

华融湘江银行股份有限公司：

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年第一期10亿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AAA，评级展望为稳定，本期绿色金融债券的信用等级为AAA。

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

二零一七年十一月七日

华融湘江银行股份有限公司 2017 年第一期绿色金融债券信用评级报告

主体信用等级	AAA
评级展望	稳定
金融债券信用等级	AAA
发行主体	华融湘江银行股份有限公司
本期发行规模	10 亿元
偿还次序	本期债券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

概况数据 (金额单位: 亿元)

华融湘江银行 (合并口径)	2014	2015	2016	2017.06
资产总额	1,653.09	2,111.25	2,601.86	2,964.30
股东权益	110.91	128.79	144.45	157.79
不良贷款余额	4.77	7.84	16.88	21.13
净营业收入	52.70	60.14	67.04	42.30
拨备前利润	31.84	37.18	41.82	27.66
净利润	20.51	22.87	23.37	13.24
净息差 (%)	2.48	2.65	2.61	--
拨备前利润/平均风险加权资产 (%)	2.99	2.93	2.78	--
平均资本回报率 (%)	19.95	19.08	17.11	--
成本收入比 (%)	34.20	32.50	31.93	23.98
不良贷款率 (%)	0.78	0.99	1.48	1.56
不良贷款拨备覆盖率 (%)	250.14	228.22	152.65	155.46
资本充足率 (%)	10.85	13.15	11.53	11.39

注: 1. 本报告中 2017 年 6 月末资本充足性以及资产质量相关监管指标均采用银监会非现场监管报表口径;

2. 本报告中所引用数据及指标除特别说明外, 均为中诚信国际统计口径。“--”表示数据不可得或不适用, 特此说明。

资料来源: 华融湘江银行, 中诚信国际整理

分析师

杨阳
yyang01@ccxi.com.cn

杨威
wyang@ccxi.com.cn

电话: (010)66428877

传真: (010)66426100

2017 年 11 月 7 日

基本观点

中诚信国际评定华融湘江银行股份有限公司 (以下简称“华融湘江银行”或“该行”) 主体信用等级为 AAA, 评级展望为稳定, 拟发行的 2017 年第一期绿色金融债券的信用等级为 AAA。以上等级是中诚信国际基于对宏观经济和行业环境、华融湘江银行自身财务实力和本期债券条款的综合评估之上确定的, 肯定了华融湘江银行重组成立后历史不良包袱彻底化解、资本实力显著增强, 发展战略和市场定位清晰、决策机制灵活以及盈利水平保持良好; 评级同时反映了华融湘江银行面临的诸多挑战, 包括宏观经济增长放缓对银行运营和资产质量带来一定压力、不良有所反弹、资本充足水平下滑, 资本结构有待进一步改善、品牌实力和核心竞争力有待加强以及经营地域及业务规模扩大对风控提出挑战等。

2009 年, 在湖南省政府的主导下, 启动了“四行一社”改革重组工作, 引入了战略投资者中国华融资产管理股份有限公司 (以下简称“中国华融”)。2010 年 10 月, 华融湘江银行正式成立, 中国华融持股 50.98%。作为中国华融的银行业平台子公司, 华融湘江银行在中国华融整体战略中具有非常重要的地位。中诚信国际认为, 中国华融具有很强的意愿和能力在该行出现流动性困难时给予其支持, 并将此因素纳入本次评级考虑。

信用优势

- 重组成立时得到湖南省政府、原“四行一社”所在地的地方政府在政策和资源上的大力支持, 历史不良贷款得到化解, 引进了战略投资者, 资本实力显著增强;
- 继承了原“四行一社”的传统优势, 在支持地方企业、民营经济方面具有地缘和人缘优势, 在当地具有较重要的市场份额, 机构布局已实现湖南省地级市的全覆盖;
- 盈利能力和资产质量保持在较好水平;
- 作为中国华融重要的金融平台子公司, 得到了母公司的大力支持和指导, 充分利用中国华融及其平台公司的专业、网络、品牌和客户优势, 发挥协同效应。

信用挑战

- 目前业务主要集中在湖南地区, 区域集中度较高, 受地区经济环境变化和波动的影响, 不良有所反弹;
- 资本充足水平下滑, 资本结构有待进一步改善;
- 产品品种有待进一步丰富, 收入结构有待优化, 品牌实力和核心竞争力有待进一步提升;
- 经营地域的延伸以及规模的快速扩张对银行的管理能力提出挑战;
- 投资和同业资金运作规模较大, 相关风险需密切关注。

本期债券概况

本期债券为华融湘江银行拟发行的 2017 年第一期绿色金融债券，发行规模为 10 亿元，期限为 3 年。本期债券拟采用固定利率方式，具体在发行前根据发行人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。本期债券由主承销商组织承销团，通过簿记建档、集中配售方式在全国银行间债券市场公开发行。

本期债券性质为公司的一般负债，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。即如遇公司破产清算，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，优化发行人负债结构，进一步推动该行绿色金融业务的发展，提升绿色金融领域金融服务水平。

发债主体概况

华融湘江银行是在改革重组湖南原衡阳、株洲、湘潭、岳阳市商业银行和邵阳市城市信用社（以下简称“四行一社”）的基础上成立的一家区域性股份制商业银行，总部位于长沙。

2009 年，湖南省政府按照“政府推动、市场运作、互利共赢、共同发展”的原则，引进中国华融作为战略投资者，启动对原“四行一社”的改革重组工作。在完成清产核资工作，剥离 32.5 亿元的不良资产，实际注入货币资本金 23.80 亿元之后，华融湘江银行于 2010 年 10 月正式成立。该行成立时

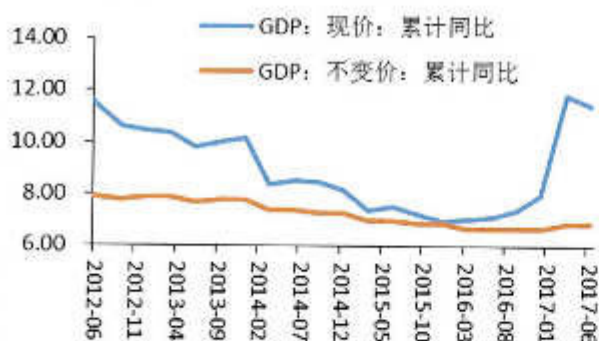
注册资金为 40.80 亿元，2011 年该行定向增资扩股 8.50 亿元，注册资金达到 49.29 亿元。2013 年该行再次实行增资扩股，股本增加 12.32 亿元，截至 2017 年 6 月末，该行注册资本达到 61.61 亿元，中国华融持有该行 50.98% 的股份，为该行控股股东。作为一家区域性银行，华融湘江银行在原“四行一社”的基础上积极在省内开设分支机构。截至 2017 年 6 月末，该行设有一家营业部、14 家分行、187 个营业网点（含社区支行），控股湘乡市村镇银行，实现了分支机构对湖南省地级市的全覆盖。截至 2017 年 6 月末，该行有 4,303 名在岗员工，其中 81% 具有本科及以上学历。截至 2016 年末，该行资产总额达到 2,601.86 亿元，各项存款余额为 1,724.84 亿元，各项贷款余额为 1,136.09 亿元，2016 年全年实现净利润 23.37 亿元。截至 2017 年 6 月末，该行资产总额为 2,964.30 亿元，各项存款余额为 2,065.56 亿元，各项贷款余额为 1,358.67 亿元，上半年该行实现净利润 13.24 亿元。

运营环境分析

宏观经济和政策环境

随着全球经济继续温和复苏、国内供给侧改革效果持续显现，在货币政策稳健中性边际趋紧，财政政策积极有效的背景下，上半年经济缓中趋稳态势明显，GDP 同比增长 6.9%，超出预期。一季度名义 GDP 增速连续 5 个季度回升，达到 11.83%，为 2012 年以来高点；二季度名义 GDP 增速虽然小幅回落 0.73 个百分点至 11.10%，但仍是 2012 年以来的次高点。未来，虽然深层次和结构性问题依然存在，但供给侧改革继续有实质性推动，国企改革和结构性减税等继续推进，一系列促改革、防风险措施持续发力，将在一定程度增强经济发展活力。随着外需回暖外贸向好，消费持续稳健，下半年中国经济企稳仍有一定支撑，预期全年经济走势前高后稳。

图 1：中国 GDP 增速



资料来源：国家统计局

从产业发展来看，与去年同期相比，三次产业增速均有所加快，第三产业增速持续高于第二产业，规模以上工业增加值增速回升，制造业增长加快。经济结构持续优化，第三产业占比高于第二产业占比的趋势未变，一季度第三产业对经济增长的贡献率首次突破 60% 达到 60.2%，二季度继续攀升至 61.7%；从工业内部结构看，六大高耗能行业增长放缓，高技术制造业和装备制造业保持较好增长势头，持续快于规模以上工业增长；此外，受今年以来货币政策边际趋紧、金融去杠杆影响，金融业占 GDP 比重较上年同期小幅回落，近十年来金融业占比持续攀升态势略有转变。从三大需求来看，外需贡献率虽然较一季度有小幅回落，但依旧维持在正数区间，资本形成总额对经济增长贡献率较去年同期有所下滑，消费对经济增长贡献率持续高于投资。基建投资和房地产投资下行带动投资总体有所回落，但民间投资出现回升；居民收入增长加快支撑消费持续稳健；外需回暖带动对外贸易持续快速增长。从价格水平看，CPI、PPI 分别于 2 月、3 月份见顶后回落，通胀预期降温。货币稳健中性边际趋紧、金融监管趋严背景下，资金“脱实向虚”有所改善，3 月以来 M2 增速持续下滑，连续两月跌入个位数，社融总量同比增长 14.5%，超出全年 12% 的预期目标，依旧保持了较快增长。此外，在国内经济基本面企稳，美元走势低于预期等多方面因素的影响下，人民币汇率保持基本稳定。

虽然经济走势趋稳，但仍需高度关注经济运行中面临的风险。一方面，金融“防风险”、“去杠杆”背景下，融资难和债务压力依然困扰实体经济，融资成本抬升导致企业财务费用和利息支出持续攀

升，企业运行困难加剧。另一方面，虽然金融监管趋严有利于减少系统性风险的发生，但依然需要注意金融监管强化与金融风险释放的“刀尖平衡”问题。同时，目前债券市场已经进入持续还本的高峰期，再融资压力倒逼债务水平自动攀升，债务规模的刚性压力还会加大，尤需警惕区域性债务风险爆发引发系统性风险，导致“明斯基时刻”。此外，前两年房地产价格暴涨导致居民房贷压力增大，对消费的挤出效应依然存在。

下半年宏观调控重心仍将以“防风险”为主，金融监管短期不会放松，但随着金融稳定委员会的成立，监管机构之间的协调有望加强，温和去杠杆基调将延续。“十九大”即将于今年 10 月召开，或将释放改革信号，加强改革顶层制度设计，对新时期改革继续走向深入意义重大，制度红利的释放或将增强经济增长的内生动力。供给侧改革将持续推进，“三去一降一补”将在上半年超额完成的基础上更进一步，国企改革有望迈出新步伐。与此同时，财政政策仍将延续上半年的“积极有效”基调，有望在减税降费降低企业负担，补足民生、环保等领域短板，推动 PPP 项目落地等方面继续发力。此外，国内经济基本面趋稳，美元走弱，人民币贬值压力和资本流出压力减轻，货币政策短期内仍将维持稳健中性，后续随着经济下行压力加大，存在边际转向可能。此外，“雄安新区”、“粤港澳大湾区”建设在进行创新探索同时，将对现阶段经济增长产生一定积极作用。

银行业发展趋势

中诚信国际对中国银行业维持“稳定”展望。2016 年，金融安全与风险防控上升到了空前高度，旨在去杠杆、抑制资产泡沫、防止资金“脱实向虚”的一系列政策陆续出台。中国人民银行在 2016 年正式将差别准备金动态调整机制和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系（MPA），MPA 已成为央行“货币政策+宏观审慎政策”双支柱的金融调控政策框架的重要组成部分。MPA 评估一改过去央行针对表内合意贷款规模的数量控制模式，而将数量型调控内涵向类信贷资产规模和金融杠杆控

制延伸，更加注重调控实质，有益于减少资金在金融体系内空转，从宏观层面降低金融杠杆，引导银行回归本业。在杠杆高企、隐性风险不断积累的背景下，2017年3-4月，银监会针对同业和投资业务接连颁布7道监管文件，产生广泛的市场影响，尤其部署开展“三违反”、“三套利”、“四不当”的专项治理工作，掀起了全国范围监管检查风暴，其中“三套利”重在检查同业、投资和理财业务，针对跨市场、跨行业交叉性金融业务中杠杆高、层层嵌套、链条长、隐性担保等问题，内容涵盖大多数监管套利行为；“四不当”专项治理要求针对同业、理财、信托等业务中不当交易进行检查，重点包括资本计提和拨备计提的合规性等。监管力度空前加强对银行业违规行为起到震慑作用，有益于引导商业银行合规审慎经营，引导商业银行资金业务回归本源，防控系统性风险。

近年来商业银行整体资产负债规模持续扩张。2017年以来，在一系列防风险降杠杆措施影响下，商业银行资产负债规模增长放缓趋势明显，截至2017年6月末，银行业金融机构（境内）总资产同比增速降至11.41%，总负债同比增速降至11.33%。整体来看，银行业资产负债仍以存贷款为主，但资产结构趋向多元化，投资资产占比上升，负债来源不断拓宽，对市场资金依赖度上升。资产负债结构的变化和理财业务的快速发展有助于银行提升收益水平，但增大了风险管理难度。宏观审慎监管的加强和微观上对于信贷资产及同业投资理财运作风险检查的持续推进将有助于缓释系统性风险，引导银行回归业务本源，专注于主业及服务实体经济，开展有效的信贷投放和适当的资金运作，并促进理财业务回归其资产管理的本质。虽然本轮监管加压时间相对较短，但效果已初步显现，2017年以来银行业资产负债扩张速度整体有所放缓，结构较上年底基本保持稳定，理财产品余额特别是同业理财余额有所下降。

银行业近年来存贷款利差收窄明显。经历2012年中至2015年末的降息周期，贷款利率整体平稳下行，随着贷款利率重定价过程陆续结束，2017年上半年贷款利率有所回升。从融资角度来看，自存

款利率浮动上限取消后，央行对存款上浮空间窗口指导短期内持续存在，且基于银行便捷的结算渠道以及企业和居民日常收付结算需求，整体存款成本相对稳定。银行普遍通过加大杠杆运作以对冲存贷款利差收窄对盈利的影响，但2016年三季度以来市场利率中枢上移，同业资金成本上升压缩盈利空间，加剧息差下滑态势。根据银监会公开数据，2016年银行业净息差为2.22%，较2015年下降0.32个百分点；2017年上半年净息差为2.05%，较2016年进一步下降0.17个百分点。近年来银行计提拨备的力度普遍较大，成为影响银行盈利的重要因素，2016年拨备对利润的侵蚀作用仍然不小。银监会公开数据显示，2016年全年银行业共实现净利润1.65万亿元，较2015年增长3.54%，增速较2015年提高1.11个百分点，全行业资本回报率为13.38%；2017年上半年全行业实现净利润9,703亿元，较2016年同期增长7.92%，盈利增速呈现低位企稳回升趋势。

商业银行经历多年不良贷款持续暴露后，资产质量显现企稳迹象。截至2016年末商业银行不良贷款余额为1.51万亿元，较2015年末增加2,378亿元，增幅已明显下降，年末银行业不良率为1.74%，较2015年末小幅上升0.07个百分点；2017年6月末不良贷款余额为1.64万亿元，不良率与年初持平。2016年末和2017年6月末银行业平均拨备覆盖率分别为176.40%和177.18%。不良数据企稳一方面来自于核销、重组等方式处置和压降，另一方面也与宏观经济企稳态势息息相关。不良资产处置业务在2016年获得政策松绑，银监会陆续发文，允许省级人民政府增设一家地方资产管理公司，取消地方资产管理公司不良资产不得对外转让的限制，降低不良资产批量转让组包门槛。对商业银行而言，不良资产处置行业蓬勃发展缓解了银行业资产处置压力，有利于资产质量进一步回归健康水平。

在央行实行MPA之后，资本充足率对银行的约束作用加强。在MPA体系中资本充足率是关键指标，而机构资本充足率指标达标与否又与广义信贷增速息息相关，各机构不得不控制增速并调整资

产结构，形成硬性约束。根据银监会披露数据，近两年银行业平均资本充足率维持在 13% 左右，截至 2017 年 6 月末，银行业加权平均资本充足率为 13.16%。分机构类型来看，股份制商业银行和城商行资本充足率指标明显弱于大型商业银行和农村金融机构，面临较大的考核达标压力。资本计提的规范性也是银监检查的重点内容，强调穿透原则和实质重于形式计提资本要求，预计商业银行在该领域金融不当创新将得到遏制，资本计提将更严格和

规范。

湖南省经济金融发展状况

湖南省位于长江中游南部，是中西部经济最发达的省份之一。2016 年，湖南省国内生产总值达 31,245 亿元，比上一年增长 7.9%，增速明显快于 6.7% 的全国平均速度，GDP 总量排名位列全国前十。全省城镇居民人均可支配收入为 31,284 元，低于全国平均水平。

表 1：2016 年末湖南省主要经济和金融发展指标

各项指标	全国	增速	湖南	增速
国内（地区）生产总值（亿元）	744,127	6.7%	31,245	7.9%
城镇居民人均可支配收入（元）	33,616	7.8%	31,284	8.5%
金融机构存款（亿元）	1,555,247	11.3%	41,997	15.9%
金融机构贷款（亿元）	1,120,552	12.8%	27,532	13.7%

资料来源：国家统计局、湖南省统计局

近年来，湖南省经济社会结构不断优化调整，工业化进程持续加快，非农产业在经济发展中的比重不断上升。2016 年全省三次产业结构为 11.5:42.2:46.3。工业增加值占地区生产总值的比重为 35.8%，比上年下降 2.1 个百分点；高新技术产业增加值占地区生产总值的比重为 22.0%，比上年提高 0.8 个百分点。第一、二、三次产业对经济增长的贡献率分别为 4.8%、37.0% 和 58.2%。近年来，湖南省做大做强并形成了 9 个千亿产业，3 个千亿产业集群，4 个千亿产业园区，装备制造业成为万亿产业。其中，先进装备制造产业、新材料产业、文化创意产业、生物产业、新能源产业、信息产业、节能环保产业等七大战略性新兴产业保持较快增长；2016 年，湖南省高加工度工业和高技术制造业增加值分别增长 10.6% 和 11.4%，占规模以上工业增加值的比重分别为 38.0% 和 11.2%，比上年分别提高 0.8 个和 0.7 个百分点；省级及以上产业园区工业增加值增长 9.4%，占规模以上工业的比重为 65.7%，比上年提高 4.2 个百分点。

近年来湖南省区域发展更趋协调。省域四大板块实现国家战略全覆盖，2016 年长株潭地区生产总值占全省比重达 43.8%，核心增长极作用进一步增强。大湘西地区基础设施全面改善，特色经济发展迅速，地方财政收入持续增长，扶贫开发成效明显。

2016 年，湘南地区进出口总额为 1,782.2 亿元，较上年下降 2.1%，实际利用外资 128.5 亿美元，较上年增长 11.1%，承接产业转移示范效应加速显现。洞庭湖生态经济区建设全面铺开，水域生态修复等重大工程加快推进。

较高的经济发展水平、较强的综合经济实力、消费需求、吸引外资能力等一系列因素是湖南省地区经济在未来几年内继续保持良好发展态势的主要动力。但我们也应注意到，湖南省经济社会发展中的问题依然突出，一方面，发展不充分、不协调、不平衡的基本情况并未根本改变，风险挑战并存的局面有待进一步扭转；全省经济总量不大、人均水平较低、综合实力不强，城镇化率、服务业比重和外贸依存度均低于全国平均水平；另一方面，创新能力不强、发展方式粗放、城乡区域发展不平衡、资源环境约束趋紧、收入差距较大、消除贫困任务艰巨等问题突出，特别在公共服务、社会保障、安全生产、社会治理等存在薄弱环节；这些不确定因素将对省内经济增长造成一定的负面影响。

“十二五”期间，湖南省金融业增加值年均增长 15.1%，分别高于同期省内第三产业增加值和 GDP 年均增速 3.8 和 4.7 个百分点。截至 2016 年末，全省金融机构本外币各项存款余额为 41,994 亿元，同比增长 15.9%；2016 年末全省金融机构本外币各

项贷款余额为 27,532 亿元，同比增长 13.7%。根据湖南省金融发展规划，未来，湖南省将继续完善银行业组织体系，积极引进全国性银行机构在湘设立分支机构；研究制定长株潭中部地区金融中心建设方案，积极打造区域金融中心；积极做好民营银行的筹建和开业工作，加强以资本约束和风险管理为核心的银行业内控机制建设，提高银行业经营管理水平。

综合财务实力分析

市场定位和战略规划

华融湘江银行的前身是湖南省内的四家城市商业银行和一家城市信用社，凭借其长期以来与政府和地方企业在资本纽带和业务联结基础上的关系，以及省政府对该行在政策上的大力支持，华融湘江银行与当地的竞争对手相比具有先天的人缘和地缘优势。同时，省政府引入中国华融作为其控股母公司，中国华融为该行提供了资金、战略、管理人才、客户资源等各方面的有力支持，有利于该行迅速提升管理和业务水平。2011-2015 年规划期间，该行围绕打造“具有品牌价值和核心竞争力的好银行”的核心目标，充分利用中国华融的品牌和集团综合优势，坚持“稳健、创新、和谐、发展”的经营理念，以市场为导向、客户为中心、质量为目标、结构调整和流程再造为主线、改革创新为动力、人才科技为支撑、依法合规为保障，坚定不移地落实“五年三步走”的发展战略，实现了跨越式发展。

该行在谨慎分析当前经济形势的基础上，制定了 2016-2020 年战略发展规划。未来五年，该行将坚持以价值提升为目标、以市场为导向、以客户为中心、以改革创新为动力、以转型发展为主题、以信息科技为支撑，坚持效益、质量、规模协调发展，着力推进“轻型化、综合化、特色化、智能化”发展，努力将该行建设成为一家“治理科学、内控严密、服务优良、队伍专业、业绩突出”的具有较高品牌价值和核心竞争力的“好银行”，力争打造成为上市银行和全国性商业银行。该行将力争实现“七个转变”：力争实现从非上市银行公司治理架

构向上市银行公司治理架构转变、从规模驱动型经营策略向轻资本消耗的杠杆撬动型经营策略转变、从单一型银行向具备多元、综合服务的现代银行转变、从利差型银行向多元化银行转变、从成立初期粗放式管理向流程化、精细化、专业化管理转变、从传统银行向智慧银行转变，从区域性银行向全国性银行乃至国际化银行转变。

在客户定位方面，华融湘江银行明确了四大业务的重点客户群，公司金融以中型企业为基础，重点维护政府机构类客户，争取突破央企、国企、上市公司、发债公司、供应链核心企业，以及湖南省内大型企业、民营企业；零售金融以中高端个人客户和优质小微企业客户为核心，重点培育白领、养老、代发、企业主、职业经理人等特色客群，重点拓展优质核心企业上下游供应链客户、市场商圈内的经营户、享受政府优惠政策的优质企业；同业金融以高评级客户为重点，重点拓展全国性银行、大型地方商行、券商、基金、保险、租赁、互联网金融公司及其他同业机构客户；网络金融以年轻客户为主体，着力开发企业白领、小微企业主和年轻客群。在对公行业定位方面，该行将持续夯实政务金融优势，重点支持新型城镇化、公用基础设施建设和民生工程领域，积极支持高端制造业、传统制造业、传统服务业的产业升级，争取在现代服务业上有所突破。在区域定位方面，该行将紧抓湖南湘江新区、长株潭城市群、湘南及大湘西等战略区域发展机遇，深耕湖南市场，择机运用兼并收购等方式，力争在湘鄂赣地区取得机构布局的新突破，并依托集团优势和互联网金融，争取在“长三角、珠三角、环渤海”等经济地区和发达城市设立分支机构。

该行将坚持以“轻资本、轻资产”为导向的轻型化发展、以“混业经营”为方向的综合化发展、以集团资源为依托的特色化发展和以“互联网金融”为突破口的智能化发展。在资本管理方面，该行以降低资本消耗为核心制定实施资本配置和资本规划，编制并启动实施《资本管理规划(2016-2020 年)》，提出向轻资本业务模式转型的经营理念，加强经济资本管理，推动资源向低风险系数的资产配置。在资本管理加强的引导下，该行将构建轻资本

的业务体系，明确战略定位从公司批发业务为主，向大零售、大同业、大公司齐头并进转型，创新业务模式，明确目标市场，构建批量化的获客模式和轻型化网点。为实现综合化经营目标，该行计划搭建综合经营发展平台，加快引资、上市进程和子公司布局，加快资质获取和渠道建设；二是要提升综合金融服务能力，加强产品创新和一揽子解决方案的设计，努力成为客户的综合金融服务提供商；三是要推动大资管业务跨越发展，由传统金融市场业务向大资管、泛资管业务转变，打造综合经营平台，持续提升获取和销售资产的能力。

该行提出“五年三跨越”的发展目标：一是实现规模跨越，在确保资产负债结构合理、质量优良的基础上，规划期末全行资产规模达到 6,000 亿元以上，净利润达到 60 亿元以上；二是实现区域跨越，在继续深耕湖南市场的同时，积极推进省外银行类金融机构并购建立省外分行，设立消费金融、基金等全国性非银机构，力争省外业务有大的提升，实现向全国性银行跨越；三是实现上市跨越，坚定不移推进引战、上市策略，力争规划期内成功实现上市。

中诚信国际认为，华融湘江银行依托原四行一社业务基础以及股东优势在成立初期取得了快速发展，该行未来发展战略目标和市场定位充分分析了其所处的内外部经营环境和自身的优势，对自身定位合理明确。但较快的业务增长计划有赖于风险控制水平的提升以及资本补充规划的有效实施，且鉴于国内外经济金融形势的复杂多变，银行业竞争的日趋激烈和同质化，该行核心竞争力仍需进一步提升以应对外部不断变化的竞争环境。

公司治理与管理架构

公司治理

在湖南省政府的主导和地方政府的支持下，在重组原“四行一社”和引入战略投资者的基础上建立起来了华融湘江银行，因此其股权结构具有有别于其他城商行的特点。华融湘江银行的第一大股东为中国华融，持股比例为 50.98%。另外，湖南省政府和原“四行一社”地方政府也积极参与和支持了银行重组，在税收优惠和不良资产剥离等方面提供

了大力支持。“四行一社”原有股东（包括各地方政府国有法人）股权占比在 40% 以上。在省政府和中国华融的一致推荐下，湖南省信托有限责任公司、湖南出版投资控股集团有限公司以及济南均土源投资有限公司作为中国华融的一致行动人，股权占比 6.20%。截至 2017 年 6 月末，该行共有股东 7,786 户，股本合计 61.61 亿元，其中，国有股和国有法人股合计占比 73.24%，民营法人持股 24.48%，自然人持股 2.28%。

表 2：2017 年 6 月末华融湘江银行前十大股东持股情况

序号	股东名称	持股数 (万股)	持股比例 (%)
1	中国华融资产管理股份有限公司	314,125.00	50.98
2	衡阳市城市建设投资有限公司	37,949.05	6.16
3	天元置业有限公司	27,208.77	4.42
4	湖南省信托有限责任公司	19,443.17	3.16
5	湘潭市两型社会建设投融资有限公司	16,538.84	2.68
6	新煌集团湘潭市新煌资源科技有限公司	14,651.78	2.38
7	岳阳市国有资产经营有限责任公司	14,395.00	2.34
8	株洲市国有资产投资控股集团有限公司	10,000.00	1.62
9	湖南出版投资控股集团有限公司	10,000.00	1.62
10	济南均土源投资有限公司	8,750.00	1.42
合计		473,061.60	76.78

资料来源：华融湘江银行

成立以后，华融湘江银行按照相关法律法规，完善了股东大会、董事会、监事会和高级管理层多项制度，基本形成了权力机构、决策机构、监督机构与高级管理层之间各司其职、协调运作的法人治理结构和运作机制。另外，该行党委接受中国华融党委的垂直领导。考虑到重组时各方的利益和贡献，目前董事会由 15 名董事组成，其中执行董事 6 名、非执行董事 6 名、独立董事 3 名。董事会下设四个专门委员会，分别为战略委员会、风险管理委员会、审计及关联交易控制委员会、提名与薪酬委员会。该行监事会由 9 名成员组成，其中股东监事 1 名，外部监事 3 名，职工监事 5 名。

为了规范股东与银行之间的关联交易，华融湘江银行制定了《华融湘江银行与内部人和股东关联交易管理暂行办法》，明确了关联交易管理的相关部门的工作职责和操作流程，确定了相关风险控制办法，规定了报告与信息披露办法和违规处罚办

法。截至 2017 年 6 月末，该行全部关联方贷款余额 26.31 亿元，占资本净额的比重为 12.85%，关联交易指标达到监管机构要求。

为实现中长期发展战略，华融湘江银行重视完善公司治理结构，强化董事会履职能力，提高监事会监督效能，构建合理股权结构，逐步增加信息披露的透明度。由于中国华融持股比例较高，该行将重视提高中小股东参与公司治理的能力，促使银行更好地兼顾全体股东及相关利益者的利益，进一步融洽投资者关系。随着该行进一步增资扩股的实施，中国华融的持股比例将逐步下降，但仍将保持相对控股地位。

管理架构

华融湘江银行构建了“总行、分行、支行”三级管理体制，明确了总行作为指挥中心、管理中心、风险控制中心、资源配置中心的作用，推行了条线集中管理，全行在人事、财务、授信和资金方面实现了集中统一管理。同时，该行实施“一级法人、三级授权”管理模式，遵循“内控优先、区别授权、合理适度、权责一致”的原则建立了统一法人体制下的授权管理制度。该行构建了业务前台、业务中台、支持部门、监督部门组成的经营管理体系，并建立了前、中、后台有效联动的监控体系，前台业务部门包括公司业务管理部、零售业务管理部、小微企业业务管理部、金融市场部、理财业务部、投资银行业务部、国际业务部、网络金融事业部、银行卡部和电子银行部等部门，其中金融市场部下设票据业务部。中后台方面，华融湘江银行设立了风险管理部、授信管理部、运营管理部、信息科技部、内控合规部、发展规划部、计划财务部、稽核部、综合管理部、人力资源部等。分支机构方面，截至 2017 年 6 月末，该行共设有 1 家总行营业部、14 家分行、187 个网点（含社区支行），分支机构已实现湖南省全覆盖。

华融湘江银行致力于构建高效运营模式以保障业务快速发展。该行正在完善运营管理体制，建立了涵盖运营管理基本制度、运营专项制度、核算办法和操作规程三个层次的运营管理制度体系。按照“减少重复控制、降低监管成本”的思路，整合

监管资源，建立“层次清晰、各司其职、协调运转、内控严密”的监管体系。同时，该行致力于优化运营管理流程，逐步开展运营管理流程优化和再造，减少虚耗、提高产能，通过流程再造逐步形成“网点全面受理、后台集中处理”的业务运营格局。

在激励机制方面，华融湘江银行逐步建设以经济资本管理为核心的绩效考核评价模式，将风险调整后资本回报率（RAROC）和经济增加值（EVA）作为绩效考核的核心目标和资源配置的主要依据，引导各级机构将有限的资源配置到低风险、高回报的业务上。另外，该行逐步完善 KPI 考核体系，建立基于业绩和能力的绩效考评工作程序和流程，探索将长期激励和短期激励有机结合的激励约束机制。

总体看来，该行组织架构、制度、体系和流程的完善使总行对分支机构的规划、指导和管控能力不断提高。不过，由于成立时间不长，相关机制、制度、流程的落实需进一步完善。随着分支机构的扩张，进一步探索和理顺总分支机构风险、效率和效益相平衡的管理体制，是华融湘江银行面临的主要任务之一。

业务运营

华融湘江银行提供存贷款、代理结算、同业拆借、债券投资和承销、理财产品、银行卡等金融产品和服务，其核心业务主要包括公司业务、个人业务和资金业务，其中公司业务为主导业务，业务规模和收入占比最高，资金业务近年来贡献度逐步提升。该行公司和个人业务以传统存贷款业务为主。

华融湘江银行业务均在湖南省内开展，随着 2014 年湘西土家族苗族自治州分行的开业，该行分支机构已经实现湖南省全覆盖，截至 2016 年末，该行存、贷款余额分别达到 1,724.84 亿元和 1,136.09 亿元，分别较年初增长 23.14% 和 43.12%，单口径存、贷款市场份额分别为 4.30% 和 4.09%，在省内 31 家银行中分别排名第 8 和第 10。截至 2017 年 6 月末，该行存、贷款余额分别为 2,065.56 亿元和 1,358.67 亿元。从地区分布来看，该行存贷款集中在经济相对发达的长株潭地区，三地存、贷款合计

占比保持在 50%左右。

表 3：2017 年 6 月末分地区存款、贷款分项表
(金额单位：亿元)

	存款余额	占比(%)	贷款余额	占比(%)
长沙分行	456.91	22.34	312.81	23.22
株洲分行	269.40	13.17	165.42	12.28
湘潭分行	230.17	11.25	164.23	12.19
衡阳分行	205.50	10.05	119.07	8.84
岳阳分行	164.67	8.05	94.35	7.00
邵阳分行	176.49	8.63	126.41	9.38
怀化分行	67.76	3.31	51.07	3.79
常德分行	110.03	5.38	65.69	4.88
郴州分行	73.90	3.61	51.02	3.79
益阳分行	91.07	4.45	50.44	3.74
娄底分行	31.96	1.56	36.94	2.74
永州分行	94.15	4.60	53.76	3.99
张家界分行	39.89	1.95	35.06	2.60
湘西分行	33.52	1.64	20.71	1.54
合计	2,045.40	100.00	1,346.98	100.00

注：上表数据未经审计，不含村镇银行

资料来源：华融湘江银行

公司业务

华融湘江银行公司银行业务主要包括存款业务、表内外授信业务、结算代理业务等，近年来得到较为稳健的发展。

华融湘江银行公司银行业务坚持“大型企业是战略、中型企业是核心、小微企业是基石”的橄榄形客户定位，深入开展客户群建设工作。该行与湖南省、市级政府关系密切，在获得各级政府资源支持方面有较大的优势，成立以来客户基础不断扩大。该行大力发展政务金融，将政务系统开发、代理资质、发债资金营销作为推动重点，与省级厅局积极对接，2016 年新获得政务金融代理资质 61 个，新上线政务系统 45 个，全行各类政务资质达到 252 个、政务系统达到 238 个。该行通过对接政府基金项目、政府购买服务业务项目以及 PPP 项目等，深耕政务金融。截至 2016 年末该行政务机构类存款达 59.56 亿元，较年初新增 15.64 亿元。截至 2016

年末，该行对公存款余额达到 1,109.58 亿元，较 2015 年增长 31.58%，在该行各项存款中占比 64.33%；对公贷款余额 908.76 亿元，较 2015 年增长 43.61%。截至 2017 年 6 月末，该行对公存款较年初增长 27.52%至 1,414.99 亿元，在总存款中占比 68.50%。

该行全力打造区域内对公业务主流银行，发挥总对总营销优势，提高市场反应速度、业务办理效率和市场竞争力。该行出台了“白名单”客户主动授信政策，并加强集团客户管理和项目评估工作。贷款行业投向方面，该行战略上分阶段退出“两高一资”行业和国家限制、淘汰类产业，大力支持先进装备制造、新材料、文化创意、生物、新能源、信息、节能环保等战略性新兴产业发展。该行积极支持地方经济建设项目以及医院、学校、旅游等公共事业发展，在贷款的行业投向方面，该行战略上分阶段退出“两高一资”行业和国家限制、淘汰类产业，对列入重点调控的钢铁、水泥、平板玻璃、印染、船舶五个行业严控新增，对多晶硅、电解铝实行零授信，大力支持先进装备制造、新材料、文化创意、生物、新能源、信息、节能环保等战略性新兴产业发展。截至 2016 年末，华融湘江银行对公贷款余额为 908.76 亿元，在总贷款中占比 79.99%，2016 年末前三大贷款行业为制造业，批发零售业及水利、环境和公共设施管理业，占贷款总额的比重依次为 11.82%、11.75%和 9.75%。房地产贷款方面，该行重点支持长株潭主城区项目，2016 年末该行房地产贷款余额 66.68 亿元，占总贷款的 5.87%，截至 2017 年 6 月末，该行房地产贷款余额增至 89.21 亿元。平台贷款方面，截至 2017 年 6 月末，该行地方融资平台贷款户数共 68 户，贷款余额 153.80 亿元，较年初上升 55.39 亿元，占全部贷款的 11.42%，无不良贷款。截至 2017 年 6 月末，该行对公贷款较年初增长 18.62%至 1,077.99 亿元，在总贷款中占比 79.34%。

表 4：2014-2016 年末及 2017 年 6 月末公司存款和公司贷款情况 (金额单位：亿元)

	2014		2015		2016		2017.06	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
公司存款	678.80	57.82	843.30	60.20	1,109.58	64.33	1,414.99	68.50
公司贷款	490.43	80.71	632.81	79.72	908.76	79.99	1,077.99	79.34

资料来源：华融湘江银行

该行将对公业务延伸为全方位资产管理服务，以客户为中心满足其多元化的金融需求，“银行加投行”的综合金融服务能力不断提升。该行争取各类投行业务资质，加强产品创新、渠道建设和项目营销，加大与信托、证券、保险等非银行机构的合作。2016 年末，该行投行业务管理资产规模达到 312.04 亿元，较年初增长 63.82 亿元。该行积极申请债券承销业务资质，通过承销顾问、理财投资等模式全面推动债券业务发展。该行积极推进业务模式创新，大力拓展资本节约型业务，通过非标资产证券化、银登中心流转等方式降低资本消耗。

总体来看，华融湘江银行对公业务在湖南本地具有人缘地缘优势，该行通过加强营销政府相关客户以及中型企业客户，实现对公存、贷款稳步增长，且综合金融服务能力不断提高。随着湖南银行业竞争的加剧，该行仍需进一步探索综合化经营、差异化服务，以提升核心竞争力。

小微企业金融业务

基于服务地方经济、服务中小企业的市场定

位，华融湘江银行组建后设立了中小企业业务管理部，负责指导全行中小企业金融业务。该行设有小微企业业务管理部，服务授信额度在 500 万以下的客户，将小微业务归并于“大零售”的范畴，促进小微条线和零售条线的密切衔接和资源整合。在组织结构方面，该行逐步开展建立“总行有部门、分行有中心、支行有团队”的总、分、支三级小微专营体系，实现了小微企业金融服务中心在各分行的全覆盖，以达到批量开发小微企业客户，提高营销效率的目的。为了提高小微业务审批效率，该行在小微企业业务管理部建立不同于公司业务部门的信贷审批制度，通过向中心派驻授信审批人员和审批授权的模式，为小微客户提供专业化审批和“一站式”服务。该行小微业务打造“给力贷”品牌，完善了小微业务产品体系，形成了标准化产品、特色化产品（给力贷、联保贷、快捷贷、信用贷、积数贷）和行业模式化解决方案的产品体系。模式化的经营方式有利于该行控制该类业务的总体风险，提高经营效率。

表 5：2014-2016 年末及 2017 年 6 月末小微企业贷款情况表

	2014	2015	2016	2017.06
小微企业贷款总额（亿元）	122.13	211.59	286.00	356.56
小微企业贷款增速(%)	111.22	73.25	35.17	24.67
小微企业贷款在总贷款中占比(%)	20.30	27.04	25.93	26.47

资料来源：华融湘江银行

目前，该行已经初步构建了具有一定特色的金融产品、品牌和服务体系，小微业务实现快速增长，截至 2016 年末，小微企业贷款余额为 286.00 亿元，同比增长 35.17%，在全部贷款中占比 25.93%。截至 2017 年 6 月末，小微企业贷款余额为 356.56 亿元，在总贷款中占比 26.47%，小微授信客户达 5,468 户，小微贷款不良率为 2.72%。

个人业务

目前华融湘江银行个人银行业务主要包括个人资产业务、财富管理业务、银行卡业务和电子银行业务。在经营理念上采取“标准化、模式化、专业化和批量化”的“四化”方针，个人业务近年来取得了较快发展。截至 2016 年末，该行个人存款余额 490.54 亿元，较年初增加 17.72%，占总存款

的 28.44%。截至 2017 年 6 月末，该行个人客户数达到 380.47 万户，较年初净增 26.26 万户，个人存款余额达到 550.72 亿元，在总存款中占比 26.66%。

自成立以来，华融湘江银行加强条线体系建设，梳理和完善各项制度。该行实施“四轮六动”的零售发展策略，即围绕“系统、产品、品牌、队伍”，大力开展“公私联动、资产带动、产品拉动、专业促动、全员推动、总分支互动”，完善营销管理体系，打牢基础并开拓市场。该行注重网点改造工作，合理规划网点布局和设备投放，加强网点的建设与管理。该行零售业务管理体系有了加强，在制度、人员、网点等方面的建设取得了较大的进展。

华融湘江银行个人信贷业务主要包括个人消费信贷、个人经营性贷款、一二手房按揭贷款等。该行推出了个人投资经营贷款、市场贷、个人创业

贷款等个人投资经营性贷款产品，以及房易贷、车易贷、装修贷等消费贷款产品，并加快消费金融产品创新，推出了“华融消费通”、微粒贷等个人信贷新产品；截至 2016 年末，个人贷款余额 227.33 亿元，比年初增长 41.21%，个人贷款占总贷款的 20.01%，其中个人经营性贷款余额 98.16 亿元，住房贷款余额 70.87 亿元，个人综合消费及其他贷款

余额达 58.30 亿元。截至 2017 年 6 月末，该行个人贷款余额为 280.68 亿元，在总贷款中占比 20.66%。银行卡业务方面，该行银行卡产品体系不断丰富，截至 2017 年 6 月末，信用卡（含公务卡）累计发卡 19.01 万张，上半年新增 7.24 万张；借记卡累计发卡 414.40 万张，上半年新增 29.45 万张；上半年全行共实现银行卡业务收入 0.58 亿元。

表 6：2014-2016 年末及 2017 年 6 月末个人存款和个人贷款情况（金额单位：亿元）

	2014		2015		2016		2017.06	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
个人存款	333.39	28.40	416.70	29.75	490.54	28.44	550.72	26.66
个人贷款	117.22	19.29	160.99	20.28	227.33	20.01	280.68	20.66
其中：个人经营性贷款	64.89	10.68	70.87	8.93	98.16	8.64	105.89	7.79
住房按揭贷款	39.27	6.46	57.36	7.23	70.87	6.24	91.99	6.77
综合消费贷款及其他	13.06	2.15	32.76	4.13	58.30	5.13	82.79	6.09

资料来源：华融湘江银行

该行个人业务强调立足客户全资产管理，全面审视客户金融需求，重视财富管理、互联网金融与传统产品的互动式发展。该行围绕客户全方位的财富管理需求，建立了包括代客理财、代理保险及代销基金、资管计划、信托、贵金属等在内的财富管理体系。2016 年该行发行保本理财余额 103.36 亿元、非保本理财余额 187.67 亿元，非保本理财占比年初提高 16.96 个百分点；全年代理个人保险销售 1.41 亿元、基金销售 3.23 亿元、贵金属销售 2,000 万元、资管计划销售 5.89 亿元。该行有序推进贵宾理财业务，完善支行贵宾理财中心（理财室）、分行财富管理中心的两级管理架构，建设理财经理队伍，服务高端客户。

自成立以来，华融湘江银行将网点转型、网银重建和手机银行作为渠道建设的三大工程。该行加强网点渠道建设，2016 年新增 6 个支行、2 个社区支行和 18 个自助银行，该行加速推进轻型网点建设，实现轻型柜台在各分行的推广应用。该行不断推进网点转型和竞争力提升，对分支行实行分类、分级和动态管理，大力开展网点服务效能提升活动。该行电子渠道不断完善，相继推出了网上银行、手机银行、微信银行、直销银行等线上服务平台。截至 2017 年 6 月末，该行电子银行客户达 503.27 万户，较年初增加 111.76 万户，

上半年电子银行交易笔数 2,363.82 万笔，交易金额达 3,614.98 亿元，电子银行交易替代率达到 89.13%。

总体来看，该行个人业务产品不断丰富，网点布局和渠道建设逐步优化，实现了较快发展，未来仍需继续丰富产品种类，进一步提升服务质量，以应对日渐激烈的市场竞争。

资金业务

华融湘江银行资金业务主要包括货币市场业务、投资组合管理、代客理财业务、票据业务等。该行已取得国开债、农发债承销资格，地方债承销资格，信贷资产证券化发行、理财直融工具中购资格，市场利率定价自律机制基础成员资格，外汇会员交易资格，外币拆借资格及 NCD 发行资格。该行资金业务的目标是在防范风险的前提下，力争最大限度地实现资金的流动性和提高效益。

华融湘江银行主要通过同业存款业务、债券回购交易等货币市场交易工具来管理流动性。为满足同业业务专营的管理要求，该行在金融市场部增设同业业务管理室，负责全行同业账户审批、同业机构准入审查、交易对手授信额度和交易额度管理。该行 2016 年末，该行同业负债合计 299.14 亿元，较年初减少 78.87 亿元，在总负债中占比 12.17%；同业资产合计 102.80 亿元，较年初减少

219.80 亿元，在总资产中占比 3.95%。2016 年以来，该行继续通过发行同业存单的方式替代部分同业负债，2016 年该行共发行 83 支同业存单，面值 454.7 亿元，年末应付同业存单余额为 316.16 亿元，较年初增加 218.05 亿元。截至 2017 年 6 月末，该行对同业负债和同业资产余额分别为 239.96 亿元和 143.60 亿元；2017 年上半年，该行共发行 70 支同业存单，累计发行金额 355.20 亿元；此外，该行积极通过发行资产证券化产品筹措资金，上半年成功发行湘元 2017 年第一期信贷资产证券化项目 30 亿元。

在确保流动性的同时，华融湘江银行积极运用非信贷资产，提高资金收益。该行的投资组合主要包括债券投资和同业理财产品投资，债券投资包括国债、政策性金融债、商业银行金融债、中期票据、短期融资券等，截至 2016 年末，该行投资组合余额为 1,055.62 亿元，较 2015 年末增长 50.40%，在总资产中占比 40.57%，其中政府债券、金融机构债券合计占比 33.76%，公共实体及准政府债券投资占比 23.94%，公司债券投资合计占比 0.72%，理财产品、资产管理计划、基金、信托产品、资产支持证券在总投资中合计占比 41.75%。该行投资的城投债以及公司债券外部评级最低在 AA 级（含）以上。该行积极进行债券波段交易，2016 年该行银行间市场交易量 3.66 万亿元，进入全市场前 100 名。截至 2017 年 6 月末，该行投资资产较年初下降 7.24% 至 979.20 亿元，投资结构较年初变化不大。

表 7：2015-2016 年末投资组合情况表（金额单位：亿元）

类别	2015		2016	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
政府债券	139.86	19.93	162.00	15.35
金融机构债券	83.09	11.84	194.34	18.41
公共实体及准政府债券	208.33	29.68	252.74	23.94
公司债券	17.51	2.49	7.57	0.72
理财产品	47.30	6.74	118.16	11.19
资产管理计划	49.61	7.07	133.74	12.67
基金投资	0.00	0.00	3.00	0.28
信托产品	120.82	17.21	169.90	16.10
资产支持证券	35.32	5.03	15.91	1.51
权益类投资	0.06	0.01	0.06	0.01

减值准备	(0.01)	--	(1.80)	--
合计	701.89	100.00	1,055.62	100.00

资料来源：华融湘江银行

该行理财业务部负责全行理财产品设计、发行、投资、销售职责，并建立了独立的绩效考核体系和风险管理体系。2016 年该行发行保本理财余额 103.36 亿元、非保本理财余额 187.67 亿元，主要投资于 AA+ 级（含）以上的债券、同业存款等固定收益类资产。非保本理财投资非标准化债权资产余额 40.86 亿元，占理财产品余额的比例为 14.04%，符合理财资金投资非标准化债权资产的余额不超过 35% 的上限要求。截至 2017 年 6 月末，该行发行保本理财余额 117.99 亿元、非保本理财余额 243.36 亿元，其中投向非标准化债权资产余额 99.75 亿元，占理财产品余额的比例为 27.61%。

风险管理

风险管理架构

华融湘江银行明确了“风险是硬约束，是第一责任”的总要求，确定了“理念、制度、检查、奖惩、科技”风险管控五要素，从风险管理“架构清晰、制度健全、流程规范、队伍专业、手段科学”五个方面推进风险管理工作。

华融湘江银行已经建立起了由董事会、监事会、高级管理层及其专业委员会、各级管理部门和内部审计部门为主的风险管理组织架构，构建了风险管控各相关业务部门、各条线风险管控的职能部门、稽核部门“三道防线”。风险管理部作为全面风险管理的归口部门，负责全行风险管理工作的统筹、支持和监控，实现了对全行风险的集中管理。另外，该行也在探索风险管理的差异化，针对不同业务、地区和行业的风险差异，逐步提高风险管理的针对性和实效性。风控制度层面，2015 年以来，该行编制了全面风险管理体系建设五年规划，以提升各类风险量化和精细化管理水平。此外，该行继续推进制度清理计划，不断梳理现行制度和业务工作流程，从合规性、完整性、操作性和协调性等方面入手，废止不合该行发展要求的制度，修改完善存在缺陷的制度，出台该行业务发展需要的制度。

“实施全面风险管理，确保安全稳健运行”是华融湘江银行实现战略规划的主要措施之一，该行明确了六个方面的具体措施：实施内部评级法（IRB）；创新信用风险管理机制；严格防范操作风险；科学管理流动性风险；实时监控市场风险；着力防范法律合规与声誉风险。该行不断丰富风险管理手段，细化风险管理职责，持续提升全面风险管理能力。一是出台《分行全面风险管理评价办法》，分行综合评价结果作为分支机构授信业务授权调整、新业务准入和评先评优的依据；二是建立总行风险联系人及分行风险管理部总经理定期会议机制。三是建立“双线”风险防控责任制，制定了《华融湘江银行落实风险防控责任制工作方案》，明确总、分、支各级风险防控目标及职责，层层签订风险防控责任书，全面落实风险防控责任。四是持续开展风险管理理念与文化宣导，通过选取针对性案例并精心讲解，提高分支机构风险防范意识。

总体来看，自成立以来，华融湘江银行不断探索和加强全面风险管理架构体系和运作机制，取得了较大进展。由于银行成立时间不长，风险管理的数据和系统支撑正在逐步完善和建设中，对各类风险动态预警能力、对金融产品的风险评估和定价能力仍需不断提高。

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。华融湘江银行面临的信用风险，主要源自该行的贷款组合、投资组合、保证和承诺等。

自成立以来，华融湘江银行重视信用风险管理的制度建设，对各项制度进行了全面梳理和完善，为防范信用风险提供了保障。同时，该行落实了审贷分离、分级审批原则，已基本实现了差异化、多层次、多纬度的授权体系。该行还优化了管理流程，确保各项授信业务按照操作流程规范运作。2015年，该行拟定《授信业务平行作业管理办法》，明确了授信调查、押品自评、异地

核保、权证登记、合同面签、贷后检查等关键风险控制环节平行作业人员的岗位职责，进一步增强了分支机构风险防控能力。此外，该行十分重视对信贷质量的专项检查和调研，先后开展了关于地方政府融资平台贷款、房地产贷款、逾期贷款和其他专项信贷调查，以全面把握全行的信贷资产状况。

华融湘江银行的授信责任实行行长负责制。各级行长应当在授权范围内对授信业务的发放和收回负领导责任。行长可以授权或转授权副行长、授信管理部门负责人和其他审查审批人员，被授权人应当对行长负责。该行全面推行授权转和授权管理，进一步规范了公司的授权，实现了分支机构的差异化动态授权。授信管理实行审贷分离制，原则上做到机构设置上的前台、中台、后台分离；业务流程上的调查、审查、审批分离；经办、复核、批准分离；经营、管理、监督分离；授信制度及政策的制定者与执行者分离。另外，该行的授信权限实行分级审批制。在授信审批授权时，该行根据具体的业务品种、风险状况、各分支机构的管理水平实行分级授权。对超过授权的授信业务应按规定上报决策。另外，授信尽职实行岗位责任追究制和离职审计制，在授信过程中每个环节的管理责任落实到具体的部门、岗位和人员，严格划分各级授信工作人员的职责范围。此外，针对小企业业务和零售业务，该行正在积极探索“审批官”派驻制度，在部分分支机构已经实现了审批官派驻制。同时，公司加大了培养审贷人员的力度，鼓励行内员工积极学习，并报名参加行内审贷从业资格考试。

在信贷投放行业政策上，华融湘江银行重视信贷政策的导向作用，根据国家宏观经济政策和监管要求，结合自身实际，制定和实施年度信贷政策指引。针对近年来国家宏观政策力度的加大，该行重视防范政策调控带来的信用风险，加紧清理和规范地方政府融资平台贷款，严格清理和控制“两高、过剩产能、落后产能”领域的贷款，严格控制房地产开发贷款及钢贸行业贷款。

华融湘江银行初步建立了内部信用评级体

系，制定了《华融湘江银行法人客户信用评级管理办法》和《华融湘江银行个人客户信用评级管理办法》，为制造企业、商贸企业、房地产企业、担保公司等九类企业法人制定了评级测算表。该行实行“先评级，后授信”的基本原则，内部评级结果已经广泛运用于客户准入、信贷授权、贷后管理、贷款定价等方面。

华融湘江银行也积极应用信息科技手段，完善信贷管理系统，该行下发《华融湘江银行信贷管理系统管理办法》，累计完成授信业务流程改造、授信业务转授权改造等新功能需求 30 余项，累计完成 300 余项内容缺陷修复和优化改造。该行正在加快建立统一的数据仓库和管理信息系统，加强各类债项数据，表内贷款项目、表外融资项目数据，外部银行评级、外部评级量化数据、外部模型、同业数据等基础数据积累。

在贷款风险分类方面，华融湘江银行制定了《华融湘江银行信贷资产风险分类操作细则》，对信贷资产五级十二档分类坚持“统一标准、实事求是、分工负责、规范运作”的原则。同时，该行将风险分类工作与贷后管理工作密切结合，根据风险程度的不同，在贷后检查频率、深度和重点方面采取了差别化管理措施。该行在贷后管理上建立了贷款风险预警系统，及时收集客户财务及非财务信息，密切关注信息中出现的早期警示信号。

在不良资产管理方面，该行制定了《华融湘江银行不良资产管理办法》，由风险管理部作为全行不良资产业务的归口管理部门，负责全行不良资产的管理、经营和处置。在清收处置方面，该行制定了“先钱后物”的灵活处置原则，首先进行现金清收，其次选择以资抵债、债务重组和不良资产转让，必要时采取资产保全和诉讼方式。由于在成立时已剥离了原“四行一社”全部的不良资产，因此该行目前将不良资产管理工作的重点放在了防范不良贷款产生和有效预警方面，实施“按日监测、按月通报、实时跟踪、及时化解、重点督查”等措施，监测贷款动态，及时化解风险隐患。

从总体上看，华融湘江银行借鉴先进同业经验，初步建立了适合该行经营情况的信用风险管理体系，在信贷审批程序、信贷管理制度的建设上不断调整优化，加强量化管理。随着该行业务发展的逐步深入，该行应加强对分支行的信贷政策和审批制度的探索和研究，持续加强审批队伍建设，以保证在有效控制风险的前提下实现业务规模的扩张。

流动性风险管理

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。华融湘江银行负责流动性风险管理职能的部门中，风险管理部负责制定流动性风险控制的相应政策，计划财务部负责统筹资产负债管理，金融市场部负责具体调配行内的资金使用。

华融湘江银行总行负责对全行的流动性风险进行集中统一管理，该行根据《商业银行资本管理办法（试行）》，制定了《华融湘江银行资产负债管理暂行办法》，从资本管理、流动性管理、定价管理、投资管理四个方面管理银行的资产负债，平衡安全性、流动性和效益性之间的关系，建立分层次的流动性资产储备，使流动性保持在合理范围内。该行加强资产负债管理主动性、前瞻性和计划性，按季制定季末资产负债配置预案，按日编制资金日报表并测算流动性比例，合理安排资金来源与运用。

在流动性日常管理方面，华融湘江银行运用各种工具进行流动性风险管理，对主要的流动性指标进行动态监测和实时控制，按日匡算预测资金头寸、收集业务数据和资金计划、实时监控全行资金头寸、开展对大额资金的预测预报管理，以提高日常流动性风险管理水平。另外，为了为流动性风险管理提供决策依据，该行制定了《华融湘江银行流动性风险压力测试方案》，至少每季度进行一次流动性压力测试，并撰写流动性分析报告。在此基础上，该行以超额准备金存款、存贷款业务、投融资业务、票据业务等作为主要管理手段，建立起流动性管理动态协调机制。

在流动性应急管理方面，华融湘江银行也制定了《华融湘江银行流动性风险应急预案（试行）》，规定了压力情景出现时的应急原则、应急组织机构和职责、风险缓释措施和应急处理措施和步骤。

总体来看，华融湘江银行制定了有效的流动性风险管理手段，为其流动性风险的控制奠定了良好基础，各项流动性指标均高于监管标准；但随着公司业务的快速发展，公司流动性管理的手段仍需要不断完善。

市场风险管理

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，使得市场风险逐渐上升为商业银行的主要风险之一。

华融湘江银行面临的市场风险主要来自资金业务、外汇业务等，所承担的市场风险主要为上述业务形成的敞口因利率、汇率的波动而产生的风险。该行已建立了较完整的市场风险管理体系，制定了《华融湘江银行市场风险管理办法（试行）》；加强了市场风险的实时监测，对货币市场、债券市场等的变化情况实时跟踪，定期出具《市场风险监测报告》；制定账户分类管理办法，明确银行账户、交易账户划分标准和程序；拟定市场风险限额管理办法；优化理财产品评级流程和监测机制。该行针对新发行的理财产品，对《华融湘江银行理财产品风险评级办法》中的风险等级进行调整。

该行加强市场风险管理系统应用，利用 MisysOpicsPlus、OpicsRisk，以及 Reuters 人民币分析系统等外部系统，通过各风险管理系统的综合应用，利用现金流分析、敏感性分析、情景分析、Var 值分析及压力测试等多种分析工具对该行债券及外汇资产进行定量分析，以进一步提高风险计量和管控能力。近年来，该行进一步修改完善了市场风险管理政策制度，推进市场风险限额管理，提高估值水平，加强市场风险监控和报告及风险预警和提示，并推进风险计量体系建设工作。

该行将逐步建立市场风险管理信息系统，为准确、及时、持续、充分的市场风险监控、计量、控制、报告提供支持。

总体来讲，针对华融湘江银行目前对资本市场的参与程度，现有的风险管理平台能够对该行而面临的市场风险进行有效检测和管理。随着金融产品的丰富和利率市场化的深入，该行在市场风险管理的人才培养和先进工具的引进上应进一步加强。

操作风险管理与内部控制

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。

华融湘江银行在成立以后已梳理和完善了各项业务制度和操作规程，开展了业务流程优化工程，加强了对各级运营风险监管人员的履职管理。同时，该行开展了监督体系改革，打通上级行“直通式”管理通道；强化了运营工作目标管理，加强对银企对账率、业务差错率等量化指标的考核和管理。

在操作风险的防控机制方面，华融湘江银行建立了操作风险“横纵”双向防线，以横向防线加强同类业务不同岗位之间的刚性约束，以纵向防线强化总、分、支自上而下的条线自律监督防线。另外，该行也重视加强员工风险意识培育和通过信息科技强化风险管控，通过技术手段防范操作风险。

在操作风险的重点活动方面，华融湘江银行重点落实信贷三查制度、密切关注信贷资金流向，切实加强贷款新规执行，严格防范信贷业务违规操作风险；规范执行有关票据移存、审验、查询、托收等工作流程，加强对票据业务需求合理性及贸易背景真实性审查，严格防范票据业务违规操作风险；落实零售贷款的面签制度，认真履行抵押担保手续，及时办理他项权证，谨防虚假资料骗贷。强化会计内控管理，杜绝不相容岗位兼岗，厘清营业部主任职责，规范会计业务授权及对账

行为：推进会计人员轮岗，防范内部欺诈，加强核心业务系统内部账户管理，防范资金风险，加强现场检查，加大整改落实力度。

华融湘江银行制定了《华融湘江银行内部控制管理办法》，在事前防范、事中控制、事后监督和纠正四方面完善了内部控制体系，健全了授权与控制办法，建立了内部控制状况评价机制和内部控制问题处理纠正机制，定期开展内部审计和内控评价，实施内部违规报告制度和“红、黄、蓝”牌处罚及赔偿制度，严格强化了责任追究，防控案件风险。

在合规方面，华融湘江银行着力防范法律合规与声誉风险，明确了“合规优先”和“控制风险”的合规理念，以及“合规人人有责”、“合规创造价值”的合规文化，强调合法合规是该行开展一切经营活动的底线。该行制定了《华融湘江银行合规政策》和《华融湘江银行合规事务管理办法》，建立健全被诉案件风险防控长效机制，完善被诉案件风险预警机制，加大对规章制度、重大经济合同、重大决策等重大事项的法律合规审核力度。

华融湘江银行通过搭建 KRI 指标体系，对票据业务、国际业务、金融市场业务等具有代表性、可监测性的 25 项评估全行操作风险的指标进行定期检测；此外，该行继续开展流程自评估培训与相关工作，年内对债券投资交易等重点业务领域开展了流程评估共 13 项。

总的来看，华融湘江银行在业务发展的同时，根据“职责清晰、流程优化、控制有效、持续改进”的操作风险控制体系目标，逐步完善了操作风险管理与内部控制体系。随着业务规模和种类的增加以及经营区域的扩张，继续加强操作风险防范和内部控制仍将是华融湘江银行的重要任务。

财务分析

以下分析是基于华融湘江银行提供的经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）北京分所审计并出具标准无保留意见的 2014 年、2015 年和

2016 年财务报告，以及未经审计的 2017 年 6 月末财务报表。

盈利能力及经营效率

2016 年华融湘江银行贷款规模实现了快速增长，但贷款溢价有所降低，此外，同业资金和证券投资收益的波动，使得整体资金收益有所下降。2016 年该行利息收入/平均盈利资产为 4.57%，同比下降 0.41 个百分点。融资成本方面，受央行降息、公司活期存款占比上升等因素影响，2016 年该行利息支出/平均付息负债为 2.10%，较 2015 年下降 0.39 个百分点。受收入和成本两方面因素的影响，2016 年华融湘江银行的净息差为 2.61%，较 2015 年下降 0.04 个百分点。该行业务规模持续扩大，盈利资产较年初增长 24.13% 至 2,567.04 亿元，2016 年共实现净利息收入 60.56 亿元，较上年增长 23.93%。

华融湘江银行非利息净收入主要为手续费及佣金净收入。2016 年，受咨询及顾问业务手续费收入降低影响，该行实现手续费及佣金净收入较上年下降 38.56% 至 5.08 亿元，占非利息净收入的 78.41%。此外，受公允价值变动损益和投资收益下降等因素共同影响，2016 年该行实现非利息净收入 6.48 亿元，同比下降 42.55%，非利息净收入在净营业收入中占比也下降 9.09 个百分点至 9.66%。

随着网点布局不断扩张和人员的不断增长，华融湘江银行近年来业务及管理费用支出逐年增长，2016 年该行业务及管理费支出为 21.41 亿元，同比增长 9.53%。2016 年该行成本收入比较上年下降 0.57 个百分点至 31.93%。

受上述因素推动，该行拨备前利润逐年增长，2016 年该行实现拨备前利润 41.82 亿元，较 2015 年增长 12.48%。拨备前利润/平均风险加权资产比例较上年降低 0.15 个百分点至 2.78%，处于同业平均水平。

拨备计提方面，2016 年以来，该行不良贷款持续增长，为增强风险抵御能力，该行贷款损失准备支出较 2015 年增长 56.85% 至 12.30 亿元，拨备费用在拨备前利润中的占比也较上年提升 8.32

个百分点至 29.40%。受以上因素共同影响，2016 年该行实现净利润 23.37 亿元，同比增长 2.20%。2016 年平均资本回报率和平均资产回报率分别较上年下降 1.97 和 0.22 个百分点至 17.11% 和 0.99%。

2017 年上半年，华融湘江银行实现净利息收入 38.59 亿元，非利息净收入 3.71 亿元，共实现净营业收入 42.30 亿元，为 2016 年的 63.10%，上半年该行成本收入比为 23.98%，此外，该行共计提资产减值损失准备 12.95 亿元，其中贷款损失准备 8.83 亿元，持有至到期投资减值准备 4.12 亿元，受以上因素共同影响，上半年该行实现净利润 13.24 亿元，为 2016 年的 56.64%。

表 8：2014-2016 年和 2017 年 1-6 月主要盈利指标
(金额单位：百万元)

	2014	2015	2016	2017.1-6
净利息收入	3,780.85	4,886.29	6,055.75	3,859.01
非利息净收入	1,489.46	1,127.55	647.76	370.87
净营业收入合计	5,270.31	6,013.84	6,703.51	4,229.88
拨备前利润	3,183.84	3,717.87	4,181.68	2,766.24
税前利润	2,658.27	2,941.15	2,956.78	1,862.78
净利润	2,050.56	2,286.95	2,337.34	1,323.77
利息收入/平均盈利资产(%)	4.78	4.98	4.57	--
利息支出/平均付息负债(%)	2.44	2.49	2.10	--
净利差(%)	2.34	2.49	2.47	--
净息差(%)	2.48	2.65	2.61	--
非利息净收入占比(%)	28.26	18.75	9.66	8.77
拨备前利润/平均总资产(%)	2.03	1.98	1.77	--
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.99	2.93	2.78	--
税前利润/平均总资产(%)	1.70	1.56	1.25	--
所得税/税前利润(%)	22.86	22.24	20.95	28.94
平均资本回报率(%)	19.95	19.08	17.11	--
平均资产回报率(%)	1.31	1.22	0.99	--

资料来源：华融湘江银行、中诚信国际整理

总体来看，华融湘江银行近年来业务快速发展，盈利水平保持良好。随着该行在湖南省内网点全覆盖及客户群体的持续拓展，未来该行发展具有良好前景。不过，华融湘江银行的盈利增长仍然存在以下几个不利的影响因素：一是国内经济增速放缓，企业经营压力加大，导致不良贷款

持续反弹，从而进一步影响盈利水平；二是随着利率市场化的逐步推进，银行业利润率会受到一定影响。

资产质量

截至 2017 年 6 月末，华融湘江银行贷款净额、对央行债权、对同业债权以及证券投资资产在总资产分别占比 44.73%、4.84%、10.81% 和 33.03%。该行的同业交易对手以银行同业为主，风险较为可控，因此该行的信用风险主要来自于信贷资产和证券投资资产。

证券投资方面，截至 2016 年末，该行投资资产合计 1,055.62 亿元，较上年大幅增长 50.40%，其中安全性较高的政府债券和金融机构债券合计占比 33.76%，公共实体及准政府债券占比 23.94%，公司债券占比 0.72%，评级以 AA' 级(含)以上为主；此外，该行投资同业理财产品余额 118.16 亿元，在证券投资资产中占比 11.19%，理财产品以全国性股份制商业银行和资产规模 2,000 亿元以上的城市商业银行所发行的非保本理财为主；该行投资的基金产品、信托产品和证券公司资产管理计划合计 306.64 亿元，合计占证券投资的 29.05%，穿透来看，底层为银行存款、货币基金和债券等标准化资产的投资余额为 85.24 亿元，其他投向以信托公司作为受托人管理的信托贷款和证券公司作为管理人所运作的委托贷款为主，其操作流程与传统信贷业务一致且均纳入授信额度管理。截至 2017 年 6 月末，该行证券投资规模较年初下降 7.24% 至 979.20 亿元，投资结构与年初基本一致。

信贷资产方面，近年来由于宏观经济增速放缓，省内部分企业经营出现问题，部分企业涉及民间借贷，发生资金链断裂，使该行不良资产余额上升明显，新增不良贷款主要集中在批发零售业、制造业和建筑业。2016 年，该行累计新增不良资产 24.33 亿元，累计清收化解存量及新增不良资产 15.29 亿元，其中现金清收 0.48 亿元，债务重组 0.92 亿元，债权转让 7.35 亿元，核销 4.03 亿元；截至 2016 年末，该行的不良贷款余额为 16.88 亿元，较上年增长 9.04 亿元，不良贷款率为

1.48%，较上年上升 0.49 个百分点。2017 年上半年，该行共新增不良贷款 8.01 亿元，该行累计清收化解 3.85 亿元，其中现金清收 0.41 亿元，核销 2.35 亿元，以物抵债 0.66 亿元，债务重组 0.07 亿元，债权转让 0.37 亿元；截至 2017 年 6 月末，该行不良贷款余额增至 21.13 亿元，不良率较年初增长 0.08 个百分点至 1.56%。此外，该行逾期贷款在总贷款中占比 1.88%，关注贷款上升至 66.88 亿元，在总贷款中占比也上升至 4.92%。逾期及关

注贷款在宏观经济下行的背景下易转化为不良，相关资产迁徙情况应保持关注。

拨备计提方面，2016 年该行共计提贷款损失准备 12.30 亿元，年末贷款损失准备余额达 25.77 亿元，受不良贷款增长较快影响，该行拨备覆盖率较上年下降 75.57 个百分点至 152.65%，截至 2017 年 6 月末，该行拨备覆盖率较年初略增至 155.46%，拨备计提压力较大。

表 9：2014-2016 年和 2017 年 6 月末贷款五级分类（金额单位：百万元）

	2014		2015		2016		2017.06	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
正常	58,966.70	97.04	74,683.96	94.08	107,039.00	94.22	127,065.16	93.52
关注	1,321.60	2.17	3,912.42	4.93	4,882.61	4.30	6,688.42	4.92
次级	436.54	0.72	741.16	0.93	1,181.69	1.04	1,207.68	0.89
可疑	40.20	0.07	42.81	0.05	506.15	0.44	905.41	0.67
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
客户贷款总计	60,765.04	100.00	79,380.35	100.00	113,609.45	100.00	135,866.67	100.00
不良贷款余额	476.74		783.97		1,687.84		2,113.09	
不良贷款比率 (%)	0.78		0.99		1.48		1.56	

资料来源：华融湘江银行

从贷款行业投向来看，截至 2016 年末，华融湘江银行贷款余额排名前五名的行业分别为制造业、批发和零售业、水利、环境和公共设施管理业、租赁和商业服务业、建筑业，分别占总贷款的 11.82%、11.75%、9.75%、8.76%和 7.76%。截至 2016 年末，该行房地产业、建筑业及相关行业贷款合计占比 11.63%，相关风险应保持关注。此外，该行对地方政府平台实行名单管理和逐笔放款核准，新增平台类贷款主要以市、区级民生工程类项目为主。截至 2017 年 6 月末，该行平台贷款户数共 68 户，地方融资平台贷款余额 153.80 亿元，较年初上升 55.39 亿元，占期末全部贷款的 11.42%，无不良贷款。

表 10：2016 年末前五大贷款行业分布（金额单位：亿元）

行业	余额	占比 (%)
制造业	134.32	11.82
批发和零售业	133.48	11.75
水利、环境和公共设施管理业	110.73	9.75
租赁和商业服务业	99.50	8.76
建筑业	88.20	7.76
合计	566.23	49.84

资料来源：华融湘江银行

客户集中度方面，近年来该行贷款集中度呈下降趋势，截至 2017 年 6 月末，该行最大单一及最大十家贷款占资本净额的比例分别为 3.91%和 31.03%，集中度指标均满足监管要求。

表 11：2014-2016 年及 2017 年 6 月末客户贷款集中度 (%)

	2014	2015	2016	2017.06
最大单一贷款/总贷款	1.30	1.13	0.66	0.59
最大十家贷款合计/总贷款	7.39	6.93	5.39	4.67
最大单一贷款/资本净额	6.15	5.11	3.97	3.91
最大十家贷款合计/资本净额	34.98	30.87	32.16	31.03

资料来源：华融湘江银行

从贷款的担保方式看，该行对担保方式的要求比较严格，以抵质押贷款和保证贷款为主。截至 2016 年末，该行抵质押贷款和保证贷款在总贷款中的占比分别为 73.67%和 17.78%，信用贷款占比 8.55%。近年来，该行加强了对担保公司的监控和风险管理，建立了担保公司的评级体系。截至 2017 年 6 月末，该行已准入融资性担保公司 36 家，由担保公司提供担保的贷款余额为 56.96 亿元，其中担保公司未代偿余额为 1.35 亿元，存放

该行保证金为 6.50 亿元。

表 12：2016 年末按担保方式分类贷款情况
(金额单位：百万元)

	余额	占比 (%)
信用贷款	9,712.67	8.55
保证贷款	20,205.23	17.78
附担保物贷款	83,691.55	73.67
其中：抵押贷款	60,203.57	52.99
质押贷款	23,487.99	20.67
合计	113,609.45	100.00

资料来源：华融湘江银行

总体来看，近年来虽然华融湘江银行不良贷款持续增加，但整体不良率较低，资产质量仍处于同业较好水平。但国家宏观经济增长放缓、该行资产规模和经营地域的扩大、省内各地市经济环境和信贷风险的差异性仍将给华融湘江银行的资产质量带来较大的压力，不良贷款可能持续反弹，此外该行在房地产业、建筑业及相关行业贷款集中度较高，相关风险需保持密切关注。

流动性

华融湘江银行资金来源主要为存款和同业资金，截至 2017 年 6 月末，该行总存款在总融资中的占比为 74.92%，较年初上升 3.21 个百分点。

该行存款以公司类存款为主，截至 2016 年末，该行个人储蓄存款占总存款的 28.44%，公司存款占比 64.33%；从存款期限来看，该行定期存款在总存款占比较年初下降 5.24 个百分点至 41.50%。截至 2017 年 6 月末，公司存款占比增至 68.50%，定期存款占比 41.34%。

同业业务方面，该行主要为同业资金融入方，通过卖出回购证券以及吸收同业存款等方式调节全行流动性。近年来该行同业负债规模整体呈下降趋势。截至 2016 年末，该行同业负债共计 299.14 亿元，较年初下降 20.86%，其中同业及其他金融机构存放款项 73.55 亿元，拆入资金 17.79 亿元，卖出回购金融资产 207.81 亿元，标的物均为债券；受同业债权人大幅下降影响，同业债权/同业负债为

34.37%，存在一定的短期流动性管控压力。截至 2017 年 6 月末，该行同业业务负债规模较年初下降 19.78%至 239.96 亿元，同业资产较年初增长 39.69%至 143.60 亿元。

债券发行方面，华融湘江银行于 2012 年发行 10 年期 15 亿元次级债券，于 2015 年发行 10 年期 30 亿元二级资本债券，于 2017 年 7 月发行 10 年期 24 亿元二级资本债券。截至 2017 年 6 月末，该行发行债券及同业存单余额为 389.93 亿元，在总负债中占比为 13.89%。

证券投资方面，截至 2016 年末，该行证券投资余额较年初大幅增长 50.40%至 1,055.62 亿元。其中流动性较好的政府债券和金融机构债券合计占比 33.76%，公共实体及准政府债券占比 23.94%；同业理财产品余额占比 11.19%；流动性较差的信托产品和证券公司定向资产管理计划合计占证券投资的 28.76%。截至 2017 年 6 月末，证券投资资产较年初下降 7.24%至 979.20 亿元，投资资产结构与年初基本一致。

从资产负债结构来看，截至 2017 年 6 月末，该行总贷款/总存款较年初下降 0.09 个百分点至 65.78%；此外，由于贷款以中长期为主，该行（单口径）一年内到期的资产占总资产的 41.35%，一年内到期的负债占总负债的 84.46%，存在较大的期限错配风险。

华融湘江银行成立时，政府以土地、房产等资产注入该行弥补亏损。该行于 2013 年专门成立资产管理部门来处理非生息资产，截至 2016 年末累计清收处置非生息资产 50.85 亿元，改革重组时注入的非生息资产已基本处置完毕，该行资产流动性和盈利能力有了一定的改善。

总体来看，近年来华融湘江银行存款稳步增长，证券投资以流动性较好的产品为主，但该行资产负债期限错配较大，相关风险应保持关注。

表 13：2014-2016 年及 2017 年 6 月末华融湘江银行存款结构(金额单位：百万元)

存款分类 (按客户)	2014		2015		2016		2017.06	
	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)
公司存款	67,879.61	57.82	84,329.69	60.20	110,958.18	64.33	141,499.46	68.50
个人存款	33,338.77	28.40	41,669.57	29.75	49,053.58	28.44	55,071.69	26.66

其他存款	16,183.60	13.78	14,073.27	10.05	12,471.98	7.23	9,984.88	4.83
客户存款合计	117,401.97	100.00	140,072.53	100.00	172,483.73	100.00	206,556.04	100.00

资料来源：华融湘江银行

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。

近年来，随着业务规模的快速增长，该行资本充足水平呈下降趋势，截至2016年末，该行资本充足率和核心一级资本充足率分别较年初下降1.62和0.83个百分点至11.53%和8.63%，截至2017年6月末，资本充足率和核心一级资本充足率分别为11.39%和8.65%。2017年7月，该行成功发行24亿元二级资本债券，资本补充压力得到一定缓解。

总体来看，该行资本结构仍有改善空间，未来该行计划通过增资扩股和发行债券等方式补充资本。

表 14：2014-2016 年和 2017 年 6 月末资本充足率（%）

	2014	2015	2016	2017.06
核心一级资本充足率	9.34	9.46	8.63	8.65
资本充足率	10.85	13.15	11.53	11.39
资本资产比率	6.71	6.10	5.55	5.32

资料来源：华融湘江银行，中诚信国际整理

外部支持

作为华融湘江银行的母公司，中国华融持有该行50.98%的股份，参与和主导了原“四行一社”的重组和不良资产剥离工作，在该行成立以后，中国华融在公司治理、战略制定、管理提升、人才引进等方面都为其提供了大量支持，并积极探索如何发挥该行和集团之间的协同效应。

中国华融资产管理股份有限公司前身为中国华融资产管理公司，成立于1999年11月，是中国政府为应对亚洲金融危机，化解金融风险，促进国有银行和企业改革而组建的四家金融资产管理公司之一，成立时注册资本为100亿元，全部为财政部出资，中国华融性质为非银行金融机构。经

国务院批准，中国华融于2012年9月改制为股份有限公司，2015年10月，中国华融在香港挂牌上市，截至2016年末中国华融注册资本增至390.70亿元，中国财政部持股63.36%。

成立十余年来，中国华融圆满完成了多项政策性任务。一是承接并成功处置了工商银行大量不良资产，有力的支持了工商银行的改革与发展。二是先后接受了580户债转股企业，推动了国有企业的改革与发展。三是先后成功托管了中国第一家行政关闭金融机构“中国新技术创业投资公司”和引发社会动荡的危机企业“德隆系”，发挥了安全网和稳定器作用，为化解金融风险做出了突出贡献。近年来，中国华融积极探索商业化转型，开展商业化不良资产收购业务，并将其发展成为中国华融的核心业务。同时，中国华融取得了较为齐全的金融牌照，搭建起了包括银行、证券、信托、租赁、资产管理和消费金融等在内的金融服务平台。

中国华融在30个省（含自治区和直辖市）设有31家分支机构，并设华融湘江银行股份有限公司、华融证券股份有限公司、华融国际信托有限责任公司、华融租赁股份有限公司、华融融德资产管理有限公司等从事资产管理和金融服务业的子公司。截至2016年末，中国华融合并资产总额为14,119.69亿元，股东权益为1,500.81亿元。2016年实现合并收入总额952.08亿元，合并净利润231.09亿元。

中诚信国际认为，中国华融成功转型改制后，随着融资渠道的多样化，为突出银行业在其集团内的重要地位，将有更强的意愿和实力支持华融湘江银行的发展。

本期债券偿还分析

本期债券为华融湘江银行拟发行的绿色金融债券，本期债券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、

混合资本债券以及股权资本，如遇发行人破产清算，本期债券的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。

从华融湘江银行的资产结构来看，截至 2017 年 6 月末，贷款净额占总资产的 44.73%，不良贷款率为 1.56%，对中央银行和对同业债权资产合计占总资产比重为 15.65%，证券投资占总资产的 33.03%，以安全性较高的政府债券、金融债券和公共实体及准政府债券为主。总体来看，目前该行资产的流动性较好，资产减值风险较小。从负债结构来看，截至 2017 年 6 月末，该行客户存款在总融资中占比 74.92%，其中公司存款占比 68.50%，定期存款占比 41.34%，负债稳定性有待提升。

从该行实际的运营情况和流动性风险管理的能力来看，其流动性风险处于可控范围内，我们预计该行正常情况下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，因此本期绿色金融债券偿还出现违约的风险较低。

结论

综合前述对华融湘江银行在管理及战略、业务运营、风险管理与内部控制、财务基本面及本期绿色金融债券偿还能力等方面的分析，中诚信国际评定华融湘江银行的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，评定华融湘江银行股份有限公司 2017 年第一期绿色金融债券信用等级为 **AAA**。

附一：华融湘江银行主要财务数据

财务数据（单位：百万元）	2014	2015	2016	2017.06
现金	366.38	426.08	427.95	494.71
对中央银行的债权	26,564.39	24,549.30	26,825.10	32,038.01
对同业债权	26,001.74	32,260.41	10,279.99	14,359.68
证券投资	47,682.55	70,188.56	105,561.69	97,920.15
贷款总额	60,765.04	79,380.35	113,609.45	135,866.67
减：贷款损失准备	(1,192.54)	(1,789.18)	(2,576.51)	(3,284.96)
贷款净额	59,572.50	77,591.18	111,032.94	132,581.71
关注贷款	1,321.60	3,912.42	4,882.61	6,688.42
不良贷款（五级分类）	476.74	783.97	1,687.84	2,113.09
总资产	165,308.89	211,124.52	260,185.64	296,429.88
风险加权资产	118,374.33	135,463.84	165,038.97	179,789.96
存款总额	117,401.97	140,072.53	172,483.73	206,556.04
向中央银行借款	80.00	20.00	1,987.00	6,150.00
对同业负债	32,009.36	37,800.63	29,914.04	23,996.33
借款及应付债券	1,494.00	14,317.21	36,121.88	38,992.88
总负债	154,217.99	198,245.42	245,740.45	280,651.29
股东权益	11,090.89	12,879.10	14,445.20	15,778.59
净利息收入	3,780.85	4,886.29	6,055.75	3,859.01
手续费及佣金净收入	837.05	826.71	507.90	152.12
汇兑净损益	(0.32)	2.29	10.95	(3.57)
公允价值变动净收益	(1.05)	54.53	(56.20)	3.66
投资净收益	628.44	221.66	172.49	213.81
其他净收入	25.34	22.36	12.62	4.84
非利息净收入	1,489.46	1,127.55	647.76	370.87
净营业收入合计	5,270.31	6,013.84	6,703.51	4,229.88
业务及管理费用（含折旧）	(1,802.68)	(1,954.32)	(2,140.56)	(1,014.44)
拨备前利润	3,183.84	3,717.87	4,181.68	2,766.24
贷款损失准备支出	(574.00)	(783.91)	(1,229.54)	(882.87)
税前利润	2,658.27	2,941.15	2,956.78	1,862.78
净利润	2,050.56	2,286.95	2,337.34	1,323.77

附二：华融湘江银行主要财务指标

	2014	2015	2016	2017.06
增长率(%)				
贷款总额	28.75	30.63	43.12	--
不良贷款	166.62	64.44	115.29	--
贷款损失准备	76.14	50.03	44.01	--
总资产	11.69	27.72	23.24	--
总资本	17.14	16.12	12.16	--
存款总额	33.52	19.31	23.14	--
净利息收入	50.97	29.24	23.93	--
拨备前利润	44.04	16.77	12.48	--
净利润	33.21	11.53	2.20	--
盈利能力(%)				
净息差	2.48	2.65	2.61	--
拨备前利润/平均风险加权资产	2.99	2.93	2.78	--
拨备前利润/平均总资产	2.03	1.98	1.77	--
平均资本回报率	19.95	19.08	17.11	--
平均资产回报率	1.31	1.22	0.99	--
平均风险加权资产回报率	1.93	1.80	1.56	--
非利息净收入占比	28.26	18.75	9.66	8.77
营运效率(%)				
成本收入比	34.20	32.50	31.93	23.98
资产费用率	1.33	1.22	1.07	--
资本充足性(%)				
核心一级资本充足率	9.34	9.46	8.63	8.65
资本充足率	10.85	13.15	11.53	11.39
资本资产比率	6.71	6.10	5.55	5.32
资产质量(%)				
不良贷款率	0.78	0.99	1.48	1.56
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	2.96	5.92	5.78	6.48
关注贷款/不良贷款	277.21	499.05	289.28	316.52
不良贷款拨备覆盖率	250.14	228.22	152.65	155.46
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	66.31	38.10	39.21	37.32
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	3.88	5.34	9.92	11.08
贷款损失准备/总贷款	1.96	2.25	2.27	2.42
最大单一客户贷款/资本净额	6.15	5.11	3.97	3.91
最大十家客户贷款/资本净额	34.98	30.87	32.16	31.03
流动性(%)				
高流动性资产/总资产	42.86	33.74	23.90	20.03
总贷款/总存款	51.76	56.67	65.87	65.78
(总贷款-贴现)/总存款	51.75	56.29	60.77	65.78
净贷款/总资产	36.04	36.75	42.67	44.73
总存款/总融资	77.76	72.87	71.72	74.92
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(22.55)	(9.05)	2.25	3.30

注：本报告中 2017 年 6 月末资本充足性以及资产质量和监管指标均采用银监会非现场监管报表口径。

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)+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+证券投资(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]

非利息净收入占比=非利息净收入/净营业收入

成本收入比=(业务及管理费用+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=现金及现金等价物+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产+可供出售金融资产

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

附四：银行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，违约风险较高。
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。

中诚信国际关于华融湘江银行股份有限公司 2017 年第一期 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评级或不定期跟踪评级,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 11 月 7 日