

信用等级通知书

信评委函字 [2017]0722D号

浙江泰隆商业银行股份有限公司：

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15亿元人民币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⁺，评级展望为稳定，本期绿色金融债券的信用等级为AA⁺。

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

二零一七年十一月十五日

浙江泰隆商业银行股份有限公司 2017 年绿色金融债券信用评级报告

发行主体 浙江泰隆商业银行股份有限公司
主体信用等级 **AA⁺**
评级展望 **稳定**
绿色金融债券信用等级 **AA⁺**
本期发行规模 不超过 15 亿元人民币
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、混合资本债券以及股权资本。

概况数据

泰隆银行	2014	2015	2016	2017.06
资产总额(亿元)	868.58	1,087.16	1,208.61	1,300.00
股东权益(亿元)	58.21	70.37	87.83	96.91
不良贷款余额(亿元)	4.76	7.81	10.13	10.39
净营业收入(亿元)	49.06	54.66	63.69	34.66
拨备前利润(亿元)	20.42	24.38	34.34	19.53
净利润(亿元)	11.84	14.83	20.10	11.58
净息差(%)	5.36	5.21	5.26	--
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	3.59	3.51	4.11	--
平均资本回报率(%)	22.88	23.07	25.41	--
成本收入比(%)	49.71	47.24	43.81	42.63
不良贷款率(%)	0.93	1.23	1.30	1.27
不良贷款拨备覆盖率(%)	291.62	208.78	205.74	221.94
资本充足率(%)	12.65	12.07	11.85	14.06

注：[1] 该行获准发行小型微型企业贷款专项金融债，该债项所对应的单户授信总额 500 万元（含）以下的小型微型企业贷款在计算“小型微型企业调整后存贷比”时，可在分子项中予以扣除，截至 2014 年、2015 年、2016 年末和 2017 年 6 月末，该行报监管的存贷比分别为 71.11%、73.62%、90.61% 和 83.36%；

[2] 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，其中“--”表示不适用或数据不可比。

资料来源：泰隆银行、中诚信国际整理

分析师

王天瑜

tywang@ccxi.com.cn

马思源

syma@ccxi.com.cn

电话：(010) 66428877

传真：(010) 66426100

2017 年 11 月 15 日

基本观点

中诚信国际评定浙江泰隆商业银行股份有限公司（以下简称“泰隆银行”或“该行”）的主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定，拟发行的 2017 年绿色金融债券的信用等级为 **AA⁺**。

以上等级是中诚信国际基于对宏观经济、行业环境、泰隆银行自身的财务实力以及本期债券条款的综合评估之上确定的，肯定了泰隆银行所处地区良好的经济环境、明确的市场定位和快速灵活的决策机制、在小企业信贷服务方面成熟的运营经验、稳定的资产质量以及较强的盈利能力。评级同时反映了泰隆银行面临的诸多挑战，包括公司治理水平、成本管理能力和风险管理技术有待提升，以及跨区域经营带来的管理、风控、人才和成本控制等方面的挑战。

信用优势

- 所在区域活跃的民营经济和广大的中小企业客户群为该行的持续发展奠定了良好基础；
- 多年来坚持明确的市场定位，在小企业及个体经营贷款领域拥有较强的品牌影响力和成熟的运营经验；
- 由于客户以中小微企业为主，贷款客户集中度低，信用风险较为分散，不良率处同业较好水平；
- 中小微企业贷款溢价水平较高，盈利能力较强；
- 在跨区域经营中尝试复制小企业运营模式和经验，取得了一定成效。

信用挑战

- 国内经济增速放缓，民营经济和中小企业风险持续暴露，对该行资产质量造成了一定压力；
- 快速的跨区域扩张对该行管理能力、定价能力、组织架构、风险控制、信息技术、人才储备提出挑战；
- 成本收入比较高，成本控制有待加强。

本期债券概况

本期债券为泰隆银行拟发行的金融债券，发行规模为不超过 15 亿元人民币，期限为 3 年。本期债券采用固定利率方式，最终票面利率将通过簿记建档的方式确定，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、集中配售的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，遇发行人破产清算，其偿还顺序居于发行人股权、混合资本债券以及长期次级债务之前。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

本期债券募集资金将依据法律和监管部门的批准，将全部用于中国人民银行公告[2015]第 39 号附件、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。募集资金闲置期间，发行人可以将募集资金投资于非金融企业发行的绿色金融债券以及具有良好信用等级和市场流动性的货币市场工具。

发债主体概况

泰隆银行前身为台州市泰隆城市信用社（以下称“泰隆城市信用社”），1993 年在台州路桥区注册成立，注册本金为 100 万元。2002 年在台州市城市信用社的清理整顿和重组合并中，泰隆城市信用社经人民银行批准被单独保留下来。2006 年 3 月，泰隆城市信用社经批准进行股份制改造，由信用社原股东和 13 家民营企业及台州市泰隆城市信用社职工持股会共同改制设立浙江泰隆城市信用社股份有限公司，注册资本为 2.4 亿元。2006 年 8 月，泰隆城市信用社经银监会批准改建为浙江泰隆商业银行股份有限公司。2008 年、2009 年和 2013 年，泰隆银行三次通过利润留存转

增资本和增资扩股分别筹集资本金 2.83 亿元、6.77 亿元和 18 亿元，截至 2017 年 6 月末，该行注册资本为 30 亿元。

2006 年泰隆银行改制以来，由于结合台州地区活跃的民营经济提供富有特色的小企业金融服务，该行在台州市银行体系具有较为重要的市场地位，截至 2017 年 6 月末，该行台州区域范围内的存、贷款余额分别占台州市存、贷款总额的 5.23%和 4.93%。为了进一步扩大小企业金融服务范围，复制和检验小企业金融服务的商业模式，该行启动实施跨区域扩张战略。截至 2017 年 6 月末，泰隆银行下设 13 家分行、1 家分行级专营机构和 259 家支行，并发起 2 家村镇银行，服务范围覆盖浙、沪、苏、鄂三省一市。

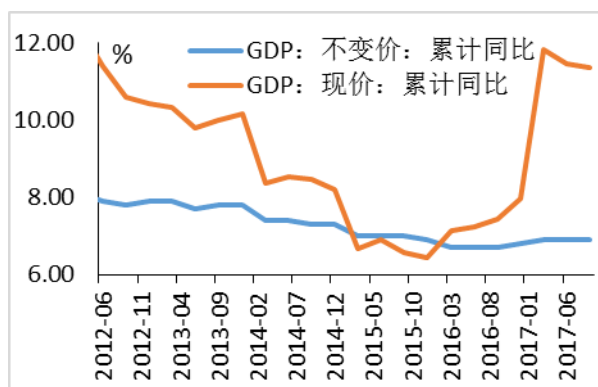
随着盈利能力的提高，业务规模快速增长。截至 2016 年末，该行资产总额为 1,208.61 亿元，股东权益为 87.83 亿元，存款总额为 801.05 亿元，贷款总额为 777.82 亿元；2016 年实现净利润 20.10 亿元。截至 2017 年 6 月末，该行资产总额为 1,300.00 亿元，股东权益为 96.91 亿元，存款总额为 903.88 亿元，贷款总额为 816.31 亿元；2017 年上半年该行实现净利润 11.58 亿元。截至 2017 年 6 月末，该行在职正式员工 7,031 人，本科及以上学历占比为 74%。

运营环境分析

宏观经济和政策环境

在全球经济继续改善，供给侧改革持续推进背景下，虽然第三季度 GDP 微幅下调，但 2017 年宏观经济运行总体平稳，前三季度实际 GDP 同比增长 6.9%，与上半年持平；名义 GDP 同比增长 11.34%，虽连续两季回落，但依然处于 2012 年来同期高位。当前中国经济仍处于“L”型筑底阶段，四季度经济增长仍面临下调压力，但无失速之忧，全年实现高于 6.5%的预期目标没有悬念。

图 1：中国 GDP 增速



资料来源：国家统计局

三季度以来，环保趋严背景下制造业投资增速回落，受高基数影响基建投资增长放缓，与上半年相比投资增速有所回落。但严厉调控下房地产投资增长依旧快于去年同期，这一方面与基数较低有关，另一方面也与地方政府推地节奏加快房地产企业土地购置支出加大有关，后续随着基数加大、调控效果继续显现，房地产投资仍有下行压力。社会消费品零售总额虽然在三季度出现波动，但考虑到居民收入增长持续加快，服务业消费快速增长，包含服务在内的总消费依然稳健，消费对经济增长的贡献率依旧保持在 60% 以上。全球贸易持续向好，出口虽有波动但总体保持平稳增长，外需对经济在增长的贡献率虽然较上半年有所回落但显著高于去年同期。生产虽有走弱，但产业结构调整和新旧动能转换持续。

2017 以来，CPI 于 1 月份达到高点后回落，走势总体平稳。在去产能和环保趋严背景下，煤炭、钢铁、石油、有色金属等主要原材料价格上涨，PPIRM 和 PPI 持续处于高位，二者剪刀差居高不下，挤压了中下游企业利润空间，利润从中下游向上游转移的态势持续，对制造业投资形成制约。

今年以来，中央高规格会议多次强调“防风险”。在中央的高度重视下，围绕不发生系统性风险底线，央行健全“货币政策+宏观审慎”双支柱调控框架，实施稳健中性的货币政策，MPA 监管进一步完善，银证保等监管机构相继出台一系列政策，金融监管持续趋严。强监管带动金融系统性风险有所缓释，银行资产负债表无序扩张势头

得到一定遏制；M2 增速自 5 月份以来连续 5 个月保持个位数运行，与社融走势分化；随着表外融资持续向表内转移，后续 M2 增速或将小幅回升。5 月末以来人民币汇率波动走强，外汇占款 9 月由负转正，外汇储备连续 8 个月回升，资本流出压力减轻。

后续来看，房地产调控和金融强监管背景下投资面临下行压力，新动能短期内仍难以成为拉动经济增长的主要动力，改革效应短期难以充分显现，四季度中国经济仍面临一定下行压力。但是，全球经济底部运行中有所改善，全球贸易增长加快，中国经济运行外部环境持续向好；“十九大”指明了社会主义新时代市场经济改革的方向，改革开放力度有望加大，供给侧改革持续推进，将为经济增长提供新的制度红利；同时，产业和消费结构升级、新旧动能转换持续，中国经济企稳向好基础仍存。

不过，中国经济企稳向好中仍需关注以下几方面风险：1) 总体杠杆率虽边际改善，但债务规模刚性压力依然存在，非金融企业部门杠杆率仍显著高于国际平均水平，居民部门杠杆率攀升，政府部门债务风险总体可控但存在区域性、结构性风险；2) 调控之下房价快速上涨势头虽得到遏制，但房地产结构性泡沫依然存在；3) 金融监管趋严背景下，实体经济融资门槛和成本都有所提高，实体经济维持和扩大生产面临资金来源压力；4) 产能去化和环保趋严带动主要原材料价格上涨加快，PPI 与 PPIRM 剪刀差处于高位，将对企业利润改善形成制约。

习近平总书记在“十九大”报告中再次强调了“守住不发生系统性金融风险的底线”。在未来一段时间内，“防风险”仍将是宏观调控的重要目标，央行将进一步健全货币政策和宏观审慎双支柱调控框架，实施稳健的货币政策，但 9 月底定向降准后，全面降准必要性降低。金融改革步伐有望加快，金融监管持续趋严，房贷将继续收紧。财政政策仍将保持积极，支出进度加快与减税降费将继续得到有效落实。

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。

浙江省经济及金融发展状况

浙江省是国内经济最为发达的省份之一，综合经济实力雄厚，经济发展水平较高，连续多年保持高速增长。经初步核算，2016 年浙江省实现国内生产总值 4.65 万亿元，同比增长 7.5%，占全国 GDP 的比重为 6.25%。全省城镇常住居民人均可支配收入达到 47,237 元，农村常住居民人均可支配收入达 22,866 元，均显著高于全国平均水平。与此同时，浙江省的经济社会结构也在不断优化调整，非农产业在经济发展中的比重上升，三次产业增加值结构由上年的 4.3 : 45.9 : 49.8 调整为 4.2 : 44.2 : 51.6，第三产业比重提高 1.8 个百分点。

民营经济是浙江省经济发展的重要支柱，全省个体工商户和民营企业比重较高，民企整体素质处于全国领先水平。活跃的民营经济和中小企业为浙江省金融机构提供了良好的经营土壤和环境。2016 年以来，浙江省持续进行经济转型升级，

坚持供给侧结构性改革主线，同时深入实施创新驱动发展战略，积极推进全省国家信息经济示范区和杭州国家自主创新示范区建设，不断增加科技投入、集聚高端人才、加强研究开发、推进成果转化，全年全省新增高新技术企业 2,595 家、科技型中小微企业 7,654 家；大力发展信息、环保、健康、旅游、时尚、金融、高端装备制造等七大产业，加快培育文化产业，2016 年七大产业增加值平均增长 8% 以上；大力发展高效生态农业，加快粮食生产功能区和现代农业园区建设，积极推进畜牧业转型升级、浙江渔场修复振兴和海上“一打三整治”，农林牧渔业增加值增长 2.8%，同比提高 1.2 个百分点。

较高的经济发展水平、特色突出的民营经济、持续增强的消费需求、较强的吸引外资能力等一系列因素能够确保浙江省地区经济在未来几年内会继续保持良好的发展态势。但我们也应注意到，浙江省经济发展中还面临许多矛盾和问题：民间投资和工业投资增长放缓，企业资金链、担保链风险仍然较为突出，部分企业生产经营仍然比较困难；浙江省经济发展对进出口贸易依存度较高，外部需求、贸易摩擦、人民币汇率等不确定因素将省内经济增长造成一定的负面影响。

浙江省金融体系发展良好，近年来，浙江金融业尤其是银行业始终保持着强劲的发展势头，增长速度列全国各省市前茅，存贷款总量保持增长。2016 年末浙江省银行业金融机构本外币各项存款余额为 99,530 亿元，同比增长 10.2%，本外币各项贷款余额为 81,805 亿元，同比增长 7.0%。浙江省金融机构云集，五大国有银行和国内主要的股份制银行均在当地设有分行，还有多家城市商业银行、农村商业银行和农村合作银行。此外，针对浙江省活跃的民营经济，各类银行业金融机构均已在浙江省建立了小企业金融服务专营机构，积极创新开发与小企业经营相适应的金融产品，涌现出了众多新型金融服务模式，一个有浙江特色的小企业金融服务体系已初步形成。

浙江省围绕“三去一降一补”，不断化解资金链、担保链风险，加大困难企业分类帮扶和不

不良贷款处置力度。截至 2016 年末，浙江省银行业金融机构本外币不良贷款余额 1,776.9 亿元，比年初减少 31.59 亿元；不良贷款率 2.17%，比年初下降 0.19 个百分点，实现了不良贷款余额和不良率的“双降”。

整体上看，浙江省金融形势良好，金融行业对地区经济发展的支持力度较强，总体运行平稳。贷款投向和结构更趋合理，信贷供给基本满足全省经济发展的合理资金需求。但受宏观经济增速持续放缓、民间借贷等问题仍未完全解决等因素影响，省内部分地区的信用环境仍值得密切关注。

台州市经济及金融发展状况

台州市位于我国经济最活跃的长江三角洲，是浙江省的重要城市。2016 年，台州市 GDP 总量达 3,842.81 亿元，同比增长 7.7%，在浙江省内排名第五，位居杭州、宁波、温州和绍兴市之后，在全省 GDP 中的占比达到 8.27%。由于人口基数较大，2016 年台州市人均 GDP 为 64,172 元，同比增长 7.4%，低于浙江省人均 GDP 水平，但高于全国平均水平。GDP 中第一、第二和第三产业的产业结构为 6.6:42.8:50.6，产业结构仍以第二、三产业为主，且保持平稳较快增长。

表 1：2016 年浙江省和台州市主要经济和金融发展指标

各项指标	全国	增速(%)	浙江省	增速(%)	台州市	增速(%)
国内（地区）生产总值（亿元）	744,127	6.7	46,485	7.5	3,843	7.7
城镇居民人均可支配收入（元）	33,616	7.8	47,237	8.1	47,162	9.0
金融机构存款（亿元）	1,555,247	11.3	99,530	10.2	7,069	12.1
金融机构贷款（亿元）	1,120,552	12.8	81,805	7.0	5,826	5.6

资料来源：国家统计局、浙江省统计局、台州市统计局

台州地区以中小型企业为主体的民营经济十分活跃。小企业和微型企业在促进台州经济增长、扩大就业、创造社会财富等方面发挥着越来越重要的作用，同时也为泰隆银行发展中小企业战略奠定了良好的客户基础。

总体看来，台州市经济发展水平居国内前列，人均收入水平较高，区域经济环境良好，未来随着产业结构的进一步调整和增长方式的逐步转变，台州市经济将延续较快发展的势头。与此同时，我们也关注到制约台州市经济发展的经济结构问题依然存在，特别是国际国内宏观环境的变化带来的影响对台州市经济冲击较大，企业竞争力还有待进一步提升。

台州地区银行业金融机构云集，竞争十分激烈，五大国有银行、邮储银行、9 家全国性股份制银行均在当地设有分行，此外还有当地的 3 家农村合作银行、6 家农村信用联社和以及业务定位十分相似的 3 家城市商业银行——台州银行、泰隆银行和民泰银行。目前尚无外资银行进入。截至 2016 年末，台州市银行业金融机构年末本外币各项存款余额 7,068.62 亿元，同比增长 12.1%；年末本外币贷款余额为 5,826.03 亿元，较上年末增长 5.6%；全市银行

业金融机构的不良贷款率为 1.32%，较上年上升 0.26 个百分点。

发债主体财务实力分析

市场定位与战略规划

作为一家由信用社改制而成的地方性城市商业银行，泰隆银行成立之初由于规模与实力的限制选择了小企业和个体工商户作为服务对象。台州地区民营经济十分发达，对全市 GDP 贡献率达到 95%，这为泰隆银行实施自己的市场定位提供了良好的外部环境。该行由于定位明确、贴近市场、反应灵活，在小企业市场上逐步建立了较强的竞争优势。随着内部业务经验的积累和外部政策环境向中小企业融资服务的倾斜，泰隆银行更加坚定了“小微企业成长伙伴”的市场定位，致力于成为“立足于长三角地区，专注于服务小微企业的区域性专业银行”。

泰隆银行将进一步深化小微企业市场定位，实施“一个坚持、两个布局、三个提升”战略，努力打造以小微金融为核心的普惠金融模式。该行以有质量的资产业务为突破口，把握“沉下去、走出去”两个方向，推进“机制、服务、产品渠道”三个创新，强化“风险合规、队伍、文化、互联网 IT”四

个保障，加快转型升级，打造以小微为核心的普惠金融，实现商业可持续发展。

泰隆银行推行机构、人员、社区“三匹配”，完善社区化商业模式。机构匹配上，强调统筹规划，明确全行综合社区版图。机构发展方面，该行实施稳健的机构发展，以“提高小微企业贷款可获得性，拓宽小微企业金融服务覆盖面”为目标，截至 2017 年 6 月末，该行设立了 103 家小微企业专营支行，均布局在乡镇和社区；截至 2017 年 6 月末，该行设有 12 家异地分行，分别为丽水、杭州、宁波、上海、金华、衢州、苏州、嘉兴、湖州、绍兴、温州和舟山分行，合计设立异地网点 192 个。该行将继续在长三角地区加强布局，进一步扩大小微金融服务覆盖面。另外，村镇银行建设方面，该行设立了浙江庆元泰隆村镇银行和湖北大冶泰隆村镇银行。截至 2017 年 6 月末，村镇银行共有网点 13 个。

该行不断深化农村和消费金融市场布局。进一步研究探索农村市场拓展过程中渠道、价格、产品、批量作业、营销、风控等核心要素，持续开展“定人定村”深度挖掘农村市场，争取 3 年实现“百人千村万户”的目标。全面推进消费信贷社区化，创新产品，优化渠道批量获客模式，拓展移动消费金融业务。

结合互联网发展，该行着力打造小微金融服务新领域，搭建金融互联网综合平台。升级传统电子渠道和移动营销平台，搭建互联网整合平台、开放平台和直销平台，探索人脸识别、远程视频认证等技术。同时，结合社区化经营和“三品三表”两大核心模式的内涵，推动线下获客线上迁徙，尝试对客户 O2O 服务，推进线下业务移动化、线上业务互联网化。拓展产品线上销售渠道，丰富支付产品应用场景；推动服务模式由传统在行式服务向新型离行式服务转变，试点推广“线下客户经理+线上远程”的服务方式；搭建全新支付体系，建设统一支付、移动支付平台。

中诚信国际认为，泰隆银行的发展战略符合台州当地和该行自身的特点和优势，较全面的考虑了外部经营环境和内部运营状况，具有较高可行性。该行小企业发展定位在异地扩张中得到了复制和坚

持，但异地地区经济环境和信用文化的差异，异地分支机构人力资源的跟进，风险控制技术的推广以及新设机构的成本控制仍然是该行面临的重大挑战，跨区域经营的长期盈利性和可持续发展能力仍待时间考验。

公司治理与管理架构

公司治理

2006 年改制以来，泰隆银行的公司治理和内部控制获得了全面改善。泰隆银行股权结构清晰，股东较为分散。截至 2017 年 6 月末，泰隆银行股东总数为 24 户，其中职工持股会持有该行 19.52% 的股份，为该行第一大股东；企业法人 20 户，持股比例为 78.77%；自然人 3 户，持股比例为 1.71%。

表 2：2017 年 6 月末泰隆银行前十大股东股权结构

序号	股东名称	比例(%)
1	台州市泰隆城市信用社职工持股会	19.52
2	台州市三立投资有限公司	12.95
3	台州市光阳工贸有限公司	7.86
4	浙江海外金属工业有限公司	7.50
5	台州市南洋投资有限公司	6.75
6	名泰机械制造有限公司	6.75
7	台州丰昌实业有限公司	6.00
8	台州市中信纺织有限公司	4.48
9	台州市路桥兴旺贸易有限公司	4.44
10	台州市中裕工贸有限公司	4.20
合计		80.44

资料来源：泰隆银行

泰隆银行改制为股份有限公司后，按照《公司法》、《商业银行法》等法律法规的要求进一步完善了“三会一层”的公司治理架构，成立了董事会和监事会，并制定了“三会一层”议事规则和董事会各专业委员会工作规则，从制度上规范了公司治理的运作。该行制定和滚动修订涉及“三会”议事规则、高管激励考核、董事监事履职、信息披露、关联交易、社会责任等基本制度，界定了“三会一层”的职责边界。同时，泰隆银行董事会适当限制股东董事的人数，积极引进专业人才，以保证董事会发挥专家决策、专业经营的作用。目前该行董事会成员为 9 名，其中独立董事 3 名。董事会下设立了执行委员会、战略委员会、审计委员会、提名和薪酬

委员会、风险和关联交易委员会、信息科技和数据委员会、消费者权益保护委员会和创新委员会，其中提名和薪酬委员会、风险和关联交易委员会、审计委员会主任均由独立董事担任。该行监事会成员共 5 名，其中职工监事 2 名，外部监事 3 名。

泰隆银行股权结构中民营资本占比极高，关联交易控制也因此成为该行风险及内控管理的重要内容。根据《商业银行公司治理指引》、《商业银行与内部人和股东关联交易管理办法》等法规制度，泰隆银行制定了《关联交易管理办法》，规定该行董事、总行和分行高级管理人员、有权决定或参与该行授信和资产转移的人员具有向风险和关联交易委员会报告其近亲属以及由其或其近亲属直接、间接、共同控制或可施加重大影响的法人或其他组织的义务；风险和关联交易委员会负责确认、收集、整理该行的关联方情况，落实关联方资料的电子化应用，并向董事会和监事会报告；一般关联交易由董事会授权行长审批，于次月 5 日前报风险和关联交易委员会备案，重大关联交易由风险和关联交易委员会审查后，提交董事会批准，并由独立董事发表书面意见，自批准之日起十个工作日内报告监事会和当地银监部门；审计部每年至少对该行关联交易进行一次专项审计等。通过对关联交易实施严格的控制，泰隆银行各项关联交易指标均符合监管要求。截至 2017 年 6 月末，泰隆银行全部关联方表内外授信净额为 11.93 亿元，占资本净额的 9.08%。

总体来看，泰隆银行初步构建了现代商业银行的公司治理架构，规范了公司治理运作机制，公司治理水平有所提高。未来该行将进一步完善董事会对高管层的激励问责机制，梳理授权体系，明确权责边界，进一步提高该行经营决策的专业性和科学性。

管理架构

经过近年来的大发展，特别是跨区域经营走出过渡期后，泰隆银行的组织架构进一步完善。总行职能部门设置方面，该行构建了清晰的前、中、后台管理架构。具体来看，该行精准划分业务，在前台设立了小企业部、普惠金融部、国际业务部、银行卡部、消费金融部、直销银行部、资金营运中

心、财富管理部、科技企业发展部等业务部门，提升对客户服务的针对性和业务效能。中后台管理部门主要包括运营管理部、资产保全部、信息运营部、信息开发部、信息规划部、计划财务部、人力资源部、风险管理部、合规部、审计部、消费者权益保护部等部门。

在对分支行的管理架构上，该行形成了总-分支行三级管理基本架构，对分行采取条块结合的管理体制，一方面有利于分行对市场变化和客户需求灵活反应，另一方面对分支机构风险控制，风险和审计实行垂直管理，有效控制风险。泰隆银行在分行设立资产保全部（科）、在发达区域的分行设立国际业务部，强化了分行的角色定位和自主经营管理意识。

泰隆银行积极推进关键绩效指标管理，明确考核导向，通过在队伍建设中抓“合格率”，在社区化推进中抓覆盖率、客户数，在风险管控中抓过程管理、痕迹管理和“自查、抽查、交叉检查”，总分支管控体系得到有效强化。

在人才培养方面，该行将培养一支“技能过关、专业胜任、素质具备、文化认同”的员工团队作为人才培养的目标。该行重视分支机构的队伍建设，近年来持续加强基层工作力量，提高分支行人员的整体实力，从而提升全行整体产效。

总体来看，泰隆银行通过实践总结经验，再通过提炼管控模式进一步指导实践，为该行跨区域发展提供了管理上的保障。未来，随着该行经营规模的日益扩大，对总行精细化管理和控制职能的要求将逐步提高，泰隆银行的组织架构还需适时进行调整和改进。

业务运营

泰隆银行成立以来专注于服务生产经营型中小企业和微小企业，在做精、做专、做透中小企业的经营理念下，泰隆银行逐步摸索出一套小企业金融服务和运营模式，形成了一定的品牌特色。该行以小企业金融服务需求为导向，积极创新信贷产品及中间业务，实现了业务的高速增长。

截至 2016 年末，该行存款额为 801.05 亿元，同比增长 1.26%，其中对公存款占 33.81%，个人存款

占 57.42%。截至 2016 年末，该行贷款总额为 777.82 亿元，同比增长 22.61%。异地分支机构为泰隆银行存贷款的稳定增长做出了重要贡献，近三年其存贷款规模占比逐年提升。截至 2016 年末，该行异地存款 505.92 亿元，同比增加 2.02%，占存款总额的

63.16%；异地贷款 487.11 亿元，同比增加 30.62%，占贷款总额的 62.63%。截至 2017 年 6 月末，该行存贷款余额分别为 903.88 亿元和 816.31 亿元，其中异地存贷款占比分别达到 64.03%和 63.17%。

表 3：2014-2016 年末及 2017 年 6 月末异地存贷款情况（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 (%)
异地存款	392.20	59.95	495.89	62.68	505.92	63.16	578.79	64.03
异地贷款	285.48	55.75	372.92	58.78	487.11	62.63	515.68	63.17

资料来源：泰隆银行

表 4：2017 年 6 月末贷款地区分布情况

地区分布	2017.06	
	金额（亿元）	占比 (%)
台州	300.63	36.83
上海	117.61	14.41
丽水	83.71	10.25
宁波	61.19	7.50
杭州	67.99	8.33
衢州	38.78	4.75
金华	53.39	6.54
嘉兴	20.70	2.54
湖州	12.47	1.53
苏州	36.48	4.47
绍兴	8.91	1.09
温州	4.58	0.56
舟山	1.60	0.20
大冶	8.27	1.01
合计	816.31	100.00

资料来源：泰隆银行

小企业信贷业务

小企业贷款是泰隆银行的核心业务。该行秉承其市场定位，自成立以来大部分贷款都投向了中小企业和个体工商户。泰隆银行在实践中充分利用自身经营机制灵活的优势，不断改进风险控制手段和信贷管理办法，在此基础上逐步形成了“短、频、快”的信贷服务机制，包括大胆下放贷款审批权限，简化贷款手续，灵活的贷款担保方式以及大力实行客户经理制，提供高效率的服务等。该行以“事前低成本获取真实信息，准确评估客户信用”、“事中进行低成本的贷后监控”、“事后低成本的违约惩罚”等“三个低成本”解决小企业贷款的信息不对称问

题。泰隆银行建立了一套灵活的贷款利率定价机制，根据客户在泰隆银行的存贷款积数比确定贷款利率，实施“一户一价”、“一笔一价”，不仅实现了小企业融资的收益与风险的匹配，也促进了存款业务的增长。

从客户结构上看，该行秉承其市场定位，自成立以来，该行大部分贷款都投向了中小企业和个体工商户。截至 2017 年 6 月末，该行 500 万元以下贷款余额 767.08 亿元，占全行贷款余额的 93.97%；500 万元以下小微企业贷款户数 30.73 万户，占全行贷款户数 99.88%。100 万元以下贷款余额 587.06 亿元，占全行贷款余额的 71.92%；100 万元以下贷款户数 29.82 万户，占全行贷款户数的 96.93%。截至 2017 年 6 月末，全行户均贷款 26.53 万元。

表 5：2017 年 6 月泰隆银行贷款分布（金额单位：亿元）

单户贷款 金额	贷款 余额	贷款余额 占比 (%)	户数	户数占比 (%)
100 万以下 (含)	587.06	71.92	298,198	96.93
100 万-500 万 (含)	180.02	22.05	9,087	2.95
500-1000 万 (含)	19.08	2.34	246	0.08
1000 万以 上	30.15	3.69	118	0.04
合计	816.31	100.00	307,649	100.00

注：贷款余额中含村镇银行贷款、信用卡透支、贴现和贸易融资金额
资料来源：泰隆银行

为了满足小企业主、个体工商户不同经营特点、不同阶段的资金需求、提供精细化的小微企业金融服务，泰隆银行不断对金融产品进行创新，推出了创业通、道义担保贷款、个人经营性贷款、个人消

费性贷款、个人商业助学贷款、企业综合授信、企业流动资金贷款等贷款业务品种，中小企业贷款产品和服务体系不断丰富。其中，创业通贷款侧重“支小”、“支农”，主要为 50 万元以下小额贷款。针对需要循环使用资金的客户，该行推出“立等贷”，一次性签订授信合同后，在授信期限和额度内可以实现贷款的快速发放、随借随还、循环使用。针对供应链上下游的客户，该行推出了“网链贷”，凭借贸易合同，客户可以将借款资金受托支付给指定交易对手。泰隆银行深化信用村建设、农村产业链开发等开拓方式，优化“乐农贷”、“家园贷”等产品。2016 年以来，该行持续加强产品创新，推出“两权”抵押贷款，目前已在丽水、湖州等分行开展试点。截至 2017 年 6 月末，该行农村社区市场占比 56.21%，涉农贷款余额为 400.31 亿元，较年初增长 7.03%。

存款业务方面，泰隆银行推进社区化营销，不断扩大小企业服务范围，优化产品和服务体系，拓展储蓄存款；该行在政策支持下，加快设立小微专营机构，将金融服务进一步下沉，通过网点扩展提高吸储能力；该行还持续推进渠道电子化和移动便利化的建设。截至 2017 年 6 月末，该行共开发社区 1.36 万个，社区客户数为 120.22 万户，社区存款日均为 300.74 亿元。社区营销的深入开展有力的提高了该行存款的吸收能力，截至 2017 年 6 月末，该行存款规模为 903.88 亿元，较年初增长 12.84%。

随着客户对理财需求的增加，泰隆银行组建研究团队，积极研究股市、汇市等投资市场，分析客户需求，打造“理财超市”。该行发行了贵宾尊享理财、快易理财、晚间理财等系列产品，推出网银理财功能，满足客户日益增长的理财产品需求。2016 年，该行发行理财产品 163 期，其中保本型理财 19 期，非保本型理财 144 期，总募集规模达 105.63 亿元。截至 2017 年 6 月末，该行理财产品余额为 63.54 亿元，主要投资于债券、信托收益权和同业存放，其中非标类资产占比 8.87%。

小企业金融服务

随着中小企业主和个体工商户金融服务需求的多样化，泰隆银行也不断完善业务产品和服务。

电子银行业务方面，泰隆银行建成了以网上银

行为核心，网银、手机银行、电话银行共同搭建组成的电子服务平台，是国内率先推出 WAP 版手机银行的少数几家城商行之一。该行重点推进网上银行、手机银行、电话银行、自助银行和流动银行“五位一体”的电子金融服务体系建设，推进多渠道、智能化、立体式的电子银行服务，并推出电子账户、持续推进电子储蓄、创新拓展网络信贷、发展跨行资金归集，使网上银行“存、贷、汇”一体化服务体系得以进一步深化。2016 年以来，该行加速融入互联网，加大移动金融和便利化开发力度，电子化服务水平（不含 POS）由年初的 61.43% 增长到年末的 67.44%。该行微信银行引进智能机器人，在互联网社交平台上实现人机交互的金融服务互动窗口功能。Pad 流动银行突破网点限制，采用地面销售和空中作业相结合的方式，在 5 家分行成功试点。截至 2017 年 6 月末，手机银行客户达 61.55 万户，上半年交易笔数为 652.35 万笔，月交易金额达 1,809.08 亿元。目前该行网上银行的业务发展速度已经超过了浙江省内的主要竞争对手。截至 2017 年 6 月末，该行电子银行客户数达 136.67 万户，比年初增长 12.39%，电子银行替代率达到 79.19%。

银行卡方面，针对中小企业、个体工商户频繁的小额流动资金融资需求，该行依托信用卡的透支功能对持卡人进行授信，实现随借随还的自助贷款方式。2016 年，该行还针对工薪类客户推出“微时贷卡”，提供现金分期服务。该行 2017 年上半年发卡量达 3.42 万张，累计发卡 26.16 万张。截至 2017 年 6 月末，该行信用卡透支余额较年初略降至 117.93 亿元；日均垫款较上年全年略增至 113.24 亿元。2017 年上半年实现信用卡各项收入 9.17 亿元，较上年同期增长 4.80%。

国际业务方面，为满足客户对外贸易结算的需求，实现本外币业务相互促进的良性局面，为小微企业提供更全面的金融服务，泰隆银行于 2008 开展国际业务。目前该行已经形成以汇款为主，信用证、托收为辅，以贸易项下的货款为主，个人外汇业务、资本项目外汇业务及转口贸易相结合的国际业务良性局面。截至 2017 年 6 月末，该行累计实现国际业务结算量 23.69 亿美元，该行结算量规模仅次于台州

区域四大国有银行。但受到品牌、人才、经营资质等方面的限制，目前该行的国际业务仍规模较小。此外，当前外贸出口形势不佳也为该行国际业务的持续增长带来压力。

资金业务

资金业务方面，泰隆银行通过资金营运管理，在保障整体流动性的情况下提高资金收益率。目前该行开展的资金业务包括存放同业、同业存放，债券回购、同业拆借、投资组合管理和资产转让业务

等。

同业业务方面，截至 2016 年末，该行对同业债权为 26.85 亿元，与上年末基本持平，均为存放同业款项。截至 2016 年末，该行对同业负债 85.29 亿元，较上年末减少 19.45%，其中同业存放 37.33 亿元，卖出回购金融资产 47.96 亿元。截至 2017 年 6 月末，该行同业债权规模较年初增长 13.41%至 30.45 亿元，受金融去杠杆政策影响，该行同业负债规模较年初减少 42.91%至 48.69 亿元。

表 6：2014-2016 年末及 2017 年 6 月末泰隆银行证券投资资产情况（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(%)
国债	34.03	30.85	34.11	15.86	46.05	21.48	56.34	21.62
地方债	4.39	3.98	6.24	2.90	5.52	2.57	5.53	2.12
金融债券	13.18	11.95	18.46	8.58	19.65	9.17	29.07	11.15
企业债	9.09	8.24	7.98	3.71	4.97	2.32	3.89	1.49
中票	7.62	6.91	6.62	3.08	2.74	1.28	2.11	0.81
短融	2.22	2.01	0.54	0.25	0.00	--	0.00	--
次级债	0.50	0.45	0.50	0.23	0.50	0.23	0.00	--
银行理财产品	15.30	13.87	74.17	34.48	84.19	39.27	68.96	26.46
信托机构理财产品	9.91	8.98	21.86	10.16	13.85	6.46	16.87	6.47
定向资产管理	9.87	8.95	41.32	19.21	11.02	5.14	15.64	6.00
资产支持证券	0.30	0.27	0.58	0.27	0.37	0.17	0.00	--
同业存单	1.19	1.08	0.3	0.14	0.00	--	30.25	11.61
股权投资	3.60	3.26	3.60	1.67	3.60	1.68	3.60	1.38
其他投资	0.00	--	0.00	--	23.10	10.77	29.52	11.33
减值准备	(0.90)	--	(1.20)	--	(1.16)	--	(1.17)	--
合计	110.32	100.00	215.09	100.00	214.42	100.00	260.62	100.00

资料来源：泰隆银行

泰隆银行的投资资产规模保持稳定，截至 2016 年末，该行证券投资余额为 214.42 亿元，在总资产中的占比为 17.74%。证券投资中债券投资合计占比 37.05%，包括国债、地方债、金融债以及中票等。为提高资金收益，该行投资银行理财产品、信托机构理财产品和资管产品合计 109.06 亿元，占比 50.86%。其中银行理财产品主要为股份制和大型城商行发行的非保本产品；信托机构理财产品主要为行业排名前列的信托公司发行的集合类产品；定向资管计划主要投向资金池产品。其他投资中主要为基金以及该行发行的保本理财产品。截至 2017 年 6 月末，该行证券投资规模较年初增长 21.55%至

260.62 亿元，从投资结构来看，该行压缩了银行理财产品的投资，增加了同业存单的投资。

另外该行也开展资产转让业务。由于泰隆银行的小企业贷款利率一般较高，因此通过资产转让仍能获得较好的资产收益，而释放出来的贷款规模又为资产业务的进一步扩张提供空间。

风险管理

风险管理架构

泰隆银行近年来不断完善风险管理组织管理架构，初步构建了涵盖信用风险、市场风险和操作风险的全面风险管理框架。董事会是该行风险管理

政策和策略的最高决策机构，董事会下设风险和关联交易委员会，负责制定各类风险管理政策，监督和评估各类风险管理水平和状况，并向董事会提出风险管理决策建议和报告。高级管理层负责定期审查和监督执行风险管理政策、程序以及具体的操作规程，及时了解各类风险水平及其管理状况，管理全行风险事项。在总行层面，风险管理部、合规部和审计部构建了合规、风险管理、审计监督三大格局和防线，并对分支机构实行垂直管理。其中，风险管理部负责制定涵盖各类风险的管理制度，建立各类风险的识别范围、计量方法并监督实施，定期向风险管理委员会报送风险监测报告，合规部负责全行内部控制体系的建立健全、制定全行合规制度和政策并监督实施，审计部负责内部审计政策的制定和实施，并向董事会审计委员会报告。

在风险管理制度方面，该行的《风险管理政策》对风险管理组织体系、职责、风险管理流程等作了系统阐述，对风险管理目标、“三道防线”、“双线汇报”机制等机制予以明确，从风险管理的识别、衡量、管控、监测和报告等四个环节明确了职责，搭建了全行风险管理体系的基本框架，奠定了各项风险管理具体规章、流程化规章的基础。

为了促进分支机构快速稳健发展，实现风险管理规范性和灵活性的有机结合，该行修订完善了风险底线，并督促、指导各分行细化“风险底线”标准，在该行强化风险管控意识的同时，加强分支机构对重大风险业务与操作的主动严格管理。

泰隆银行不断强化业务支持系统建设，通过应用系统建设（数据仓库、核心业务系统、票据管理系统与资金管理系统等）、渠道系统建设（网银系统、手机银行等）、服务系统建设、架构体系建设、网络系统建设和主机系统建设，提升了该行 IT 整体对业务的支持能力；IT 风险防范系统建设和安全体系建设也进一步加强。

此外，该行十分注重风险文化建设，通过发布风险警示性文件、开展风险管理培训、突出问责考核机制，培育和营造全员风险管理文化。

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。泰隆银行信用风险主要来源于贷款。

通过多年服务中小企业实践经验的积累，泰隆银行逐步探索出一套行之有效的适合中小企业贷款业务的信贷风险管理技术和文化。

在贷前调查方式方面，泰隆银行通过“三品”、“三表”、“三三制”、“现金流测评”、“人海”战术、“软信息”、“笔笔清”等各种独创模式，最大限度地减少信息不对称带来的风险。指针对小企业财务信息不透明的现状，泰隆银行以借款人经营活动所形成的现金流量、存量为分析参考因素，分析客户的经营状况。加大客户经理等人力资源的投入和市场调查的力度，累对客户个人信用、家庭情况、不良嗜好等客户人品方面的“软信息”。该行借助“现金流测评”和“软信息”方法评估贷款风险，目前已成为泰隆银行独具特色的信贷风险评估技术。

该行不断加强信用评级统一管理。该行修订、完善了企业信用评级标准，加强对企业规模、信用记录、行业景气度、趋势分析、动态现金流等因素的识别和判断，提高信用评级要素、标准的科学性；强化信用评级结果的审核与监督检查，提高信用评级结果的合理性和准确性，保证按制度规定的频率进行信用评级，及时揭示风险；运用新信贷系统客户信用评级功能，逐步引进先进的信用风险量化工具，进一步提高信用评级水平。2015 年该行开展非零售客户的评级模型开发和评级系统建设，建立了一般公司、事业单位、银行与非银行金融机构三大类客户共计 26 张评分卡。

泰隆银行实行“审贷分离、分级审批”的管理制度，强化信贷经营部门和审批管理部门的相互分离和相互制约，保证了风险识别的有效性和授信审批的独立性。该行制定了较完善的授信审批分级制度。该行按总分支三级划分各层级的授信权限；所有超过分行行长的授信均上报总行，并根据具体金额大小，分别由业务经营部门、风险管理部和总行审贷会等负责审批。各分支机构的授信审批权限均下放至个人。该行贷款审查逐步偏向中后台和合规审查，有效提升了该行信用风险整体防控能力。

泰隆银行建立了严格的贷款责任制度以及与资产质量挂钩的业绩考核和正反向激励机制，形成了独特的信贷经营理念和文化。该行贷款坚持“谁发放、谁负责、谁收回”的原则，信贷人员对发放的每一笔贷款负责，直至贷款收回；该行将根据实际情况对信贷人员进行免责、轻度、中度和重度分类的责任认定。同时，该行建立了公开透明的量化考核和薪酬激励机制，使信贷人员的绩效工资、奖金、福利待遇、职务晋升直接与贷款质量挂钩。上述贷款责任制度和绩效考核办法一方面增强了信贷人员的责任意识，在一定程度上规避了信贷人员的道德风险，另一方面也使得泰隆银行敢于大胆下放信贷审批权限，为中小企业提供高效快捷的贷款服务。

在行业信用风险管理上，泰隆银行执行严格的行业限额管理办法和行业信贷政策，以降低行业集中度、分散风险。该行按照全行和分行两级对每个行业均设定了不同的限额管理。每年发布信贷政策，坚持一行一策，指导公司业务发展。目前该行按照国家行业发展规划和产业政策，支持产品前景良好、技术先进、竞争力强的优势中小微企业；严格控制高能耗、高污染行业、企业的贷款和房地产贷款。

对于小微企业信用风险的管控模式方面，泰隆银行根据企业的性质和股本结构，把贷款与企业法定代表人、实际控制人、大股东“挂钩”，把企业的有限责任转变为法定代表人、实际控制人、大股东个人的无限责任，有效遏制了道德风险。在这种控制机制下，该行 99% 以上的小企业贷款实现正常收回依靠的是第一还款来源，这也有效解决了小企业贷款缺乏抵质押品的问题。

在资产保全方面，该行落实“一户一策”，全面、深入盘点全行逾期业务，按照“难、中、易”逐笔区分，实时监测，有计划、有重点地加强分行逾期信贷处置管理。另外，召开逾期信贷业务处置专题会议，以“堵新”、“清旧”为思路，全面分析、解决分行在实际处置过程中的困难。

为了进一步实现信贷风险管理的专业化、标准化、科学化管理，泰隆银行开发建设新一代信贷管

理系统，加强系统在线监控，强化信贷业务全过程管理。系统能实现授信申请、审批、业务办理、贷后检查等各环节在线运行，规范业务操作行为；加强了信贷系统在线监控，强化总行对信贷业务全过程的管控能力。

中诚信国际认为，泰隆银行以“三品”、“三表”为核心的小企业客户风险评估体系、不断加强的风险控制手段及独具特色的信贷风险管理技术和文化，为该行实施差异化市场定位和跨区域经营提供了有力的风险控制技术和保障。不过，该行在信用风险管理方面仍面临以下挑战：一是宏观经济结构调整、区域信用环境短期内不见好转对信用风险防控提出了更高要求；二是异地经济环境、信用环境与台州有所差异；三是异地信贷人员团队对泰隆特色风险防控技术的理解和把握。

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。商业银行的流动性风险主要来源于资产负债期限结构不匹配，通常情况下表现为短期资金的长期运用。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。泰隆银行的流动性风险主要来自于为贷款、交易和投资等活动提供资金以及对流动性资金头寸的管理。

泰隆银行设立资产负债管理委员会，制定了《资产负债管理办法》，对于全行的资产负债结构优化进行详细的规定。该行对人民币资金实行计划管理、分级经营、指标考核。该行资金营运中心负责每年制定全行资金运营计划，核定分支机构信贷资金、结算资金和现金以及超储资金的总量指标并监督其计划执行情况，按日监测资金头寸，统一调度各项资金余缺；总行计划财务部根据资产负债表和信贷报表等进行资产流动性监测，对资产负债比例、流动性比例等流动性风险管理指标进行监控，一旦发现流动性风险指标持续恶化或存在发生流动性风险事件的迹象，及时向行领导和风险和关联交易委员会报告。同时负责定期对全行的流动性风险进行分析并出示风险提示或风险报告。

泰隆银行通过对资产负债进行结构性管理加强流动性管理。资产方面，该行适度增加债券投资等非信贷资产占比，保持适当高流动性债券规模的方式提高资产变现能力；在资产组合中持有一部分国债等，既能实现稳定的投资收益，又可以随时在二级市场上变现或回购，满足流动性需要；加强信贷资产的期限管理，保持一年以下的贷款占比在90%以上，6个月以内的流动资金贷款占比在60%以上；通过信贷资产转让渠道，保证信贷资产的合理流动。该行建立了多渠道融资机制，融资能力较强。一是积极参与全国银行间同业拆借市场和人民银行公开市场的运作，能够通过同业拆借、债券回购、现券卖出等方式，融入资金补充流动性需要；二是必要时发行人可以向人民银行申请再贷款解决临时资金需求。

此外，泰隆银行不断提高服务水平，增进客户对银行的了解和认同，树立品牌形象，提升客户信任度，并制定了流动性事件应急预案，有效预防内外部原因引发的流动性突发事件的发生。

中诚信国际认为，泰隆银行制定了适合该行情况的流动性管理办法，对防范流动性风险起到了积极作用。未来该行应进一步加强资金计划、预测和调配的信息系统建设，提高资金的营运效率以及流动性风险指标分析的准确性和科学性。

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。

泰隆银行市场风险管理的目标是通过将市场风险控制在该行可以承受的合理范围内，实现经风险调整的收益的最大化。该行构建了市场风险管理组织架构，董事会是市场风险管理的最高决策机构，负责审批市场风险管理的战略、制度和程序，监控和评价市场风险管理的全面性、有效性。董事会下设风险和关联交易委员会，在董事会的授权范围内管理该行的市场风险工作。高级管理层负责组

织实施市场风险管理工作，确保具备足够的人力、物力及恰当的组织结构、信息系统、技术水平来有效识别、计量、监测和控制各项业务所承担的各类市场风险。风险管理部负责制定全行统一的市场风险管理制度和程序，组织相关部门识别、计量和监测各类市场风险，监控评价市场风险管理的整体状况并及时向董事会、风险和关联交易委员会和高级管理层提供全面的市场风险管理报告。资金营运中心和国际业务部分别具体负责该行利率风险和汇率风险的管理，识别、计量和监测利率和汇率风险，及时报告重大利率和汇率风险事件。

在利率风险管理方面，该行加强资产负债管理，在负债管理上强化成本控制，在资产管理上建立与负债匹配的期限结构和利率结构，优化资产负债组合管理，提高盈利水平。该行采用内部资金转移定价管理，逐步实现利率风险的集中化管理，引导资源合理配置，建立科学的绩效评价和产品定价机制。在贷款定价管理方面，该行以客户信用等级为基础，综合考虑资金成本、盈利目标、市场条件等因素进行贷款利率定价。同时总行加强对分支行贷款利率定价的政策指导，使贷款利率能够反映出风险和收益的真实水平。在汇率风险管理方面，该行通过及时交易和平盘控制头寸敞口。

目前该行初步形成了根据各种业务性质、规模和复杂程度，对银行账户和交易账户中不同类别的市场风险，采取缺口分析、敏感性分析、久期分析、情景分析等计量方法，以及压力测试、限额管理等其他分析手段，逐步开发和使用内部模型计量风险价值，并建立和完善市场风险指标体系，使用关键风险指标反映市场风险状况，为市场风险管理提供决策依据。

总体来看，泰隆银行建立了较完善的市场风险管理制度，整体风险较小。但利率市场化的逐步推进和汇率变动的加大对该行的市场风险管理提出了更高的要求。

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。

泰隆银行操作风险管理组织架构包括：董事会负责制定与该行战略目标相一致的操作风险管理战略和总体政策，确保全行操作风险管理决策体系的有效性。高级管理层负责执行董事会批准的操作风险管理战略、总体政策和制度。总行合规部负责全行操作风险管理制度的建立和实施，与其他部门保持独立，确保全行范围内操作风险管理的一致性和有效性。各级业务部门和职能部门根据全行统一的风险管理制度和内控要求，对相关的操作风险敞口进行控制，并向合规部反馈。

泰隆银行不断加强规章制度建设，完善内部控制水平，实现业务操作流程规范化、标准化。根据业务发展变化和管理需要，该行建立了一套分类较为科学、内容较为全面的制度和流程标准化体系，并明确部门之间、岗位之间、流程上下线之间的相互监督和制约，保证各项业务的安全运行。

该行加强审计监督，实行日常业务监督检查，防范业务操作风险。审计部定期或不定期地对分支行进行现场审计和非现场审计，并建立了对疑点和薄弱环节的持续跟踪检查制度，及时发现业务操作中存在的问题和风险隐患，并提出具体的整改要求，督促分支行进行整改，降低经营风险。此外，合规部每月对业务差错情况实行全行通报，并定期汇总统计各支行的业务差错率、差错数量、差错类型等情况，深入了解和分析差错的主要成因，从而及时了解各支行的内部管理情况和发现支行柜台业务操作的风险环节。

在风险管理文化方面，该行通过专题教育、现场培训以及岗位考试等多层次、多方法的方式来提高员工的业务素质，积极培育和创新风险管理理念，倡导和强化风险管理意识。

信息科技风险方面，泰隆银行初步搭建了政策、办法、流程的三级制度体系，形成了信息科技风险的全面防控，已全面满足了监管“达标路线图”中级目标制度要求。

总的来看，泰隆银行已经建立了较为完整的操作风险和内部控制的管理架构和制度体系。但该行的风控管理主要以事后监督为主，量化管理工具仍

有待检验，另外管理信息系统建设仍需加强。

财务分析

以下分析基于泰隆银行提供的由中汇会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2014 年、2015 年和 2016 年财务报告和未经审计的 2017 年 6 月末财务报表。审计意见类型均为标准无保留意见。

盈利能力及经营效率

泰隆银行长期以来坚持小微企业的客户定位，收益率维持在较好水平，受降息及同业竞争加剧影响，2016 年该行利息收入/平均盈利资产同比下降 0.34 个百分点至 7.56%；从融资成本来看，受降息及同业资金融入减少的影响，利息支出/平均付息负债较上年下降 0.40 个百分点为 2.48%。受成本收入两方面影响，该行净息差同比上升 0.05 个百分点至 5.26%，处于同业较高水平。由于该行生息资产规模保持稳定增长，2016 年泰隆银行实现净利息收入 58.43 亿元，同比增长 18.32%。

2016 年泰隆银行实现非利息净收入 5.27 亿元，主要为手续费及佣金业务净收入和投资净收益，非利息净收入在净营业收入中占比 8.27%。受此影响，2016 年该行实现净营业收入 63.69 亿元，同比增长 16.53%。

泰隆银行专注小微金融服务领域，人力成本支出较大，其成本收入比在同业中处于较高水平。2016 年泰隆银行加大费用控制力度，成本收入比较上年下降 3.43 个百分点至 43.81%。上述因素影响下，2016 年该行实现拨备前利润 34.34 亿元，同比大幅增长 40.86%。拨备前利润/平均风险加权资产达 4.11%，较上年上升 0.60 个百分点。

为应对部分地区及行业风险暴露的现状，增强自身风险抵御能力，2016 年该行计提贷款损失准备 7.95 亿元，拨备费用/拨备前利润比例为 23.16%，同比上升 4.14 个百分点。

受上述因素影响，2016 年泰隆银行的净利润为 20.10 亿元，同比增长 35.48%；平均资本回报率和平均资产回报率分别为 25.41% 和 1.75%，同比分别增长 2.34 和 0.23 个百分点，盈利能力处于同业较高水平。

2017 年上半年，泰隆银行实现净利息收入 29.10 亿元；得益于手续费及佣金净收入增长，该行实现非利息净收入 5.56 亿元，在净营业收入中占比升至 16.03%；实现净营业收入 34.66 亿元，为 2016 年全年的 54.42%。上半年该行成本收入比为 42.63%，计提贷款损失准备 4.59 亿元，为 2016 年全年的 57.69%；实现净利润 11.58 亿元，为 2016 年全年的 57.61%。

总的来看，泰隆银行专注于小企业金融服务并逐步形成了较为成熟的运营模式和品牌特色，建立了良好的盈利模式。但由于宏观经济增长放缓，地区信用环境恶化，该行资产质量也面临较大的压力；同时，利率市场化进程推进可能对息差造成压力；此外，该行专注小微的业务模式，使其费用支出压力较大，未来该行的经营效率也有待继续提升。

表 7：2014-2016 年及 2017 年 1-6 月主要盈利指标
(金额单位：亿元)

	2014	2015	2016	2017.1-6
净利息收入	42.86	49.38	58.43	29.10
非利息净收入	6.20	5.28	5.27	5.56
净营业收入	49.06	54.66	63.69	34.66
拨备前利润	20.42	24.38	34.34	19.53
税前利润	15.55	19.74	26.49	15.20
净利润	11.84	14.83	20.10	11.58
利息收入/平均盈利资产(%)	7.90	7.90	7.56	--
利息支出/平均付息负债(%)	2.71	2.88	2.48	--
净利差(%)	5.19	5.02	5.07	--
净息差(%)	5.36	5.21	5.26	--
非利息净收入占比(%)	12.63	9.66	8.27	16.03
拨备前利润/平均总资产(%)	2.48	2.49	2.99	--
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	3.59	3.51	4.11	--
税前利润/平均总资产(%)	1.89	2.02	2.31	--
所得税/税前利润(%)	23.87	24.87	24.15	23.84
平均资本回报率(%)	22.88	23.07	25.41	--
平均资产回报率(%)	1.44	1.52	1.75	--

资料来源：泰隆银行、中诚信国际整理

资产质量

从资产结构上看，截至 2017 年 6 月末，贷款净额占泰隆银行总资产的 61.02%，对央行债权、同业资产及投资资产占总资产的比例分别为 11.60%、2.34%和 20.05%，其余小部分资产为现金

及固定资产等。该行同业资产交易对手为银行同业，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投资资产。

由于泰隆银行在长期实践中摸索出一套小企业风险控制技术，培育了良好的信贷环境和文化氛围，自成立以来，泰隆银行的信贷资产质量保持良好。近两年，受宏观经济放缓的影响，部分地区和行业风险暴露，泰隆银行的资产质量也受到一定影响。同时，随着该行跨区域步伐的加快，个别新设机构风险防范意识和风险控制能力尚有不足，使该行不良贷款有所上升。2016 年该行共新增不良贷款 6.73 亿元，该行通过现金清收 1.95 亿元，核销 3.82 亿元，诉讼收回 0.40 亿元，上调 0.19 亿元，截至 2016 年末，该行不良贷款余额为 10.13 亿元，较上年增加 2.32 亿元，不良贷款率为 1.30%，较上年上升 0.07 个百分点。此外，截至 2016 年末，该行关注类贷款余额为 13.42 亿元，关注贷款在总贷款中的占比为 1.73%，由于关注类贷款在经济转弱时较易转化为不良贷款，其迁徙趋势需密切关注。2017 年以来，该行资产质量基本维持稳定，上半年该行共新增不良贷款 4.47 亿元，累计处置不良贷款 4.07 亿元，其中现金清收 1.10 亿元，核销 2.50 亿元，诉讼收回 0.20 亿元，上调 0.27 亿元。截至 2017 年 6 月末，该行不良贷款余额为 10.39 亿元，较年初增长 0.26 亿元（新增及处置不良贷款数据为业务口径，与不良贷款净增数据口径不一致）；不良率为 1.27%，较年初下降 0.03 个百分点。面对持续的不良贷款压力，该行通过对信贷业务分层管理，推动客户评级体系建设，加强对大额贷款的管控，并加大清收力度，以遏制不良贷款率进一步恶化的趋势。

泰隆银行执行较为谨慎的拨备计提政策，2016 年面对地区经济的严峻形势和频发的信用事件，泰隆银行共计提拨备费用为 7.95 亿元，贷款损失准备余额较 2015 年末增长 27.82%至 20.84 亿元。但受不良余额增长影响，该行拨备覆盖率较上年略降 3.04 个百分点至 205.74%，贷款损失准备占总贷款的比例上升 0.11 个百分点至 2.68%。截至 2017 年 6 月末，拨备覆盖率增至 221.94%。

表 8：2014-2016 年及 2017 年 6 月末泰隆银行贷款五级分类（金额单位：亿元）

	2014		2015		2016		2017.06	
	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)
正常	489.34	95.57	616.22	97.14	754.27	96.97	792.89	97.13
关注	17.95	3.51	10.36	1.63	13.42	1.73	13.03	1.60
次级	0.87	0.17	1.67	0.26	1.05	0.13	2.35	0.29
可疑	1.33	0.26	2.40	0.38	2.89	0.37	2.51	0.31
损失	2.57	0.50	3.74	0.59	6.19	0.80	5.53	0.68
贷款及垫款总额	512.05	100.00	634.39	100.00	777.82	100.00	816.31	100.00
不良贷款余额	4.76		7.81		10.13		10.39	
不良贷款比率(%)	0.93		1.23		1.30		1.27	

资料来源：泰隆银行

从贷款行业分布上看，由于该行以小微企业为经营特色，贷款投放的行业以批发零售业和制造业为主，截至 2017 年 6 月末，这两个行业贷款余额占比分别为 31.33%和 29.94%。此外，贷款投放较为集中的行业还包括建筑业和农、林、牧、渔业。截至 2017 年 6 月末，上述前四大行业合计贷款余额占比达 75.39%。

表 9：2017 年 6 月末贷款前四大行业分布
(金额单位：亿元)

行业	金额	占比 (%)
批发零售业	255.72	31.33
制造业	244.43	29.94
建筑业	80.41	9.85
农、林、牧、渔业	34.83	4.27
贷款合计	615.39	75.39

资料来源：泰隆银行

从贷款集中度来看，由于泰隆银行的客户主要是中小企业和个体工商户，贷款风险分散。2016 年以来，该行继续压降大额贷款，截至 2016 年末，该行最大单一贷款和最大十家贷款分别为 0.97 亿元和 7.07 亿元，分别占资本净额 0.90%和 6.57%。截至 2017 年 6 月末，该行最大单一贷款和最大十家贷款在资本净额中占比分别为 1.56%和 6.26%，集中度风险较小。

表 10：2014-2016 年及 2017 年 6 月末贷款集中度指标(%)

	2014	2015	2016	2017.06
最大单一贷款/总贷款	0.26	0.43	0.12	0.25
最大单一贷款/资本净额	1.67	2.98	0.90	1.56
最大十家贷款合计/总贷款	1.30	1.26	0.91	1.01
最大十家贷款合计/资本净额	8.40	8.69	6.57	6.26

资料来源：泰隆银行

从贷款的担保方式看，泰隆银行注重贷款第一还款来源审查，且小企业贷款的担保方式十分灵活，凡是符合泰隆银行资信条件的自然人和企业都能充当保证人，很大程度上解决了小企业融资缺乏抵押物的难题。截至 2016 年末，保证贷款占贷款总额的 87.02%，抵押和质押贷款合计占比为 9.17%，信用贷款占比仅为 3.81%，且仅限于额度 50 万以下的贷款。截至 2017 年 6 月末，该行保证类贷款在总贷款中占比 86.20%，抵押和质押贷款合计占比为 9.71%，信用贷款占比为 4.09%。担保公司合作方面，该行仅与 1 家政府背景担保公司展开合作，担保公司在保余额为 9.55 亿元，无不良贷款。在整体经济下行的大环境下，保证类贷款可能面临担保方财务实力不足或代偿意愿不强所带来的风险。

表 11：2016 年及 2017 年 6 月末贷款按担保方式分类表
(金额单位：亿元)

	2016		2017.06	
	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)
信用贷款	29.64	3.81	33.41	4.09
保证贷款	676.86	87.02	703.66	86.20
附担保物贷款	71.31	9.17	79.24	9.71
其中：抵押贷款	60.63	7.79	71.15	8.72
质押贷款	10.68	1.37	8.09	0.99
合计	777.81	100.00	816.31	100.00

资料来源：泰隆银行

投资资产方面，截至 2017 年 6 月末，该行证券投资余额较年初增长 21.55%至 260.62 亿元，在总资产中占比为 20.05%，其中国债及地方债合计占比 23.74%，金融债券、企业债以及中票合计占比 13.45%，同业存单占比 11.61%；理财、信托和资管

计划等合计占比 38.93%，其中定向资管计划投资 15.64 亿元，占比 6.00%，包含债券以及代持他行信贷产品；银行理财产品投资 68.96 亿元，占比 26.46%，大部分为股份制和大型城商行发行的非保本产品，底层资产为标准化产品；信托计划余额为 16.87 亿元，占比 6.47%，底层资产为信贷类资产。对于投资标的为信贷类资产的，该行要求必须穿透进行投前调查和投后检查，且均需实地尽调，报信用风险委员会审议通过。但资金池等产品无法做到完全穿透，主要考察管理方的经营能力。此外，该行还投资了少量证券投资基金。整体来看，投资组合的多样化对该行信用风险管理能力提出了更高的要求。

总体来看，泰隆银行凭借独具特色的小企业信贷风险控制技术和文化理念，自成立以来保持了良好的资产质量。不过，地区经济环境的下滑和实施

跨区域经营的挑战，将对泰隆银行的风险控制技术和优质资产质量的持续性形成进一步考验，投资品种多样化也加大了信用风险的管理难度。

流动性

泰隆银行的资金主要来源于存款，截至 2017 年 6 月末，泰隆银行总存款/总融资比率较年初上升 3.55 个百分点至 78.47%。在存款结构上，泰隆银行存款来源主要集中于中小企业和个体工商户，较为分散，融资来源不易受个别客户变动的影响，存款稳定性较好。近年来该行不断推出创新零售业务产品并实行综合化存款营销策略，个人存款增长较快，截至 2017 年 6 月末该行个人存款占存款总额的 61.20%。从期限看，近年来定期存款规模稳步上升，截至 2017 年 6 月末，定期存款在总存款中的占比为 52.34%，存款结构较为稳定。

表 12：2014-2016 年末及 2017 年 6 月末泰隆银行存款结构（金额单位：亿元）

项目	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	215.26	32.91	267.36	33.80	270.82	33.81	288.93	31.97
个人存款	382.38	58.45	455.91	57.63	459.93	57.42	553.13	61.20
保证金存款	53.23	8.14	64.60	8.17	53.14	6.63	45.70	5.06
其他存款	3.31	0.51	3.22	0.41	17.16	2.14	16.11	1.78
存款合计	654.17	100.00	791.09	100.00	801.05	100.00	903.88	100.00

资料来源：泰隆银行

证券投资方面，截至 2017 年 6 月末，证券投资资产为 260.62 亿元，债券和同业存单在投资总额中的占比合计 48.81%，其中流动性较好的国债占投资总额的 21.62%；此外，为提升资金收益，该行还投资券商定向资管产品、银行理财产品和信托计划共计 101.47 亿元，占总投资额的 38.93%，其中资产管理计划加权剩余期限为 19 个月；银行理财产品投资大部分为股份制和大型城商行发行的非保本产品，加权投资剩余期限为 8 个月；信托计划加权剩余期限为 9 个月。截至 2017 年 6 月末，该行证券投资均为正常类，未计提减值准备。总体来看，该行整体投资资产流动性较好，但相较标准化投资产品，非标投资品种流动性较弱的特点，变现能力不强，相关风险需密切关注。

同业业务方面，2016 年该行加大了同业存单的

发行力度，对同业负债依赖度有所下降，截至 2016 年末，泰隆银行同业负债较年初下降 19.45%至 85.29 亿元，在总负债中的占比为 7.61%。同业资产方面，截至 2016 年末，该行同业债权资产为 26.85 亿元，在总资产中的占比为 2.22%。截至 2017 年 6 月末，该行同业资产余额 30.45 亿元，同业负债为 48.69 亿元，同业资产/同业负债为 62.54%。

债券发行方面，泰隆银行于 2012 年发行 15 年期 6.5 亿元混合资本债券；于 2014 年发行 10 年期 7 亿元二级资本债券；于 2015 年发行 3 年期 30 亿元金融债券；于 2016 年发行 3 年期 20 亿元金融债券；于 2017 年发行 10 年期 15 亿元二级资本债券；截至 2017 年 6 月末，该行应付债券余额为 78.44 亿元，在总负债中占比为 6.52%；截至 2017 年 6 月末，该行发行的同业存单余额为 115.14 亿元，在总负债

中占比为 9.57%。

由于 2017 年以来存款稳步增长，截至 2017 年 6 月末，该行存贷比为 90.31%，较年初下降 6.79 个百分点。从资产期限结构来看，由于服务于中小企业，泰隆银行的贷款期限较短，截至 2017 年 6 月末该行短期贷款在总贷款余额（不含贴现、贸易融资和垫款）的占比达 81.44%，信贷资产流动性较好。此外该行在必要时可转让部分信贷资产，以获得对应的流动资金，保持资产流动性。截至 2017 年 6 月末，该行一年内到期的资产占总资产的 72.13%，一年内到期的负债占总负债的 83.72%，资产负债期限错配风险不大。

整体来看，泰隆银行客户基础较好，存款较为分散，负债来源较为稳定。同时，该行贷款期限较短，信贷资产流动性较好，整体流动性风险较为可控。

表 13：2014-2016 年及 2017 年 6 月末资产流动性指标(%)

	2014	2015	2016	2017.06
高流动性资产/总资产	30.60	23.39	19.87	22.53
总贷款/总存款	78.27	80.19	97.10	90.31
贷款净额/总资产	57.35	56.85	62.63	61.02

注：2014 年、2015 年、2016 年末和 2017 年 6 月末，该行报监管的存贷比分别为 71.11%、73.62%、90.61%和 83.36%。

资料来源：泰隆银行、中诚信国际整理

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。

泰隆银行良好的盈利使该行保持了较好的资本内生能力，此外，该行也通过发行二级资本债和混合资本债补充二级资本，近年来，该行资本充足率维持在相对稳定的水平，截至 2016 年末，泰隆银行核心一级资本充足率较年初上升 0.42 个百分点至 9.55%，资本充足率较上年下降 0.22 个百分点至 11.85%。截至 2017 年 6 月末，该行核心一级资本充足率为 10.25%，较年初上升 0.70 个百分点。此外，该行于 2017 年 5 月成功发行 10 年期 15 亿元二级资本债券，资本充足水平得到进一步提升。截至 2017 年 6 月末，该行资本充足率较年初上升

2.21 个百分点至 14.06%。

表 14：2014-2016 年及 2017 年 6 月末资本充足水平(%)

	2014	2015	2016	2017.06
核心一级资本充足率	9.15	9.13	9.55	10.25
资本充足率	12.65	12.07	11.85	14.06
资本资产比率	6.70	6.47	7.27	7.45

资料来源：泰隆银行

本期债券偿还分析

本期债券性质为发行人的一般负债，遇发行人破产清算，其偿还顺序居于长期次级债务、混合资本债券以及发行人股权之前。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。

从泰隆银行的资产结构来看，截至 2017 年 6 月末，该行贷款净额占总资产的比重为 61.02%，短期贷款在总贷款余额（不含贴现、贸易融资和垫款）的占比 81.44%，资产的流动性较好。证券投资占总资产的 20.05%，债券和同业存单在投资总额中的占比合计 48.81%，其中流动性较好的国债占投资总额的 21.62%；变现能力较弱的券商定向资管产品、银行理财产品和信托计划共占投资总额的 38.93%。对央行及同业债权资产合计占总资产的 13.94%，高流动性资产/总资产比率为 22.53%。总体来看，目前该行的资产具有较强的流动性，资产减值的风险较小。从负债结构来看，截至 2017 年 6 月末，泰隆银行 78.47%的融资来源于存款，存款结构和负债稳定性较为良好。

本期债券的偿债资金来源为泰隆银行的经营收入。鉴于该行良好的发展前景和业务规模的持续增长，我们认为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很小，因此本期绿色金融债券偿还出现违约的风险很低。

结论

综合前述对泰隆银行在管理及战略、业务运营、风险管理与内部控制、财务基本面及本期债券偿还能力等方面的分析，中诚信国际评定泰隆银行

的主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；同时评定本期绿色金融债券的信用等级为 **AA⁺**。

附一：泰隆银行主要财务数据

财务数据（单位：百万元）	2014	2015	2016	2017.06
现金及对中央银行的债权	16,977.06	17,231.19	14,854.49	15,077.82
对同业债权	4,813.54	3,261.65	2,685.17	3,044.99
证券投资	11,031.52	21,509.39	21,441.73	26,062.36
贷款总额	51,205.12	63,438.74	77,781.77	81,630.88
减：贷款损失准备	(1,387.80)	(1,630.10)	(2,083.52)	(2,306.76)
贷款净额	49,817.32	61,808.64	75,698.25	79,324.12
关注贷款	1,794.96	1,035.80	1,342.27	1,302.60
不良贷款（五级分类）	475.89	780.77	1,012.70	1,039.37
总资产	86,858.22	108,716.44	120,861.49	130,000.23
风险加权资产	62,663.91	76,177.20	90,782.63	93,468.77
存款总额	65,417.41	79,109.04	80,104.79	90,387.76
向中央银行借款	130.00	305.50	202.50	577.50
对同业负债	7,695.64	10,589.00	8,529.11	4,868.96
借款及应付债券	5,196.57	8,655.35	18,093.96	19,358.59
总负债	81,037.32	101,679.31	112,078.01	120,309.20
股东权益	5,820.90	7,037.14	8,783.48	9,691.02
净利息收入	4,286.33	4,938.03	5,842.50	2,910.50
手续费及佣金净收入	371.84	203.24	235.29	243.09
汇兑净损益	12.11	18.86	18.13	2.48
公允价值变动收益	0.00	0.00	(4.83)	0.78
投资净收益	232.24	299.89	275.75	304.04
其他净收入	3.71	5.75	2.19	5.28
非利息净收入	619.90	527.74	526.53	555.67
净营业收入合计	4,906.23	5,465.76	6,369.03	3,466.17
业务及管理费用（含折旧）	(2,438.96)	(2,582.12)	(2,790.40)	(1,477.66)
拨备前利润	2,042.02	2,437.97	3,434.06	1,952.67
贷款损失准备支出	(506.29)	(463.86)	(795.43)	(458.85)
税前利润	1,555.20	1,974.29	2,649.40	1,520.26
净利润	1,184.00	1,483.34	2,009.64	1,157.81

附二：泰隆银行主要财务指标

	2014	2015	2016	2017.06
增长率(%)				
贷款总额	23.73	23.89	22.61	--
不良贷款	20.51	64.06	29.71	--
贷款损失准备	33.77	17.46	27.82	--
总资产	11.81	25.17	11.17	--
股东权益	28.51	20.89	24.82	--
存款总额	7.79	20.93	1.26	--
净利息收入	26.29	15.20	18.32	--
拨备前利润	41.96	19.39	40.86	--
净利润	49.92	25.28	35.48	--
盈利能力(%)				
净息差	5.36	5.21	5.26	--
拨备前利润/平均风险加权资产	3.59	3.51	4.11	--
拨备前利润/平均总资产	2.48	2.49	2.99	--
平均资本回报率	22.88	23.07	25.41	--
平均资产回报率	1.44	1.52	1.75	--
平均风险加权资产回报率	2.08	2.14	2.41	--
非利息净收入占比	12.63	9.66	8.27	16.03
营运效率(%)				
成本收入比	49.71	47.24	43.81	42.63
资产费用率	3.48	3.10	2.56	--
资本充足性(%)				
核心一级资本充足率	9.15	9.13	9.55	10.25
资本充足率	12.65	12.07	11.85	14.06
资本资产比率	6.70	6.47	7.27	7.45
资产质量(%)				
不良贷款率	0.93	1.23	1.30	1.27
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	4.43	2.86	3.03	2.87
关注贷款/不良贷款	377.18	132.66	132.54	125.33
不良贷款拨备覆盖率	291.62	208.78	205.74	221.94
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	61.11	89.74	88.47	98.50
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	6.60	9.01	9.32	8.66
贷款损失准备/总贷款	2.71	2.57	2.68	2.83
最大单一客户贷款/资本净额	1.67	2.98	0.90	1.56
最大十家客户贷款/资本净额	8.40	8.69	6.57	6.26
流动性(%)				
高流动性资产/总资产	30.60	23.39	19.87	22.53
总贷款/总存款	78.27	80.19	97.10	90.31
(总贷款-贴现)/总存款	77.02	78.23	96.01	89.10
贷款净额/总资产	57.35	56.85	62.63	61.02
总存款/总融资	83.40	80.18	74.91	78.47
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(15.61)	(5.40)	2.33	(3.45)

附三：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+汇兑净损益+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（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

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。