

# 联合资信评估有限公司

## 承诺书

本机构承诺出具的晋商银行股份有限公司 2015 年二级资本债券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。



# 信用等级公告

联合[2015] 210 号

---

联合资信评估有限公司通过对晋商银行股份有限公司主体信用状况及拟发行的 2015 年二级资本债券（不超过 20 亿元）进行综合分析和评估，确定

**晋商银行股份有限公司**

**主体长期信用等级为 AA**

**2015 年二级资本债券信用等级为 AA<sup>-</sup>**

**评级展望为稳定**

特此公告。



# 晋商银行股份有限公司

## 2015年二级资本债券信用评级报告

### 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: 2015年5月11日

### 主要数据

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
资产总额(亿元)	1435.28	1317.86	1045.59
股东权益(亿元)	81.96	73.87	62.71
不良贷款率(%)	1.67	0.81	0.87
拨备覆盖率(%)	287.25	411.22	408.29
贷款拨备率(%)	4.80	3.32	3.70
流动性比例(%)	69.78	43.93	47.89
存贷比(%)	56.11	45.34	44.09
股东权益/资产总额(%)	5.71	5.61	6.00
资本充足率(%)	11.34	11.27	15.14
核心资本充足率(%)	-	-	13.87
一级资本充足率(%)	10.21	10.13	-
核心一级资本充足率(%)	10.21	10.13	-
项 目	2014 年	2013 年	2012 年
营业收入(亿元)	43.35	34.45	29.23
净利润(亿元)	10.31	13.29	10.10
成本收入比(%)	29.63	32.22	34.06
平均资产收益率(%)	0.75	1.12	1.11
平均净资产收益率(%)	13.23	19.47	17.40

注: 2012年末资本充足率、核心资本充足率按照《商业银行资本充足率管理办法》口径计算; 2013~2014年末资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率按照《商业银行资本管理办法(试行)》口径计算。

### 分析师

温丽伟 宋歌 姬宇轩

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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)

Http: //www.lhratings.com

### 评级观点

近年来, 晋商银行股份有限公司(以下简称“晋商银行”)不断完善公司治理架构及内部控制体系, 立足山西本地支柱行业和中小微企业, 主营业务发展较快, 在当地市场已具备一定的竞争力, 资本保持较充足水平; 但受山西省产业结构较为单一影响, 晋商银行煤炭及相关行业贷款规模大, 2014年以来在煤炭供需逆转、产业结构调整以及节能减排等多重压力下, 山西省内煤炭行业整体经营情况持续恶化, 导致晋商银行信贷资产质量下滑, 盈利水平下降明显, 预计短期内煤炭行业的不景气仍将对晋商银行资产质量和盈利水平等方面产生较大压力。综合以上因素, 联合资信评估有限公司确定晋商银行股份有限公司主体长期信用等级为AA, 2015年二级资本债券(不超过20亿元人民币)信用等级为AA<sup>-</sup>, 评级展望为稳定。该评级结论反映了本次二级资本债券的违约风险很低。

### 优势

- 省市两级财政持股比例较高, 政府潜在扶持力度较大;
- 随着省内分支机构的设立, 营业网点的覆盖范围逐步扩大, 为未来业务的发展奠定了良好基础;
- 留存收益对核心资本补充力度大, 资本保持较充足水平。

### 关注

- 信托产品及定向资产管理计划投资规模快速增长, 投资资产和贷款投向集中于煤炭及相关行业, 在目前国内煤炭行业不景气的大环境下, 风险值得关注;
- 2014年以来受区域经济形势影响, 存款增速放缓; 不良贷款率上升, 受资产减值准

- 备计提力度加大影响, 盈利水平下降明显;
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素将对商业银行的业务发展、资产质量带来不利影响。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由晋商银行股份有限公司（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、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发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人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，未因发行人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发行人本次发行的 2015 年二级资本债券（不超过 20 亿元人民币）的存续期，根据跟踪评级的结论，在有效期内本次债券的信用等级有可能发生变化。



## 一、主体概况

晋商银行股份有限公司前身为成立于1998年的太原市商业银行，后者是由56家城市信用社改制而成。太原市商业银行2008年完成历史不良资产处置和增资扩股工作，并于2009年更名为晋商银行股份有限公司（以下简称“晋商银行”）。晋商银行总部位于山西省太原市。截至2014年末，晋商银行实收资本32.68亿元，前五大股东及持股比例见表1，股权结构图见附录1。

表1 前五大股东及持股情况 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	山西省财政厅	14.69
2	太原市财政局	9.79
3	长治市南烨实业集团有限公司	9.47
4	山西国际电力集团有限公司	9.18
5	山西潞安矿业（集团）有限责任公司	7.54
合计		50.67

晋商银行业务范围包括：吸收存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据贴现；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；从事同业拆借；提供担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；办理地方财政信用周转使用资金的委托存、贷款业务；外汇存款；外汇贷款；外汇汇款；外币兑换；国际结算；同业外汇拆借；外汇票据的承兑和贴现；外汇借款；外汇担保；自营外汇买卖或者代客外汇买卖；资信调查、咨询、见证业务；即期结售汇业务；以及经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务。

截至2014年末，晋商银行共有营业网点107个（含社区支行30个），其中太原地区营业网点68个，省内异地分行12个（吕梁、运城、临汾、朔州、大同、长治、忻州、晋中、晋城、晋阳、并州、龙城），省内异地支行30个（含社区支行14个）；在职员工2652人。晋商银行于2012年发起设立了清徐晋商村镇银

行股份有限公司，持股比例为51%。

截至2014年末，晋商银行资产总额1435.28亿元，其中发放贷款和垫款净额485.24亿元；负债总额1353.31亿元，其中吸收存款910.78亿元；股东权益81.96亿元；资本充足率11.34%，一级资本充足率10.21%，核心一级资本充足率10.21%；不良贷款率1.67%，拨备覆盖率287.25%。2014年，晋商银行实现营业收入43.35亿元，净利润10.31亿元。

注册地址：太原市长风西街1号丽华大厦

法定代表人：阎俊生

## 二、本次债券概况

### 1. 本次债券概况

本次二级资本债券拟发行不超过20亿元人民币，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. 本次债券性质

本次债券本金和利息的清偿顺序在发行人的一般债权人之后，其他一级资本工具之前，与未来发行人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次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. 本次债券募集资金用途

本次二级资本债券的募集资金将用于充实二级资本，提高资本充足率，为业务发展提供

资金。

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

#### 1. 宏观经济环境分析

##### （1）国际经济环境

金融危机爆发以来，各国政府财政支出高速增长，发达经济体政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长，主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下，全球经济增长呈现分化发展趋势。2014 年，世界经济在温和复苏中进一步分化调整，发达经济体经济运行分化加剧，发展中经济体增长放缓；货币政策措施分化严重，国际金融市场动荡加剧；世界经济复苏依旧艰难曲折。

美国经济增长内生动力持续增强，政府去杠杆逐步放缓，美国国会通过的财政拨款预算法案，进一步拓展了美国财政空间，减轻了财政减支对经济增长的消极影响。随着美国经济形势的好转，2014 年 10 月，美国完全退出量化宽松，同时明确下一步政策重点将转向加息。美国政策的转变可能引发国际资本流动的微妙变化，加剧国际金融市场的不确定性，也给新兴经济体带来挑战。欧债危机爆发以来，欧盟采取了欧洲稳定机制、宽松货币政策、加持主权债务等举措，经济开始驶入复苏轨道，2014 年欧盟实现了正增长，但仍然没有摆脱低迷状态，失业率居高不下，内需疲软，通货膨胀率持续走低，公共和私营部门债务过高等，都将

是欧洲经济复苏面临的严峻问题。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足和消费税上调的影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

随着美国政策重点的转变，国际金融市场动荡的风险将会增大，部分新兴经济体面临较大的资金外流和货币贬值压力。除动荡的外部金融环境外，新兴经济体内部也面临各种结构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

##### （2）国内经济环境

在金融危机期间，中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策推动下，经济增长率保持在 9% 以上，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012 年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012 年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，保障了实体经济的平稳发展。2013 年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的态势。2014 年，我国经济发展进入“新常态”，政府将稳增长和调结构并重，创新宏观调控的思路和方式，简政放权，定向调控，保证了国民经济在新常态下的平稳运行。2014 年我国经济结构持续优化，消费对经济增长的贡献度逐步提升，成为经济增长的首要拉动因素。同时，与改善民生密切相关的就业与居民收入指标表现良好，化解产能过剩和节能减排也取得一定进展。但受到制造业持续产能过剩、需求不足，以及房地产市场调整带动房地产投资下行等因素的影响，我国投资增长乏力，是拖累当前经济增长

的主要原因。此外，企业经营依然困难，融资瓶颈约束明显，也对经济增长造成一定的负面影响。经初步核算，2014年，我国GDP增长率为7.4%，同比下降0.3个百分点；CPI增长率为2.0%，同比下降0.6个百分点，增速有所放缓（见表2）。

目前，我国处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，三期叠加的结果是较大的经济下行压力。在经济发展新常态下，如何打造经济增长的新引擎，调整经济结构，优化资源配置，增强可持续发展的

动力是国内经济面临的重要挑战。展望2015年，我国经济运行的国际环境总体趋好，世界经济将继续保持复苏态势，但主要发达经济体宏观政策调整、地缘政治冲突等也带来了一些风险和不确定性。国内基本面和改革因素仍可支撑经济增长，政府定向调控政策效应逐步释放，加大简政放权、允许民间资本创办金融机构以及加大推动市场化、财税体制等多领域改革等，对经济增长潜力的提高作用将在未来一段时间逐步显现，对2015年的经济增长具有正面作用，我国经济整体将保持平稳发展。

表2 宏观经济主要指标 单位：%/亿美元

项目	2014年	2013年	2012年	2011年	2010年
GDP增长率	7.4	7.7	7.8	9.2	10.3
CPI增长率	2.0	2.6	2.6	5.4	3.3
PPI增长率	-1.9	-1.9	-1.7	6.0	5.5
M2增长率	12.2	13.6	13.8	13.6	19.0
固定资产投资增长率	15.7	19.3	20.6	23.8	23.8
社会消费品零售总额增长率	10.9	13.1	14.3	17.1	18.3
进出口总额增长率	2.3	7.6	6.2	22.5	34.7
进出口贸易差额	23489	2592	2311	1551	1831

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

注：2014年进出口贸易差额的单位为亿元。

### (3) 区域经济发展概况

晋商银行主要经营区域集中在山西省。山西省位于我国中部地区，是连接京津地区和大西北的重要枢纽。山西省矿产资源丰富，已探明的煤炭资源储量占全国的20%，是我国煤炭资源储量最大的省份之一。

2014年以来山西省经济发展增速明显放缓，全年实现地区生产总值1.28万亿元，比2013年增长4.9%，增速较2013年下降4个百分点；固定资产投资完成1.20万亿元，比2013年增长11.5%；社会消费品零售总额完成5549.9亿元，比2013年增长11.3%；公共财政收入完成1820.1亿元，比2013年增长7.0%；城镇居民人均可支配收入24069元，比2013年增长8.1%，农村居民人均可支配收入8809元，比2013年增长10.8%。2015年1~3月，山西省实现地区生产总值2577.24亿元，较2014年同期增长2.5%，增速在已公布一季

度数据的31个省份中排名第30位。

目前晋商银行大部分业务分布在太原市。太原市作为山西省省会城市，地处我国东中西三大经济带的结合部，在全国经济发展布局中具有承东启西、连接南北的双向支撑作用。2014年以来太原市经济发展增速明显放缓。2014年，全市实现地区生产总值2531.09亿元，比上年增长3.3%，增速较2013年下降4.8个百分点；公共财政预算收入258.85亿元，比上年增长4.7%，公共财政预算支出322.70亿元，比上年增长1.1%；固定资产投资完成1746.09亿元，比上年增长4.5%。

截至2014年末，山西省金融机构本外币存款余额26942.9亿元，比上年末增长2.57%；本外币贷款余额16559.4亿元，比上年末增长10.20%；其中，太原市金融机构本外币各项存款余额10144.00亿元，比上年末增长2.0%；本外币各项贷款余额8054.64亿元，比上年末增长



10.8%。由于煤炭行业对山西省经济增长的贡献度高，山西省金融业存在单一行业依存度过高和信贷结构不均衡的状况。

2010年底，经国务院同意，国家发改委正式批准山西省为国家资源型经济转型综合配套改革试验区。山西省将通过推进煤炭资源整合，建设煤电气一体化的综合能源基地和产业体系，实现山西省经济由单一资源主导型产业向新型、多元、现代产业体系转型。但整体来看，山西省一煤独大的局面还未根本改变，煤炭工业运行困难、企业效益明显下滑、财政增收难度加大，新老问题叠加，加剧了经济运行的压力和困难。

总体上，近年来山西省以建设资源型经济转型综合配套改革试验区为抓手，产业转型升级步伐加快，但煤炭行业在未来较长时期仍将是山西省经济发展的重要支柱。现阶段国内以及山西省煤炭行业低迷，对金融企业的资产质量带来一定冲击。

## 2. 行业分析

### (1) 行业概况

我国商业银行在金融体系中处于重要的地位，是企业融资的主要渠道。近年来，我国商业银行整体运营态势良好，资产和负债规模增速保持平稳，经营效率有所上升。2014年，我国商业银行实现净利润1.55万亿元，净息差为2.70%，盈利能力保持在较高水平。近年来，我国政府积极推进利率市场化改革。随着存款利率的逐步放开，存贷利差将进一步收窄，为拓展收入来源，近年来我国商业银行逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速。2014年，商业银行非利息收入9022亿元，同比增长19.2%。中间业务的快速发展更加凸显出我国银行业积极寻求增加服务种类、提升分销能力、拓展金融服务领域的多元化发展趋势。近年来，我国商业银行积极探索综合化经营道路，目前已有部分大型商业银行和股份制银行初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁

及信托的综合化经营格局。2012年9月17日，由中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国家外汇管理局联合发布的《金融业发展和改革“十二五”规划》中明确提出引导具备条件的金融机构在明确综合经营战略、有效防范风险的前提下，积极稳妥开展综合经营试点，提高综合金融服务能力与水平。未来，我国商业银行综合化经营发展趋势将进一步显现。

近年来，我国商业银行资产质量整体平稳（见图1）。近年来，受宏观经济增速放缓的影响，企业经营风险加大，商业银行不良贷款余额有所增加，不良贷款率有所反弹，银行业资产质量面临的压力上升。但另一方面，银行业贷款拨备保持在较高水平，行业整体风险可控。截至2014年末，商业银行不良贷款余额0.84万亿元、不良贷款率为1.25%、拨备覆盖率和贷款拨备率分别为232.06%和2.90%。未来一段时间，商业银行资产质量下行压力依然较大。

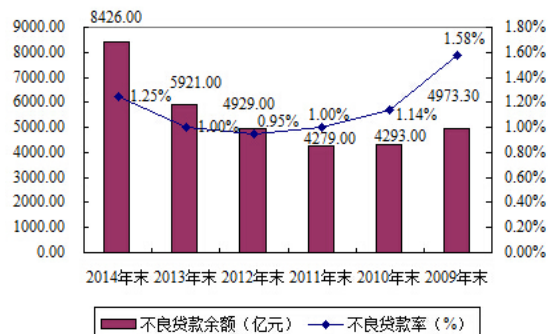


图1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

注：1. 商业银行包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行以及外资银行。  
2. 资料来源：中国银监会。

自2013年起，我国商业银行开始执行《商业银行资本管理办法（试行）》（以下简称“新办法”）。根据新办法，截至2014年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为10.56%，平均一级资本充足率为10.76%，平均资本充足率为13.18%，资本较为充足。由于我国商业银行盈利模式仍主要以利差为主，风险资产对资本消耗很快，且国内直接融资市场尚不够发达，为持续达到新的监管要求，商业银行不可避免地面临不

同程度的资本补充压力。

表 3 商业银行主要财务数据

单位: 万亿元/%

项 目	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年
资产总额	134.80	118.80	104.6	88.40	74.16
负债总额	125.09	110.82	97.7	82.74	69.61
净利润	1.55	1.42	1.24	1.04	0.76
资产利润率	1.23	1.27	1.28	1.3	1.1
资本利润率	17.59	19.17	19.85	20.4	19.2
不良贷款额	0.84	0.59	0.49	0.43	0.43
不良贷款率	1.25	1.00	0.95	1.0	1.1
拨备覆盖率	232.06	282.70	295.51	278.1	217.7
存贷比	65.09	66.08	65.31	64.9	64.5
核心资本充足率	-	-	10.62	10.2	10.1
资本充足率	13.18	12.19	13.25	12.7	12.2
核心一级资本充足率	10.56	9.95	-	-	-
一级资本充足率	10.76	9.95	-	-	-

资料来源: 中国银监会。

总体来看, 国内银行业仍处于较快发展阶段, 内部管理和风险控制水平持续提升, 业务创新能力逐步提高, 盈利能力强。但在保护性政策利差下, 银行资产规模快速膨胀, 信贷资产质量存在隐忧, 资本充足性面临压力。随着利率市场化的逐步推进, 商业银行利差水平将受到挤压。此外, 商业银行不良贷款余额的上升, 将使相应的减值准备计提增加, 多方面的因素将对商业银行利润形成一定的挤压, 未来银行业盈利增长将面临压力。

## (2) 市场竞争

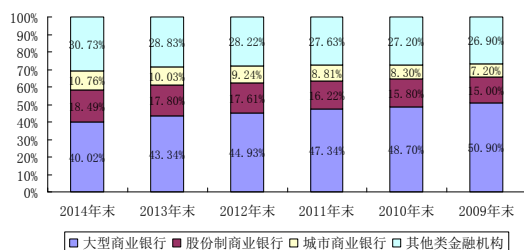


图 2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注: 1.其他类金融机构包括政策性银行及国家开发银行、农村商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社、非银行金融机构、外资银行、新型农村金融机构和邮政储蓄银行。  
2.资料来源: 中国银监会。

长期以来, 中国银行业呈现业务模式趋同,

同质化竞争严重的局面。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位, 银行业形成了以大型国有控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局 (见图 2)。

凭借长期经营的积累, 国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位, 市场份额一直处于市场前列。同时, 国有商业银行实施了综合化经营战略, 业务多元化程度得到提升, 增强了其抵御金融脱媒冲击的能力, 并通过非银行子公司的设立, 扩展其业务的外延, 进一步提升了市场竞争力, 保持了市场领先地位。股份制商业银行采取相对灵活的经营机制和现代化的经营管理方式, 经过多年的快速发展, 已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于产品的同质化情况严重, 竞争压力非常大。因此, 推动差异化经营、特色化发展成为其未来发展的重要战略目标。城市商业银行具有明显的地域优势, 是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来, 城市商业银行资产规模迅速增长, 异地分支机构数量也大幅增长, 但异地分支机构的设立, 对城市商业银行资本、人力资源、风险管控能力等方面带来了巨大挑战。

农村金融机构加快推进股权改造和经营机制转换，职工和自然人持股情况不断规范，风险管理机制和流程银行建设步伐加快。外资法人银行是在华外资银行的主要存在形式。为更好地发挥外资银行的积极作用，促进国内外金融业在资金、技术、产品和管理方面进一步融合，提高金融资源配置效率，提升我国银行业服务和管理水平。2014年11月，国务院公布《国务院关于修改〈中华人民共和国外资银行管理条例〉的决定》，降低了外资银行市场准入门槛。未来，外资银行在国内的竞争力有望提升。随着金融市场不断发展，银行业面临保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。此外，互联网金融的快速发展以及民营银行的逐步设立给商业银行的市场定位、盈利模式、业务结构、客户基础、服务理念等多方面带来冲击，推动商业银行对传统的经营服务模式进行深层次变革。

总体看，我国银行业的竞争日趋激烈，各类商业银行只有充分发挥自身优势，并加速改革、转型进程，才能在激烈的竞争中保持竞争优势。

### （3）行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系，逐步强化风险管理体系的垂直性和独立性；业务操作流程和分级授权制度不断完善和优化，内部风险评估体系基本建立。大型商业银行已经开始按照巴塞尔新资本协议内部评级法的要求开发内部评级系统。

#### ①信用风险

商业银行整体信贷风险管理水平在近年来有明显提高，但由于商业银行经过了高速扩张期，在国内宏观经济增速放缓及国际经济形势不乐观的情况下，未来几年商业银行的信贷资产质量面临一定压力。商业银行面临的信用风险将主要体现在以下几个方面：政府融资平台贷款、房地产业贷款、小微企业贷款及表外融资业务等方面。此外，部分行业产能过剩风险

以及个别地区民间借贷危机在一定程度上使得商业银行面临的信用风险上升。

近年来，在地方政府的政绩追求与GDP增速难以真正脱钩的情况下，地方投资冲动带动融资平台债务迅速增长。地方融资平台债务偿债资金主要来自财政拨款和政府补贴，地方财政的过度负债和地方政府土地转让收入的预期减少将导致融资平台债务风险加大。2012年之前，地方融资平台债务主要以银行贷款为主。2012年以来，监管部门清理整顿地方融资平台贷款的力度持续加大，商业银行纷纷收紧了平台贷款，城投债、信托成为地方融资平台新的重要资金来源，地方融资平台债务规模快速增长，潜在风险进一步加大。大部分城投债由银行业金融机构持有，地方政府债务风险在银行体系内积聚。2012年12月24日，财政部、国家发改委、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会四部委联合下发了财预【2012】463号“关于制止地方政府违法违规融资行为的通知”，文件通过规范融资方式、制止违规担保等措施对地方政府及其融资平台政府性债务规模的无序扩张进行了约束，以防范相关风险。2014年8月，全国人大常委会表决通过了关于修改“预算法”的决定。新的预算法赋予地方政府适度的举债权限，进一步规范地方政府性债务管理，有助于化解地方政府债务风险。2014年10月，国务院印发国发【2014】43号“关于加强地方政府性债务管理的意见”，落实新预算法相关规定，建立借、用、还相统一的地方政府性债务管理机制，对地方政府债务实行规模控制和预算管理，并明确剥离了融资平台公司政府融资职能，全面部署加强地方性债务管理。然而，目前我国面临较大经济财政下行压力，短期内有限的地方债券发行额度还不能完全承担地方政府负债融资的重任。未来，要防范地方政府债务风险，不排除政府将通过行政手段进行干预，要求银行适当延长还款期限或进行存量债务置换的可能性。

近几年来，国务院陆续出台了多项调控房

地产市场的政策。2014年9月，中国人民银行、银监会联合发布“关于进一步做好住房金融服务工作的通知”，对房地产企业融资提出了支持政策，在增加房地产企业融资渠道的同时，降低了房地产企业的债务负担。在新政策的刺激下，预计未来各银行将适度增加房地产行业贷款的规模。但受到销售业绩不佳等因素的影响，房地产企业资金链危机的现象频现，使得商业银行房地产业贷款面临一定的信用风险。

为支持中小企业发展，国家出台了支持小型和微型企业发展的金融、财税政策措施，各银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的融资支持力度。尽管小微企业贷款收益率较高，风险相对分散，但小微企业过短的生命周期、贷款抵押品的不足、还款能力弱等因素都使商业银行面临一定的信用风险。

我国商业银行表外业务中银行承兑汇票、委托贷款和理财业务发展较快，表外融资规模增加，随之也酝酿了较大的表外业务风险。银监会已经针对商业银行理财产品、委托贷款、银行承兑汇票等表外业务的风险管理出台了一系列管理措施，以规范银行业表外业务。

近年来，为达到存贷比、贷款集中度、信贷额度以及资本充足性等监管要求，部分商业银行通过各种同业通道将信贷资产和非信贷资产、表内和表外科目相互转换，将信贷资产从“贷款”科目转移至“非信贷资产”科目，游离出贷款科目的监管统计口径，逃避贷款额度以及存贷比指标的约束，同时满足部分融资受限客户的资金需求。由于该部分资产以同业资产、投资资产等形式存在，未计提贷款减值准备，该类资产隐藏的信用风险需关注。

## ②流动性风险

随着金融市场的发展，居民的投资渠道得到拓宽，在银行存款利率受到管制且利率水平偏低的情况下，银行业面临储蓄存款流失和负债稳定性下降的挑战。随着银监会加大对商业银行违规票据账务处理行为的查处力度，以及

央行将保证金存款纳入商业银行准备金计提范围政策的出台，一定程度上限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的行为。在存贷比的考核指标下，中小银行面临较严峻的资金压力。同时，随着我国银行业经营环境、业务模式、资金来源的变化，部分商业银行出现资金来源稳定性下降、资产流动性降低、资产负债期限错配加大、流动性风险上升等问题，流动性风险管理和监管面临的挑战不断增加。2013年6月，我国银行间市场出现阶段性流动性紧张、市场利率快速上升的现象，暴露了商业银行流动性风险管理存在的问题。总体看，商业银行流动性管理的压力加大。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，银监会在存贷比和流动性比例以外，引入了流动性覆盖率指标，并不断完善流动性风险的定性监管要求，建立更为系统的流动性风险分析和评估框架。此外，为保持银行体系流动性总体稳定，中国人民银行加大了货币政策工具的创新力度，并创设了常备借贷便利（SLF）和中期借贷便利（MLF）等货币政策工具。

## ③市场风险

近年来，理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等问题，都反映了利率市场化的内生需求。目前利率市场化改革已经列入了“十二五”规划，利率市场化改革的步伐逐步加快。2013年，全面放开金融机构贷款利率管制后，存款利率的放开将成为利率市场化的最后一步。利率波动的加大，使得商业银行面临的利率风险上升；另一方面，近年来银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大，银行业需加强其交易账户和银行账户的利率风险管理。近年来银行业同业业务规模呈快速增长趋势，利率波动使得银行业同业业务面临的市场风险上升。随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险也在上升。

## ④操作风险

近几年，银监会加大对银行合规性监管力

度，针对内控和管理的薄弱环节，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施。为提高监管政策的可执行性、一致性和匹配性，2014年9月，银监会修订了《商业银行内部控制指引》。各银行也逐步重视防范操作风险，加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业整体操作风险管理水平得到提升。但近年来票据诈骗、银行理财纠纷、假担保等金融案件仍有发生，表明商业银行特别是中小银行操作风险管理架构有待完善、管理水平仍有待提高。

总体而言，我国商业银行按照监管部门要求以及自身风险管理的需要不断强化相关风险的监控和管理措施，整体风险得到有效的控制。然而，以小微企业为代表的实体经济企业信用风险状况仍难有明显改善，商业银行不良贷款可能惯性增长，资产质量下行压力依然较大。但相关政策的支持和商业银行自身财务实力的提升有利于不良贷款的平稳运行，并使资产质量处于可控范围。此外，随着金融创新和金融市场的快速发展，商业银行流动性风险管理面临着更大的挑战。

#### （4）银行业监管与支持

现阶段，我国实行由中国人民银行、银监会、保监会、证监会组成的“一行三会”金融分业监管体制。中国银监会负责全国银行业金融机构及其业务活动的监督管理工作。中国人民银行作为中央银行，负责实施货币政策，维持金融市场稳定。国家外汇管理局、证监会和保监会等分别在外汇业务、基金代销和托管业务、银行保险产品代理销售业务等方面对银行业金融机构进行监管。

中国银监会成立以来，在总结自身监管经验的基础上，吸收国际主流监管理念，提出了“管法人、管风险、管内控、提高透明度”的监管理念，形成了“准确分类—提足拨备—充分核销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符合我国实际的银行业监管理念框架体系。

目前我国银行业适用的法律主要包括《中国人民银行法》、《中国商业银行法》和《银行业监督管理法》，并已初步形成了以这三部法律为基础，以行政法规为主干，以部门规章和规范性文件为依据和准绳，以其他相关法律、法规、决议和命令为辅助，以及金融司法解释为补充的审慎监管体系。此外，建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了一套符合我国银行业运营实际的审慎监管“工具箱”。

除了各项监管法规以外，监管部门还采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

近年来，银监会逐步推进新监管标准的实施。2011年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见，制定了提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及巴塞尔II和巴塞尔III同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置了差异化的过渡期安排，这有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。

2012年6月7日，银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，并于2013年1月1日正式施行，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。从长远看，银行业通过高资本消耗支持规模扩张的发展方式难以维持。新资本监管标准的实施，将有助于强化资本约束，推动银行增长从以规模扩张为主，向以质量效益为主转变。为缓解信贷增长给银行带来的资本补充压力，监管部门鼓励银行自身提高利润留存比例，扩大内源性资本补充，同时，监管部门积极探索通过发行优先股、创

新资本工具或开拓境外发行市场等方式，使银行多渠道筹集资本。银监会已出台鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见。

为促进我国银行业加强流动性风险管理，维护银行体系的安全稳健运行，2014年2月，银监会在借鉴国际监管标准、结合我国银行业流动性风险管理实践的基础上，发布了《商业银行流动性风险管理暂行办法（试行）》（以下简称“办法”），该办法规定了流动性覆盖率、存贷比、流动性比例三项流动性风险监管指标，加强了对同业负债比例及表外业务的监测和管理，其中流动性覆盖率应于2018年底前达到100%的要求。此外还提出了多维度的流动性风险监测分析框架及工具，规定了流动性风险管理的方法、手段和程序。

2014年5月，中国人民银行、银监会、证监会、保监会和外汇局联合发布《关于规范金融机构同业业务的通知》，银监会同时发布《关于规范商业银行同业业务治理的通知》，对金融机构同业业务的业务类型划分、核算方法、资本金计提、业务集中度以及同业业务权限进行规范。银监会明确规定商业银行开展同业业务实行专营部门制，要求法人总部建立或指定专营部门负责开展同业业务，并建立健全由法人总部统一管理的同业业务治理体系和同业业务授权管理体系。此外，银监会要求商业银行应将同业业务置于流动性管理框架之下，加强期限错配管理，规定单家商业银行对单一金融机构法人的不含结算性同业存款的同业融出资金在扣除风险权重为零的资产后，净额不得超过银行一级资本的50%，单家商业银行同业融入资金余额不得超过银行负债总额的三分之一（农村信用社省联社、省内二级法人社及村镇银行除外）。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经济命脉的重要产业，我国银行业的发展始终得到政府的大力支持，包括持续推进银行业改革及对外开放、多次实施政府注资，并采取多种手段拓宽银行资本的外部补充渠道，增强银行

业整体资本实力、加强和提升宏观调控能力，促进银行业稳健运营。鉴于银行业在经济体系中的重要地位，政府、人民银行与银监会正在推动商业银行自身监管素质及抗风险能力的提高，并已于2015年5月正式实施存款保险制度，提高我国商业银行市场化运作水平，降低市场对政府为银行业提供隐形担保的预期，进一步明确风险责任边界。

总体看，相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切相关的行业，且我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

#### 四、公司治理与内部控制

##### 1. 公司治理

晋商银行主要股东为省市财政厅（局）及省内大型煤炭、电力企业。晋商银行第一大股东为山西省财政厅，持股比例为14.69%；第二大股东为太原市财政局，持股比例为9.79%。晋商银行的股权结构有利于其在政府渠道、客户资源、品牌推广等方面获得股东支持。

晋商银行根据《公司法》、《商业银行法》、《股份制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，并制定了相关工作制度和议事规则。股东大会是晋商银行的最高权力机构，董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督和管理的职能。

晋商银行按照公司章程及相关议事规则召集和召开股东大会，能够保证全体股东的知情权、参与权和表决权。2012~2014年，晋商银

行定期召开股东大会，就上市筹备工作、公司章程修订、董监事会换届、利润分配等重大事项进行讨论并形成决议。

晋商银行董事会由 14 名董事组成，其中执行董事 4 名、股东董事 6 名、独立董事 4 名。董事会下设发展战略委员会、提名薪酬与人力资源委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会和审计委员会。2012~2014 年，晋商银行董事会召开了多次会议，审议并通过了董事会换届、授权管理、风险管理、机构设置规划、利润分配等多项议案。同期，各专门委员会召开多次会议，议题涉及风险管理、关联交易、审计事务、高级管理人员考核与薪酬等方面，为董事会的科学决策提供专业支持。

晋商银行监事会由 7 名监事组成，其中，设监事长 1 名、股东监事 2 名、外部监事 2 名、职工监事 2 名。监事会下设提名委员会和监督委员会。监事会通过召开和列席会议、开展专项检查等方式，对董事会及管理层的履职情况进行监督，对全行风险管理、内部控制、财务活动等进行检查，并对全行经营决策活动实施了有效的监督和提示。

晋商银行高级管理层由行长、副行长、首席财务官、首席风险官、首席人力资源官和董事会秘书构成，高级管理层能够按照公司章程和相关制度要求组织开展各项经营管理活动。高级管理层下设资产负债比例管理委员会、贷款审查委员会、财务审查委员会和风险管理委员会。晋商银行高级管理层接受董事会领导和监事会监督，对高级管理层的激励约束机制主要通过高级管理人员的绩效考核、薪酬分配以及绩效工资延期支付实施。

近年来，晋商银行能够按照相关法律法规和公司信息披露制度的规定披露相关信息，并保证所有股东有平等机会获得信息。

总体看，晋商银行建立并不断完善现代股份制商业银行治理架构，公司治理机制运行良好。

## 2. 内部控制

晋商银行相关职能部门、分支机构在总行授权范围内开展业务。晋商银行总行组织机构包括专门委员会和常设机构，组织架构图见附录 2。

近年来，晋商银行按照《商业银行法》、《商业银行内部控制指引》的要求不断健全各项规章制度，梳理各项业务操作流程，内控制度体系逐步完善。目前，晋商银行在授信业务、资金业务、存款和柜台业务、中间业务、会计管理、分支机构管理、内部控制监督与纠正等方面建立了规章制度和信息系统，能基本覆盖各项业务过程和操作环节。

晋商银行实行相对独立、垂直管理的内部审计体制，总行审计部直接向董事会及其下设审计委员会、行长和监事会报告，在全行范围内开展稽核审计工作。稽核方式主要包括现场和非现场稽核。其中，现场稽核主要通过日常检查、专项检查和突击检查等方式进行；非现场检查主要通过内部管理信息系统进行。晋商银行不断加大稽核力度，稽核范围覆盖全行各分支机构，能够实现重点岗位全覆盖。近年来，晋商银行审计部门对柜面业务、票据业务、科技信息、贷款业务、理财业务及管理人员履职等内控状况进行了检查评价，并围绕经营管理和重要业务环节，开展专项审计检查。

近年来，晋商银行以防范风险、审慎经营为出发点，对内控体系进行了全面改造，采取的主要措施有：一是董事会、监事会、高级管理层尽职履责，积极营造内部控制文化氛围，倡导员工职业操守和诚信意识；二是建立分工合理、职责明确、报告关系清晰的组织架构，完善内控案防工作责任制，形成条线自控、部门互控、合规审计监控的监督体系；三是利用信贷管理系统、非现场审计系统等各类业务操作系统开展风险预警工作，全面识别各类风险；四是建立完善违规问题台账，强化问题整改；五是通过全面岗位轮换和干部交流、强制休假、员工行为排查、员工违规行为积分管理等方式，

加强人员管理。

总体看，近年来晋商银行不断完善内部控制体系，健全管理制度与流程，内控管理水平逐步提升。

### 3. 发展战略

晋商银行《2011~2015 年发展战略规划》中设定的战略目标是立足“扶持小微企业、支持优势企业、服务城乡居民”的市场定位，以服务山西转型、跨越发展为宗旨，力争建设成为资本充足、内控严密、治理完善、服务优良、在中西部具有影响力的上市银行。

为实现以上战略目标，晋商银行制定了明确的实施方案。在全行层面，一是充分利用地域优势，成为山西省经济转型的重要金融支持者和引领者；二是适时引入国内外战略投资者，获得技术、人才、品牌和公司治理结构等方面的支持；三是推动经营模式转型，逐步向资本集约型、特色化经营模式转型；四是力争尽快实现上市。业务线方面，在打造大型企业业务、小微企业业务、零售业务和资金业务四大利润中心的基础上，重点发展中小企业业务，为客户提供差异化的业务模式和产品服务。支撑体系方面，在人力资源、公司治理、风险管理、财务管理、运营管理和信息科技等方面着力打造以战略为导向的流程化、集约化、精细化业务支撑体系。

晋商银行将围绕“做实一个区域、做强一类客户、做深六大行业”的基本思路，以山西省为核心，辐射六个中西部重点省市，辅以北京、天津、上海三个发达城市，将中小企业客户作为核心目标客户，重点服务采矿业、矿产加工和设备制造业、批发零售业、信息传输、计算机服务和软件业、租赁商务服务业和水利、环境和公共设施管理业等六大行业。

总体看，晋商银行战略目标清晰，定位明确，符合区域经济特点及自身发展需要，但监管政策和区域经济下行等因素影响部分战略目标的实现。

## 五、主要业务经营分析

晋商银行主营业务包括公司银行业务、零售银行业务、同业及资金业务。现阶段晋商银行分支机构主要分布在山西省，以太原市为中心，向临汾市、吕梁市、大同市、朔州市、运城市、忻州市和长治市等周边城市辐射。截至 2014 年末，晋商银行在山西省银行业金融机构中的存款和贷款市场占有率分别为 3.53% 和 3.07%，存款和贷款市场排名分别为第 7 位和第 8 位。

### 1. 公司银行业务

在战略规划的指导下，晋商银行积极探索特色化经营策略，在专业化、特色化经营方面稳步推进，并规范公司业务条线管理，调整业务结构，贯彻“以客户为中心”的营销理念，最终实现“特色化经营、精细化管理”的改革思路。目前公司银行业务是晋商银行主要的收入和盈利来源。2014 年晋商银行公司银行业务条线实现营业收入 29.40 亿元，占营业收入总额的比例为 67.82%；实现营业利润 8.00 亿元，占营业利润总额的比例为 58.48%。

近年来，晋商银行通过建立客户集群化营销方式、加大产品创新力度、开展结构化融资业务、加强客户经理队伍建设等手段，拉动公司存款总量的增长。2012~2014 年，晋商银行公司存款余额（含保证金存款、汇出及应解汇款，下同）年均复合增长率为 7.58%。2014 年以来，受地区整体经济不景气影响，晋商银行公司存款规模增长乏力，截至 2014 年末，晋商银行公司存款余额 658.56 亿元，较 2013 年末下降 0.70%，公司存款余额占存款总额的比重仍保持在 70% 以上。近年来，晋商银行的业务发展得到了当地政府的大力支持，公司存款中财政性存款（非国库存款）占比较高，但此部分存款受政策的影响较大，稳定性值得关注。晋商银行前十大存款客户以政府和国有企业为主，截至 2014 年末，前十大存款客户存款余额



合计 343.37 亿元，占存款总额的比例为 37.88%，存款集中度较高。

2012~2014 年，晋商银行公司贷款（含贴现）余额年均复合增长率为 25.62%，2014 末公司贷款（含贴现）余额 477.02 亿元，占贷款总额的比例为 93.59%，占比高。近年来，晋商银行结合国家经济产业政策，以及山西省资源型经济转型规划，制定年度信贷政策指引，重点支持了山西省内煤炭资源整合主体、设备制造业以及优质中小企业的融资需求。2014 年末，晋商银行采矿业贷款余额 133.18 亿元，通过表外业务方式向采矿业企业发放资金 14.50 亿元，通过信托及定向资产管理计划等非标投资方式向采矿业企业发放资金 21.09 亿元，上述资金合计 168.77 亿元，该行业整体授信规模大。

晋商银行具有银监会颁发的小企业金融服务中心牌照，能够在未设立分支机构的地域设立小微企业业务专营机构，这有助于其小微企业业务的发展。目前晋商银行在总行设置小企业金融服务中心，负责产品研发、行业指引等职能，分支行设小企业金融服务分中心承担营销任务。晋商银行的小微企业产品主要以贴近小微企业特点的“信义贷”、“易融通”、“商立贷”等信用和保证类贷款为主，贷款期限大部分集中在 7 到 10 个月，主要采用按月还款方式。小微企业业务发展迅速，目前已逐渐成为晋商银行特色业务。2014 年晋商银行累计发放小微企业贷款 2011 笔，贷款金额 335.44 亿元；截至 2014 年末，晋商银行小微企业贷款余额 171.18 亿元，占全行贷款总额的 33.58%，占比快速上升。

总体看，晋商银行公司银行业务定位清晰，产品体系逐步健全，公司银行贷款业务发展情况良好，但采矿及相关行业不景气对公司业务拓展存在一定不利影响。

## 2. 零售银行业务

晋商银行零售银行业务品种主要包括个人储蓄存款业务、个人贷款业务、借记卡业务、

个人理财业务等。

晋商银行组建了以客户经理为主的专职营销队伍，积极开拓新的零售业务渠道和业务品种，不断扩展个人客户群体。2012~2014 年，晋商银行储蓄存款规模年均复合增长 19.81%，2014 年末储蓄存款余额为 252.22 亿元。储蓄存款余额占存款总额的比重为 27.69%，占比逐年上升。

近年来，晋商银行推出了一系列针对性较强的个人贷款业务品种，并不断整合改进。其中，“车立贷”系列产品包括个人自用车贷款、个人营运汽车贷款与出租车贷款；“房立贷”系列产品包括个人住房按揭贷款、个人商用房贷、个人经营贷款、个人二手房贷款等；“创立贷”产品主要是为下岗失业人员提供小额担保贷款。此外，晋商银行还推出了信用贷、个人房屋抵押贷款和综合消费贷款等产品。2012~2014 年，晋商银行个人贷款年均复合增长率为 11.97%，稳步增长。截至 2014 年末，晋商银行个人贷款余额 32.69 亿元，占贷款总额的比例仅为 6.41%，占比较低。截至 2014 年末，晋商银行个人贷款以个人经营贷款以及个人住房和商业用房贷款为主，上述两项占个人贷款余额的比例分别为 59.12% 和 39.64%。

近年来，晋商银行积极推动银行卡业务创新，通过发行预付费卡、将个人循环贷款与借记卡绑定、与互联网金融综合服务商腾讯公司合作发行“腾讯”联名卡等方式大力拓展银行卡业务。截至 2014 年末，晋商银行借记卡发行量为 162.99 万张，发卡量保持快速增长态势。2013 年，晋商银行自主研发的新型理财工具“坐享其盈”理财账户正式上线，截至 2014 年末，共开户 11.70 万户，募集资金 42.42 亿元。

晋商银行大力推动个人理财产品发行。晋商银行个人理财产品全部为非保本浮动收益类产品，2014 年，晋商银行共发行个人理财产品 273 期，累计发行金额 486.50 亿元，年末个人理财产品余额 155.50 亿元。

总体看，近年来晋商银行零售银行业务稳

步发展，产品种类不断丰富，然而个人贷款规模在贷款总额中的占比仍然较低。

### 3. 同业及资金业务

晋商银行金融市场部和金融同业部是行内同业及资金业务的前台操作部门，主要业务品种包括信用拆借、同业存放、债券回购、债券承销与买卖、票据业务等。晋商银行重视资金交易的团队建设，建立了资金交易及风险管理信息系统，完善了交易结算设施，资金交易的业务操作及风险管理水平得到提升。

近年来，晋商银行加大了同业业务操作力度，同业资产余额由 2012 年末的 216.45 亿元增至 2014 年末的 392.97 亿元，占资产总额的比例为 27.38%；同业负债余额由 2012 年末的 215.04 亿元增至 2014 年末的 410.76 亿元，占负债总额的比例为 30.35%。2014 年末晋商银行同业净融入 17.79 亿元（见表 4）。2014 年，晋商银行同业业务利息净收入为 0.89 亿元。

表 4 同业及投资业务规模 单位：亿元

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
同业资产	392.97	408.60	216.45
同业负债	410.76	316.62	215.04
投资资产	317.45	279.65	265.43

晋商银行根据市场行情变化并结合自身业务发展需要，积极调整投资策略，投资规模稳步增长。截至 2014 年末，晋商银行投资资产净额 317.45 亿元，占资产总额的比例为 22.12%。为提高资金收益水平，晋商银行逐步调整投资策略，投资资产配置由以债券为主转变为以信托及定向资产管理计划为主。截至 2014 年末，晋商银行信托及定向资产管理计划投资余额 203.21 亿元，占投资资产总额的比例约为 64%。晋商银行持有的信托及定向资产管理计划主要投向为房地产业，水利、环境和公共设施管理业以及采矿业，截至 2014 年末上述三项合计 134.52 亿元，信托和定向资产管理计划资金投向较集中。晋商银行债券投资的风险偏好较审

慎，债券品种以银行及非银行金融机构债券为主，近年来适当加大了对企业债的投资力度。2014 年末，晋商银行债券投资余额为 115.31 亿元，其中政府债券占比为 9.92%，政策性银行债券占比为 22.52%，银行及其他金融债券占比为 37.28%，其他机构发行的债券占比为 30.28%。2014 年，晋商银行投资资产实现利息收入 18.12 亿元，较 2012 年显著上升。

总体看，晋商银行同业业务发展势头良好，同业业务规模较大；投资资产规模稳步增长，投资资产中信托及定向资产管理计划占比较高，行业投向较为集中。

## 六、风险管理分析

晋商银行建立了以董事长为风险防范第一责任人，行长为风险控制第一责任人，监事长为风险监督第一责任人，董事会及其风险管理委员会和审计委员会、监事会及其监督委员会、高级管理层及其风险管理委员会分层负责的全面风险管理组织架构。董事会负责建立和健全风险管理体系；董事会下设的风险管理委员会协助董事会履行风险管理职责；高级管理层负责授权范围内各项风险的控制以及相关政策、程序的审批；风险管理部、授信审查部、预算财务部、资产负债管理部、内控合规部、审计部等部门在各自职责范围内履行风险管理职能。

### 1. 信用风险管理

晋商银行按照贷前调查、信贷审批、贷款发放与贷后管理等环节实行信贷业务全流程管理，形成了一套比较完整的制度体系和操作流程。

晋商银行根据市场和宏观经济情况制定年度信贷管理政策和投向政策，针对不同的行业、区域、产品、客户实施差别化组合管理，从资金源头方面控制信贷业务风险。近年来，晋商银行贷款主要投向采矿业、制造业、批发和零

售业等行业，前五大行业贷款占比处于较高水平。截至 2014 年末，前五大行业贷款余额占贷款总额的 66.37%，其中采矿业、制造业、批发和零售业贷款余额合计占贷款总额的 60.48%，贷款行业集中度较高，这主要是受到地方经济结构的影响所致。截至 2014 年末，晋商银行采矿行业表内贷款余额 133.18 亿元，表外信贷余额为 14.50 亿元，应收款项类投资科目下信托及定向资产管理计划投资余额 21.09 亿元，上述三项合计 168.77 亿元。近年来，在供需逆转、产业结构调整以及节能减排等多重压力下，采矿行业风险已显现。晋商银行通过设定限额、调整审批权限、提高审贷标准以及加强风险检测、完善和优化相关指标体系等措施提高风险应对效率，强化前瞻性发现、预防和抵抗风险的能力。在政府对房地产行业持续调控的背景

下，晋商银行房地产行业贷款占比维持在较低水平，截至 2014 年末，晋商银行房地产业贷款余额 17.09 亿元，占贷款总额的比例仅为 3.35%。但近年来，晋商银行加大了以投资方式向房地产企业融出资金的力度，截至 2014 年末，晋商银行持有房地产业信托及定向资产管理计划投资余额 77.53 亿元。近年来，晋商银行按照监管部门要求，加强对地方政府融资平台贷款管理工作。截至 2014 年末，晋商银行政府融资平台贷款余额 14 亿元，规模较小，其中 13.60 亿元已纳入各级人大预算。近年来，晋商银行贷款和垫款中存在一定比例的关联贷款。截至 2014 年末，晋商银行持有 5% 及以上股份股东和持有 5% 及以上股份股东的控股股东及控股子公司关联贷款余额 11.16 亿元，占资本净额的比例为 12.33%。

表 5 前五大行业贷款占比情况表

单位：%

序号	2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	行业	占比	行业	占比	行业	占比
1	采矿业	26.13	采矿业	33.40	制造业	27.63
2	制造业	25.44	制造业	24.84	采矿业	25.01
3	批发和零售业	8.90	批发和零售业	13.45	批发和零售业	15.31
4	房地产业	3.35	房地产业	3.01	交通运输、仓储和邮政服务业	2.92
5	建筑业	2.54	建筑业	2.74	建筑业	2.79
	合计	66.37	合计	77.43	合计	73.66

从贷款的风险缓释措施看，晋商银行保证类贷款占比较高。截至 2014 年末，保证贷款占比为 64.68%，抵押贷款占比为 10.04%，质押贷款占比为 23.12%，信用贷款占比较小。晋商银行逐年制定合作担保公司准入清单，通过收取担保业务保证金、设定担保放大倍数上限等方式把控担保公司风险，截至 2014 年末担保公司提供担保的保证类贷款余额为 34.86 亿元，占保证类贷款比例约为 10.57%。

近年来，晋商银行贷款的客户集中度整体保持在较高水平。截至 2014 年末，单一最大客户贷款比例为 7.08%，最大十家客户贷款比例为 61.37%，存在一定的客户集中风险。

晋商银行重视贷后管理工作，实行主动预

警和监督检查相结合的方式，以及时发现相关风险信息。晋商银行信贷资产五级分类工作实行行长负责制，风险管理部牵头组织制定相关管理制度，相关部门负责各自权限范围内信贷资产的划分，由风险管理部进行汇总并上报高级管理层。晋商银行对不良资产处置实行授权管理，处置权限集中在总行，并根据实际需要授权分支机构进行处置。

2012~2014 年，晋商银行不良贷款规模逐年上升。2014 年以来受宏观经济下行以及地区经济结构影响，晋商银行信贷资产质量出现了较大程度的下滑，截至 2014 年末晋商银行不良贷款余额 8.50 亿元，不良贷款率 1.67%，均较往年显著上升。受地区经济结构影响，晋商银

行贷款客户集中于煤炭及相关行业，2014 年以来煤炭行业整体经营情况持续恶化，晋商银行不良贷款主要集中于大中型企业煤炭、制造业行业客户，担保方式以保证类为主。近年来，晋商银行积极采取资产转让的方式化解不良贷款，2012~2014 年累计通过转让不良贷款方式回收资金 8.13 亿元，但信贷资产质量下行的趋势依然存在。截至 2014 年末，晋商银行逾期贷款余额 9.75 亿元，占贷款总额的比例为 1.91%，较往年上升明显。考虑到近期内采矿业整体经营环境不会得到明显改善，预计未来一段时间晋商银行资产质量仍面临一定压力。

受煤炭价格波动以及业务过快扩张影响，

晋商银行原股东之一的山西联盛能源有限公司经营陷入困难，对各金融机构的借款本息偿还出现困难。截至 2014 年末，山西联盛能源有限公司在晋商银行贷款余额 2.97 亿元，已全部计入不良贷款。山西联盛能源有限公司及其关联公司在晋商银行的贷款主要为保证贷款，主要担保方为集团公司以及集团实际控制人（邢利斌）。为解决山西联盛能源有限公司的债务及经营危机，包括晋商银行在内的 34 家债权人已就债务重组事宜达成协议，未来将通过多种措施维护债权人利益，但不排除对晋商银行造成损失的可能性。

表 6 贷款资产质量情况

单位：亿元/%

贷款分类	2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	500.22	98.13	394.54	97.69	318.90	97.12
关注类	1.00	0.20	6.08	1.51	6.59	2.01
次级类	8.37	1.65	2.45	0.61	1.19	0.36
可疑类	0.13	0.02	0.81	0.20	1.68	0.51
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
不良贷款	8.50	1.67	3.26	0.81	2.87	0.87
<b>贷款余额</b>	<b>509.72</b>	<b>100.00</b>	<b>403.88</b>	<b>100.00</b>	<b>328.36</b>	<b>100</b>
逾期贷款	9.75	1.91	4.27	1.06	3.27	1.00

晋商银行投资资产以债券和信托及定向资产管理计划等资产为主，投资的债券外部信用等级较高，债券投资信用风险较低。晋商银行非标投资的投向以自身授信客户为主，晋商银行将非标投资纳入客户授信额度内，按照贷款实行统一标准的信用风险管理政策，其信用风险基本可控，截至 2014 年末无不良类信托及定向资产管理计划，但非标资产规模的不断增长仍将对晋商银行信用风险管理带来一定的压力。

表 7 表外业务统计 单位：亿元

项目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
银行承兑汇票	251.92	236.63	144.92
贷款承诺	13.30	7.83	11.08
开出信用证	4.83	9.89	2.83
开出保函	0.81	0.57	0.18
<b>合计</b>	<b>270.13</b>	<b>254.91</b>	<b>159.02</b>

近年来，晋商银行表外业务规模增幅显著（见表 7）。晋商银行表外业务以开出银行承兑汇票为主，另有少量保函及信用证业务。截至 2014 年末，晋商银行开出银行承兑汇票余额 251.92 亿元。晋商银行将银行承兑汇票业务纳入全行统一授信管理范围，并要求客户缴纳一定比例的保证金以控制相关业务风险，截至 2014 年末，银行承兑汇票保证金比例约为 54%，表外业务存在一定的信用风险敞口。

总体看，2014 年以来晋商银行信贷资产质量出现较大幅度的下滑，信托及定向资产管理计划和表外业务规模较大，相关风险值得关注。

## 2. 流动性风险管理

晋商银行董事会风险管理委员会负责制定全行流动性风险的管理政策；高级管理层下设的风险管理委员会和资产负债比例管理委员会

负责流动性风险管理政策的执行；风险管理部是全行流动性风险的牵头管理部门；预算财务部和资产负债管理部负责流动性风险的日常工作。晋商银行通过制定《流动性风险管理办法》、《流动性风险应急处置预案》等制度来进行日常流动性管理和应付突发事件。

晋商银行主要通过以下措施管理流动性风险：一是不断优化资产负债的期限结构，持有一定数量的高流动性资产；二是完善流动性风险管理机制，加强对流动性风险的识别、计量和监控，及时评估流动性风险状况并采取相关措施；三是每日监测短期现金流变动情况，并定期就全行短期流动性状况开展压力测试；四是制定详细的危机处理方案，并持有足够的流动性储备。

近年来，晋商银行流动性负缺口主要集中于即时偿还部分（见表8），受活期存款规模较大影响，即时偿还流动性持续呈负缺口态势，考虑到活期存款的沉淀性，晋商银行即时偿还流动性压力不大。截至2014年末，晋商银行流动性比例为69.78%，整体来看晋商银行流动性状况较好。

表8 流动性缺口 单位：亿元

日期	2014年末	2013年末	2012年末
即时偿还	-317.53	-357.55	-279.94
1个月以内	79.20	-58.13	4.02
1至3个月	-59.68	78.16	2.23
3个月至1年	24.32	73.73	55.21
1年至5年	93.86	84.49	40.87
5年以上	75.93	81.31	103.63

### 3. 市场风险管理

晋商银行风险管理部是全行市场风险的牵头管理部门。近年来，晋商银行制定了市场风险管理的相关制度和操作流程，基本搭建了市场风险管理的制度体系。为加强市场风险管理力度，晋商银行风险管理部向金融市场部派驻风险经理，与业务部门保持相对独立。风险经理采取压力测试、头寸管理、缺口分析、久期分析等方法，实时监测和审批各项业务的开展情况，并及时向业务部门提出风险警示。2012

年1月，晋商银行资金交易和风险管理系统正式上线，该系统将授权和限额管理相结合，在市场风险的识别、计量和监控方面能够实现实时、动态管理。

晋商银行面临的市場风险主要是利率风险。受该期限内吸收存款和同业负债到期日或重定价日规模较大影响，晋商银行的利率风险负缺口主要集中于3个月以内（见表9）。根据晋商银行的测算，截至2014年末，假设利率下降100个基点，晋商银行净利润将减少0.51亿元，占2014年净利润的4.98%，晋商银行利率敏感度不高。

表9 利率风险缺口 单位：亿元

期限	2014年末	2013年末	2012年末
3个月内	-92.86	-118.63	-83.58
3个月-1年	32.93	79.70	54.07
1-5年	90.01	54.13	10.94
5年以上	54.65	60.21	80.77

晋商银行国际业务处于起步阶段，晋商银行通过资产负债在各货币上的匹配及对货币敞口进行日常监控来控制外汇风险。晋商银行国际业务规模较小，汇率风险不大。

### 4. 操作风险管理

晋商银行不断完善操作风险管理体系，建立了包括董事会、监事会、高级管理层、总行部室、分行等在内的操作风险管理架构。晋商银行董事会风险管理委员会负责制定全行操作风险的管理政策，内控合规部是操作风险、合规风险的牵头管理部门，各业务部门负责操作风险的具体管理工作。

近年来，晋商银行操作风险管理采取的主要措施有：一是明确各业务部门与内控合规部的职责，梳理各项业务制度与操作流程；二是按年度制定各业务条线的检查计划，并针对主要风险点进行专项检查，对柜面操作开展非现场检查；三是建立操作风险管理考核机制，将各业务条线、分支行操作风险管理情况纳入绩效考核范围，并加大违规操作的惩罚力度；四

是运用非现场审计系统、业务风险预警系统、远程监控系统等信息系统持续关注风险，防范操作风险隐患；五是通过组织培训、召开案例分析会、对违规操作人员实施积分管理等方式加强警示教育，培养员工的合规意识。

## 七、财务分析

晋商银行提供了 2012~2014 年度合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（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。在进行 2014 年度审计工作过程中，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2013 年（末）数据进行了追溯调整，本报告中 2013 年（末）数据采用 2014 年审计报告期初数据。2012 年起，晋商银行将新设立的清徐晋商村镇银行纳入合并报表范围。

### 1. 财务概况

截至 2014 年末，晋商银行资产总额 1435.28 亿元，其中发放贷款和垫款净额 485.24 亿元；负债总额 1353.31 亿元，其中吸收存款 910.78 亿元；股东权益 81.96 亿元；资本充足率 11.34%，一级资本充足率 10.21%，核心一级资本充足率 10.21%；不良贷款率 1.67%，拨备覆盖率 287.25%。2014 年，晋商银行实现营业收入 43.35 亿元，净利润 10.31 亿元。

### 2. 资产质量

表 10 资产结构 单位:亿元/%

项 目	2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金资产	215.51	15.02	218.01	16.54	229.81	21.98
同业资产	392.97	27.38	408.60	31.00	216.45	20.70
贷款净额	485.24	33.81	390.47	29.63	316.65	30.28
投资资产	317.45	22.12	279.65	21.22	265.43	25.39
其他类资产	24.11	1.68	21.13	1.60	17.24	1.65
<b>资产总额</b>	<b>1435.28</b>	<b>100.00</b>	<b>1317.86</b>	<b>100.00</b>	<b>1045.59</b>	<b>100.00</b>

近年来，晋商银行资产规模增长较快，2012~2014 年年均复合增长率为 17.16%，截至 2014 年末资产总额 1435.28 亿元，主要由贷款、同业资产以及投资资产构成（见表 10）。

近年来，晋商银行同业资产规模快速增长，2012~2014 年年均复合增长率为 34.74%，截至 2014 年末同业资产总额 392.97 亿元。晋商银行同业资产主要由买入返售金融资产构成，截至 2014 年末买入返售金融资产余额 389.42 亿元，占同业资产总额的比例为 99.10%，近年来同业资产规模的快速增长主要由买入返售金融资产规模的快速增长导致。晋商银行买入返售业务交易对手以全国性股份制商业银行和规模较大的城市商业银行为主，标的以银行承兑汇票为主。此外，晋商银行同业资产还包括少量存放同业及其他金融机构款项。整体来看，晋商银行同业资产信用风险较低。

近年来，晋商银行发放贷款和垫款余额保持快速增长趋势，2012~2014 年年均复合增长率为 24.59%，截至 2014 年末发放贷款和垫款余额 509.72 亿元，发放贷款和垫款净额 485.24 亿元。截至 2014 年末，晋商银行不良贷款余额和不良贷款率分别为 8.50 亿元和 1.67%，较往年出现较为明显的上升，信贷资产质量出现一定程度的下降。2014 年，晋商银行大幅加大贷款减值损失计提力度，计提贷款减值损失准备 12.81 亿元，截至 2014 年末晋商银行贷款损失准备余额 24.48 亿元，拨备覆盖率为 287.25%，较之前年度下降明显，贷款拨备率为 4.80%，较之前年度显著上升。整体来看，晋商银行贷款拨备充足（见表 11）。

表 11 拨备情况 单位: 亿元/%

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
贷款减值准备	24.48	13.41	11.71
拨备覆盖率	287.25	411.22	408.29
贷款拨备率	4.80	3.32	3.70

近年来，晋商银行投资资产规模稳步增长，2012~2014 年年均复合增长率为 9.36%，截至 2014 年末投资资产净额 317.45 亿元，占资产总

额的比例为 22.12%。从投资资产的会计科目来看，近年来以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和持有至到期投资占比有所下降，应收款项类投资规模有所上升。截至 2014 年末，晋商银行投资资产主要由应收款项类投资和持有至到期投资为主。从投资产品品种来看，晋商银行投资资产以信托及定向资产管理计划以及债券投资为主。近年来晋商银行加大了对信托及定向资产管理计划的投资力度，以上两项投资资产余额 2012~2014 年年均复合增长率为 37.47%。截至 2014 年末，晋商银行信托及定向资产管理计划投资余额 203.21 亿元，占投资资产总额的比例约为 64%，投资方向以信贷资产为主，其中房地产业和采矿业信贷资产投资规模分别为 77.53 亿元和 21.09 亿元。截至 2014 年末，晋商银行持有的 30.65 亿元的信托及定向资产管理计划已与境内同业机构签署了远期出售协议，但持有的信托及定向资产管理计划占资产总额的比重仍较大，仍存在一定的信用风险，对整体资产质量和流动性水平产生一定负面影响。截至 2014 年末，晋商银行针对投资资产共计提减值准备 2.36 亿元，全部为针对应收款项类投资计提的减值准备，其占应收款项类投资余额的比例为 1.15%。债券投资方面，截至 2014 年末晋商银行债券投资规模 115.31 亿元，占投资资产总额的比例约为 36%。晋商银行债券投资以银行及其他金融机构债券和企业债券为主，此外还配置了一部分的政策性金融债以及国债，金融债券和企业债券的外部评级均在 AA 级及以上。整体来看，晋商银行债券投资信用风险较低。晋商银行可供出售金融资产科目规模较低，其公允价值变动对所有者权益的影响较小。

截至 2014 年末，晋商银行其他类资产合计 24.11 亿元，占资产总额的比例为 1.68%；构成以递延所得税资产、固定资产以及其他资产科目下的购置固定资产预付款为主。

总体看，近年来晋商银行资产规模保持较快增长态势，资产构成有所变化，信托及定向

资产管理计划投资规模快速上升，相关风险值得关注。

### 3. 负债结构

近年来，晋商银行负债规模保持较快增长趋势，2012~2014 年年均复合增长率为 17.34%，截至 2014 年末负债总额 1353.31 亿元。晋商银行负债种类以同业负债和吸收存款为主，近年来同业负债占负债总额的比例显著上升，吸收存款占比逐年下降（见表 12）。

表 12 负债结构 单位:亿元/%

项 目	2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
同业负债	410.76	30.35	316.62	25.45	215.04	21.88
吸收存款	910.78	67.30	890.82	71.61	744.76	75.77
其他类负债	31.77	2.35	36.55	2.94	23.07	2.35
<b>负债总额</b>	<b>1353.31</b>	<b>100.00</b>	<b>1243.99</b>	<b>100.00</b>	<b>982.88</b>	<b>100.00</b>

近年来，晋商银行大力发展同业负债业务，主动负债规模快速上升，2012~2014 年同业负债余额年均复合增长率为 38.21%，截至 2014 年末同业负债余额 410.76 亿元，占负债总额的比例为 30.35%。近年来，卖出回购金融资产款占同业负债总额的比例有所上升，同业及其他金融机构存放款项占比有所下降，截至 2014 年末上述两项占同业负债的比例分别为 70.60% 和 29.40%。近年来，晋商银行卖出回购金融资产款规模显著增长，2012~2014 年年均复合增长率为 56.23%，截至 2014 年末余额 290.00 亿元，标的物以银行承兑汇票为主。截至 2014 年末，晋商银行同业及其他金融机构存放款项余额 120.76 亿元。

近年来，客户存款占晋商银行负债总额的比例有所下降，但其仍是最主要的负债来源，截至 2014 年末吸收存款余额 910.78 亿元，占负债总额的比例为 67.30%。近年来，晋商银行吸收存款规模保持稳步增长趋势，2012~2014 年年均复合增长率为 10.59%。2014 年以来，受存款竞争加剧、利率市场化、监管政策变化以及山西省整体经济不景气等外部因素影响，晋

商银行吸收存款增速明显放缓，2014 年末吸收存款余额较 2013 年末增长 2.24%，增速较之前年度的 19.61% 显著下降。从客户构成情况看，截至 2014 年末公司类客户存款余额占存款的比例为 72.31%，占比呈逐年下降趋势；储蓄存款余额占比为 27.69%，占比保持上升趋势。从期限结构看，截至 2014 年末定期存款余额占存款的比例为 54.27%，占比保持逐年上升趋势；活期存款余额占比为 29.33%，占比逐年下降。从存款集中度情况看，截至 2014 年末前十大存款客户存款余额占存款的比例为 37.88%。截至 2014 年末，晋商银行财政性存款余额占存款的比例为 26.27%；关联方存款占吸收存款的比例为 12.11%。整体来看，晋商银行存款稳定性较好。

截至 2014 年末，晋商银行其他类负债合计 31.77 亿元，占负债总额的比例为 2.35%，构成以应付利息和应付职工薪酬为主。

总体看，近年来晋商银行负债规模保持快速增长趋势，同业负债规模和占比快速上升，2014 年以来存款增速显著下降，存款稳定性较好。

#### 4. 经营效率与盈利水平

近年来，晋商银行营业收入保持快速增长趋势，2012~2014 年年均复合增长率为 21.78%，2014 年实现营业收入 43.35 亿元（见表 13）。晋商银行营业收入以利息净收入为主，2014 年实现利息净收入 39.54 亿元，占营业收入的比例为 91.21%。晋商银行利息收入主要由信贷资产、买入返售金融资产以及应收款项类投资利息收入构成，近年来随着买入返售金融资产以及应收款项类投资规模的显著增长，其利息收入以及其占利息收入总额的比例均快速上升，带动利息收入总额实现快速增长。晋商银行利息支出主要由吸收存款利息支出和卖出回购金融资产利息支出构成，2014 年受卖出回购金融资产利息支出显著下降影响，晋商银行利息支出有所下降。

表 13 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2014 年	2013 年	2012 年
营业收入	43.35	34.45	29.23
其中：利息净收入	39.54	33.03	26.43
手续费及佣金净收入	3.60	2.54	2.46
投资收益	0.03	-0.88	0.22
营业支出	29.67	17.01	15.98
其中：业务及管理费	13.06	11.10	9.96
资产减值损失	13.69	3.03	3.83
净利润	10.31	13.29	10.10
成本收入比	30.13	32.22	34.06
平均资产收益率	0.75	1.12	1.11
平均净资产收益率	13.23	19.47	17.40

近年来，晋商银行手续费及佣金净收入有所上升，但其对营业收入的贡献度仍较低。2014 年，晋商银行实现手续费及佣金净收入 3.60 亿元，占营业收入的比例为 8.29%。

晋商银行投资资产的收入主要体现在利息收入中，债券买卖差价带来的投资收益规模较小。2014 年，晋商银行投资收益为 0.03 亿元，对营业收入的影响小。

晋商银行营业支出以业务及管理费支出以及资产减值损失为主。近年来，随着分支机构的设立、员工数量的增长以及管理信息系统的升级，晋商银行业务及管理费用逐年增加，2014 年业务及管理费支出 13.06 亿元。近年来，随着营业收入的快速增长，晋商银行成本收入比逐年下降，2014 年成本收入比为 30.13%。2014 年，受信贷资产质量下降影响，晋商银行显著加大贷款资产减值损失准备计提力度，2014 年共计提资产减值损失准备 13.69 亿元，较往年明显上升。

近年来晋商银行净利润有所波动，2014 年以来，受资产减值损失显著上升影响，晋商银行净利润较 2013 年有所下降。从收益率指标看，2014 年晋商银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别 0.75% 和 13.23%，盈利水平低于行业平均水平。预计未来一段时间晋商银行资产质量的下滑将持续影响其盈利水平。

总体看，近年来晋商银行营业收入快速增长，收入结构较为单一，2014 年受资产减值损



失计提力度较大影响盈利能力显著下降，未来盈利存在压力。

#### 5. 流动性

近年来，晋商银行超额备付金率保持逐年下降趋势，但仍保持较充足水平；2014年流动性比例显著上升；存贷比逐年上升；净稳定资金比例呈波动趋势（见表14）。整体来看，晋商银行流动性保持较好水平，但其持有大规模的信托产品和定向资产管理计划对其资产流动性带来的负面影响值得关注。

表14 晋商银行流动性指标表 单位：%

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
超额备付金率	5.61	7.16	14.34
流动性比例	69.78	43.93	47.89
存贷比	56.11	45.34	44.09
净稳定资金比例	103.77	120.50	94.44

近年来，晋商银行经营性现金流情况出现较大波动，波动主要由买入返售金融资产规模变动导致，2013年晋商银行大幅加大买入返售金融资产配置力度，经营活动产生的现金流出规模较2012年大幅上升，经营活动产生的现金流量净额由正转负；2014年，尽管客户存款净增加额较2013年大幅下降，但买入返售金融资产规模的下降导致当年经营活动产生的现金流量净额由负转正。近年来，晋商银行持续加大投资力度，投资活动产生的现金流量情况保持净流出态势。晋商银行筹资活动以分配股利为主，近年来保持净流出状态。近年来，晋商银行期末现金及等价物余额保持逐年下降趋势，截至2014年末现金及等价物余额57.74亿元，整体看晋商银行现金流趋紧。

表15 现金流状况 单位：亿元

项 目	2014 年	2013 年	2012 年
经营活动产生的现金流量净额	33.18	-19.57	148.29
投资活动产生的现金流量净额	-38.92	-20.83	-108.46
筹资活动产生的现金流量净额	-2.89	-1.57	-0.53
现金及现金等价物净增加额	-8.63	-41.98	39.30
期末现金及现金等价物余额	57.74	66.37	108.35

#### 6. 资本充足性

近年来，晋商银行未进行增资扩股，主要通过留存收益方式补充资本。2012~2014年，晋商银行累计进行现金分红5.49亿元，占2011~2013年合计净利润的比例为18.61%。截至2014年末，晋商银行股东权益合计81.96亿元，其中股本32.68亿元，资本公积8.61亿元，盈余公积13.14亿元，一般风险准备18.14亿元，未分配利润8.80亿元。

表16 2012年末资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2012 年末
资本净额	66.68
核心资本	61.14
风险加权资产	440.51
风险资产系数	42.13
股东权益/资产总额	6.00
杠杆率	5.00
资本充足率	15.14
核心资本充足率	13.87

近年来，随着资产规模的增长，晋商银行风险加权资产保持较快增长趋势，截至2014年末风险加权资产余额798.11亿元，风险资产系数55.61%，较2013年末基本保持稳定（见表16和17）。截至2014年末，晋商银行资本充足率为11.34%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为10.21%，本次二级资本债券的成功发行将使晋商银行资本充足水平得到提升。

表17 2013~2014年末资本充足性指标

单位：亿元/%

项 目	2014 年末	2013 年末
资本净额	90.48	81.78
一级资本净额	81.48	73.50
核心一级资本净额	81.48	73.49
风险加权资产	798.11	725.73
风险资产系数	55.61	55.07
股东权益/资产总额	5.71	5.61
杠杆率	4.80	4.66
资本充足率	11.34	11.27
一级资本充足率	10.21	10.13
核心一级资本充足率	10.21	10.13

## 八、本次债券偿债能力

截至本报告出具日期，晋商银行未发行其他债券。假设晋商银行本次二级资本债券发行规模为 20 亿元，以 2014 年末财务数据为基础进行简单计算，晋商银行可快速变现资产、股东权益和净利润对本次二级资本债券本金的保障倍数见表 18。总体看，晋商银行对本次二级资本债券的偿付能力很强。

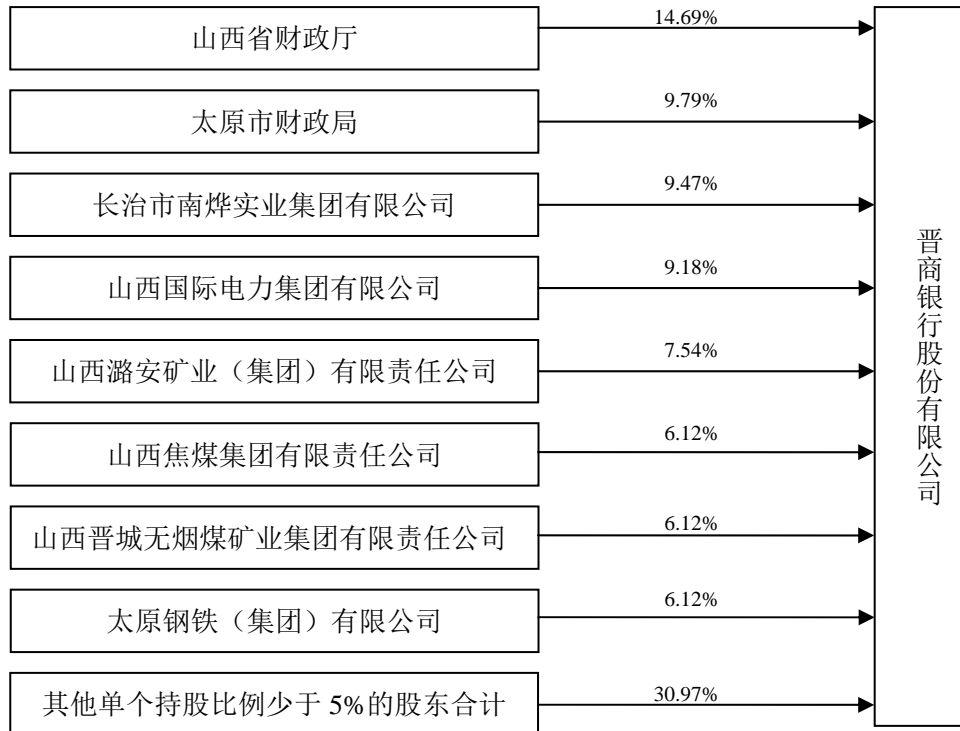
表 18 本次债券保障情况表 单位：亿元/倍

项 目	2014 年
二级资本债券余额	20.00
可快速变现资产/二级资本债券余额	32.64
净利润/二级资本债券余额	0.52
股东权益/二级资本债券余额	4.10

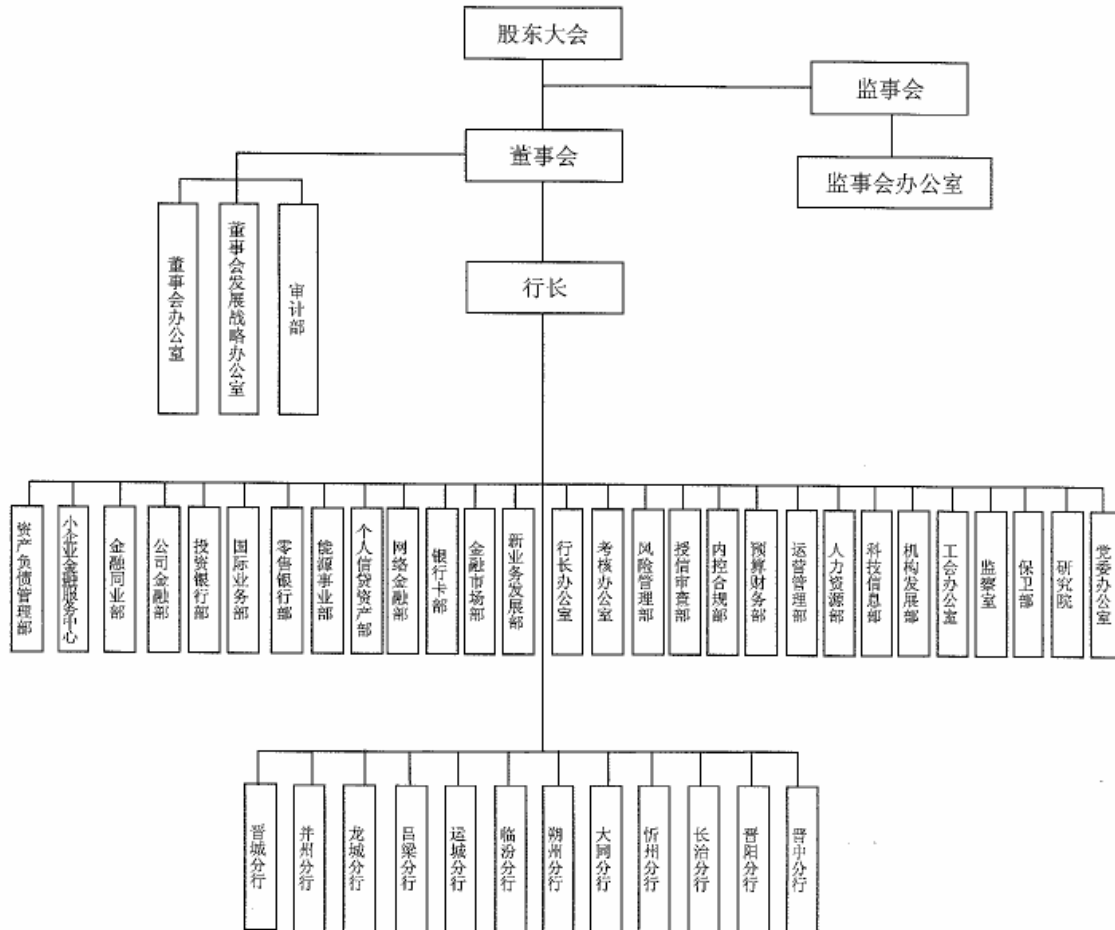
## 九、评级展望

近年来，晋商银行立足山西本地支柱行业 and 中小微企业，主营业务发展较快，在当地市场具备一定的竞争力。晋商银行未来将着力推进异地业务的拓展，并积极进行业务结构调整，加大产品创新力度，在实现快速发展的同时，也使其在经营管理、风险控制等方面面临压力。目前，晋商银行资本保持较充足水平。另一方面，晋商银行采矿等行业放款规模较大，2014 年以来煤炭行业的不景气对资产质量和盈利水平等方面产生较大幅度的负面影响。此外，宏观经济增速的放缓、经济结构的调整、以及利率市场化进程的推进，将会对银行业盈利的增长及资产质量形成一定压力。综上，联合资信认为，在未来一段时期内晋商银行的信用水平将保持稳定。

### 附录 1 股权结构图



## 附录 2 组织架构图



### 附录3 合并资产负债表

编制单位：晋商银行股份有限公司

单位：人民币亿元

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
<b>资产：</b>			
现金及存放中央银行款项	215.51	218.01	229.81
存放同业及其他金融机构款项	3.55	4.99	7.54
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	8.64	7.98	50.36
买入返售金融资产	389.42	403.61	208.91
应收利息	4.38	4.17	3.84
发放贷款和垫款	485.24	390.47	316.65
可供出售金融资产	35.62	26.09	22.65
持有至到期投资	71.29	75.49	81.32
应收款项类投资	201.91	170.08	111.02
长期股权投资	-	-	0.08
固定资产	4.52	3.70	2.56
无形资产	0.49	0.38	0.27
递延所得税资产	7.37	5.20	3.76
其他资产	7.34	7.68	6.81
<b>资产总计</b>	<b>1435.28</b>	<b>1317.86</b>	<b>1045.59</b>
<b>负债：</b>			
向中央银行借款	0.25	9.00	-
同业及其他金融机构存放款项	120.76	94.97	94.80
拆入资金	-	-	1.42
卖出回购金融资产款	290.00	221.65	118.82
吸收存款	910.78	890.82	744.76
应付职工薪酬	4.88	4.94	5.04
应交税费	1.99	2.58	1.77
应付利息	22.61	17.46	11.11
其他负债	2.05	2.57	5.14
<b>负债合计</b>	<b>1353.31</b>	<b>1243.99</b>	<b>982.88</b>
<b>股东权益</b>			
股本	32.68	32.68	32.68
资本公积	8.61	8.61	8.57
其他综合收益	0.31	-0.61	-
盈余公积	13.14	8.80	4.94
一般风险准备	18.14	16.23	11.37
未分配利润	8.80	7.91	4.93
<b>归属于本行股东权益合计</b>	<b>81.69</b>	<b>73.62</b>	<b>62.49</b>
少数股东权益	0.28	0.24	0.22
<b>股东权益合计</b>	<b>81.96</b>	<b>73.87</b>	<b>62.71</b>
<b>负债和股东权益合计</b>	<b>1435.28</b>	<b>1317.86</b>	<b>1045.59</b>

注：因四舍五入致应致使合计数据加总存在一定误差。

## 附录 4 合并利润表

编制单位：晋商银行股份有限公司

单位：人民币亿元

项 目	2014 年	2013 年	2012 年
利息收入	74.10	78.25	49.16
利息支出	34.56	45.22	22.74
利息净收入	39.54	33.03	26.43
手续费及佣金收入	3.70	2.65	2.52
手续费及佣金支出	0.10	0.11	0.06
手续费及佣金净收入	3.60	2.54	2.46
投资净收益/（亏损）	0.03	-0.88	0.22
公允价值变动净收益/（损失）	0.17	-0.27	0.11
汇兑净收益	0.01	0.04	0.00
<b>营业收入</b>	<b>43.35</b>	<b>34.45</b>	<b>29.23</b>
营业税金及附加	2.92	2.88	2.20
业务及管理费	13.06	11.10	9.96
资产减值损失	13.69	3.03	3.83
<b>营业支出</b>	<b>29.67</b>	<b>17.01</b>	<b>15.98</b>
<b>营业利润</b>	<b>13.68</b>	<b>17.44</b>	<b>13.25</b>
加：营业外收入	0.06	0.42	0.28
减：营业外支出	0.02	0.19	0.13
<b>利润总额</b>	<b>13.72</b>	<b>17.68</b>	<b>13.41</b>
减：所得税费用	3.41	4.38	3.31
<b>净利润</b>	<b>10.31</b>	<b>13.29</b>	<b>10.10</b>
其他综合收益	0.92	-0.57	-0.20
<b>综合收益总额</b>	<b>11.23</b>	<b>12.73</b>	<b>9.90</b>

## 附录 5 合并现金流量表

编制单位：晋商银行股份有限公司

单位：人民币亿元

项 目	2014 年	2013 年	2012 年
客户存款净增加额	19.96	146.05	177.39
同业及其他金融机构存放款项净增加额	25.78	0.18	56.38
插入资金净增加额	-	-	1.42
存放同业及其他金融机构款项净减少额	2.40	3.60	5.00
收取的利息、手续费及佣金	77.96	77.80	54.64
买入返售金融资产净减少额	14.19	-	-
卖出回购金融资产款净增加额	68.35	102.83	15.81
收到的不良贷款转让款项	2.54	1.10	4.48
向中央银行借款净增加额	-	9.00	-
收到的处置抵债资产款项	-	0.13	-
收到的其他与经营活动有关的现金	0.30	0.85	2.85
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>211.48</b>	<b>341.53</b>	<b>317.98</b>
向中央银行借款净减少额	8.75	-	-
客户贷款和垫款净增加额	110.56	76.70	54.57
买入返售金融资产净增加额	-	194.70	51.26
存放中央银行存款准备金净增加额	7.08	31.23	25.59
支付的利息、手续费及佣金	29.51	35.78	21.34
支付给职工以及为职工支付的现金	7.68	6.87	5.50
支付的各项税费	9.50	7.86	7.31
拆入资金净减少额	-	1.42	-
支付的其他与经营活动有关的现金	5.22	6.54	4.11
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>178.31</b>	<b>361.10</b>	<b>169.70</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>33.18</b>	<b>-19.57</b>	<b>148.29</b>
收回投资收到的现金	892.74	808.26	839.05
取得投资收益收到的现金	0.00	0.00	0.00
处置固定资产和其他资产收到的现金净额	0.00	0.23	0.00
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>892.75</b>	<b>808.49</b>	<b>839.06</b>
投资支付的现金	929.84	825.52	946.45
构建固定资产、无形资产和其他资产所支付的现金	1.83	3.80	1.07
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>931.66</b>	<b>829.32</b>	<b>947.52</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-38.92</b>	<b>-20.83</b>	<b>-108.46</b>
少数股东注资收到的现金	-	-	0.25
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0.25</b>
分配股利所支付的现金	2.89	1.57	0.77
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>2.89</b>	<b>1.57</b>	<b>0.77</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-2.89</b>	<b>-1.57</b>	<b>-0.53</b>
汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	-0.01	0.00
<b>现金及现金等价物净减少</b>	<b>-8.63</b>	<b>-41.98</b>	<b>39.30</b>
加：年初现金及现金等价物余额	66.37	108.35	69.05
<b>年末现金及现金等价物余额</b>	<b>57.74</b>	<b>66.37</b>	<b>108.35</b>

## 附录 6 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
同业负债	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
投资资产	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+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+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产
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	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比率	(可用的稳定资金/业务所需的稳定资金) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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 ] $\times 100\%$
净利差	(利息收入对平均计息资产的比率-利息支出对平均计息负债的比率) $\times 100\%$



## 附录 7 商业银行长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：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。各等级含义如下表所示：

级别	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，有较高违约风险。
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。

## 联合资信评估有限公司关于 2015年晋商银行股份有限公司 二级资本债券的跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)与晋商银行股份有限公司(以下简称“发行人”)签署的协议,联合资信将在本次债券的存续期内对发行人及本次债券的信用状况进行定期或不定期跟踪评级。

信用评级工作结束之日起,在本次债券存续期间,发行人每次发布年度报告后,应按联合资信要求,向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化,或发生可能对发行人或本次债券信用状况产生较大影响的突发事件,将在重大变化和突发事件发生后10个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺,在有效期内,联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料对发行人及本次债券进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化,或发生可能对发行人或本次债券信用状况产生较大影响的突发事件,联合资信将进行不定期跟踪评级。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料,联合资信将根据有关情况调整或撤销发行人及本次债券的信用等级并予以公布。

根据相关规定,联合资信将保证在本次债券存续期间,于每年7月31日前向发行人、主管部门报送对于发行人及本次债券的跟踪评级报告,并在指定媒体披露。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系,并及时出具有关跟踪评级报告。

