

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的长城华西银行股份有限公司2018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。



信用等级公告

联合[2018] 1777 号

联合资信评估有限公司通过对长城华西银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持长城华西银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，2015 年二级资本债券（6 亿元）信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年七月二十日



长城华西银行股份有限公司 2018年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA

二级资本债券信用等级：AA⁻

评级展望：稳定

评级时间：2018年7月20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：AA⁻

评级展望：稳定

评级时间：2017年6月29日

主要数据：

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	1105.85	1023.77	827.27
股东权益(亿元)	78.71	58.73	52.24
不良贷款率(%)	1.98	1.99	1.57
拨备覆盖率(%)	294.62	302.33	263.02
贷款拨备率(%)	5.85	6.01	4.14
流动性比例(%)	69.25	62.82	38.76
存贷比(%)	66.27	60.29	65.83
股东权益/资产总额(%)	7.12	5.74	6.32
资本充足率(%)	13.23	11.02	11.16
核心一级资本充足率(%)	11.22	8.94	8.94
一级资本充足率(%)	11.22	8.94	8.94
项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	23.74	28.94	21.87
拨备前利润总额(亿元)	15.69	20.77	13.68
净利润(亿元)	6.83	5.48	4.05
成本收入比(%)	32.60	24.57	29.60
拨备前资产收益率(%)	1.47	2.24	1.96
平均资产收益率(%)	0.64	0.59	0.58
平均净资产收益率(%)	9.94	9.87	8.28

数据来源：长城华西银行审计报告和监管报表，联合资信整理。

分析师

陈绪童 刘黄欣

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

2017年以来，长城华西银行股份有限公司（以下简称“长城华西银行”）进一步完善公司治理架构和内部控制体系，主营业务保持较好的发展态势，且异地分支机构的开设逐步扩大了主营业务的发展空间；其战略投资者中国长城资产管理股份有限公司综合实力强，能够在品牌、资金、业务发展等方面给予长城华西银行较大支持；引入了中国烟草总公司四川省公司、浙江蓝天实业集团有限公司等实力较强的新股东，完成了剩余增资扩股工作，资本实力明显增强，资本充足。另一方面，受宏观经济下行及自身风险政策调整的影响，长城华西银行信贷资产质量呈下行趋势，拨备计提压力较大；在金融监管强调银行业回归“存贷款”业务本源的环境下，资产负债结构面临一定的调整压力，流动性压力有所上升；同时，受监管环境趋严影响，非标类投资业务规模呈下降趋势，对营业收入产生一定影响，盈利水平有待提高。联合资信评估有限公司确定维持长城华西银行股份有限公司主体长期信用等级为AA，其发行的2015年二级资本债券（6亿元）信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。该评级结论反映了长城华西银行已发行二级资本债券违约的风险很低。

优势

- 战略投资者中国长城资产管理股份有限公司综合实力强，能够在品牌、资金、业务发展等方面给予长城华西银行较大支持；
- 存贷款业务在德阳地区具有较强的市场竞争优势，且异地分支机构的开设逐步扩大了主营业务的发展空间；
- 长城系统内业务协同作用逐步显现，推动公司贷款业务及理财业务实现较

快发展，理财业务品牌影响力大幅提升；

- 引入了中国烟草总公司四川省公司、浙江蓝天实业集团有限公司等实力较强的新股东，完成了剩余增资扩股工作，资本实力明显增强，资本充足。

关注

- 受宏观经济下行及自身风险政策调整的影响，信贷资产质量呈下行趋势，拨备计提压力较大；
- 非标类投资业务规模呈下降趋势，对营业收入产生一定影响，且信贷资产质量下行将对净利润形成一定负面影响，盈利水平有待提高；
- 市场融资成本有所上升，对流动性管理水平提出更高要求；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及监管政策收紧等因素对商业银行的运营带来一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由长城华西银行股份有限公司（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。

长城华西银行股份有限公司

2018年跟踪信用评级报告

一、主体概况

长城华西银行股份有限公司(以下简称“长城华西银行”)前身为德阳市商业银行股份有限公司,成立于1998年10月,是在原德阳市区6家城市信用社和2家城区农村信用合作联社基础上组建而成的地方性股份制商业银行;2010年,更名为德阳银行股份有限公司;2014年,长城华西银行引入战略投资者中国长城资产管理股份有限公司,并向其定向增发4.18亿股;2016年,正式更名为长城华西银行股份有限公司。2017年,长城华西银行通过增资扩股新增股本4.39亿元,2017年末注册资本为20.94亿元,前五大股东及持股情况见表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	德阳市国有资产经营有限公司	20.96
2	中国长城资产管理股份有限公司	19.96
3	德阳市建设投资发展集团有限公司	4.95
4	成都佳宏房地产开发有限公司	4.77
5	中国烟草总公司四川省公司	4.77
合计		55.41

资料来源:长城华西银行提供,联合资信整理。

截至2017年末,长城华西银行共有机构59家,其中,法人机构1家(总行),非法人分支机构共计58家。长城华西银行在四川省内的德阳市、成都市、眉山市、泸州市、巴中市、绵阳市、广元市均设有营业机构,其中在德阳市设有总行机构1家,分行级专营机构1家,管理行8家,支行28家(含小微支行),成都市设有分行机构1家,支行12家(含小微支行),眉山市设有分行1家,支行2家,泸州市设有分行1家,支行1家,巴中市、绵阳市和广元市各设有分行1家;在职员工1137人。

截至2017年末,长城华西银行资产总额

1105.85亿元,其中贷款和垫款净额417.17亿元;负债总额1027.14亿元,其中客户存款657.88亿元;股东权益78.71亿元;资本充足率为13.23%,一级资本充足率及核心一级资本充足率均为11.22%;不良贷款率1.98%,拨备覆盖率294.62%。2017年,长城华西银行实现营业收入23.74亿元,净利润6.83亿元。

注册地址:四川省德阳市蒙山街14号

法定代表人:谭运财

二、已发行债券概况

长城华西银行于2015年在银行间债券市场公开发行6亿元二级资本债券,债券概况见表2。2017年,长城华西银行根据债券发行条款的规定,在二级资本债券付息日之前及时公布了债券付息公告,并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

名称	15德阳银行二级
债券品种	固定利率
规模	6亿元
期限	10年期,第5年末发行人具有赎回选择权
债券利率	5.85%
付息频率	年付

资料来源:中国货币网,联合资信整理。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内及国际经济环境

2017年,世界主要经济体仍维持复苏态势,为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境,加上供给侧结构性改革成效逐步显现,2017年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017年,我国国内生产总值(GDP)82.8万亿元,同比实际增长6.9%(见表3),经济增速自2011

年以来首次回升。具体来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；产业结构持续改善；固定资产投资增速有所放缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业 PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业 PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017 年，全国一般公共预算收入和支出分别为 17.3 万亿元和 20.3 万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较 2016 年有所上升，财政赤字（3.1 万亿元）较 2016 年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽 PPP 模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017 年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2 增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，其中人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017 年，我国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，我国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对 GDP 增长的贡献率（58.8%）较 2016 年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017 年，全国固定资产投资（不含农户）63.2 万亿元，同比增长 7.2%（实际增长 1.3%），增速较 2016 年下降 0.9 个百分点。其中，民间投资（38.2 万亿元）同比增长 6.0%，较 2016 年增幅显著，主要是由于 2017 年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业 PPP 项目等多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于 2017 年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高 GDP 的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017 年，全国社会消费品零售总额 36.6 万亿元，同比增长 10.2%，较 2016 年小幅回落 0.2 个百分点。2017 年，全国居民人均可支配收入 25974 元，同比名义增长 9.0%，扣除价格因素实际增长 7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，我国货物贸易进出口总值 27.8 万亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进

口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8%和 18.7%，较 2016 年均大幅上涨。贸易顺差 2.9 万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，2017 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017 年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长 15.2%、15.5%和 16.6%，增速较 2016 年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化

解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口基数较高等因素或导致 2018 年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在 6.5%左右。

表 3 宏观经济主要指标 单位：%/亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。
注：2013 年进出口贸易差额单位为亿美元。

（2）区域经济发展概况

长城华西银行营业网点主要集中在四川省德阳市，同时在省内成都市、眉山市、泸州市、巴中市、绵阳市、广元市及南充市等其他城市均设有分支机构。

四川是西部经济大省，经济总量居全国前列，在全国经济发展格局中处于重要地位。近

年来，四川省经济总量增长较快，在全国尤其是在西部地区的重要地位持续上升。“十二五”期间，随着国家西部大开发战略的深入推进，成渝经济区区域规划的出台，天府新区的规划建设，四川省经济发展面临着新的机遇。2017 年，四川省经济持续健康发展，生态环境质量明显好转，脱贫攻坚取得新成效，社会民生事

业全面进步，发展质量效益明显提高，全年实现生产总值 36980.2 亿元，较上年增长 8.1%，经济总量居全国第 6 位、西部第 1 位。

德阳市是我国重要的技术装备制造业基地，拥有中国二重、东方电机、东方汽轮机等一批知名的重装制造企业，也是成都-德阳-绵阳城市群与高新产业带的重要组成部分。德阳市是四川重要的工业城市，近年来德阳市规模以上工业增加值增速有所回升。2017 年，德阳实现地区生产总值 1960.6 亿元，同比增长 9.0%。其中，第一产业增加值 228.5 亿元，同比增长 3.9%；第二产业增加值 941.8 亿元，同比增长 9.5%；第三产业增加值 790.3 亿元，同比增长 10.0%；产业结构为 11.7:48.0:40.3；全年全部工业增加值 887.4 亿元，规模以上工业增加值同比增长 10.5%，增速较上年有所上升；一般公共预算收入完成 106.2 亿元，同比增长 6.1%。

近年来，德阳市将打造优良金融生态环境作为提升整体竞争力的重要手段，制定了金融业可持续发展的长效工作机制。目前，国有商业银行及大多数股份制商业银行在德阳市设立了分支机构，金融机构数量逐年增加，同业竞争日趋激烈。截至 2017 年末，德阳市金融机构本外币存款余额 2484.2 亿元，较上年末增长 6.7%；本外币贷款余额 1310.0 亿元，较上年末增长 9.3%。

总体看，德阳市制造业较为发达，但近年来受宏观经济增幅放缓的影响，当地制造业支柱企业经营情况逐渐恶化，对整体产业链形成一定的负面影响。此外，随着银行业金融机构数量的增加，同业竞争日趋激烈。

2. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行资产总额 252.40 万亿元，负债总额 232.87 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.75 万亿元，资产利润率 0.92%，

资本利润率 12.56%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2017 年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元，不良贷款率 1.74%；拨备覆盖率 181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017 年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在 MPA 考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式，推动存款业务的发展，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影

响，行业盈利能力持续下降。2017 年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至 2017 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 11.35%，平均资本充足率为 13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，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。2018 年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，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，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
资产总额	252.40	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	232.87	168.59	144.27	125.09	110.82
不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59
净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27
资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70
存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19
一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	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

2017 年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。

2017 年上半年，银监会相继出台 45 号文、46 号文和 53 号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利

以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严令禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017 年 12 月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监

测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不相匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017 年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017 年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来行业内存在的公司治理、内控方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018 年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018 年 3 月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会

会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018 年 2 月人民银行发布公告第 3 号文，2018 年 3 月人行、银监会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018 年 2 月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。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，整体看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

中国长城资产管理股份有限公司（以下简称“中国长城资产”）为长城华西银行的战略投资者，其前身为国务院 1999 年批准设立的国有独资金融企业，2016 年 12 月改制为股份有限公司，注册资本 431.5 亿元。目前，

中国长城资产服务网络遍及全国 30 个省、自治区、直辖市和香港特别行政区，设有 31 家分公司和 1 家业务部，旗下拥有长城华西银行、长城国瑞证券、长生人寿保险、长城新盛信托、长城金融租赁、长城投资基金、长城环亚国际、长城融资担保、长城金桥咨询、长城国融投资、长城国富置业等 10 多家控股公司。整体看，中国长城资产综合实力强，能够在品牌、资金、业务等方面给予长城华西银行较大支持。

长城华西银行借鉴国内外先进的公司治理经验，同时结合自身发展需要，建立了完善的“三会一层”公司治理架构，并制定了规范的议事规则，各治理主体能够相互制衡、协调运作，公司治理水平不断提升。

长城华西银行董事会现有 10 名董事，其中董事长 1 名、股东董事 3 名、独立董事 3 名、执行董事 3 名。董事会下设战略委员会、审计委员会、薪酬委员会、提名委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会和消费者权益保护委员会。长城华西银行监事会由 5 名监事组成，其中职工监事 2 名、股东监事 1 名，外部监事 2 名。监事会下设监督委员会和提名委员会。长城华西银行高级管理层共 14 名，包括行长 1 名、副行长 6 名以及风险总监、首席信息官等。高级管理层下设产品与服务创新委员会、资产负债管理委员会、贷款审批委员会、投资业务审批委员会、资产风险处置委员会、财务审批及集中采购审批委员会、金融科技管理委员会、企业年金管理委员会、网点管理委员会、贷款责任认定委员会和理财业务管理委员会。2017 年以来，长城华西银行公司治理架构运作情况良好，公司治理制度不断健全，各项机制建设不断加强，公司治理的有效性逐步提升。

2017 年，长城华西银行对内部控制管理工作进行了检查与评价，明确了董事会、监事会、高级管理层及各部门的内部控制职责，内部控制体系较为健全，内部控制措施较为

完善，且监事会和内部审计部实施了有效的内部监督，合理的保障了内部控制持续有效的运行。审计稽核方面，2017 年，长城华西银行全面完成了年初制定的审计计划，共完成了包括财务收支、风险管理和绩效管理专项审计、经济责任审计、内部控制评价、金融科技审计、工程决算和后续审计等 102 项审计项目；审计发现的问题主要集中于信贷类、会计类和信息技术类，对于审计发现的问题，审计部提出了整改要求和审计建议，并对后续整改情况进行了审计验证，整改情况较好。整体看，长城华西银行规章制度体系较为完善，内控管理水平持续提升。

五、主要业务经营分析

长城华西银行主营业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务等。长城华西银行作为德阳地区唯一一家地方性法人股份制商业银行，具有在主城区营业网点数量多、经营历史长、客户基础广泛等优势，公司存贷款业务在德阳地区具有较强的竞争力；同时，中国长城资产作为长城华西银行的战略投资者，在共享客户资源、提升市场形象、打造品牌效应等方面为其提供了较大支持，长城系统内业务协同作用逐步显现，推动各类业务实现快速发展。截至 2017 年末，长城华西银行本外币贷款余额在德阳市各银行业金融机构中市场占有率为 22.75%，本外币存款余额市场占有率为 17.10%，均排名第一位，具有较明显的市场竞争优势。近年来，长城华西银行相继在成都市、眉山市、泸州市、巴中市、绵阳市、广元市及南充市设立分支机构，主营业务的发展空间逐步扩大。截至 2017 年末，长城华西银行存贷款业务均在四川省 19 家城商行中位列第 3 名。

1. 公司银行业务

2017 年，长城华西银行积极引导分支机构加大对公司存款的营销力度，主要采取以

下措施推动公司存款增长：一是加大客户和账户营销力度，不断夯实客户基础；二是强化综合金融服务，提升服务价值整体贡献；三是加大协同营销，通过内外部协同、上下层级协同进一步促进负债增长；四是本外币联动，以产品和服务的创新带动公司存款的增长。协同业务方面，2017 年，长城华西银行积极推进与中国长城资产各分公司及平台公司的协同业务发展，持续推进协同产品创新，并不断优化协同服务机制和考核机制，提高协同业务的规范性和有效性，利用集团资源共享优势推进公司存贷款业务的持续发展；此外，创新开展了核心供应链企业应收账款质押融资业务和科创企业专利权质押贷款、中小企业保证保险贷款等高新技术企业的金融服务，加强对科创企业和中小企业的支持力度，推动公司贷款业务实现较快发展。截至 2017 年末，长城华西银行公司存款（含保证金存款、汇出汇款、应解汇款和国库存款，下同）余额 476.37 亿元，较上年末增长 4.16%，受同业竞争激烈影响，增速明显放缓，占存款总额的 72.41%；公司贷款（含贴现，下同）余额 395.02 亿元，较上年末增长 26.46%，占贷款总额的 89.15%。

长城华西银行成立了小微金融部，统筹管理小微业务，并根据德阳地区中小微企业、个体私营经济比较发达的特点，成立了小企业信贷中心和小微特色专营中心，专业化经营 500 万（含）以内的小微信贷业务。2017 年，长城华西银行持续调整信贷结构，进一步明确小微企业投放重点，并对原有信贷流程、制度进行了梳理和修订，同时，严控贷款审查审批，加大对逾期贷款的监测和清收力度，有效防控信用风险，推动小微金融业务持续、稳健发展。截至 2017 年末，长城华西银行小微企业贷款余额 223.43 亿元，较上年末增长 20.72%，占贷款总额 50.27%，小微贷款市场份额在德阳地区约为 50%，小微信贷业务在当地具有较强的市场竞争力。

总体看，长城华西银行公司存款业务受同业竞争加剧的影响增速放缓，公司贷款业务在协同业务的带动下实现较快发展，小微企业贷款发展势头良好。

2. 零售银行业务

2017 年以来，长城华西银行持续推进储蓄存款业务发展，通过强化存款业务的“穿透式”管理促进各项指标的增长，并大力发展财富管理业务，提升产品综合竞争力，加速推进网点转型升级，强化零售条线团队建设，储蓄存款业务实现较快发展；个人贷款方面，长城华西银行全力布局消费金融业务，为客户提供贷款咨询、业务受理、贷款审批发放“一站式”金融服务，但受消费金融市场同业竞争激烈、分支行配合力度不够、线上贷款发展乏力等影响，个人贷款业务规模有所下降。截至 2017 年末，长城华西银行储蓄存款余额 181.52 亿元，较上年末增长 20.01%，占存款总额的 27.59%；个人贷款余额 48.06 亿元，较上年末有所下降，占贷款总额的 10.85%，其中个人住房贷款余额 17.87 亿元，占个人贷款余额的 37.17%。

理财业务方面，2017 年，长城华西银行持续拓展资产配置类型，资产结构更趋合理，同时降低了同业理财占比，负债结构有所改善；进一步丰富理财产品体系，提升理财业务竞争力，利用互联网渠道和投行项目资源推进理财业务发展；同时，持续推进协同业务发展，业务进一步融入长城金控体系，利用集团大平台、全牌照、多渠道的优势，使理财业务得到较快发展。2017 年，长城华西银行理财产品影响力不断提高，理财业务综合排名居四川省城商行之首，全年累计发行理财产品 509 期，募集资金约 645 亿元；2017 年末理财产品余额 275.39 亿元，其中保本型理财产品余额 63.67 亿元，非保本型理财产品余额 211.72 亿元；全年实现理财业务收入 2.15 亿元，占中间业务收入的 75%以上。

2017 年以来，长城华西银行持续加强银行卡应用建设，不断完善银行卡功能，提升金融服务水平，并加快银行卡品牌建设，电子银行业务实现较快发展，银行卡业务品牌影响力有所增强，市场占有率进一步扩大；互联网金融方面，通过推进线下业务线上化、对接业内先进技术、持续优化运营平台、升级电子渠道、创新产品服务、加强线上营销等手段进一步推进“互联网金融”业务转型，互联网金融业务实现较快发展。截至 2017 年末，长城华西银行银行卡发卡存量 100.60 万张，卡内各项存款余额 84.06 亿元，为存款带来了良好的资金沉淀；“互联网金融”方面，线上个人客户（含个人网银、手机银行、成长银行及微信银行等渠道客户）达到 51.36 万户，占个人客户的 41.31%，全年线上交易量约 541.53 亿元。

总体看，长城华西银行储蓄存款业务稳步发展，但受消费金融市场同业竞争激烈、分支行配合力度不够、线上贷款发展乏力等影响，个人贷款业务规模有所下降；理财业务实现较快发展，且在当地同业金融机构中具有较强的市场竞争力和品牌影响力。

3. 金融市场业务

2017 年以来，长城华西银行持续拓展同业授信，扩大同业交易对手覆盖面，在增加对银行业同业机构授信的同时，积极推动对非银金融机构的授信工作，对外授信额度较上年末增长约 25%，同业资产配置力度明显增大；同时，得益于中国长城资产的品牌影响力，长城华西银行的同业授信规模进一步扩大，2017 年末获得同业授信额度近 1099 亿元。但另一方面，随着监管机构持续加大对同业业务的监管力度，且央行持续降杠杆导致货币市场利率持续上行，长城华西银行融资成本有所上升，对同业负债业务带来一定冲击，整体市场融入资金规模增速放缓。截至 2017 年末，长城华西银行同业资产余额

95.10 亿元，较上年末大幅增长，占资产总额的 8.60%；市场融入资金余额 336.31 亿元，与上年末基本持平，占负债总额的 32.74%，其中同业存单余额 212.46 亿元，二级资本债券余额 6.00 亿元。2017 年，长城华西银行累计发行同业存单 379.80 亿元，较 2016 年有所减少，期限主要集中在 6 个月至 1 年。

2017 年以来，在宏观经济下行、监管政策不断收紧的环境下，长城华西银行减小了投资类资产的配置力度，投资类资产规模及占资产总额的比重均有所下降；同时，主动调整投资结构，资产配置向债券和基金等流动性较好且信用风险较低的资产倾斜，逐步压缩信托计划及资产管理计划等非标类投资规模。截至 2017 年末，长城华西银行投资资产总额 463.95 亿元，较上年末减少 10.35%；投资标的以债券、基金、理财产品、信托计划及资产管理计划为主，另有少量的联合投资基金、投资性房地产和长期股权投资。债券投资方面，长城华西银行采取逐步加仓的策略，提高利率债的配置力度，同时与分支行联动，增加信用债投资，在控制风险的同时提高债券综合收益。截至 2017 年末，长城华西银行债券投资余额 199.67 亿元，占投资资产总额的 43.04%；其中政府债占比 24.34%，金融债占比 35.25%，公司债占比 25.03%，同业存单占比 15.38%。

为满足客户融资需求，长城华西银行在满足授信要求的基础上，通过与证券公司、信托公司及中国长城资产合作的方式为企业提供融资服务，并不断推进业务创新，增加利润增长点；但 2017 年以来，在监管要求消除多重嵌套、控制杠杆倍数、限制非标类投资和通道业务的环境下，长城华西银行持续收缩非标类资产规模。截至 2017 年末，长城华西银行信托计划及资产管理计划投资余额 196.26 亿元，较上年末明显减少，占投资资产总额的 42.30%，底层资产以信贷类非标资产为主，其中部分资金投向房地产企业及政

府融资平台企业，需关注相关信用风险；理财产品投资余额 1.00 亿元，占投资资产总额的 0.22%，底层资产以债券、同业存款等标准化产品为主；基金投资余额 66.04 亿元，占投资资产总额的 14.23%。2017 年，长城华西银行实现投资收益（含投资利息收入）24.31 亿元。

总体看，随着监管机构持续加大对同业业务的监管力度，长城华西银行融资成本有所上升，整体市场融入资金规模增速放缓，未来面临负债结构调整以及流动性风险上升的压力；同时，在监管要求消除多重嵌套、控制杠杆倍数、限制非标类投资和通道业务的环境下，长城华西银行非标类投资规模明显收缩，带动整体投资业务规模有所下降，面临的信用风险需持续关注；另一方面，投资业务结构有所改善，债券及基金投资占比有所提升，在保证流动性的同时，实现了较好的投资收益。

六、财务分析

长城华西银行提供了 2017 年财务报表。德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对 2017 年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

2017 年以来，长城华西银行资产总额持续增长，但增速有所放缓。截至 2017 年末，长城华西银行资产总额 1105.85 亿元，较上年末增长 8.02%。从资产结构来看，长城华西银行贷款和同业资产占资产总额的比重有所上升，投资类资产占比下降（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

截至 2017 年末，长城华西银行发放贷款和垫款净额 417.17 亿元，较上年末增长 20.96%，占资产总额的 37.72%。从贷款行业集中度来看，截至 2017 年末，长城华西银行对公贷款和垫款前五大贷款行业分别为制造

业、房地产业、批发和零售业、租赁和商务服务业以及建筑业，前五大行业贷款合计占贷款总额的 61.21%，第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的 16.96%，贷款行业集中度有所上升（见附录 2：表 2）。长城华西银行房地产业贷款以房地产开发贷款为主。2017 年以来，长城华西银行房地产信贷政策以优化信贷结构为主，严控房地产开发贷款总额，重点支持市场需求旺盛地区的刚需住宅项目和国家支持的保障房和棚户区改造项目，并加大对个人住房按揭贷款的支持力度。截至 2017 年末，长城华西银行房地产业贷款余额 60.89 亿元，占贷款总额的 13.74%，占比与上年末基本持平；与房地产业相关性较高的建筑业贷款余额 33.86 亿元，占贷款总额的 7.64%。整体看，长城华西银行房地产业及与其相关性较高的建筑业贷款合计占比较高，但由于四川省房地产行情回暖，且相关风险监测体系比较完善，整体贷款行业集中风险可控。

2017 年以来，受宏观经济下行以及经济结构调整的影响，部分行业风险暴露，企业的现金流紧张和利润下滑导致还款能力下降，逾期贷款规模和占比较上年末均有较大幅度的上升。此外，2017 年，长城华西银行加大了对逾期贷款和不良贷款的清收处置力度，现金清收 5.11 亿元，重组盘活 4.76 亿元，打包转让 3.07 亿元，核销不良贷款 4.15 亿元。截至 2017 年末，长城华西银行不良贷款余额 8.79 亿元，不良贷款率 1.98%；关注类贷款余额 40.24 亿元，占贷款总额的 9.08%；逾期贷款余额 57.59 亿元，占贷款总额的 13.00%，其中逾期 90 天以上贷款余额 31.12 亿元，相当于不良贷款余额的 3.54 倍，信贷资产偏离度进一步上升，未将全部逾期 90 天以上贷款划入不良贷款的主要原因为：一是部分借款人成立了债委会，遵循债委会的一致行动，未下调级次方便债委会的统一处置；二是部分借款人只是临时性的资金紧张，目前该类

贷款借款人资金已到位，贷款已结清；三是部分借款人维持正常的生产经营，应收账款暂时回收困难，流动资金紧张，目前对该类贷款进行贷款重组，给予客户一定的时间，所以未下调贷款级次；四是部分客户为抵押贷款，抵押物足值，还款意愿强烈，为了便于客户处置，暂未将该类贷款下调级次；五是部分客户为保证贷款，保证人的保证能力尚在且较为配合的贷款催收，所以年末也未将该部分贷款调为不良。2017 年，长城华西银行计提贷款减值准备 8.06 亿元，年末贷款损失准备余额 25.91 亿元。从贷款拨备情况来看，截至 2017 年末，长城华西银行贷款拨备率 5.85%，拨备覆盖率 294.62%（见附录 2：表 3）。整体看，长城华西银行信贷资产质量呈下行趋势，拨备计提压力较大。

（2）同业及投资资产

2017 年以来，受监管政策趋严影响，从保证流动性和控制风险的角度出发，长城华西银行调整资产结构，加大了同业资产配置，同业资产规模及占资产总额的比重均明显上升。截至 2017 年末，长城华西银行同业资产余额 95.10 亿元，占资产总额的 8.60%。其中，存放同业款项余额 64.09 亿元；拆出资金余额 18.93 亿元；买入返售金融资产余额 12.08 亿元，标的资产为债券和定向资管计划，其中以定向资管计划为标的资产的买入返售金融资产余额 3.00 亿元，为存量同业资产。

2017 年以来，在宏观经济下行、监管政策不断收紧的环境下，长城华西银行减小了投资类资产的配置力度，投资类资产规模及占资产总额的比重均有所下降；同时，主动调整投资结构，债券及基金投资余额占投资总额的比重上升，非标类投资占比下降。截至 2017 年末，长城华西银行投资类资产净额 457.02 亿元，较上年末减少 10.30%，占资产总额的 41.33%。其中，债券投资余额占投资资产总额的 43.04%；理财产品、信托计划及资产管理计划投资余额占比 42.52%；基金投

资余额占比 14.23%；另有少量的联合投资基金、投资性房地产和长期股权投资（见附录 2：表 4）。长城华西银行将理财产品、信托计划及资产管理计划纳入可供出售金融资产以及应收款项类投资科目。从持有目的上来看，长城华西银行持有的交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资和应收款项类投资分别占投资资产总额的 20.36%、34.43%、15.23%和 29.87%。截至 2017 年末，长城华西银行应收款项类投资减值准备余额 6.94 亿元。2017 年，长城华西银行交易性金融资产公允价值变动收益 0.03 亿元；可供出售金融资产公允价值变动计入其他综合收益 -0.47 亿元，对权益的影响不大。整体看，长城华西银行投资类资产面临的信用风险和市场风险可控。

（3）表外业务

长城华西银行表外业务品种包括银行承兑汇票、开出保函、贷款承诺和信用证。截至 2017 年末，长城华西银行表外业务余额 38.12 亿元，较上年末明显减少，其中银行承兑汇票余额 31.66 亿元，保证金比例为 18.62%。截至 2017 年末，长城华西银行非保本理财产品余额为 211.72 亿元，较上年末增长 7.62%，增速明显放缓，理财资金主要投向债券和存款等标准化产品以及资产管理计划等。整体看，长城华西银行表外业务规模有所收缩，同时，受资管新规等监管政策影响，非保本理财业务规模增速放缓，但仍需关注相关风险。

总体看，受宏观经济下行及监管政策收紧影响，长城华西银行资产规模增速放缓，资产结构有所调整，但投资资产占比仍较高；信贷资产质量呈下行趋势，拨备计提压力较大。

2. 经营效率与盈利水平

长城华西银行营业收入主要来源于利息净收入，手续费及佣金净收入对营业收入贡献度较低。2017 年以来，长城华西银行实现

营业收入 23.74 亿元，较上年有所减少，主要是由于利息净收入减少所致（见附录 2：表 5）。

长城华西银行利息收入主要来源于贷款利息收入、债券及其他投资利息收入和同业资产利息收入；利息支出主要为吸收存款利息支出、同业利息支出和应付债券利息支出。2017 年以来，长城华西银行利息收入增速明显放缓，主要是由于受监管环境趋严影响，非标类投资业务规模明显收缩，从而导致以前年度对利息收入贡献度较高的投资资产利息收入有所减少；另一方面，随着同业存单和二级资本债券的发行以及同业竞争导致融资成本不断上升，长城华西银行应付债券产生的利息支出规模增幅明显，同时客户存款利息支出随着存款规模的增加以及利率的上浮保持较快增长，净利差进一步收窄，导致利息净收入较上年有所下降。2017 年，长城华西银行实现利息净收入 19.71 亿元，较上年减少 23.43%，占营业收入的 83.02%。长城华西银行投资收益主要来源于可供出售金融资产及交易性金融资产的转让损益及分红收益，2017 年实现投资收益 1.75 亿元，占营业收入的 7.37%。

长城华西银行营业支出主要为业务及管理费和资产减值损失。2017 年，随着业务的持续发展，长城华西银行业务及管理费用增长较快，同时，受营业收入下降影响，成本收入比较上年有所上升，2017 年成本收入比为 32.60%。2017 年以来，长城华西银行资产减值准备计提规模有所减少，2017 年计提贷款减值准备 8.06 亿元，转回应收款项类投资减值准备 1.06 亿元。

2017 年，长城华西银行实现拨备前利润总额 15.69 亿元，较上年有所下降；净利润 6.83 亿元，较上年增长 24.71%，主要是由于资产减值损失减少所致。从盈利指标来看，长城华西银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.64% 和 9.94%，均较上年有所上升，但盈利水平仍有待提高。

总体看，受监管环境趋严影响，长城华西银行非标类投资业务规模呈下降趋势，对营业收入产生一定影响，且信贷资产质量下行将对净利润形成一定负面影响，盈利水平有待提高。

3. 流动性

2017 年以来，长城华西银行客户存款规模持续增长，但增速明显放缓，且市场融入资金规模与上年末基本保持稳定，负债总额增速呈放缓趋势。截至 2017 年末，长城华西银行负债总额 1027.14 亿元，较上年末仅增长 6.44%，其中市场融入资金和存款分别占负债总额的 32.74% 和 64.05%（见附录 2：表 1）。长城华西银行市场融入资金渠道主要为吸收同业存款、同业存单和二级资本债券的发行。2017 年以来，受监管政策收紧及融资成本上升的影响，长城华西银行在保证流动性的基础上，适度减小了市场资金的融入力度。截至 2017 年末，长城华西银行市场融入资金余额 336.31 亿元；其中，同业存放款项余额 53.76 亿元，拆入资金余额 15.03 亿元，卖出回购金融资产款余额 49.05 亿元，同业存单余额 212.46 亿元，二级资本债券余额 6.00 亿元。2017 年以来，长城华西银行存款规模增速放缓，主要是由于同业竞争加剧导致公司存款增长乏力，2017 年末客户存款余额 657.88 亿元，较上年末增长 8.10%；从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 27.59%；从期限结构上看，定期存款占存款总额的 54.09%，存款的稳定性有待提升。

2017 年以来，长城华西银行流动性负缺口主要集中于 3 个月以内，一方面由于其拥有较大规模的活期存款，且该到期期限内同业负债和同业存单规模较大，另一方面由于其贷款和投资类资产等主要资产的大部分到期期限集中在 3 个月以上。总体看，长城华西银行存在一定的资产负债期限错配现象，但考虑到活期存款的沉淀特性，大规模可供

出售金融资产的变现能力较强，短期流动性压力不大。

2017 年，受客户存款净增加额明显减少的影响，长城华西银行经营性现金流由净流入转为净流出；由于投资规模有所收缩，投资性现金流由净流出转为净流入；得益于增资扩股的完成，筹资性现金流表现为净流入（见附录 2：表 6）。总体看，长城华西银行现金流较为充裕。

2017 年以来，长城华西银行持有的可随时变现证券投资规模的持续增长导致其流动性比例较上年末进一步上升，短期流动性处于较好水平；传统信贷业务投放力度加大导致存贷比有所上升；净稳定资金比例处于合理水平。截至 2017 年末，长城华西银行超额备付金率为 2.94%，流动性比例为 69.25%，存贷比为 66.27%，净稳定资金比例为 111.31%（见附录 2：表 7）。整体看，长城华西银行各项流动性指标较好，但由于其未来资产负债结构面临较大的调整压力，实际面临的流动性压力有所上升。

总体看，长城华西银行对同业资金依赖度较高，在当前的金融监管环境下，未来需对负债结构做出较大力度的调整，流动性压力有所上升；加之应收款项类投资资产的项目期限较长，存在一定的资产负债期限错配问题，对其流动性管理提出更高要求。

4. 资本充足性

长城华西银行主要通过利润留存、增资扩股以及发行二级资本债券的方式补充资本。长城华西银行于 2014 年制定了增资扩股计划，拟以非公开定向发行的方式按照每股 3.10 元的价格向战略投资者以及新法人股东合计发行 10.57 亿股，增资完成后股本总额增至 20.94 亿股。2017 年，长城华西银行引入了中国烟草总公司四川省公司、浙江蓝天实业集团有限公司等实力较强的新股东，完成了剩余增资扩股工作，股东以货币资金的方

式出资 13.62 亿元，其中计入股本 4.39 亿元，计入资本公积 9.23 亿元，资本实力明显增强。截至 2017 年末，长城华西银行股东权益合计 78.71 亿元，其中股本总额 20.94 亿元，资本公积 24.24 亿元，未分配利润 16.53 亿元。

随着业务的较快发展，长城华西银行风险加权资产规模增长较快，但风险资产系数较上年末略有下降。截至 2017 年末，长城华西银行风险加权资产余额 692.29 亿元，风险资产系数 62.60%；股东权益与资产总额的比例为 7.12%，财务杠杆水平较上年末有所下降，但仍处于同业较高水平。2017 年，得益于剩余增资扩股工作的全面完成，长城华西银行资本充足水平得到明显提升，2017 年末资本充足率为 13.23%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 11.22%，资本充足（见附录 2：表 8）。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，长城华西银行已发行且在存续期内的二级资本债券余额为 6.00 亿元，以 2016 年末和 2017 年末财务数据为基础进行简单计算，长城华西银行可快速变现资产（扣除理财产品投资）、股东权益和净利润对二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，长城华西银行对已发行二级资本债券的偿付能力强。

表5 二级资本债券保障情况 单位：亿元/倍

项 目	2017 年末	2016 年末
二级资本债券本金	6.00	6.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	66.15	52.80
净利润/二级资本债券本金	1.14	0.91
股东权益/二级资本债券本金	13.12	9.79

注：1. 可快速变现资产不包含可供出售金融资产中的理财产品、资产管理计划、联合投资基金和城市商业银行资金清算中心。

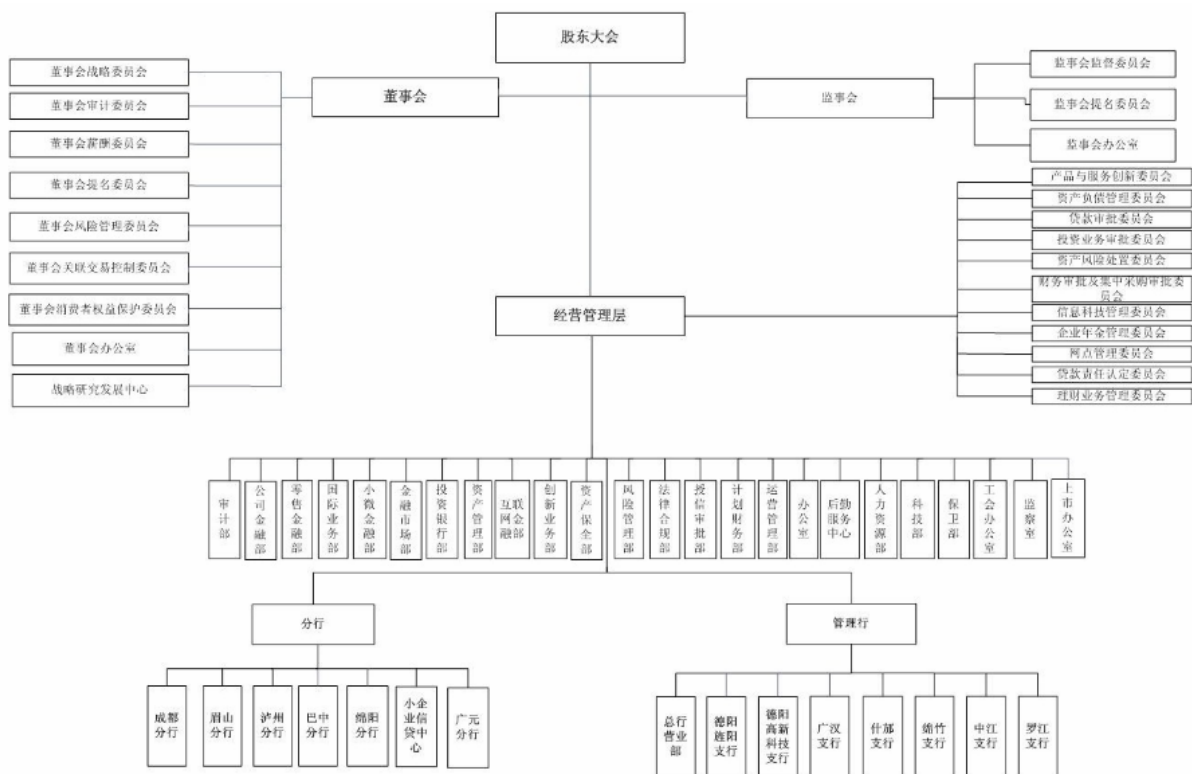
2. 数据来源：长城华西银行资料，联合资信计算整理。

八、评级展望

2017 年，长城华西银行进一步完善公司

治理架构和内部控制体系，主营业务保持较好的发展态势，且异地分支机构的开设逐步扩大了主营业务的发展空间；其战略投资者中国长城资产管理股份有限公司综合实力强，能够在品牌、资金、业务发展等方面给予长城华西银行较大支持；引入了中国烟草总公司四川省公司、浙江蓝天实业集团有限公司等实力较强的新股东，完成了剩余增资扩股工作，资本实力明显增强，资本充足。另一方面，受宏观经济下行及自身风险政策调整的影响，长城华西银行信贷资产质量呈下行趋势，拨备计提压力较大；在金融监管强调银行业回归“存贷款”业务本源的环境下，资产负债结构面临一定的调整压力，流动性压力有所上升；同时，受监管环境趋严影响，非标类投资业务规模非标类投资业务规模呈下降趋势，对营业收入产生一定影响，盈利水平有待提高。此外，宏观经济增速的放缓、经济结构的调整以及监管政策收紧等因素，对银行业经营形成一定的压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内长城华西银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	106.75	9.65	100.50	9.82	81.47	9.85
同业资产	95.10	8.60	39.40	3.85	74.65	9.02
贷款净额	417.17	37.72	344.89	33.69	290.65	35.13
投资资产	457.02	41.33	509.51	49.77	356.11	43.05
其他类资产	29.81	2.70	29.47	2.88	24.39	2.95
合 计	1105.85	100.00	1023.77	100.00	827.27	100.00
市场融入资金	336.31	32.74	332.70	34.48	297.47	38.38
客户存款	657.88	64.05	608.60	63.06	451.22	58.22
其他类负债	32.95	3.21	23.74	2.46	26.33	3.40
合 计	1027.14	100.00	965.04	100.00	775.03	100.00

资料来源：长城华西银行年报，联合资信整理。

表 2 对公贷款前五大行业贷款余额占比 单位：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	16.96	制造业	15.49	制造业	18.81
房地产业	13.74	房地产业	13.62	房地产业	12.23
批发和零售业	13.53	建筑业	8.88	批发和零售业	11.18
租赁和商务服务业	9.34	批发和零售业	8.62	建筑业	11.16
建筑业	7.64	租赁和商务服务业	8.00	租赁和商务服务业	6.13
合 计	61.21	合 计	54.61	合 计	59.51

资料来源：长城华西银行年报，联合资信整理

表 3 贷款质量 单位：亿元/%

贷款分类	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	394.04	88.93	337.32	91.92	290.24	95.61
关注	40.24	9.08	22.34	6.09	8.57	2.82
次级	0.17	0.04	4.50	1.23	3.56	1.17
可疑	7.64	1.72	2.30	0.63	1.00	0.33
损失	0.99	0.22	0.51	0.14	0.21	0.07
贷款合计	443.08	100.00	366.96	100.00	303.20	100.00
不良贷款	8.79	1.98	7.30	1.99	4.77	1.57
逾期贷款	57.59	13.00	25.39	6.92	13.26	4.37
拨备覆盖率	294.62		302.33		263.02	
贷款拨备率	5.85		6.01		4.14	

资料来源：长城华西银行年报，联合资信整理

表 4 投资资产结构 单位：亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
债券投资	199.67	43.04	207.87	40.17	99.97	27.64
其中：政府债券	48.60	10.48	27.71	5.36	30.99	8.57
金融机构债券	70.39	15.17	92.86	17.94	52.07	14.40
公司债券	49.97	10.77	16.40	3.17	11.98	3.31
同业存单	30.71	6.62	70.90	13.70	4.93	1.36
信托计划及资产管理计划	196.26	42.30	269.86	52.15	260.77	72.11
理财产品	1.00	0.22	11.45	2.21	-	-
基金	66.04	14.23	27.39	5.29	-	-
其他	0.98	0.21	0.93	0.18	0.91	0.25
投资资产总额	463.95	100.00	517.50	100.00	361.66	100.00
减：投资资产减值准备	6.94		7.99		5.54	
投资资产净额	457.02		509.51		356.11	

资料来源：长城华西银行年报，联合资信整理

表 5 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	23.74	28.94	21.87
其中：利息净收入	19.71	25.74	20.19
手续费及佣金净收入	2.40	2.93	1.26
投资收益	1.75	0.59	0.28
营业支出	15.04	22.03	16.87
其中：业务及管理费	7.74	7.11	6.47
资产减值损失	7.00	13.72	8.51
拨备前利润总额	15.69	20.77	13.68
净利润	6.83	5.48	4.05
成本收入比	32.60	24.57	29.60
拨备前资产收益率	1.47	2.24	1.96
平均资产收益率	0.64	0.59	0.58
平均净资产收益率	9.94	9.87	8.28

资料来源：长城华西银行年报，联合资信整理

表 6 现金流量净额指标 单位：亿元

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
经营性现金流净额	-50.63	44.50	110.09
投资性现金流净额	91.26	-125.42	-196.53
筹资性现金流净额	18.14	75.96	115.81
现金及现金等价物净增加额	58.06	-4.56	29.45
期末现金及现金等价物余额	108.38	50.33	54.89

资料来源：长城华西银行年报，联合资信整理

表 7 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
超额备付金率	2.94	2.62	3.79
流动性比例	69.25	62.82	38.76
净稳定资金比例	111.31	105.92	102.56
存贷比	66.27	60.29	65.83

资料来源：长城华西银行年报及监管报表，联合资信整理

表 8 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
核心一级资本净额	77.65	57.81	50.71
一级资本净额	77.65	57.81	50.71
资本净额	91.57	71.22	63.27
风险加权资产余额	692.29	646.32	566.91
风险资产系数	62.60	63.13	68.53
股东权益/资产总额	7.12	5.74	6.32
资本充足率	13.23	11.02	11.16
一级资本充足率	11.22	8.94	8.94
核心一级资本充足率	11.22	8.94	8.94

资料来源：长城华西银行年报，联合资信整理

附录3 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
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