

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 2016 年跟踪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。



跟踪评级公告

联合[2016] 1692 号

联合资信评估有限公司通过对晋商银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定维持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（20 亿元人民币）信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一六年七月二十五日



晋商银行股份有限公司

2016年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA
 二级资本债券信用等级: AA⁻
 评级展望: 稳定
 评级时间: 2016年7月25日

上次评级结果

主体长期信用等级: AA
 二级资本债券信用等级: AA⁻
 评级展望: 稳定
 评级时间: 2015年5月11日

主要数据

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产总额(亿元)	1572.43	1435.28	1317.86
股东权益(亿元)	89.97	81.96	73.87
不良贷款率(%)	1.87	1.67	0.81
拨备覆盖率(%)	211.67	287.25	411.22
贷款拨备率(%)	3.96	4.80	3.32
流动性比例(%)	40.19	69.78	43.93
存贷比(%)	62.75	56.11	45.34
股东权益/资产总额(%)	5.72	5.71	5.61
资本充足率(%)	13.47	11.34	11.27
一级资本充足率(%)	10.10	10.21	10.13
核心一级资本充足率(%)	10.10	10.21	10.13
项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入(亿元)	43.94	43.35	34.45
拨备前利润总额(亿元)	25.89	27.41	20.71
净利润(亿元)	10.85	10.31	13.29
成本收入比(%)	32.64	30.13	32.22
平均资产收益率(%)	0.72	0.75	1.12
平均净资产收益率(%)	12.62	13.23	19.47

资料来源: 晋商银行提供, 联合资信整理。

分析师

葛成东 陈逸晟 张甲男

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

晋商银行股份有限公司(以下简称“晋商银行”)前身是太原市商业银行,于2009年更名而来。2015年,晋商银行不断完善公司治理架构及内部控制体系,资产规模稳步增长,资本保持充足水平;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,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有所下滑,主营业务增速明显放缓,盈利水平持续下降,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维持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(20亿元人民币)信用等级为AA⁻,评级展望为稳定。该评级结论反映了晋商银行已发行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较大,资本保持充足水平。

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,相关信用风险值得关注;
- ▶ 信贷资产质量有所下滑,主营业务增幅明显放缓,盈利水平持续下降;

- 表外业务规模快速增长，关注相关信用风险；
- 经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对银行的运营产生压力。

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、本次信用评级是对发行人发行的 2015 年二级资本债券（20 亿元人民币）出具的年度定期跟踪报告，根据跟踪评级的结论，评级结果可能会发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一六年七月二十五日



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2015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

资料来源：晋商银行审计报告，联合资信整理。

晋商银行业务范围包括：吸收大众存款；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2015年末，晋商银行共有营业网点121个（含社区支行35个，小微支行1个），其中太原地区营业网点71个，省内异地分行9个（吕梁、运城、临汾、朔州、大同、长治、忻州、晋城、晋中），省内异地支行41个（含社区支行22个）；在职员工2837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2015年末，晋商银行资产总额1572.43亿元，其中发放贷款和垫款净额625.40亿元；负债总额1482.46亿元，其中吸收存款1037.77亿元；股东权益89.97亿元；资本充足率13.47%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为10.10%；不良贷款率1.87%，拨备覆盖率211.67%。2015年，晋商银行实现营业收入43.94亿元，净利润10.85亿元。

注册地址：山西省太原市长风西街1号丽华大厦

法定代表人：阎俊生

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，晋商银行存续期内的债券余额为20亿元，为2015年发行的二级资本债券（见表2）。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	付息方式	到期日
15晋商银行二级	固定利率	20亿元	10年期，第5年末附发行人赎回权	票面利率5.80%	年付	2025年8月21日

资料来源：中国货币网，联合资信整理。

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。近年来，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、加主持主权债务等举措，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，新兴经济体内部也正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。2015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，2015年，我国GDP增长率为6.9%，同比下降0.5个百分点；CPI增长率为1.4%，同比下降0.6个百分点，创近年来新低（见表3）。

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。2015年以来，我国经济运行国际环境总体趋好，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，对经济增长具有正面作用，我国经济整体将保持平稳发展。

表3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年
GDP 增长率	6.9	7.4	7.7	7.8	9.2
CPI 增长率	1.4	2.0	2.6	2.6	5.4
PPI 增长率	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7	6.0
M2 增长率	13.3	12.2	13.6	13.8	13.6
固定资产投资增长率	10.0	15.7	19.3	20.6	23.8
社会消费品零售总额增长率	10.7	10.9	13.1	14.3	17.1
进出口总额增长率	-7.0	2.3	7.6	6.2	22.5
进出口贸易差额	36865	23489	2592	2311	1551

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014 年和 2015 年进出口贸易差额的单位为亿元。

(3) 区域经济发展概况

晋商银行经营网点主要位于太原市，并向省内其他城市延伸。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。

2015 年，经初步核算，山西省实现地区生产总值 12802.6 亿元，按可比价格计算，同比增长 3.1%。其中第一产业增加值 788.1 亿元，增长 1.0%；第二产业增加值 5224.3 亿元，下降 1.1%；第三产业增加值 6790.2 亿元，增长 9.8%；人均生产总值 35018 元，下降 0.13%；三次产业结构占比调整为 6.2:40.8:53；全省财政收入 1642.2 亿元，下降 9.8%；城镇居民人均可支配收入 25828 元，增长 7.3%。

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。2015 年以来太原市经济发展增速明显回升。2015 年，初步核算，全市实现地区生产总值 2735.34 亿元，比上年增长 8.9%，增速较 2014 年上升 5.6 个百分点，其中：第一产业增加值 37.43 亿元，增长 1.3%；第二产业增加值 1020.14 亿元，增长 6.0%；第三产业增加值 1677.77 亿元，增长 11.4%，三次产业比重为 1.4: 37.3: 61.3；全市一般财政预算收入 274.24 亿元，增长 5.9%，全市一般财政预算支出 419.99 亿元，增长 30.2%；固定资产投资完成

2025.61 亿元，比上年增长 16.0%。

截至 2015 年末，山西省金融机构本外币存款余额 28641.4 亿元，增长 5.9%；本外币贷款余额 18574.8 亿元，增长 12.22%；其中，太原市金融机构本外币各项存款余额 10830.05 亿元，增长 5.6%；本外币各项贷款余额 9121.35 亿元，增长 13.2%。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，对金融企业的业务发展及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，但受宏观经济下行以及利率市场化等因素的影响，盈利能力有所下降。截至 2015 年末，我国商业银行资产总额 155.83 万亿元，负债总额 144.27 万亿元；2015 年，我国商业银行实现净利润 1.59 万亿元，净息差为 2.54%。近年来，我国政府积极推进利率市场化改革，随着存款利率浮动上限的放开，存贷利率逐年收窄。为拓宽收入来源，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。2015 年，我国商业银行非利息收入占营业收入的比重上升至 23.73%。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，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（见图 1）。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 2015 年末，商业银行不良贷款余额 1.27 万亿元，不良贷款率为 1.67%，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 181.18%和 3.03%（见表 4）。未来一段时间，商业银行资产质量下行压力依然较大。

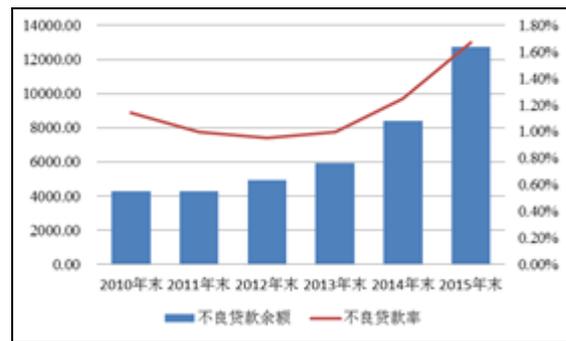


图 1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

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，联合资信整理。

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 2015 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.91%，平均一级资本充足率为 11.31%，平均资本充足率为 13.45%，整体资本充足。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 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
资产总额	155.83	134.80	118.80	104.6	88.40
负债总额	144.27	125.09	110.82	97.7	82.74
净利润	1.59	1.55	1.42	1.24	1.04
不良贷款额	1.27	0.84	0.59	0.49	0.43
资产利润率	1.10	1.23	1.27	1.28	1.3
资本利润率	14.98	17.59	19.17	19.85	20.4
不良贷款率	1.67	1.25	1.00	0.95	1.0
拨备覆盖率	181.18	232.06	282.70	295.51	278.1
存贷比	67.24	65.09	66.08	65.31	64.9

核心资本充足率	-	-	-	10.62	10.2
资本充足率	13.45	13.18	12.19	13.25	12.7
核心一级资本充足率	10.91	10.56	9.95	-	-
一级资本充足率	11.31	10.76	9.95	-	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

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，未来银行业盈利将面临压力。

(2) 市场竞争

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）。

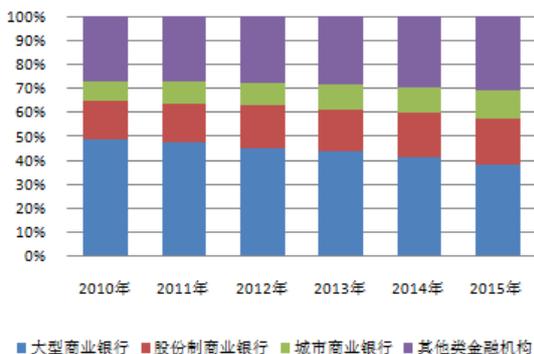


图2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

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。

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。2015 年以来，财政部推进地方政府债务置换工作，通过发行地方政府债券置换商业银行贷款的方式，缓解地方政府债务压力，同时降低商业银行地方债务风险。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。

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，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。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，银监会引入了流动性覆盖率和净稳定资金比例指标，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，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。全面放开金融机构存贷款利率后，利率风险将成为商业银行面临的最主要的市场风险。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，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办法（试行）》（以下简称“办法”），该办法规定了流动性覆盖率和流动性比例两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，规定了流动性风险监管的方法、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。2015 年，晋商银行召开股东大会 1 次，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，保证了全体股东的知情权、参与权和表决权。

晋商银行董事会由 13 名董事组成，其中执行董事 4 名、股东董事 6 名、独立董事 3 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 5 个专门委员会。2015 年，晋商银行董事会召开了多次会议，审议并通过了不良贷款打包处置方案、利润分配、修订呆账核销管理办法、风险管理指导意见、高层任免、发起设立晋商消费金融股份有限公司、董监事会换届选举等多项议案。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 6 名监事组成，其中，设监事长 1 名、股东监事 2 名、外部监事 1 名、职工监事 2 名。监事会下设提名委员会和监督委员会 2 个专门委员会。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。2015 年，

监事会及其专门委员会共召开各类会议 8 次，审议和讨论各类议题 34 项，参阅议案 15 项，外部监事对相关议案发表了意见或建议，有效发挥了监事会在公司治理中的监督作用。

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 4 个专门委员会。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。

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

晋商银行实行一级法人管理体制，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。

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。2015 年，晋商银行制定出台了《晋商银行现金管理产品管理办法》、《晋商银行同业存单发行业务管理办法》等制度 59 项，同时对 44 项规章制度进行了制订，进一步健全了规章制度体系。

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。晋商银行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。2015 年，晋商银行内部审计部门围绕重点业务开展了 10 项专项审计和调研，持续开展非现场审计，优化预警规则，并完成了 3 个数据接口的正式上线，组织实施对 147 项工程项目的结算审计。

2015 年，晋商银行通过建立层层授权管理机制，严格执行统一授信、分级授权制度，前、中、后台职责明确，建立起岗位分离、制约有效地内控管理制度，确保对各部门及各分支机构的有效管理和控制；开展了信息科技风险评估工作；聘请知名咨询公司启动业务连续性管理工作，逐步建立起符合实际的业务连续性管理体系。其次，晋商银行引入考核预付分制和证伪原则对分支机构多方面情况进行考核。此外，晋商银行开展多项内控合规检查工作，重点加强对违规问题整改的“回头看”检查，强化内控建设和日常防范，夯实内控工作基础。

总体看，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。2015 年，晋商银行大力支持山西实体经济发展和重大项目建设，与中国（太原）煤炭交易中心、临汾市政府等签订全面战略合作协议，完成了相关业务落地；为省、市两级政府推进“城中村”改造的项目提供融资；助力小微企业发展，完成了银监会“三个不低于”目标。

2015 年，晋商银行在国内知名咨询公司的协助下制定了《晋商银行 2016-2020 年发展战略规划》，确立了未来五年“服务和助推山西经济发展，打造核心竞争力，成为一家机制科学、

特色鲜明、风控到位、功能完善的精品区域性上市银行。”的战略愿景和“严控风险，坚持转型和创新，实现跨越式大发展”的战略目标，并明确提出了符合实际的具体市场定位和业务指标，以及实现这些目标的业务发展模式和盈利模式等具体措施，为未来五年发展提供了战略指导。

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有可能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。

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。公司银行业务是晋商银行主要的收入和盈利来源。

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。2015年来，晋商银行通过投资银行业务拉动公司业务增长。截至2015年末，晋商银行公司存款余额755.73亿元，较2014年末上升较快，公司存款余额占存款总额的比重为72.82%。

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，拉动公司贷款规模增长。近年来，晋商银行公司贷款（含贴现）较快增长，2015末公司贷款余额603.79亿元，占贷款总额的比例为92.73%，占比高。

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，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。截至2015年末，晋商银行小微企业贷款余额222.85亿元，占全行贷款总额的34.22%，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。

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。截至2015年末，储蓄存款余额为282.04亿元，占存款总额的比重为27.18%。

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。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，截至 2015 年末，个人贷款余额 47.36 亿元，占贷款总额的比例为 7.27%，占比较低。

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 2015 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。

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，2015 年，晋商银行共发行个人理财产品 199 期，累计发行金额 685 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。

2015 年来，晋商银行通过同业负债支撑贷款和投资业务的增长，同业资产规模减小，同业负债规模上升。晋商银行同业资产以买入返售金融资产为主；同业负债方面，同业存放款项规模大幅增加，卖出回购金融资产规模下降较快。截至 2015 年末，晋商银行同业资产余额为 61.93 亿元；同业负债余额为 377.94 亿元，同业资金呈现净融入态势。2015 年，晋商银行同业业务利息净支出为 8.61 亿元。

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，投资规模快

速增长。截至 2015 年末，晋商银行投资资产净额 626.35 亿元，占资产总额的比例为 39.83%。为提高资金收益水平，晋商银行逐步调整投资策略，投资资产配置以信托及定向资产管理计划为主。截至 2015 年末，晋商银行信托及定向资产管理计划投资余额 476.54 亿元，占投资资产总额的比例为 76.08%。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和制造业，截至 2015 年末上述三项合计 315.75 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。2015 年末，晋商银行债券投资余额为 149.15 亿元。2015 年，晋商银行投资资产实现利息收入 28.06 亿元，投资收益 0.98 亿元，较 2014 年显著上升。

总体看，晋商银行同业业务规模有所减小；投资资产规模快速增长，投资资产中信托及定向资产管理计划占比较高。

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。2015年，晋商银行根据业务部门需求对信贷业务相关系统进行相应的优化改造；完成小企业条线流程的改造以及2015年各机构信贷业务授权的配置；对《晋商银行信贷风险管理系统管理办法》进行了修订等，通过上述措施提升信用风险管理水平。

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制造业、采矿业、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2015年末，前五大行业贷款余额占贷款总额的61.04%，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（见表5）。截至2015年末，晋商银行采矿行业贷款余额

138.59亿元，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38.71亿元，上述两项合计177.30亿元。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2015年末，晋商银行房地产业贷款余额22.56亿元，占贷款总额的比例仅为3.47%。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2015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148.58亿元。

表5 前五大行业贷款占比情况表

单位：%

序号	2015年末		2014年末		2013年末	
	行业	占比	行业	占比	行业	占比
1	制造业	23.88	采矿业	26.13	采矿业	33.40
2	采矿业	21.28	制造业	25.44	制造业	24.84
3	批发和零售业	9.24	批发和零售业	8.90	批发和零售业	13.45
4	房地产业	3.47	房地产业	3.35	房地产业	3.01
5	建筑业	3.17	建筑业	2.54	建筑业	2.74
	合计	61.04	合计	66.37	合计	77.43

资料来源：晋商银行审计报告，联合资信整理。

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2015年末，保证贷款占比为57.04%，抵押贷款占比为12.04%，质押贷款占比为29.85%，信用贷款占比较小，保证贷款占比收缩，抵质押贷款占比上升。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。

近年来，晋商银行贷款的客户集中度整体保持在较高水平（见表6）。截至2015年末，单一最大客户贷款比例为10.95%，最大十家客

户贷款比例为63.19%，存在一定的客户集中风险。

表6 贷款客户集中度 单位：%

项目	2015年末	2014年末	2013年末
单一最大客户贷款集中度	10.95	7.08	7.39
最大十家客户贷款集中度	63.19	61.37	66.11

资料来源：晋商银行监管报表，联合资信整理。

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。

2015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幅度的下滑。2015年，晋商银行通过建立不良资产处置团队、逐户制清收处置方案等举措，积极推动不良资产的清收处置，全年共处置、清收不良贷款本息合计12.30亿元。截至2015年末，晋商银行不良贷款余额12.17亿元，不良

贷款率1.87%，均较往年有所上升。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，2015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、建筑业客户，担保方式以保证类为主。

截至2015年末，晋商银行逾期贷款余额27.78亿元，占贷款总额的比例为4.27%，较往年上升明显；其中，逾期90天以上的贷款余额相当于不良贷款余额的161.66%。考虑到近期内采矿行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。

表7 贷款五级分类情况

单位：亿元/%

贷款分类	2015 末		2014 末		2013 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	622.52	95.64	500.22	98.13	394.54	97.69
关注类	16.24	2.49	1.00	0.20	6.08	1.51
次级类	12.09	1.86	8.37	1.65	2.45	0.61
可疑类	0.08	0.01	0.13	0.02	0.81	0.20
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
不良贷款	12.17	1.87	8.50	1.67	3.26	0.81
贷款余额	651.15	100.00	509.72	100.00	403.88	100.00
逾期贷款	27.78	4.27	9.75	1.91	4.27	1.06

资料来源：晋商银行年报，联合资信整理。

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，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。

2015年，晋商银行表外业务规模增幅显著（见表8）。晋商银行表外业务以开出银行承兑汇票为主。截至2015年末，晋商银行开出银行承兑汇票余额341.08亿元。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2015年末，银行承兑汇票保证金比例为50%左右，表外业务存在一定的信用风险

敞口。

表8 表外业务统计 单位：亿元

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
银行承兑汇票	341.08	251.92	236.63
贷款承诺	10.06	13.30	7.83
开出信用证	0.94	4.83	9.89
开出保函	0.28	0.81	0.57
合计	352.36	270.13	254.91

资料来源：晋商银行监管报表，联合资信整理。

总体看，2015年以来晋商银行信贷资产质量有所下滑，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。2015年，晋商银行按季度进行流动性压力测试，从测试的结果来看，均能够在各种情形下满足流动性需求。

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9），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。2015年，晋商银行3个月至1年负缺口较大，主要是受该期限内存款和同业负债规模增幅较大影响。截至2015年末，晋商银行流动性比例为40.19%，整体来看晋商银行流动性状况一般。

表9 流动性缺口 单位：亿元

日期	2015年末	2014年末	2013年末
即时偿还	-326.72	-315.53	-357.55
1个月以内	5.33	79.20	-58.13
1至3个月	59.57	-59.68	78.16
3个月至1年	-107.97	24.32	73.73
1年至5年	210.01	93.86	84.49
5年以上	49.90	75.93	81.31

资料来源：晋商银行审计报告，联合资信整理。

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。2015年，晋商银行通过完善市场风险管理相关制度、加强债券投资管理、检测外部宏观形势与内部业务结构变化情况、根据市场变化及时进行资产负债结构调整等措施不断提高市场风险管理水平。

晋商银行面临的市场风险主要是利率风险。2015年末晋商银行的利率风险负缺口主要集中于3个月至1年以内（见表10），主要受该期限内吸收存款和同业负债到期日或重定价日规模增长较大影响。根据晋商银行的测算，截至2015年末，假设利率上升100个基点，晋商银行净利润将减少1.27亿元，占2015年净利润的11.75%，晋商银行利率敏感度同比有所上升。

表10 利率风险缺口 单位：亿元

期限	2015年末	2014年末	2013年末
3个月内	-9.36	-92.86	-118.63
3个月至1年	-131.67	32.93	79.70
1至5年	195.86	90.01	54.13
5年以上	36.29	54.65	60.21

资料来源：晋商银行审计报告，联合资信整理。

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、召开案防分析会、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。2015年，晋商银行主要通过持续强化重点领域和关键环

节的操作风险精细化管理，持续加强信贷业务合规性监督，完善内控问题整改机制，加强业务连续性管理体系建设，优化业务连续性管理运行机制，实行重大风险信息零报告制度等举措防范操作风险。

七、财务分析

晋商银行提供了2015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。晋商银行将清徐晋商村镇银行纳入合并报表范围。

1. 资产质量

近年来，晋商银行资产规模增长较快，截至2015年末资产总额1572.41亿元，主要由贷款、投资资产以及现金资产构成（见表11）。

表11 资产结构 单位:亿元/%

项 目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金资产	228.51	14.53	215.51	15.02	218.01	16.54
同业资产	61.93	3.94	392.97	27.38	408.60	31.00
贷款净额	625.40	39.77	485.24	33.81	390.47	29.63
投资资产	626.35	39.83	317.45	22.12	279.65	21.22
其他类资产	30.22	1.92	24.11	1.68	21.13	1.60
资产总额	1572.41	100.00	1435.28	100.00	1317.86	100.00

资料来源：晋商银行审计报告，联合资信整理。

2015年来，晋商银行将资金更多地投向贷款和投资业务，同业资产规模大幅下降，截至2015年末同业资产总额61.93亿元。晋商银行同业资产主要由买入返售金融资产构成，截至2015年末买入返售金融资产余额58.63亿元，占同业资产总额的比例为94.67%。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，标的以债券为主。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，2015年末发放贷款和垫款净额625.40亿元。截至2015年末，晋商银行不良贷款率为1.87%，较上年末有所上升。截至2015年末晋商银行贷款损失准备余额25.75亿元，拨备覆盖率为211.67%，贷款拨备率为3.96%。整体来看，晋商银行贷款拨备充足（见表12）。

表12 拨备情况 单位:亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
贷款减值准备	25.75	24.48	13.41
拨备覆盖率	211.67	287.25	411.22
贷款拨备率	3.96	4.80	3.32

资料来源：晋商银行审计报告，联合资信整理。

近年来，晋商银行投资资产规模大幅增长，截至 2015 年末投资资产净额 626.35 亿元，占资产总额的比例上升为 39.83%。从投资资产的会计科目来看，应收款项类投资规模大幅上升，截至 2015 年末，晋商银行应收款项类投资余额为 471.47 亿元。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和债券投资为主。截至 2015 年末，晋商银行信托及定向资产管理计划投资余额 476.54 亿元，占投资资产总额的比例为 76.08%，投资方向以信贷资产为主，其中房地产业，水利、环境和公共设施管理业和制造业为前三大信贷资产投入行业。截至 2015 年末，晋商银行持有的 15.36 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 2015 年末，晋商银行针对投资资产共计提减值准备 5.71 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 1.21%。

债券投资方面，截至 2015 年末晋商银行债券投资规模 149.15 亿元，占投资资产总额的比例约为 23.81%。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小，其公允价值变动对所有者权益的影响较小。

截至 2015 年末，晋商银行其他类资产合计 30.22 亿元，占资产总额的比例为 1.92%；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且资金投向比较集中，相关信用风险值得关注。

2. 负债结构

近年来，晋商银行负债规模保持较快增长趋势，截至 2015 年末负债总额 1482.44 亿元。晋商银行负债种类以同业负债和吸收存款为主（见表 13）。

2015 年以来，晋商银行同业负债规模和占比有所下降。截至 2015 年末，晋商银行同业负债余额 377.94 亿元，占负债总额的比例为 25.49%，较上年末有所下降。2015 年以来，晋商银行同业存放款项规模大幅增加，卖出回购金融资产规模下降较快。晋商银行同业负债的构成以同业存放为主，截至 2015 年末，同业存放余额为 310.81 亿元，占同业负债的比例为 82.23%。2015 年以来，晋商银行卖出回购金融资产规模显著下降，截至 2015 年末余额为 66.16 亿元，标的物以政策性银行债券为主。

表 13 负债结构

单位:亿元/%

项 目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
同业负债	377.94	25.49	410.76	30.35	316.62	25.45
吸收存款	1037.77	70.00	910.78	67.30	890.82	71.61
其他类负债	66.73	4.50	31.77	2.35	36.55	2.94
负债总额	1482.44	100.00	1353.31	100.00	1243.99	100.00

资料来源：晋商银行审计报告，联合资信整理。

客户存款是晋商银行最主要的负债来源，截至 2015 年末吸收存款余额 1037.77 亿元，占负债总额的比例为 70.00%，较上年末有所上

升。从客户构成情况看，截至 2015 年末公司类客户存款余额占存款的比例为 72.82%，储蓄存款余额占比为 27.18%，客户构成情况与上年保

持稳定，其中，定期存款占储蓄存款余额的74.01%。整体来看，晋商银行存款稳定性较好。

2015年来，晋商银行发行了同业存单和二级资本债券，其他类负债规模和占比有所上升。截至2015年末，晋商银行其他类负债合计66.73亿元，占负债总额的比例为4.50%。其中，应付债券余额为22.91亿元。

总体看，近年来晋商银行负债规模保持较快增长趋势，客户存款为主要负债来源；加强主动负债管理，负债来源得到丰富。

3. 经营效率与盈利水平

2015年以来，晋商银行营业收入增速明显放缓，主要因利息净收入下降所致。2015年，晋商银行实现营业收入43.95亿元（见表14）。晋商银行营业收入以利息净收入为主，2015年实现利息净收入38.61亿元。晋商银行利息收入主要由信贷资产、应收款项类投资利息收入构成，2015年来随着应收款项类投资规模的显著增长，其利息收入快速增长，带动利息收入较快增长。晋商银行利息支出主要由吸收存款利息支出和同业存放利息支出构成，受到吸收存款和同业存放利息支出增加的影响，2015年晋商银行利息支出大幅增长。整体来看，受到利率市场化带来的净利差收窄、吸收存款和同业存放规模的增长带来的利息支出增长，晋商银行利息净收入较上年有所下降。

表14 收益指标 单位：亿元/%

项目	2015年	2014年	2013年
营业收入	43.95	43.35	34.45
其中：利息净收入	38.61	39.54	33.03
手续费及佣金净收入	4.08	3.60	2.54
投资收益	0.98	0.03	-0.88
营业支出	29.54	29.67	17.01
其中：业务及管理费	14.34	13.06	11.10
资产减值损失	11.49	13.69	3.03
拨备前利润总额	25.89	27.41	20.71
净利润	10.87	10.31	13.29
成本收入比	32.64	30.13	32.22
平均资产收益率	0.72	0.75	1.12
平均净资产收益率	12.62	13.23	19.47

资料来源：晋商银行审计报告，联合资信整理。

近年来，晋商银行手续费及佣金净收入有所上升，对营业收入的贡献度仍较低。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。

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，2015年业务及管理费支出14.34亿元。2015年以来，随着营业收入增速放缓，晋商银行成本收入比有所上升，2015年成本收入比为32.64%。2015年，晋商银行在保证贷款拨备充足的前提下，适当减小贷款资产减值损失准备的计提力度；随着应收款项类投资的大幅增加，应收款项类投资减值损失大幅增加。2015年，晋商银行资产减值损失准备11.49亿元，较上年有所下降。

2015年以来，受营业收入增速放缓的影响，晋商银行净利润增幅较小。从收益率指标看，2015年晋商银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别0.72%和12.62%，盈利能力有待提升。

总体看，晋商银行营业收入增速明显放缓，收入结构较为单一；盈利水平持续下降。

4. 流动性

2015年来，晋商银行超额备付金率有所上升，保持较充足水平；流动性比例显著下降；存贷比逐年上升（见表15）。整体来看，晋商银行流动性一般，且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15 晋商银行流动性指标表 单位：%

项目	2015年末	2014年末	2013年末
超额备付金率	6.38	5.61	7.16
流动性比例	40.19	69.78	43.93
存贷比	62.75	56.11	45.34

资料来源：晋商银行年报，联合资信整理。

2015年，晋商银行经营活动产生的现金流量净额大幅增加，主要是因为买入返售金融资

产净减少额和客户存款大幅增加所致；晋商银行持续加大投资力度，投资活动产生的现金流净流出，显著增长；晋商银行筹资活动产生的现金流量金额为正，主要是因为发行二级资本债券和同业存单所致。近年来，晋商银行期末现金及等价物余额呈波动态势，截至 2015 年末现金及等价物余额 69.59 亿元（见表 16）。整体看来，晋商银行现金流较为充裕。

表 16 现金流状况 单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
经营活动产生的现金流量净额	306.06	33.18	-19.57
投资活动产生的现金流量净额	-314.70	-38.92	-20.83
筹资活动产生的现金流量净额	20.54	-2.89	-1.57
现金及现金等价物净增加额	11.86	-8.63	-41.98
期末现金及现金等价物余额	69.59	57.74	66.37

资料来源：晋商银行审计报告，联合资信整理。

5. 资本充足性

近年来，晋商银行主要通过发行二级资本债券和留存收益方式补充资本。截至 2015 年末，晋商银行股东权益合计 89.97 亿元，其中股本 32.68 亿元，资本公积 9.09 亿元，盈余公积 18.82 亿元，一般风险准备 19.16 亿元，未分配利润 9.63 亿元。

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 2015 年末风险加权资产余额 884.80 亿元，风险资产系数 56.26%，较 2014 年末略有上升（见表 17）。截至 2015 年末，晋商银行资本充足率为 13.47%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.10%。整体看，晋商银行资本充足。

表 17 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资本净额	119.16	90.48	81.78
一级资本净额	89.33	81.48	73.50
核心一级资本净额	89.33	81.48	73.49
风险加权资产	884.80	798.11	725.73
风险资产系数	56.26	55.61	55.07
股东权益/资产总额	5.72	5.71	5.61

资本充足率	13.47	11.34	11.27
一级资本充足率	10.10	10.21	10.13
核心一级资本充足率	10.10	10.21	10.13

资料来源：晋商银行年报，联合资信整理。

八、债券偿债能力分析

截至目前，晋商银行已发行且在存续期内的二级资本债余额为 20 亿元。2015 年末，晋商银行可快速变现资产和股东权益较上年末稳步增长，对债券的保障能力强（见表 18）。

表 18 债券保障情况表 单位：亿元/倍

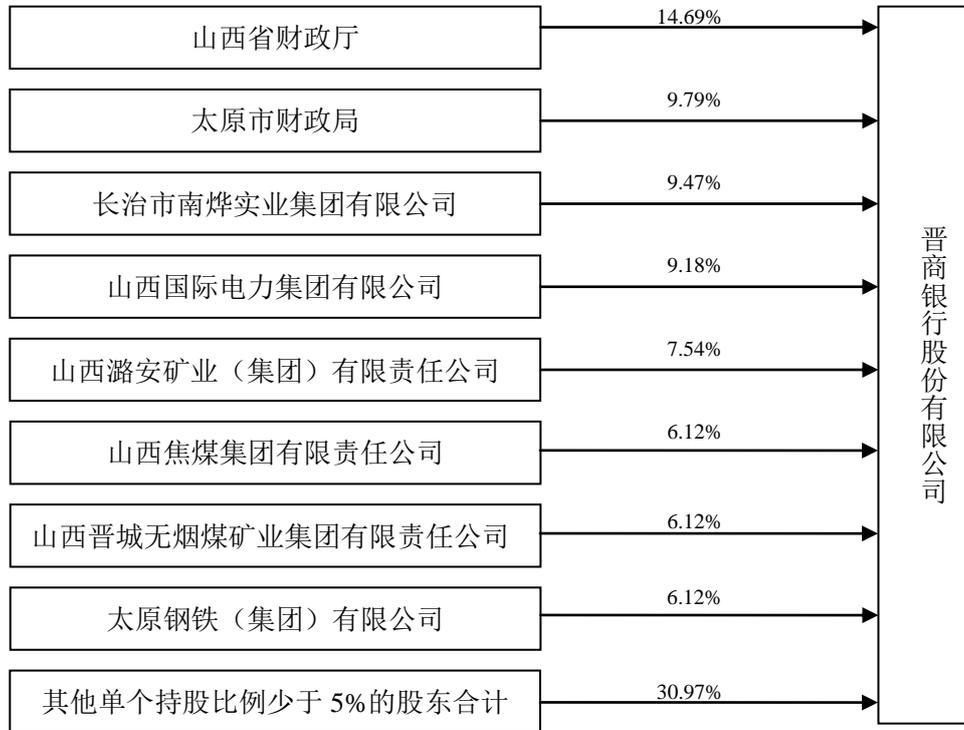
项 目	2015 年
二级资本债券余额	20.00
可快速变现资产/二级资本债券余额	17.85
净利润/二级资本债券余额	0.54
股东权益/二级资本债券余额	4.50

资料来源：晋商银行审计报告，联合资信计算整理。

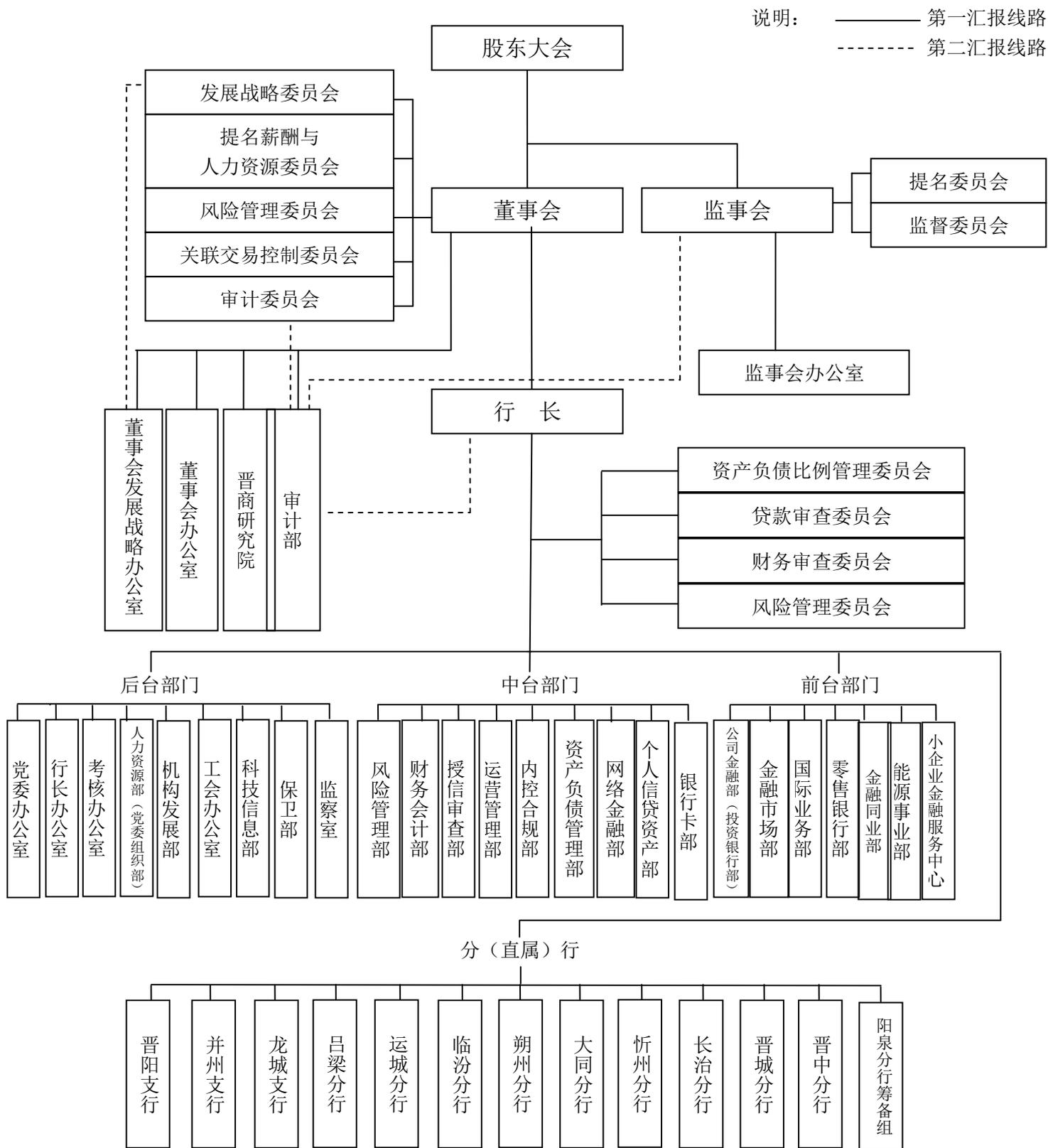
九、评级展望

近年来，晋商银行立足山西本地支柱行业和中小微企业，主营业务持续发展，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，晋商银行对于采矿等行业放款规模较大，2015 年以来煤炭行业的持续低迷对资产质量和盈利水平等方面产生较大程度的负面影响。此外，宏观经济增速的放缓、经济结构的调整、以及利率市场化等因素，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	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产：			
现金及存放中央银行款项	228.51	215.51	218.01
存放同业及其他金融机构款项	3.30	3.55	4.99
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	47.72	8.64	7.98
买入返售金融资产	58.63	389.42	403.61
应收利息	6.86	4.38	4.17
发放贷款和垫款	625.40	485.24	390.47
可供出售金融资产	18.74	35.62	26.09
持有至到期投资	88.42	71.29	75.49
应收款项类投资	471.47	201.91	170.08
长期股权投资	-	-	-
固定资产	5.01	4.52	3.70
无形资产	0.56	0.49	0.38
递延所得税资产	8.39	7.37	5.20
其他资产	9.40	7.34	7.68
资产总计	1572.43	1435.28	1317.86
负债：			
向中央银行借款	-	0.25	9.00
同业及其他金融机构存放款项	310.81	120.76	94.97
拆入资金	0.97	-	-
卖出回购金融资产款	66.16	290.00	221.65
吸收存款	1037.77	910.78	890.82
应付职工薪酬	5.57	4.88	4.94
应交税费	2.41	1.99	2.58
应付利息	26.50	22.61	17.46
应付债券	22.91	-	-
其他负债	9.34	2.05	2.57
负债合计	1482.46	1353.31	1243.99
股东权益			
股本	32.68	32.68	32.68
资本公积	9.09	8.61	8.61
其他综合收益	0.28	0.31	-0.61
盈余公积	18.82	13.14	8.80
一般风险准备	19.16	18.14	16.23
未分配利润	9.63	8.80	7.91
归属于本行股东权益合计	89.67	81.69	73.62
少数股东权益	0.30	0.28	0.24
股东权益合计	89.97	81.96	73.87
负债和股东权益合计	1572.43	1435.28	1317.86

注：因四舍五入效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	2015 年	2014 年	2013 年
利息收入	81.16	74.10	78.25
利息支出	42.55	34.56	45.22
利息净收入	38.60	39.54	33.03
手续费及佣金收入	4.31	3.70	2.65
手续费及佣金支出	0.23	0.10	0.11
手续费及佣金净收入	4.08	3.60	2.54
投资净收益/（亏损）	0.98	0.03	-0.88
公允价值变动净收益/（损失）	0.28	0.17	-0.27
汇兑净收益	0.00	0.01	0.04
营业收入	43.94	43.35	34.45
营业税金及附加	3.71	2.92	2.88
业务及管理费	14.34	13.06	11.10
资产减值损失	11.49	13.69	3.03
营业支出	29.55	29.67	17.01
营业利润	14.40	13.68	17.44
加：营业外收入	0.03	0.06	0.42
减：营业外支出	0.03	0.02	0.19
利润总额	14.39	13.72	17.68
减：所得税费用	3.54	3.41	4.38
净利润	10.85	10.31	13.29
其他综合收益	-0.03	0.92	-0.57
综合收益总额	10.82	11.23	12.73

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差。

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	2015 年	2014 年	2013 年
客户存款净增加额	126.99	19.96	146.05
同业及其他金融机构存放款项净增加额	190.06	25.78	0.18
拆入资金净增加额	0.97	-	-
存放同业及其他金融机构款项净减少额	-	2.40	3.60
收取的利息、手续费及佣金	83.30	77.96	77.80
买入返售金融资产净减少额	329.35	14.19	-
卖出回购金融资产款净增加额	-	68.35	102.83
收到的不良贷款转让款项	0.91	2.54	1.10
向中央银行借款净增加额	-	-	9.00
收到的不良贷款转让款项	0.91	-	-
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	7.51	0.30	0.85
经营活动现金流入小计	739.11	211.48	341.53
向中央银行借款净减少额	0.25	8.75	-
客户贷款和垫款净增加额	149.62	110.56	76.70
卖出回购金融资产款净减少额	223.85	-	-
买入返售金融资产净增加额	-	-	194.70
存放中央银行存款准备金净增加额	0.90	7.08	31.23
支付的利息、手续费及佣金	38.86	29.51	35.78
支付给职工以及为职工支付的现金	8.26	7.68	6.87
支付的各项税费	8.07	9.50	7.86
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	3.24	5.22	6.54
经营活动现金流出小计	433.04	178.31	361.10
经营活动产生的现金流量净额	306.06	33.18	-19.57
收回投资收到的现金	1485.84	892.74	808.26
取得投资收益收到的现金	0.59	0.00	0.00
处置固定资产和其他资产收到的现金净额	0.00	0.00	0.23
投资活动现金流入小计	1486.43	892.75	808.49
投资支付的现金	1797.46	929.84	825.52
构建固定资产、无形资产和其他资产所支付的现金	3.67	1.83	3.80
投资活动现金流出小计	1801.13	931.66	829.32
投资活动产生的现金流量净额	-314.70	-38.92	-20.83
发行债务证券收到的现金	22.89	-	-
筹资活动现金流入小计	22.89	-	-
分配股利所支付的现金	2.35	2.89	1.57
筹资活动现金流出小计	2.35	2.89	1.57
筹资活动产生的现金流量净额	20.54	-2.89	-1.57
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.05	0.00	-0.01
现金及现金等价物净减少	11.86	-8.63	-41.98
加：年初现金及现金等价物余额	57.74	66.37	108.35
年末现金及现金等价物余额	69.59	57.74	66.37

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差。

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。