



# 信用等级通知书

信评委函字 [2016] 0415D号

## 乌海银行股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司拟发行的2017年不超过人民币5亿元绿色金融债券的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，贵公司主体信用等级为AA<sup>-</sup>，评级展望为稳定，本期绿色金融债券的信用等级为AA<sup>-</sup>。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司  
信用评级委员会  
信用评级委员会

二零一七年一月二十五日

## 乌海银行股份有限公司 2017 年绿色金融债券信用评级报告

主体信用等级 AA<sup>-</sup>

评级展望 稳定

绿色金融债券信用等级 AA<sup>-</sup>

发行主体 乌海银行股份有限公司

本期发行规模 不超过人民币 5 亿元

偿还次序 等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的无担保商业银行金融债券。

### 概况数据

乌海银行	2013	2014	2015	2016.06
资产总额 (亿元)	269.27	299.48	351.35	396.60
所有者权益 (亿元)	24.62	27.87	30.83	32.52
不良贷款余额 (亿元)	0.51	1.83	2.61	2.76
净营业收入 (亿元)	10.60	12.29	13.42	6.44
拨备前利润 (亿元)	7.31	7.10	7.08	4.26
净利润 (亿元)	5.23	4.77	5.29	3.03
净息差 (%)	4.26	4.24	4.01	--
拨备前利润/平均风险加权资产 (%)	5.67	4.37	3.66	--
平均资本回报率 (%)	22.85	18.18	18.01	--
成本收入比 (%)	25.33	37.54	39.51	27.71
不良贷款率 (%)	0.41	1.16	1.54	1.50
拨备覆盖率 (%)	508.15	184.99	153.87	155.02
资本充足率 (%)	17.51	16.74	15.01	13.69

注：本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“--”表示。

资料来源：乌海银行、中诚信国际整理

### 分析师

费 腾

tfei@ccxi.com.cn

张乃心

nxzhang@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2017 年 1 月 25 日

### 基本观点

中诚信国际评定乌海银行股份有限公司（以下称“乌海银行”或“该行”）主体信用等级为 AA<sup>-</sup>，评级展望为稳定，绿色金融债券信用等级为 AA<sup>-</sup>。该等级是中诚信国际基于对宏观经济和行业环境、乌海银行自身的财务实力的综合评估之上确定的，肯定了乌海银行明确的市场定位和灵活的决策机制、在当地金融体系较为重要的地位、良好的盈利能力和不断增强的资本实力。评级同时反映了乌海银行面临的诸多挑战，包括业务运营和资产质量较易受到当地经济金融环境变动的影响、贷款行业集中度较高、不良反弹压力较大、同业运作和非标投资对风控能力产生挑战、公司治理机制和风险管理体系有待完善、品牌和核心竞争力有待增强、产品创新和综合金融服务能力有待加强等。

### 信用优势

- 在当地金融体系具有较为重要地位，截至 2016 年 6 月末存贷款在乌海市市场份额分别为 34.30% 和 31.45%，均位居第一位；
- 市场定位较为明确，决策链条短、经营机制灵活，在服务中小企业方面具有一定优势；
- 加大资金业务运作提升生息资产收益率，盈利能力处于同业较好水平；
- 资本内生能力较强，资本充足率处于较好水平。

### 信用挑战

- 业务集中在乌海市区，易受到地区经济环境波动的影响；
- 该行信贷资产在批发零售、采矿等行业集中度较高，受宏观经济下行和行业信用风险持续暴露影响，不良贷款存在进一步反弹压力；
- 同业资金依赖上升加大流动性风险管理难度，非标投资增加对信用风险管理带来挑战；
- 公司治理机制和全面风险管理体系有待进一步构建；
- 品牌影响力和核心竞争力有待进一步提升，产品创新能力和综合金融服务能力有待加强。



## 概况

### 本期债券概况

本期债券为乌海银行拟发行的绿色金融债券，发行规模为不超过人民币 5 亿元，期限 3 年。本期债券拟采用固定利率方式，具体在发行前根据本行资产负债结构并视市场情况和投资者需求而定，最终票面年利率将通过簿记建档、集中配售的方式确定。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

本期债券的本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的无担保商业银行金融债券。如遇发行人破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

### 募集资金投向

本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于满足乌海银行资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，全部用于中国金融学会绿色金融专业委员会编制的《绿色债券支持项目目录》规定的绿色产业项目。

### 发债主体概况

乌海银行成立于 2006 年 7 月，初始注册资本为 1.01 亿元。经过 2009 年、2012 年两次增资扩股和一次资本公积与盈余公积转增股本，截至 2016 年 6 月末，该行注册资本达到 9.53 亿元。乌海银行目前开展的业务主要包括存款、贷款、银行卡、债券投资、同业存放及拆放业务以及结算、代理等。

作为地方法人银行，乌海银行立足当地经济、当地居民和中小企业，积极支持地方经济发展，凭借广泛分布的网点优势，该行各项业务取得迅速发展。截至 2016 年 6 月末，该行在乌海市区内设有 1 家总行营业部、30 家传统支行、8 家社区支行和 2 家小微支行，在乌海市的存、贷款市场份额分别达到 34.30%和 31.45%，在乌海市金融机构中均排名第一，具有十分重要的地位。此外，该行还在鄂尔

多斯设立了 1 家分行、4 家传统支行和 2 家社区支行，在阿拉善设立了 1 家支行；主发起设立了 5 家村镇银行，将经营区域拓展至海南省文昌市和琼海市、内蒙古鄂尔多斯市杭锦旗和巴彦淖尔市乌拉特前旗、广东省韶关市始兴县。截至 2016 年 6 月末，全行员工达 476 人，本科以上学历占比为 55%。

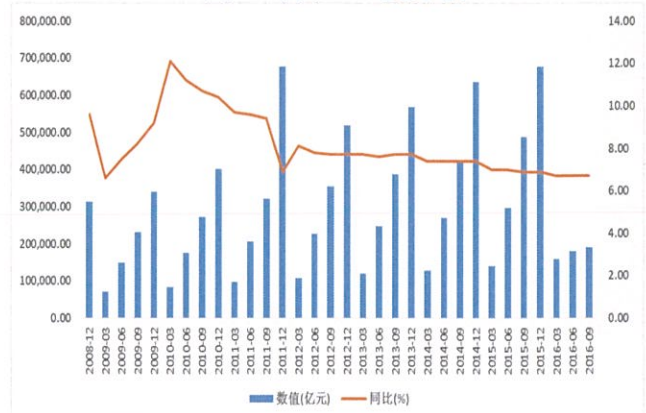
随着营业区域不断扩展，近年来乌海银行业务规模持续增长。截至 2015 年末，该行总资产为 351.35 亿元，净资产为 30.83 亿元，各项存款余额为 231.91 亿元，各项贷款余额为 168.88 亿元，2015 年全年实现净利润 5.29 亿元。截至 2016 年 6 月末，该行资产总额为 396.60 亿元，净资产为 32.52 亿元；各项存款余额为 245.03 亿元，各项贷款余额为 183.80 亿元，2016 年上半年实现净利润 3.03 亿元。

## 运营环境

### 宏观经济和政策环境

受世界经济复苏疲弱、我国增长周期调整、房地产市场降温、产能过剩依然严重、金融市场波动加剧等多重因素影响，中国经济增长延续趋缓态势，但在积极的财政政策等作用下，经济总体呈现短期底部企稳迹象；前三季度实现国内生产总值 53 万亿元，同比增长 6.7%，与上半年持平。未来，虽然经济下行压力依然较大，但随着“十三五”规划逐步落实、供给侧结构性改革实质性推动等，一系列稳增长、促改革措施持续发力，中国经济或将持续筑底，预计 2016 年全年经济增长 6.7%左右。

图 1：中国 GDP 及其增长



资料来源：国家统计局

从需求来看，需求结构呈现投资增长有所放缓、消费相对稳定、外贸持续低迷的特点，基建投



资依然是稳定增长的关键力量。2016年1-9月份全国固定资产投资增长8.2%；其中，基础设施投资增速略有回落，但仍保持19.4%的高位增长；而在销售增长趋缓的带动下，房地产开发投资增长略有趋缓；制造业投资增长有所改善，增速比上月略有回升；与此同时，受投资回报率低、投资门槛相对较高等多种因素影响，民间投资增长虽有改善，但依旧处于低迷态势。消费增长相对平稳，季度内呈现稳中趋升态势，总体上与消费结构升级相关的消费持续保持较快增长。随着美国等主要贸易伙伴经济复苏有所改善、大宗商品价格低位反弹以及基数效应等，对外贸易下滑幅度持续收窄；前三季度，我国货物贸易进出口总值17.53万亿元人民币，比去年同期下降1.9%；贸易顺差2.59万亿元。从产业发展来看，工业生产呈现缓中趋稳迹象，企业利润增长虽有所放缓，但营业收入持续改善；从先行指标来看，5月以来PMI指数呈现连续下滑态势，8月重回景气线之上，9月回升至51.2%。产业内部加速调整，传统行业与新兴行业分化态势延续，服务业持续保持快于工业的增速发展，新兴业态发展势头良好，产业结构持续优化。CPI重回“1”时代，与PPI剪刀差缩小。随着鲜菜等食品价格涨幅高位回落，消费者价格指数呈现温和上涨态势；受大宗商品价格短期反弹、去产能有所进展等影响，工业领域产品价格下降幅度持续收窄；考虑到房地产行业和一些上游行业的产能过剩情况依旧比较严重，未来PPI价格改善的空间有限。

货币政策方面，央行继续通过公开市场操作，搭配SLF、MLF等工具来维持资金面稳定，为经济结构调整与转型升级营造中性适度宽松的货币金融环境。8月以来，央行相继重启了14天、28天期逆回购，通过增加相对更长期的资金投放拉高资金的平均成本；与此同时，加强对表外业务风险管理，旨在引导金融机构逐步去杠杆，促使资金更好的服务于实体经济。从社会融资规模来看，前三季度社会融资规模增量为13.47万亿元，比去年同期多1.46万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款、委托贷款、信托贷款、企业债券、非金融企业股票境内融资均有所增加；而外币贷款折合人民币

以及未贴现的银行承兑汇票延续减少趋势。随着企业存款活期化，M1与M2增速的剪刀差进一步扩大。今年以来，人民币短期波动有所加剧。年初，由于美元加息、年底购汇需求变化、监管政策等因素影响，人民币汇率走势跌宕起伏，外汇占款流出加剧；随着监管层的有所作为以及美元阶段性见顶，人民币汇率走势逐步企稳，二、三季度，受美联储加息预期变化、英国“脱欧”事件等因素影响，人民币贬值压力加大，双向波动有所增强。综合考虑汇率波动、资本外流压力、通胀水平、经济增长以及近期中央政治局经济工作会议精神，四季度将延续稳健的货币政策，央行将持续通过公开市场操作、中期借贷便利和新型再融资工具等多种手段合理调节银行体系流动性。此外，随着利率市场化进程推进，人民币汇率双向波动机制将进一步健全。

积极的财政政策持续，财政收入和支出增长均有所放缓，收支压力持续凸显。前三季度，全国一般公共预算财政收入增长5.9%，全国一般公共预算支出增长12.5%，均比去年全年和去年同期有所下降；财政支出增长持续高于财政收入增长，收支压力进一步凸显。随着宏观经济下行压力持续存在以及财政赤字目标提升，预计财政政策将更加积极。首先，财政支出结构进一步优化，实现兼顾短期需求托底与长期供给改善的目标。一方面，要加快过剩产能的出清；另一方面，要增加供给相对不足领域的支持力度。其次，加大结构性减税力度，降低税费。最后，发挥财政资金效应，引导社会资金更多投向实体经济和基础设施建设薄弱领域。

未来，财政金融风险、资产泡沫以及产能过剩等问题仍然会对宏观经济、金融稳定带来一定的压力。中诚信国际认为：中央管理层的经济治理在保持经济增长底线的同时，将更注重风险的防控。10月28日，中共中央政治局会议指出，要坚持稳健的货币政策，在保持流动性合理充裕的同时，注重抑制资产泡沫和防范经济金融风险。

中诚信国际认为：围绕缩小收入差距和要素价格“两大核心”改革，国有企业改革、土地制度改革、财税金融体制改革、政府职能转变、资本市场等重点领域的改革工作都将不断推动；阻碍市场发



挥作用的壁垒将进一步打破，垄断行业、特许经营、对外投资等领域的改革将加快推进，市场机制将会进一步发挥作用。围绕全面深化改革、促进创新发展将释放新的动力和活力，一方面，通过有效的市场竞争，提高资源配置效率，实现优胜劣汰和产业重组，提升产能过剩行业集中度；另一方面，积极推进科技创新，增强核心竞争力，从而加快推进新旧动能转换。与此同时，通过有效措施，增加劳动力市场灵活性、抑制资产泡沫和降低宏观税负。此外，用重大改革举措落地增强发展信心，特别要坚持基本经济制度，鼓励民间投资，改善企业微观环境，创造各类企业平等竞争、健康发展的市场环境。

中诚信国际认为，改革的不断深入有利于实现社会资源的合理配置，协调稳增长、防风险与调结构之间的关系，使得社会经济进入新的平衡期。

## 银行业发展趋势

中诚信国际对 2017 年中国银行业维持“稳定”展望。

2015 年，在市场倒逼及监管层持续推进下，负债端利率市场化正式完成：一方面，主动负债工具方面的监管创新，推动银行负债端来源多样化，同业存单业务范围快速扩大，截至 2015 年末，共有 292 家银行完成了同业存单的发行，实际发行规模达到 53,242.6 亿元，同业存单发行主体及发行量分别较去年同期增长 203 个和 44,237 亿元。按央行“先同业、后企业和个人，先长期、后短期”的思路，同业存单稳定运行近一年后，大额可转让存单的发行也于 2015 年 6 月正式开闸。随着央行数次降息，大额存单收益的相对吸引力上升，发行机构也迅速扩容，截至 2015 年末，已有 15 家银行发行了大额存单，发行利率持续上行。另一方面，自 2015 年 10 月 24 日起，央行再次下调金融机构人民币存贷款基准利率 0.25 个百分点，同时对商业银行和农村合作金融机构等不再设存款利率浮动上限。至此，银行负债端的利率市场化正式完成。存款利率浮动上限放开标志着利率市场化的历史性突破，下一步加强金融机构自身风险定价能力建设是关键，考虑现行市场环境下，整体揽储压力不大，且前期已通过同业存单、大额存单、理财产品变相的进行了市

场化利率负债的试水，因此短期内对于银行业的冲击相对温和。

利率市场化的持续推进，使得银行存款的上浮空间不断加大，进而推动银行存款成本的持续上升。同时，近两年兴起并且运作火热的互联网金融以及金融行业的泛资管趋势对于银行负债端经营产生实质冲击，这对于中国基层投资者理财意识的培养、高息存款回报的诉求都起到了关键的启蒙作用。监管层对以“余额宝”为代表的互联网金融举棋不定的态度促使金融行业加快了创新步伐，为民间金融发展提供强大的动力，同时不断完善传统金融体制存在的各种缺陷和漏洞。在互联网基金凶猛的抢夺下，商业银行需要转变经营观念，提高响应市场需求的变化能力，从客户需求出发大力开展产品和服务创新，为客户提供更加丰富多样的理财产品，提高客户活期存款的价值。另一方面，在存款竞争愈加激烈的背景下，存款相较于其他负债的成本优势也在逐渐缩小，发展存款以外的其他负债成为银行转型的另一重要特征，而监管层面的金融创新以及监管改革也为这一转型提供了契机和平台。

资产端方面，在产能过剩行业在艰难去产能、非金融企业杠杆率持续攀升、实体经济有效信贷需求萎缩、表内信贷投放不足的背景下，银行仍面临着较大的盈利增长压力。传统业务的萎靡倒逼银行的业务重心向资金业务倾斜。对于大型商业银行和股份制银行来说，得益于中心城市激烈的市场竞争以及专业的人才团队，资金业务发展较为充分，各类产品投资均有涉及。而对于地区性特别是市县一级的中小型银行来说，长时间过度依赖盈利较好的传统信贷，资金业务只是作为流动性管理的主要手段，兼之区位上缺乏人才集聚，专业人员欠缺，资金业务仍只集中在非常传统的同业存放水平，少量债券投资也是以持有至到期为主，较少使用杠杆，资产负债管理理念及管理工具均较为落后。在经济下行转型过程中，“优质资产荒”倒逼银行业务重心向资金业务倾斜。

2015 年银行业的逾期贷款、不良贷款增速并未放缓，信用风险呈现从东部发达地区向中西部欠发达地区、从个别产业环节向产业链上下游蔓延的态



势。2015 年商业银行新增不良贷款 4,318 亿元，是 2014 年全年新增不良贷款的 1.72 倍，不良贷款余额达到 12,744 亿元，不良贷款率较 2014 年末上升 0.42 个百分点至 1.67%。从关注贷款及逾期贷款两项对资产质量具有前瞻性的数据可看出，银行资产质量恶化的真实压力远比表面披露的数据严峻。截至 2015 年 6 月，16 家上市银行逾期贷款余额为 15,608 亿元，较年初增长 41.90%。截至 2015 年末，商业银行关注贷款为 28,854 亿元，较 2014 年上升 37.50%。逾期贷款/不良贷款比进一步上升，显示 2016 年的银行业资产质量的压力仍然很大，加大核销力度和不良资产转让已成为银行压降不良贷款指标的主要手段。2015 年以来，随着经济下行、信用风险加速暴露，上市银行核销和不良资产转让力度进一步加大，上半年共核销和转出不良贷款 1,558.77 亿元。针对银行的不良资产风险，银监会在 2016 年 1 月的全国工作会议上提出，“严守金融风险底线，切实排查信用风险，努力管控融资平台贷款风险，稳妥应对房企信贷风险事件”。此外，银监会还将开展不良资产证券化和不良资产收益权转让试点，在 2016 年采取择机试点，虽已有监管导向，但仍有待具体的试点政策出台，相应配套法律法规及信息披露等尚需完善。

2015 年银行业财务基本面有所弱化，主要由于一方面，银行信贷资产以及证券投资资产收益率持续下行，且受互联网金融及利率市场化的冲击，银行的存款成本并未和资产端对称下降。另一方面，受市场流动性宽松因素影响，同业拆借市场利率呈下行趋势，同业业务收益率也呈下行趋势。2015 年，商业银行业全年累计实现净利润 15,926 亿元，同比增长 2.43%，增速较 2014 年下降 7.22 个百分点；平均资产利润率为 1.10%，平均资本利润率为 14.98%。

受资产质量下滑以及盈利能力弱化的影响，银行业的资本补充压力也在持续增大。目前国内银行补充资本的渠道相对有限，主要有留存收益、增资扩股、发行二级资本工具、发行优先股等方式。在银行业利润增速放缓的现状下，单靠内部留存收益难以满足业务发展需要，外部融资需求依然迫

切，而债券融资的市场影响相对较小，因此受到银行青睐。2015 年以来，二级资本债进入常规发行阶段，且年内银监会多次简政放权，二级资本债券审批权下放至省银监局，同时，人行和银监可以双线同时汇报，极大的提升了发债效率。2015 年共有 62 家银行发行了二级资本债券，规模达到 2,698.64 亿元。截至 2015 年末，商业银行资本充足率上升至 13.45%。与此同时，银行信贷资产证券化业务也获有序推进，2015 年全年发行信贷资产支持证券 4,056.4 亿元，这一金额已接近 2015 年 5 月 13 日国务院常务会议确定的新增信贷资产证券化 5,000 亿元的试点规模。信贷资产证券化已经成为盘活信贷存量资产、释放资本压力的重要方式。资本工具创新和信贷资产证券化业务有序发展，银行资本管理手段更加丰富。

金融市场化改革正在持续推进，《存款保险条例》已于 2015 年 5 月 1 日起正式实施，政府对银行的隐性担保将逐步被市场化退出机制所取代。同时，大力发展直接融资将有利于建立和完善多元化多层次资本市场和金融体系，提高金融体系稳定性，降低银行破产引发系统性风险的可能性。继 2014 年下半年监管层调整存贷比计算口径并加强月末存款偏离度考核以来，2015 年 6 月，国务院常务会议通过了《中华人民共和国商业银行法修正案（草案）》，取消商业银行 75% 存贷比限制硬性约束。存贷比指标约束机制的解除，进一步增强了银行从原先的被动负债向主动负债转型的动力，银行资金来源中存款占比将有所下降，而发行债券、同业存单、大额存单等主动负债的占比会持续上升。同时，受降息的影响，在规模增长放缓的同时要提升盈利，故做大杠杆加大资产负债期限错配是银行提升收益的必然选择之一，而这必将在一定程度上使得银行的流动性管理压力有所增大，对于银行的流动性管理能力以及银监会的流动性监管手段提出了更高的要求。

## 内蒙古自治区及乌海市经济金融发展状况

内蒙古自治区经济近几年来实现了平稳发展，自治区 2015 年实现生产总值 18,033 亿元，较上年



增长 7.7%。自治区的 GDP 构成中，第一、第二、第三产业结构为 9.0: 51.0: 40.0，产业结构不断优化。全区城镇居民人均可支配收入 30,594 元，农村牧区常住居民人均可支配收入 10,776 元，分别较上年增长 7.9%和 8.0%。

通过不断调整转变发展方式，内蒙古自治区经济增长动力结构得到进一步调整，工矿业不断转型升级，工业由“一煤独大”向产业多元转变，装备制造、高新技术、有色金属和农畜产品加工业贡献率接近 50%。服务业比重不断提升，现代物流、文化旅游、金融保险、电子商务等发展迅速。

根据《内蒙古自治区国民经济与社会发展第十三个五年规划纲要》，“十三五”期间，自治区将加快转变经济发展方式为主线，推进经济结构调整，提高科技创新能力，加快工业化、城镇化和农牧业现代化进程。自治区通过提出实施优化布局、转型升级、强化支撑等战略促进全区经济快速发展。自治区制定《呼包鄂协同发展规划纲要》，积极推进呼包鄂一体化进程，突出呼和浩特核心地位，提升综合承载和辐射带动能力，强化包头、鄂尔多斯区域服务中心地位，构建环呼包鄂 2 小时公路圈和 1 小时铁路圈，带动卫星城市协同发展。在国家振兴东

北老工业基地的政策下，自治区规划进一步促进锡赤通地区合作发展，推动霍乌哈金三角区域协同发展。“十三五”期间，内蒙古自治区将加快产业转型升级步伐，继续推动“五大基地”建设，进一步在清洁能源、现代煤化工、有色金属生产加工和现代装备制造、绿色农畜产品及旅游观光等产业深入发展。

虽然内蒙古自治区经济近年来保持较好的发展态势，但经济发展中还面临许多矛盾和问题：宏观经济下行压力较大，部分企业生产经营面临较大压力；产业发展不够充分，资源利用方式仍较粗放，农牧业基及服务业发展相对滞后；基础设施支撑能力不足，城镇化水平不高，城乡区域发展不平衡，现存的这些问题都将是未来一段时期该省经济增长的制约因素。

根据内蒙古自治区“十三五”规划纲要，自治区将大力发展金融业，积极引进区外股份制商业银行和外资银行，鼓励各银行在全区增设机构与网点，以提高金融产业规模，提升金融服务实体经济的能力。截至 2015 年末，自治区金融机构人民币各项存款余额 18,077.6 亿元，比上年末增长 11.0%；各项贷款余额 17,140.7 亿元，比上年末增长 14.7%。

表 1: 2015 年内蒙古自治区、乌海市主要经济和金融发展指标

各项指标	全国	增速(%)	内蒙古自治区	增速(%)	乌海市	增速(%)
国民(地区)生产总值(亿元)	676,708	6.9	18,033	7.7	609.82	7.5
城镇居民人均可支配收入(元)	31,195	8.2	30,594	7.9	33,968	7.9
金融机构存款(亿元)	1,397,752	12.4	18,078	11.0	674.03	12.3
金融机构贷款(亿元)	993,460	13.4	17,141	14.7	553.81	2.5

资料来源：国家统计局、内蒙古自治区统计局、乌海市统计局

乌海市是内蒙古自治区西部的新兴工业城市，地处黄河上游，是华北与西北的结合部，同时也是“宁蒙陕甘”经济区的结合部和沿黄经济带的中心区域。乌海市辖三个市辖区，分别为海勃湾区、乌达区和海南区。截至 2015 年末，全市常住人口为 55.58 万人，有蒙、汉、回、满等 40 个民族，是中国西部大开发以来，率先在国内实施城乡一体化改革、实行城乡单一户籍制度的城市之一，城镇化率 96%，全国排名第四位。近年来，乌海市加快经济转型和城市转型，经济社会实现了持续稳步发展，2015 年全市地区生产总值完成 609.82 亿元，增长

7.5%。其中第一产业实现增加值 4.74 亿元，同比增长 3.0%；第二产业实现增加值 367.77 亿元，同比增长 6.5%；第三产业实现增加值 237.31 亿元，同比增长 9.7%。人均生产总值达 109,877 元，同比增长 7.3%。三次产业增加值占全市地区生产总值的比重分别为 0.8%、60.3%和 38.9%。2015 年全市居民人均可支配收入 33,023 元，同比增长 7.7%；城镇居民人均可支配收入 33,968 元，同比增长 7.9%；农村居民人均可支配收入 14,402 元，同比增长 7.3%。

乌海市境内资源富集，素以“乌金之海”著称。



优质焦煤、煤系高岭土、石灰岩、铁矿石、石英砂、白云岩等矿产资源储量大、品位好、易开采、相对集中配套、工业利用价值高。其中，优质焦煤占内蒙古已探明储量的 75%，是国家重要的焦煤基地；石灰石远景储量在 200 亿吨以上，煤系高岭土储量 11 亿吨以上。潜在的经济价值在 4,000 亿元以上，得天独厚的矿产资源优势为乌海的矿业发展提供了资源保证。随着资源的消耗，乌海市持续深化经济转型和产业升级，走传统产业新型化、新兴产业规模化、支柱产业多元化的发展道路，由单纯的依赖资源生产向立体的依托资源发展转变，以求得结构调整和转型升级逐渐提速。目前，乌海大力发展装备制造、新能源、新材料等新兴产业，煤焦油、炭黑、PVC 管材型材、医药中间体等多元深加工产业逐步壮大，生产性服务业、文化旅游业、生产性物流业、金融服务业、设施农业等逐步发展。

目前乌海市拥有各类银行金融机构，其中包括五大国有银行，邮储银行，内蒙古银行、包商银行、鄂尔多斯银行等城市商业银行，鄂尔多斯农村商业银行等农商行。截至 2015 年末，乌海市全部金融机构各项存款余额 674.03 亿元，比年初增长 12.3%。各项贷款余额 553.81 亿元，比年初增长 2.5%。

## 发债主体财务实力分析

### 市场定位与战略规划

作为地方性商业银行，乌海银行坚持“服务地方经济、服务中小企业、服务广大市民”的市场定位和稳健经营、创新发展、服务经济社会的原则，通过持续不断的改革创新，致力于把乌海银行建设成为一家治理完善、内控严密、营运安全、效益良好、经营灵活、特色鲜明、具有较强竞争力的区域性股份制商业银行。

乌海银行围绕战略目标，制定了“十三五”规划，在业务发展、公司治理和内部管理、经营区域拓展、科技创新和人才培养方面制定了具体可行的发展措施。在业务发展方面，该行计划加快结构调整，推进以公司银行业务为主的结构向公司银行业务、个人银行业务和资金市场业务合理组合转变，大力发展个人银行业务，积极推进资本市场业务；

推进收入结构从以存贷利差为主向信贷资产收入和非信贷资产收入并行转变，通过重点发展非信贷资产业务、低风险资产业务、金融服务收费业务、资金交易及投资理财业务等，推动非利差收入的快速增长，逐步实现业务和收入的多元化。同时，要把更多的关注点放在挖掘服务深度、提供增值服务、培育客户忠诚度和综合贡献度上。

在公司治理和内部管理方面，该行计划加强董事会及其专门委员会建设；推进流程银行建设向纵深发展，促进银行经营结构和发展方式的转变，增强企业的核心竞争力；引入战略投资者，在资金、经营理念、新产品研发、科技创新等方面能与该行实现优势互补，形成公司治理结构较为完善的金融机构；按照“风险为本、内控优先”的要求，构建集中、垂直、独立的风险管理组织架构，加强流程控制，形成覆盖各种风险的全面风险管理体系。

在区域战略方面，该行以乌海市场为中心，继续拓展“小金三角经济区”的金融市场，同时探索有效的跨区域经营模式。主要通过战略入股、投资控股、开设异地分行等方式，实现跨区域发展的战略发展规划。同时，该行计划在呼、包、鄂“大金三角”经济区域及与乌海经济紧密地区的城市布局，在规划期内力争完成呼和浩特、包头分行的组建工作，成为自治区内具有较大影响力的股份制商业银行。在村镇银行方面，该行将发挥主发起行作用，促进村镇银行科学发展。

在科技和人才战略方面，该行将加大金融科技投入，大力推进管理和业务的信息化建设，提高效率，树立“科技兴行”的理念，使“技术先行”的优势真正转化为银行核心竞争力；实施人才兴行战略，通过外部招聘、内部培训、优化绩效考核制度、完善内部晋升机制等方式，增强核心竞争力。

总体上看，乌海银行市场定位明确，制定的发展战略符合当地经济环境和该行自身的特点。但同时，跨区域经营也对该行的经营管理、风险控制、人才储备、信息系统等方面提出了挑战。

### 公司治理

乌海银行前身为乌海市城市信用社，于 2001



年 10 月在乌海市原 8 家城市信用社和 2 家农村信用社合并的基础上组建而成。2006 年 7 月，经银监会批准改制设立为乌海市商业银行，初始注册资本为 1.01 亿元。2010 年 1 月更名为乌海银行，更名后注册资本 2.01 亿元，后经一次增资扩股，一次资本公积与盈余公积转增股本，截至 2016 年 6 月末，乌海银行的注册资本增至 9.53 亿元，其中国家股占比 0.40%，法人股合计占比 83.28%，自然人股份占比 16.32%。目前，乌海银行第一大股东为内蒙古春雪置业有限公司，持股比例为 4.93%；前十大股东合计持股 41.88%。总体来看，该行股权结构较为分散，没有实际控制人，在业务与经营上保持了较高的独立性和自主性。

表 2：2016 年 6 月末乌海银行前十大股东

股东名称	持股比例 (%)
1 内蒙古春雪置业有限公司	4.93
2 乌海市梁柱商贸有限责任公司	4.84
3 乌海市狮城劝业场有限责任公司	4.83
4 乌海市温明煤焦有限责任公司	4.53
5 乌海市源通煤化工集团有限责任公司	4.45
6 内蒙古飞龙建筑安装有限责任公司	4.07
7 内蒙古君正能源化工股份有限公司	4.03
8 乌海市华联超市有限责任公司	4.03
9 乌海市长丰商贸有限责任公司	3.71
10 内蒙古天佑置业有限责任公司	2.46
合计	41.88

资料来源：乌海银行

改制为股份制银行以来，乌海银行根据法律法规的要求，搭建了股东大会、董事会、监事会和高级管理层“三会一层”分工协作、相互制衡的法人治理架构。股东大会是乌海银行的最高权力机构，董事会作为股东大会的执行机构，对股东大会负责。截至 2016 年 6 月末，董事会由 8 名董事组成，无独立董事。董事会下设 4 个专业委员会，分别为提名与薪酬委员会、关联交易与风险管理委员会、战略发展委员会和审计委员会。委员会通过向董事会提出薪酬管理、风险控制、战略规划、审计制度等意见或根据董事会授权就有关专业事项进行决策，有利于增强该行各方面重大决策的专业性和科学性。乌海银行建立了监事会制度，监事会由 5 名

监事组成，其中 2 名为外部监事。监事会下设稽核内审部，对董事会、高级管理层的决策和经营进行监督。

为规范股东与银行之间的关联交易，乌海银行制定了《乌海银行关联方及关联交易授信业务风险管理暂行办法》，董事会下设关联交易与风险管理委员会，负责关联交易的识别、审核，确定关联交易的种类和定价，并及时向董事会和监事会报告。截至 2016 年 6 月末，乌海银行全部关联方贷款余额为 50 万元，占资本净额的比重为 0.01%，符合监管要求。

表 3：2013-2015 年末及 2016 年 6 月末关联贷款情况

	2013	2014	2015	2016.06
全部关联方贷款余额 (百万元)	12.33	1.54	0.60	0.50
全部关联方贷款余额/资本净额 (%)	0.47	0.05	0.02	0.01
最大单一关联方贷款余额/资本净额 (%)	0.34	0.02	0.06	0.01

资料来源：乌海银行

整体来看，乌海银行近年来公司治理结构不断完善，为长期发展奠定了良好的基础。未来该行应加强董事会下属各专业委员会的运作，提高经营决策的科学性和专业性，逐步建立有利于该行长远发展的公司治理体系。

## 管理架构

乌海银行在乌海当地实行“总行-支行”二级管理体制，在异地实行“总行-分行-支行”与“总行-支行”并行的管理制度。截至 2016 年 6 月末，该行共有分支机构 42 家，其中在乌海市当地设立 1 家总行营业部、21 家传统支行、6 家社区支行和 2 家小微支行；市外分支机构 12 家，其中在鄂尔多斯设立 1 家分行、8 家支行、2 家社区支行，在阿拉善设立 1 家支行。此外，该行发起设立了 5 家村镇银行，分别为文昌国民村镇银行有限责任公司、琼海国民村镇银行有限责任公司，杭棉大众村镇银行有限责任公司、乌拉特前旗大众村镇银行股份有限公司和始兴县大众村镇银行股份有限公司，乌海银行对其持股比例分别为 75%、75%、51%、20% 和 35%。

乌海银行总行机构设置精简，能够满足目前运



作要求。前台部门包括信贷部、资金营运部、理财业务部、电子银行部等。中后台部门包括资金清算部、人力资源部、财务会计部、科技部、风险控制与业务合规部、资产保全部、村镇银行管理办公室等。其中信贷部负责全行贷款的统筹规划、指标下达、审批和贷后管理；资金营运部负责票据、债券和非标产品的投资等业务；理财业务部负责理财产品的设计、报备、风险控制和后台营运；电子银行部负责存款、社区银行、手机银行和借记卡等业务。

总体来看，乌海银行通过调整组织架构，建立了与自身发展阶段相适应的管理模式及管理架构，重新明确了各个分支机构和各个职能部门在管理上和在业务运营方面的职责。同时，随着未来该行业务规模的扩大、业务品种的增加，总行层面需进一步完善组织架构，加强业务指导、产品创新、风险管理和内控能力。

## 业务运营

作为地方性中小银行，目前乌海银行的业务主要集中于乌海市区，该行深耕本地三农、零售和中小客户群，业务增长较为迅速。2013-2015年，该行总存款和总贷款年复合增长率分别为7.04%和15.85%。截至2015年末，存贷款余额分别达到231.91亿元和168.88亿元，分别同比增长9.53%和7.05%。存贷款在乌海市场份额分别为34.41%和28.57%，均排名第一，在当地金融体系中的具有十分重要的地位。2016年以来，该行业务继续保持增长，但受到地区经济形势持续下行，有效信贷需求减缓及该行风控政策趋严等因素影响，截至2016年6月末，该行存贷款余额分别为245.03亿元和183.80亿元，较年初分别增长5.66%和8.84%。其中，异地分支行存贷款余额分别为22.08亿元和11.77亿元。此外，截至2016年6月末，该行已在海南省文昌市、琼海市以及内蒙古鄂尔多斯市杭锦旗、巴彦淖尔市乌拉特前旗、广东始兴开设了5家村镇银行，村镇银行存款、贷款余额合计分别为12.41亿元和11.79亿元。

乌海银行的业务分为公司、零售、资金三大业务条线。其中，公司业务一直是该行的主要业务，

但由于受地区经济下滑影响，公司业务增速放缓，零售和资金业务发展较快，公司业务营业收入贡献率由2013年的94.33%逐年下降至2015年的78.47%；零售业务收入占比近年来一直处于较低水平，但呈逐年上升趋势，2015年零售业务营业收入贡献率为11.64%，超过资金业务成为该行第二大收入条线；资金业务作为除贷款外最重要的资金运用渠道，对乌海银行的营业收入贡献度也逐年提升，2015年资金业务贡献度提升至10.12%。2016年上半年，公司业务、零售业务、资金业务的收入贡献度为87.12%、2.50%和9.52%。

**表4：2013-2015年及2016年上半年  
各项业务营业收入比重变化（%）**

	2013	2014	2015	2016.1-6
公司银行业务	94.33	84.29	78.47	87.12
零售银行业务	0.54	5.04	11.64	2.50
资金业务	3.32	8.96	10.12	9.52
其他业务	1.81	1.71	2.02	0.86
合计	100.00	100.00	100.00	100.00

注：2016年上半年由于该行贴现费用的大幅增加，使得该行公司业务收入占比增幅较大。

资料来源：乌海银行

## 公司业务

乌海银行长期以来与当地企业之间建立的深厚联系使其在当地公司业务中具有较强的竞争力。

公司存款方面，乌海银行主要以企业经营资金为主要存款来源。近几年，由于国家严控信贷规模，导致派生存款减少；当地民间融资加剧，分流部分存款；同时，该行客户主要以中小企业为主，企业经营效益下降，公司存款沉淀较少，吸收公司存款面临着多重压力。截至2015年末，该行公司存款余额（含保证金及财政性存款，下同）为155.56亿元，同比增加18.75%，占总存款的比例为67.08%，其中保证金存款占比3.54%，财政性存款占比为12.07%。截至2016年6月末，公司存款余额为176.07亿元，较年初增加13.18%，在总存款中的比重为71.86%。

近年来，由于当地经济结构以煤炭为主，受宏观经济下行影响，当地经济环境较差，企业经营困难。对此，乌海银行不断优化贷款业务经营方式和



方向。一方面，该行以中小微型企业为首选对象，全力支持企业技术升级、节能减排，支持企业向高科技、环保型、低能耗转型，并积极扶持“三农”经济发展；另一方面，有效控制政府融资平台类贷款，对房地产开发类贷款客户实行名单制管理，逐步压缩规模，同时，加大对“两高一剩”企业的限制和退出，将有限信贷资源向优质行业、产业倾斜。截至 2016 年 6 月末，公司贷款余额（含贴现）为 160.13 亿元，较年初增长 10.08%，其中贴现在公司贷款中占比 76.36%。

由于乌海银行地处西部煤矿重地，受所在区域经济特点，乌海银行在资源型行业的公司贷款较为集中。但由于该行贷款规模有限，对当地大型煤企的信贷投放并不多，涉煤贷款主要集中在洗煤等煤炭行业中下游企业，相对煤矿采掘企业其风险较小。截至 2016 年 6 月末，乌海银行涉煤贷款余额为 4.75 亿元，约占总贷款的 2.65%，客户数为 48 家。但当前煤炭行业整体低迷，涉煤贷款资产质量需保持关注。

乌海银行在发展战略上始终坚持以服务中小企业为核心，明确了信贷资源向小微企业信贷倾斜的策略。该行网点分布广，基层业务人员队伍强大，能够很好地应对中小企业业务多、散、杂的特点。但受到区域市场拓展趋于饱和以及经济下行下小微企业信用风险增加影响，2015 年以来该行小微业务信贷规模增幅明显下降。截至 2016 年 6 月末，该行小微企业贷款（不含个人经营性贷款）客户 441 户，贷款余额 160.77 亿元，较年初增长 18.82%。

该行通过在贷款方式、还款方式、担保方式创新的基础上，开发了系列小微特色信贷产品，解决各类小企业及其他各类经济组织融资难、贷款贵等问题。同时，该行结合各类小微企业创业、生产发

展等经营特点，整合创新现有信贷品种，对住房、商用房、厂房、机器设备、土地、有价单证等资产抵（质）押贷款可一次授信三年，期限内循环使用。客户借款和担保的额度、期限实行“一次核定、手续一次办理、长期有效”的贷款原则，在借款和担保期限内，不需再办理任何贷款手续，节省不必要的成本支出。此外，客户可向该行任一营业网点或放贷支行提供贷款申请，要求放贷行限时服务、快速审批，时间一般在 2 至 5 个工作日完成，从而支持中小微企业项目的实施和生产。

在“三农”贷款方面，因为乌海地区城市化水平较高，传统耕种业几乎已经消失，所以其“三农”贷款主要是服务于附加值较高的涉农产业。近年来，该行积极支持农村科技企业、农产品批发市场，针对乌海市场量身定制开发了农村住房消费抵押贷款，流转抵押贷款和专利权抵押贷款等创新产品，为农户提供优惠的贷款利率。截至 2016 年 6 月末，该行信贷支持农业企业 46 户，贷款余额 11.37 亿元。

表 5：2013-2015 年及 2016 年 6 月末小微企业贷款情况

	2013	2014	2015	2016.06
小微企业贷款总额（亿元）	80.83	115.27	135.30	160.77
小微企业贷款增速（%）	51.79	42.61	17.38	18.82
小微企业贷款在总贷款中占比（%）	64.24	73.07	80.12	87.47
授信 500 万以下贷款总额（亿元）	2.86	3.66	3.52	2.47
授信 500 万以下贷款增速（%）	10.43	29.97	(3.83)	(29.83)
授信 500 万以下贷款在总贷款中占比（%）	2.27	2.32	2.08	1.34

资料来源：乌海银行

表 6：2013-2015 年末及 2016 年 6 月末公司存款和公司贷款情况（金额单位：亿元）

	2013			2014			2015			2016.06		
	金额	占比（%）	增速（%）	金额	占比（%）	增速（%）	金额	占比（%）	增速（%）	金额	占比（%）	增速（%）
公司存款	127.25	62.86	(5.78)	131.09	61.91	3.02	155.56	67.08	18.75	176.07	71.86	13.18
公司贷款	91.21	72.49	52.46	126.59	80.24	38.79	145.47	86.14	14.91	160.13	87.12	10.08

注：公司贷款中包括财政性存款和保证金存款。

资料来源：乌海银行

总体来看，乌海银行定位中小，决策链条短，

业务效率高，在当地公司业务具有一定竞争能力，



市场占比较高。未来随着当地银行同业数量的增加以及竞争的加剧，该行需要进一步提升产品创新能力和综合金融服务能力，同时宏观经济下行趋势下对公业务的拓展也面临较大压力。

## 个人业务

个人存款业务是乌海银行的传统优势业务。凭借其广泛的网点分布，与当地居民的人缘、地缘、血缘和资本关系，以及优质高效的服务，该行实现了较为稳定的储蓄存款规模，但增幅存在一定波动。截至 2016 年 6 月末，储蓄存款余额为 64.07 亿元，占全行存款总额的 26.15%。

乌海银行网点分布广泛，在乌海市共设有 42 家分支机构，覆盖乌海市下属全部地区，分支机构数量在乌海市所有银行中位居首位。同时，该行还在阿拉善盟乌斯太镇和鄂尔多斯棋盘井镇设立了 8 家异地分支行，积累了一定的客户资源。该行个人存款业务以城乡居民为主，由于当地金融机构竞争激烈，该行通过提高存款利率上浮水平、发行理财产品等方式吸收储蓄存款。在营销策略上，该行通过主动上门营销、提升服务水平等方式，在提高客户粘性的同时进一步增加客户数量。

随着居民金融需求日益多元化以及受到互联网金融产品的冲击，储蓄存款的高速增长面临一定的挑战。为此，该行大力发展理财业务，2012 年成立了理财专营部门，目前，该行已发行了保本、非保本和封闭、开放式产品。经过 4 年来的磨合，该行理财产品在当地已经具有了一定的市场认知度，理财结构逐步向非保本浮动收益型扩大。2016 年 1-6 月，该行累计发行理财产品 210 期，共计募集金额 96.03 亿元。其中发行保本理财产品 92 期，截至 6 月末余额为 48.43 亿元；非保本理财 72 期，截至 6 月末余额为 38.76 亿元。理财产品的资产端 77%

投资于流动性较好的货币市场产品和债券，23%投资于非标准化产品。

在银行卡业务方面，目前乌海银行为客户提供借记卡（狮卡）以及具有银行卡功能的市民卡，信用卡业务资格正在申请。截至 2016 年 6 月末，借记卡发卡量达到 33 万张，卡存款余额 26 亿元。同时，该行推出“优惠联盟”打造乌海银行卡优惠消费商圈，促进发卡量，增加乌海银行卡黏度。目前，共有 9 家商户已加入“优惠联盟”。

近年来，乌海银行开发出多种零售贷款产品，满足当地零售贷款业务的需求。该行个人贷款主要包括个人经营性贷款、住房按揭贷款以及个人消费贷款等，其中以个人经营性贷款为主。截至 2016 年 6 月末，个人贷款余额为 23.67 亿元，较年初小幅增加 1.11%，占总贷款余额的 12.88%。乌海地区个体经济活跃，该行个贷业务中个人经营性贷款占个人贷款余额的 93.56%，余额为 22.15 亿元。

为了向客户提供便捷、优质的金融产品和服务，乌海银行积极发展电子银行业务。通过银行卡、网上银行、自助银行、客服呼叫中心以及短信银行等渠道，该行为客户提供了高效的结算工具，达到了分流柜面业务的目的，同时实现了不同银行产品之间的交叉销售。此外，乌海银行还积极推广手机银行、微信银行，目前该行手机银行累计客户数达 2.01 万户。虽然电子银行业务直接收入贡献有限，但为客户带来的附加值提高客户满意度，从而为银行创造的间接效益。2015 年，电子银行业务的交易量为 444.19 万笔，占全行总交易量的 14.93%。

总体来看，乌海银行个人存款基础较好，产品和服务不断丰富，但同时该行也面临激烈的同业竞争，对该行的服务水平和产品创新能力都提出了更高要求。

表 7：2013-2015 年末及 2016 年 6 月末个人存款和个人贷款情况（金额单位：百万元）

	2013		2014		2015		2016.06	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
个人存款	7,151.68	35.33	8,020.41	37.88	7,458.55	32.16	6,407.46	26.15
个人贷款	3,461.45	27.52	3,117.03	19.76	2,340.79	13.86	2,367.34	12.88
其中：个人经营性贷款	3,240.84	93.63	2,752.53	17.44	2,106.82	12.47	2,214.82	12.05
住房抵押贷款	61.00	1.76	58.83	0.37	39.74	0.24	31.28	0.17
个人消费贷款	159.61	4.61	305.67	1.95	194.23	1.15	121.31	0.66

资料来源：乌海银行



## 资金业务

乌海银行的资金业务兼具保障资金安全性和流动性以及提高资金运用率和收益率的双重任务，主要包括与同业金融机构间的资金往来、票据转贴现业务、证券投资业务和理财业务等。近年来，由于信贷投放规模增速的趋缓，乌海银行将富余资金更多地用于资金业务，在同业市场中日益活跃。

同业业务方面，近年来该行逐步加大同业业务的操作力度。由于同业业务利差缩窄和在监管部门对同业业务加强规范的影响下，该行将市场融入资金逐步转向用于证券投资，同业资产下降明显。截至 2015 年末，同业债权规模下降至 32.74 亿元，较年初减少 12.81%。其中存放同业款项 24.74 亿元；买入返售金融资产 8.00 亿元，标的物均为信托受益权。同业负债逐步上升，截至 2015 年末，同业负债余额 80.33 亿元，较年初上升 8.70%，占总负债的 25.06%，较年初上升 6.17 个百分点。同业债权/同业负债较年初大幅下降 32.41 个百分点至 40.76%，对市场资金依赖的提升一定程度上增加了该行流动性管理难度。2016 年以来，随着该行扩大债券投资规模，质押式回购业务开展较快，截至 2016 年 6 月末，该行同业资产和同业负债分别提升至 37.05 亿元和 107.35 亿元。

**表 8：2013-2015 年末及 2016 年 6 月末同业业务概况**  
(金额单位：亿元)

	2013	2014	2015	2016.06
存放同业	40.61	19.55	24.74	32.05
买入返售金融资产	20.50	18.00	8.00	5.00
<b>同业资产合计</b>	<b>61.11</b>	<b>37.55</b>	<b>32.74</b>	<b>37.05</b>
同业存放款项	36.29	48.52	69.33	95.36
拆入资金	0.00	2.80	9.00	9.00
卖出回购款项	0.00	0.00	2.00	2.99
<b>同业负债合计</b>	<b>36.29</b>	<b>51.32</b>	<b>80.33</b>	<b>107.35</b>

资料来源：乌海银行

票据业务方面，该行业是全国银行间同业拆借市场成员，近年来在货币市场较为活跃。在市场资金紧张，利率波动幅度较大的情况下，该行加大票据业务力度，在调节行内信贷规模的同时赚取收益。此外，由于信贷规模调节的需要，乌海银行通过转

贴现业务释放信贷规模，已经与多家金融机构建立了转贴现业务关系。2016 年以来，该行通过票据池业务、贴现返点、买方付息等业务为乌海地区及周边客户提供了较好的融资需求，贴现业务占全市总量的 70% 左右，票据业务继续呈增长趋势。2016 年 1-6 月该行累计贴现 208.47 亿元，笔数为 1.84 万笔，贴现余额 119.99 亿元，较年初增加 18.49 亿元；票据转贴现业务交易共计 571 单，累计交易金额 3,167.82 亿元，实现票据转贴现收入约 23.43 亿元。

投资业务方面，近年来受信贷规模增幅乏力影响，为了提高资金收益，该行证券投资规模增长迅速，投资品种也逐步多样化。由于该行开展债券投资业务时间较短，目前主要通过投资顾问和委托投资两种方式进行操作，前者主要与农业银行和中信银行分别开展利率债及 AAA 级信用债投资；后者合作对象为浦发银行，投资标的均为 AA<sup>+</sup>级以上债券。截至 2016 年 6 月末，该行投资余额为 127.13 亿元，在总资产中占比为 46.34%，与年初基本持平。其中政策性金融债占比 1.57%；企业债占比为 0.47%，外部评级均在 AA<sup>+</sup>级（含）以上。此外，他行发行的理财产品投资在投资资产中占比 1.75%，信托投资占比 34.50%，资产管理计划投资占比 54.93%。该行信托、资产管理计划等非标准化投资品种主要投向为非本行的外地企业客户贷款，平台类和房地产项目占比较少；信托类产品需经过投资业务委员会审批，其他非标类投资均需通过总行审贷会集体审议，且需要提供商业地产作为抵押，每笔异地贷款项目均派专人进行实地调查。但相较标准化投资产品，非标投资存在资金使用透明度较弱等特点，投后跟踪较为困难，加大了信用风险管理难度，相关风险需密切关注。

**表 9：2016 年 6 月末证券投资组合**  
(金额单位：百万元)

	2016.06	
	金额	占比(%)
政策性银行债券	200.00	1.57
企业债	60.00	0.47
理财产品投资	222.00	1.75
金融债	906.58	7.13



资产管理计划	6,983.52	54.93
信托	4,386.41	34.50
减：减值准备	(45.35)	--
证券投资合计	12,713.16	100.00

资料来源：乌海银行

## 风险管理

### 风险管理架构

成立以来，随着业务规模的扩大和创新业务种类的增加，乌海银行也在持续推进自身的风险管理体制改革，并初步建立了全面风险管理架构。

现有风险管理框架明确了几大类风险管理主管部门，落实了各类风险管理职能。从目前的风险管理架构来看，董事会是该行最高风险管理决策机构，承担全行风险管理最终责任，负责决定整体风险战略、风险管理政策、风险限额和重大风险管理制度。董事会下设关联交易与风险管理委员会，根据董事会授权履行风险管理职责。高级管理层是风险管理的执行主体，对董事会负责，负责落实董事会制定的风险管理战略和政策，掌握经营过程中的风险水平及管理状况。该行于 2016 年设立首席风险官，负责拟定风险管理的政策和程序并监管实施，组织风险管理队伍建设，并定期向董事会报告。风险控制与业务合规部负责牵头全面风险管理工作，组织拟订各类风险管理制度和政策，确定风险识别、评估、计量、监控和缓释方法，对各业务部门和分支机构经营管理中的风险情况进行监督，并向高级管理层报告。各部门和分支机构负责本部门和本机构风险管理的日常工作，对本部门和本机构的风险管理负第一责任。该行总行各部门和各分支机构设立风险管理岗，负责辖内风险特别是信用风险的管理工作，向总行风险控制与业务合规部汇报。该行信用风险管理涉及部门主要包括各业务部门、信贷部和风险控制与业务合规部；市场风险管理和流动性风险管理日常工作由资金运营部和财务会计部配合开展；操作风险管理工作主要由各业务部门、风险控制与业务合规部和财务会计部等部门负责。

在风险管理制度方面，该行建立并不断完善信

用风险、市场风险、流动性风险、操作风险管理及内部控制等各方面制度体系，各主要业务条线初步建立了一系列风险管理规章制度，制定了具体的风险防范和管控措施，形成了相应的操作流程。同时，该行建立了定期整体风险报告和各项业务风险报告制度，对各业务部门和该行整体的经营和风险控制情况进行监督和分析，为各项业务的健康开展提供保障。

总体来看，乌海银行已初步建立起风险管理架构和制度体系，不过，目前该行的全面风险管理架构仍有待完善，各类风险的管理手段和工具有待丰富。

### 信用风险管理

信用风险是指因借款人或交易对手无法履约而引致损失的风险；由于操作失误引致银行做出未获授权或不恰当的贷款、资金承诺或投资，也会产生信用风险。乌海银行面临的信用风险主要源自该行的贷款业务和银行承兑汇票等公司类授信业务、个人类授信业务和资金业务等。实际业务操作中，该行的信用风险管理主要包括贷前调查、信贷审查审批和贷后管理等环节。

贷前调查由最少两人以上的信贷人员进行。支行调查人员由支行行长确定；总行营销的贷款，贷前调查由总行信贷部负责，调查人员由审贷会确定。信贷人员首先对贷款资料进行审核，在贷款资料齐全且借款人符合贷款条件后，信贷人员进行实地调查核实，最后出具贷前调查报告，调查报告按照统一格式，真实反映调查过程及内容，明确表述贷前调查结果及意见。

信贷审查审批方面，对新申请的贷款，分、支行权限内审批发放的贷款，由分、支行审查岗和风险评价岗出具审查和风险评价意见，提交信贷审议小组审核后，报行长审批。分支行信贷审议小组不得少于三人，审查岗与贷前调查岗分离，审查岗与风险评价岗分离。超分、支行审批权限的贷款，需放贷行提交贷前调查报告，总行信贷业务审查部门对贷前调查相关情况进行审查，并出具审查报告提交信贷审议委员会。总行风险评价部门根据放贷支行提交的贷前调查报告，对借款人的风险状况做出



客观、公正、全面的评价，并出具风险评价报告提交审贷会。总行信贷审议委员会不得少于五人，由一名副行长或行长助理担任审贷委主任，每次审贷会参会人员不得少于全部成员人数的 80%。

贷后管理方面，乌海银行各放贷分、支行按照规定频次对借款人进行贷后跟踪检查，该行要求所有的正常贷款，每季度至少做一次贷后跟踪调查工作，对抵押的动产每周进行一次现场勘查，保留并上传影像资料，对逾期及欠息贷款，每月至少做一次贷后检查工作，每次贷后检查人员不得低于 2 人，支行信贷员负责对支行经营的贷款进行检查，参与贷前调查的人员不再参加贷后检查。总行信贷部负责对各放贷分、支行贷后检查工作的合规性检查，稽核内审部负责对信贷部、各放贷分支行贷后检查工作进行检查。

中诚信国际认为，乌海银行初步建立了与自身业务相适应的信用风险管理制度，但随着该行业务发展的逐步深入以及由于宏观经济下行导致的中小企业经营困难加大，该行应继续加强对信用风险管理手段的探索和研究，以保证在有效控制风险的前提下实现业务规模的扩张。随着该行跨区域战略的实施，总行对异地分支机构风险管控能力也需进一步提高。

## 市场风险管理

市场风险是指未来市场价格（利率、汇率、股票价格和商品价格）的不确定性对企业实现其既定目标的影响，具体包括利率风险、汇率风险、股票价格风险和商品价格风险。

由于目前银行存贷款利率及投资渠道仍受到管制，银行面临的市场风险主要来自本外币债券投资与交易业务敞口因利率、汇率波动而产生的风险。随着我国利率市场化改革和汇率形成机制改革的进行，利率和汇率波动的幅度和频率将逐步加大，导致利率和汇率敏感性资产和负债的波动增加，也使得市场风险逐渐上升为商业银行的主要风险之一。由于目前乌海银行尚未开办外汇业务，其市场风险为利率风险。

乌海银行董事会负责对市场风险管理实施最终监控，确保该行有效地识别、计量、监测和控制

各项业务所承担的各类市场风险。董事会负责审批市场风险管理的战略、政策和程序，确定全行可以承受的市场风险水平，督促高级管理层采取必要的措施识别、计量、监测和控制市场风险，并定期获得关于市场风险性质和水平的报告。高级管理层负责制定、定期审查和监督执行市场风险管理的政策、程序以及具体的操作规程，及时了解市场风险水平及其管理状况，并有效监督主管业务部门识别、计量、监测和控制各项业务所承担的各类市场风险。总行信贷部为市场风险管理主管机构，负责市场风险管理的日常工作。市场风险相关业务部门在业务决策中需充分考虑所从事业务中包含的各类市场风险，以实现经风险调整的收益率的最大化。

该行利率风险的主要识别途径包括财会部门汇总的每日现金头寸报表、贷款投向表等相关报表进行统计分析，对于来源于银行资产、负债和表外业务到期期限所存在的差异进行辨别分析。该行市场风险管理主管部门负责组织压力测试，评估在极端不利情况下的亏损承受能力，该行采取敏感性分析和情景分析方法进行模拟和估计。该行市场风险主要测算方式为缺口分析法，缺口分析中的假定利率变动是通过历史经验确定和根据银行管理层的判断等方式来确定。缺口分析法假设前提和参数设定，以按年度进行定期评估。重大的假设前提和参数修改由总行审批确定。敞口头寸限额运用表内部分控制市场风险。

该行对市场风险主要控制方式包括：系统内头寸及信贷报表分析、金融同业资金拆借、资金头寸管理、长短期信贷资产配置等方式进行控制；通过对某些业务计量指标设置上、下限的方法，针对产品、机构、人员所承受的市场风险水平进行控制；严格按照监管机构制定的存贷款比例指标、中长期贷款额度控制等监管指标进行额度控制，并确保其控制在低风险范围内。该行信贷部按年度对市场风险控制效果进行定期事后检验，将市场风险计量方法的估算结果与实际结果进行比较，并以此为依据对市场风险计量方法进行调整和改进。

总体来讲，乌海银行市场风险管理工具基本能



够满足目前业务需要，但随着今后业务的拓展及利率市场化的推进，其市场风险量化管理和信息化建设仍需加强。

### 流动性风险管理

流动性风险是指银行虽然有清偿能力，但无法及时获得充足资金或无法以合理成本及时获得充足资金以应对资产增长或支付到期债务的风险。保持资产流动性是银行的经营目标之一，也是银行持续生存的根本。流动性资产可以由银行内部资产与负债的配置提供，也可以在货币市场上融通。

乌海银行日常流动性风险管理措施主要包括以下几个方面：一是密切关注市场，实时监测，提早安排，确保资金需求；二是计划以内部资金转移价格为杠杆，通过指定利率法及锁定利差法等有效传导总行经营意图，积极创新业务品种，主动调整资产负债期限结构，避免“借短贷长”，提高资产流动性，加强负债市场拓展，不断增加存款总量及提高核心负债占比；三是将资金主要投向票据贴现等风险小、流动性强的业务品种，降低贷款规模，提高信贷资金的流动性；四是加强横纵向的联系，总行与分支机构之间密切配合，在准确预测资金流向、流量的基础上，提高资金调度管理水平，保持合理的人行备付、现金备付及总行备付，既要保证对外支付清算，又要切实提高资金使用效益，同时及时了解重点客户的资金需求与资金流量动态，根据信贷计划安排，及时预测和判断资金流动性情况，及时统筹安排资金，确保资金支付，预测资金头寸变化，通过票据转贴等方式融通资金、调剂余缺；五是向中央银行再贷款，用于缓解流动性的暂时紧张；六是加强同业合作，维护融资渠道的畅通；七是通过增资扩股，充实资本。同时，该行制定了《乌海银行流动性风险及重大突发事件应急预案》，对重大突发流动性事件应对措施及处置进行了较为详尽的规定。

总体来看，乌海银行建立了符合自身业务规模的流动性风险监控与管理机制，目前流动性尚可。但随着未来业务规模的扩大和监管机构对银行流动性风险的监管日趋严格，以及该行同业资金运作的增加，乌海银行流动性风险管理的手段和工具还

有待丰富和完善。

### 操作风险管理和内部控制

操作风险是指由于内部程序、人员、系统的不完善或失误，或因外部事件造成直接或间接损失的风险。由于目前多数银行信用风险的发生是由操作风险导致，因此操作风险的控制已经成为银行内控管理的主要问题。

乌海银行经营管理层对操作风险管理架构的实施工作负责，负责制定与银行全部业务产品、活动、程序和系统相关的管理操作风险的制度、程序和流程。操作风险管理委员会负责全行操作风险管理工作的组织，制度建设和流程安排等事项。操作风险管理委员会主任由行长或分管副行长担任，委员由各专业部门部长担任。总行专业部门在各自的区域及业务管理范围内负责保持相关制度、流程、程序和控制的适度性和有效性。支行及各级营业机构通过运用集中提供的工具和服务来管理特定的操作风险。风险合规部门负责组织修订全行的操作风险管理办法。内部审计部门负责按照董事会要求独立监督操作风险管理架构，检查操作制度和程序是否有效实施；定期或不定期地开展独立的内部审计，并出具独立的内部审计报告。

该行持续推进操作风险管理相关制度建设，现行内控制度和业务操作流程基本覆盖了该行的主要管理流程、业务过程和操作环节，并对业务流程进行规范和优化，保证了全行各项业务稳健运行。为强化操作风险的控制，该行运用的内部控制措施主要有：适当的职责分离，避免利益冲突产生的操作风险；风险限额控制；对接触和使用银行资产与记录进行安全保护；建立并维护科学的员工录用程序和强化培训，确保员工拥有恰当的专长与技能；加强对反交易等异常交易活动的控制；定期对交易和账户进行复核和对帐；规范授权和权限卡使用等。

信息系统建设方面，该行核心业务系统于 2014 年进行了集中升级改造，并于 2016 年上线新一代信贷管理系统，实现信贷流程电子化管理。该行通过信息系统实现了业务操作的信息化和规范化，有效降低了操作风险。总行科技部负责建设和维护全



行各类业务操作和管理系统，以及进行与信息技术相关的操作风险管理，确保系统安全、稳定运行。此外，该行 2013 和 2015 年分别建立了同城和异地灾备机房，提高了科技应急能力。

该行稽核内审部作为全行内部控制监督、评价的主要部门，定期或不定期对内控体系的健全性和有效性、业务办理的合理性和合规性以及制度执行情况进行全面评价，采用现场和非现场检查相结合的方式，并将审计结果上报董事会下设的审计委员会。对于发现的问题，稽核内审部对相关部门或分支机构及时提出改进意见和建议，并对整改情况进行跟踪检查，以促进全行内部控制体系的完善。

中诚信国际认为，乌海银行的操作风险管理模式符合该行实际业务情况，可以满足各项操作风险的控制要求，但随着该行业务规模的不断扩大和异地分支机构的开设，该行操作风险管理体系有待进一步完善。

## 财务分析

以下分析基于乌海银行提供的经内蒙古科正会计师事务所审计的 2013 年、2014 年、2015 年年度财务报告以及未经审计的 2016 年 6 月末财务报表，已审财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见。

## 盈利能力及效率

从生息资产收益率来看，乌海银行以服务小微客户和民营企业为主，从而保持较高的溢价水平。受近年来利率市场化改革逐步推进和银行业竞争加剧影响，贷款利率有所下滑。但 2014 年以来该行加大投资力度，高收益投资品种占比也有所增加，综合来看，该行的盈利资产收益率有所上升。2015 年该行利息收入/平均盈利资产为 14.20%，分别较 2014 年和 2013 年上升 2.58 个和 4.73 个百分点。从融资成本来看，由于该行加强同业资金运作，同业规模和同业资金依赖度显著提升，同时同业资金成本有所上浮，2015 年付息支出大幅增加，全年利息支出/平均付息负债同比上升 3.01 个百分点至 11.18%。在上述收益和成本两方面因素影响下，乌海银行净息差逐年下滑，2015 年净息差为 4.01%，分别较 2014 年和 2013 年下降 0.23 和 0.25

个百分点，但仍处于同业较好水平。近年来该行盈利资产持续增长，2015 年全年实现净利息收入 12.76 亿元，较上年增长 7.62%。

由于产品和服务较为单一，乌海银行非利息净收入在净营业收入中的占比较低，近年来一直维持在 5% 以下，且主要为手续费和佣金净收入，2013-2015 年非利息净收入复合增长率为 96.34%。2015 年该行非利息净收入较上年增长 51.31% 至 0.66 亿元，在净营业收入中的占比也上升 1.37 个百分点至 4.93%。在净利息收入和非利息净收入的共同影响下，该行净营业收入逐年增长，2013-2015 年复合增长率为 12.52%。2015 年该行实现净营业收入 13.42 亿元，较上年增长 9.18%。

近年来，随着乌海银行业务拓展，人才成本和增设网点的费用不断增加导致该行运营成本逐年增长，成本收入比呈上升趋势，2015 年该行成本收入比较上年上升至 39.51%，分别较 2014 年与 2013 年上升 8.55 与 18.17 个百分点。受上述因素共同推动，该行 2014 年全年实现拨备前利润 7.10 亿元，较 2013 年减少 2.89%；2015 年实现拨备前利润 7.08 亿元，同比下降 0.25%，拨备前利润/平均风险加权资产为 3.66%，较 2014 年下降 0.72 个百分点。

拨备计提方面，由于之前年度不良贷款控制较好，该行拨备计提压力不大。2014 年受不良贷款反弹迅速影响，该行加大计提力度，全年计提拨备费用 0.78 亿元，同比增长 85.31%。2015 年该行提拨备费用 0.15 亿元，同比减少 81.21%，拨备费用在拨备前利润中的占比为 2.08%，较上年下降 8.97 个百分点。受以上因素共同影响，2014 年乌海银行实现净利润 4.77 亿元，同比减少 8.78%；2015 年该行净利润实现增长，全年实现净利润 5.29 亿元，同比增长 10.79%，平均资本回报率和平均资产回报率也分别较上年下降 0.17 和 0.05 个百分点至 18.01% 和 1.62%。

2016 年 1-6 月，受信贷规模增长乏力影响，该行实现净利息收入 4.76 亿元，为 2015 年全年的 37.35%；受债券交易业务较快开展的影响，非利息净收入大幅增长至 1.67 亿元，非利息收入占比达 25.96%；上半年实现净营业收入 6.44 亿元，为 2015



年全年的 47.96%。2016 年以来该行分支机构扩展速度减慢，1-6 月成本收入比降至 27.71%，扣减营业支出后，该行上半年实现拨备前利润 4.26 亿元，为 2015 年全年的 60.18%。为应对经济下行带来的

不良贷款反弹压力，该行 2016 年上半年共计提贷款损失准备 0.19 亿元。受以上因素共同影响，该行 2016 年 1-6 月实现净利润 3.03 亿元，为 2015 年全年净利润的 57.40%。

表 10: 2013-2015 年及 2016 年 1-6 月主要盈利指标 (金额单位: 百万元)

	2013	2014	2015	2016.1-6
净利息收入	1,042.70	1,185.23	1,275.59	476.48
非净利息收入	17.17	43.76	66.21	167.11
净营业收入	1,059.88	1,228.99	1,341.80	643.59
拨备前利润	730.68	709.54	707.76	425.93
税前利润	692.85	633.96	709.47	406.21
净利润	523.18	477.24	528.71	303.48
利息收入/平均盈利资产(%)	9.46	11.62	14.20	--
利息支出/平均付息负债(%)	5.81	8.17	11.18	--
净息差(%)	3.66	3.44	3.02	--
净息差(%)	4.26	4.24	4.01	--
非利息收入占比(%)	1.62	3.56	4.93	25.96
拨备前利润/平均总资产(%)	2.95	2.50	2.17	--
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	5.67	4.37	3.66	--
税前利润/平均总资产(%)	2.80	2.23	2.18	--
所得税/税前利润(%)	24.49	24.72	25.48	25.29
平均资本回报率(%)	22.85	18.18	18.01	--
平均资产回报率(%)	2.11	1.68	1.62	--

资料来源: 乌海银行, 中诚信国际整理

总体看来, 乌海银行定位中小获得较高的贷款溢价收入, 且加大投资运作, 有效稳定息差水平。随着近年来业务规模逐年增长, 该行净营业收入不断增加, 但不良贷款反弹的压力对其盈利水平的提升带来挑战。未来该行盈利水平仍将受到以下不利因素的影响: 一是在国内经济下行和区域经济结构

调整的环境下, 中小企业经营压力继续加大, 可能导致该行不良贷款进一步增长, 进而影响其盈利水平; 二是随着利率市场化的逐步推进, 银行业利润率将受到一定影响。中诚信国际将持续关注该行盈利状况的变化趋势。

表 11: 2015 年盈利能力同业比较 (单位: %)

	乌海银行	长江商业银行	乐清农商行	福州农商行	长春农商行
净息差	4.01	4.38	4.92	4.44	2.47
非利息收入占比	4.93	--	2.46	2.94	13.89
平均资本回报率	18.01	15.76	16.22	20.77	17.70
平均资产回报率	1.62	1.05	1.72	1.45	1.01
成本收入比	39.51	39.01	31.94	28.06	39.71
资产费用率	1.95	1.90	1.79	1.48	1.45

资料来源: 中诚信国际根据公开资料整理

## 资产质量

在资产构成方面, 近年来乌海银行的信贷资产在总资产中的占比较为稳定, 保持在 50%左右。截至 2016 年 6 月末, 乌海银行的信贷资产净额、对央行债权资产、对同业债权资产和证券投资资产净

额分别占该行总资产的 45.27%、9.76%、9.34%和 32.06%。乌海银行同业资产主要为存放同业款项, 交易对手均为银行类金融机构, 安全性较高, 因此该行的信用风险主要来源于信贷资产和证券投资资产。

表 12: 2013-2015 年末及 2016 年 6 月末贷款五级分类 (金额单位: 百万元)

	2013		2014		2015		2016.06	
	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)
正常	12,439.40	98.87	15,256.60	96.71	16,079.91	95.22	17,678.90	96.18



关注	91.23	0.73	336.12	2.13	547.37	3.24	425.38	2.31
次级	43.70	0.35	163.11	1.03	240.18	1.42	258.93	1.41
可疑	7.65	0.06	20.38	0.13	20.51	0.12	17.06	0.09
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>客户贷款总计</b>	<b>12,581.99</b>	<b>100.00</b>	<b>15,776.22</b>	<b>100.00</b>	<b>16,887.98</b>	<b>100.00</b>	<b>18,380.26</b>	<b>100.00</b>
不良贷款余额	51.35		183.49		260.70		275.99	
不良贷款比率	0.41		1.16		1.54		1.50	

资料来源：乌海银行

在信贷资产质量方面，乌海市商业银行筹备成立时，信用社时期遗留下来的历史不良贷款约为 0.19 亿元，历史包袱较轻。2013 年以前该行信贷资产质量保持良好，截至 2013 年末，乌海银行不良贷款规模为 0.51 亿元，不良率为 0.41%。受国家宏观经济政策及煤炭的需求增长放缓、产能过剩的影响，加之国内经济下行压力增大，导致部分中小企业经营出现亏损或资金周转不畅，2014 年以来该行不良贷款反弹明显，截至 2014 年末，该行不良贷款余额为 1.83 亿元，不良贷款率较年初上升 0.75 个百分点至 1.16%。新增不良贷款客户中鄂尔多斯地区贷款客户占比为 84%，乌海地区客户占比为 16%，主要是由于鄂尔多斯地区经济不景气，经济实体的生产、销售出现滑坡，资金回笼情况不佳，造成该行在该地区的部分贷款客户不能及时归还到期贷款。2015 年以来，该行不良贷款进一步反弹，全年新增不良贷款 2.33 亿元，主要集中于采矿业和制造业等，共处置不良 1.56 亿元，其中以资抵债 0.06 亿元，现金清收 1.50 亿元，其中大部分为缴清欠息后借新还旧的贷款。新增不良中乌海地区客户占比 74%，鄂尔多斯地区客户占比 26%。截至 2015 年末，该行不良贷款余额较年初增加 0.77 亿元至 2.61 亿元，不良贷款率较上年末增加 0.38 个百分点至 1.54%。2016 年 1-6 月，该行新增不良贷款 1.27 亿元，主要集中于原煤开采和批发零售业；共处置 1.14 亿元，其中通过清缴利息、借新还旧的方式化解不良 1.10 亿元，核销 399.79 万元。截至 2016 年 6 月末，该行不良贷款余额较年初增加 0.15 亿元至 2.76 亿元，不良贷款率较年初下降 0.04 个百分点至 1.50%；逾期贷款余额较年初减少 0.64 亿元至 6.03 亿元，其中 90 天以上逾期贷款在总贷款中占比 1.62%。

2015 年全年计提贷款损失准备 0.15 亿元，较

2014 年减少 81.21%。截至 2015 年末，贷款损失准备同比增长 18.17% 至 4.01 亿元，受不良贷款的反弹影响，该行拨备覆盖率下降 31.12 个百分点至 153.87%。2016 年该行加大拨备计提力度，1-6 月共计提贷款损失准备 0.19 亿元，截至 2016 年 6 月末，乌海银行拨备覆盖率上升至 155.02%，但吸收贷款损失的能力仍有待提升。

表 13：2016 年 6 月末贷款投放前五位行业情况

(金额单位：亿元)

	余额	占比(%)
批发零售业	72.94	39.68
采矿业	30.02	16.33
制造业	22.47	12.23
交通运输、仓储和邮政业	16.61	9.03
农、林、牧、渔业	11.84	6.44
<b>合计</b>	<b>153.87</b>	<b>83.71</b>

注：排名不包括个人消费贷款

资料来源：乌海银行，中诚信国际整理

从贷款行业分布来看，该行贷款主要集中在批发零售业、采矿业和制造业，截至 2016 年 6 月末，三大行业贷款在贷款总额中占比达 68.24%，其中批发零售业不良率为 0.29%，采矿业不良率 2.83%，制造业不良率 2.30%。截至 2016 年 6 月末，该行无政府平台类贷款；房地产与建筑业贷款在总贷款中合计占比 3.14%；涉煤贷款 4.75 亿元，其中不良余额 0.85 亿元；钢贸行业贷款 0.24 亿元，无不良贷款。整体来看，该行贷款行业集中度较高。

从客户集中度来看，该行贷款资源分布较为分散。截至 2016 年 6 月末，该行最大单一贷款在资本净额中占比较年初上升 0.29 个百分点至 6.11%；最大十家贷款合计在资本净额中的占比较年初下降 1.27 个百分点至 34.37%。

表 14：2013-2015 年末及 2016 年 6 月末贷款集中度指标(%)

	2013	2014	2015	2016.06
最大单一贷款/总贷款	1.13	0.83	1.10	1.12
最大十家贷款合计/总贷款	6.62	5.93	6.73	6.30
最大单一贷款/核心资本	5.77	4.74	6.09	6.40



净额				
最大单一贷款/资本净额	5.41	4.49	5.82	6.11
最大十家贷款合计/核心资本净额	33.87	33.80	37.28	35.99
最大十家贷款合计/资本净额	31.76	31.99	35.63	34.37

资料来源：乌海银行，中诚信国际整理

从贷款的担保方式看，乌海银行贴在总贷款中占比最高，截至 2016 年 6 月末，贴在总贷款中占比 65.28%。此外，乌海银行以抵质押方式发放的贷款占比较高，截至 2016 年 6 月末，附担保物贷款在贷款总额中的占比为 28.60%。该行抵押贷款的抵押物形式主要为商用房，在房地产市场下行的压力下，此类抵押物市场风险需密切关注。该行保证类贷款占比较低，仅为 6.12%。与担保公司合作方面，截至 2016 年 6 月末，担保公司担保的贷款余额为 0.77 亿元，占贷款总额的 0.42%，担保公司保证金比例一般为 5% 左右。该行没有信用类贷款。

表 15：2016 年 6 月末按担保方式贷款分类表

(金额单位：亿元)

	余额	占比(%)
信用贷款	0.00	0.00
保证贷款	11.24	6.12
附担保物贷款	52.57	28.60
贴现	119.99	65.28
合计	183.80	100.00

资料来源：乌海银行，中诚信国际整理

投资资产方面，该行持续加大证券投资力度，

表 16：2015 年资产质量同业比较(%)

	乌海银行	长江商业银行	乐清农商行	福州农商行	长春农商行
贷款损失准备/总贷款	2.38	2.08	5.97	4.15	3.32
不良贷款率	1.54	0.99	0.93	2.48	1.77
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	4.78	2.57	1.28	11.90	2.16
关注贷款/不良贷款	209.96	158.65	37.30	378.89	21.82
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	7.48	8.93	4.13	14.79	8.31
拨备覆盖率	153.87	209.51	640.57	167.10	187.45
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	49.64	81.00	466.56	34.89	153.87

资料来源：中诚信国际根据公开资料整理

总体来看，受当地经济结构的制约，该行贷款的行业集中度较高，且在目前国内经济增长放缓的情况下，该行在制造业、批发零售等行业的贷款风险敞口较大，不良反弹压力较大。此外，该行证券投资资产中非标投资占比较高且逐年增长，这也加大了该行信用风险管理难度。中诚信国际也将对该行资产质量保持密切关注。

2013-2015 年证券投资复合增长率为 66.06%。截至 2015 年末，该行证券投资资产余额为 106.39 亿元，同比大幅增长 96.16%，占总资产的 30.28%。投资品种主要为债券、理财计划、资管计划和信托受益权。具体来看，乌海银行债券投资主要包括政策性金融债、商业银行金融债和流动性较好的企业债券，合计占比约 10%；投资资管计划、信托合计占比约 90%。截至 2016 年 6 月末，该行投资余额较年初增长 19.50% 至 127.13 亿元，投资种类较年初变化不大。其中安全性较高的政策性金融债占比 1.57%，商业银行金融债券占比 7.13%，外部评级全部为 AA+ 的企业债占比 0.47%。除标准化的金融资产投资外，该行购买他行理财产品占比 1.75%，底层资产均为债券；购买资管计划和信托合计占比 89.43%，投资标的主要为异地非本行授信企业客户贷款，平台类和房地产项目占比较少。乌海银行对资管计划审批流程与普通贷款相同，信托的审批需要经过投资业务委员会审批，该行对资管计划和信托并进行五级分类并计提减值准备，目前尚未出现欠息或本金逾期情况。但由于所投项目主体并非是该行客户，因此投后跟踪相较一般贷款较弱，相关风险需关注。

## 流动性

乌海银行的客户存款在总融资中居于主导地位，近年来在总融资中的占比维持在 80% 左右。截至 2016 年 6 月末，同业业务运作力度加大使得客户存款在总融资中占比下降至 68.97%。

存款结构方面，近三年乌海银行个人储蓄存款占比一直维持在 35% 左右，截至 2015 年末，储蓄存



款在总存款中占比32.16%，较2014年末下降5.72个百分点。从期限结构来看，2013-2015年定期存款占比逐年上升，截至2015年末，定期存款在总存款中占比39.59%，同比上升4.02个百分点。截至2016年6月末，储蓄存款占比下降6.01个百分点至26.15%，定期存款占比略下降至38.47%，存款稳定性一般，存款结构有待改善。

同业业务方面，随着资金运作的加大和证券投资规模的增加，该行对市场资金的需求逐步上升。截至2016年6月末，该行同业负债余额为107.35亿元，同比上升33.63%，占总负债的29.48%；同业债权较年初增长13.16%至37.05亿元，在总资产中的占比略升至9.34%。其中存放同业款项32.05亿元；买入返售金融资产5.00亿元，其标的物全部为信托受益权。截至2016年6月末，同业债权/同业负债较年初下降6.24个百分点至34.51%，该行对同业资金依赖度较高，流动性管理的压力较大。

近年来该行证券投资资产逐年增加。截至2016年6月末，该行投资余额较年初增长19.50%至127.13亿元，投资种类与年初相比变化不大。其中流动性较好的政策性金融债占比1.57%，商业银行金融债券占比7.13%，外部评级全部为AA+的企业债占比0.47%。除标准化的金融资产投资外，该行购买他行理财产品占比1.75%，期限为一年内，底层资产均为流动性较好的债券；购买资管计划和信托合计占比89.43%，期限集中于1-3年。相较标准

化投资产品，非标投资品种变现能力不强，流动性相对较弱，但同业负债与投资一一匹配，流动性压力不大。

从资产负债结构来看，截至2016年6月末，该行存贷比为75.01%，较2015年末上升2.19个百分点。该行贷款中贴现占比较大，截至2016年6月末，该行扣除贴现的存贷比为26.04%，较2015年末下降3.01个百分点。从资产负债期限结构来看，一方面该行存款以活期为主，且对市场资金的依赖程度较高，另一方面该行非标类投资品种的期限以1-3年为主，截至2016年6月末，该行母公司口径一年内到期的资产占比68.81%，一年内到期的负债占比81.05%，存在较大的期限错配风险。

总体来看，乌海银行存款结构和稳定性一般，同业资金依赖度增强及非标投资增长对该行流动性风险管控提出了更高要求，但同业资金与投资匹配度较好，一定程度缓解流动性管理压力，该行未来需加强对流动性风险的监测，确保流动性安全。

表 17: 2013-2015 年末及 2016 年 6 月末流动性指标 (%)

	2013	2014	2015	2016.06
高流动性资产/总资产	40.12	35.78	43.22	47.80
总贷款/总存款	62.16	74.51	72.82	75.01
(总贷款-贴现)/总存款	43.88	38.03	29.05	26.04
净贷款/总资产	45.76	51.55	46.92	45.27
总存款/总融资	84.65	79.79	73.68	68.97
(市场资金-流动资产)/总资产	(26.49)	(17.87)	(19.64)	(20.00)

资料来源：乌海银行，中诚信国际整理

表 18: 2013-2015 年末及 2016 年 6 月末存款结构 (金额单位: 百万元)

	2013		2014		2015		2016.06	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
公司存款	10,411.72	51.44	11,833.44	55.89	14,720.27	63.47	16,751.93	68.37
个人存款	7,151.68	35.33	8,020.41	37.88	7,458.55	32.16	6,407.46	26.15
其他存款	2,677.90	13.23	1,319.75	6.23	1,012.52	4.37	1,343.58	5.48
客户存款合计	20,241.30	100.00	21,173.60	100.00	23,191.34	100.00	24,502.97	100.00

注：其他存款包括应解汇款和保证金存款

资料来源：乌海银行

表 19: 2015 年流动性指标同业比较 (单位: %)

	乌海银行	长江商业银行	乐清农商行	福州农商行	长春农商行
总贷款/总存款	72.82	85.99	80.04	68.75	58.61
(总贷款-贴现)/总存款	29.05	56.08	80.04	63.39	54.36
净贷款/总资产	46.92	68.86	60.87	50.93	28.95
总存款/总融资	73.68	88.84	92.50	85.68	55.74



(市场资金—高流动性资产) /总资产	(19.64)	(5.95)	(18.58)	(27.18)	(2.42)
-----------------------	---------	--------	---------	---------	--------

注：剔除不计入存贷比的再贷款与小微企业专项金融债券的影响，2015年末长江商业银行存贷比为76.01%

资料来源：中诚信国际根据公开资料整理

## 资本充足性

按照新巴塞尔协议的要求，银行的预期损失应该通过提取准备金弥补，而非预期损失则通过资本金加以补偿。因此，银行风险承受能力的高低一方面取决于准备金的充足程度，另一方面取决于资本充足率的高低。

乌海银行的前身乌海市城市信用社在2001年成立时注册资本为1.01亿元，2006年改制为乌海市商业银行，改制后注册资本为1.01亿元，于2009年完成1亿元增资扩股。2010年该行更名为乌海银行，增加注册资本至2.01亿元。2012年该行完成3亿元增资扩股。2016年通过资本公积和盈余公积转增股本的方式，增加注册资本4.52亿

元。截至2016年6月末，该行注册资本为9.53亿元。同时，随着业务规模的不断增长，该行资本消耗增加，截至6月末该行按照新资本管理办法对资本状况测算的核心一级资本充足率为13.07%，资本充足率为13.69%，分别较上年末下降1.28和1.33个百分点。

表 17：2013-2015 年及 2016 年 6 月末资本充足水平(%)

	2013	2014	2015	2016.06
核心一级资本充足率	16.42	15.85	14.35	13.07
资本充足率	17.51	16.74	15.01	13.69
总资本/总资产	9.14	9.31	8.77	8.20

资料来源：乌海银行

表 18：2015 年资本充足水平同业比较(%)

	乌海银行	长江商业银行	乐清农商行	福州农商行	长春农商行
核心一级资本充足率	14.35	12.06	15.83	9.09	10.40
资本充足率	15.01	13.18	16.91	12.14	13.42
资本资产比率	8.77	6.35	10.74	6.72	5.40

资料来源：中诚信国际根据公开资料整理

## 本期债券偿还分析

本期债券性质为商业银行的一般负债，如遇发行人破产清算，其偿还顺序居于发行人长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，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。即如遇发行人破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

从资产结构来看，截至2016年6月末，乌海银行的贷款和垫款净额在总资产中占比45.27%，对央行和同业的债权资产合计占比19.10%，证券投资资产占比32.06%。在投资组合中89.43%为流动性较差、变现能力一般的资管计划和信托。对同业债权主要为存放同业款项及买入返售金融资产，买入

返售金融资产的标的物均为信托受益权。总体来看，目前该行资产的流动性一般。

从债务结构来看，截至2016年6月末，乌海银行融资来源的68.97%为客户存款，定期存款占总存款的38.47%，个人存款占总存款的26.15%，存款稳定性一般；同业负债在总负债中的占比为29.48%。

从该行实际的营运情况和风险管理能力来看，其流动性风险处于可控范围内，我们认为正常情况下该行能够为偿还本期债券本息提供充足的资金。综上所述，我们认为该行在本期债券存续期内出现破产清算以及无法清偿其他负债的可能性较小，因此本期金融债券偿还出现违约的风险较低。

## 结论

综上所述，中诚信国际评定乌海银行的主体信用等级为AA<sup>-</sup>，评级展望为稳定；评定本期金融债券的信用等级为AA<sup>-</sup>。



## 附一：乌海银行主要财务数据

财务数据（单位：百万元）	2013	2014	2015	2016.06
现金及对中央银行的债权	4,085.69	4,309.77	3,578.68	3,976.10
对同业债权	6,111.24	3,754.97	3,274.02	3,704.90
投资资产	3,858.07	5,423.39	10,638.39	12,713.16
贷款总额	12,581.99	15,776.22	16,887.98	18,380.26
减：贷款损失准备	(260.96)	(339.45)	(401.14)	(427.83)
贷款净额	12,321.03	15,436.77	16,486.83	17,952.43
关注贷款	91.23	336.12	547.37	425.38
不良贷款（五级分类）	51.35	183.49	260.70	275.99
总资产	26,926.81	29,947.87	35,135.05	39,660.21
风险加权资产	14,976.06	17,480.98	21,238.53	24,637.76
存款总额	20,241.30	21,173.60	23,191.34	24,502.97
向中央银行借款	40.00	230.00	250.00	290.00
对同业负债	3,629.27	5,132.14	8,033.08	10,734.82
借款及应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00
总负债	24,464.43	27,160.48	32,052.40	36,408.06
股东权益	2,462.38	2,787.38	3,082.65	3,252.15
净利息收入	1,042.70	1,185.23	1,275.59	476.48
手续费及佣金净收入	33.85	45.74	60.97	21.71
汇兑净损益	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.00	0.00	0.00	144.19
其他净收入	(16.68)	(1.98)	5.23	1.20
非利息净收入	17.17	43.76	66.21	167.11
净营业收入合计	1,059.88	1,228.99	1,341.80	643.59
业务及管理费用（含折旧）	(268.47)	(461.38)	(530.10)	(178.32)
拨备前利润	730.68	709.54	707.76	425.93
贷款损失准备支出	(42.31)	(78.40)	(14.73)	(19.08)
税前利润	692.85	633.96	709.47	406.21
净利润	523.18	477.24	528.71	303.48



## 附二：乌海银行主要财务指标

	2013	2014	2015	2016.06
<b>增长率 (%)</b>				
贷款总额	42.66	25.39	7.05	--
不良贷款	334.76	257.31	42.07	--
贷款损失准备	19.52	30.08	18.17	--
总资产	19.10	11.22	17.32	--
总资本	16.32	13.20	10.59	--
存款总额	14.30	4.61	9.53	--
净利息收入	1.33	13.67	7.62	--
拨备前利润	(6.00)	(2.89)	(0.25)	--
净利润	9.47	(8.78)	10.79	--
<b>盈利能力 (%)</b>				
净息差	4.26	4.24	4.01	--
拨备前利润/平均风险加权资产	5.67	4.37	3.66	--
拨备前利润/平均总资产	2.95	2.50	2.17	--
平均资本回报率	22.85	18.18	18.01	--
平均资产回报率	2.11	1.68	1.62	--
平均风险加权资产回报率	4.06	2.94	2.73	--
非利息收入占比	1.62	3.56	4.93	25.96
<b>营运效率 (%)</b>				
成本收入比	25.33	37.54	39.51	27.71
资产费用率	1.33	1.83	1.95	--
<b>资本充足性 (%)</b>				
核心一级资本充足率	16.42	15.85	14.35	13.07
资本充足率	17.51	16.74	15.01	13.69
资本资产比率	9.14	9.31	8.77	8.20
<b>资产质量 (%)</b>				
不良贷款率	0.41	1.16	1.54	1.50
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	1.13	3.29	4.78	3.82
关注贷款/不良贷款	177.66	183.18	209.96	154.13
不良贷款拨备覆盖率	508.15	184.99	153.87	155.02
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	183.01	65.33	49.64	61.00
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	1.89	5.87	7.48	7.50
贷款损失准备/总贷款	2.07	2.15	2.38	2.33
最大单一客户贷款/资本净额	5.41	4.49	5.82	6.11
最大十家客户贷款/资本净额	31.76	31.99	35.63	34.37
<b>流动性 (%)</b>				
高流动性资产/总资产	40.12	35.78	43.22	47.80
总贷款/总存款	62.16	74.51	72.82	75.01
(总贷款-贴现)/总存款	43.88	38.03	29.05	26.04
净贷款/总资产	45.76	51.55	46.92	45.27
总存款/总融资	84.65	79.79	73.68	68.97
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(26.49)	(17.87)	(19.64)	(20.00)



### 附三：银行主要财务指标计算公式

拨备前利润=税前利润+贷款损失准备-营业外收支净额-以前年度损失调整

非利息净收入=手续费及佣金净收入+汇兑净收益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入

净营业收入=利息净收入+非利息净收入

非利息费用=营业费用(含折旧)+营业税金及附加+资产减值损失准备支出-贷款损失准备支出

盈利资产=现金+贵金属+存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+投资(含交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资)

净息差=净利息收入/平均盈利资产=(利息收入-利息支出)/((当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2)

平均资本回报率=净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]

平均资产回报率=净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]

平均风险加权资产回报率=净利润/[(当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额)/2]

非利息收入占比=非利息净收入/净营业收入

成本收入比=业务及管理费用(含折旧)/净营业收入

资产费用率=非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]

资本资产比率=(所有者权益+少数股东权益)/资产总额

不良贷款率=五级分类不良贷款余额/贷款总额

不良贷款拨备覆盖率=贷款损失准备/不良贷款余额

高流动性资产=现金+贵金属+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产+可供出售类金融资产

市场资金=中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券

总融资=中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券+吸收客户存款



#### 附四：银行绿色金融债券信用等级的符号及定义

等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。





# 营业执照

(副本) (1-1)

统一社会信用代码 9111000071092067XR

名称	中诚信国际信用评级有限责任公司
类型	有限责任公司(中外合资)
住所	北京市西城区复兴门内大街159号北京招商国际金融中心D座7层
法定代表人	闫衍
注册资本	人民币3266.67万元
成立日期	1999年08月24日
营业期限	1999年08月24日至2024年08月23日
经营范围	证券市场资信评级业务; 债券、基金金融机构评级业务及相关信息服务。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。)



此件与原件一致, 仅限 乌海银行 使用, 再次复印无效。  
绿色全证信 信用评级



在线扫码获取详细信息

登记机关



2016 年 12 月 28 日

提示: 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。



# 中国人民银行文件

银发〔1997〕547号

## 关于中国诚信证券评估有限公司等机构 从事企业债券信用评级业务资格的通知

中国人民银行各省、自治区、直辖市分行，深圳经济特区分行：

为了加强企业债券资信评级工作，总行初步确定以下机构的企业债券资信评级资格：中国诚信证券评估有限公司、大公国际资信评估有限责任公司、深圳市资信评估公司、云南资信评估事务所、长城资信评估有限公司、上海远东资信评估公司、上海新世纪投资服务公司、辽宁省资信评估公司、福建省资信评级委员会。有关事项如下：

一、除中国人民银行总行认可具有企业债券资信评级



资格的机构外,其他机构所进行的企业债券信用评级人民银行不予承认。

二、企业债券发行前,必须经人民银行总行认可的企业债券信用评级机构进行信用评级。

三、取得企业债券资信评级资格的评级机构可以在全国范围内从事企业债券信用评级。任何地区和部门不得阻挠其开展工作。

四、总行将另行制定包括企业债券在内的证券评级业务的管理办法。

以上通知,请严格遵照执行。



主题词: 金融市场管理 企业债券 评级资格 通知

抄 送: 中国诚信证券评估有限公司、大公国际资信评估有限责任公司  
内部发送: 办公厅、非银行司、银行司、稽核局、条法司

打 字: 刘 焱 校 对: 卢志城 谢金荣  
中国人民银行办公厅

一九九七年十二月十七日印发



# 中国人民银行办公厅

银办函〔2000〕162号

## 关于中诚信国际信用评级有限责任公司承接 中国诚信证券评估有限公司信用评级业务的函

中诚信国际信用评级有限责任公司：

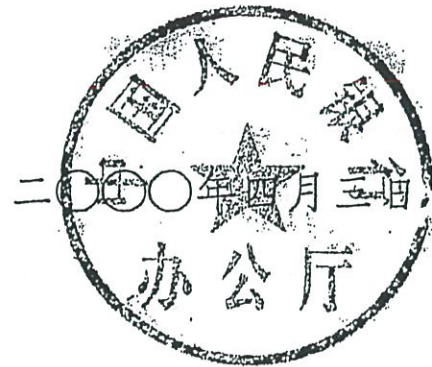
你公司中诚信国际函〔1999〕001号文、〔2000〕003号文及有关材料收悉。经研究，现批复如下：

一、同意你公司对外发表公告，由你公司承接中国诚信证券评估有限公司经中国人民银行批准的信用评级业务，中国诚信证券评估有限公司不再从事信用评级业务。你公司应对拟发公告作相应修改。

二、在尚未明确信用评级业务管理体制前，不同意你公司增加贷款企业资信评级等业务的申请事宜。



(此页无正文)



**主题词:金融监管 信用评级 函**

抄 送:中国诚信证券评估有限公司  
内部发送:非银行司

联 系 人:窦洪权                      联系电话:66194502  
打 字:宋 路                      校 对:卢志城 谢金荣  
中国人民银行办公厅

二〇〇〇年四月四日印发

(共印 28 份)



---

## 中诚信国际关于乌海银行股份有限公司 2017 年绿色金融债券 跟踪评级安排

根据国际惯例和主管部门的要求，本公司将在本期债券的存续期内对发行主体和本期债券每年进行定期跟踪或不定期跟踪评级，定期跟踪评级报告于每年 7 月 31 日前对外披露。

我公司将在债券的存续期内对其风险程度进行全程跟踪监测。我公司将密切关注发行主体公布的季度报告、年度报告及相关信息。如发行主体发生可能影响信用等级的重大事件，应及时通知我公司，并提供相关资料，我公司将就该项进行实地调查或电话访谈，及时对该项进行分析，确定是否要对信用等级进行调整，并在中诚信国际公司网站对外公布。

---

中诚信国际信用评级有限责任公司

2017 年 1 月 25 日

