

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2018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[2018] 684 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,确定将晋商银行股份有限公司主体长期信用等级上调为 AA⁺,2015 年二级资本债券(20 亿元)信用等级上调为 AA,评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年四月二十三日



晋商银行股份有限公司

2018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: 2018年4月23日

上次跟踪评级结果

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: 2017年7月25日

主要数据:

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	2068.70	1733.86	1572.43
股东权益(亿元)	146.76	96.71	89.97
不良贷款率*(%)	1.61	1.86	1.85
拨备覆盖率*(%)	187.18	164.05	223.07
贷款拨备率*(%)	3.02	3.05	4.14
流动性比例(%)	49.95	75.86	40.56
存贷比(%)	71.86	59.07	62.86
股东权益/资产总额(%)	7.09	5.58	5.72
资本充足率(%)	12.52	12.50	13.47
一级资本充足率(%)	10.16	9.65	10.10
核心一级资本充足率(%)	10.16	9.65	10.10
项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	43.98	39.40	43.94
拨备前利润总额(亿元)	27.24	22.43	25.89
净利润(亿元)	12.30	10.32	10.85
成本收入比(%)	37.01	39.34	32.64
拨备前资产收益率(%)	1.43	1.36	1.72
平均资产收益率(%)	0.65	0.62	0.72
平均净资产收益率(%)	10.11	11.06	12.62

数据来源: 晋商银行审计报告和监管报表, 联合资信整理。

注: *数据来源于监管报表母行口径。

分析师

王 柠 张甲男

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

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。2017年,晋商银行持续完善公司治理架构及内部控制体系,资产规模增长较快;实施增资扩股,募集资金51.04亿元,资本实力得到大幅提升;加强不良贷款清收处置力度,信贷资产质量保持稳定,贷款拨备较充足。另一方面,贷款及非标类投资资产资金投向集中于制造业、房地产业和采矿业,存在一定的行业集中风险;较大的非标类投资资产规模给晋商银行的信用风险及流动性风险管理带来一定压力;利息净收入的增长使得净利润有所增加,但整体收益率水平仍有待提升。综合以上因素,联合资信评估有限公司确定将晋商银行股份有限公司主体长期信用等级上调为AA⁺,2015年二级资本债券(20亿元人民币)信用等级上调为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

- 国有股及国有法人股持股比例较高,政府潜在扶持力度较大;
- 营业网点已实现省内中心城市网点全覆盖,为未来业务的发展奠定了良好基础;
- 持续加强不良贷款清收处置力度,信贷资产质量保持稳定,贷款拨备较充足;
- 增资扩股完成后,资本实力得到大幅提升。

关注

- 信托产品及定向资产管理计划投资规模较大,相关信用风险和流动性风险值得关注;
- 贷款及非标类投资资产资金投向集中于制造业、房地产业和采矿业,存在一定的行业集中风险;

- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及监管政策收紧等因素对商业银行经营产生一定的压力。

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

晋商银行股份有限公司

2018年跟踪信用评级报告

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。2017年，晋商银行进行了增资扩股，募集资金合计51.04亿元，其中41.90亿元已于年内到账，上述资金暂计入资本公积。截至2017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。截至本报告出具日，晋商银行本轮增资募集资金已全部到账并已完成工商和营业执照变更，注册资本由32.68亿元增至48.68亿元，变更后的前五大股东及持股比例见表2，股权结构图见附录2。

表1 2017年末前五大股东及持股情况 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	山西金融投资控股集团有限公司	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。

表2 报告出具日前五大股东及持股情况 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	山西金融投资控股集团有限公司	14.69
2	华能资本服务有限公司	12.33
3	太原市财政局	9.58
4	长治市南烨实业集团有限公司	9.26
5	山西潞安矿业（集团）有限责任公司	7.38
合计		53.24

资料来源：晋商银行提供，联合资信整理。

截至2017年末，晋商银行共有营业网点161个以及1家小企业金融服务中心，省内异地分行10个（吕梁、运城、临汾、朔州、大同、长治、忻州、晋城、晋中、阳泉），省内异地支行63个；在职员工4039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%。2016年，晋商银行出资设立晋商消费金融股份有限公司，注册资本5.00亿元，持股比例40%。

截至2017年末，晋商银行资产总额2068.70亿元，其中发放贷款和垫款净额942.50亿元；负债总额1921.93亿元，其中吸收存款1361.99亿元；股东权益146.76亿元；资本充足率12.52%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为10.16%；不良贷款率1.61%，拨备覆盖率187.18%。2017年，晋商银行实现营业收入43.98亿元，净利润12.30亿元。

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，晋商银行存续期内经联合资信评估有限公司评级的债券概况见表3。

2017年，晋商银行依据债券相关条款的规定，在付息日之前及时公布了相关债券的付息公告，并按时足额支付债券当期利息。

表 3 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	债券利率	期限	付息频率
15 晋商银行二级	二级资本债券	20 亿元	5.80%	5+5 年	年付

数据来源：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) 国内经济环境

2017 年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步显现，2017 年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017 年，我国国内生产总值（GDP）82.8 万亿元，同比实际增长 6.9%，经济增速自 2011 年以来首次回升（见表 4）。具体来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；产业结构持续改善；固定资产投资增速有所放缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PIRM）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业 PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业 PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017 年，全国一般公共预算收入和支出分别为 17.3 万亿元和 20.3 万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较 2016 年有所上升，财政赤字（3.1 万亿元）较 2016 年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽 PPP 模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017 年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2 增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，

其中人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017 年，我国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，我国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对 GDP 增长的贡献率（58.8%）较 2016 年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017 年，全国固定资产投资（不含农户）63.2 万亿元，同比增长 7.2%（实际增长 1.3%），增速较 2016 年下降 0.9 个百分点。其中，民间投资（38.2 万亿元）同比增长 6.0%，较 2016 年增幅显著，主要是由于 2017 年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业 PPP 项目等多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于 2017 年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高 GDP 的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017 年，全国社会消费品零售总额 36.6 万亿元，同比增长

10.2%，较 2016 年小幅回落 0.2 个百分点。2017 年，全国居民人均可支配收入 25974 元，同比名义增长 9.0%，扣除价格因素实际增长 7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，我国货物贸易进出口总值 27.8 万亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8% 和 18.7%，较 2016 年均大幅上涨。贸易顺差 2.9 万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，2017 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017 年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长 15.2%、15.5% 和 16.6%，增速较 2016 年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，

进口方面主要以能源、原材料为主。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口额基数较高等因素或导致 2018 年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在 6.5% 左右。

表 4 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

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、2015 年和 2016 年进出口贸易差额的单位为亿元。

（2）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。

2017 年，经初步核算，山西省实现地区生产总值 14973.50 亿元，按可比价格计算，同比增长 7.5%。其中第一产业增加值 777.9 亿元，增长 3.0%；第二产业增加值 6181.8 亿元，增长 6.5%；第三产业增加值 8013.9 亿元，增长 7.8%；人均生产总值 40557 元；规模以上工业增加值增长 7.0%；固定资产投资 6140.9 亿元，增长 6.3%。

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。2017 年以来太原市经济发展增速持续回升。2017 年，初步核算，全市实现地区生产总值 3382.18 亿元，比上年增长 7.5%。其中，第一产业增加值 40.82 亿元，增长 3.0%；第二产业增加值 1271.42 亿元，增长 7.0%；第三产业增加值 2069.94 亿元，增长 7.9%；三次产业结构比为 1.2:37.6:61.2；规模以上工业增加值 631.23 亿元，年均增长 9.0%；全年完成固定资产投资 964.86 亿元，增长 6.8%；一般公共预算收入 311.85 亿元，增长 10.3%。

截至 2017 年末，山西省金融机构本外币存款余额 32844.9 亿元，增长 6.4%；本外币贷款余额 22573.8 亿元，增长 10.9%。其中，太原市金融机构本外币各项存款余额 11925.96 亿元，增长 3.7%；本外币各项贷款余额 11444.80 亿元，增长 12.0%。

整体来看，随着供给侧结构性改革、“三去一降一补”和国企改革的深入推进，山西省经济逐步回暖，呈现稳中向好的发展态势。

2. 行业分析

（1）行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行资产总额 252.40 万亿元，负债总额 232.87 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.75 万亿元，资产利润率 0.92%，资本利润率 12.56%，盈利能力持续下降（见表 5）。

2017 年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元，不良贷款率 1.74%；拨备覆盖率 181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017 年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在 MPA 考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

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。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使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，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行

优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至2017年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为10.75%，平均一级资本充足率为11.35%，平均资本充足率为13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。2018年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，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，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表5 商业银行主要财务数据单位：万亿元/%

项目	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
资产总额	252.40	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	232.87	168.59	144.27	125.09	110.82
不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59
净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27
资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70
存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19
一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	10.75	10.91	10.56	9.95

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

(2) 监管政策

2017年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。

2017年上半年，银监会相继出台45号文、46号文和53号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，

对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严令禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营

模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017年12月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不相匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来行业内存在的公司治理、内控方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018年3月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018年2月人民银行发布公告第3号文，2018年3月人行、银行会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018年2月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。然而，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，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，整体看我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

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。

晋商银行董事会由 11 名董事组成，其中执行董事 3 名、股东董事 4 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。晋商银行监事会由 5 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 1 名。监事会下设提名委员会和监督委员会 2 个专门委员会。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。高级管理层下设风险管理委员会、资产负债管理委员会、信贷审查委员会、绩效考核管理委员会、财务审查委员会、信息科技管理委员会、投资管理委员会、业务连续性管理委员会和问责管理委员会。

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 3。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。2017 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；开展重点项目、重点领

域的审计工作，以提升风险监督水平，并延伸审计监督链条，对子公司和分支机构进行审计；优化考核办法，调动人员主观能动性，加强审计项目管理，提升审计工作水平。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。

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、金融市场业务。晋商银行分支机构在山西省已经实现省内中心城市网点全覆盖。

1. 公司银行业务

2017 年，晋商银行大力推动公司类资产业务，按照统一授信管理原则，提升自身业务竞争优势，努力打造核心竞争力。晋商银行积极参与国家“一带一路”建设，兼顾煤炭和非煤两类业务，持续聚焦“政府合作、城中村改造、PPP 项目、并购业务、医疗卫生、上市公司、国企央企、产业基金”八大板块，结合山西转型综合改革示范区发展机遇，重点选择大型央企、省属国企以及优质民营企业等开展合作。另一方面，晋商银行积极加大创新力度，丰富业务产品，统筹运用投行、资管、信托、基金和租赁等多种渠道，以“商业银行+投资银行”、“股债联投”、“投贷联动”、“永续债权”和各类产业基金等创新模式满足大中型客户的多样化金融需求；积极探索以 PPP、产业投资基金、政府购买服务等创新融资模式服务于公共服务领域；加强与国有大型银行、政策性银行、本省同业机构的合作。在上述措施的实施下，2017 年晋商银行对公贷款规模显著增长。截至 2017 年末，晋商银行公司贷款（含贴现）余额 843.28 亿元，较上年末增长 37.28%。

晋商银行公司存款业务在公司业务的整体战略框架中实施，以实现公司存贷款业务的联

动发展。2017年以来，晋商银行积极研发、推广符合市场需求的“加多利”、“稳得利”系列存款产品，拓展代发工资业务；严格信贷资金流向管理，提高结算资金归行率。截至2017年末，晋商银行公司存款（含财政存款、应解汇款和保证金存款）余额874.73亿元，较上年末增长8.91%，公司存款余额占存款总额的比重为64.22%。

晋商银行具有银监会颁发的小企业金融服务中心牌照，有助于其小微企业业务的发展。2017年，晋商银行对小微企业产品体系进行全面梳理和细化，制定小企业信贷产品指引，构建小微信贷工厂业务模式；加大对贷款产品创新力度，推进渠道业务开拓，甄选合作对象，积极进行产品和项目对接。同时，晋商银行通过交叉销售、协同联动业务，通过核心企业为依托、上下游企业联动的供应链金融模式推动小微贷款规模增长。2017年，晋商银行小微企业业务发展较快，截至年末小微企业贷款（含个人经营性贷款）余额346.78亿元，较上年末增长34.11%，占全行贷款总额的35.68%，占比保持相对稳定。

总体看，晋商银行公司银行业务定位和业务发展方向清晰，产品体系逐步健全，精准营销、重点项目合作等措施的实施成效较为显著，公司银行业务发展势头良好。

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、银行卡业务、个人理财业务等。

2017年，晋商银行加强零售业务渠道建设，推进营业网点、社区银行升级改造，吸引个人客户数量增长；开展做精零售业务竞赛，召开零售业务推介会，完善常态化营销机制；不断研发并推广新产品，对“一本万利”与“先得利”产品进行持续优化工作，推动零售银行业务发展；大力开展存款营销工作，并成立私人银行中心，不断提升个人客户服务质量。截至

2017年末，晋商银行储蓄存款余额为487.26亿元，较上年末增长35.42%，占存款总额的比重为35.78%。

个人贷款业务方面，2017年，晋商银行推动个贷业务资产结构优化，通过简化按揭贷款办理流程、优化客户经理激励政策、寻求二手房按揭业务突破以及加强公私联动与协作等方式推动住房贷款按揭业务发展；对“卡易贷”产品客群进行细分并推进精准营销，推动“盈贷通”等质押类贷款产品上线，优化住房按揭贷款计息规则，发展以住房按揭贷款和其他消费类贷款为主的个人贷款业务。截至2017年末，晋商银行个人贷款余额128.62亿元，较上年末增长91.34%，占贷款总额的比例为13.23%。

近年来，晋商银行积极推动银行卡业务创新，通过开发线下扫码支付业务、完善自助设备功能、与电商平台合作推广等方式大力拓展银行卡业务。截至2017年末，晋商银行借记卡发行量为260.83万张，发卡量保持快速增长态势。财富管理业务方面，2017年晋商银行正式推出以“晋升财富”为品牌的财富管理业务，在产品创新、渠道升级、品牌价值、人才培养、服务理念上得以整合提升。截至2017年末，晋商银行理财余额规模达到331.81亿元，主要为非保本浮动收益类产品。

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，个人贷款规模和占比有所提升。

3. 金融市场业务

晋商银行金融市场部是全行同业及资金业务的专营业务部门，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。

晋商银行通过吸收存款和同业负债来支撑贷款和投资业务的扩张，2017年以来，晋商银行根据市场行情小幅压缩了投资资产规模，同业资产规模则明显扩大，同业资产以买入返售

金融资产为主，市场融入资金以同业存放款项、发行同业存单为主。截至 2017 年末，晋商银行同业资产余额为 126.64 亿元；市场融入资金余额为 484.33 亿元，其中同业存单余额 241.69 亿元，同业资金保持净融入态势。2017 年，晋商银行同业业务利息净支出为 13.80 亿元。

2017 年，由于金融市场监管环境趋严，晋商银行对投资策略进行了调整，对持有的信托和资管计划投资规模进行了一定程度的压缩，投资资产规模小幅下降。截至 2017 年末，晋商银行投资资产净额 724.07 亿元，占资产总额的比例为 35.00%。其中，信托及定向资产管理计划投资余额 476.58 亿元，占投资资产总额的比例为 64.89%，信托及定向资产管理计划底层资产主要为信贷资产、商业银行票据和债券，其中，信贷资产投向的客户主要为晋商银行统一授信、统一管理的客户。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 2017 年末上述三项余额合计 313.01 亿元，较上年末有所减少，但资金投向仍较为集中。晋商银行债券投资的风险偏好较为审慎，债券品种以利率债为主。2017 年，晋商银行加大了债券投资力度，年末债券投资余额为 190.58 亿元，以政府债券和政策性金融债券为主。其中，利率债和同业存单占比大幅提升；其余为外部评级在 AA 级及以上的金融债券和企业债券。此外，晋商银行还持有理财产品 15.00 亿元，基金产品 28.69 亿元以及少量权益性投资。2017 年，晋商银行投资资产实现利息收入 31.71 亿元，投资收益 0.77 亿元，投资类资产对营业收入的贡献度较上年略有下降。

总体看，晋商银行同业业务保持资金净融入态势；受市场行情影响投资资产规模小幅缩减，对营业收入的贡献度有所下降；投资类资产中信托及定向资产管理计划占比仍较高，底层资产行业集中度较高，面临一定的信用风险和流动性风险。

六、财务分析

晋商银行提供了 2017 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

截至 2017 年末，晋商银行资产总额 2068.70 亿元，较上年末增长 19.31%。从资产结构来看，贷款、同业资产占资产总额的比重有所上升，现金类资产和投资资产占比有所下降（见附录 4：表 1）。

（1）贷款

截至 2017 年末，晋商银行发放贷款和垫款净额 942.50 亿元，较上年末增长 41.77%，占资产总额的 45.56%。从贷款行业集中度来看，近年来晋商银行不断调整信贷结构，通过设定限额、调整审批权限、优化信贷投向等方式降低资源型行业集中度，采矿业、制造业及前五大贷款行业集中度有所下降。截至 2017 年末，晋商银行前五大贷款行业合计占贷款总额的 60.28%。其中，第一大贷款行业制造业贷款余额 229.40 亿元，占贷款总额的 23.60%（见附录 4：表 2），占比略有下降。截至 2017 年末，晋商银行持有的信托及定向资产管理计划中底层资产投向制造业的投资余额为 92.08 亿元，制造业贷款及底层投向制造业的非标投资两项余额合计 321.48 亿元；房地产业贷款余额 86.96 亿元，持有的信托及定向资产管理计划中投向房地产业的投资余额为 132.66 亿元，上述两项余额合计 219.62 亿元，规模较大；采矿行业贷款余额 154.25 亿元，持有的信托及定向资产管理计划中底层资产投向采矿业的投资余额为 3.14 亿元，上述两项余额合计 157.39 亿元，较上年末继续下降。总体看，晋商银行主动对现有的行业结构和客户结构进行调整，行业集中度呈现持续下降态势，但受区域经济特点的影响，晋商银行对制造业、房地产业和采矿业的

总体资金投放规模仍较大，存在一定的行业集中风险。

晋商银行运用清收、诉讼保全等手段全力推动不良资产处置和化解工作，信贷资产质量整体上保持较稳定。2017年，晋商银行不良贷款和逾期贷款规模较上年有所增加，但不良率和逾期贷款占比均有所下降。2017年，晋商银行主要通过现金清收和资产转让的方式进行不良资产处置。截至2017年末，晋商银行不良贷款余额15.67亿元，不良贷款率1.61%；逾期贷款余额19.74亿元，占贷款总额的2.03%，其中逾期90天以上贷款余额13.53亿元，逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为86.38%（见附录4：表3）。从贷款拨备情况来看，截至2017年末，晋商银行贷款损失准备余额29.33亿元；贷款拨备率3.02%，拨备覆盖率187.18%。整体看，晋商银行信贷资产质量保持稳定，贷款拨备较充足。

（2）同业及投资资产

晋商银行同业资产主要为买入返售金融资产和存放同业款项。截至2017年末，晋商银行同业资产余额126.64亿元，较上年末明显增加，占资产总额的6.12%。其中，买入返售金融资产余额113.05亿元，标的资产主要为银行承兑汇票和债券；存放同业款项余额8.58亿元。

近年来，晋商银行投资资产规模整体有所增加，2017年在监管环境趋严的背景下晋商银行对其投资资产结构进行调整，压缩了信托及资管计划的投资规模，增加了部分债券投资，截至2017年末投资资产净额724.07亿元，较上年末小幅减少，占资产总额的比例下降至35.00%。从投资资产的会计科目来看，截至2017年末，晋商银行应收款项类投资余额为481.91亿元，占投资资产的66.56%。从投资品种来看，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2017年末，晋商银行信托及定向资产管理计划投资余额492.25亿元，底层资产以信贷资产、商业银行票据和债券为主，其中房地产业，制造业以及

水利、环境和公共设施管理业为前三大信贷资产投入行业。截至2017年末，晋商银行持有的18.74亿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，对晋商银行的信用风险和流动性风险管理带来一定压力。截至2017年末，晋商银行针对投资资产共计提减值准备10.34亿元，全部为针对应收款项类投资计提的减值准备，占应收款项类投资余额的比例为2.10%。

债券投资方面，2017年晋商银行配置的利率债和同业存单占比大幅提升，企业债券占比则持续下降，企业债券外部评级在AA及以上。截至2017年末晋商银行债券投资规模190.58亿元，占投资资产总额的比例为25.95%，其中利率债投资余额152.67亿元，占债券投资规模的80.10%。从会计科目来看，晋商银行将债券投资主要计在持有至到期投资科目，2017年末余额为129.62亿元，其余债券投资计入交易性金融资产和可供出售金融资产科目。

（3）表外业务

晋商银行表外业务品种以银行承兑汇票为主，晋商银行对于各类表外业务均制定有相应的政策办法，实施严格的业务管理，并纳入全行统一管理，防范业务风险。截至2017年末，晋商银行表外业务余额663.50亿元，其中非保本理财余额274.34亿元，银行承兑汇票余额168.26亿元，保证金比例为61.80%。整体看，晋商银行表外业务风险可控。

总体看，晋商银行资产规模较快增长，信贷资产质量保持稳定，贷款拨备较充足；受监管环境趋严的影响信托计划和资产管理计划投资规模有所压缩，但投向制造业、房地产业和采矿业的资金总体规模仍较大，对晋商银行的信用风险及流动性管理带来一定压力。

2. 经营效率与盈利水平

2017年，晋商银行实现营业收入43.98亿元，较上年增长11.62%，主要是来源于利息收

入的增长（见附录 4：表 5）。

晋商银行利息收入主要来源于贷款利息收入和投资利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出和同业业务利息支出。2017 年，得益于贷款业务的良好发展，晋商银行利息收入水平有所提升，当年实现利息净收入 40.15 亿元，较上年增长 14.23%。

晋商银行营业支出主要是业务及管理费和资产减值损失。2017 年，晋商银行营业支出有所增加，主要是由于资产减值损失增加所致。2017 年，晋商银行营业支出 28.81 亿元，较上年增长 10.34%，其中，资产减值损失 12.04 亿元，较上年增长 32.97%，主要是由于对投资资产计提的减值损失规模有所增加所致。2017 年，由于营业收入增幅较大，晋商银行成本收入比降至 37.01%，整体成本管控能力仍有待加强。

得益于利息净收入的增长，2017 年晋商银行净利润有所增加，全年实现净利润 12.30 亿元。从盈利指标来看，2017 年晋商银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.65% 和 10.11%，平均净资产收益率有所下降主要是受到增资扩股因素的影响，整体收益率水平有待提升。

总体看，2017 年晋商银行贷款规模的增长使得利息净收入有所增加，带动了营业收入和净利润的提升，但由于资产和权益规模扩张较快，整体盈利指标仍呈下降态势，收益率水平有待提升。

3. 流动性

2017 年以来，晋商银行市场资金融入规模和客户存款规模同时上升，但占比均较上年有所下降。截至 2017 年末，晋商银行负债总额 1921.93 亿元，其中市场融入资金和客户存款分别占负债总额的 25.20% 和 70.87%（见附录 4：表 1）。晋商银行市场融入资金渠道主要为同业存放款项、发行债券及同业存单。截至 2017 年末，主要为卖出回购金融资产款 103.01 亿元，标的资产主要为银行承兑汇票和债券；同业存

放款项余额 114.69 亿元；应付债券余额 261.63 亿元，其中同业存单余额 241.69 亿元。2017 年以来，晋商银行存款规模持续较快增长。截至 2017 年末，晋商银行客户存款余额 1361.99 亿元，从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 35.78%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 54.77%，占比有所下降，存款稳定性较好。

晋商银行活期存款规模较大，而贷款和投资资产以中长期为主，因此晋商银行流动性负缺口主要集中在即时偿还期限，但考虑到活期存款的沉淀特性，晋商银行的流动性压力较小。

2017 年，晋商银行经营性现金流由净流入转为净流出且流出规模较大，主要由于客户贷款和垫款净增加额规模较大所致；投资性现金流由净流出转为净流入，主要是由于投资支付的现金明显减少所致；筹资性现金流净流入扩大，主要是由于发行同业存单所收到的现金增加所致（见附录 4：表 6）。总体看，晋商银行现金流充裕。

截至 2017 年末，晋商银行流动性比例为 49.95%，净稳定资金比例为 119.76%，短期流动性处于良好水平；由于贷款规模的较快增长，存贷比升至 71.86%（见附录 4：表 7）。整体看，晋商银行各项流动性指标较好，但持有的信托计划和资产管理计划规模较大，其对流动性的影响值得关注。

4. 资本充足性

2017 年，晋商银行实施了增资扩股，以 3.19 元/股的价格募集 16 亿股，由华能资本服务有限公司、孝义市嘉禹煤业有限公司、山西禹荣物业管理有限公司、曲沃县绿恒农业发展有限公司、宁武芦芽山旅游发展有限责任公司、长治市南烨实业集团有限公司、太原市财政局、山西金融控股集团有限公司、山西潞安矿业（集团）有限责任公司、山西焦煤集团有限责任公司、长治市华晟园矿业有限公司 11 家投资者进行认购，募集资金合计 51.04 亿元。截至 2017 年末，上述 11 家投资者出资资金 41.90 亿元已

到账，但由于尚未取得山西监管局变更股本的批复文件，上述款项暂未在股本中体现，计入资本公积科目。截至 2017 年末，晋商银行股东权益 146.76 亿元，其中股本总额 32.68 亿元，资本公积 50.99 亿元，盈余公积 30.55 亿元，未分配利润 7.46 亿元。截至本报告出具日，晋商银行本轮增资募集资金 51.04 亿元已全部到账，其中 16.00 亿元将计入股本，目前已完成工商和营业执照变更，注册资本由 32.68 亿元增至 48.68 亿元。

2017 年，由于信贷规模扩张较快，晋商银行风险加权资产规模增长较快，风险资产系数有所上升。截至 2017 年末，晋商银行风险加权资产余额 1432.13 亿元，风险资产系数 69.23%；股东权益/资产总额为 7.09%，杠杆水平有所下降。2017 年以来，增资扩股的实施使得晋商银行资本充足性水平有所提升；截至 2017 年末，晋商银行资本充足率为 12.52%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.16%，资本充足（见附录 4：表 8）。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，晋商银行已发行且在存续期内的二级资本债券余额为 20.00 亿元。以 2017 年末财务数据为基础进行简单计算，晋商银行经营活动现金流入量、可快速变现资产（扣除理财产品投资）、股东权益和净利润对债券本金的保障倍数见表 6。总体看，晋商银行对已发行债券的偿付能力强。

表6 二级资本债券保障情况 单位：亿元/倍

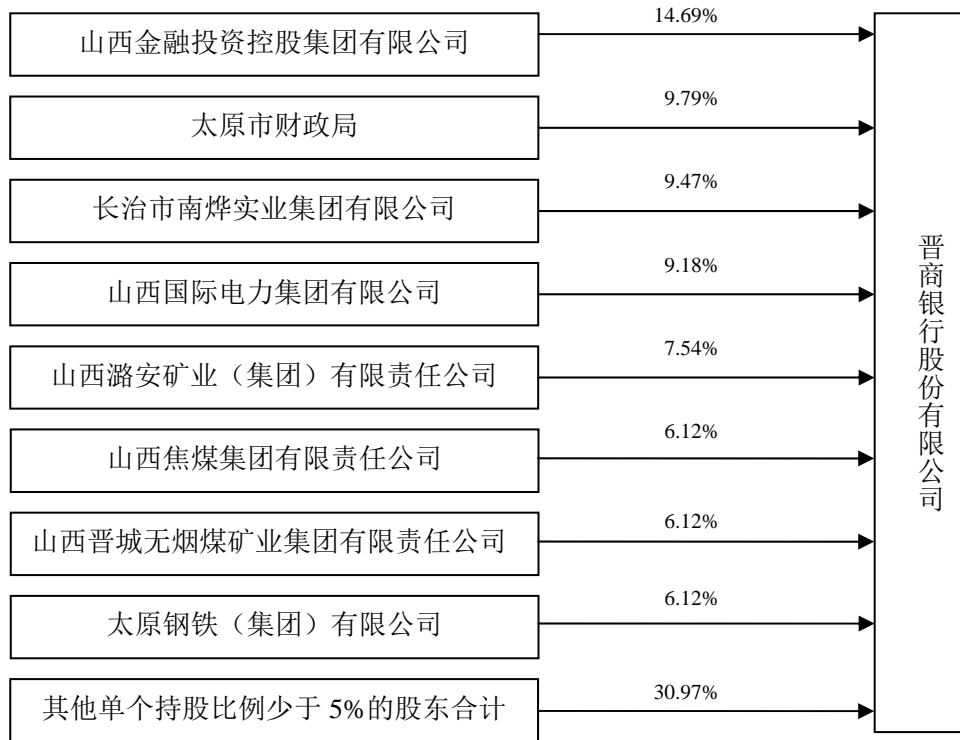
项 目	2017 年末	2016 年末
二级资本债券余额	20.00	20.00
可快速变现资产/二级资本债券余额	23.68	18.48
净利润/二级资本债券余额	0.62	0.51
股东权益/二级资本债券余额	7.34	4.84

资料来源：晋商银行审计报告，联合资信整理。

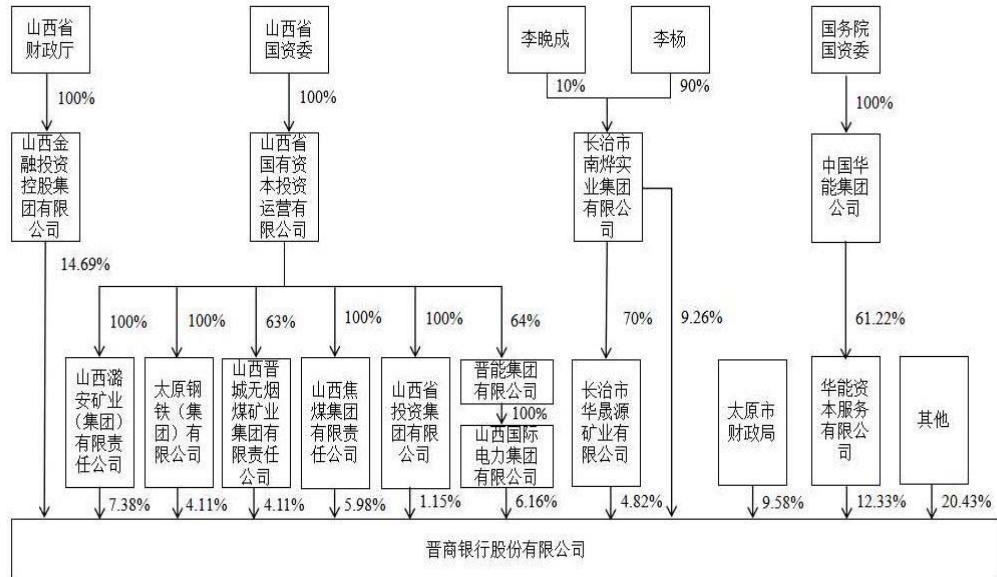
八、评级展望

2017 年，晋商银行不断完善公司治理架构及内部控制体系，资产规模增长较快，增资扩股的实施使其资本保持充足水平；持续加强不良贷款清收处置力度，信贷资产质量保持稳定，贷款拨备较充足。另一方面，贷款及非标类投资资产资金投向集中于制造业、房地产业和采矿业，存在一定的行业集中风险；利息净收入的增长使得净利润有所增加，但整体收益率水平仍有待提升。综上所述，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。

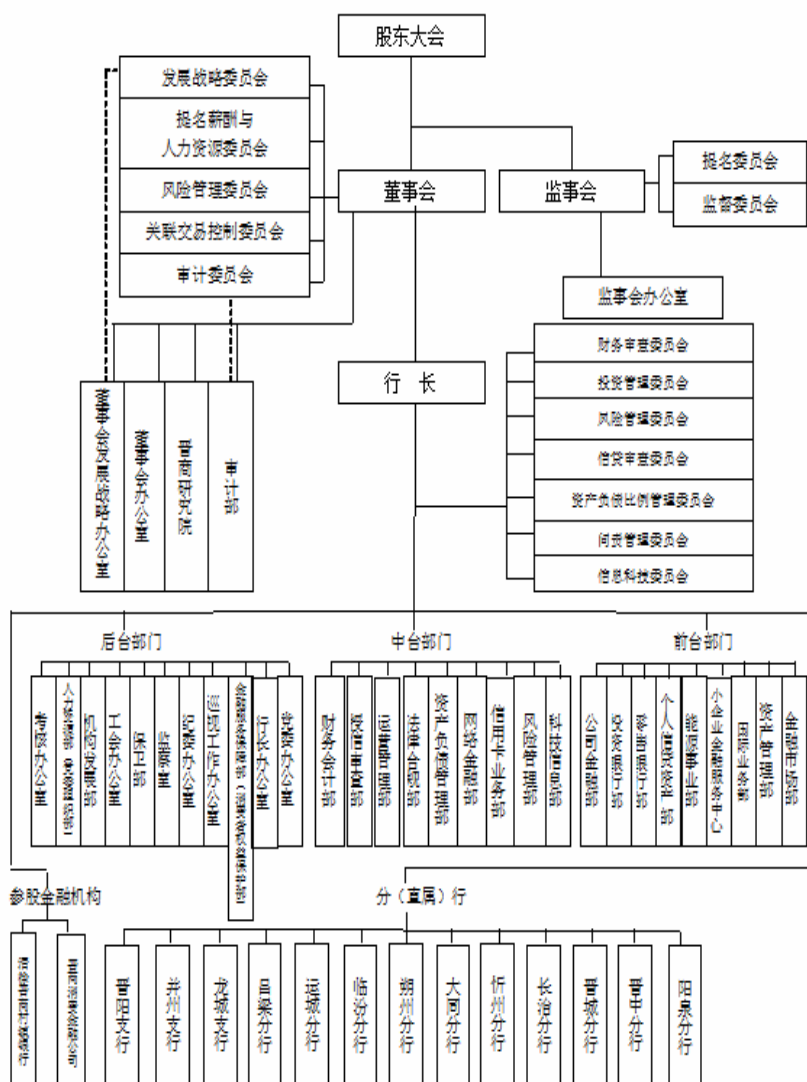
附录 1 2017 年末股权结构图



附录 2 截至报告出具日股权结构图



附录 3 组织架构图



附录 4 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	236.65	11.44	233.18	13.45	228.51	14.53
贷款净额	942.50	45.56	664.83	38.34	625.40	39.77
同业资产	126.64	6.12	65.74	3.79	61.93	3.94
投资资产	724.07	35.00	737.80	42.55	626.35	39.83
其他类资产	38.84	1.88	32.30	1.86	30.22	1.92
合 计	2068.70	100.00	1733.86	100.00	1572.43	100.00
市场融入资金	484.33	25.20	431.30	26.34	400.85	27.04
客户存款	1361.99	70.87	1163.02	71.04	1037.77	70.00
其他类负债	75.62	3.93	42.82	2.62	43.82	2.96
合 计	1921.93	100.00	1637.15	100.00	1482.44	100.00

资料来源：晋商银行审计报告，联合资信整理。

表 2 前五大行业贷款余额占比 单位：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	23.60	制造业	28.10	制造业	23.88
采矿业	15.87	采矿业	19.03	采矿业	21.28
房地产业	8.95	批发和零售业	8.60	批发和零售业	9.24
批发和零售业	7.58	建筑业	2.98	房地产业	3.46
租赁和商务服务业	4.28	房地产业	2.76	建筑业	3.17
合 计	60.28	合 计	61.47	合 计	61.03

注：表内数据为集团统计口径。

资料来源：晋商银行年报，联合资信整理。

表 3 贷款质量 单位：亿元/%

贷款分类	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	950.29	97.79	669.00	97.80	622.52	95.73
关注	5.84	0.60	2.35	0.34	15.74	2.42
次级	15.63	1.61	12.66	1.85	11.99	1.84
可疑	0.04	0.00	0.04	0.01	0.07	0.01
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	971.80	100.00	684.06	100	650.31	100.00
不良贷款	15.67	1.61	12.77	1.86	12.06	1.85
逾期贷款	19.74	2.03	14.28	2.09	27.67	4.25
拨备覆盖率		187.18		164.05		223.07
贷款拨备率		3.02		3.05		4.14

资料来源：晋商银行监管报表母行口径，联合资信整理。

表4 投资资产结构 单位: 亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	190.58	25.95	141.37	19.01	154.18	24.39
其中: 政府债券	109.10	14.86	70.61	9.49	32.55	5.15
政策性金融债券	34.98	4.76	46.79	6.29	21.48	3.40
信用债	22.95	3.12	23.47	3.16	95.11	15.05
同业存单	23.55	3.21	0.50	0.07	5.03	0.80
信托计划及资产管理计划	476.58	64.89	553.19	74.39	476.54	75.39
理财产品	15.00	20.42	-	-	-	-
基金	28.69	3.91	28.53	3.84	-	-
权益投资	11.25	1.53	13.79	1.85	0.08	0.01
其他	12.32	1.68	6.78	0.91	1.27	0.20
投资资产总额	734.41	100.00	743.65	100.00	632.07	100.00
减: 投资资产减值准备		10.34		5.86		5.71
投资资产净额		724.07		737.80		626.35

资料来源: 晋商银行提供, 联合资信整理。

表5 收益指标 单位: 亿元/%

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	43.98	39.40	43.94
其中: 利息净收入	40.15	35.15	38.61
手续费及佣金净收入	3.32	4.03	4.08
投资收益	0.77	0.55	0.98
营业支出	28.81	26.11	29.54
其中: 业务及管理费	16.28	15.50	14.34
资产减值损失	12.04	9.05	11.49
拨备前利润总额	27.24	22.43	25.89
净利润	12.30	10.32	10.85
成本收入比	37.01	39.34	32.64
拨备前资产收益率	1.43	1.36	1.72
平均资产收益率	0.65	0.62	0.72
平均净资产收益率	10.11	11.06	12.62

资料来源: 晋商银行年报及审计报告, 联合资信整理。

表6 现金流量净额指标 单位: 亿元

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
经营性现金流净额	-181.48	21.43	306.06
投资性现金流净额	7.42	-113.26	-314.70
筹资性现金流净额	176.19	89.61	20.54
现金及现金等价物净增加额	2.11	-2.17	11.86
期末现金及现金等价物余额	69.54	67.43	69.59

资料来源: 晋商银行审计报告, 联合资信整理。

表 7 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
超额备付金率	4.48	5.50	6.38
流动性比例	49.95	75.86	40.56
净稳定资金比例	119.76	129.54	162.62
存贷比	71.86	59.07	62.86

资料来源：晋商银行年报及审计报告，联合资信整理。

表 8 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
核心一级资本净额	145.50	96.53	89.33
资本净额	179.32	123.70	119.16
风险加权资产	1432.13	989.28	884.80
风险资产系数	69.23	57.06	56.26
杠杆率	6.40	4.69	4.45
股东权益/资产总额	7.09	5.58	5.72
资本充足率	12.52	12.50	13.47
一级资本充足率	10.16	9.65	10.10
核心一级资本充足率	10.16	9.65	10.10

资料来源：晋商银行年报及监管报表，联合资信整理。

附录 5 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+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
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-信托收益权及计划
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额 /各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额 /各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 6-1 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 6-2 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 6-3 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