

# 信用等级公告

联合〔2020〕2323号

联合资信评估有限公司通过对乐山市商业银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持乐山市商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，乐山市商业银行股份有限公司 2016 年金融债券（品种二）（8 亿元）、2017 年绿色金融债券（第一期）（品种二）（2 亿元）、2017 年绿色金融债券（第二期）（品种一）（15 亿元）、2017 年绿色金融债券（第二期）（品种二）（5 亿元）、2017 年绿色金融债券（第三期）（10 亿元）、2019 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）（25 亿元）、2019 年小型微型企业贷款专项金融债券（第二期）（10 亿元）、2020 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）（15 亿元）信用等级为 AA，乐山市商业银行股份有限公司 2019 年二级资本债券（第一期）（10 亿元）、2019 年二级资本债券（第二期）（10 亿元）信用等级为 AA<sup>-</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇二〇年七月二十一日

# 乐山市商业银行股份有限公司

## 2020年跟踪评级报告

### 本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA  
金融债券信用等级：AA  
二级资本债券信用等级：AA<sup>-</sup>  
评级展望：稳定  
评级时间：2020年7月21日

### 上次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA  
金融债券信用等级：AA  
二级资本债券信用等级：AA<sup>-</sup>  
评级展望：稳定  
评级时间：2019年7月17日

### 主要数据

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资产总额(亿元)	1096.02	1068.24	1101.69
股东权益(亿元)	84.94	89.53	94.67
不良贷款率(%)	1.90	2.97	2.51
拨备覆盖率(%)	204.65	135.59	159.75
贷款拨备率(%)	3.88	4.02	4.02
流动性比例(%)	57.60	73.69	78.95
存贷比(%)	56.95	60.15	64.70
股东权益/资产总额(%)	7.75	8.38	8.59
资本充足率(%)	13.72	13.90	16.87
一级资本充足率(%)	10.45	10.91	11.24
核心一级资本充足率(%)	10.44	10.90	11.23
项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	20.71	20.73	23.68
拨备前利润总额(亿元)	12.03	12.31	14.52
净利润(亿元)	6.56	5.33	5.29
成本收入比(%)	38.49	37.76	36.25
拨备前资产收益率(%)	1.13	1.14	1.34
平均资产收益率(%)	0.62	0.49	0.49
平均净资产收益率(%)	8.99	6.11	5.75

数据来源：乐山商行审计报告及监管报表，联合资信整理

### 分析师

罗书瀚 袁宇豪

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号  
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

### 评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对乐山市商业银行股份有限公司（以下简称“乐山商行”）的评级反映了乐山商行在当地零售业务转型稳步推进、贷款业务整体竞争力较强、资本保持充足水平等方面的优势。同时，联合资信也关注到，乐山商行信贷资产质量仍面临一定下行压力、非标资产规模较大带来的信用风险和流动性风险等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，乐山商行通过立足乐山，四川省内多城市协同发展，逐步深化零售转型战略，零售银行业务有望持续发展。另一方面，乐山商行在压缩市场融入资金降低杠杆、压缩收益率较高的非标资产过程中盈利水平或将持续承压；贷款以及投资资产质量需保持关注。

综上所述，联合资信评估有限公司确定维持乐山市商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，乐山市商业银行股份有限公司 2016 年金融债券（品种二）（8 亿元）、2017 年绿色金融债券（第一期）（品种二）（2 亿元）、2017 年绿色金融债券（第二期）（品种一）（15 亿元）、2017 年绿色金融债券（第二期）（品种二）（5 亿元）、2017 年绿色金融债券（第三期）（10 亿元）、2019 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）（25 亿元）、2019 年小型微型企业贷款专项金融债券（第二期）（10 亿元）、2020 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）（15 亿元）信用等级为 AA，2019 年二级资本债券（第一期）（10 亿元）、2019 年二级资本债券（第二期）（10 亿元）信用等级为 AA<sup>-</sup>，评级展望为稳定。该评级结论反映了乐山商行已发行金融债券的违约风险很低，二级资本债券的违约风险很低。

## 优势

1. **存贷款业务保持较好增长，个人业务有所突破。**乐山商行存贷款业务保持较好发展态势，且个人贷款和储蓄存款规模实现较快增长，零售转型成效初显。
2. **存贷款业务在乐山市竞争优势较强，跨区域经营带来新的业务增长空间。**乐山商行存、贷款业务在乐山市排名靠前且稳定；在四川省内主要地市设立了异地分支机构，较好地分散了地域集中风险，同时带来了新的业务增长空间。
3. **资本保持充足水平。**乐山商行通过利润留存、发行二级资本债券等方式补充资本，资本保持充足水平，为未来业务开展奠定了良好基础。

## 关注

1. **非标投资规模较大，面临一定调整压力。**乐山商行信托受益权和资产管理计划投资规模较大，业务结构面临一定的调整压力，且出现部分逾期，相关信用风险和流动性风险需保持关注。
2. **信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备水平有待进一步提高。**2019年，乐山商行信贷资产质量虽有所提升，但关注类贷款和逾期贷款占比仍较高，信贷资产仍面临一定的下行压力，未来资产质量迁徙情况需持续关注，且面临一定的拨备计提压力。
3. **负债结构面临调整压力。**2019年，乐山商行同业负债占负债总额的比重虽有所下降，但整体市场融入资金占比仍相对较高，易受到资金市场波动影响，在金融去杠杆的监管政策下，未来仍面临较大的业务结构及负债结构调整压力。
4. **盈利水平下滑。**2019年，受较大规模资产减值损失计提的影响，公司盈利水平有所下滑，在拨备计提尚有压力且业务结构持续调整的过程中，盈利水平可能进一步承压。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由乐山市商业银行股份有限公司(以下简称“该公司”)提供,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

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

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

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

五、本报告用于相关决策参考,并非是某种决策的结论、建议。

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

# 乐山市商业银行股份有限公司

## 2020年跟踪评级报告

### 一、主体概况

乐山市商业银行股份有限公司前身是成立于1997年2月的乐山市城市合作银行股份有限公司，初始注册资本1亿元。1998年5月，乐山市城市合作银行股份有限公司更名为乐山市商业银行股份有限公司（以下简称“乐山商行”）。2019年，乐山商行以资本公积转增股本的方式增加注册资本1.67亿元。截至2019年末，乐山商行注册资本为25.59亿元，主要股东持股情况见表1，股权结构图见附录1。

表1 2019年末主要股东持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	乐山市财政局	19.99
2	四川德胜集团钒钛有限公司	9.95
3	深圳中蓝电气集团有限公司	9.92
4	四川省峨眉山乐山大佛旅游集团总公司	9.20
5	四川峨胜水泥集团股份有限公司	7.57
6	四川欣鼎盛汇实业有限公司	7.29
<b>合计</b>		<b>63.92</b>

数据来源：乐山商行提供，联合资信整理

截至2019年末，乐山商行机构数量共计83家，其中法人机构1家，总行营业部1家，分行级机构10家，传统支行62家、社区支行7家、小微支行2家。除乐山市外，乐山商行分别在眉山、自贡、资阳、南充、泸州、成都、宜宾、甘孜、绵阳和内江设立了10家异地分行。乐山商行发起设立了3家村镇银行，分别是仁寿民富村镇银行、乐山嘉州民富村镇银行以及成都蒲江民富村镇银行，共计开立营业网点27个。乐山商行在岗正式员工人数1610名。

截至2019年末，乐山商行资产总额1101.69

亿元，其中贷款和垫款净额434.73亿元；负债总额1007.02亿元，其中客户存款余额563.90亿元；股东权益94.67亿元；不良贷款率2.51%，拨备覆盖率159.75%；资本充足率为16.87%，一级资本充足率为11.24%，核心一级资本充足率均11.23%。2019年，乐山商行实现营业收入23.68亿元，净利润5.29亿元。

乐山商行注册地址：四川省乐山市市中区春华路南段439号。

乐山商行法定代表人：刘群。

### 二、已发行债券概况

2019年1月，乐山商行按期兑付2016年金融债券（22亿元）；2019年10月，乐山商行按期兑付2014年金融债券（品种二）（15亿元）；2020年5月，乐山商行提前赎回2015年二级资本债券（20亿元）；2020年6月，乐山商行按期兑付2017年绿色金融债券（第一期）（品种一）。截至本报告出具日，乐山商行存续期内并经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评级的债券概况见表2。

根据乐山商行披露的《乐山市商业银行股份有限公司绿色金融债券募集资金使用情况年度报告》和《乐山市商业银行股份有限公司绿色金融债券募集资金使用情况季度报告》，乐山商行采用专项台账管理募集资金，募集资金的存放、使用、管理工作均按照监管要求开展。

2019年以来，乐山商行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券、小型微型企业贷款专项金融债券和绿色金融债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况

债券简称	发行规模	债券利率	期限	到期兑付日
20 乐山银行小微债 01	15 亿元	3.75%	3 年	2023 年 04 月 30 日
19 乐山银行二级 02	10 亿元	5.40%	10 年	2029 年 11 月 28 日
19 乐山银行小微债 02	10 亿元	4.30%	3 年	2022 年 10 月 25 日
19 乐山银行二级 01	10 亿元	5.40%	10 年	2029 年 08 月 22 日
19 乐山银行小微债 01	25 亿元	4.15%	3 年	2022 年 04 月 23 日
17 乐山商行绿色金融 05	10 亿元	5.20%	3 年	2020 年 09 月 11 日
17 乐山商行绿色金融 04	5 亿元	5.49%	5 年	2022 年 08 月 11 日
17 乐山商行绿色金融 03	15 亿元	5.10%	3 年	2020 年 08 月 11 日
17 乐山商行绿色金融 02	2 亿元	5.60%	5 年	2022 年 06 月 05 日
16 乐山商行 02	8 亿元	4.30%	5 年	2021 年 01 月 15 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

### 三、营运环境分析

#### 1. 宏观经济与政策环境分析

##### (1) 宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

**经济增速继续下行。**2019 年以来中国经济

增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见表 3），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	20.7
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率（%）	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.0	0.5
公共财政收入增速（%）	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速（%）	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

**2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。**2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7% 和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1% 和 -6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

**2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。**2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7% 和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0% 和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8% 和 -3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4% 和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6% 和 -5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增

长-15.1% 和 -36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

**居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。**2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9% 和 -0.6%，居民消费价格较上季度末进一步上升，生产者价格仍旧处于通缩区间。

**财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。**2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4% 和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长 -14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长 -5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

**就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。**2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的

从业人员指数,2019 年全年一直在荣枯线以下,反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1—3 月,受疫情影响企业大面积停工停产的影响下,城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2%和 5.9%,3 月份有所回落,但较上年同期均有所提高。

### (2) 宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节,保证经济运行在合理区间。财政方面,主要是大规模降税降费,落实个税改革政策,同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元,为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面,全年实施三次全面及定向降准,为市场注入了适度充裕的流动性,“三档两优”的存款准备金率框架初步形成;通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施,于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程,一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点,至 4.15%;五年期 LPR 从 4.85%下调到 4.80%,引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度,面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延,中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展,促进企业复工复产,全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面,主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等,大力减轻企业负担,增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项债额度 2900 亿元,提前下达总额达到 1.29 万亿元,截至 3 月底,各地专项债发行规模 1.1 万亿元,重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面,金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心,运用多种政策工具,保持流动性合理充裕,降低企业融资成本,推动银行加大信贷投放,并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款,给予临时性延期还本付息安排,开启绿

色通道便利企业债券融资等系列政策措施,为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至 4 月 20 日,一年期 LPR 报价二次下调 30 个基点,至 3.85%;五年期二次下调 15 个基点至 4.65%。4 月 3 日央行决定对中小银行定向降准 1 个百分点,并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%,推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外,在疫情发生早期,央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款,主要用于重点企业抗疫保供,一半以上投向中小微企业;2 月底,央行新增 5000 亿元的再贷款再贴现额度,下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点;3 月底,国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元,进一步加强对中小微企业的金融支持。

### (3) 宏观经济及政策前瞻

2020 年一季度经济运行数据反映出,史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击,当前经济发展面临的挑战前所未有,形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除,依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务,国内消费投资难以在短时间内快速恢复;同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升,共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘;而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降,叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少,导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”,世界各国为加强疫情防控,居民消费和企业生产活动均受到限制,导致大量订单取消、外需严重收缩,同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继,对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势,对二季度经济恢复造成压力,预计二季度经济增长依然存在较大的压力,同比增速大概率在低位运行,但环比情况会有很大的好转,经济 V 字形反转难以实现,全年大概率呈 U 形走势。



面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020年4月17日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

## 2. 区域经济发展概况

**2019年，乐山市经济保持平稳增长，但传统实体经济仍面临经营压力，新型产业动力有待加强，对当地金融机构业务发展和风险管理形成压力。此外，随着近年来银行**

**业金融机构数量的增加，乐山市当地同业金融机构竞争更加激烈。**

乐山市位于四川省中南部，属于国家历史文化名城，拥有丰富的旅游资源。近年来，乐山市不断强化产业支撑，形成了以医药日化、丝绸纺织、机械仪表、建筑建材、食品加工和工贸、旅游服务为支柱产业的经济体系。2019年以来，乐山市围绕“旅游兴市、产业强市”主线，着力发展以新兴产业为代表的第二产业和以旅游业为代表的第三产业，经济运行总体平稳，增速较之前年度有所放缓。2019年，乐山市地区生产总值1863.31亿元，同比增长7.6%。其中，第一产业增加值242.68亿元，同比增长2.8%；第二产业增加值801.88亿元，同比增长8.0%；第三产业增加值818.75亿元，同比增长8.6%，第三产业对区域经济增长的贡献度进一步提升。2019年，乐山市全社会固定资产投资同比增长12.3%，其中，交通运输投资同比增长17.5%；房地产开发投资同比增长14%；实现公共财政总收入214.14亿元，同比增长5.9%；一般公共预算支出917.11亿元，同比增长4.7%。

近年来，乐山市政府加大金融机构引进力度，多家股份制商业银行相继在乐山设立分支机构，同业竞争加剧。截至2019年末，乐山市金融机构本外币各项存款余额2483.56亿元，同比增长11.7%；其中，住户存款余额1793.43亿元，同比增长13.6%；各项贷款余额1726.83亿元，同比增长10.4%。

## 3. 行业分析

### (1) 监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对

银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源；2020年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

**LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。**2013年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基准利率（LPR）集中报价和发布机制，并于2020年起要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同。LPR的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

**信贷资产五级分类认定标准日趋严格。**信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期90天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期60天以上的贷款纳入不良。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

**监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。**针对非信贷类资产，2019年4月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核

心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

**持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。**此外，2018年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。2019年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020年4月，银保监会发布关于2020年推动小微企业金融服务工作要求，实现2020年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万元调整至1000万元，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

**商业银行资本补充渠道多样化。**2016年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限

资本债券)的流动性,支持银行发行永续债补充资本,人民银行创设央行票据互换工具(CBS);银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券;针对优先股发行人大多为上市银行的现象,银保监会与证监会于2019年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见(修订)》,取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件;2019年11月,银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见(修订)》,推动和规范商业银行资本工具发行,疏通了商业银行一级资本补充渠道。

## (2) 行业概况

### 商业银行资产规模增速放缓,贷款投放

### 成为资产规模增长的主要驱动因素。

2015—2018年,受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进等因素影响,我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓;2019年,在资管新规的影响下表外业务加速回表,同时商业银行作为宽信用政策供给端,持续加大信贷投放力度支持实体经济发展,贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至2019年末,我国商业银行资产总额239.49万亿元,同比增长14.06%。其中贷款余额129.63万亿元,同比增长17.32%;负债总额220.05万亿元,同比增长13.73%(见表4)。预计2020年,商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策,通过信贷投放驱动资产规模增长。

表4 商业银行主要财务数据

单位:万亿元、%

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

数据来源:中国银行保险监督管理委员会,联合资信整理

**商业银行不良贷款率持续上升,整体信贷资产质量有所下降。**受宏观经济增速放缓影响,商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严,要求逾期90天以上贷款均纳入不良贷款管理,加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停,商业银行不良贷款率持续上升,整体信贷资产质量有所下降。截至2019年末,商业银行不良贷款余额为2.41万亿

元,不良贷款率为1.86%。预计2020年,受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响,商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

**商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升,但不同类型银行分化明显,城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。**国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行,加之2018年以来在IFRS9会计准则下,对

信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%。其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

**盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。**2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等因素都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

**商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。**央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台流动性新规，对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行

流动性管理带来较大压力。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

**资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。**近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、无固定期限资本债券等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

**监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。**系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信

认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

#### 四、公司治理及内部控制

**2019年，乐山商行进一步完善公司治理架构，公司治理运营情况较好；关联授信符合监管要求；内部控制体系较为完善，内控管理水平不断提升。**

2019年，乐山商行不断完善公司治理架构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，并修订完善各类公司治理制度，同时根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升。

股东大会是乐山商行的最高权力机构；董

事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督 and 管理的职能。截至 2019 年末，乐山商行董事会由 15 名董事组成，其中独立董事 3 名；监事会由 11 名监事构成，其中外部监事 3 名。乐山商行高级管理层由 6 人组成，其中行长 1 名，副行长 4 名，首席信息官 1 名；高级管理层按照公司章程和相关制度要求负责日常经营活动，履行董事会赋予的职责，并接受监事会监督。

从股权结构来看，截至 2019 年末，乐山商行国家股、法人股和自然人持股比例分别为 19.99%、79.78%、0.23%；其中第一大股东为乐山市财政局，持股比例为 19.99%，其余股东持股比例均未超过 10%。截至 2019 年末，乐山商行前十大股东中有 3 家股东将其部分股份对外质押（见表 5）。

表 5 前十大股东股权质押情况

单位：万股、%

股东名称	持股总数	持股比例	对外质押股份数量	对外质押股份数量/持股总数	对外质押股份数量/全行股本总数	质押接收方
四川永巨弘实业有限公司	8905.61	3.48	8323	93.46	3.25	厦门国际银行股份有限公司厦门分行
深圳中蓝电气集团有限公司	25386.1	9.92	4680	18.44	1.83	厦门国际银行股份有限公司厦门分行
乐山国有资产投资运营(集团)有限公司	16326.95	6.38	1520	9.31	0.59	乐山市财政局
<b>合计</b>	<b>50618.66</b>	<b>19.78</b>	<b>14523</b>	<b>--</b>	<b>5.67</b>	<b>--</b>

数据来源：乐山商行提供资料，联合资信整理

从关联交易的情况来看，截至 2019 年末，乐山商行单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 4.15% 和 20.77%，均符合监管要求。

乐山商行按照商业银行内部控制要求建立了内控组织体系，保障前、中、后台部门的有效制约，组织结构图见附录 2。2019 年，乐山商行按照“全覆盖、全制衡、全审慎、全匹配”的原则，持续完善内控制度建设，各分支机构结合自身区域、行业特点有针对性的对现行制度进行细化完善；加大对重点业务、领域的检查，排查风险隐患，加大整改后评估工作；加强对各部门、各机构、各条线的尽职履职能，

充分发挥各单位内部控制职责，主动落实风险合规防范工作，内控管理能力不断提升。内部审计方面，2019 年，乐山商行结合公司发展主题及内外部环境情况，继续以风险审计为导向，发挥内部审计作为第三道防线在完善内部控制环境和提高风险控制能力等方面的作用；按照年初计划、监管及领导安排完成各项审计工作任务，对法人、成立满一年的机构、村镇银行实施内控评价，开展涵盖授权转授权、资产负债、关联交易、薪酬、案防、离任审计、统计以及信息科技等方面在内的审计工作以及非现场检查等工作，对于检查发现的问题，及时进行沟通和报告，并按照公司规定开展整改和问责。

## 五、主要业务经营分析

乐山商行在乐山市当地的同业竞争力较强，异地分行的设立为其业务带来进一步增长空间。截至目前，已有十余家银行业金融机构在乐山市设立了经营网点，区域内的同业竞争压力较大，其中农业银行和地方性农村信用社在当地经营时间较长，客户基础较好，在当地存贷款市场份额位居前 2 名。2019 年以来，乐山商行

持续打造全员参与、全员营销的氛围，主营业务实现稳健发展，存贷款业务在乐山的市场份额均保持第 3 名，排名与上年持平，保持较强的竞争力（见表 6）。此外，乐山商行已经在眉山、自贡、资阳、南充、泸州、成都、宜宾、甘孜、绵阳和内江设立了 10 家异地分行。异地分行的设立为其带来新的业务增长空间，截至 2019 年末，异地分行对乐山商行的存贷款贡献度超过 40%。

表 6 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	13.35	3	12.40	3	15.88	3
贷款市场占有率	10.62	3	10.50	3	11.22	3

注：存贷款市场占有率为乐山商行在乐山市内同业中的市场份额，未包含异地分支机构、村镇银行数据

数据来源：乐山商行提供，联合资信整理

### 1. 公司银行业务

2019 年以来，乐山商行结合区域信贷需求及自身业务特点，持续对公司类产品进行创新和完善，其中公司贷款业务实现稳步发展，公司存款业务恢复增长，但增速相对较慢，未来发展仍面临一定的压力。2019 年，公司银行业务条线启动战略转型，实施“一部四中心”架构改革，新组建大客户中心、创新中心和业务管理中心，强化条线研发创新、优质客群管理和营销拓展职能。

公司存款方面，2019 年，乐山商行注重对重点客户、源头客户的营销和维护工作，在稳固存量重点客户的基础上，进一步深挖客户的资金归集；丰富对公存款产品，加大对公大额存单的发行力度，满足客户多元化金融服务需求；加大对财政、社保、行政事业单位等源头客户的营销拓展，抢抓区域内各类财政类账户、征地农民社保专户农民工工资专户等源头资源。得益于上述措施的有效执行，2019 年，乐山商行对公存款（含保证金存款和其他存款，下同）实现稳步增长；但受对公客户群体基础不牢、

对公存款集中度仍较高等因素的影响，下半年因大笔资金流动导致其对公存款增速较慢。截至 2019 年末，乐山商行公司存款余额（含保证金存款和其他存款，下同）289.79 亿元，较上年末增长 5.74%，占存款总额的 51.39%。公司贷款方面，2019 年以来，乐山商行强化对国企、大型民企等优质客户和项目的精选，实行客户“白名单”精准管理式营销；加快对供应链核心企业和上下游优质客户的集群开发，致力于构建场景化和行业化的产品服务体系；加大以泸州、宜宾、绵阳、南充为代表的异地分支机构对当地企业结算资金和政府市场化项目的营销力度；另一方面，为进一步提升资金运营效益，乐山商行发挥票据贴现的调节作用，积极引导分支机构营销四大行以及全国股份制商业银行承兑的银票贴现。截至 2019 年末，乐山商行公司贷款余额（含票据贴现，下同）355.81 亿元（见表 7），较上年末增长 14.22%，其中票据贴现余额 64.58 亿元；若剔除贴现资产，乐山商行实体类公司贷款余额为 291.23 亿元，较上年末增长 10.49%。

表 7 存贷款业务概况

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>贷款业务</b>						
公司贷款和垫款	253.42	80.20	311.51	79.84	355.81	78.52
其中：贴现	34.10	10.79	47.92	12.28	64.58	14.25
个人贷款	62.55	19.80	78.64	20.16	97.33	21.48
<b>合计</b>	<b>315.97</b>	<b>100.00</b>	<b>390.15</b>	<b>100.00</b>	<b>453.15</b>	<b>100.00</b>
<b>存款业务</b>						
<b>按客户类型划分</b>						
公司存款	285.24	57.02	274.04	54.78	289.79	51.39
储蓄存款	181.19	36.22	226.21	45.22	274.12	48.61
<b>按存款期限划分</b>						
定期存款	234.13	50.20	284.06	56.78	316.79	56.18
活期存款	202.40	43.39	192.17	38.41	212.37	37.66
其他存款（包含保证金存款）	29.90	6.41	24.02	4.80	34.75	6.16
<b>合计</b>	<b>466.43</b>	<b>100.00</b>	<b>500.25</b>	<b>100.00</b>	<b>563.90</b>	<b>100.00</b>

数据来源：乐山商行提供，联合资信整理

小微贷款方面，乐山商行与在小微企业金融服务领域的头部银行达成合作，加大对小微服务模式的复制借鉴和自身能力的嫁接；充分利用支小再贷款、定向降准、小微金融债等政策性资金，促成首笔政策性银行转贷款的投放；实施“批量营销行动计划”，探索“政银担”新型批量项目。截至 2019 年末，乐山商行中小微企业贷款余额 253.36 亿元，占公司贷款余额的 71.21%。

2019 年以来，乐山商行不断加大对“绿色金融”项目的信贷投放力度，通过发行绿色金融债券加大对节能、清洁交通、清洁能源、生态保护和适应气候变化、污染防治等行业的支持；制定了《绿色信贷管理办法》和《绿色信贷实施方案》，对支持绿色、低碳、循环经济的信贷业务进行优先审批；不断完善信贷系统，在信用风险管理系统中增加贷款客户环境风险分类、项目环境风险分类等以加强绿色信贷项目的管理。截至 2019 年末，乐山商行绿色产业项目投放余额 37.18 亿元，尚未投放于绿色产业项目贷款的余额为 1.82 亿元，乐山商行将其其中 1.00 亿元用于购买 2017 年四川纳兴实业集团有限公司绿色债券，剩余闲置资金为 0.82 亿

元。

## 2. 个人银行业务

2019 年，在零售转型战略的推进下，乐山商行个人银行业务产品体系不断完善，业务渠道逐步向线上拓宽，个人银行业务发展态势良好；另一方面，储蓄存款定期化和长期化现象有所加剧，存款资金的成本有所上升。

储蓄存款方面，2019 年，乐山商行引导分支机构做好重点储源揽存工作，加强代发工资、土地拆迁等源头性业务的项目营销；在利率市场化导致同业竞争加剧的背景下，综合考虑客群的年龄结构和偏好，主要发展 5 年期乐惠存、大额存单等具有市场竞争力的产品。在上述措施的促进下，乐山商行个人存款业务快速发展，成为存款增长的主要驱动力；但另一方面，高利率产品占比的提升导致乐山商行储蓄存款定期化和长期化的现象加剧，揽储成本有所上升。截至 2019 年末，乐山商行储蓄存款余额 274.12 亿元，较上年末增长 21.18%，占存款总额的 48.61%，其中定期存款占储蓄存款的 82.45%。个人贷款方面，针对 2018 年 11 月以来上线的第一个自主线上产品“白领贷”，乐山商行在

2019 年通过设置专项奖励、适时追踪投放进度等方式，引导分支机构加大对线上白领信用贷款的营销宣传；在下半年通过与美团合作，上线“美团生活费”业务，成为全年个人贷款增量的主要增长点，批量获客的作用逐步凸显。截至 2019 年末，乐山商行个人贷款余额 97.33 亿元，较上年末增长 23.77%，占贷款总额的 21.48%。

### 3. 金融市场业务

2019 年，乐山商行同业资产配置规模仍较小，同业业务保持资金净融入状态。在监管机构对商业银行同业负债以及同业存单合计不超过负债总额三分之一等要求严格实施的背景下，乐山商行市场融入资金规模持续压降，但占负债总额的比重仍保持较高水平。截至 2019 年末，乐山商行同业资产余额 42.30 亿元，较上年末增长 26.76%，占资产总额的 3.84%；市场融入资金余额 393.37 亿元，较上年末下降 9.49%，占负债总额的 39.06%，其中发行金融债券和二级资本债券的账面余额 122.91 亿元。除去发行的债券，乐山商行同业负债和发行同业存单总额占负债总额的 26.86%。2019 年，乐山商行

同业业务利息净支出 6.55 亿元，较上年末有所增加。

2019 年以来，受金融去杠杆持续推进以及资管新规政策的影响，乐山商行持续压降以类信贷产品为主的非标债权配置规模，投资资产规模有所收缩，投资结构向金融债券、同业存单、企业债券等标准化的债券倾斜；非标投资规模和占比仍处于较高水平，面临一定的业务结构调整压力，其所带来的信用风险和流动性风险需保持关注。截至 2019 年末，乐山商行投资资产总额 513.38 亿元（表 8），其中政府债券、金融债券和同业存单投资总额分别为 20.04 亿元、59.51 亿元和 30.04 亿元；企业债券余额为 30.97 亿元，主要为外部评级 AA 及以上级别的信用债券；信托及资产管理计划投资总额 371.69 亿元，其中的类信贷项目主要投向房地产、其他服务业、制造业、建筑业等行业；理财产品 1.00 亿元。2019 年，乐山商行债券、理财产品、信托受益权和资产管理计划等债务工具合计实现利息收入 23.98 亿元，较上年下降 10.62%。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	82.65	15.31	92.08	16.41	140.56	27.38
其中：政府债券	20.16	3.73	15.95	2.84	20.04	3.90
金融债券	38.90	7.21	54.48	9.71	59.51	11.59
企业债券	11.57	2.14	19.02	3.39	30.97	6.03
同业存单	7.26	1.34	--	--	30.04	5.85
中期票据	4.75	0.88	2.63	0.47	--	--
信托计划及资产管理计划	423.58	78.46	468.88	83.57	371.69	72.40
理财产品	33.54	6.21	--	--	1.00	0.19
基金	--	--	--	--	--	--
其他投资	0.13	0.02	0.13	0.02	0.13	0.02
<b>投资资产总额</b>	<b>539.90</b>	<b>100.00</b>	<b>561.09</b>	<b>100.00</b>	<b>513.38</b>	<b>100.00</b>
减：投资资产减值准备	6.58	--	6.91	--	7.41	--
<b>投资资产净额</b>	<b>533.31</b>	<b>--</b>	<b>554.18</b>	<b>--</b>	<b>505.97</b>	<b>--</b>

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理



## 六、财务分析

乐山商行提供了 2019 年合并财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；纳入合并范围的子公司包括仁寿民富村镇银行、嘉州民富村镇银行、蒲江民富村镇银行。

### 1. 资产质量

2019 年，在传统负债业务较好发展的推动下，乐山商行资产规模保持增长；信贷资产规模增长较快，信贷资产质量有所提升；投资资产的结构调整取得一定成效，配置规模有所收缩，但信托和资产管理计划规模仍较大；表外业务存在一定风险敞口，需关注相关信用风险。截至 2019 年末，乐山商行资产总额 1101.69 亿元，较上年末增长 3.13%（见表 9）。

表9 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	90.63	8.27	75.62	7.08	85.67	7.78
贷款和垫款净额	302.97	27.64	374.39	35.05	434.73	39.46
同业资产	139.31	12.71	33.37	3.12	42.30	3.84
投资类资产	533.31	48.66	554.18	51.88	505.97	45.93
其他类资产	29.80	2.72	30.68	2.87	33.02	3.00
<b>资产总额</b>	<b>1096.02</b>	<b>100.00</b>	<b>1068.24</b>	<b>100.00</b>	<b>1101.69</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	513.43	50.78	434.62	44.41	393.37	39.06
客户存款	466.43	46.13	500.25	51.11	563.90	56.00
其他类负债	31.23	3.09	43.83	4.48	49.74	4.94
<b>负债总额</b>	<b>1011.09</b>	<b>100.00</b>	<b>978.71</b>	<b>100.00</b>	<b>1007.02</b>	<b>100.00</b>

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

#### （1）贷款

在监管政策要求引导商业银行业务“回归本源”的背景下，乐山商行的资产结构进一步向传统信贷业务倾斜；房地产业贷款占比较高，需关注相关风险；信贷资产质量有所好转，但仍面临一定的拨备计提压力。

2019 年，为应对乐山地区较小经济体量导致信贷需求较为疲软的情况，乐山商行加大了以成都为核心的异地贷款投放力度，加大信贷资金对实体经济、中小微企业的支持力度，并增加了票据业务规模，贷款规模实现较快增长。截至 2019 年末，乐山商行贷款和垫款净额 434.73 亿元，较上年末增长 16.12%，占资产总额的 39.46%。贷款行业分布方面，乐山商行根

据当地经济发展情况结合国家产业政策对信贷结构进行调整，对涉及“两高一剩”行业贷款实行限制进入并逐步退出的政策，将信贷资金重点投向以基础设施建设为主的政务领域以及小微企业、“三农”和个人贷款等方面，贷款行业集中度持续下降；另一方面，由于乐山商行在 2019 年加强了对全国百强房企、区域龙头房地产企业等优质品牌的营销力度，新增客户主要为全国百强房企以及区域龙头房地产开发企业，导致其房地产业贷款占比明显上升。截至 2019 年末，乐山商行前五大行业贷款合计占贷款总额的 46.22%，第一大贷款行业房地产业贷款占比 10.65%（见表 10）。

表 10 贷款行业分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
建筑业	12.45	批发和零售业	11.98	房地产业	10.65
批发和零售业	11.47	建筑业	10.91	批发和零售业	9.27
制造业	11.05	水利、环境和公共设施管理业	10.58	建筑业	9.25
水利、环境和公共设施管理业	8.69	制造业	10.08	制造业	9.07
房地产业	8.12	房地产业	7.03	租赁和商务服务业	7.98
<b>合计</b>	<b>51.78</b>	<b>合计</b>	<b>50.58</b>	<b>合计</b>	<b>46.22</b>

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

针对国家重点调控的房地产业，乐山商行根据房地产市场变化，在总量控制前提下择优介入房地产开发贷款业务，坚持“区域、位置、成本、客户”四要素原则，支持供需相对平衡的普通商品住宅项目，严控三、四线城市投放，禁止介入去库存压力较大区县的开发项目，从严控制商业地产开发贷款，同时按照“品牌+区域+管理”的发展思路，以“名单制”客户为目标，规范房地产类贷款业务的管理。截至 2019 年末，乐山商行房地产业贷款余额 48.27 亿元，与房地产业高度相关的建筑业贷款余额 41.90 亿元，上述两者余额合计占贷款总额的 19.90%，占比较上年末有所提升；同时，乐山商行的投资资产中仍有 78.19 亿元投向于房地产业的信托及资管计划。从贷款质量来看，截至 2019 年末，乐山投向房地产业和建筑业的不良贷款率为 1.65%，关注类贷款占比 9.68%，需关注未来房地产市场的景气度对上述行业贷款质量的影响。

2019 年，在风险管理部的牵头下，乐山商行制定下发了《授信业务风险偏好》，严把授信准入关口，防范新增信用风险；同时，综合运

用自主清收、司法清收、债务重组、不良贷款核销、债权转让等多种手段化解存量不良贷款。2019 年，乐山商行核销不良贷款 4.35 亿元，不良贷款规模和占贷款总额的比重均有所下降；但另一方面，受宏观经济持续下行、环保整治、产业结构调整 and 地方政府也要求企业“退城入园”等因素影响，当地部分制造业及中小企业抗风险能力不足，本息逾期现象有所增加；同时，由于乐山商行将部分展期、续贷和借新还旧类贷款纳入关注类贷款，2019 年末关注类贷款规模较上年末有所增加。截至 2019 年末，乐山商行不良贷款余额 11.41 亿元（见表 11），不良贷款率 2.51%；关注类贷款 32.37 亿元，占贷款总额的 7.13%；逾期贷款 37.50 亿元，占比 8.26%；逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 95.29%。从贷款拨备水平看，随着不良贷款规模的下降以及贷款损失准备余额的上升，乐山商行拨备水平有所提升，2019 年末拨备覆盖率、贷款拨备率分别为 159.75%和 4.02%；考虑到乐山商行关注类贷款和逾期贷款的占比较高，未来需持续关注其信贷资产质量的迁徙情况以及贷款拨备计提情况。

表 11 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	291.48	91.97	361.75	92.51	410.11	90.36
关注	19.42	6.13	17.71	4.53	32.37	7.13
次级	4.84	1.53	8.92	2.28	10.12	2.23
可疑	1.11	0.35	2.37	0.61	1.11	0.24
损失	0.07	0.02	0.30	0.08	0.18	0.04

贷款合计	316.92	100.00	391.05	100.00	453.88	100.00
不良贷款	6.02	1.90	11.60	2.97	11.41	2.51
逾期贷款	20.03	6.32	35.37	9.04	37.50	8.26
拨备覆盖率		204.65		135.59		159.75
贷款拨备率		3.88		4.02		4.02
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		80.43		91.70		95.29

数据来源：乐山商行年度报告，联合资信整理

## (2) 同业及投资类资产

2019 年以来，乐山商行同业资产规模有所提升，但在资产总额中的比重仍较低。乐山商行根据全行流动性状况和市场行情开展同业资产业务。截至 2019 年末，乐山商行同业资产余额 42.30 亿元，占资产总额的 3.84%，其中买入返售金融资产余额 27.60 亿元，标的物为债券。

2019 年以来，受金融去杠杆持续推进以及资管新规政策影响，乐山商行降低了投资资产的配置规模，其中信托及资产管理计划投资规模持续压降，但占比仍较高，需关注未来投资资产的结构调整和质量变化情况。截至 2019 年末，乐山商行投资类资产净额 505.97 亿元，较上年末下降 8.70%，占资产总额的 45.93%。从会计科目来看，乐山商行投资类资产主要由应收款项类金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资资产构成，2019 年末上述三类投资资产的占比分别为 72.20%、13.37% 和 14.40%；其中应收款项类投资会计科目主要包括信托计划和资产管理计划；按投资策略的不同，债券投资主要被纳入可供出售金融资产和持有至到期投资资产科目。针对以信贷为底层资产的非标投资资产，乐山商行持续加强市场准入和授信管理，对投资项目按照“穿透性”方法进行尽职调查，并对用款企业纳入全行统一的授信体系进行管理，避免过度授信风险的发生，同时风险管理部与通过派驻在金融市场部的风险官对投资项目进行事中的风险审查及事后的持续风险管理工作。截至 2019 年末，乐山商行非标投资逾期规模 3.50 亿元，为一笔当地制造业企业，该项目提供的抵质押物能够覆盖投资本金，其余信托及资管计划均能按期收回本息。从投资资产减值准备计提来看，乐山商行对

1.00 亿元已违约债券计提减值准备 200 万元；针对应收款项类投资计提减值准备 7.39 亿元，其中针对上述 3.50 亿元违约非标投资计提了 1.06 亿元减值准备；其余均为针对暂未出现逾期的应收款项类投资计提的减值准备。

## (3) 表外业务

乐山商行的表外授信业务以开出银行承兑汇票为主，乐山商行将表外授信业务纳入一般信贷管理流程，实施表内外业务综合授信管理。乐山商行表外承兑汇票余额较上年末基本保持稳定。截至 2019 年末，乐山商行开出银行承兑汇票余额为 81.35 亿元，平均保证金比例在 61% 左右，表外业务存在一定的风险敞口。

### 2. 负债结构及流动性

2019 年，乐山商行客户存款规模实现较快增长，受金融去杠杆政策及自身融资策略调整等因素的影响，市场融入资金规模有所下滑，但负债端对市场资金的依赖程度仍较高，负债结构面临一定调整压力；流动性相关指标处于较好水平，流动性风险可控。截至 2019 年末，乐山商行负债总额 1007.02 亿元，较上年末增长 2.89%。

2019 年以来，在金融去杠杆和商业银行业务“回归本源”的政策指引下，乐山商行对同业负债规模进行持续压降，同时通过发行小微金融债券等方式不断丰富市场融入资金渠道以优化负债结构。截至 2019 年末，乐山商行市场融资金额 393.37 亿元，较上年末下降 9.49%，占负债总额的 39.06%。其中，同业及其他金融机构存放款余额 58.68 亿元，拆入资金 20.50 亿元；卖出回购金融资产款余额 72.29 亿元，

资产标的为债券和贴现票据；应付债券余额 241.90 亿元，其中同业存单余额 118.99 亿元，其余为存续期内的金融债券及二级资本债券。截至 2019 年末，乐山商行同业负债和同业存单余额合计 270.45 亿元，占负债总额的 26.86%。

2019 年，乐山商行存款规模实现较快增长，一方面得益于较大的营销拓展力度和丰富的存款产品对储蓄存款增长的有效促进；另一方面是由于其加大了对企业客户归集资金的深挖，强化对财政、社保、行政事业单位等源头客户营销拓展，对公存款实现增长。截至 2019 年末，乐山商行客户存款余额 563.90 亿元，较上年末增长 12.72%，占负债总额的 56.00%；其中，储蓄存款占比 48.61%，占比进一步上升；从期限结构看，定期存款占比 56.18%，存款资金稳定性较好。但另一方面，受利率市场化和客户偏好等多种因素影响，乐山商行存款结构趋于定期化和长期化，存款资金的平均成本面临一定上升压力。

从流动性情况来看，乐山商行根据流动性管理的需要以及全行业务发展情况，持有有一定规模的现金类资产和变现能力较好的债券资产，因此流动性比例处于较好水平。截至 2019 年末，乐山商行流动性比例 78.95%，存贷比为 64.70%，优质流动性资产充足率 112.11%（见表 12）。但考虑到其持有较大规模的信托受益权及资产管理计划等非标准化债权资产，一定程度上增加了流动性管理的难度。

表 12 流动性指标 单位：%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	57.60	73.69	78.95
存贷比	56.95	60.15	64.70
优质流动性资产充足率	/	99.95	112.11
净稳定资金比例	102.98	--	--

数据来源：乐山商行审计报告和监管报表，联合资信整理

### 3. 经营效率及盈利能力

2019 年，得益于同业市场利率整体下行以及同业负债规模的收缩，乐山商行利息支出规

模得以下降，并促进了其营业收入水平的提升；但针对信贷资产的减值准备计提规模有所增加，对净利润的实现产生一定负面影响，盈利水平略有下降。2019 年，乐山商行实现营业收入 23.68 亿元，较上年增长 14.23%。

乐山商行营业收入以利息净收入为主。2019 年，受债券到期及同业存单发行减少、同业市场资金较为充裕带来资金成本下降等因素的影响，乐山商行负债端的资金成本有所下降，利息支出规模的减少带动了净息差水平的提升；叠加生息资产规模的进一步增加，利息净收入规模实现较快增长。2019 年，乐山商行实现利息净收入 23.36 亿元，较上年增长 16.68%，占营业收入的 98.66%（见表 13）。由于互联网贷款规模的明显增长带来相关金融服务费大幅增加，乐山商行手续费支出明显增长，导致乐山商行手续费及佣金净收入由正转负。

表 13 盈利水平指标 单位：亿元、%

项目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	20.71	20.73	23.68
其中：利息净收入	18.71	20.02	23.36
手续费及佣金净收入	1.47	0.28	-0.22
投资收益	-0.03	0.24	0.38
营业支出	12.16	13.74	16.45
其中：业务及管理费	7.97	7.83	8.58
资产减值损失	3.69	5.44	7.39
拨备前利润总额	12.03	12.31	14.52
净利润	6.56	5.33	5.29
净息差	1.70	1.76	2.09
成本收入比	38.49	37.76	36.25
拨备前资产收益率	1.13	1.14	1.34
平均资产收益率	0.62	0.49	0.49
平均净资产收益率	8.99	6.11	5.75

数据来源：乐山商行审计报告及提供资料，联合资信整理

乐山商行营业支出主要由业务及管理费和资产减值损失构成。2019 年，随着业务规模和员工数量进一步的增长，以及在信息技术方面投入力度的加大，乐山商行业务及管理费有所增长，成本收入比保持在同业偏高水平。另一方面，由于 2019 年以来不良贷款的核销规模较

大，为保持拨备的充足水平，乐山商行针对信贷资产计提的减值准备规模较上年有较为明显的增幅，对盈利水平产生一定负面影响，净利润较上年略有下降。2019年，乐山商行实现拨备前利润总额 14.52 亿元，净利润 5.29 亿元；平均资产收益率为 0.49%，平均净资产收益率为 5.75%。考虑到目前乐山商行收益较高的非标投资在当前严监管背景下面临较大持续压降的压力，且逾期贷款占比较高，信贷资产面临较大的减值计提压力，未来盈利或将进一步承压。

#### 4. 资本充足性

**2019年，乐山商行通过利润留存、发行二级资本债券等多种方式对资本进行了补充。**2019年，乐山商行通过资本公积转增股本的方式，以每 10 股转增 0.7 股的比例增加股本 1.67 亿元，同时利润留存亦对资本起到一定的补充作用；此外，乐山商行于 2019 年 8 月和 11 月共发行 20 亿元二级资本债券，募集资金全部用于补充二级资本。截至 2019 年末，乐山商行股东权益 94.67 亿元，其中股本总额 25.59 亿元，资本公积 22.57 亿元，未分配利润 23.78 亿元。

**2019年，乐山商行资本保持充足水平。**随着生息资产规模的扩大，乐山商行风险加权资产规模不断增长，风险资产系数随着非标准化债权规模的压缩而有所下降，但仍处于较高水平，对资本的消耗较为明显。截至 2019 年末，乐山商行风险资产系数为 75.84%；股东权益/资产总额指标为 8.59%；资本充足率为 16.87%，一级资本充足率为 11.24%，核心一级资本充足率为 11.23%（见表 14），资本充足。

表 14 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	111.01	112.89	140.94
其中：一级资本净额	84.55	88.60	93.92
核心一级资本净额	84.47	88.51	93.83
风险加权资产	808.87	813.37	835.54
风险资产系数	73.80	76.05	75.84

股东权益/资产总额	7.75	8.38	8.59
资本充足率	13.72	13.90	16.87
一级资本充足率	10.45	10.91	11.24
核心一级资本充足率	10.44	10.90	11.23

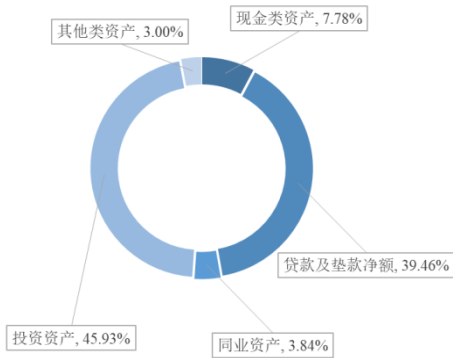
数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

## 七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，乐山商行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 110.00 亿元，其中二级资本债券本金 20.00 亿元，金融债券本金 90.00 亿元。其中，金融债券为商业银行一般负债，偿付顺序在二级资本债券之前。根据《中华人民共和国商业银行法》，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。因此，假若乐山商行进行破产清算，存续金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。存续二级资本债券的清偿顺序应劣后于一般债务，优先于其他一级资本工具、核心一级资本工具。乐山商行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，截至 2019 年末，乐山商行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 1），其中贷款和垫款净额占资产总额的 39.46%，不良贷款率为 2.51%；投资资产净额占比 45.93%，其中信托和资产管理计划占投资资产的 72.40%，逾期投资资产占比较低。整体看，乐山商行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；信托和资产管理计划投资规模较大，资产端流动性水平有待进一步提升。

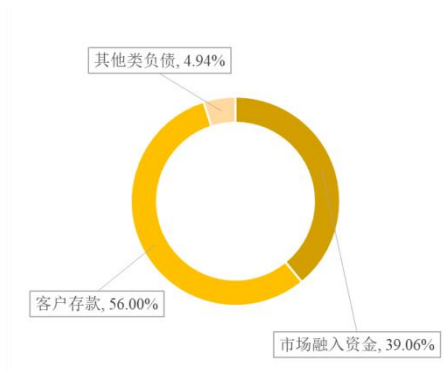
图1 2019年末乐山商行资产结构



数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至2019年末，乐山商行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的56.00%（见图2），其中储蓄存款占比客户存款的48.61%；市场融入资金占比39.06%，其中同业负债与同业存单余额占负债总额的26.86%，发行的金融债券和二级资本债分别占负债总额的8.24%和3.97%。整体看，乐山商行负债结构逐步改善，但对市场融入资金依赖程度仍较高，负债稳定性一般。

图2 2019年末乐山商行负债结构



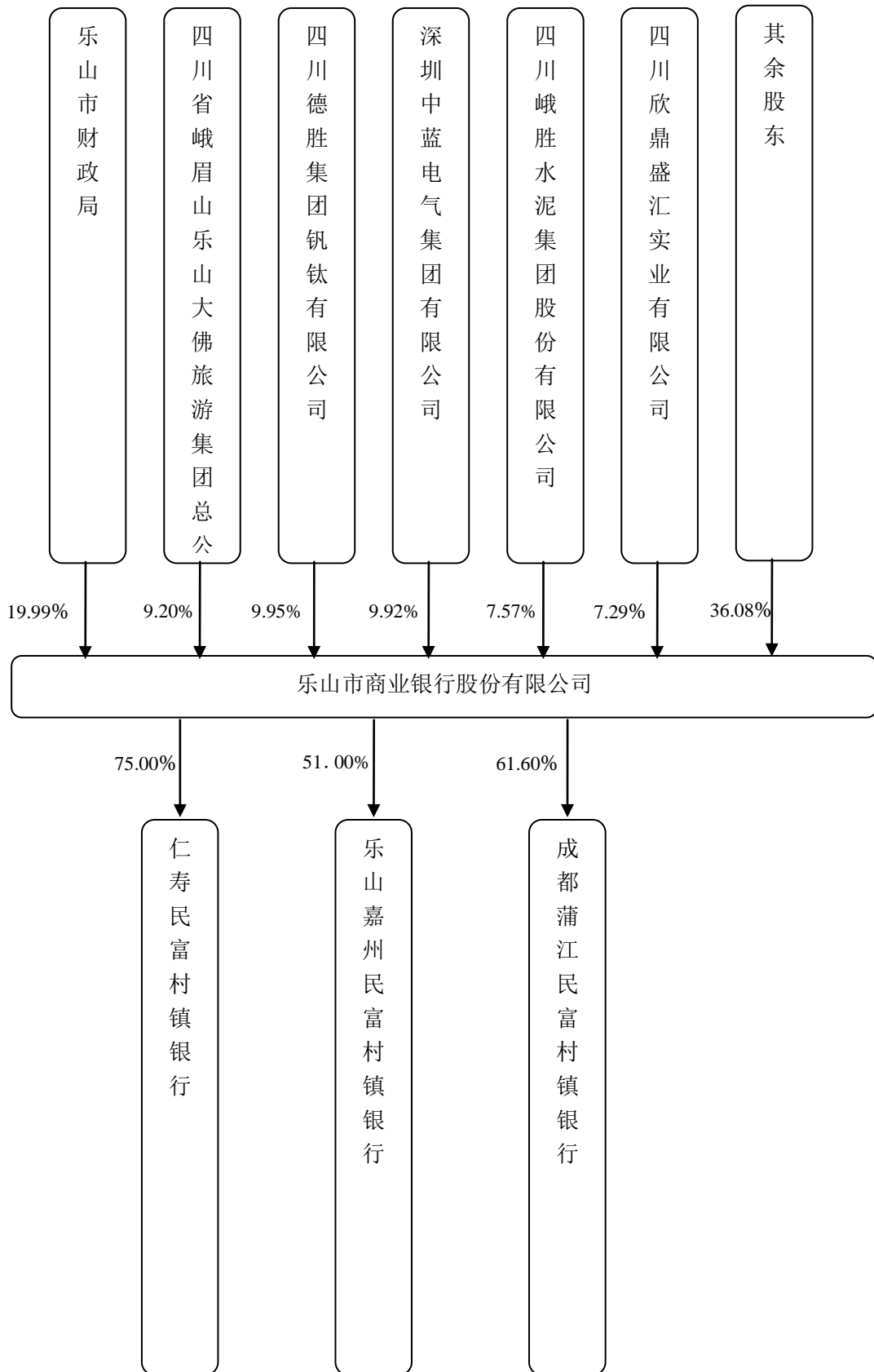
数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

整体看，联合资信认为乐山商行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为金融债券及二级资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

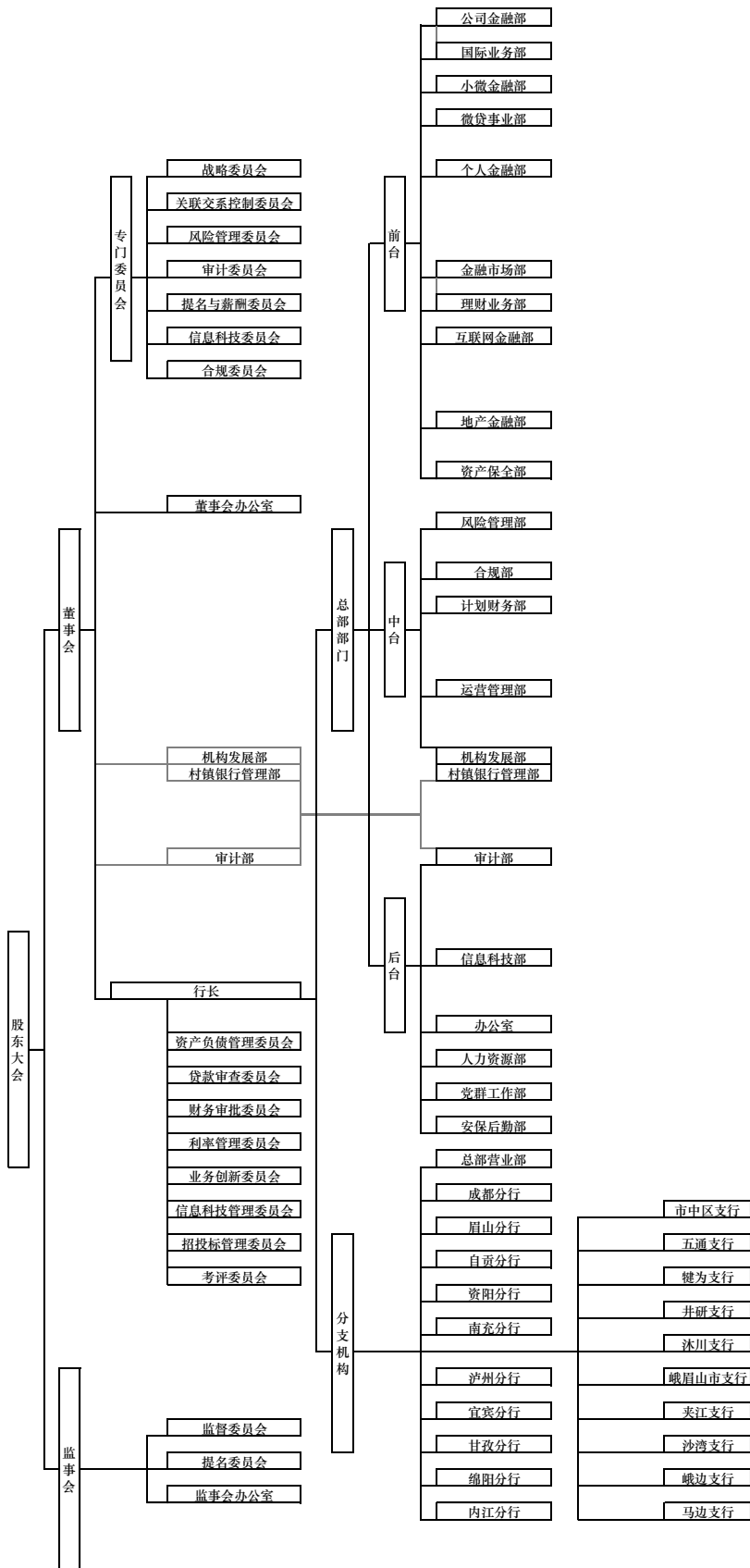
## 八、评级结论

综合上述对乐山商行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内乐山商行信用水平将保持稳定。

附录 1 2019 年末乐山商行股权结构图



附录 2 2019 年末乐山商行组织结构图





### 附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[期初净资产总额+期末净资产总额]/2] ×100%

## 附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

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

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

## 附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附录 4-3 评级展望设置及其含义

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

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