

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《晋中银行股份有限公司2019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。



信用等级公告

联合〔2019〕2241号

联合资信评估有限公司通过对晋中银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持晋中银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，晋中银行股份有限公司 2018 年第一期二级资本债券（10 亿元）和 2019 年第一期二级资本债券（8 亿元）信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇一九年七月二十四日



晋中银行股份有限公司 2019 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：A⁺
评级展望：稳定
评级时间：2019 年 7 月 24 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：A⁺
评级展望：稳定
评级时间：2019 年 3 月 14 日
主要数据：

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	759.36	711.80	602.96
股东权益(亿元)	51.91	48.65	45.62
*不良贷款率(%)	2.00	2.25	1.80
*拨备覆盖率(%)	183.68	161.58	206.49
*贷款拨备率(%)	3.67	3.63	3.71
*流动性比例(%)	52.72	83.40	62.43
*存贷比(%)	74.11	67.73	59.34
股东权益/资产总额(%)	6.84	6.83	7.57
*资本充足率(%)	11.89	10.96	13.07
*一级资本充足率(%)	9.06	10.13	12.01
*核心一级资本充足率(%)	9.06	10.13	12.01
项目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	16.48	18.21	13.91
拨备前利润总额(亿元)	8.89	11.26	8.60
净利润(亿元)	4.54	2.02	5.18
*成本收入比(%)	45.18	36.37	34.32
拨备前资产收益率(%)	1.21	1.71	1.95
*平均资产收益率(%)	0.65	0.72	1.15
*平均净资产收益率(%)	9.17	10.02	14.20

注：标记*数据为母公司口径数据，其余为合并口径数据
数据来源：晋中银行审计报告及年度报告，联合资信整理

分析师

马鸣娇 刘彦良
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

晋中银行股份有限公司（以下简称“晋中银行”）在当地经营时间长，营业网点覆盖面广，市场占有率高，具有一定的同业竞争优势；2018 年以来零售业务占比稳步提升，业务结构有所优化；当年增资扩股的完成及二级资本债券的发行使其资本实力得到提升，资本较充足；信贷资产拨备较充足。另一方面，受宏观经济下行、同业竞争加剧带来对公定期存款流失的影响，晋中银行存款规模有所下降，市场融入资金占比较高，负债结构面临调整压力；在较大力度清收处置的作用下，不良贷款率基本保持稳定，但考虑到通过股东购买、资产转让等方式处置的不良贷款规模较大且上述处置方式的可持续性尚不确定，信贷资产质量未来迁徙情况仍待持续观察；投资资产中非标资产占比较高，对其信用及流动性风险管理造成一定压力，未来业务可持续性以及对盈利造成的影响需持续观察。

联合资信评估有限公司确定维持晋中银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，2018 年第一期二级资本债券（10 亿元）及 2019 年第一期二级资本债券（8 亿元）信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了晋中银行上述已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. 晋中银行在当地经营时间长，营业网点覆盖面广，业务结构有所优化，具有一定的同业竞争优势。
2. 2018 年增资扩股的完成及二级资本债券的发行使晋中银行资本实力得到提升，资本较充足。
3. 晋中银行贷款拨备较充足。

关注

1. 2018 年受宏观经济下行、同业竞争加剧带

来对公定期存款流失的影响，晋中银行存款规模有所下降，市场融入资金占比较高，负债结构面临调整压力。

2. 在较大力度清收处置的作用下，晋中银行不良贷款率基本保持稳定，但考虑到通过股东购买、资产转让等方式处置的不良贷款规模较大且上述处置方式的可持续性尚不确定，信贷资产质量未来迁徙情况仍待持续观察。
3. 晋中银行投资资产中非标资产占比较高，对其信用及流动性风险管理造成一定压力，未来业务可持续性以及对盈利造成的影响需持续观察。

声 明

一、本报告引用的资料主要由晋中银行股份有限公司（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、本次跟踪信用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。

晋中银行股份有限公司

2019 年跟踪信用评级报告

一、主体概况

晋中银行股份有限公司（以下简称“晋中银行”）前身为晋中市商业银行股份有限公司，于 2007 年在晋中市城市信用社的基础上获批成立，2013 年更名为现名。2015 年和 2016 年上半年，经未分配利润转增，晋中银行股本增加至 12.06 亿元。2016 年，晋中银行开始推进增资扩股方案，计划募集 18.00 亿股，每股价格 2.3 元，其中 1.3 元溢价部分用于处置其不良资产。按照上述方案，2016—2018 年晋中银行分别增加股本 14.78 亿股、2.25 亿股和 1.65 亿股。截至 2018 年末，晋中银行股本增加至 30.06 亿元，前五大股东及持股比例见表 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	天津晋商矿产贸易集团有限公司	8.75
2	山西凯嘉能源集团有限公司	4.99
3	晋中鑫银源商贸有限公司	4.83
4	山西龙成煤炭集团有限公司	4.71
5	山西颐景国际酒店有限责任公司	4.66
合 计		27.94

资料来源：晋中银行年度报告，联合资信整理

截至 2018 年末，晋中银行共有分支机构 41 家，包括位于晋中市内的总行营业部、35 家支行、4 家小微支行以及太原分行、晋城分行 2 家异地分行，共发起设立 6 家村镇银行，员工总数 1144 人。

截至 2018 年末，晋中银行资产总额 759.36 亿元，其中贷款净额 327.84 亿元；负债总额 707.45 亿元，其中存款余额 448.22 亿元；所有者权益 51.91 亿元；不良贷款率（母公司口径）为 2.00%；拨备覆盖率（母公司口径）为 183.68%；资本充足率（母公司口径）为 11.89%，一级资本充足率和核心一级资本充足率（母公

司口径）均为 9.06%。2018 年，晋中银行实现营业收入 16.48 亿元，净利润 4.54 亿元。

注册地址：山西省晋中市榆次区迎宾西街 65 号

法定代表人：刘海滨

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，晋中银行已发行且在存续期内的债券为 2018 年第一期二级资本债券（人民币 10 亿元）和 2019 年第一期二级资本债券（人民币 8 亿元），债券概况见表 2。

表 2 债券概况

债券简称	规模	利率	发行日	期限
18 晋中银行二级 01	10 亿元	6.00%	2018-12-21	10 年
19 晋中银行二级 01	8 亿元	5.80%	2019-03-25	10 年

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）国内经济环境

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，我国国内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%，较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5%左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强（见表 3）；西部地区经济增

速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018年，我国一般公共预算收入和支出分别为18.3万亿元和22.1万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字3.8万亿元，较2017年同期（3.1万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范PPP模式发展，PPP项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，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（81.4%）较2017年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对GDP增长的贡献率（59.7%）较2017年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018年，全

国固定资产投资（不含农户）63.6万亿元，同比增长5.9%，增速较2017年下降1.3个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4万亿元）同比增长8.7%，增速较2017年（6.0%）有所增加，主要受益于2018年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与PPP项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资12.0万亿元，同比增长9.5%，增速较2017年（7.0%）加快2.5个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5万亿元，同比增长3.8%，增速较2017年大幅下降15.2个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018年，全国社会消费品零售总额38.10万亿元，同比增长9.0%，增速较2017年回落1.2个百分点，扣除价格因素实际增长6.9%。2018年，全国居民人均可支配收入28228元，同比名义增长8.7%，扣除价格因素实际增长6.5%，增幅较2017年回落0.82个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018年，我国货物贸易进出口总值30.5万

亿元，同比增加 9.7%，增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1%和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7%和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。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，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易紧张局势或将继续

升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3%左右。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%、亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

（2）区域经济发展概况

晋中市位于山西省中部，东依太行山，西傍汾河，北与省会太原市毗邻。晋中市辖区总面积 1.64 万平方公里，总人口 305 万，下辖 1 市 1 区 9 县及晋中经济开发区，共 118 个乡镇。晋中市境内矿产资源极为丰富，具有煤、铁、铝土、硫磺、石膏等 20 余种矿产资源，占全省探明储量的四分之一；其中，煤炭储量大、煤种全、品质优，是全国十大煤炭基地之一，采矿业发展具有明显优势。整体看，晋中市经济以工业为主，形成了以煤炭、冶金、化工、机械等为支柱的产业结构体系。

2018 年以来，晋中市政府不断调整当地产业结构，加强新能源产业投资，持续推动先进制造业等高新技术产业不断发展，晋中市区域经济增长有所回升。2018 年，晋中市地区生产总值 1447.6 亿元，同步增长 7.1%。其中，第一产业增加值 113.8 亿元，同比下降 2.3%；第二产业增加值 688.1 亿元，同比增长 7.6%；第三产业增加值 645.7 亿元，同比增长 8.5%；三大产业结构比为 7.9：47.5：44.6，产业结构逐步向第三产业倾斜。2018 年，晋中市实现全年一般公共预算收入 150.8 亿元，同比增长 27.7%；一般公共预算支出 322.8 亿元，同比增长 15.7%；完成规模以上工业增加值 566.3 亿元，同比增长 8.0%；完成固定资产投资 702.7 亿元，同比增长 9.6%；实现全年居民人均可支配收入 32947 元，同比增长 6.5%；实现农村居民人均可支配收入 13394 元，同比增长 8.9%。

晋中市金融机构各项存贷款余额均保持稳步增长。截至 2018 年末，晋中市金融机构本外币各项存款余额 2815.5 亿元，较上年末增长 9.4%；金融机构本外币各项贷款余额 1845.7 亿元，较上年末增长 16.8%。

总体看，晋中市区域经济增长有所回升，产业结构不断调整，新能源等新兴产业加速发展，第三产业逐步成为新的经济增长点，这有利于缓解当地银行业金融机构在业务发展和资产质量方面所面临的压力。

2. 行业分析

（1）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019

年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在 2018 年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5% 和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5% 和 7.5%。2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业

银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

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

（2）行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行资产总额 209.96 万亿元，同比增长 6.70%，其中贷款余额 110.50 万亿元，同比增长 13.00%；负债总额 193.49 万亿元，同比增长 6.28%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25

拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

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

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017 年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着 IFRS9 会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018 年末拨备覆盖率回升至 186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018 年 5 次降息产生

利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018 年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018 年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本

充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为 11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但 2019 年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

四、公司治理和内部控制

晋中银行股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人。截至 2018 年末，晋中银行国家股、法人股、自然人股占比分别为 11.64%、86.31%和 2.05%。

晋中银行按照《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，初步构建了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。股东大会是晋中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。

晋中银行董事会由 16 名董事组成，其中执行董事 4 名，非执行董事 12 名；董事会下设村镇银行管理委员会、财务管理委员会、风险管理及关联交易控制委员会、战略委员会、提名与薪酬委员会、审计与合规委员会共 6 个专门委员会。晋中银行监事会由 4 名监事组成，其中职工监事 1 名，股东监事 2 名；监事会下设监督委员会和提名委员会。晋中银行高级管理层由 9 人组成，其中行长 1 名，副行长 2 名，行长助理 5 名；高级管理层下设信息科技管理委员会、贷款审查委员会、业务连续性管理委

员会、绩效考核委员会、特殊风险处置委员会、全面预算管理委员会共 6 个专门委员会。2018 年以来，晋中银行高级管理层能够履行董事会赋予的职责，接受监事会的监督，完成各项经营计划和财务预决算。

2018 年以来，晋中银行不断完善制度建设，进一步规范稽核审计流程及审计人员的工作行为，制定出台了《晋中银行稽核人员行为规范》《晋中银行离任（离岗）审计管理办法（试行）》等制度文件；积极开展结构性存款、柜面业务、个人理财业务的督导检查，加强了各网点的风险防范能力；针对反洗钱、消费者权益保护、案防管理以及资本管理等方面进行了专项审计；持续开展信用科技领域的审计，着力防范运用信息科技系统在经营管理及内部控制等方面可能发生的风险；对村镇银行进行了全面的现场检查，充分履行发起行对村镇银行的管理职能。2018 年，晋中银行全年共开展审计项目 23 项，其中业务检查 5 项，专项审计 5 项，信息科技审计 10 项；下发现场检查确认书 97 份，发现问题 341 个，提出检查建议 109 条。对于审计发现的问题，审计人员跟踪落实整改情况，对未整改的问题进行督导和处罚，重大问题向董事会和高级管理层汇报，并建立违规台账，定期进行评价。

总体看，晋中银行初步建立了“三会一层”相互制衡的公司治理架构和适合自身业务发展的内部控制体系，通过强化内部审计工作，内部控制水平有所提升。

五、主要业务经营分析

晋中银行主营业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务。晋中银行公司业务管理总部和零售业务管理总部分别负责全行公司和零售条线的存、贷款业务；金融市场及投资银行总部负责全行同业业务、交易及投资等方面的运作和管理。截至 2018 年末，晋中银行在晋中市金融机构中各项存款市场份额为 9.86%，排名第三；各项贷款市场份额为 14.54%，

排名第二；在当地具有较强的市场竞争力。

1. 公司银行业务

2018 年以来，晋中银行以存款营销为核心，通过开展公司业务劳动竞赛等多种方式组织存款营销，瞄准政府财政资金和地方项目，达到夯实公司存款基础、优化存款结构的目的；个性化开发公司智能存款模块，实现了集团客户资金的自动归集和公司类账户的精细化管理，丰富了公司类账户的计息方式；新上线了“七天通知存款”“协定存款”“公司大额存款”等存款产品，满足了客户的临时性资金需求。但受到宏观经济下行压力加大导致企业沉淀资金减少、同业竞争加剧背景下部分对公定期存款流失等因素影响，晋中银行公司存款（含保证金存款、结构性存款、财政款项、应解存款及临时存款，下同）规模有所下降。截至 2018 年末，晋中银行公司存款余额 293.50 亿元，较上年末下降 7.85%，占存款总额的 65.48%。

2018 年以来，晋中银行结合当地经济特色，加大扶贫贷款投放力度，首创了“托管养殖”“合作社自主经营”“农具租赁”三种扶贫信贷模式；建立了全新的贷款利率定价模型，实现了贷款的灵活定价；上线了保理、票据池、国内信用证开立等多个贷款产品，优化了贷款发放和归还流程。2018 年以来，晋中银行公司贷款规模稳步增长。截至 2018 年末，晋中银行公司贷款（含贴现）余额 308.31 亿元，较上年末增长 11.04%，占贷款总额的 89.48%。

2018 年，晋中银行积极推动小微企业贷款业务发展，制定了《晋中银行关于进一步支持民营及小微企业的指导意见》，加强小微企业金融服务力度；与纽约金融学院、微加普惠等公司合作，打造具有特色的小微企业金融品牌，有效解决小微企业融资难、融资贵的问题。截至 2018 年末，晋中银行母公司口径下小微企业贷款余额 142.55 亿元，占贷款总额的 49.02%。

总体看，晋中银行公司贷款业务保持稳步增长，小微业务发展态势较好；受宏观经济下

行及同业竞争加剧等因素影响，公司存款规模有所下滑，未来公司存款业务发展情况有待持续观察。

2. 零售银行业务

2018 年以来，晋中银行持续将零售银行业务作为转型重点，巩固客户渠道建设，重点加强储蓄存款营销，储蓄存款规模稳步增长。2018 年，晋中银行推进实施“一行一策”，通过明确方案制定要求，编制了经营数据分析模板；不断强化互动学习，由负责人亲自牵头推进各类举措的实施；完善网点存款进度通报机制，按日、月、季通报各网点储蓄存款增减变动情况及排名情况；首次上线个人大额存单业务，为客户提供差异化利率优势及特色服务，储蓄存款有所增长。截至 2018 年末，晋中银行储蓄存款余额 154.71 亿元，较上年末增长 12.67%，占存款总额的 34.52%，占比有所提升。

2018 年以来，晋中银行不断推出新的零售贷款产品，完成了“个人存单质押”“个人理财质押”产品的落地，简化了贷款申请的材料和流程；制定了《2018 年零售业务工作培训计划》，有针对性的开展员工培训工作，推动个人贷款业务较快发展。截至 2018 年末，晋中银行个人贷款余额 36.24 亿元，较上年末增长 27.88%，占贷款总额的 10.52%；个人贷款的增长主要来自于个人经营性贷款。

2018 年，为了进一步完善零售银行产品体系，结合资管新规的要求，晋中银行持续加强理财销售系统建设，通过支行、微信公众号等渠道进行营销宣传；提前做好净值化理财产品的调研，做好此类产品上线的准备；针对贵宾客户，上线了专属贵宾理财产品，提升了高端客户的服务体验。截至 2018 年末，晋中银行理财存量规模为 68.70 亿元，其中保本理财规模 15.82 亿元，投向主要包括信用债、逆回购等货币市场工具。

总体看，晋中银行不断完善零售银行业务产品体系，个人存、贷款业务规模均呈现较好

增长态势，业务竞争力得到提升。

3. 金融市场业务

2018 年以来，受存款规模增长承压影响，晋中银行加大了市场资金融入力度以满足资产端业务开展的资金需求，同时同业资产规模保持稳定，同业资金净融入规模有所上升。截至 2018 年末，晋中银行同业资产余额 84.85 亿元，其中买入返售金融资产余额 20.08 亿元，存放同业款项余额 15.30 亿元；买入返售金融资产主要采用质押式回购的方式进行操作，交易对手类型主要为地方性金融机构，质押债券品种主要为国债、政策性金融债券等利率债。市场融入资金方面，截至 2018 年末，晋中银行市场融入资金余额 239.88 亿元，较上年末增长 23.40%，占负债总额的 33.91%；其中同业存放款项 122.83 亿元，应付二级资本债券余额 9.97 亿元，应付同业存单及大额可转让存单余额 65.28 亿元，其余主要为拆入资金和卖出回购金融债券。

2018 年以来，受投资业务监管趋严影响，晋中银行在对存量投资资产进行全面摸底和分析的基础上，严控新增投资项目，但由于存量项目规模较大，投资资产规模仅小幅下降。截至 2018 年末，晋中银行投资资产总额 243.97 亿元，较上年末下降 1.46%。在标准化债务融资工具的选择上，出于对资产流动性及安全性的考虑，晋中银行加大了对国债的投资力度，同时压降了企业债券的持有规模。截至 2018 年末，晋中银行共持有标准化债务融资工具 95.95 亿元，占投资资产总额的 39.33%；其中，国债及地方政府债券、金融债券和企业债券的占比分别为 11.93%、71.07%和 17.00%；金融债券主要为政策性金融债券，少量为其他金融机构债券，企业债券的外部评级主要为 AA 及以上。在非标准化债务融资工具方面，晋中银行压降了信托计划配置力度，但同时提高了资管计划的投资规模，非标投资整体规模变化不大。截至 2018 年末，晋中银行资管计划投资余额 30.56 亿元，信托计划投资余额 116.03 亿元，合计占投资资

产总额的 60.08%，资产标的均以信贷类产品为主，产品存续期主要集中在 1~2 年，投放行业主要集中于建筑业和煤炭焦化行业，客户类型以国有企业、省内地方国企以及民营上市公司为主。晋中银行对底层融资客户采用综合授信管理，在信用风险管控上参照自营贷款业务开展投前尽职调查、风险审查和投后风险管理。

总体看，晋中银行负债端同业资金融入占比较高，在目前金融监管强调银行业回归本源的背景下，面临负债结构调整压力；投资资产中非标资产占比较高，对其信用及流动性风险管理造成一定压力，未来业务可持续性以及对盈利造成的影响需持续观察。

六、财务分析

晋中银行提供了 2018 年合并及母公司财务报表，信永中和会计事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留审计意见；合并范围包括晋中银行及其控股的 6 家村镇银行。

1. 资产质量

2018 年，晋中银行资产规模小幅上升。截至 2018 年末，晋中银行资产总额 759.36 亿元，较上年末增长 6.68%，资产结构基本保持稳定（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

2018 年，晋中银行持续加大贷款客户的营销力度，整体信贷规模有所增长。截至 2018 年末，晋中银行贷款和垫款净额为 327.84 亿元，较上年末增长 12.50%，占资产总额的 43.17%，占比略有提高。2018 年以来，晋中银行积极支持符合国家产业政策导向的信贷资金需求，加大对新能源等新兴产业的信贷投放，严控大额煤炭类企业的授信规模，审慎介入地方政府融资平台类项目。从贷款行业集中度来看，晋中银行第一大行业贷款集中在批发和零售业（见附录 2：表 2），其中子行业以建材批发业为主；

同时随着大型煤炭类企业审核要求趋严，采矿业贷款占比有所下降。截至 2018 年末，晋中银行前五大行业贷款余额占贷款总额的 77.42%，其中第一大贷款行业批发和零售业贷款占比 39.11%（见附录 2：表 2），贷款投放存在较大的行业集中风险。

从风险缓释方式看，晋中银行贷款以保证贷款和抵质押贷款为主。截至 2018 年末，晋中银行保证贷款占贷款总额的 66.63%，抵质押贷款占贷款总额的 28.05%，其余为信用贷款。晋中银行保证贷款担保方以关联企业和国有背景担保公司为主，抵质押物主要包括房产、土地和机器设备。

受前期山西省地区经济下行和支柱行业景气度下降的影响，晋中银行涉煤企业贷款客户受行业形势影响一度走弱，同时部分批发和零售业小微企业贷款客户抵御风险能力较弱，晋中银行风险暴露较为明显，不良贷款规模增加较大。2018 年以来，晋中银行每季度从授信管理、放款管理、贷后检查管理、执行力等方面进行考评，以明确风险管理工作的目标和导向；完善对分行、管理部的授权制度，形成职责明确、流程清晰的内部管理层级；加大逾期贷款的清收和考核力度，积极督促各支行进行有效清收和化解，贷款承办人要限期完成清收，如在限期内未完成清收，将对相关责任人追究责任。此外，2018 年以来晋中银行加大了对不良贷款的处置力度，主要通过现金清收、资产转让、股东购买等多种方式化解大额不良贷款风险，整体核销规模不大。2018 年，晋中银行现金清收不良贷款 1.22 亿元，核销不良贷款 0.58 亿元，此外向华融晋商资产管理股份有限公司转让较大规模表内外不良贷款，其中转让的表外不良贷款为已通过股东溢价购买的方式转至表外的不良贷款。在上述较大力度的清收处置影响下，晋中银行 2018 年末不良贷款余额基本和上年末持平。截至 2018 年末，晋中银行不良贷款余额和不良贷款率（母公司口径）分别为 6.00 亿元和 2.00%（见附录 2：表 3）；逾期贷款

余额 8.85 亿元，占贷款总额的 2.95%，规模和占比较上年末均有所下降，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款余额的比例为 93.85%，贷款五级分类真实度有所改善。从贷款拨备情况来看，截至 2018 年末，晋中银行贷款拨备率（母公司口径）为 3.67%，拨备覆盖率（母公司口径）为 183.68%，拨备对不良贷款的覆盖程度有所提升。

（2）同业及投资资产

晋中银行同业资产包括存放同业款项、拆出资金及买入返售金融资产。截至 2018 年末，晋中银行同业资产余额 84.85 亿元，较上年末增长 3.73%，占资产总额的 11.17%，占比较上年末略有下降。其中，存放同业款项余额 15.30 亿元；拆出资金余额 49.47 亿元，交易对手主要为金融租赁公司及省外地方资管公司等非银金融机构，目前资产质量状况正常；买入返售金融资产余额 20.08 亿元，质押标的为国债和政策性金融债等利率债。

2018 年以来，晋中银行投资资产规模小幅下滑，整体投资结构基本保持稳定。截至 2018 年末，晋中银行投资资产净额 242.67 亿元，占资产总额的 31.96%，占比较上年末略有下降；投资品种主要包括债券、资管计划及信托计划（见附录 2：表 4）。截至 2018 年末，晋中银行债券投资余额为 95.95 亿元，以政策性金融债券和企业债券为主，企业债券外部信用评级主要集中在 AA 及以上，整体风险可控；信托计划余额 116.03 亿元，纳入可供出售金融资产和应收款项类投资会计科目；资产管理计划余额 30.56 亿元，纳入以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产会计科目；资管计划及信托计划底层标的均以信贷类资产为主，产品存续期主要集中在 1~2 年，投放行业主要集中于建筑业和煤炭焦化行业，客户类型以国有企业、省内地方国企以及民营上市公司为主。截至 2018 年末，晋中银行对投资资产共计提减值准备余额 1.30 亿元。

（3）表外业务

晋中银行表外业务以签发银行承兑汇票为主，存量承兑汇票业务保证金比例约为10%~50%，2018年新增业务保证金比例均不低于50%。截至2018年末，晋中银行银行承兑汇票余额138.91亿元，较上年末略有提升；保证金存款余额53.42亿元。整体看，晋中银行表外业务存在一定风险敞口，相关资产质量需关注。

总体看，2018年以来晋中银行资产规模稳步增长，在较大力度清收处置的作用下，不良贷款率基本保持稳定，贷款拨备较充足，但考虑到通过股东购买、资产转让等方式处置的不良贷款规模较大且上述处置方式的可持续性尚不确定，信贷资产质量未来迁徙情况仍待持续观察；投资资产中非标资产占比高，对风险管理造成一定压力，需关注此类资产未来的质量变化情况。

2. 经营效率与盈利能力

2018年，主要受利息净收入和中间业务收入减少的影响，晋中银行营业收入有所下滑；当年实现营业收入16.48亿元，较上年减少9.54%（见附录2：表5）。

利息净收入是晋中银行最主要的收入来源；投资收益和中间业务收入对营业收入的贡献度相对较低。晋中银行利息收入主要来源于贷款和债券及信托计划等投资类资产，2018年贷款业务的利息收入有所提高，投资类投资的利息收入贡献度有所下降；利息支出主要来自客户存款以及同业存放款项。受资金成本上升影响，2018年晋中银行利息净收入有所下滑，当年实现利息净收入16.25元，较上年减少4.03%，占营业收入的98.65%。2018年，晋中银行手续费及佣金净收入的下滑主要是结算及清算业务手续费收入减少，同时代理业务手续费支出上升所致，全年实现手续费及佣金净收入0.66亿元，规模较小。晋中银行投资收益科目主要核算投资类资产处置损益，受债券市场价格波动较大影响，2018年晋中银行发生少量

投资亏损。

晋中银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。随着晋中银行网点拓展和人员补充，2018年其业务及管理费有所增长，成本收入比亦有所上升。2018年，晋中银行成本收入比（母公司口径）为45.18%，成本控制能力有待增强。2018年，晋中银行考虑到自身信贷资产质量已趋于稳定，降低了贷款减值准备计提力度，资产减值损失规模大幅减少，当年资产减值损失金额为2.96亿元，其中贷款减值损失2.87亿元。

2018年，受营业收入下滑影响，晋中银行拨备前利润总额有所下降，但由于贷款减值准备计提力度大幅减弱，净利润有所回升。2018年，晋中银行实现拨备前利润总额8.89亿元，净利润4.54亿元。从收益率指标看，2018年晋中银行母公司口径下平均资产收益率和平均净资产收益率分别为0.65%和9.17%，盈利水平有待提升；此外其持有较大规模非标资产，在监管趋严背景下上述资产压缩对盈利造成的影响仍需关注。

总体看，晋中银行营业收入有所下滑，净利润受贷款减值准备计提的影响较大，整体盈利水平有待提升。

3. 流动性

2018年以来，晋中银行存款规模略有下滑，为满足业务的资金需求，晋中银行拓展资金融入渠道，加强同业资金融入力度，拉动负债规模增长。截至2018年末，晋中银行负债总额707.45亿元，较上年末增长6.68%；其中市场融入资金和客户存款占负债总额的比重分别为33.91%和63.36%（见附录2：表1）。截至2018年末，晋中银行市场融入资金余额239.88亿元；其中，同业及其他金融机构存放款项122.83亿元，交易对手主要为境内银行业金融机构；拆入资金余额23.40亿元；卖出回购金融资产余额18.41亿元，标的全部为债券；应付债券余额75.25亿元，包括大额可转让定期存单余额23.39

亿元、同业存单余额 41.89 亿元、二级资本债券余额 9.97 亿元。

客户存款是晋中银行最主要的资金来源。2018 年以来，晋中银行通过拓展网点、加强营销来稳定储蓄客户基础；但由于宏观经济下行及同业竞争加剧带来对公存款流失，客户存款规模略有下降。截至 2018 年末，晋中银行客户存款余额 448.22 亿元；从客户类型看，储蓄存款占比 34.52%；从存款期限来看，定期存款（含结构性存款和保证金存款）占比为 68.73%，存款稳定性较好，但较高的定期存款占比也加大了其资金成本控制压力。

2018 年，晋中银行经营性现金流由净流入转为净流出，主要是由于拆出资金规模大幅上升所致；投资活动现金流由净流出转为净流入，主要是由于投资支付的现金大幅减少所致；筹资活动现金净流入规模有所收缩，主要是由于同业存单到期兑付支付的现金增多所致（见附录 2：表 6）。总体看，晋中银行现金流较为充裕。

从流动性指标来看，2018 年由于短期市场融入资金规模上升，晋中银行流动性比例有所下降，但仍处于较好水平；贷款规模增长的同时存款规模略有下滑，使得晋中银行存贷比明显上升。截至 2018 年末，晋中银行流动性比例为 52.72%，存贷比为 74.11%（见附录 2：表 7）。

总体看，2018 年晋中银行存款规模略有下滑，市场融入资金占比高，负债结构面临调整压力；短期流动性水平较好，但考虑到其持有较大规模的非标投资，中长期流动性管理可能面临一定压力。

4. 资本充足性

2018 年，晋中银行主要通过增资扩股和利润留存的方式补充核心资本，但由于分红规模较大，利润留存对于资本的补充作用有限。2018 年，晋中银行按照 2.3 元/股的价格完成 1.65 亿股增资，溢价部分用于处置不良资产。截至 2018 年末，晋中银行股东权益 51.91 亿元，其中股本

30.06 亿元，资本公积 0.80 亿元，其他综合收益 0.18 亿元，主要是由可供出售金融资产的公允价值变动所致，一般风险准备 9.16 亿元，未分配利润 5.96 亿元。

2018 年以来，随着贷款规模的持续增长，晋中银行风险加权资产余额和风险资产系数均有所上升。截至 2018 年末，晋中银行母公司口径下风险加权资产余额 542.15 亿元，风险资产系数 78.52%（见附录 2：表 8）；股东权益与资产总额的比例为 6.84%，财务杠杆水平基本保持稳定；母公司口径下资本充足率为 11.89%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.06%，资本较充足。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，晋中银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金共计 18.00 亿元。以 2018 年末财务数据为基础进行简单计算，晋中银行可快速变现资产、净利润和股东权益对已发行二级资本债券的保障情况见表 5。总体看，晋中银行对已发行二级资本债券的偿付能力较强。

表 5 债券保障情况 单位：倍

项目	2018 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	9.97
净利润/二级资本债券本金	0.25
股东权益/二级资本债券本金	2.88

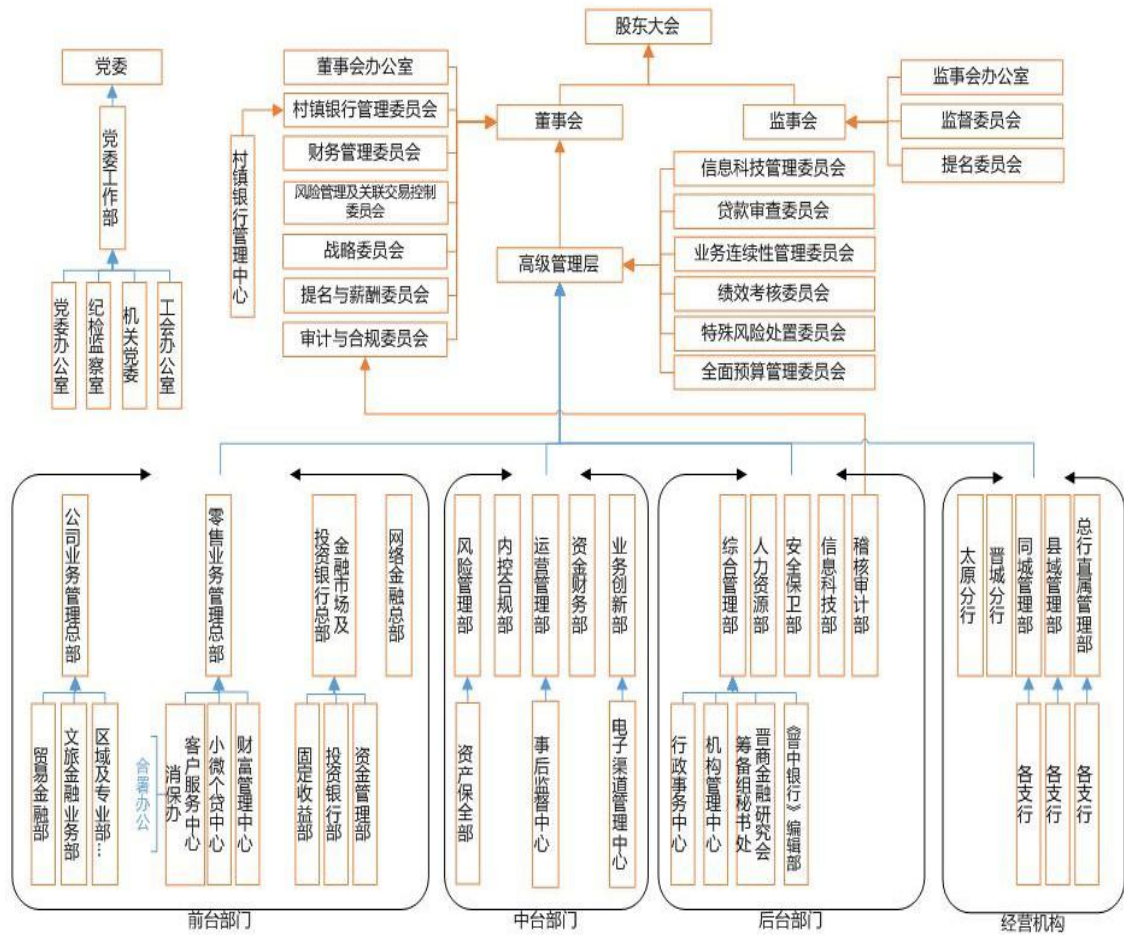
数据来源：晋中银行审计报告，联合资信整理

八、评级展望

晋中银行在当地经营时间长，营业网点覆盖面广，市场占有率高，具有一定的同业竞争优势；2018 年以来零售业务占比稳步提升，业务结构有所优化；2018 年增资扩股的完成及二级资本债券的发行使其资本实力得到提升，资本较充足；信贷资产拨备较充足。另一方面，受宏观经济下行、同业竞争加剧带来对公定期存款流失的影响，晋中银行存款规模有所下降，

市场融入资金占比较高，负债结构面临调整压力；在较大力度清收处置的作用下，不良贷款率基本保持稳定，但考虑到通过股东购买、资产转让等方式处置的不良贷款规模较大且上述处置方式的可持续性尚不确定，信贷资产质量未来迁徙情况仍待持续观察；投资资产中非标资产占比较高，对其信用及流动性风险管理造成一定压力，未来业务可持续性以及对盈利造成的影响需持续观察。综上，联合资信认为未来一段时期内，晋中银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表1 资产负债结构 单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	73.44	9.67	71.49	10.04	64.54	10.70
贷款净额	327.84	43.17	291.41	40.94	208.87	34.64
同业资产	84.85	11.17	81.80	11.49	111.48	18.49
投资资产	242.67	31.96	246.12	34.58	198.06	32.85
其他类资产	30.56	4.02	20.98	2.95	20.01	3.32
资产总额	759.36	100.00	711.80	100.00	602.96	100.00
市场融入资金	239.88	33.91	194.40	29.31	176.39	31.65
客户存款	448.22	63.36	455.81	68.73	359.04	64.42
其他负债	19.35	2.74	12.94	1.96	21.91	3.93
负债总额	707.45	100.00	663.15	100.00	557.34	100.00

注：晋中银行审计报告中将发行的大额存单纳入“应付债券”科目进行核算，故上述表格中 2018 年末市场融入资金余额中包含其发行的大额存单余额

数据来源：晋中银行审计报告，联合资信整理

表 2 前五大行业贷款占比 单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	39.11	批发和零售业	37.15	批发和零售业	47.63
制造业	14.15	制造业	15.42	制造业	14.82
采矿业	13.50	采矿业	15.10	采矿业	8.08
建筑业	6.10	租赁和商务服务业	6.51	租赁和商务服务业	3.61
电力、燃气及水的生产及供应业	4.56	电力、燃气及水的生产及供应业	4.69	建筑业	3.27
合 计	77.42	合 计	78.87	合 计	77.41

注：以上数据为母公司口径数据

数据来源：晋中银行审计报告，联合资信整理

表 3 贷款资产质量 单位：亿元、%

贷款分类	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	290.62	96.93	253.91	94.99	172.13	93.80
关注	3.20	1.07	7.37	2.76	8.07	4.40
次级	5.35	1.78	5.80	2.17	2.72	1.48
可疑	0.65	0.22	0.21	0.08	0.58	0.32
损失	-	-	-	-	-	-
不良贷款	6.00	2.00	6.01	2.25	3.30	1.80
贷款合计	299.81	100.00	267.29	100.00	183.50	100.00
逾期贷款	8.85	2.95	13.38	5.01	11.37	6.20
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	93.85		127.64		246.67	
拨备覆盖率	183.68		161.58		206.49	
贷款拨备率	3.67		3.63		3.71	

注：以上数据为母公司口径数据

数据来源：晋中银行年度报告，联合资信整理

表 4 投资类资产结构 单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	95.95	39.33	98.53	39.79	75.92	38.16
其中：国债及地方政府债券	11.45	4.69	6.29	2.54	1.02	0.51
金融债券	68.18	27.95	67.84	27.40	42.33	21.27
企业债券	16.31	6.69	20.32	8.21	30.78	15.47
同业存单	-	-	4.08	1.65	1.79	0.90
资产管理计划	30.56	12.52	17.58	7.10	6.34	3.19
信托计划	116.03	47.56	129.68	52.38	83.38	41.90
理财产品	-	-	1.80	0.73	28.21	14.18
其他投资	1.44	0.59	-	-	5.11	2.57
投资类资产总额	243.97	100.00	247.59	100.00	198.97	100.00
减：投资资产减值准备		1.30		1.47		0.91
投资类资产净额		242.67		246.12		198.06

数据来源：晋中银行审计报告，联合资信整理

表 5 盈利情况 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	16.48	18.21	13.91
其中：利息净收入	16.25	16.94	12.85
手续费及佣金净收入	0.66	1.16	1.30
投资收益	-0.14	0.03	-0.25
营业支出	10.53	14.36	7.20
其中：业务及管理费	7.34	6.70	4.99
资产减值损失	2.96	7.47	1.80
拨备前利润总额	8.89	11.26	8.60
净利润	4.54	2.02	5.18
成本收入比	45.18	36.37	34.32
拨备前资产收益率	1.21	1.71	1.95
平均资产收益率	0.65	0.72	1.15
平均净资产收益率	9.17	10.02	14.20

注：成本收入比、平均资产收益率和平均净资产收益率为母公司口径数据，其余为合并口径数据

数据来源：晋中银行审计报告，联合资信整理

表 6 现金流状况 单位：亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
经营活动产生的现金流量净额	-23.93	14.27	137.60
投资活动产生的现金流量净额	14.82	-41.38	-168.24
筹资活动产生的现金流量净额	8.81	18.47	42.12
现金及现金等价物净增加额	-0.30	-8.64	11.48
年末现金及现金等价物余额	47.40	25.35	33.99

数据来源：晋中银行审计报告，联合资信整理

表 7 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	52.72	83.40	62.43
存贷比	74.11	67.73	59.34

注：以上数据为母公司口径数据

数据来源：晋中银行年度报告，联合资信整理

表 8 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	64.48	48.95	43.20
一级资本净额	49.12	45.25	39.68
核心一级资本净额	49.12	45.25	39.68
风险加权资产余额	542.15	446.52	330.52
风险资产系数	78.52	68.82	61.10
股东权益/资产总额	6.84	6.83	7.57
资本充足率	11.89	10.96	13.07
一级资本充足率	9.06	10.13	12.01
核心一级资本充足率	9.06	10.13	12.01

注：股东权益/资产总额为合并口径数据，其余为母公司口径数据

数据来源：晋中银行审计报告及年度报告，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+应付债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-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%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×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%
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

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

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

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

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

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