

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2017年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。



联合资信评估有限公司

二零一七年七月五日

跟踪评级公告

联合[2017] 1369 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的信用状况进行跟踪分析，确定维持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（4 亿元）信用等级为 A，评级展望调整为负面。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一七年七月五日



贵州乌当农村商业银行股份有限公司

2017年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：A⁺
 二级资本债券信用等级：A
 评级展望：负面
 评级时间：2017年7月5日

上次评级结果

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 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	168.22	129.78	107.54
股东权益(亿元)	10.52	9.30	4.00
不良贷款率(%)	2.02	2.18	2.23
拨备覆盖率(%)	160.13	157.78	176.94
贷款拨备率(%)	3.23	3.66	4.24
流动性比例(%)	30.01	76.45	82.35
存贷比(%)	83.09	64.10	55.70
股东权益/资产总额(%)	6.25	7.16	3.72
资本充足率(%)	11.35	11.04	8.10
一级资本充足率(%)	7.51	10.01	7.00
核心一级资本充足率(%)	7.51	10.01	7.00
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	6.59	5.83	4.57
拨备前利润总额(亿元)	3.03	2.65	1.88
净利润(亿元)	1.42	1.43	0.98
成本收入比(%)	51.86	50.85	54.87
拨备前资产收益率(%)	2.04	2.24	2.02
平均资产收益率(%)	0.95	1.20	1.05
平均净资产收益率(%)	14.29	21.43	28.67

资料来源：乌当农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理。

分析师

马鸣娇 林璐

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

2016年以来，贵州乌当农村商业银行股份有限公司（以下简称“乌当农商银行”）利用营业网点辐射面广以及管理决策灵活等优势，在当地建立了良好的社会关系网络，各项业务发展势头良好；资产负债规模持续增长，资金运用能力和主动负债能力有所提升，资产负债结构有所优化；营业收入保持增长，但受净利差收窄及资产减值损失增幅较大影响，净利润增长乏力，盈利水平整体有所下降；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偏离度高，信贷资产质量面临较大下行压力，拨备水平有待提升；二级资本债券的发行对资本起到一定补充作用，但一级资本已显不足。联合资信评估有限公司确定维持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（4亿元）信用等级为A，评级展望调整为负面。该评级结论反映了乌当农商银行已发行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，这也使贵阳地区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；
- 资金运用能力和主动负债能力有所提升，资产负债结构有所优化。

关注

- 关注类贷款和逾期贷款增幅明显，逾期90天以上贷款与不良贷款的比例高，信贷资产质量面临较大下行压力，

- 拨备水平有待提升；
- 贷款行业集中度较高，其中房地产业及建筑业贷款占比较高，存在业务集中风险；
 - 收入结构较为单一，成本控制能力有待加强；
 - 一级资本已显不足，未来业务发展情况需持续关注；
 - 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经营产生一定压力。

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“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

贵州乌当农村商业银行股份有限公司

2017年跟踪信用评级报告

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“乌当农商银行”）。乌当农商银行股权结构较为分散，2016年末实收资本5.00亿元，前五大股东及其持股比例见表1。

表1 前五大股东持股比例 单位：%

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

资料来源：乌当农商银行审计报告，联合资信整理。

截至2016年末，乌当农商银行下设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；在职员工537人。

截至2016年末，乌当农商银行资产总额168.22亿元，其中贷款净额110.39亿元；负债总额157.70亿元，其中存款余额137.29亿元；股东权益10.52亿元；不良贷款率2.02%，拨备覆盖率160.13%；资本充足率为11.35%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为7.51%。2016年，乌当农商银行实现营业收入6.59亿元，净利润1.42亿元。

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、已发行债券概况

乌当农商银行于2016年12月23日在银行间债券市场公开发行4亿元二级资本债券，债券概况见表2。

表2 债券概况

债券简称	16乌当农商二级
息票类型	固定利率
发行规模	人民币4亿元
期限	10年期，第5年末发行人具有赎回选择权
票面利率	5.50%
付息频率	年付

资料来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内经济环境

2016年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际GDP增速为6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表3）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资稳中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016年，全国一般公共预算收入15.96万亿元，较上年增长

4.5%；一般公共预算支出 18.78 万亿元，较上年增长 6.4%；财政赤字 2.83 万亿元，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值，财政政策继续加码。2016 年，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016 年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的

挑战。2017 年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及 2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍将保持在 6.5% 以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.1	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	10.4	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。
注：2014 年、2015 年和 2016 年进出口贸易差额的单位为亿元。

（2）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。

2016 年，贵阳市实现地区生产总值

3157.70 亿元，同比增长 11.7%，三次产业结构比为 4.3:38.6:57.1；全年一般公共预算总收入 366.32 亿元，同比增长 4.4%；城镇常住居民人均可支配收入 29502 元，同比增长 8.3%。截至 2016 年末，贵阳市金融机构本外币存款余额 9978.84 亿元，较上年末增加 1120.86 亿元；贷款余额 9256.41 亿元，较上年末增加 1311.86 亿元。

乌当区作为贵阳市下辖区，围绕“黔中新型工业化先行区、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。2016年，根据初步统计，乌当区实现地区生产总值160.69亿元，一般公共预算收入20.42亿元，城乡居民人均可支配收入分别为28673元和14567元。

总体看，贵阳市和乌当区均保持较好的经济发展态势，但受宏观经济下行、企业前期融资过度、部分行业产能过剩等因素影响，贵阳市及其周边地区中小企业信用状况弱化，给该地区金融机构的运营造成一定压力。

2. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至2016年末，我国商业银行资产总额181.69万亿元，负债总额168.59万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润1.65万亿元，资产利润率0.98%，资本利润率13.38%，盈利能力持续下降（见表4）。

2016年，金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据，截至2016年末，我国商业银行不良贷款余额1.51万亿元，不良贷款率1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平，但计提压力凸显。另一方面，受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单的方式，促

进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此，2016年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时，监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，并对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性，2016年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据wind统计数据，2016年末同业存单发行规模达6.3万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利能力方面，2016年随着生息资产规模的持续增长，我国商业银行仍能实现较好收益，但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响，其盈利水平持续弱化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收入比重持续上升。

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的内生增长作用进一步减弱。2016年，商业银行倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据，截至2016年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为10.75%，平均一级资本充足率为11.25%，平均资本充足

率为 13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评

估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

2016 年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016 年 3 月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着 AMC 为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。2016 年 10 月，中国财政部、银监会下发了《金融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的 10 户降低为 3 户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和

穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017 年，中国银监会发布《关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理的通知》，重点针对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式规避信用风险、资本充足、流动性风险及其他指标的监管套利，通过信贷、票据、同业、理财等业务使资金在金融体系内空转的套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式规避监管获取利益的套利等行为。预计上述专项治理措施的出台，将加快银行去杠杆的速度，这有利于降低整个金融系统面临的流动性风险和信用风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有

效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

乌当农商银行构建了由股东大会、董事会、监事会、高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。

乌当农商银行董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 1 名；董事会下设战略、风险管理、关联交易控制、合规管理、审计、提名与薪酬和三农金融服务 7 个专门委员会。乌当农商银行监事会由 7 名监事组成，其中职工监事 3 名；监事会下设监督委员会和提名委员会。乌当农商银行高级管理层包括行长 1 名以及副行长 3 名。2016 年以来，乌当农商银行各治理主体均能够履行相关职能，公司治理水平逐步提高。

2016 年以来，乌当农商银行不断健全内控机制，及时制定、完善、修订相关规章制度。稽核审计部是乌当农商银行的内部审计部门，负责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。2016 年，乌当农商银行稽核审计部开展了营业网点内控制度执行情况综合性检查，全辖常规稽核审计以及信息科技风险管理专项审计、电子银行业务专项审计、呆账核销专项审计、票据业务及大额贷款专项审计等多项工作，有效发挥了审计监督职能。整体看，乌当农商银行初步建立了内部控制体系，管理制度与流程不断健全与完善。

五、主要业务经营分析

乌当农商银行利用营业网点辐射面广以及管理决策灵活等优势，在当地建立了良好的社会关系网络，为各项业务的发展打下较好的基础。目前乌当农商银行的主营业务为传统存贷款业务，金融市场业务规模较小；存贷款业务尚未按照公司条线和零售条线进行划分。

1. 存款业务

2016 年以来，乌当农商银行积极拓展客户，针对重点部门、重点客户、重点项目开展走访对接活动，目前已与贵阳市观山湖区征收安置中心、贵阳市观山湖区财政局、乌当区财政局等重要客户开展业务往来；进一步丰富存款产品线，组织研发了“当日盈利”、“当家稳盈”两款存款产品，并以此为依托稳步拓展定期储蓄存款，深挖优质客户群；通过“支农支小春雨行动”、“暖冬行动”及各节假日期间专项营销等活动，大力推动存款增长；不断创新服务方式，优化支付环境及用卡环境建设，扩大金融服务覆盖面，以优质高效的服务带动存款增长。2016 年以来，乌当农商银行客户存款规模较快增长。截至 2016 年末，乌当农商银行客户存款余额 137.29 亿元，较上年末增长 16.25%；其中储蓄存款（含银行卡存款，下同）占比 48.49%，定期存款占比 55.54%，存款稳定性较好。

2016 年以来，乌当农商银行持续推进电子银行业务发展，提升电子渠道业务替代率、覆盖率及活跃率；作为省联社和贵阳审计中心的公务卡承办行，积极加大辖内行政机关、事业单位职工公务卡的宣传营销力度。2016 年，乌当农商银行全年新增网上银行用户 4018 户，新增手机银行用户 11890 户。截至 2016 年末，乌当农商银行累计发行借记卡 34.24 万张，电子渠道替代率达到 78.40%。

总体看，乌当农商银行凭借营业网点优势和良好的社会关系网络，在当地建立了较好的客户基础，存款业务保持增长，存款稳定性较好。

2. 贷款业务

2016 年以来，乌当农商银行坚持服务“三农”、服务中小微企业、服务社区的理念，积极开拓贷款业务；加大对特色农业的信贷支持，不断挖掘“农业企业+农户”、“农民专业合作社+农户”等农贷模式，同时整合客户资源，探索

创新生产、加工、包装、销售、运输、旅游等“供应链”新农贷模式；持续推进农村信用工程建设，建立健全信用乡镇管理措施；深化小微企业金融服务改革，将原来的小微中心改制为小微金融总部，细化小微企业金融服务目标和措施；坚持产品研发创新，根据所辖区域的经济特点，开发了“惠微贷”、“扶微贷”、“鲜花贷”等特色产品。

2016年以来，乌当农商银行贷款业务规模快速增长。截至2016年末，乌当农商银行贷款总额114.08亿元，较上年末增长50.70%；其中农户及涉农企业贷款合计72.76亿元，占贷款总额的63.78%；小微企业贷款余额62.22亿元，占贷款总额的54.54%。

总体看，乌当农商银行贷款业务市场定位明确，2016年以来贷款规模增速较快，小微业务和“三农”业务发展势头良好；另一方面，贷款业务的快速发展使其资本消耗较快，一级资本已显不足，未来业务发展情况有待进一步关注。

3. 金融市场业务

2016年以来，乌当农商银行积极拓展同业业务，同业资产及同业负债余额均较上年末有所上升。截至2016年末，乌当农商银行同业资产余额11.67亿元，全部为存放同业款项；同业负债余额14.00亿元，全部为省联社存放款项；同业业务资金由净融出状态转为净融入状态。2016年，乌当农商银行实现同业业务利息净收入0.08亿元。

2016年，乌当农商银行开展银行非保本理财产品投资业务。截至2016年末，乌当农商银行投资资产余额23.38亿元，以银行非保本理财产品为主，底层资产以高信用等级的债券为主。

总体看，2016年以来乌当农商银行积极开展金融市场业务，同业业务及投资业务规模均呈上升态势，但目前业务规模不大。

七、财务分析

乌当农商银行提供了2016年财务报表，贵州夜郎会计师事务所有限公司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

2016年以来，乌当农商银行资产规模较快增长，2016年末资产总额168.22亿元，较上年末增长29.63%。从资产结构来看，乌当农商银行现金类资产占比明显下降，投资资产占比明显上升（见附录2：表1）。

（1）贷款

2016年以来，乌当农商银行贷款净额快速增长，2016年末贷款净额110.39亿元，较上年末增长51.03%，占资产总额的65.62%。从贷款行业集中情况来看，乌当农商银行信贷投放主要集中在批发和零售业、制造业、建筑业等行业；2016年末前五大行业贷款合计占贷款总额的71.30%，其中第一大行业批发和零售业贷款余额占贷款总额的34.89%（见附录2：表2），贷款行业集中度较高。由于乌当农商银行积极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比较高；2016年末房地产和建筑业贷款占比合计17.76%。乌当农商银行对房地产贷款实行台账式管理，提高准入门槛，同时将信贷资源重点投向符合国家政策、能满足居民住房消费合理需求的普通商品房开发贷款业务，并加大保障性住房领域的支持力度，审慎发展商业用房开发和土地储备贷款。整体看，乌当农商银行贷款行业较为集中，国家重点调控的房地产业及与之相关的建筑业贷款占比较高，需关注相关行业风险。

2016年以来，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，同时由于民营担保公司经营情况恶化，乌当农商银行不良贷款

规模有所上升，但受贷款规模增幅较大影响，不良贷款率略有下降，而关注类贷款和逾期贷款规模则大幅增长。针对信贷资产质量下滑的状况，乌当农商银行加大信贷检查力度，由总行各机关部室组成联合检查小组，按季开展信贷业务检查，通过加大检查力度、增加检查频率及时发现问题；加大不良贷款处置力度，各支行结合自身实际制定不良贷款处置方案。目前，乌当农商银行根据不良贷款形成原因，主要采取现金回收、重组、展期、诉讼清收、核销等方式进行处置。截至 2016 年末，乌当农商银行不良贷款余额 2.30 亿元，不良贷款率 2.02%；逾期贷款和关注类贷款占比分别为 15.72% 和 20.80%，均较上年末显著上升（见附录 2：表 3）；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 733.16%。2016 年，乌当农商银行计提贷款减值准备 1.13 亿元，核销不良贷款 0.23 亿元。从贷款拨备情况来看，2016 年末乌当农商银行拨备覆盖率为 160.13%，贷款拨备率为 3.23%。总体看，乌当农商银行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高，信贷资产质量面临较大下行压力，拨备水平有待提升。

（2）同业及投资资产

2016 年以来，乌当农商银行同业资产规模有所上升。截至 2016 年末，乌当农商银行同业资产余额 11.67 亿元，占资产总额的 6.94%，全部为存放同业款项，交易对手以省联社为主。

2016 年以来，乌当农商银行加大银行非保本理财产品配置力度，投资资产规模大幅增长。截至 2016 年末，乌当农商银行投资资产余额 23.38 亿元，占资产总额的 13.90%，主要为银行非保本理财产品投资，另有少量入股省联社资金（见附录 2：表 4）。

（3）表外业务

乌当农商银行将表外业务纳入客户统一授信，并视同表内业务管理。乌当农商银行表外业务品种主要为银行承兑汇票。截至 2016 年末，乌当农商银行表外业务余额 31.16 亿元，

其中银行承兑汇票余额 30.60 亿元，保证金比例为 80.56%。

总体看，乌当农商银行资产规模较快增长，逾期贷款和关注类贷款明显上升，信贷资产质量面临较大下行压力，拨备水平有待提升。

2. 经营效率与盈利水平

2016 年以来，乌当农商银行营业收入稳步增长，2016 年实现营业收入 6.59 亿元，主要由利息净收入构成（见附录 2：表 5）。

乌当农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入，利息支出主要为存款利息支出。2016 年，乌当农商银行实现利息净收入 6.30 亿元，较 2015 年有所上升，但受净利差收窄影响增速有所放缓。2016 年以来，得益于投资资产规模的增长，乌当农商银行投资收益明显上升，但对营业收入的贡献度仍然较低。

乌当农商银行营业支出主要为业务及管理费支出和资产减值损失。2016 年以来，随着业务规模的扩大，乌当农商银行业务及管理费支出有所增加。2016 年，乌当农商银行业务及管理费支出 3.42 亿元，成本收入比为 51.86%，成本控制能力有待加强。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，乌当农商银行加大资产减值准备计提力度，资产减值损失规模有所上升。2016 年，乌当农商银行资产减值损失 1.15 亿元，其中贷款减值损失 1.13 亿元。

受净利差收窄及资产减值损失增幅较大影响，乌当农商银行净利润增长乏力。2016 年，乌当农商银行实现拨备前利润总额 3.03 亿元，净利润 1.42 亿元；从收益率指标来看，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.95% 和 14.29%，均较上年有所下降。

总体看，乌当农商银行营业收入保持增长，收入结构较为单一；受净利差收窄及资产减值损失增幅较大影响，净利润增长乏力，盈利水平整体有所下降。

3. 流动性

2016年以来，乌当农商银行负债规模快速增长，2016年末负债总额157.70亿元，较上年末增长30.89%，主要包括市场融入资金和客户存款。乌当农商银行积极拓宽资金融入渠道，市场融入资金规模大幅增长。截至2016年末，乌当农商银行市场融入资金余额18.00亿元；其中同业及其他金融机构存放款项14.00亿元，全部为省联社存放款项；应付债券余额4.00亿元，为2016年12月发行的二级资本债券。客户存款是乌当农商银行最主要的负债来源。2016年以来，乌当农商银行客户存款规模稳步增长，2016年末客户存款余额137.29亿元，占负债总额的87.06%。从客户结构来看，储蓄存款占存款总额的48.49%；从存款期限来看，定期存款占比55.54%，存款稳定性较好。

从现金流状况来看，2016年乌当农商银行经营活动产生的现金流量净额由净流出转为净流入，主要是客户存款和同业存放款项大幅增加所致；投资活动产生的现金净流出规模明显上升，主要是投资支付的现金增加所致；筹资活动产生的现金净流入主要为发行二级资本债券收到的现金（见附录2：表6）。截至2016年末，乌当农商银行现金及现金等价物余额1.02亿元，总体看现金流略有趋紧。

乌当农商银行贷款期限多为三个月以上，活期存款规模较大，同业及其他金融机构存放款项也以短期为主，因此流动性负缺口主要集中在3个月内。

2016年以来，乌当农商银行超额存款准备金率、流动性比例和净稳定资金比例明显下降，存贷比大幅上升。截至2016年末，乌当农商银行超额存款准备金率为1.89%，流动性比例为30.01%，净稳定资金比例为124.62%，存贷比为83.09%（见附录2：表7）。整体看，乌当农商银行面临的流动性压力不大。

4. 资本充足性

2016年以来，乌当农商银行主要通过利润

留存和发行二级资本债券来补充资本。2016年，乌当农商银行派送现金股利0.25亿元，分红规模较小，对利润留存的影响不大。截至2016年末，乌当农商银行股东权益10.52亿元，其中股本5.00亿元，资本公积1.03亿元，一般风险准备2.42亿元，未分配利润和盈余公积合计2.07亿元。

2016年以来，随着业务规模的扩大，乌当农商银行风险加权资产余额和风险资产系数均有所上升。截至2016年末，乌当农商银行风险加权资产余额140.19亿元，风险资产系数为83.33%。

截至2016年末，乌当农商银行股东权益与资产总额的比例为6.25%，杠杆水平较上年末有所上升。2016年以来，乌当农商银行贷款业务的快速发展加大其资本消耗；得益于二级资本债券的发行，资本仍保持充足水平，但一级资本已显不足。截至2016年末，乌当农商银行资本充足率为11.35%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为7.51%；上述一级资本充足率已低于银监会关于过渡期内银行业一级资本充足率的要求。

八、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，乌当农商银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为4.00亿元。以2016年末的财务数据为基础进行简单计算，乌当农商银行可快速变现资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表5。总体看，乌当农商银行对已发行的二级资本债券偿付能力较强。

表5 二级资本债券保障情况 单位：倍

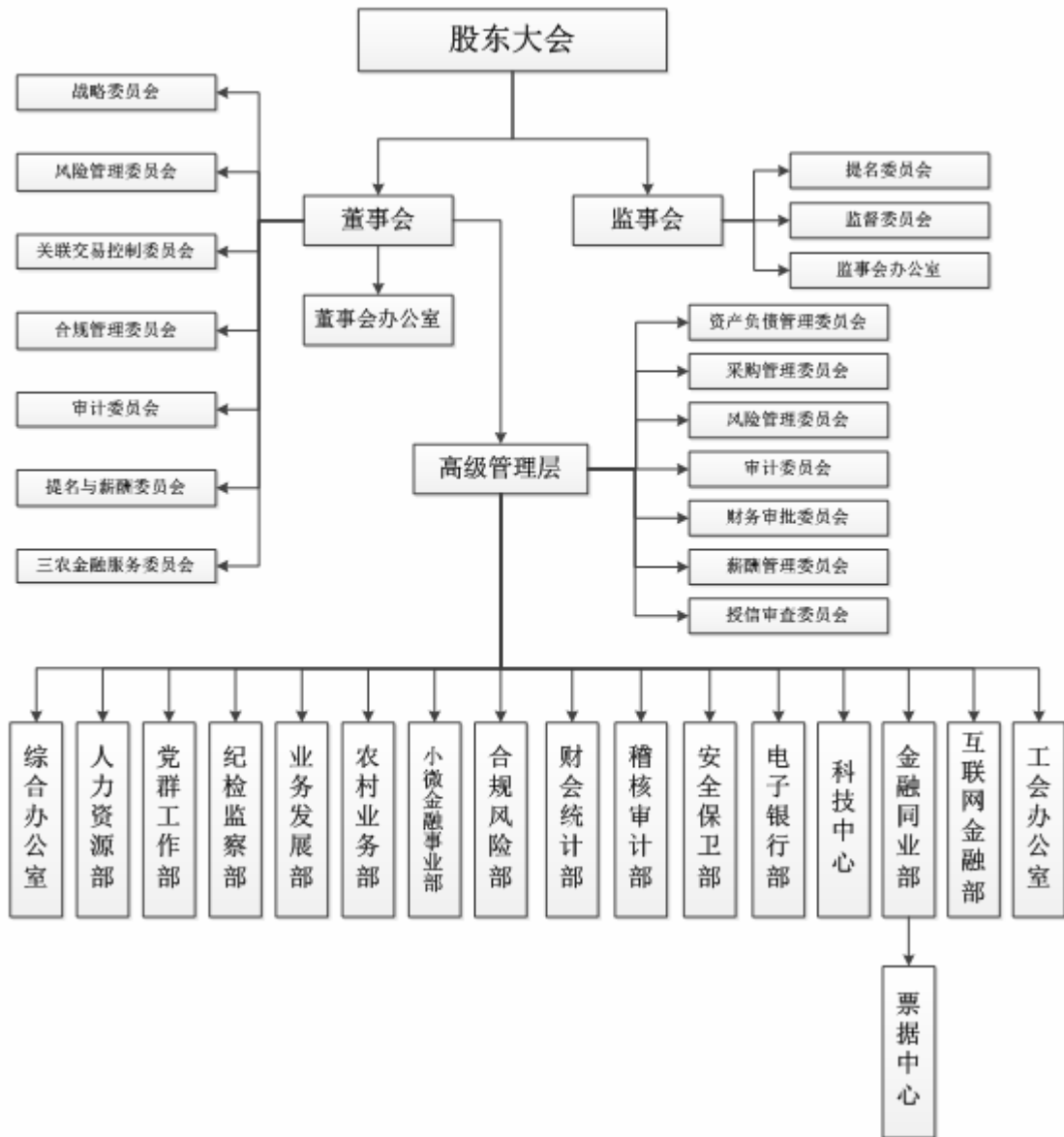
项目	2016年
可快速变现资产/二级资本债券本金	7.68
净利润/二级资本债券本金	0.35
股东权益/二级资本债券本金	2.63

资料来源：乌当农商银行审计报告，联合资信整理。

九、评级展望

2016年以来，乌当农商银行利用营业网点辐射面广以及管理决策灵活等优势，在当地建立了良好的社会关系网络，各项业务发展势头良好；资产负债规模持续增长，资金运用能力和主动负债能力有所提升，资产负债结构有所优化；营业收入保持增长，但受净利差收窄及资产减值损失增幅较大影响，净利润增长乏力，盈利水平整体有所下降；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偏离度高，信贷资产质量面临较大下行压力，拨备水平有待提升；二级资本债券的发行对资本起到一定补充作用，但一级资本已显不足。综上所述，联合资信认为，乌当农商银行评级展望为负面。

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据和指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	19.03	11.31	45.45	35.02	19.48	18.11
同业资产	11.67	6.94	8.92	6.87	31.83	29.60
贷款净额	110.39	65.62	73.09	56.32	54.30	50.49
投资资产	23.38	13.90	0.00	0.00	0.00	0.00
其他类资产	3.74	2.23	2.31	1.78	1.94	1.80
合 计	168.22	100.00	129.78	100.00	107.54	100.00
市场融入资金	18.00	11.41	-	-	-	-
客户存款	137.29	87.06	118.10	98.02	101.48	98.01
其他负债	2.41	1.53	2.38	1.98	2.06	1.99
合 计	157.70	100.00	120.48	100.00	103.54	100.00

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差。

资料来源：乌当农商银行审计报告，联合资信整理。

表 2 前五大行业贷款余额占比 单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
贷款行业	占比	贷款行业	占比	贷款行业	占比
批发和零售业	34.89	批发和零售业	27.08	批发和零售业	17.36
制造业	9.92	建筑业	11.46	制造业	13.26
建筑业	9.91	制造业	10.29	建筑业	10.08
租赁和商务服务业	8.73	农、林、牧、渔业	7.48	农、林、牧、渔业	8.16
房地产业	7.85	租赁和商务服务业	7.47	租赁和商务服务业	8.07
合 计	71.30	合 计	63.78	合 计	56.93

资料来源：乌当农商银行审计报告，联合资信整理。

表 3 贷款质量 单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	88.05	77.18	65.51	86.55	52.18	92.32
关注类	23.73	20.80	8.53	11.27	3.08	5.45
次级类	0.36	0.32	0.23	0.30	0.24	0.42
可疑类	1.94	1.70	1.42	1.88	1.02	1.81
损失类	-	-	-	-	-	-
贷款合计	114.08	100.00	75.70	100.00	56.53	100.00
不良贷款	2.30	2.02	1.65	2.18	1.26	2.23
逾期贷款	17.93	15.72	4.64	6.13	1.23	2.17
拨备覆盖率		160.13		157.78		176.94
贷款拨备率		3.23		3.66		4.24

资料来源：乌当农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理。

表4 投资资产结构 单位: 亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
理财产品	23.38	99.99	-	-	-	-
股权投资	0.00	0.01	0.00	100.00	0.00	100.00
合 计	23.38	100.00	0.00	100.00	0.00	100.00

资料来源: 乌当农商银行审计报告, 联合资信整理。

表5 收益指标 单位: 亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	6.59	5.83	4.57
其中: 利息净收入	6.30	5.77	4.53
手续费及佣金净收入	0.04	0.05	0.03
投资收益	0.23	0.00	0.00
营业支出	4.67	3.87	3.10
其中: 业务及管理费	3.42	2.97	2.51
资产减值损失	1.15	0.70	0.44
拨备前利润总额	3.03	2.65	1.88
净利润	1.42	1.43	0.98
成本收入比	51.86	50.85	54.87
净利差	3.97	4.77	4.77
拨备前资产收益率	2.04	2.24	2.02
平均资产收益率	0.95	1.20	1.05
平均净资产收益率	14.29	21.43	28.67

资料来源: 乌当农商银行审计报告及补充资料, 联合资信整理。

表6 现金流量净额 单位: 亿元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
经营活动产生的现金流量净额	19.61	-3.27	1.11
投资活动产生的现金流量净额	-23.38	-0.19	-0.82
筹资活动产生的现金流量净额	3.75	3.64	-0.12
现金及现金等价物净增加额	-0.03	0.18	0.16
年末现金及现金等价物余额	1.02	1.05	0.87

资料来源: 乌当农商银行审计报告, 联合资信整理。

表7 流动性指标 单位: %

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
超额存款准备金率	1.89	23.56	5.32
流动性比例	30.01	76.45	82.35
净稳定资金比例	124.62	160.69	-
存贷比	83.09	64.10	55.70

资料来源: 乌当农商银行审计报告及监管报表, 联合资信整理。

表 8 资本充足性指标 单位: 亿元/%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
核心一级资本净额	10.52	9.30	4.00
资本净额	15.90	10.25	4.63
风险加权资产余额	140.19	92.82	57.11
风险资产系数	83.33	71.52	53.10
杠杆率	5.29	5.00	2.53
股东权益/资产总额	6.25	7.16	3.72
资本充足率	11.35	11.04	8.10
一级资本充足率	7.51	10.01	7.00
核心一级资本充足率	7.51	10.01	7.00

资料来源: 乌当农商银行审计报告及监管报表, 联合资信整理。

附录3 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
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 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变