台公司政府融资职能，全面部署加强地方性债务管理。2015年以来，财政部推进地方政府债务置换工作，通过发行地方政府债券置换商业银行贷款的方式，缓解地方政府债务压力，同时降低商业银行地方债务风险。然而，目前我国面临较大经济财政下行压力，短期内有限的地方债券发行额度还不能完全承担地方政府负债融资的重任。

近几年来，国务院陆续出台了多项调控房地产市场的政策。2014年9月，中国人民银行、银监会联合发布“关于进一步做好住房金融服务工作的通知”，对房地产企业融资提出了支持政策，在增加房地产企业融资渠道的同时，降低了房地产企业的债务负担。在新政策的刺激下，预计未来各银行将适度增加房地产行业贷款的规模。但受到销售业绩不佳等因素的影响，房地产企业资金链危机的现象频现，使得商业银行房地产业贷款面临一定的信用风险。

为支持中小企业发展，国家出台了支持小型和微型企业发展的金融、财税政策措施，各银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的融资支持力度。尽管小微企业贷款收益率较高，风险相对分散，但小微企业过短的生命周期、贷款抵押品的不足、还款能力弱等因素都使商业银行面临一定的信用风险。

我国商业银行表外业务中银行承兑汇票、委托贷款和理财业务发展较快，表外融资规模增加，随之也酝酿了较大的表外业务风险。银监会已经针对商业银行理财产品、委托贷款、银行承兑汇票等表外业务的风险管理出台了一系列管理措施，以规范银行业表外业务。

近年来，为达到贷款集中度、信贷额度以及资本充足性等监管要求，部分商业银行通过各种同业通道将信贷资产和非信贷资产、表内和表外科目相互转换，将信贷资产从“贷款”科目转移至“非信贷资产”科目，游离出贷款科目的监管统计口径，逃避贷款额度以及存贷比指标的约束，同时满足部分融资受限客户的资金

需求。由于该部分资产以同业资产、投资资产等形式存在，该类资产隐藏的信用风险需关注。

②流动性风险

随着金融市场的发展，居民的投资渠道得到拓宽，在银行存款利率受到管制且利率水平偏低的情况下，银行业面临储蓄存款流失和负债稳定性下降的挑战。随着银监会加大对商业银行违规票据账务处理行为的查处力度，以及央行将保证金存款纳入商业银行准备金计提范围政策的出台，一定程度上限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的行为。在存贷比的考核指标下，中小银行面临较严峻的资金压力。同时，随着我国银行业经营环境、业务模式、资金来源的变化，部分商业银行出现资金来源稳定性下降、资产流动性降低、资产负债期限错配加大、流动性风险上升等问题，流动性风险管理和监管面临的挑战不断增加。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，银监会引入了流动性覆盖率和净稳定资金比例指标，并不断完善流动性风险的定性监管要求，建立更为系统的流动性风险分析和评估框架。此外，为保持银行体系流动性总体稳定，人民银行加大了货币政策工具的创新力度，并创设了常备借贷便利(SLF)和中期借贷便利(MLF)等货币政策工具。

③市场风险

近年来，理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等问题，都反映了利率市场化的内生需求。目前利率市场化改革已经列入了“十二五”规划，利率市场化改革的步伐逐步加快。全面放开金融机构存贷款利率后，利率风险将成为商业银行面临的最主要的市场风险。利率波动的加大，使得商业银行面临的利率风险上升；另一方面，近年来银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大，银行业需加强其交易账户和银行账户的利率风险管理。近年来银行业同业业务规模呈快速增长趋势，利率波动使得银行业同业业务面临的市场风险上升。随着海外业务的不

断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险也在上升。

④操作风险

近几年，银监会加大对银行合规性监管力度，针对内控和管理的薄弱环节，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施。为提高监管政策的可执行性、一致性和匹配性，2014年9月，银监会修订了《商业银行内部控制指引》。各银行也逐步重视防范操作风险，加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业整体操作风险管理水平得到提升。但近年来票据诈骗、银行理财纠纷、假担保等金融案件仍有发生，表明商业银行特别是中小银行操作风险管理架构有待完善、管理水平仍有待提高。

总体而言，我国商业银行按照监管部门要求以及自身风险管理的需要不断强化相关风险的监控和管理措施，整体风险得到有效的控制。然而，以小微企业为代表的实体经济企业信用风险状况仍难有明显改善，商业银行不良贷款可能惯性增长，资产质量下行压力依然较大。但相关政策的支持和商业银行自身财务实力的提升有利于不良贷款的平稳运行，并使资产质量处于可控范围。此外，随着金融创新和金融市场的快速发展，商业银行流动性风险管理面临着更大的挑战。

(4) 银行业监管与支持

现阶段，我国实行由中国人民银行、银监会、保监会、证监会组成的“一行三会”金融分业监管体制。中国银监会负责全国银行业金融机构及其业务活动的监督管理工作。中国人民银行作为中央银行，负责实施货币政策，维持金融市场稳定。国家外汇管理局、证监会和保监会等分别在外汇业务、基金代销和托管业务、银行保险产品代理销售业务等方面对银行业金融机构进行监管。

中国银监会成立以来，在总结自身监管经验的基础上，吸收国际主流监管理念，提出了“管法人、管风险、管内控、提高透明度”的监管理念，形成了“准确分类—提足拨备—充分核

销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符合我国实际的银行业监管理念框架体系。

目前我国银行业适用的法律主要包括《中国人民银行法》、《中国商业银行法》和《银行业监督管理法》，并已初步形成了以这三部法律为基础，以行政法规为主干，以部门规章和规范性文件为依据和准绳，以其他相关法律、法规、决议和命令为辅助，以及金融司法解释为补充的审慎监管体系。此外，建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了一套符合我国银行业运营实际的审慎监管“工具箱”。

除了各项监管法规以外，监管部门还采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

近年来，银监会逐步推进新监管标准的实施。2011年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见，制定了提高银行业监管有效性的中长期规划，以及巴塞尔II和巴塞尔III同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置了差异化的过渡期安排，这有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。

2012年6月7日，银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，并于2013年1月1日正式施行，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。从长远看，银行业通过高资本消耗支持规模扩张的发展方式难以维持。新资本监管标准的实施，将有助于强化资本约束，推动银行增长从以规模扩张为主，

向以质量效益为主转变。为缓解信贷增长给银行带来的资本补充压力，监管部门鼓励银行自身提高利润留存比例，扩大内源性资本补充，同时，监管部门积极探索通过发行优先股、创新资本工具或开拓境外发行市场等方式，使银行多渠道筹集资本。银监会已出台鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见。

为促进我国银行业加强流动性风险管理，维护银行体系的安全稳健运行，银监会在借鉴国际监管标准、结合我国银行业流动性风险管理实践的基础上，发布了《商业银行流动性风险管理办法（试行）》（以下简称“办法”），该办法规定了流动性覆盖率和流动性比例两项流动性风险监管指标，加强了对同业负债比例及表外业务的监测和管理，其中流动性覆盖率应于2018年底前达到100%的要求。此外还提出了多维度的流动性风险监测分析框架及工具，规定了流动性风险监管的方法、手段和程序。

2014年5月，中国人民银行、银监会、证监会、保监会和外汇局联合发布《关于规范金融机构同业业务的通知》，银监会同时发布《关于规范商业银行同业业务治理的通知》，对金融机构同业业务的业务类型划分、核算方法、资本金计提、业务集中度以及同业业务权限进行规范。银监会明确规定商业银行开展同业业务实行专营部门制，要求法人总部建立或指定专营部门负责开展同业业务，并建立健全由法人总部统一管理的同业业务治理体系和同业业务授权管理体系。此外，银监会要求商业银行应将同业业务置于流动性管理框架之下，加强期限错配管理，规定单家商业银行对单一金融机构法人的不含结算性同业存款的同业融出资金在扣除风险权重为零的资产后，净额不得超过银行一级资本的50%，单家商业银行同业融入资金余额不得超过银行负债总额的三分之一（农村信用社省联社、省内二级法人社及村镇银行除外）。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经济命脉的重要产业，我国银行业的发展始终得

到政府的大力支持，包括持续推进银行业改革及对外开放、多次实施政府注资，并采取多种手段拓宽银行资本的外部补充渠道，增强银行业整体资本实力、加强和提升宏观调控能力，促进银行业稳健运营。鉴于银行业在经济体系中的重要地位，政府、人民银行与银监会正在推动商业银行自身监管素质及抗风险能力的提高，并已于2015年5月正式实施存款保险制度，提高我国商业银行市场化运作水平，降低市场对政府为银行业提供隐形担保的预期，进一步明确风险责任边界。

总体看，相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切相关的行业，且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，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

乌当农商行按照《公司法》、《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了由股东大会、董事会、监事会、高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构。

股东大会是乌当农商行的最高权力机构，由全体股东组成，主要职责包括决定经营方针和投资计划，审议批准董事会和监事会工作报告，修订章程等。乌当农商行按照《公司章程》及相关议事规则召集召开股东大会，保证全体股东的知情权、参与权和表决权。2015年7月，乌当农商行召开首次股东大会，就制定公司章程、公司治理主体议事规则、董事会及监事会成员选举等重大事项进行讨论并形成决议。

乌当农商行董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 1 名。董事会下设战略委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、提名与薪酬委员会等 7 个专业委员会。2015 年以来，乌当农商行董事会召开多次会议，就人事任命、经营班子分工授权、高管人员绩效考核、股金分红方案、财务预决算方案等重大事项进行审议并做出决议。

乌当农商行监事会由 7 名监事组成，其中职工监事 3 人。监事会下设提名委员会和监督委员会。近年来，乌当农商行监事会召开多次会议，就审议高管人员绩效办法、增资扩股方案、利润分配方案、股金分红方案等重大事项进行审议评价并提出相关改进意见；在实施经营监督的同时，对董事会、管理层履行职责的情况进行监督。

乌当农商行高级管理层由行长及 3 名副行长组成。近年来，乌当农商行高级管理层能够履行董事会赋予的职责，接受监事会的监督，较好地完成各项经营计划和财务预算。

总体看，乌当农商行初步建立了“三会一层”的公司治理架构。

2. 内部控制

乌当农商行在完善公司治理架构的基础上，建立健全了内控管理组织体系，明确董事会作为决策机构，对内控管理负有最终责任；高级管理层作为执行机构，向董事会负有直接责任；合规风险部作为独立职能部门，对风险管理工作负有尽职责任；稽核审计部作为内审部门，对内控制度的执行进行监督管理，负有监管责任。乌当农商行实行一级法人体制，总行对各分支机构的业务、人员和财务等方面实行统一领导和管理。乌当农商行下设业务发展部、合规风险部、稽核审计部、金融同业部等职能部门，下辖 30 个营业网点，组织架构图见附录 1。

乌当农商行建立并完善了由各业务条线部门、合规风险部及稽核审计部构成的风险管理三道防线。其中，各业务条线部门为第一道防

线，负责制定相应的业务流程及风险管控措施，直接控制每类业务和每项操作环节的风险；合规风险部为第二道防线，对风险进行组合管理，规范各项业务操作及其管理活动；稽核审计部为第三道防线，负责对风险管理进行事后监督和反馈调整，对各业务环节开展有重点的审计监督。

乌当农商行不断修订完善内控管理制度，对现行制度进行梳理整合和安全评估，对在各级检查中发现的制度缺陷和流程漏洞迅速修订完善；对于新开办的业务，坚持“内控优先、制度先行”的原则，建立覆盖业务的规章制度及操作规范。

乌当农商行设立稽核审计部，对全行各项业务经营活动、管理活动、财务收支及有关人员的职责履行情况等领域进行监督、检查和评价。乌当农商行建立稽核审计垂直考评机制，由监事长分管稽核审计部，由总行领导班子及分管领导垂直考评审计人员，保证审计监督工作的独立性。

近年来，稽核审计部采取常规审计与专项审计相结合、现场检查与非现场检查相结合的稽核方法和手段，对管理中薄弱环节进行审计检查，注重对风险隐患的排查和防范。乌当农商行稽核审计项目主要涉及经营成果真实性检查，票据业务检查，大额贷款专项检查，查库制度执行情况检查，内控制度执行情况综合性检查，并针对工资政策执行情况、信息科技、农户贷款、反洗钱等领域开展了专项审计，上述审计工作促进了乌当农商行各项业务运营规范化水平的提升。

总体看，乌当农商行内部控制体系较为有效，能够适应当前业务的发展需要，但仍需优化改进。

3. 发展战略

乌当农商行制定了 2016~2018 年三年发展规划，坚持“服务三农、服务中小、服务城乡”的宗旨，加强流程银行建设，完善内控机制，

进一步提高风控能力。根据三年规划，乌当农商行继续将发展定位于本土市场，并适度跨区发展，提出“立足乌当、辐射贵阳、走向贵州、面向全国”的四级跨越式发展思路，将“打造精品银行”作为乌当农商行的战略发展目标和总体方向。乌当农商行计划将通过服务对象下沉和服务方式下沉，通过经营方式创新、业务模式创新、服务产品创新和管理模式创新，实现做精特色银行、做大小微金融部、做活金融市场、探索直销银行。乌当农商行力争在 2018 年末实现存款规模达 186 亿元；贷款规模达到 130 亿元；2018 年实现营业总收入 11.13 亿元，净利润 2.67 亿元；将不良贷款率控制在 2.31% 以下；此外还对各个业务条线进行了更加细化的目标，以实现总体计划。

总体看，乌当农商行根据自身发展情况，制定了清晰的战略定位，并提出了具体的发展计划，符合自身的实际情况，相关发展举措具有较强的可实施性，有助于其未来的发展。

五、主要业务经营分析

乌当农商行市场定位于服务“三农”、服务中小微企业、服务社区。近年来，乌当农商行利用营业网点辐射面广以及管理决策灵活等优势，在当地建立了良好社会关系网络，为各项业务的发展打下较好的基础。乌当农商行主营业务以存贷款业务为主，同业及资金业务规模较小。

1. 存款业务

乌当农商行业务发展部负责存款业务的营销与管理。近年来，乌当农商行主要通过以下措施促进客户存款增长：加大存款绩效考核力度，建立存款业务激励机制；提升客户服务精细化管理水平，根据客户类型、需求、贡献度和发展潜力等有的放矢地服务维护客户；加大对存款的营销工作，以单位客户为突破口，通过由点及面的方式拓展客户；加强临柜服务，

提高服务质量，以优质高效的服务带动存款的增长。2013~2015 年，乌当农商行客户存款余额年均复合增长 25.60%。截至 2015 年末，乌当农商行客户存款余额 118.10 亿元。其中，个人存款余额（含银行卡存款）57.24 亿元，占比 48.47%；对公存款余额（含财政性存款、应解汇款、保证金存款和非存款类金融机构存放款）60.86 亿元，占比 51.53%。

乌当农商行银行卡及电子银行业务管理职能由电子银行部承担。近年来，乌当农商行围绕提升电子银行业务替代率、打造“村村通”服务功能，对新开户和存量客户推销网上银行和手机银行业务，推动电子银行业务快速发展。截至 2015 年末，乌当农商行累计发行银行卡 5.69 万张，累计交易金额 4.57 亿元。

截至 2016 年 9 月末，乌当农商行客户存款余额 120.54 亿元，基本和上年末持平；其中个人存款和对公存款余额各占客户存款的 55.02% 和 44.98%。

总体看，乌当农商行凭借营业网点优势和良好的社会关系网络，在当地建立较好的储蓄存款客户基础，存款业务保持增长但增速有所放缓。

2. 贷款业务

乌当农商行业务发展部负责全行信贷政策的制定和实施，授权授信业务管理以及客户维护等。作为农村商业银行，乌当农商行坚持服务“三农”、服务中小微企业、服务社区的理念，根据所辖区域的经济特点，采取多种措施积极开拓贷款业务：丰富“三农”贷款品种，推出“惠民卡”小额信用贷款，向辖内青年致富带头人、创业大学生等群体发放创业贷款；不断加强信贷管理、规范业务操作、强化业务指导；加强与地方党委政府的配合，创建信用村镇，强化农村信用工程建设，营造诚信农村金融环境，实现互利共赢；大力推进市场走访，根据各个市场的不同新增业务品种，积极营销优质市场客户。2013~2015 年，乌当农

商行贷款净额年均复合增长 39.10%，增速较快。截至 2015 年末，乌当农商行客户贷款总额 75.70 亿元，其中涉农贷款余额 28.05 亿元，占贷款总额的 37.05%。

2016 年以来，乌当农商行贷款业务保持快速发展。截至 2016 年 9 月末，乌当农商行贷款总额 111.71 亿元，较上年末增长 47.57%。

总体看，乌当农商行贷款业务市场定位明确，贷款业务保持良好发展态势。

3. 同业及资金业务

乌当农商行同业及资金业务规模整体处于较低水平，业务管理职能由金融同业部承担。

2015 年以来，乌当农商行积极拓展资金市场业务，先后取得人民银行关于同业拆借、债券市场的准入资质，目前正在上报贵金属代销的各项资料；全国银行间市场交易商协会入会报备工作也正在进行中。2013~2015 年，由于整体流动性处于较为宽松的水平，乌当农商行同业业务均为资金融出。截至 2015 年末，乌当农商行同业资产余额 8.92 亿元，占资产总额的 6.87%，全部为存放同业款项。2013~2015 年，乌当农商行分别实现同业业务利息净收入 0.38 亿元、1.29 亿元和 1.05 亿元。

2016 年以来，乌当农商行加大同业负债的吸收力度，同业业务由资金净融出转为资金净融入状态。截至 2016 年 9 月末，乌当农商行同业资产余额 4.85 亿元，较上年末有所下降；同业负债余额 15.00 亿元，较上年末大幅增长。资金业务方面，2016 年 9 月末乌当农商行投资类资产余额 3.60 亿元，较上年末明显增长，主要为持有至到期投资。

总体看，乌当农商行同业及资金业务受相关业务资质限制的影响，规模小，资金营运能力有待提升；但另一方面其较为宽松的流动性为同业及资金业务的进一步发展提供了较好基础。

六、风险管理分析

乌当农商行根据省联社全面风险管理机制建设框架，推进全面风险管理机制建设，初步建立了风险组织架构，明确了各部门风险管理职责和报告路径。乌当农商行董事会是全面风险管理工作的最高决策机构，负责确定全面风险管理战略和风险管理政策原则，设定偏好并监测和评价风险管理的全面性。董事会下设风险管理委员会负责全面风险管理的协调和议事，对风险管理状况、风险管理水平等进行定期评估，并对董事会报告。乌当农商行针对行内各类风险制定了相关管理政策，印发了《信用风险管理流程与方法》、《不良贷款压降实施方案》、《流动性风险压力测试管理办法》等各类管理办法对各类风险实行流程化标准化管理。

1. 信用风险管理

近年来，乌当农商行不断完善信用风险管理体系，强化信贷业务操作流程和审批管理。乌当农商行正逐步构建由董事会、风险管理委员会、授信审查委员会、合规风险部和各业务部门和分支机构所构成的相对独立的审贷决策体系，并以全面覆盖、动态调整、合理平衡和相对独立为原则进行信用风险管理。

近年来，乌当农商行根据省内和区域内宏观经济政策和产业政策调整信用风险管理重点，逐步设计完善行业、区域风险评价指标体系，对包括授信前尽职审查、客户信用评估、担保评估、贷款审查和审批以及贷后管理等各个环节进行流程化管理；根据自身业务发展重点，对小微企业使用单独的授信额度测算方法，并通过建立“信用村”、“信用镇”的方式对涉农个人信用贷款进行管理。此外，乌当农商行建立了信用风险监控、预警和应急机制，并针对新设业务，包括同业、票据等金融市场业务，由合规风险部和相关业务部门对信用风险进行识别，评估潜在的风险因素，同时通过对借款人资金用途以及经营状况进行定期检查等方式

强化贷后管理，对信用风险进行防控。

近年来，乌当农商行不断调整信贷业务结构，对钢贸行业、煤炭行业以及受电商冲击较大的行业采取逐步退出策略，对医药健康、物流和花卉等领域持续加大信贷投入。近年来，乌当农商行为控制行业集中度主动压降批发和零售行业贷款规模，改制成立后，由于加强对小微企业支持力度，同时受辖区内主要小微企业均为批发零售业影响，该行业贷款投入占比有所回升。目前，乌当农商行信贷投放主要集中在批发和零售业、制造业、建筑业以及农、

林、牧、渔业等行业。截至 2015 年末，乌当农商行前五大行业贷款占贷款总额的 63.78%（见表 4），贷款行业集中度较高，主要是受当地经济结构以及自身市场定位的影响所致。近年来，由于贵阳加大基础设施建设力度，乌当农商行不断为政府支持的棚改项目、经济适用房项目以及与基础设施建设相关的上下游项目提供信贷资金支持，导致建筑业和房地产业贷款占资产总额的比重逐年上升，2015 年末房地产和建筑业贷款占比合计 16.67%。

表 4 前五大贷款行业占比 单位：%

行 业	2015 年末	行 业	2014 年末	行 业	2013 年末
批发和零售业	27.08	批发和零售业	17.36	批发和零售业	32.29
建筑业	11.46	制造业	13.26	制造业	10.84
制造业	10.29	建筑业	10.08	建筑业	7.22
农、林、牧、渔业	7.48	农、林、牧、渔业	8.16	租赁和商务服务业	6.32
租赁和商务服务业	7.47	租赁和商务服务业	8.07	农、林、牧、渔业	5.90
合 计	63.78	合 计	56.93	合 计	62.57

数据来源：乌当农商行年度报告，联合资信整理。

从风险缓释措施来看，近年来，乌当农商行抵押类贷款占比保持在 50% 以上；但另一方面，由于三农和中小微企业等主要信贷客户一般存在抵质押物不足的问题，因此乌当农商行适当通过联保和第三方担保的方式缓解信用风险，导致保证类贷款占比逐年上升。截至 2015 年末，乌当农商行保证类贷款和信用贷款分别占贷款总额的 22.76% 和 20.97%。整体看，乌当农商行贷款采取的担保方式对信用风险的缓释作用一般。

近年来，乌当农商行加强客户统一授信管理，实行综合授信额度管理，控制贷款客户集中风险。2013~2015 年，乌当农商行单一最大客户贷款集中度有所上升，但最大十家客户贷款集中度有所下降（见表 5）。整体看，乌当农商行贷款业务存在一定的客户集中风险。

表 5 贷款客户集中度 单位：%

贷款集中度	2015 年末	2014 年末	2013 年末
单一最大客户贷款集中度	8.79	8.18	5.91
最大十家客户贷款集中度	46.66	65.38	50.12

数据来源：乌当农商行监管报表，联合资信整理。

近年来，受宏观经济增速放缓、产业结构调整等因素的影响，贵阳地区中小企业经营压力加大，偿债能力下降。同时由于贵阳地区钢贸行业较为集中，并且民营担保公司经营情况恶化，乌当农商行不良贷款、逾期贷款以及关注类贷款规模均呈上升趋势。针对不良贷款上升较快的情况，乌当农商行成立不良贷款控制专项小组，并制定《不良贷款压降实施方案》，通过加大不良贷款清收处置与核销力度控制不良贷款上升势头。乌当农商行根据不良贷款形成原因，对不同成因的不良贷款采取现金回收、重组、展期、依法清收、减免利息和核销等方式进行处置。2013~2015 年，乌当农商行分别核销不良贷款 0.18 亿元、0.25 亿元和 0.45 亿元，

经过核销，不良贷款率呈下降趋势。截至 2015 年末，乌当农商行不良贷款余额 1.65 亿元，不良贷款率 2.18%；逾期贷款和关注类贷款占资产总额的比重分别为 6.13% 和 11.27%，均较之前年度明显上升（见表 6）；逾期 90 天以上贷款和不良贷款的比例为 190.71%。

2016 年以来，乌当农商行逾期贷款和关注类贷款规模和占比持续上升；不良贷款规模有所上升，但由于贷款总额增幅较大，不良贷款率有所下降。截至 2016 年 9 月末，乌当农商银行不良贷款余额 2.18 亿元，不良贷款率 1.95%；关注类贷款余额和逾期贷款余额分别占贷款总额的 19.39% 和 15.04%，较上年末上升明显；逾

期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 554.95%。

乌当农商行将表外业务纳入客户的统一授信，并视同表内业务管理。乌当农商行的表外业务品种主要是开出银行承兑汇票，客户主要是贵阳市内客户，保证金收取比例保持在 50% 以上。截至 2015 年末，乌当农商行表外业务规模约 40 亿元，表外风险可控。

总体看，乌当农商行不良贷款率在不良处置加强的情况下有所下降，但逾期和关注类贷款规模上升明显，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例较高，信贷资产质量存在较大下行压力。

表 6 信贷资产质量情况

单位：亿元/%

贷款分类	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	65.51	86.55	52.18	92.32	36.52	91.70
关注	8.53	11.27	3.08	5.45	2.03	5.10
次级	0.23	0.30	0.24	0.42	0.56	1.40
可疑	1.42	1.88	1.02	1.81	0.72	1.80
损失	-	-	-	-	-	-
贷款合计	75.70	100.00	56.53	100.00	39.83	100.00
不良贷款	1.65	2.18	1.26	2.23	1.27	3.20
逾期贷款	4.64	6.13	1.23	2.17	1.18	2.97

数据来源：乌当农商行年度报告，联合资信整理。

2. 流动性风险管理

近年来，乌当农商行从多方面加强流动性管理：在资产配置上兼顾效益性、安全性和流动性，通过优化资产负债结构，提高资金营运效率；积极扩大核心存款总量和比重，严格控制存贷比和中长期贷款占比，适时补充流动性储备；按日开展流动性缺口预测，按周下发一周流动性风险状况提示，按月对流动性指标、资金余缺情况和特点进行分析，适时调整流动性管理策略；建立流动性风险应急方案，完善流动性管理部门协调机制；积极开展流动性风险压力测试，确保流动性风险机制的有效性。

乌当农商行的流动性负缺口主要集中在即时偿还期限内，主要是由于该期限内活期存款

规模较大所致（见表 7）。近年来，乌当农商行 3 个月内以及 3 个月至 1 年期限内的流动性缺口由正变为负，主要是由于该期限内的存款规模快速增长所致。截至 2015 年末，乌当农商行流动性比例为 76.45%，短期流动性良好。2016 年以来，乌当农商行存款规模增速放缓，存贷比上升，流动性比例有所下降，流动性风险有待关注。

表 7 流动性缺口情况 单位：亿元

期限	2015 年末	2014 年末	2013 年末
即时偿还	-16.46	-38.90	-28.86
3 个月内	-5.83	30.88	10.74
3 个月至 1 年	-4.73	-13.02	4.74
1 年以上	15.33	10.50	5.68

数据来源：乌当农商行监管报表，联合资信整理。

3. 市场风险管理

乌当农商行尚未开展外汇业务，面临的市场风险主要为利率风险。乌当农商行主要通过以下方法管理利率风险：完善利率风险定价、利率测算制度，提高利率风险计量水平；定期计量利率敏感性缺口，评估不同利率情景下利率变动对净利息收入的影响；深化内部改革，建立以市场利率为基础，有浮动、有管理的系统内利率形成机制；对市场风险管理人员加强培训，增强各部门各分支机构对市场利率的敏感度，不断完善利率风险管理体制。

近年来，乌当农商行3个月内的利率缺口为负，主要是由于该期限内存款规模较大所致（见表8）。根据乌当农商行的测算，截至2015年末，假设利率平行上升200基点，净利息收入受到的影响为-0.20亿元，占2015年利息净收入的3.51%。

表8 利率重定价缺口情况 单位：亿元

期 限	2015 年末	2014 年末	2013 年末
3 个月内	-13.47	-4.52	-36.57
3 个月至 1 年	8.88	-19.14	5.14
1 年至 5 年	11.85	12.49	4.53
5 年以上	4.26	17.62	13.37

数据来源：乌当农商行监管报表，联合资信整理。

4. 操作风险管理

近年来，乌当农商行主要采取以下措施防

控操作风险：建立以机构授权、岗位授权和委托授权为基础，覆盖各主要业务的授权管理体系，强化各级机构和岗位的权限意识；明确各岗位之间的职责分工，建立职责分离、纵向与横向相互监督制约的机制；启动灾难备援中心建设，对重要数据处理系统进行数据备份；保持内部审计体系的独立性，建立较为完善的监督评价与纠错机制；落实案件防范工作责任制，分解细化案件防范和查处工作。

总体看，乌当农商行初步建立了风险管理架构，风险管理水平需进一步优化和完善。

七、财务分析

乌当农商行提供了2013~2015年以及2016年1~9月的财务报表。贵州夜郎会计师事务所有限公司对乌当农商行2013~2015年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见；2016年1~9月财务报表未经审计。

1. 资产质量

近年来，乌当农商行资产规模较快增长，2013~2015年年均复合增长28.06%。截至2015年末，乌当农商行资产总额129.78亿元。从资产构成情况来看，乌当农商行主要由现金类资产、贷款及同业资产构成（见表9）。

表9 资产结构

单位：亿元/%

项 目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	45.45	35.02	19.48	18.11	10.92	13.80
同业资产	8.92	6.87	31.83	29.60	29.06	36.72
贷款净额	73.09	56.32	54.30	50.49	37.78	47.73
投资类资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他类资产	2.31	1.78	1.94	1.80	1.38	1.74
合 计	129.78	100.00	107.54	100.00	79.14	100.00

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：乌当农商行审计报告，联合资信整理。

近年来，乌当农商行整体资金运用策略较为稳健，在保障信贷业务资金需求的基础上，

主要通过配置风险权重相对较小的同业资产来提升资金收益水平。2015年，为缓解资本消耗

压力，乌当农商行适当压缩同业资产规模，因此同业资产占资产总额的比重有所下降。截至2015年末，乌当农商行同业资产余额8.92亿元，占资产总额的6.87%。乌当农商行同业资产均为存放同业款项，同业交易对手主要为贵州省联社。2015年由于省联社吸纳各金融机构存款有所限制，将部分存放款退回，同时乌当农商行部分投资款收回，故年末现金类资产规模明显上升。

贷款是乌当农商行最主要的资产类别。2013~2015年，乌当农商行的贷款净额年均复合增长39.10%。截至2015年末，乌当农商行贷款净额73.09亿元，占资产总额的56.32%。近年来，乌当农商行加大了不良贷款的处置清收力度，加之贷款规模的快速增长，不良贷款率呈下降态势。截至2015年末，乌当农商行不良贷款率2.18%。从拨备情况看，近年来，乌当农商行计提的贷款损失准备规模逐年增加。截至2015年末，乌当农商行贷款损失准备余额2.61亿元，贷款拨备率3.66%，拨备覆盖率157.78%，对不良贷款的拨备覆盖程度有待提升（见表10）。

表10 贷款损失准备情况 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
贷款损失准备余额	2.61	2.23	2.05
贷款拨备率	3.66	4.24	5.57
拨备覆盖率	157.78	176.94	161.12
不良贷款率	2.18	2.23	3.20

数据来源：乌当农商行审计报告，联合资信整理。

由于省联社对农信系统金融机构资金使用的审慎要求，以及相应投资资质不全，乌当农

商行资金业务可投资范围较为狭窄，因此投资类资产规模不高，占资产总额的比重低，全部为入股贵州省联社的长期股权投资。

乌当农商行其他类资产主要由固定资产和长期待摊费用构成。截至2015年末，乌当农商行其他类资产余额2.31亿元，占资产总额1.78%。

2016年以来，乌当农商行资产总额保持增长但增幅有所放缓。截至2016年9月末，乌当农商行资产总额148.42亿元，较上年末增长14.37%。其中，贷款净额108.40亿元，较上年末大幅增长，占资产总额的73.04%；同业资产余额4.85亿元，占资产总额的3.26%，规模和占比均较上年末有所下降；投资类资产余额3.60亿元，较上年末增幅明显，但占比仍然较低。截至2016年9月末，乌当农商行贷款拨备率为2.96%，拨备覆盖率为151.85%，拨备水平有待提升。

整体看，乌当农商行信贷资产规模保持较好增长态势，但逾期贷款和关注类贷款增幅明显，信贷资产质量下行压力较大，拨备水平有待提升；资金运用策略较为稳健，资产配置有待优化。

2. 负债结构

近年来，乌当农商行负债规模较快增长，2013~2015年年均复合增长25.64%。截至2015年末，乌当农商行负债总额120.48亿元，以客户存款为主（见表11）。

表11 负债结构 单位：亿元/%

项 目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
同业负债	-	-	-	-	-	-
客户存款	118.10	98.02	101.48	98.01	74.87	98.09
其他类负债	2.38	1.98	2.06	1.99	1.45	1.91
合 计	120.48	100.00	103.54	100.00	76.32	100.00

数据来源：乌当农商行审计报告，联合资信整理。

乌当农商行依托营业网点优势深耕本地市场，在当地建立良好的社会关系网络和品牌形象，加之当地较好的经济发展态势，乌当农商行存款业务具有良好的发展基础。近年来，乌当农商行客户存款占负债总额的比重保持在95%以上。2013~2015年，乌当农商行客户存款规模年均复合增长25.60%，增速较快。截至2015年末，乌当农商行客户存款余额118.10亿元，占负债总额的98.02%。从客户结构看，乌当农商行个人存款余额占客户存款的48.47%；从到期期限看，定期存款占比为60.19%。整体看，乌当农商行存款稳定性较好。

乌当农商行其他类负债规模小，占负债总额的比重低。截至2015年末，乌当农商行其他类负债余额2.38亿元，占负债总额的1.98%，主要由应付职工薪酬和应付利息组成。

2016年以来，乌当农商行负债总额稳步增长，同业负债占比上升。截至2016年9月末，乌当农商行负债总额137.75亿元，较上年末增长14.33%。其中，客户存款余额120.54亿元，占负债总额的87.51%；同业负债余额15.00亿元，占负债总额的10.89%。

总体看，乌当农商行负债以客户存款为主，个人存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好；但负债来源较为单一，主动负债能力有待提升。

3. 经营效率与盈利能力

近年来，乌当农商行营业收入较快增长，2013~2015年年均复合增长30.89%。截至2015年末，乌当农商行实现营业收入5.83亿元（见表12）。

乌当农商行营业收入以利息净收入为主，占营业收入的比重保持在95%以上。2013~2015年，乌当农商行利息净收入年均复合增长30.84%。2015年，乌当农商行实现利息净收入5.77亿元，占营业收入的99.00%。

表12 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2015年	2014年	2013年
营业收入	5.83	4.57	3.40
利息净收入	5.77	4.53	3.37
手续费及佣金净收入	0.05	0.03	0.03
投资收益	0.00	0.00	0.00
营业支出	3.87	3.10	2.26
业务及管理费	2.97	2.51	1.65
资产减值损失	0.70	0.44	0.50
拨备前利润总额	2.65	1.88	1.59
净利润	1.43	0.98	0.69
成本收入比	50.85	54.87	48.57
平均资产收益率	1.20	1.05	1.09
平均净资产收益率	21.43	28.67	24.57

数据来源：乌当农商行审计报告，联合资信整理。

乌当农商行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。近年来，随着业务规模不断扩大，乌当农商行的业务及管理费支出逐年增加。2015年，乌当农商行业务及管理费支出2.97亿元，占营业支出的76.74%；成本收入比为50.85%，成本控制能力有待提升。近年来，随着信贷资产规模的增长以及信贷资产质量下行压力的加大，乌当农商行资产减值损失规模呈波动上升态势。2015年，乌当农商行资产减值损失0.70亿元，其中贷款减值损失0.69亿元。

近年来，得益于营业收入的持续增长，乌当农商行净利润保持快速增长态势。2013~2015年，乌当农商行净利润年均复合增长43.29%。2015年，乌当农商行实现净利润1.43亿元。从盈利指标看，乌当农商行平均资产收益率为1.20%，平均净资产收益率为21.43%，盈利能力较强。

2016年1~9月，乌当农商行实现营业收入4.56亿元，其中利息净收入4.45亿元；实现净利润1.52亿元。

总体看，乌当农商行盈利能力处于较好水平，但收入结构有待优化，未来拨备计提压力的加大将对盈利造成不利影响。

4. 流动性

近年来，乌当农商行整体流动性处于良好水平。一方面，由于历史基数较低，乌当农商行信贷资产占资产总额的比重处于行业较低水平，加之资金使用较为审慎，其余资产主要为现金类资金以及流动性较好的同业资产；另一方面，乌当农商行客户存款保持较快增长，且存款稳定性较好，短期流动性风险可控。截至2015年末，乌当农商行超额备付金率为23.56%，流动性比例为76.45%，净稳定资金比例为160.69%，存贷比为64.10%（见表13）。

表13 流动性指标 单位：%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
超额备付金率	23.56	5.32	0.59
流动性比例	76.45	82.35	56.31
净稳定资金比例	160.69	-	-
存贷比	64.10	55.70	53.20

数据来源：乌当农商行监管报表，联合资信整理。

近年来，乌当农商行经营活动产生的现金流量由净流入转为净流出，主要是客户贷款规模快速增加所致；筹资活动现金流方面，2015年由于改制农商行的原因，乌当农商行吸收新股资金，导致当年筹资活动产生的现金流量呈净流入态势。截至2015年末，乌当农商行现金及现金等价物余额1.05亿元，现金流情况良好（见表14）。

表14 现金流状况 单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
经营活动产生的现金流净额	-3.27	1.11	0.49
投资活动产生的现金流净额	-0.19	-0.82	-0.19
筹资活动产生的现金流净额	3.64	-0.12	-0.15
现金及现金等价物净增加额	0.18	0.16	0.15
期末现金及现金等价物余额	1.05	0.87	0.70

数据来源：乌当农商行审计报告，联合资信整理。

5. 资本充足性

近年来，乌当农商行主要通过增资扩股、利润留存的方式补充资本。2015年改制农商行过程中，乌当农商行各股东以原股金折股2.24亿元，以货币资金形式新认缴股本2.76亿元，

股本总额由1.50亿元增至5.00亿元。新认缴的股本每股面值1.00元，采取溢价方式发行，每股溢价0.3734元，溢价部分计入资本公积。截至2015年末，乌当农商行所有者权益合计9.30亿元，其中，股本5.00亿元，资本公积1.03亿元，盈余公积0.38亿元，未分配利润1.40亿元，一般风险准备1.48亿元。由于增资扩股，乌当农商行财务杠杆水平有所下降，截至2015年末，股东权益/资产总额为7.16%。

近年来，由于业务规模的扩大，乌当农商行风险加权资产规模持续增长，风险资产系数逐年上升。截至2015年末，乌当农商行风险加权资产余额为92.82亿元，风险资产系数为71.52%；资本充足率为11.04%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为10.01%，资本较充足（见表15）。

表15 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资本净额	10.25	4.63	3.27
一级资本净额	9.30	4.00	2.82
核心一级资本净额	9.30	4.00	2.82
风险加权资产	92.82	57.11	41.17
风险资产系数	71.52	53.10	52.02
股东权益/资产总额	7.16	3.72	3.56
资本充足率	11.04	8.10	7.94
一级资本充足率	10.01	7.00	6.85
核心一级资本充足率	10.01	7.00	6.85

数据来源：乌当农商行审计报告，联合资信整理。

截至2016年9月末，乌当农商行资本充足率为10.13%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为9.16%，资本保持较充足水平。

八、本次债券偿债能力

截至本报告出具日期，乌当农商行无存续期内的二级资本债券以及次级债。假设本次二级资本债券发行规模为4亿元，以2015年末财务数据为基础进行简单计算，乌当农商行可快速变现资产、净利润和股东权益对本次拟发行

的二级资本债券本金的保障倍数见表 16。总体看，乌当农商行可快速变现资产、股东权益对本次二级资本债券的保障情况较好。

表 16 债券保障情况 单位：倍

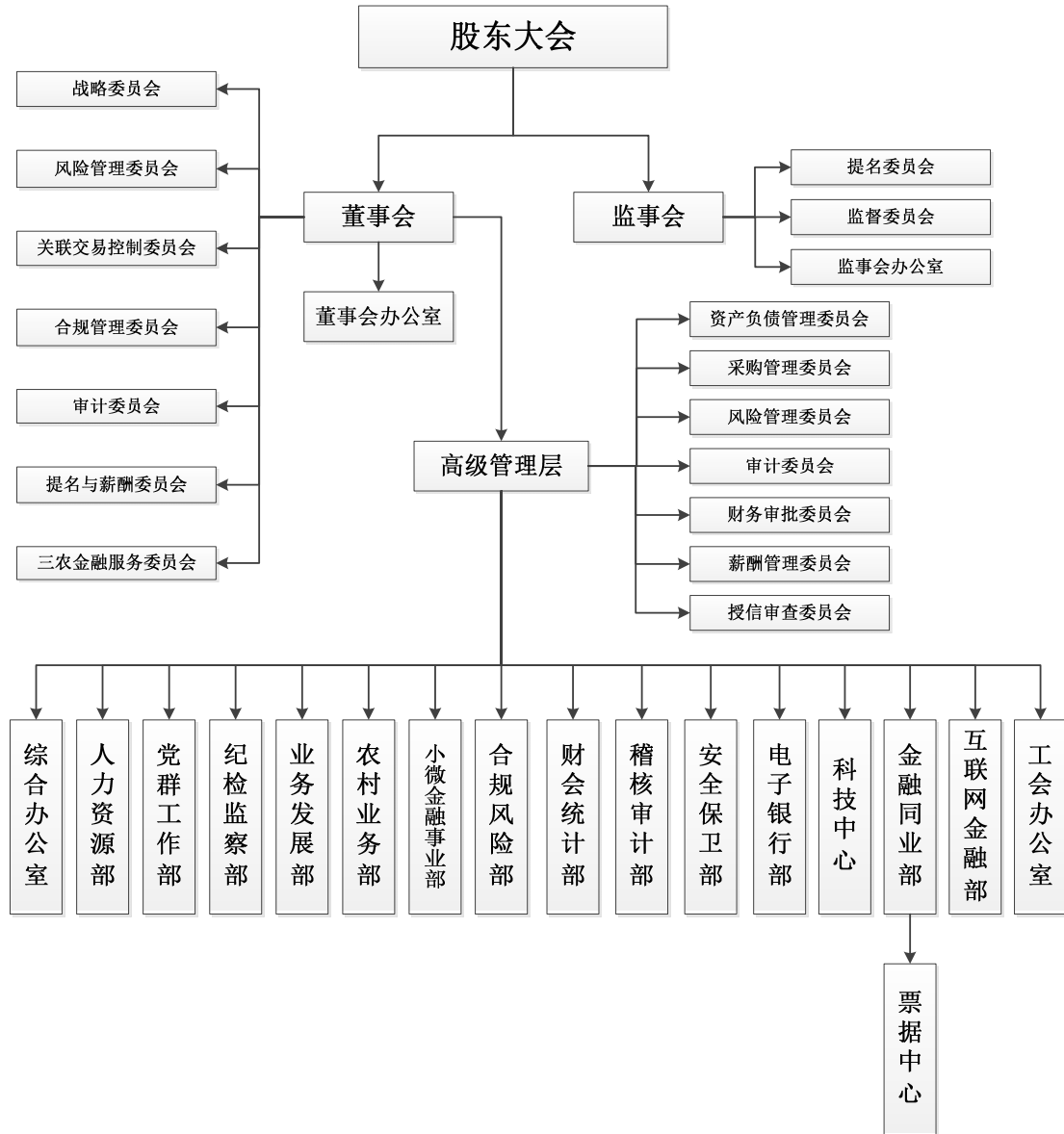
项 目	2015 年末
可快速变现资产/二级资本债券余额	13.61
净利润/二级资本债券余额	0.36
股东权益/二级资本债券余额	2.32

数据来源：乌当农商行审计报告，联合资信整理。

九、评级展望

自成立以来，乌当农商行依托省联社建立的制度体系及管理模式并结合自身实际，初步建立了适应自身业务发展的公司治理架构、内部控制体系和风险管理制度；营业网点实现了对贵阳市乌当区及下辖乡镇区域的全覆盖，业务发展在当地具有良好的社会关系基础；资产负债规模较快增长，个人存款和定期存款占比较高，负债稳定性较好；主营业务发展态势良好，盈利水平较好；2015 年改制农商行过程中实施增资扩股，核心资本得到较大程度的补充。另一方面，乌当农商行资产负债结构以及收入结构较为单一，资金营运能力和主动负债能力有待提升，收入结构有待优化；2015 年以来，逾期贷款和关注类贷款增幅明显，逾期 90 天以上贷款和不良贷款的比例较高，信贷资产质量下行压力较大，拨备水平有待提升。综上，联合资信认为，在未来一段时期内乌当农商行的信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 资产负债表

编制单位：贵州乌当农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2016年9月末	2015年末	2014年末	2013年末
现金及存放中央银行款项	28.62	45.45	19.48	10.92
存放同业款项	4.85	8.92	31.83	29.06
应收利息	0.15	0.05	0.00	0.01
其他应收款	0.88	0.30	0.20	0.44
发放贷款和垫款	108.40	73.09	54.30	37.78
持有至到期投资	3.60	-	-	-
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	1.63	1.71	1.64	0.54
在建工程	0.09	0.09	0.00	0.34
长期待摊费用	0.20	0.15	0.09	0.05
抵债资产	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总计	148.42	129.78	107.54	79.14
同业及其他金融机构存放款项	15.00	-	-	-
吸收存款	120.54	118.10	101.48	74.87
应付职工薪酬	0.11	0.37	0.17	0.20
应交税费	0.04	0.35	0.17	0.24
应付利息	1.69	1.51	1.14	0.78
应付股利	-	-	0.02	0.02
其他应付款	0.37	0.12	0.53	0.17
其他负债	0.00	0.02	0.02	0.05
负债合计	137.75	120.48	103.54	76.32
股本	5.00	5.00	1.50	1.50
资本公积	1.03	1.03	-	-
盈余公积	0.52	0.38	0.40	0.30
一般风险准备	2.42	1.48	1.05	0.41
未分配利润	1.70	1.40	1.05	0.61
股东权益合计	10.67	9.30	4.00	2.82
负债和股东权益合计	148.42	129.78	107.54	79.14

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差。

附录 3 利润表

编制单位：贵州乌当农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2016年1~9月	2015年	2014年	2013年
营业收入	4.56	5.83	4.57	3.40
利息净收入	4.45	5.77	4.53	3.37
利息收入	6.02	7.55	6.05	4.12
利息支出	1.57	1.78	1.52	0.75
手续费及佣金净收入	0.04	0.05	0.03	0.03
手续费及佣金收入	0.07	0.11	0.09	0.06
手续费及佣金支出	0.03	0.06	0.06	0.03
投资收益	0.03	0.00	0.00	0.00
其他业务收入	0.03	0.01	0.01	0.00
营业支出	2.90	3.87	3.10	2.26
营业税金及附加	0.10	0.20	0.15	0.11
业务及管理费	2.20	2.97	2.51	1.65
资产减值损失	0.58	0.70	0.44	0.50
其他业务成本	0.01	0.00	0.00	-
营业利润	1.66	1.97	1.47	1.14
加：营业外收入	0.06	0.07	0.04	0.02
减：营业外支出	0.01	0.08	0.07	0.08
利润总额	1.71	1.95	1.44	1.09
减：所得税费用	0.19	0.53	0.46	0.39
净利润	1.52	1.43	0.98	0.69

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差。

附录 4 现金流量表

编制单位：贵州乌当农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2016年1~9月	2015年	2014年	2013年
一、经营活动产生的现金流量：				
客户存款及同业存放款项净增加额	15.75	16.62	26.62	29.98
收取利息、手续费及佣金的现金	6.02	7.63	6.15	4.19
收到的其他与经营活动有关的现金	0.51	0.66	0.28	0.02
经营活动现金流入小计	22.29	24.91	33.05	34.19
客户贷款及垫款净增加额	36.01	19.17	16.70	9.59
存放中央银行和同业款项净增加额	-23.31	2.88	11.18	21.27
支付利息、手续费及佣金的现金	1.43	1.47	1.58	0.78
支付给职工以及为职工支付的现金	1.32	1.78	1.61	1.25
支付的各项税费	0.30	0.55	0.35	0.25
支付的其他与经营活动有关的现金	1.40	2.32	0.52	0.55
经营活动现金流出小计	17.16	28.18	31.94	33.70
经营活动产生的现金流量净额	5.12	-3.27	1.11	0.49
二、投资活动产生的现金流量：				
取得投资收益所收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流入小计	0.00	0.00	0.00	0.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	0.01	0.19	0.82	0.19
支付其他与投资活动有关的现金	3.60	-	-	-
投资活动现金流出小计	3.61	0.19	0.82	0.19
投资活动产生的现金流量净额	-3.61	-0.19	-0.82	-0.19
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金	-	2.76	-	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	1.03	-	-
筹资活动现金流入小计	-	3.79		
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1.69	0.15	0.12	0.15
筹资活动现金流出小计	1.69	0.15	0.12	0.15
筹资活动产生的现金流量净额	-1.69	3.64	-0.12	-0.15
四、汇率变动对现金的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净（减少）/增加额	-0.17	0.18	0.16	0.15
加：期初现金及现金等价物的余额	1.05	0.87	0.70	0.55
六、期末现金及现金等价物余额	0.88	1.05	0.87	0.70

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差。

附录 5 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
同业负债	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
投资资产	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+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+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额 /各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额 /各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

附录 6-1 商业银行长期债券信用等级的等级设置及其含义

联合资信商业银行长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：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。各等级含义如下表所示：

级别	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，有较高违约风险。
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 6-2 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

联合资信评估有限公司关于 贵州乌当农村商业银行股份有限公司 2016年二级资本债券的跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)与贵州乌当农村商业银行股份有限公司(以下简称“发行人”)签署的协议,联合资信将在本次债券的存续期内对发行人及本次债券的信用状况进行定期或不定期跟踪评级。

信用评级工作结束之日起,在二级资本债券存续期间,发行人每次发布年度报告后,应按联合资信要求,向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化,或发生可能对发行人或本次债券信用状况产生较大影响的突发事件,应在重大变化和突发事件发生后 10 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺,在有效期内,联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料对发行人及本次债券进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化,或发生可能对发行人或本次债券信用状况产生较大影响的突发事件,联合资信将进行不定期跟踪评级。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料,联合资信将根据有关情况调整或撤销发行人及本次债券的信用等级并予以公布。

根据相关规定,联合资信保证在二级资本债券存续期间,于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送对于发行人及本次债券的跟踪评级报告,并在指定媒体披露。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系,并及时出具有关跟踪评级报告。

