

# 联合资信评估有限公司

---

## 承诺书

本机构承诺出具的《乐山市商业银行股份有限公司 2019 年二级资本债券（第二期）信用评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司  
二〇一九年十一月十五日



# 信用等级公告

联合〔2019〕3233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拟发行的2019年二级资本债券（第二期）的信用状况进行综合分析和评估，确定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2019年二级资本债券（第二期）（人民币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  
二〇一九年十一月十五日



# 乐山市商业银行股份有限公司

## 2019年二级资本债券（第二期）信用评级报告

### 评级结果

主体长期信用等级：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11月15日

### 主要数据

项 目	2016 年末	2017 年末	2018 年末	2019年 6月末
资产总额(亿元)	1033.01	1096.02	1068.24	1083.93
股东权益(亿元)	60.92	84.94	89.53	91.88
不良贷款率(%)	1.52	1.90	2.97	2.91
拨备覆盖率(%)	265.75	204.65	135.59	141.90
贷款拨备率(%)	4.04	3.88	4.02	4.12
流动性比例(%)	67.02	57.60	73.69	63.29
存贷比(%)	45.91	56.95	60.15	64.55
股东权益/资产总额(%)	5.90	7.75	8.38	8.48
资本充足率(%)	14.27	13.72	13.90	14.01
一级资本充足率(%)	9.53	10.45	10.91	10.96
核心一级资本充足率(%)	9.51	10.44	10.90	10.95
项 目	2016年	2017年	2018年	2019年 1—6月
营业收入(亿元)	19.10	20.71	20.73	11.53
拨备前利润总额(亿元)	10.79	12.03	12.31	7.20
净利润(亿元)	5.69	6.56	5.33	2.75
成本收入比(%)	37.62	38.49	37.76	-
拨备前资产收益率(%)	1.23	1.13	1.14	-
平均资产收益率(%)	0.65	0.62	0.49	-
平均净资产收益率(%)	9.63	8.99	6.11	-

注：以上数据均为集团合并口径；2019年半年度财务数据未经审计

数据来源：乐山商行审计报告以及监管报表，联合资信整理

### 分析师

罗书瀚 李铭飞

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，乐山商行公司存款规模下降、对市场融入资金的依赖度较高以及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乐山市商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA，拟发行的2019年二级资本债券（第二期）（人民币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本期二级资本债券的违约风险很低。

### 优势

1. 乐山商行贷款业务保持良好发展态势；持续加大储蓄存款产品创新力度，储蓄存款规模实现较快增长且稳定性较好。
2. 乐山商行贷款业务在乐山市竞争优势较强；同时，在省内跨区域经营，较好地分散了地域集中风险。
3. 乐山商行资本保持充足水平且较为稳定。

### 关注

1. 乐山商行信托受益权和资产管理计划投资

规模较大，相关信用风险和流动性风险需保持关注。

2. 乐山商行逾期贷款和不良贷款规模有所增长，信贷资产质量有所下行。
3. 乐山商行市场融入资金占负债总额的比重较高，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. 乐山商行资产减值损失规模的上升对其利润的实现形成负面影响，盈利水平下滑。

## 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。

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、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期;根据跟踪评级的结论,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

## 2019年二级资本债券（第二期）信用评级报告

### 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”）。2017年，乐山商行以3.38元/股的价格回购自然人股份，共计减少股本0.19亿元；同时以相同价格进行增资扩股，新增股本5.92亿元，合计募集资金20.00亿元。截至2019年6月末，乐山商行注册资本为23.92亿元，主要股东持股情况见表1，股权结构图见附录1。

表1 2019年6月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
合计		63.92

资料来源：乐山商行提供，联合资信整理

乐山商行经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经中国银行业监督管理委员会、中国人民银行和国家外汇管理机关等批准的其他业务；经中国人民银行批准，可以经营结汇、售汇业务。

截至2019年6月末，乐山商行机构数量共计81家，其中法人机构1家，总行营业部1家，分行级机构10家，管理支行级机构22家，经营性支行38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1264名。

截至2018年末，乐山商行资产总额1068.24亿元，其中贷款净额374.39亿元；负债总额978.71亿元，其中存款余额500.25亿元；股东权益89.53亿元；不良贷款率2.97%，拨备覆盖率135.59%；资本充足率13.90%，一级资本充足率10.91%，核心一级资本充足率10.90%。2018年，乐山商行实现营业收入20.73亿元，净利润5.33亿元。

截至2019年6月末，乐山商行资产总额1083.93亿元，其中贷款净额406.05亿元；负债总额992.05亿元，其中存款余额533.21亿元；股东权益91.88亿元；不良贷款率2.91%，拨备覆盖率141.90%；资本充足率14.01%，一级资本充足率10.96%，核心一级资本充足率10.95%。2019年1—6月，乐山商行实现营业收入11.53亿元，净利润2.75亿元。

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、本期债券概况

### 1. 本期债券概况

乐山商行拟在 20 亿元人民币注册额度内分期发行二级资本债券，其中第一期 10 亿元人民币二级资本债券已于 2019 年 8 月成功发行，本期二级资本债券拟发行规模为不超过人民币 10 亿元，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

### 2. 本期债券性质

本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人的存款人和一般债权人之后，在发行人的股权资本、其他一级资本工具以及混合资本债之前；与发行人已经发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务、未来可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿。

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的对本期债券以及已发行的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。触发事件指以下两者中的较早者：（1）银监会认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

### 3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于补充发行人二级资本。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

## 三、营运环境分析

### 1. 宏观经济环境分析

#### （1）国内及国际经济环境

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，我国国内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%（见表 2），较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5% 左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0% 区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

表 2 2016—2019 年上半年我国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年上半年
GDP（万亿元）	74.0	82.1	90.0	45.1
GDP 增速（%）	6.7	6.8	6.6	6.3
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	6.0
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.8

社会消费品零售总额增速 (%)	10.4	10.2	9.0	8.4
出口增速 (%)	-1.9	10.8	7.1	6.1
进口增速 (%)	0.6	18.7	12.9	1.4
CPI 增幅 (%)	2.0	1.6	2.1	2.2
PPI 增幅 (%)	-1.4	6.3	3.5	0.3
城镇登记失业率 (%)	4.0	3.9	3.8	3.6
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.6	6.5	5.6	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

4. 固定资产投资增速为不含农户投资增速

5. 城镇登记失业率为期末值

数据来源：国家统计局、Wind 资讯

2019 年 1—6 月，我国积极的财政政策继续加力增效，通过扩大财政支出加强基建补短板投资，同时大规模的减税降费政策落地实施，企业负担进一步减轻，财政稳增长作用凸显。2019 年 1—6 月，我国一般公共预算收入和支出分别为 10.8 万亿元和 12.4 万亿元，收入同比增幅（3.4%）远低于支出同比增幅（10.7%），财政赤字（1.6 万亿元）较上年同期（7261 亿元）大幅增加。央行继续实施稳健的货币政策，综合运用多种货币政策工具维持了市场流动性的合理充裕，市场利率水平相对稳定。在上述政策背景下，2019 年 1—6 月，我国国内生产总值 45.1 万亿元，同比实际增长 6.3%。中西部地区经济增速仍较快，东北地区经济增长仍靠后；CPI 温和上涨；PPI 和 PPIRM 基本平稳；就业形势总体稳定。

2019 年 1—6 月，我国三大产业继续呈现增长态势，农业生产形势稳定；工业生产继续放缓，工业企业利润增速有所企稳；服务业增速略有放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。

固定资产投资增速有所放缓，制造业投资、基础设施建设投资和房地产投资增速均有所回落。2019 年 1—6 月，全国固定资产投资（不含农户）29.9 万亿元，同比增长 5.8%，增速有所放缓。其中，民间固定资产投资 18.0 万亿元，同比增长 5.7%，增速明

显回落。从三大主要投资领域来看，2019 年 1—6 月，全国房地产开发投资 6.2 万亿元，同比增长 10.9%，增速较 1—3 月回落 0.9 个百分点，主要源于近期房企融资约束持续加强，但受上年开发商大量购地以及前期开工项目续建影响，房地产开发投资增速较上年同期仍有所加快。全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 4.1%，较上年同期明显下降，但在 2018 年年底全国人大授权国务院提前下达部分 2019 年度新增地方政府债务限额，今年 4 月、6 月先后发布相关政策加快地方债发行进度，同时允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金等多项措施助力基建投资的政策背景下，今年以来基础设施建设投资持续企稳。制造业投资同比增长 3.0%，增幅明显回落。其中，汽车制造业投资增速依旧维持在 0.2% 的低位水平，是制造业投资放缓的重要原因。

居民消费增速有所回升，消费结构持续优化升级。2019 年 1—6 月，全国社会消费品零售总额 19.5 万亿元，同比增长 8.4%，增速较 1—3 月（8.3%）略有回升，较上年同期（9.4%）有所回落，较 1—3 月回升主要由于车企降价销售“国五”标准汽车使得汽车类零售额同比增速（1.2%）较 1—3 月转负为正。具体来看，生活日常类消费仍保持较高增速，升级类消费增速较快，服务



类消费增幅明显。此外，网上零售继续保持快速增长。我国居民消费持续平稳增长，消费结构进一步改善，在我国经济面临下行压力的背景下消费仍是经济增长的第一驱动力。

进出口稳中有进，贸易顺差有所扩大。2019年1—6月，我国货物贸易进出口总值14.7万亿元，同比增速（3.9%）较1—3月略有回升，较上年同期大幅回落，主要受中美贸易摩擦和我国内需放缓等因素影响。出口方面，机电产品与劳动密集型产品仍为出口主力。进口方面以集成电路、原油和农产品为主，集成电路进口额增速（-6.9%）较上年同期下滑了38.9个百分点，是进口增速较上年同期下滑的主要原因。

2019年下半年，国际贸易紧张局势可能加剧、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程，中国宏观经济整体仍存在较大的下行压力。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大逆周期政策调节力度稳投资，同时采取措施推动消费升级、稳定外贸增长，推动经济健康高质量发展。从三大需求看，一是固定资产投资增速有望持续企稳。随着地方政府专项债券发行力度的加大，以及补短板、强后劲的重大项目的加快批复，基础设施投资有望持续企稳；减税降费的落实将进一步修复企业盈利，激发企业主体活力，加上电子信息产品制造、交通运输设备制造等具有较大示范效应的高端产品和设备制造领域的发展，制造业投资有望企稳；在“房住不炒”的定位下，房地产投资增速或有所回落，但在稳增长和推进城镇化建设的背景下房地产投资回落幅度比较有限。二是居民消费增速面临一定压力。“国六”标准政策的实施透支了部分汽车消费需求，可能会对未来一段时间的汽车消费产生不利影响，加上当前我国居民部门杠杆率持续攀升、房地产对消费的挤出效应仍强，居民消费增速或面临一定的回落压力。三是进出口增速或将继续放缓。全球经济复

苏仍面临诸多不确定性因素，外部需求或继续放缓；随着相关扩大进口政策的进一步实施，以及我国加强与“一带一路”沿线国家的交往，我国对除美国外主要经济体的进口增速保持相对稳定，但国内经济下行压力有所加大，我国内需压力未消也会对进口产生一定抑制。总体来看，2019年下半年，我国经济运行仍将保持在合理区间，考虑到房地产投资增速以及居民消费增速或将有所放缓，下半年经济增速或略有回落，预计全年经济增速在6.2%左右。

## （2）区域经济发展概况

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。近年来，乐山市区域经济下行趋势有所缓和，但实体经济仍面临一定经营压力，新型产业经济驱动力仍有待提升。2016—2018年，乐山市地区生产总值增速分别为8.2%、8.2%和8.7%。

近年来，乐山市以结构调整为主线，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。2018年，乐山市实现地区生产总值1615.09亿元。其中，第一产业增加值165.92亿元，同比增长3.8%；第二产业增加值721.78亿元，同比增长8.5%；第三产业增加值727.39亿元，同比增长10.3%，第三产业对区域经济增长的贡献度逐年提升。

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。截至2018年末，乐山市金融机构本外币各项存款余额2223.45亿元，同比增长6.6%；其中，住户存款余额1578.30亿元，同比增长11.8%；各项贷款余额1560.93亿元，同比增长8.8%。

总体看，乐山市区域经济保持平稳增长，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。

## 2. 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。2019、2020年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

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天以上贷款纳入不良；2019年2月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于2019年4月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。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。

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。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到11.5%、9.5%和8.5%，其他银行分别达到10.5%、8.5%和7.5%。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。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

(2) 行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但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，贷款余额保持较

快增长。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%，其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表3）。

表3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在100%以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至2018年末，商业银行不良贷款率为1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着IFRS9会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018年末拨备覆盖率回升至186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放

力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018年5次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，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。2018



年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。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，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及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。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为 11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16% 的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但 2019 年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

#### 四、公司治理与内部控制

##### 1. 公司治理

乐山商行根据《公司法》《商业银行公司治理指引》等法律、法规，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的现代股份制公司治理架构，并制定相关工作制度、议事规则以及独立董事和外部监事制度。

股东大会是乐山商行的最高权利机构。近年来，乐山商行按照公司章程要求每年按时召集和召开股东大会，就发展战略、利润分配、财务决算、资本补充、债券发行、公司章程修订、董监事变动等重大事项进行讨论并形成有关决议，较好地保证全体股东的知情权、参与权和表决权。

乐山商行董事会由 15 名董事组成，其中独立董事 3 名。董事会下设战略委员会、关联交易控制委员会、风险管理委员会、审计委员会、提名与薪酬委员会、信息科技委员会和合规委员会。近年来，乐山商行董事会及专门委员会按照相关议事规程多次召开会议，审议通过涉及董事会改选、发展战略、经营状况、内控管理、增资扩股计划、股东股权质押、大额授信等多项议案，较好地履行了决策职能。

乐山商行监事会由 11 名监事组成，其中外部监事 3 名。监事会下设提名委员会和监督委员会。监事会对行内定期报告和分红方案等进行审核并给出审核意见，检查和监督行内财务，并通过列席董事会议、召开专题会议等方式实施监督职能。

乐山商行高级管理层作为行内执行机构负责银行日常经营，落实股东大会、董事会的议定事项，履行董事会赋予的职责，对董事会负责，向董事会或其下设委员会报告工作，并接受董事会和监事会监督。乐山商行高级管理层由 5 人组成，其中行长 1 名，副行长 3 名，首席信息官 1 名。高级管理层下设资产负债管理委员会、贷款审查委员会、财务审批委员会、利率管理委员会、业务创新委员会、信息科技

管理委员会、招投标管理委员会及考评委员会。高级管理人员均具有较丰富的银行和企业经营管理经验。

总体看，乐山商行公司治理架构较完善，公司治理运营情况良好；增资扩股的实施促进了股权结构的多元化，有助于提升公司治理的科学性和有效性。

## 2. 内部控制

近年来，乐山商行持续推动内部控制体系建设，基本建立覆盖各项经营管理活动的内部控制体系。此外，乐山商行通过建立健全公司治理机制、完善公司组织结构、加强内部控制文化建设等方式不断优化内部控制环境。乐山商行构建了总分支的管理体系，总行对分支机构的控制力较强。乐山商行实行较为严格的授权管理，董事会承担经营管理的最终责任，负责保证建立并实施有效的内部控制体系，并负责设定风险水平，保证高级管理层采取必要的风险管理措施；监事会负责监督董事会、高级管理层完善内部控制体系，并监督“三会一层”的内控履职情况；根据董事会授权，行长对各分管行长、职能部门进行有限授权，对分行、支行实行等级和差异化授权。近年来，乐山商行遵循“市场决定业务，业务决定流程，流程决定架构”的原则，对公司组织架构进行改革，初步建立前、中、后台相互分离、相互制约的经营管理组织架构。乐山商行组织结构图见附录 2。

近年来，乐山商行不断完善内控评价体系，并修订了内控评价制度，按年度开展内控评价工作，逐步推动内部审计工作从合规审计向风险导向审计转变，同时对审计工作进行全面梳理以完善审计工作流程。2016 年，乐山商行将分行审计部上收到总行审计部，实现了内部审计的垂直管理，进一步提高了审计的独立性和权威性。乐山商行审计部负责在全行范围内开展内部审计工作，通过现场及非现场检查的方式开展各类审计工作。乐山商行审计部结合当

年经营计划和监管重点，采取常规审计、专项审计、后续审计等方式，针对授权转授权、集团客户、关联交易、信贷资产五级分类、案防、消费者权益、同业、薪酬、存款滚动检查、统计、反洗钱、信息科技等方面内容开展审计工作，做到主要业务及全部分支机构的全覆盖，并将检查结果同时提交董事会和高级管理层，通过下发整改通知等方式督促问题整改，提出问责建议，并对整改情况进行回查，同时将所发现的问题总结成风险提示书，以提醒业务部门和分支机构加强防范类似风险。2018 年以来，针对不良贷款规模上升的情况，乐山商行审计部开展对于新增贷款的滚动审计工作，对于每一笔新增贷款的客户准入、流程合规、资金用途、事中放款及贷后检查等全流程进行专项审计检查，进一步降低贷款业务所面临的风险水平。与此同时，乐山商行进一步加强对审计人员专业素质的培养，提高对创新业务及信息科技等领域的审计水平，通过审计工作的开展推动二三道防线提高各项业务的内控管理水平。

总体看，乐山商行持续完善内部控制体系，不断优化内部控制环境，各业务领域的具体内控制度基本建立且运行状况良好，整体内控管理水平逐步提高。

## 3. 发展战略

在宏观经济探底、监管趋紧的背景下，乐山商行根据地区经济环境及业务发展情况，持续优化原有战略布局，制定了“十三五”发展战略规划。乐山商行按照“融入成都、立足全川、布局西南、面向全国”的总体战略方向，有序推进机构、业务发展，建设成为“四川一流、西南知名”，区域内具有较强核心竞争力的现代银行。乐山商行以国家政策和监管为导向，确立“一稳、二控、三调整”的业务发展指导思想，围绕“稳速度、夯基础、调结构、防风险、增效益”的工作主线，突出存款、化险、利润“三大核心”，积极调整业务策略，推进向“转型提质”实现有质量的发展转变，对原有



“十三五”规划进一步优化。

为保障战略目标的实现，乐山商行依据经营发展情况和宏观经济形势，制定较为详尽的战略措施，包括两个目标定位：一是坚持“服务中小、服务城乡、服务居民”的市场定位不动摇，重心下移，贴近市场，融入客户；二是围绕打造“优质快捷银行、特色鲜明银行”发展定位，着力创新创造，有效发挥一级法人优势。三大发展战略包括：一是机构“双核多极”发展战略，实施以成都、乐山为双核，其他分支机构、村镇银行为多极的“双核多极”发展战略，形成成都首位当先，乐山巩固深化，其他竞相发展的格局；二是业务“四轮驱动”发展战略，实施新兴业务、零售业务、公司业务、国际业务“四轮驱动”，着力抓好零售业务转型、金融市场业务壮大、金融互联网化、多元化经营；三是全面“改革创新”驱动战略，以创新引领发展，着力推进内控管理、业务产品、风险防化、资本补充、人才开发、科技保障等方面的改革创新，培育核心竞争力，增强经营活力与发展动力。四个转型方向包括：坚持注重长远与当前并举，加快向零售业务转型；坚持

错位发展与多元化并举，加快向综合化经营转型；坚持线上线下并举，大力向金融互联网转型；坚持传统业务与拓展新领域并举，大力向轻资本、低消耗业务转型。

总体看，乐山商行市场定位清晰，制定的战略目标符合自身业务结构及特点，随着发展战略的逐步实施，其竞争力将得以强化。

## 五、主要业务经营分析

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，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。近年来，乐山商行不断打造全员参与、全员营销的氛围，主动营销力度持续加强，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，保持较强的竞争力（见表 4）。此外，乐山商行继续推进跨区域经营战略，异地分行的设立为其带来新的业务增长空间。目前，异地分行对乐山商行的存贷款贡献度均超过 40%。

表 4 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	14.94	3	13.35	3	12.40	3
贷款市场占有率	13.06	3	10.62	3	10.50	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、仁寿民富村镇银行、嘉州民富村镇银行和成都蒲江民富村镇银行数据

资料来源：乐山商行提供，联合资信整理

### 1. 公司银行业务

乐山商行公司银行业务以乐山市和成都市为中心，实现眉山、自贡、资阳、南充、泸州、宜宾、甘孜、绵阳、内江等地协同发展。乐山商行公司银行业务通过发挥决策半径短、决策灵活高效的机制优势，并持续改进业务流程、创新产品及服务，为客户提供全面灵活的金融服务，培养了一批较为稳定的优质客户。

乐山商行不断加大在产品层面（如供应链

金融、应收账款质押贷款、经营性物业贷款、医院贷、学校贷、PPP 项目贷款等）、营销层面（如推行专项营销，重点营销方案、推动客户经理资格考试和培训，提升专业服务能力和效率等）、技术层面（如核心系统上线、信贷系统改造等）的改革和创新。另一方面，乐山商行积极支持地方经济建设，对接乐山市旅游资源，并加大对乐山市高新区建设的支持力度。近年来，乐山商行公司信贷业务规模快速增长。截至 2018 年末，乐山商行公司贷款和垫款（含贴

现，下同) 余额 311.51 亿元，占贷款总额的 79.84% (见表 5)

表 5 贷款结构

单位: 亿元、%

项目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司贷款和垫款	231.26	83.18	253.42	80.20	311.51	79.84
其中: 贴现	72.61	26.12	34.10	10.79	47.92	12.28
个人贷款	46.75	16.82	62.55	19.80	78.64	20.16
<b>合计</b>	<b>278.02</b>	<b>100.00</b>	<b>315.97</b>	<b>100.00</b>	<b>390.15</b>	<b>100.00</b>

资料来源: 乐山商行提供, 联合资信整理

在金融同业竞争压力不断增加的趋势下, 乐山商行坚持“存款立行”的经营理念, 坚持以市场为导向、以客户为中心, 持续推进对公存款产品创新研发, 优化调整“企业大额存单”等负债产品, 并推出定制化产品方案。此外, 乐山商行大力拓展央企、国有企业、上市公司和区域优质企业等存款资源丰富的客户;

满足客户多元化金融需求, 主动争取对公结算存款归集和债券资金托管。另一方面, 由于压降非银金融机构存款, 乐山商行公司存款规模整体有所下降。截至 2018 年末, 乐山商行公司存款(含保证金存款及其他存款, 下同) 余额 274.04 亿元, 占客户存款的 54.78%, 占比逐年下降(见表 6)。

表 6 存款结构

单位: 亿元、%

项目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>按客户类型划分</b>						
公司存款	319.46	63.86	285.24	57.02	274.04	54.78
储蓄存款	155.96	31.18	181.19	36.22	226.21	45.22
<b>按存款期限划分</b>						
定期存款	263.22	55.37	234.13	50.20	284.06	56.78
活期存款	212.20	44.63	232.30	49.80	216.19	43.22
<b>合计</b>	<b>475.42</b>	<b>100.00</b>	<b>466.43</b>	<b>100.00</b>	<b>500.25</b>	<b>100.00</b>

资料来源: 乐山商行审计报告, 联合资信整理

乐山商行小微金融业务以专业化服务为基础, 针对不同目标市场, 依托专业服务机构, 开展差异化服务。小微金融业务类产品贴合小微企业的融资特点, 主要分为“支小”政策贷、“快乐商贷”两个系列, 形成了“政策贷+商业贷”全覆盖, 互动互促的产品和服务体系。与此同时, 乐山商行积极开展小微业务批量营销活动, 大力拓展政策性贷款业务, 并依托外部公司的大数据及风险管理系统, 在拓展小微批量信贷业务的同时进一步提高风险防范能力, 促进小微信贷业务的高效、高质发展。此外, 为推进小微业务进一步稳健发展, 乐山商

行主动对接小微金融领域经验丰富的同业机构, 引进全套小微业务管理系统, 为进一步拓展业务夯实科技系统和管理基础。截至 2018 年末, 乐山商行小微企业贷款余额 210.29 亿元, 占贷款总额的 53.90%。

2019 年上半年, 乐山商行加大了对基础设施建设行业贷款投放力度, 公司贷款余额保持增长; 受非银金融机构存款持续压降影响, 公司存款整体增长乏力。截至 2019 年 6 月末, 乐山商行公司存款余额 273.62 亿元, 较上年末略有下降; 公司贷款余额 342.10 亿元, 较上年末增长 9.82%, 其中小微企业贷款余额 215.90 亿

元。

总体看，乐山商行结合区域信贷需求及自身业务特点，持续对产品进行创新和完善，公司贷款业务实现稳步发展，但受压降非银金融机构存款影响，公司存款业务发展面临压力。

## 2. 零售银行业务

乐山商行树立“客户立行”的理念，坚持总量增长和结构优化并举，围绕财富金融、消费金融、智慧金融三大业务板块纵深挖潜，逐步推进零售网点由业务处理型向营销服务型、财富管理型转型。

储蓄存款业务方面，乐山商行升级智能存款系统，构建“乐惠存”品牌提升储蓄存款产品灵活性，同时大力推进大额存单等产品增强高收益产品的市场竞争力；加强个人理财设计包装，丰富理财业务种类，满足个性化需求，增加客户粘度，储蓄存款业务实现较快增长。零售贷款业务方面，乐山商行全面梳理个贷产品管理办法，调整信贷产品结构，积极推出“房易贷”“白领贷”等适应市场的新产品；通过引入资产线上评估，提升个人贷款审批效率；积极探索依托互联网平台的生态、数据和场景优势，拓展与互联网平台相结合的信贷产品；加强零售营销管理和团队建设，健全培训和考核机制，实行一线员工工资与业绩严格挂钩并扩大级差收入的考核制度，强化全员营销意识，个人贷款业务保持增长。截至2018年末，乐山商行储蓄存款余额226.21亿元，占存款总额的45.22%；个人贷款余额78.64亿元，占贷款总额的20.16%；其中个人住房贷款余额12.61亿元，个人消费贷款余额1.46亿元，个人经营贷款余额41.17亿元。

近年来，乐山商行积极推进智慧银行和电子渠道建设，不断优化网上银行、手机银行功能，提升客户体验；持续创新发展移动支付业务，加强与第三方合作，推出“快乐一码付”扫码支付和“海棠通”线上缴费平台，为客户提供更快捷、更高效的金融服务；积极开展个

人业务多项免费，推进金融IC卡公交应用等惠民、便民项目，促进银行卡业务快速发展。截至2018年末，乐山商行个人网上银行客户数4.10万户，企业网银客户数0.94万户；银行卡累计发行98.98万张。

2019年以来，乐山商行加大了储蓄存款和信贷产品创新力度，积极拓展与互联网平台相结合的信贷产品，个人存、贷款业务保持增长态势。截至2019年6月末，乐山商行储蓄存款余额259.59亿元，较上年末增长14.76%；个人贷款余额81.47亿元，较上年末增长3.64%。

总体看，乐山商行零售银行业务组织架构和服务体系不断完善，零售转型战略的实施有助于零售银行业务的发展，储蓄存款和个人贷款业务规模均呈现较好增长态势。但另一方面，在同业竞争加剧的情形下，乐山商行通过推出在当地具有价格优势的存款类产品提升市场竞争力，负债成本有所上升。

## 3. 金融市场业务

乐山商行金融市场部负责全行金融市场业务并配合全行流动性管理，主要业务包括同业业务、债券投资和其他投资业务等。近年来，乐山商行坚持稳健的资金营运策略，在保证资金安全性的基础上，多渠道拓展营收来源，提高资产运作效益。

近年来，受金融去杠杆政策的推进以及同业资金收益率下降影响，乐山商行逐年压缩同业资产规模。乐山商行同业业务保持净融入状态，同时为满足业务发展需求，乐山商行不断拓展融资渠道，通过发行债券和同业存单等方式加大市场资金融入力度，受此影响，乐山商行资金净融入规模占负债总额的比重保持较高水平。截至2018年末，乐山商行同业资产余额33.37亿元，占资产总额的3.12%；市场融入资金余额434.62亿元，占负债总额的44.41%，其中发行金融债券和二级资本债券余额104.86亿元。2016—2018年，乐山商行同业业务利息净支出分别为2.08亿元、2.17亿元和5.55亿元。

近年来，为提高资金收益率，乐山商行逐步加大投资资产配置力度，投资标的以信托及资产管理计划、债券以及理财产品为主。从投资资产的结构来看，乐山商行债券投资规模保持相对稳定，信托及资产管理计划投资规模有所增加。截至 2018 年末，乐山商行投资资产总额 561.09 亿元，其中政府债券和金融债券投资总额分别为 15.95 亿元和 54.48 亿元；企业债券

和中期票据投资余额分别为 19.02 亿元和 2.63 亿元，主要为外部评级 AA<sup>+</sup>及以上级别的信用债券；信托及资产管理计划投资总额 468.88 亿元，其中类信贷项目占比较高，主要投向房地产、城投、制造业、商贸等行业（见表 7）。2018 年，乐山商行债券、理财产品、信托受益权和资产管理计划合计实现利息收入 26.83 亿元。

表 7 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	89.14	17.73	82.65	15.31	92.08	16.41
其中：政府债券	11.70	2.33	20.16	3.73	15.95	2.84
金融债券	26.79	5.33	38.90	7.21	54.48	9.71
企业债券	10.74	2.14	11.57	2.14	19.02	3.39
同业存单	32.21	6.41	7.26	1.34	-	-
中期票据	7.69	1.53	4.75	0.88	2.63	0.47
信托计划及资产管理计划	359.33	71.49	423.58	78.46	468.88	83.57
理财产品	53.83	10.71	33.54	6.21	-	-
基金	0.20	0.00	-	-	-	-
其他投资	0.13	0.00	0.13	0.02	0.13	0.02
<b>投资资产总额</b>	<b>502.63</b>	<b>100.00</b>	<b>539.90</b>	<b>100.00</b>	<b>561.09</b>	<b>100.00</b>
减：投资资产减值准备		5.61		6.58		6.91
<b>投资资产净额</b>		<b>497.02</b>		<b>533.31</b>		<b>554.18</b>

资料来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

2019 年以来，由于投资业务监管力度的持续加大以及金融去杠杆的持续推进，乐山商行压缩了市场融入资金规模，同时减少同业资产配置力度，投资资产规模略有下降。截至 2019 年 6 月末，乐山商行市场融入资金余额 413.85 亿元，较上年末下降 4.78%；同业资产余额 20.15 亿元，较上年末下降 39.63%；投资资产余额 551.26 亿元，较上年末下降 0.53%，投资资产结构保持相对稳定。

总体看，乐山商行逐步压缩同业资产配置规模；市场融入资金规模较大，对同业融资渠道的依赖度较高，在监管趋严的趋势下面临压缩压力。乐山商行保持了较大的投资力度，在债券市场违约事件增加的形势下，乐山商行信用债券投资管理水平需进一步提升；信托受益

权和资产管理计划的投资规模较大，带来的信用风险和流动性风险需保持关注。

## 六、风险管理分析

乐山商行按照全面风险管理的原则，构建了垂直的风险管理架构。董事会负责制定总体风险管理政策，下设的风险管理委员会监督高管层全面风险的控制情况，总行业务部门对各类风险进行全面分析评估，各分支机构执行风险管理制度和实施风险防范措施。近年来，乐山商行持续深化前中后台“平行运作、相互制衡”的风险管理架构，对分支机构实行风险官派驻制，进一步提升了风险管理的独立性和有效性。为推进全面风险管理的持续建设工作，



乐山商行 2018 年启动了风险条线改革，在成立风控中心的同时进一步整合审贷中心，推动审贷会专家委员、分级审贷委员会、审贷和风化合并会议等制度实施落地，进一步加大对信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险、声誉风险的持续性监管，全面风险管理水平持续提升。

### 1. 信用风险管理

乐山商行建立并逐步健全由董事会、高级管理层以及各分支机构组成的分级授权（授信）管理体系，构建了信贷业务、风险管理和信贷审计“前、中、后”台三线平行运作、相互制衡的信贷管理运行模式，并实行风险官派驻制，在加强风险集中管理的同时，实现权限下放。

近年来，乐山商行从组织架构、管理方式、制度建设、风险控制技术等方面强化信用风险管理体系建设。乐山商行建立了贷前检查、贷中审查、贷后管理的信用风险管理制度，并不断强化授信尽职调查、审查和贷后监管。乐山商行根据区域经济状况和风险管控能力对各分支行实行差别化授权，并制定了严格的客户准入控制标准，通过对客户的财务状况、管理、市场及投入营运的资产等方面的评价，进行风险评级及授信。

近年来，乐山商行不断加强信用风险管理：认真贯彻执行监管政策指向，制定相应实施方

案并定期考核问责，加强信贷全流程化管理，并根据宏观经济走势、区域经济状况、国家产业和信贷政策，对授信行业进行总量及比例管控。与此同时，乐山商行实施授权控制、授信集中度控制、不良贷款控制、行业控制等限额控制措施和信用风险指标监测，信用风险的识别、计量、监测程序和方法逐步完善，风险控制有效性逐步增强。2018 年，乐山商行授信业务积极向小微企业发展，微贷中心执行标准化的授信程序，提高了授信效率，贷款质量维持在较好水平。未来，乐山商行将持续强化小微企业贷款的信用风险管理工作，并通过向优秀同业洽谈、引入先进管理理念及风控系统的方式，持续控制小微企业贷款业务所面临的风险水平。

乐山商行按年度制定信贷投放指导意见，从地域、行业等方面指导全行信贷工作的开展。近年来，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。因此，乐山商行传统制造业占贷款总额的比重不断下降，批发零售业以及建筑业贷款占比有所上升。截至 2018 年末，乐山商行前五大行业贷款余额占贷款总额的 50.58%（见表 8）。

表 8 前五大贷款行业分布

单位：%

2016 年末		2017 年末		2018 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	12.09	建筑业	12.45	批发和零售业	11.98
批发和零售业	8.82	批发和零售业	11.47	建筑业	10.91
房地产业	8.80	制造业	11.05	水利、环境和公共设施管理业	10.58
水利、环境和公共设施管理业	8.17	水利、环境和公共设施管理业	8.69	制造业	10.08
建筑业	6.82	房地产业	8.12	房地产业	7.03
<b>合计</b>	<b>44.70</b>	<b>合计</b>	<b>51.78</b>	<b>合计</b>	<b>50.58</b>

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

近年来，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，同时采取总部统一审批、名单制管理等方式规范房地产类贷款业务的管理。截至 2018 年末，乐山商行房地产业贷款余额 27.42 亿元，与房地产业高度相关的建筑业贷款余额 42.58 亿元，上述两者余额合计占贷款总额的 17.94%；考虑到其信托及资管计划投资中也有房地产业类信贷产品，房地产业与建筑业投放占比高。目前，乐山商行房地产贷款质量保持在良好水平，但在房地产市场行情波动明显、货币化棚改政策持续调整的背景下，相关风险需保持关注。

近年来，随着乐山商行异地分支机构的较快发展，较大规模客户授信情况略有增加，进而导致前十大客户贷款集中度有所上升，但在资本实力不断增加的影响下，单一客户贷款集中度有所下降，整体贷款客户集中风险不显著。截至 2018 年末，乐山商行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 5.73% 和 47.95%（见表 9）。

表 9 贷款客户集中度 单位：%

贷款集中度	2016 年末	2017 年末	2018 年末
单一最大客户贷款集中度	6.16	6.12	5.73
最大十家客户贷款集中度	46.08	44.70	47.95

数据来源：乐山商行监管报表，联合资信整理

从贷款的风险缓释措施来看，乐山商行贷款以保证类贷款和附担保物类贷款为主，信用

类贷款占比较低。截至 2018 年末，乐山商行保证类贷款占比为 38.42%，附担保物类贷款占比为 57.62%，信用类贷款占比为 3.96%。

近年来，乐山商行持续强化信用风险管理，从贷款准入、运行和退出各个环节着手，加强贷款质量的全过程管理。一方面，乐山商行将控制风险和化解风险作为工作重点，成立了资产保全部，制定了年度不良贷款清收处置计划，实施“一户一策”的清收处置政策，并将不良贷款清收纳入考核体系，加强对不良贷款的清收力度；另一方面，乐山商行不断加强数据质量管理，持续提升统计报送质量，增加统计检查频率，建立资产质量监测制度，将贷款迁徙纳入考核体系，加强对逾期、展期、关注类贷款的管控和风险处置。近年来，在宏观经济增速放缓的背景下，四川地区制造业和批发零售业等强周期行业企业经营压力较大，同时部分民营企业在盲目扩张后经营出现明显下滑，现金流紧张，偿债能力显著下降，相关行业的不良贷款和逾期贷款规模显著上升。2016—2018 年，乐山商行分别核销不良贷款 0.31 亿元、1.15 亿元和 2.30 亿元。截至 2018 年末，乐山商行不良贷款余额 11.60 亿元，不良贷款率 2.97%；逾期贷款余额 35.37 亿元，占贷款总额的 9.04%（见表 10）。乐山商行产生的逾期贷款绝大部分为本金未逾期但欠息的贷款，且逾期时间集中在 31~90 天期限，2018 年末逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 91.70%。整体看，乐山商行信贷资产质量下行明显。

表 10 贷款质量 单位：亿元、%

贷款分类	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	261.68	93.66	291.48	91.97	361.75	92.51
关注	13.47	4.82	19.42	6.13	17.71	4.53
次级	3.30	1.18	4.84	1.53	8.92	2.28
可疑	0.84	0.30	1.11	0.35	2.37	0.61
损失	0.10	0.04	0.07	0.02	0.30	0.08
不良贷款	4.25	1.52	6.02	1.90	11.60	2.97

贷款合计	279.40	100.00	316.92	100.00	391.05	100.00
逾期贷款	22.95	8.21	20.03	6.32	35.37	9.04
逾期 90 天以上 贷款/不良贷款		99.03		80.43		91.70

数据来源：乐山商行监管报表，联合资信整理

2018 年以来，债券市场信用风险事件显著增加影响，乐山商行债券投资业务中 1 笔短期融资券发生实质性违约，金额占债券投资总额的 1.09%。乐山商行对该笔投资计提了减值准备，并加入债委会进行后续催收。

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。

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。截至 2018 年末，乐山商行开出银行承兑汇票余额为 58.15 亿元，平均保证金比例在 58% 左右，表外业务存在一定的风险敞口。

2019 年以来，乐山商行逾期贷款和不良贷款规模均较上年末有所增长，不良贷款率较上年末略有下降；不良贷款仍主要集中在制造业和批发零售业。截至 2019 年 6 月末，乐山商行不良贷款余额 12.35 亿元，不良贷款率为 2.91%；其中，制造业不良贷款余额 5.69 亿元，批发零售业不良贷款余额 2.42 亿元；逾期贷款余额 41.83 亿元，占贷款总额的 9.85%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 88.30%。

总体看，随着制造业以及批发和零售业等周期性强的行业风险持续暴露，乐山商行逾期贷款和不良贷款规模有所增长，信贷资产质量承压。乐山商行通过投资信托和资产管理计划的方式满足客户的融资需求，持有较大规模的非标准化债权资产，相关信用风险需保持关注。此外，在债券市场违约事件增加的形势下，乐

山商行信用债券投资管理水平需进一步提升。

## 2. 市场风险管理

乐山商行面临的市场风险主要来源于利率风险。乐山商行制定了《乐山市商业银行市场风险管理办法》，建立了市场风险识别、计量、监测、控制流程，完善了市场风险治理架构。乐山商行主要通过以下方式管理市场风险：划分交易账户和银行账户，根据两类账户的性质、特点和风险大小，实施限额管理和授权控制；在开展新产品和新业务之前进行市场风险的识别和评估；对信用类产品投资要求企业的主体信用等级优良，通过控制投资期限规避利率风险；定期依据中债收益率曲线监测交易账户头寸价值；在设定房地产贷款压力测试情景时，考虑基准利率上升一定基点对信贷资产质量和盈利状况带来的影响；注重资金交易风险控制，严格执行前台交易与后台结算、业务操作与风险监控相分离的原则。

在资产端，从母公司口径来看，乐山商行贷款到最近可重定价期限或到期日的期限分布相对均衡，同时随着住房按揭贷款规模的提升，贷款期限有所拉长；债券期限主要集中在 1 年以上，应收款类投资期限主要集中在 1 年以内，且规模有所收缩。在负债端，乐山商行存款到最近可重定价期限或到期日的期限趋于 1 年以内，同时同业存单发行期限主要集中在 1 年以内。近年来，受上述资产负债结构的变化影响，乐山商行 1 年以内利率敏感性缺口由正转负，1 年以上利率敏感性缺口由负转正（见表 11）。根据乐山商行测算，在 2018 年末利率敏感性缺口数据的基础上，若利率上升 200 个基点，利息净收入将下降 1.20 亿元，占利息净收入的比重较小，利率风险相对可控。

表 11 利率重定价缺口 单位：亿元

期 限	2016 年末	2017 年末	2018 年末
3 个月以内	18.49	-56.49	-35.24
3 个月至 1 年	70.86	-26.13	-65.00
1 年至 5 年	-27.69	119.17	79.94
5 年以上	0.96	43.23	67.23

数据来源：乐山商行母公司监管报表，联合资信整理

总体看，乐山商行搭建了市场风险管理的基本框架，管理的精细化水平和具体管理手段逐步提升。

### 3. 流动性风险管理

乐山商行制定了《流动性风险管理办法》《流动性风险管理策略》《流动性压力测试方案》《流动性风险应急预案》等流动性风险管理政策，并建立了覆盖表内外所有业务的流动性风险管理体系。乐山商行主要通过限额管理、现金流管理和压力测试等风险管理措施进行流动性风险管理。近年来，乐山商行加强了资产负债比例管理，重点关注资金来源质量与期限结构，并强化了对优质流动性资产的管理。此外，乐山商行充分利用流动性风险管理及压力测试系统，逐日对现金流、资产负债期限错配情况进行动态监测分析，并通过开展定期应急演练、适时调整经营策略等措施，确保合理的资产负债结构和充足的流动性水平。

从母公司口径来看，近年来乐山商行流动性负缺口主要集中在 3 个月内，这主要是由于活期存款和同业负债规模较大所致；3 个月至 1 年期限流动性缺口由正转负且有所扩大，主要是由于乐山商行同业资产期限缩短所致（见表 12）。截至 2018 年末，乐山商行流动性比例为 73.69%，流动性水平良好。

表 12 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2016 年末	2017 年末	2018 年末
3 个月内	-85.55	-157.10	-190.65
3 个月至 1 年	60.40	-22.90	-77.63
1 年以上	1.56	156.14	270.29

数据来源：乐山商行母公司监管报表，联合资信整理

### 4. 操作风险管理

乐山商行以构建案件防控长效机制为目标，结合银保监会关于操作风险的一系列监管要求，不断健全内部风险防范体系，严防操作风险，确保无重大操作风险案件发生。乐山商行根据业务规模和复杂程度，主要通过制度控制、岗位制约、监督检查等手段对操作风险进行管控，基本建立健全了涵盖各业务风险环节的内控体系；建立了案防督导、整改督办、案件监督举报、案防责任追究等机制，防控重点领域案件风险；强化各业务部门的联动机制，加强各类制度执行力度的监督检查。

2018 年 8 月由于第三方供应商的科技设备临时故障等原因，乐山商行临时营业中断。为此，乐山商行董事会及其信息科技管理委员会切实履职尽责，高级管理层针对上述问题和技术短板开展全面风险梳理与管控，迅速启动业务连续性风险管理等一系列补救、加固和处置措施，以应急程序加快同城灾备中心等“两地三中心”项目推进，完成最小业务集灾备建设和演练，信息科技容灾能力得到提升。

总体看，乐山商行初步建立了全面风险管理体系，但各类风险管理的精细化程度仍有待提升。

## 七、财务分析

乐山商行提供了 2016—2018 年以及 2019 年上半年合并财务报表，合并范围包括合仁寿民富村镇银行、乐山嘉州民富村镇银行、蒲江民富村镇银行。立信会计师事务所对 2016—2018 年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。2019 年上半年合并财务报表未经审计。

### 1. 资产质量

近年来，乐山商行资产规模随着金融去杠杆政策导向和全行发展战略的调整有所波动。截至 2018 年末，乐山商行资产总额 1068.24 亿元，主要由贷款、同业资产和投资资产构成（见

表 13)。

表 13 资产结构

单位：亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	85.02	8.23	90.63	8.27	75.62	7.08
贷款及垫款净额	266.58	25.81	302.97	27.64	374.39	35.05
同业资产	157.22	15.22	139.31	12.71	33.37	3.12
投资资产	497.02	48.11	533.31	48.66	554.18	51.88
其他类资产	27.18	2.63	29.80	2.72	30.68	2.87
<b>资产合计</b>	<b>1033.01</b>	<b>100.00</b>	<b>1096.02</b>	<b>100.00</b>	<b>1068.24</b>	<b>100.00</b>

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

乐山商行坚持支持地方经济、小微企业的信贷投放方向，同时通过加大绿色信贷项目拓展力度，以及加强大型国有企业和政信项目的营销，贷款业务实现较快增长。截至 2018 年末，乐山商行贷款净额 374.39 亿元，占资产总额的 35.05%。近年来，乐山商行计提的贷款减值准备余额逐年增加，但由于信贷资产质量下行，不良贷款规模增长致使拨备覆盖率显著下降。截至 2018 年末，乐山商行贷款减值准备余额 15.73 亿元，拨备覆盖率 135.59%，贷款拨备率 4.02%（见表 14）。贷款减值准备对不良贷款的覆盖程度有待提升。

表 14 贷款拨备水平 单位：亿元、%

项 目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
贷款减值准备余额	11.29	12.31	15.73
贷款拨备率	4.04	3.88	4.02
拨备覆盖率	265.75	204.65	135.59

数据来源：乐山商行监管报表，联合资信整理

近年来，乐山商行不断拓展商业银行、证券公司、信托和基金等金融同业合作机构，根据全行流动性状况和市场行情开展同业业务。但受金融去杠杆政策的推进以及同业资金收益率下降影响，乐山商行逐年压缩同业资产规模。截至 2018 年末，乐山商行同业资产余额 33.37

亿元，占资产总额的 3.12%，其中存放同业款项余额和买入返售金融资产余额分别为 4.39 亿元和 28.98 亿元。

近年来，乐山商行将投资业务作为传统信贷业务的重要补充以及提升资金收益水平的重要方式，投资资产配置规模逐年上升，投资标的以信托及资产管理计划、债券以及理财产品为主。乐山商行根据金融市场环境变化和监管政策调整投资资产结构，债券投资规模相对稳定。截至 2018 年末，乐山商行投资资产净额 554.18 亿元，占资产总额的 51.88%。

乐山商行债券投资范围包括政府债券、金融债券、企业债券、中期票据和同业存单等，投资策略以可供出售和持有至到期为主。截至 2018 年末，乐山商行债券投资总额 92.08 亿元，占投资资产总额的 16.41%（见表 15）；其中政府债券占债券投资总额的 17.32%，金融债券占 59.17%，企业债券占 20.65%，中期票据占 2.85%。乐山商行持有的企业债券和中期票据外部评级主要集中在 AA<sup>+</sup>及以上。2018 年以来，债券市场信用风险事件显著增加影响，乐山商行债券投资业务中 1 笔短期融资券发生实质性违约，金额占债券投资总额的 1.09%。乐山商行对该笔投资计提了减值准备，并加入债委会进行后续催收。



表 15 投资类资产结构

单位：亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	0.52	0.09	0.52	0.09	0.51	0.09
可供出售金融资产	56.26	10.15	42.05	7.59	47.28	8.53
持有至到期投资资产	32.35	5.84	40.07	7.23	44.27	7.99
应收款项类金融资产	407.75	73.58	450.54	81.30	461.99	83.37
投资性房地产	0.13	0.02	0.13	0.02	0.13	0.02
<b>投资类资产净额</b>	<b>497.02</b>	<b>100.00</b>	<b>533.31</b>	<b>100.00</b>	<b>554.18</b>	<b>100.00</b>

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

乐山商行将信托计划和资产管理计划均纳入应收款项类投资会计科目，并根据监管政策要求计提相应的减值准备。乐山商行新增的信托计划和资产管理计划期限多控制在 1 年左右，为资产结构调整提供较大空间。截至 2018 年末，乐山商行应收款项类投资总额 468.88 亿元，占投资资产总额的 83.57%，均为信托计划及资产管理计划投资；对应收款项类投资计提减值准备 6.89 亿元，占应收款项类投资总额的 1.47%。

2019 年上半年，乐山商行资产规模较上年末略有增长；其中，信贷业务规模保持增长，在金融去杠杆的背景下同业资产规模大幅收缩，投资资产规模保持基本平稳。截至 2019 年 6 月末，乐山商行资产总额 1083.93 亿元，较上年末增长 1.47%；其中同业资产占 1.86%，贷款及垫款占 37.46%，投资类资产占 50.86%。面对较大的信贷资产质量下行压力，乐山商行加大

了贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率较上年末有所提升。截至 2019 年 6 月末，乐山商行拨备覆盖率 141.90%，贷款拨备率 4.12%；考虑到逾期贷款规模仍较大，未来仍面临拨备计提压力。

总体看，乐山商行传统信贷资产规模保持较快增长态势，但随着信贷资产质量下行，贷款拨备对不良贷款的覆盖水平下降，面临贷款拨备计提压力；信托计划和资产管理计划投资规模较大，相应的信用风险和流动性风险需保持关注。

## 2. 负债结构

乐山商行负债主要由客户存款和市场融入资金构成。由于金融去杠杆的政策导向和自身融资策略的调整，乐山商行市场融入资金的波动致使其负债总额有所波动。截至 2018 年末，乐山商行负债总额 978.71 亿元（见表 16）。

表 16 负债结构

单位：亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
市场融入资金	455.93	46.90	513.43	50.78	434.62	44.41
客户存款	475.42	48.91	466.43	46.13	500.25	51.11
其他类负债	40.74	4.19	31.23	3.09	43.83	4.48
<b>负债合计</b>	<b>972.09</b>	<b>100.00</b>	<b>1011.09</b>	<b>100.00</b>	<b>978.71</b>	<b>100.00</b>

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

近年来，得益于长期深耕乐山本地市场建立的品牌信任度，以及根据市场需求持续推出创新储蓄存款类产品，乐山商行储蓄存款规模保持较好增长态势；受压降非银金融机构存款

影响，对公存款规模有所下降，整体存款增速放缓。截至 2018 年末，乐山商行客户存款余额 500.25 亿元，占负债总额的 51.11%。从客户类别看，乐山商行储蓄存款占比逐年提升，占存款余额的 45.22%；从存款期限看，定期存款占



比 56.78%，存款稳定性较好。

近年来，随着资产端业务的快速发展，乐山商行对资金的需求不断上升，对市场融入资金的依赖程度较高。随着监管机构对商业银行同业负债不超过负债总额三分之一等要求的严格实施，乐山商行 2018 年降低了同业负债资金规模；同时通过筹备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 2018 年末，乐山商行市场融入资金余额 434.62 亿元，占负债总额的 44.41%。其中，同业负债与同业存单余额共 329.77 亿元，占负债总额的 33.69%；发行的金融债券和二级资本债券余额分别为 84.92 亿元和 19.93 亿元，分别占负债总额的 8.68% 和 2.04%。

2019 年上半年，乐山商行客户存款的较好增长驱动负债总额的增长。乐山商行按照监管要求，适当压缩主动负债规模，市场融入资金规模和占比有所下降，但仍处于较高水平。截至 2019 年 6 月末，乐山商行负债总额 992.05 亿元，较上年末增长 1.36%；其中客户存款占负债总额的 53.75%，市场融入资金占 41.72%。若剔除发行的金融债券和二级资本债券，乐山商行市场融入资金占负债总额的 30.83%。

总体看，乐山商行储蓄存款保持较好增长态势，市场融入资金渠道较为多样且畅通，但对市场资金依赖程度较高，负债成本易受市场波动的影响；负债结构仍面临一定调整压力。

### 3. 经营效率与盈利能力

近年来，利息净收入为乐山商行营业收入主要构成部分，占营业收入的比重进一步提升。乐山商行利息净收入保持增长态势，但增速有所放缓。2018 年，乐山商行实现营业收入 20.73 亿元，其中利息净收入占 96.56%（见表 17）。

表 17 收益指标 单位:亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年
营业收入	19.10	20.71	20.73
利息净收入	16.77	18.71	20.02
手续费及佣金净收入	2.25	1.47	0.28

投资收益	0.50	-0.03	0.24
营业支出	11.41	12.16	13.74
业务及管理费	7.18	7.97	7.83
资产减值损失	3.22	3.69	5.44
拨备前利润总额	10.79	12.03	12.31
净利润	5.69	6.56	5.33
成本收入比	37.62	38.49	37.76
拨备前资产收益率	1.23	1.13	1.14
平均资产收益率	0.65	0.62	0.49
平均净资产收益率	9.63	8.99	6.11

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

乐山商行利息收入来自信贷业务和投资业务。近年来，受贷款基准利率下调、同业竞争加剧等因素影响，乐山商行净息差有所下降；但得益于上述两类业务规模的增长，存贷款利息净收入和债务工具利息净收入规模和贡献度均实现增长。2018 年末，乐山商行实现利息净收入 20.02 亿元，其中存贷款利息净收入和债务工具利息净收入分别为 12.03 亿元和 12.72 亿元。近年来随着乐山商行主动压降理财产品发行规模，代理类业务手续费收入减少，致使手续费及佣金净收入下降。2016—2018 年，乐山商行分别实现手续费及佣金净收入 2.25 亿元、1.47 亿元和 0.28 亿元。

乐山商行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。近年来，由于业务规模的增长和异地分支机构的开设，乐山商行业务及管理费较高，成本收入比保持同业偏高水平。另一方面，由于信贷资产质量下行，乐山商行信贷资产减值准备计提规模显著增加，对净利润形成负面影响。2018 年，乐山商行实现拨备前利润总额 12.31 亿元，净利润 5.33 亿元；拨备前资产收益率为 1.14%，平均资产收益率为 0.49%，平均净资产收益率为 6.11%。

2019 年上半年，乐山商行实现营业收入 11.53 亿元，同比增加 1.07 亿元。2019 年 1—6 月，乐山商行计提减值准备 3.82 亿元，实现净利润 2.75 亿元。

整体看，乐山商行营业收入面临一定增长压力；加之信贷资产质量的下行，资产减值损

失处于较高水平，对净利润产生不利影响，盈利水平下滑。

#### 4. 流动性

从现金流量来看，乐山商行经营活动现金流入主要来源于客户存款和同业负债，近年来由于存款业务的发展压力加大以及市场融资方式的转变，经营活动现金流呈现较大的不稳定性；由于投资资产配置规模增速放缓，乐山商行投资活动产生的现金流净流出量逐年下降；由于发行债券和同业存单的整体规模下降以及偿还到期债券，导致乐山商行筹资活动产生的现金流由净流入转为净流出。整体看，考虑到乐山商行较为多样和畅通的融资渠道，其现金流管理压力不大（见表 18）。

表 18 现金流状况 单位：亿元

项 目	2016 年	2017 年	2018 年
经营性现金流净额	75.85	-100.90	144.59
投资性现金流净额	-178.48	-73.20	-21.24
筹资性现金流净额	93.80	140.04	-114.25
现金及现金等价物净增加额	-8.83	-33.91	8.93
期末现金及现金等价物余额	75.48	41.57	50.50

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

近年来，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 2018 年末，乐山商行流动性比例为 73.69%，存贷款比例为 60.15%（见表 19）。另一方面，乐山商行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风险管理的难度。

表 19 流动性指标 单位：%

项 目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
流动性比例	67.02	57.60	73.69
净稳定资金比例	122.70	102.98	-
存贷比	45.91	56.95	60.15

数据来源：乐山商行监管报表，联合资信整理

#### 5. 资本充足性

近年来，受盈利能力下降影响，乐山商行利润留存对资本的补充作用逐步减弱；乐山商行通过发行二级资本债券和增资扩股的方式补充资本。2017 年，乐山商行以每股 3.38 元的价格进行增资扩股，合计募集资金 20.00 亿元，对核心资本起到一定补充作用。截至 2018 年末，乐山商行所有者权益合计 89.53 亿元，其中实收资本 23.92 亿元，资本公积 24.24 亿元，未分配利润 19.34 亿元。

近年来，由于贷款和投资资产规模不断增长，乐山商行风险加权资产规模不断增加，风险资产系数保持在较高水平；对资本的消耗较为明显。截至 2018 年末，乐山商行风险资产系数为 76.05%；股东权益与资产总额比例为 8.38%，资本充足率为 13.90%，一级资本充足率为 10.91%，核心一级资本充足率为 10.90%，资本保持较充足水平（见表 20）。

表 20 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
核心一级资本净额	60.57	84.47	88.51
一级资本净额	60.65	84.55	88.60
资本净额	90.88	111.01	112.89
风险加权资产余额	636.72	808.87	813.37
风险资产系数	61.64	73.80	76.05
股东权益/资产总额	5.90	7.75	8.38
资本充足率	14.27	13.72	13.90
一级资本充足率	9.53	10.45	10.91
核心一级资本充足率	9.51	10.44	10.90

数据来源：乐山商行审计报告和监管报表，联合资信整理

2019 年上半年，乐山商行适度降低主动负债规模，整体财务杠杆水平有所下降，同时资本保持在较充足水平。截至 2019 年 6 月末，乐山商行风险资产系数为 76.65%；股东权益与资产总额比例为 8.48%，资本充足率为 14.01%，一级资本充足率 10.96%，核心一级资本充足率 10.95%。

## 八、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，乐山商行存续期内的二级资本债券本金 30 亿元，金融债券本金 83 亿元，金融债券偿付顺序在二级资本债券之前。假设本期二级资本债券发行规模为 10 亿元，以 2018 年末财务数据为基础进行简单计算，乐山商行可快速变现资产、股东权益和净利润对本期二级资本债券的保障倍数见表 21。总体看，乐山商行可快速变现资产和股东权益对二级资本债券保障程度较强，净利润对二级资本债券的保障程度一般。

表 21 二级资本债券保障情况 单位：亿元、倍

项 目	发行后	发行前
金融债券+二级资本债券本金	123.00	113.00
净利润/（金融债券+二级资本债券本金）	0.04	0.05
股东权益/（金融债券+二级资本债券本金）	0.73	0.79
可快速变现资产/（金融债券+二级资本债券本金）	1.27	1.39

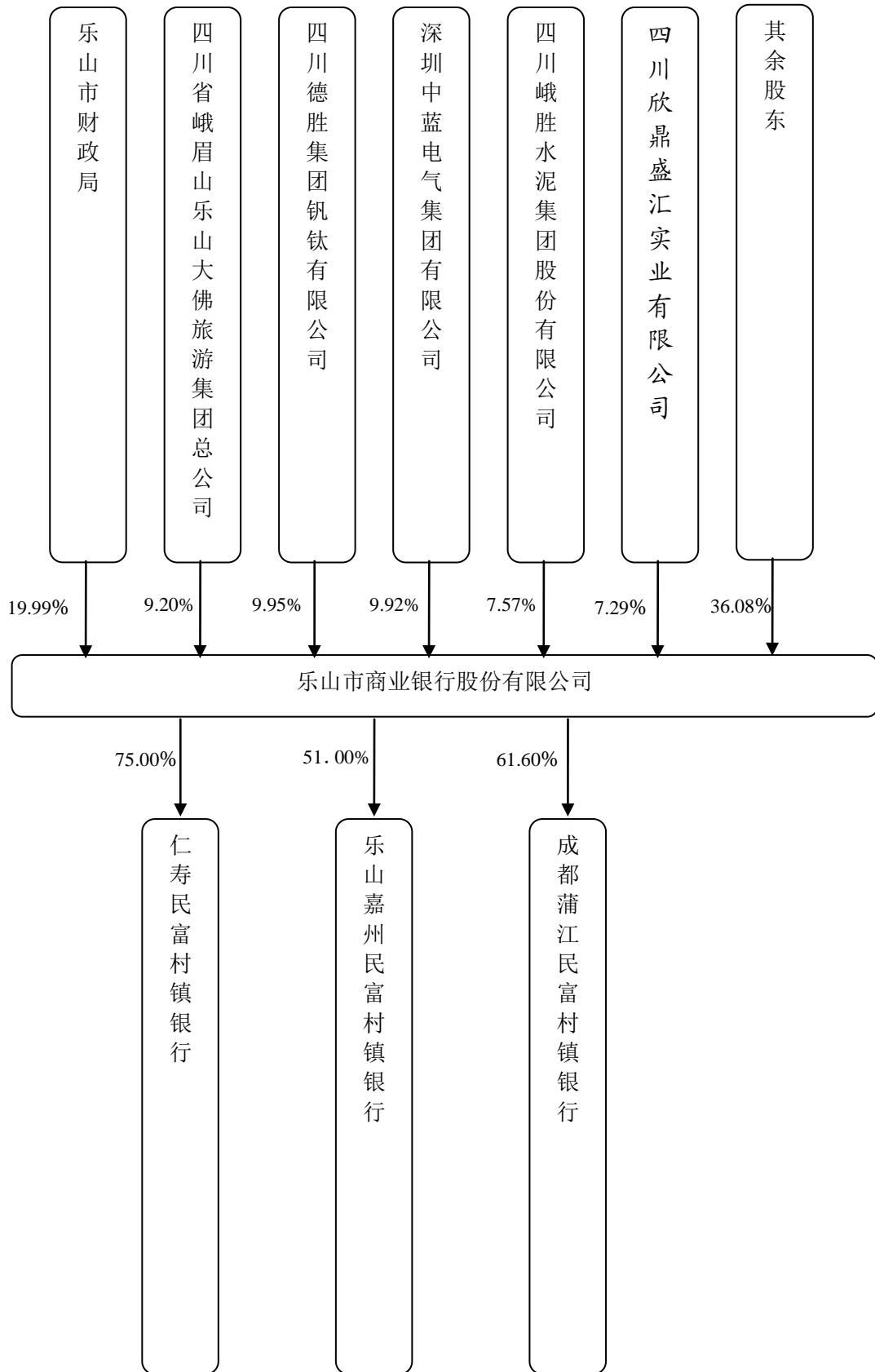
数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

## 九、结论

乐山商行坚持“立足乐山、服务地方经济、服务中小企业、服务城乡居民”的市场定位，结合当地区域经济特点，稳步推进差异化发展战略的实施，贷款业务保持良好发展态势，在乐山市具有较强的市场竞争优势；同时，在省内跨区域经营，较好地分散了地域集中风险；持续加大储蓄存款产品创新，储蓄存款规模实现较快增长且稳定性较好；资本保持较为稳定且充足水平。另一方面，2018 年，乐山商行逾期贷款和不良贷款规模有所增长，信贷资产质量有所下行；信托受益权和资产管理计划投资规模较大，对其信用风险和流动性管理产生一定压力；市场融入资金占负债总额的比重较高，易受到资金市场波动影响，在去杠杆监管政策下，未来仍面临较大的业务结构及负债结构调整压力。资产减值损失规模的上升对乐山商行利润的实现造成较大负面影响，盈

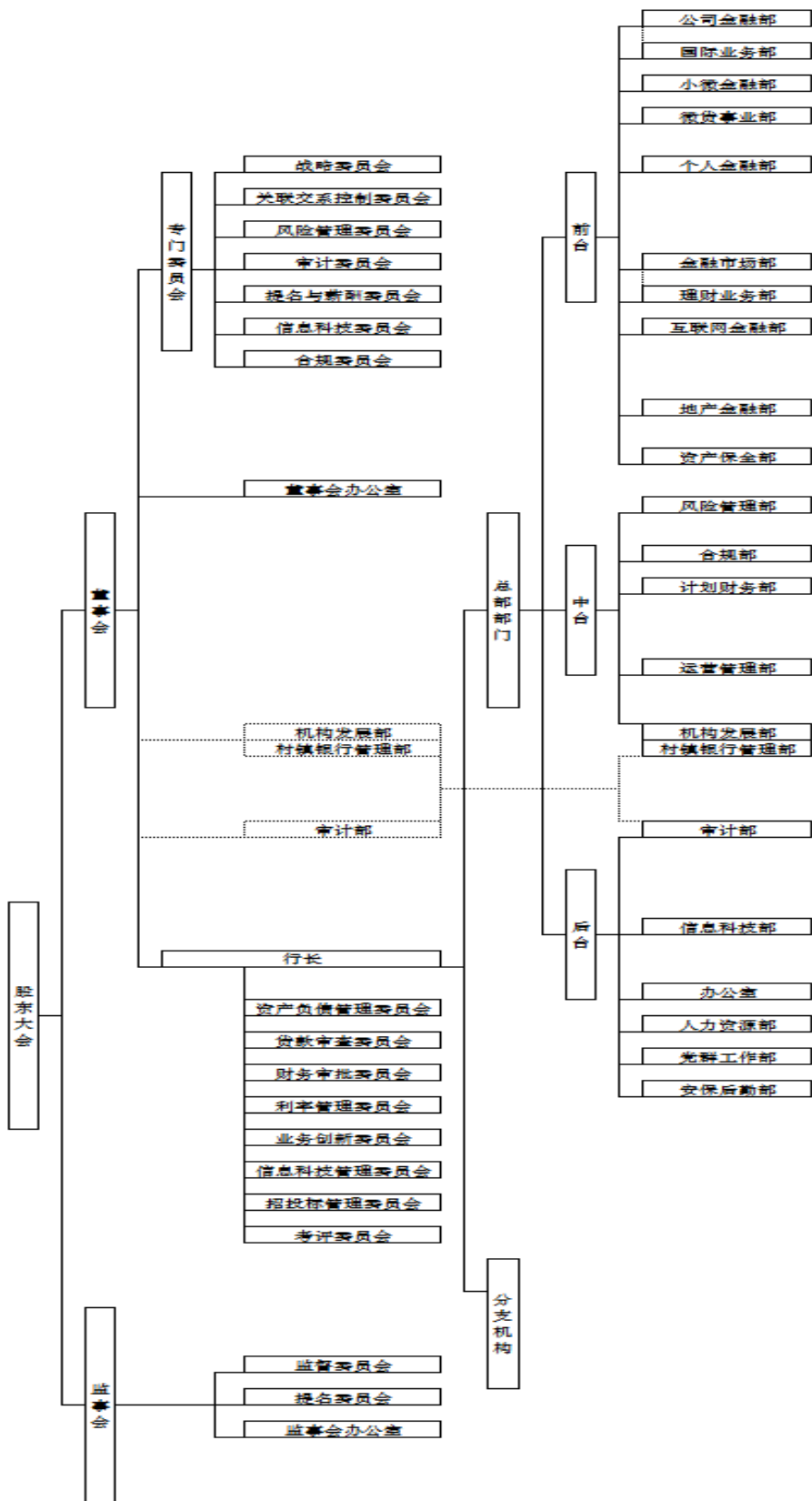
利水平下滑。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内乐山商行信用水平将保持稳定。

附录1 2019年6月末股权结构图





附录 2 2019 年 6 月末组织结构图



### 附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+应付债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产（扣除不能快速变现的理财投资等）
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入 $\times 100\%$
超额备付金率	$(\text{库存现金} + \text{超额存款准备金}) / \text{存款余额} \times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	$(\text{流动性资产} / \text{未来 30 日内资金净流出}) \times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
杠杆率	$(\text{一级资本} - \text{一级资本扣减项}) / \text{调整后的表内外资产余额} \times 100\%$
净利差	$(\text{利息收入} / \text{生息资产} - \text{利息支出} / \text{付息负债}) \times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[（期初资产总额+期末资产总额）/2] $\times 100\%$
平均净资产收益率	净利润/[（期初净资产总额+期末净资产总额）/2] $\times 100\%$

## 附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

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

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

## 附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附录 4-3 评级展望设置及其含义

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

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

## 联合资信评估有限公司关于 乐山市商业银行股份有限公司 2019年二级资本债券（第二期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

乐山市商业银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年7月31日前发布跟踪评级结果和报告。

乐山市商业银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对乐山市商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，乐山市商业银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注乐山市商业银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现乐山市商业银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对乐山市商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如乐山市商业银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对乐山市商业银行股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与乐山市商业银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。