

信用等级公告

联合〔2020〕2278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）、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
二〇二〇年七月二十日



晋中银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

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：2020年7月20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：A⁺
评级展望：稳定

评级时间：2019年7月24日

主要数据

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	711.80	759.36	781.23
股东权益(亿元)	48.65	51.91	56.04
*不良贷款率(%)	2.25	2.00	1.90
*拨备覆盖率(%)	161.58	183.68	170.53
*贷款拨备率(%)	3.63	3.67	3.24
*流动性比例(%)	84.40	52.72	56.54
*存贷比(%)	67.73	74.11	72.08
股东权益/资产总额(%)	6.83	6.84	7.17
*资本充足率(%)	10.96	11.89	12.69
*一级资本充足率(%)	10.13	9.06	8.84
*核心一级资本充足率(%)	10.13	9.06	8.84
项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	18.21	16.48	19.10
拨备前利润总额(亿元)	11.26	8.89	11.18
净利润(亿元)	2.02	4.54	5.19
*成本收入比(%)	36.37	45.18	39.84
拨备前资产收益率(%)	1.71	1.21	1.45
平均资产收益率(%)	0.72	0.62	0.67
平均净资产收益率(%)	10.02	9.04	9.62

注：标“*”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监管报表，联合资信整理

分析师

谢冰姝 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

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对晋中银行股份有限公司（以下简称“晋中银行”）的评级反映了其营业网点覆盖面广、信贷业务发展态势较好、拨备较充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，晋中银行对公存款增长受阻、信贷资产质量面临一定下行压力、非标投资规模较大且部分违约等对其信用水平可能带来的不利影响。

未来，晋中银行将继续把零售业务作为转型重点，业务结构有望得到优化；营业网点范围的逐步扩大能够为其业务发展起到一定促进作用；得益于稳定的存贷利差水平，盈利水平有望保持平稳。但另一方面，同业竞争加剧导致对公存款流失，晋中银行存款业务发展面临一定阻碍；考虑到通过结清利息及追加担保物等方式优化不良贷款的有效性尚未验证，其信贷资产质量迁徙情况需保持关注；投资资产中非标资产占比较高，对其信用风险和流动性风险管理造成一定压力，未来业务的可持续性及其对盈利水平造成的影响有待关注。

综上所述，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. 在经营所在地域同业竞争优势较为明显。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，同业竞争优势较为明显。
2. 存款稳定性较好。晋中银行储蓄存款规模

和占比有所提升，存款稳定性较好。

3. **贷款拨备水平较为充足。**得益于较大的贷款减值准备计提力度，晋中银行拨备较为充足。

关注

1. **存款业务发展面临一定压力。**受宏观经济下行、同业竞争加剧带来对公存款流失影响，晋中银行存款业务的发展面临一定压力，未来存款规模增长的可持续性有待关注。
2. **信贷资产质量需持续关注。**考虑到通过结清利息、追加担保物等方式处置不良贷款的有效性尚未验证；加之小微贷款占比较高，在新冠肺炎疫情的冲击下，未来其信贷资产质量的迁徙情况有待观察。
3. **较高的非标资产占比且部分已违约对信用风险和流动性风险管理形成一定压力。**晋中银行投资资产中非标资产占比较高，面临一定业务结构调整压力，加之部分非标资产已发生违约，对资产质量和盈利水平造成的影响需持续关注。
4. **一级资本面临一定补充压力。**业务的持续发展及较大的分红力度对晋中银行的资本消耗较快，一级资本面临一定补充压力。

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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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

2020 年跟踪评级报告

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 年更为现名。2019 年以来，晋中银行通过未分配利润转增股本及利润留存的方式补充资本。截至 2019 年末，晋中银行股本总额 31.47 亿元，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2019 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	天津晋商矿产贸易集团有限公司	8.49
2	山西凯嘉能源集团有限公司	5.05
3	晋中鑫银源商贸有限公司	4.87
4	山西龙成煤炭集团有限公司	4.73
5	山西颐景国际酒店有限责任公司	4.72
合计		27.86

数据来源：晋中银行年度报告，联合资信整理

截至 2019 年末，晋中银行共有分支机构 45 家，包括 1 家总行营业部、太原分行和晋城分行 2 家分行、38 家支行、4 家小微支行，共发起设立 6 家村镇银行；员工总数 1229 人。

截至 2019 年末，晋中银行资产总额 781.23

亿元，其中贷款净额 388.95 亿元；负债总额 725.19 亿元，其中存款余额 516.94 亿元；所有者权益 56.04 亿元；不良贷款率（母公司口径）为 1.90%；拨备覆盖率（母公司口径）为 170.53%；资本充足率（母公司口径）为 12.69%，一级资本充足率和核心一级资本充足率（母公司口径）均为 8.84%。2019 年，晋中银行实现营业收入 19.10 亿元，净利润 5.19 亿元。

晋中银行注册地址：山西省晋中市榆次区迎宾西街 65 号。

晋中银行法定代表人：刘海滨。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，晋中银行在存续期内且经联合资信评估有限公司评级的债券为 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。

2019 年以来，晋中银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券付息日之前及时对外公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况

债券简称	规模	利率	到期日	期限
18 晋中银行二级 01	10 亿元	6.00%	2028-12-25	10 年期固定利率债券，在第五年末附有条件的发行人赎回权
19 晋中银行二级 01	8 亿元	5.80%	2029-03-27	10 年期固定利率债券，在第五年末附有条件的发行人赎回权

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支

缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见表 3），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，

受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，以来首次出现大幅负增长。
GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP (万亿元)	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速 (%)	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速 (%)	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速 (%)	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速 (%)	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速 (%)	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速 (%)	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅 (%)	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅 (%)	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率 (%)	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速 (%)	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速 (%)	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7%和 0.4%，

对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和

第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨2.9%，涨幅比上年扩大0.8个百分点，其中食品价格全年上涨9.2%，涨幅比上年提高7.4个百分点；非食品价格上涨1.4%，涨幅比上年回落0.8个百分点。不包括食品和能源的核心CPI温和上涨1.6%，涨幅比上年回落0.3个百分点。2019年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降0.3%，比上年回落3.8个百分点。工业生产者购进价格指数（PIRM）同比下降0.7%，涨幅比上年回落4.8个百分点。2020年一季度，CPI和PPI分别累计同比增长4.9%和-0.6%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019年，全国一般公共预算收入190382亿元，同比增长3.8%，增速比上年回落2.4个百分点。其中税收收入157992亿元，同比增长1.0%；非税收入32390亿元，同比增长20.2%。2019年，全国一般公共预算支出238874亿元，同比增长8.1%，增速比上年低0.6个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长16.1%、14.4%和18.2%。2019年财政收支差额4.85万亿元，较去年同期大增2.91万亿元。2020年一季度，全国一般公共预算收入4.6万亿元，同比增长-14.3%；支出5.5万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019年在制造业生产收缩，服务业增长

放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在5%（含）以上，较上年有所提高。制造业PMI和非制造业PMI的从业人员指数，2019年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020年1—3月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为5.3%、6.2%和5.9%，3月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

（2）宏观政策环境

2019年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至2.15万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于2019年8月开启了10多年来新的降息进程，一年期LPR报价年内分三次下调16个基点，至4.15%；五年期LPR从4.85%下调到4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020年2月再一次提前下达专项债额度2900亿元，提前下达总额达到1.29万亿元，截至3月底，各地专项债发行规模1.1万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，

并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至4月20日，一年期LPR报价二次下调30个基点，至3.85%；五年期二次下调15个基点至4.65%。4月3日央行决定对中小银行定向降准1个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了3000亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2月底，央行新增5000亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率0.25个百分点；3月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度1万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

2020年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济V字形反

转难以实现，全年大概率呈U形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020年4月17日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

2. 区域经济发展概况

2019年，受宏观经济低迷及产业结构调整等因素影响，晋中市区域经济增长有所放缓；但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，这将有利于缓解当地银行业金融机构在业务发展及资产质量方面所面临的压力。

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。截至 2019 年末，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较为丰富，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，晋中市区域以工业为主，形成了以煤炭、冶金、化工以及机械等为支柱的产业结构体系。

2019 年以来，晋中市持续加强新能源产业投资，推动先进制造业等高新技术产业发展；但受宏观经济低迷及产业结构调整等因素影响，区域经济增长有所放缓。2019 年，晋中市实现地区生产总值 1460.0 亿元，较上年增长 6.3%。其中，第一产业增加值 115.4 亿元，同比下降 3.3%；第二产业增加值 654.3 亿元，同比增长 4.9%；第三产业增加值 690.3 亿元，同比增长 8.0%；三大产业结构比由 2018 年的 7.9: 47.5: 44.6 调整为 7.9: 44.8: 47.3，产业结构逐步向第三产业倾斜。2019 年，晋中市实现全年一般公共预算收入 163.0 亿元，较上年增长 8.1%；一般公共预算支出 371.0 亿元，较上年增长 14.9%；完成固定资产投资 756.2 亿元，较上年增长 7.6%；完成社会消费品零售总额 709.2 亿元，较上年增长 8.1%；实现城镇常住居民人均可支配收入 35187 元，较上年增长 6.8%；实现农村常住居民人均可支配收入 14720 元，较上年增长 9.9%。

2019 年以来，晋中市银行业金融机构呈稳步发展态势。截至 2019 年末，晋中市金融机构各项存款余额 2976.1 亿元，较上年末增长 5.7%；金融机构各项贷款余额 2042.0 亿元，较上年末增长 10.2%。资产质量方面，截至 2019 年末，山西省银行业不良贷款率为 2.32%，高于全国平均水平。

3. 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；2020 年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013 年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基准利率（LPR）集中报价和发布机制，并于 2020 年起要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。

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 天以上的贷款纳入不良。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。

监管机构加强商业银行非信贷类资产

管理。针对非信贷类资产，2019年4月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。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。2019年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020年4月，银保监会发布关于2020年推动小微企业金融服务工作要求，实现2020年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万调整至1000万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于2019年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019年11月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。

2015—2018年，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至2019年末，我国商业银行资产总额239.49万亿元，同比增长14.06%。其中贷款余额129.63万亿元，同比增长17.32%；负债总额220.05万亿元，同比增长13.73%（见表3）。预计2020年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投

放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和中小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%，其中国有

大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，

整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。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。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、无固定期限资本债券等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具

有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

四、公司治理及内部控制

2019 年，晋中银行进一步健全“三会一层”公司治理架构，公司治理运行情况较好；关联授信相关指标符合监管要求；内部控制体系逐步完善，通过强化内部审计工作，内部控制水平不断提升。

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 and 管理的职能。晋中银行董事会由 10 名董事组成，其中执行董事 3 名、股东董事 6 名、独立董事 1 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、提名与薪酬委员会以及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 3 名、股东监事 1 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 7 人组成，其中行长 1 名、副行长 1 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以及全面预算管理委员会共 6 个专门委员会。2019 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。

从股权结构来看，截至 2019 年末，晋中银行的国家股、法人股、自然人持股占比分别为 11.78%、86.13%和 2.08%；股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人。截至 2019 年末，母公司口径下晋中银行资本净额为 75.08 亿元；其中，最大单一关联方授信敞口余额占资本净额的 1.33%，全部关联方授信敞口余额占资本净额的 6.77%，各项指标均符合监管规定。此外，截至 2019 年末，晋中银行前十大法人或自然人股东股权质押比例合计 2.33%，股权整体较为稳定。

2019 年，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《内部审计章程》《基金销售业务审计制度》等文件；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。2019 年，晋中银行全年组织现场检

查、专项审计及经济责任审计共 34 项，发现问题 176 个，提出检查建议 102 条，出具审计报告 52 份。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，定期进行分析评价。

五、主要业务经营分析

晋中银行在当地具有较强的同业竞争优势，存贷款业务市场份额基本保持稳定；但随着金融机构的相继入驻，晋中银行业务发展面临的竞争压力有所加大。晋中银行营业网点主要集中在晋中地区，并在太原、晋城等省内城市设有分行；得益于较为广泛的网点分布以及较强的政府支持力度和品牌知名度，晋中银行主营业务在当地具有较强的竞争力。截至 2019 年末，晋中银行存款业务在晋中市同业中的市场份额为 10.09%，贷款业务市场份额为 14.18%，市场份额基本保持稳定（见表 5）。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。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	10.55	4	9.86	3	10.09	3
贷款市场占有率	14.03	2	14.54	2	14.18	2

注：存贷款市场占有率为晋中银行业务在晋中地区内同业中的市场份额

数据来源：晋中银行提供资料，联合资信整理

表 6 存贷款结构

单位：亿元、%

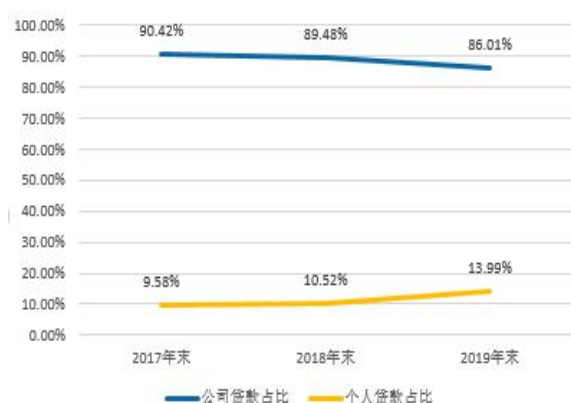
项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存款						
公司存款	333.03	72.97	293.50	65.48	268.13	51.87
储蓄存款	123.36	27.03	154.72	34.52	248.81	48.13
合计	456.39	100.00	448.22	100.00	516.94	100.00
贷款						

公司贷款	278.31	90.42	308.31	89.48	349.65	86.01
其中：贴现	13.60	4.42	20.57	5.97	7.21	1.77
个人贷款	29.50	9.58	36.24	10.52	56.85	13.99
合计	307.81	100.00	344.55	100.00	406.50	100.00

注：由于四舍五入，实际数据显示有误差

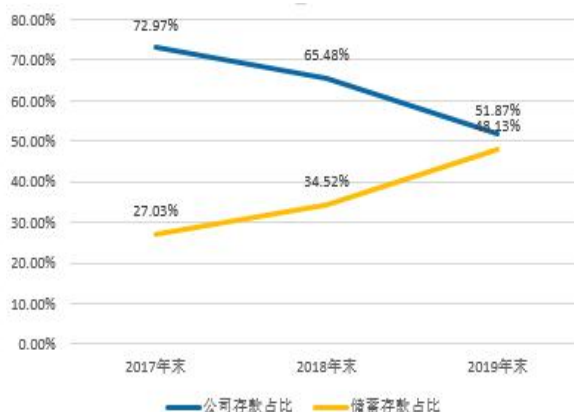
数据来源：晋中银行审计报告，联合资信整理

图 1 公司贷款结构



数据来源：晋中银行审计报告，联合资信整理

图 2 公司存款结构



数据来源：晋中银行审计报告，联合资信整理

1. 公司银行业务

2019 年，晋中银行公司贷款业务保持稳步增长，小微信贷业务发展态势较好；但受宏观经济低迷及同业竞争加剧等因素影响，晋中银行对公存款规模有所下滑，未来其存款业务发展情况有待持续观察。

2019 年，晋中银行以存款营销为核心，通过开展公司业务培训及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；完成了资金池产品的开发及流程的设计，推出第一款现金管理类产品，满足了客户的多样化资金需求。另一方面，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 2019 年末，晋中银行公司存款余额 268.13

亿元，较上年末下降 8.64%，占存款总额的 51.87%（见表 6）。

2019 年，晋中银行结合当地经济结构，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。2019 年以来，晋中银行公司贷款规模稳步增长。截至 2019 年末，晋中银行公司贷款（含贴现）余额 349.65 亿元，较上年末增长 13.41%，占贷款总额的 86.01%。

2019 年，晋中银行积极推动小微企业贷款业务发展，制定了《关于进一步支持民营及小微企业的指导意见》《支持民营小微企业十五条》等制度文件，加强小微企业金融服务力度；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 2019 年末，母公司口径下晋中银行小微企业贷款余额 169.44 亿元，较上年末增长 18.86%，占贷款总额的 41.68%。

产品余额 2.11 亿元。

2. 个人银行业务

2019 年，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。

2019 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，加强储蓄存款营销，储蓄存款规模稳步增长。2019 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；推动个人大额存单业务，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 2019 年末，晋中银行储蓄存款余额 248.81 亿元，较上年末增长 60.81%，占存款总额的 48.13%，占比有所提升。

2019 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《零售业务工作培训计划》，有针对性的开展员工培训工作；首次推出个人纯信用经营性贷款，推动个人贷款业务较快发展。截至 2019 年末，晋中银行个人贷款余额 56.85 亿元，较上年末增长 56.87%，占贷款总额的 13.99%，占比有所提升；个人贷款的增长主要来自于个人经营性贷款。

2019 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 2019 年末，晋中银行理财存量规模为 49.03 亿元，其中保本理财（不含结构性存款）规模 8.98 亿元，投向主要包括信用债、逆回购等货币市场工具；其中净值化

3. 金融市场业务

2019 年，在金融市场业务监管趋严的背景下，晋中银行同业业务及投资业务规模均有所下降；但同业融入资金占比仍相对较高，在金融监管强调“回归本源”的背景下，晋中银行仍将面临一定负债结构调整压力。

2019 年，考虑到较好的存款增长态势基本能够满足资产端业务开展的资金需求，晋中银行适度降低了市场资金的融入力度；同时同业资产配置规模亦大幅压缩，同业资金净融入规模整体有所下降。截至 2019 年末，晋中银行同业资产余额 48.87 亿元，较上年末下降 42.40%，其中买入返售金融资产余额 3.38 亿元、存放同业款项余额 9.46 亿元、拆出资金余额 36.03 亿元；其中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 2019 年末，晋中银行市场融入资金余额 190.54 亿元，较上年末下降 20.57%，占负债总额的 26.27%；其中同业存放款项 50.84 亿元、应付二级资本债券余额 17.95 亿元、应付同业存单及大额可转让存单余额 78.70 亿元，其余主要为拆入资金和卖出回购金融债券。

2019 年，晋中银行投资资产中信托计划等非标资产占比较高，对其信用风险及流动性风险管理造成一定压力；在投资监管趋严的背景下，晋中银行投资业务结构将面临一定调整压力，加之部分非标投资已出现违约，需关注其对全行资产质量及盈利水平带来的影响。2019 年，受投资监管趋严影响，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，投资资产规模略有下降。截至 2019 年末，晋中银行投资资产总额 229.94 亿元（见表 7），较上年末下降 5.75%。在标准化债务融资工具的选择上，出于对资产安全性及收益性的考虑，晋中

银行加大了对金融债券的投资力度，同时压降了企业债券的持有规模。截至 2019 年末，晋中银行共持有债券类资产合计 83.36 亿元，占投资资产总额的 36.25%，占比有所下降。其中，国债及地方政府债券、金融债券和企业债券的占债券类资产的比例分别为 13.59%、82.56%和 3.85%，金融债券主要为政策性金融债券；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，晋中银行信托计划配置力度下降，但资产管理计划的投资规模上升，非标投资整体规模变化不大。截至 2019 年末，晋中银行资产管理计划投资余额 44.64 亿元，信托计划投资余额 101.95 亿元，合计占投资资产

总额的 63.75%，占比较高，标的资产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。值得注意的是，截至 2019 年末，晋中银行部分信托计划投资已出现违约，涉及金额 16.07 亿元，已计提减值准备 0.48 亿元，计提比例为 3%，未来违约资产的处置及回收情况需持续关注。

表 7 投资类资产结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	98.53	39.79	95.95	39.33	83.36	36.25
其中：国债及地方政府债券	6.29	2.54	11.45	4.69	11.33	4.93
金融债券	67.84	27.40	68.18	27.95	68.82	29.93
企业债券	20.32	8.21	16.31	6.69	3.21	1.40
同业存单	4.08	1.65	0.00	0.00	0.00	0.00
资产管理计划	17.58	7.10	30.56	12.52	44.64	19.41
信托计划	129.68	52.38	116.03	47.56	101.95	44.34
理财产品	1.80	0.73	0.00	0.00	0.00	0.00
其他投资	0.00	0.00	1.44	0.59	0.00	0.00
投资类资产总额	247.59	100.00	243.97	100.00	229.94	100.00
减：投资资产减值准备		1.47		1.30		1.87
投资类资产净额		246.12		242.67		228.07

数据来源：晋中银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

晋中银行提供了 2019 年合并及母公司财务报表，信永中和会计师事务所（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意见的审计报告；合并范围包括晋中银行及其控股的 6 家村镇银行，较上年未发生变化。

1. 资产质量

2019 年，得益于存款规模的较快增长，晋中银行资产规模稳步增长；不良贷款率基本保持稳定，贷款拨备较充足；投资资产中非标资产占比较高，对信用及流动性风险管理造成一定压力，需关注此类资产未来质量变化情况。截至 2019 年末，晋中银行资产总额 781.23 亿元（见表 8），较上年末增长 2.88%；其中贷款净额占比有所提升，同业资产规模占比有所下降。

表8 资产负债结构

单位: 亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	71.49	10.04	73.44	9.67	84.70	10.84
贷款净额	291.41	40.94	327.84	43.17	388.95	49.79
同业资产	81.80	11.49	84.85	11.17	48.87	6.26
投资资产	246.12	34.58	242.67	31.96	228.07	29.19
其他类资产	20.98	2.95	30.56	4.02	30.65	3.92
资产总额	711.80	100.00	759.36	100.00	781.23	100.00
市场融入资金	194.40	29.31	239.88	33.91	190.54	26.27
客户存款	455.81	68.73	448.22	63.36	516.94	71.28
其他负债	12.94	1.96	19.35	2.74	17.71	2.44
负债总额	663.15	100.00	707.45	100.00	725.19	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，故上述表格中的市场融入资金余额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

(1) 贷款

2019 年，在监管要求银行业“回归本源”的政策指引下，晋中银行资产结构向信贷业务倾斜，信贷资产质量基本稳定，拨备较充足；但晋中银行贷款面临较大行业集中风险，加之考虑到通过优化等方式处置不良贷款规模相对较大且该方式的可持续性尚不确定以及关注类贷款规模大幅上升，其未来信贷资产质量迁徙情况需保持关注。2019 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 2019 年末，晋中银行贷款和垫款净额 388.95 亿元，较上年末增长 18.64%，占资产总额的 49.79%，占比有所上升。2019 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，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 2019 年末，晋中银行前五大行业贷款余额占贷款总额的 77.07%（见表 9），其中第一大贷款行业批发和零售业贷款占比 35.81%，贷款投放整体存在较大行业集中风险。

表 9 前五大行业贷款占比

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	37.15	批发和零售业	39.11	批发和零售业	35.81
制造业	15.42	制造业	14.15	制造业	17.23
采矿业	15.10	采矿业	13.50	采矿业	12.29
租赁和商务服务业	6.51	建筑业	6.10	租赁和商务服务业	6.05
电力、燃气及水的生产及供应业	4.69	电力、燃气及水的生产及供应业	4.56	农、林、牧、渔业	5.69
合计	78.87	合计	77.42	合计	77.07

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

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 2019 年末，晋中银行保证贷款占贷款总额的 68.63%，抵质押贷款占贷款总额的 21.91%，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。晋中银行风险缓释效果一般，需优化对信贷资产的风险缓释措施。

受前期山西省地区经济下行及支柱行业景气度下降等因素影响，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，不良贷款规模增长较多。2019 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，2019 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、核销等多种方式化解不良贷款，信贷资产质量整体有所改善。2019 年，晋中银行现金清收不良贷款 2.08 亿元，核销不良贷款 0.82 亿元；通过结清利息及追加担保物的方式优化不良贷款 5.61 亿元，此类贷款均纳入正常类，抵押物主要为在建工程和土地；此外通过市场化方式转让表外不良贷款 2.13 亿元。在上述较大力度的清收处置作用下，晋中银行 2019 年末不良贷款余额和上年末基本持平。母公司口径，截至 2019 年末，晋中银行不良贷款余额和不良贷款率分别为 6.81 亿元和 1.90%（见表 10）；关注类贷款余额 9.77 亿元，占贷款总额的 2.72%，占比较上年有所上升，主要为逾期 90 天以内贷款；逾期贷款余额 8.70 亿元，占贷款总额的 2.43%，全部为本息逾期贷款，规模和占比较上年末均有所下降，逾期 90 天以上贷款与不良贷款余额的比例为 93.65%；拨备覆盖率为 170.53%，拨备覆盖水平较上年末有所下滑，但仍保持较充足水平。

表 10 贷款资产质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	253.91	94.99	290.62	96.93	342.03	95.38
关注	7.37	2.76	3.20	1.07	9.77	2.72
次级	5.80	2.17	5.35	1.78	5.11	1.42
可疑	0.21	0.08	0.65	0.22	1.70	0.48
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
不良贷款	6.01	2.25	6.00	2.00	6.81	1.90
贷款合计	267.29	100.00	299.81	100.00	358.61	100.00
逾期贷款	13.38	5.01	8.85	2.95	8.70	2.43
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		127.64		93.85		93.65
拨备覆盖率		161.58		183.68		170.53
贷款拨备率		3.63		3.67		3.24

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

（2）同业及投资类资产

2019 年，受贷款规模较快增长影响，晋中银行降低同业资产配置力度；投资资产中资产管理计划等非标资产占比较高，需关注其对整

体资产质量和盈利水平造成的影响。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 2019 年末，晋中银行同业资产余额 48.87 亿元，较上年末下降 42.40%，

占资产总额的 6.26%，占比较上年末大幅下降。其中，存放同业款项余额 9.46 亿元；拆出资金余额 36.03 亿元，交易对手主要为金融租赁公司及省外地方资产管理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 3.38 亿元，质押标的为国债和政策性金融债等利率债。

2019 年，晋中银行投资资产规模有所下滑，资产管理计划规模和占比较上年末上升。截至 2019 年末，晋中银行投资资产净额 228.07 亿元，占资产总额的 29.19%，占比较上年末有所下降；投资品种主要包括债券、资产管理计划及信托计划等。截至 2019 年末，晋中银行债券投资余额 83.36 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 101.95 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 44.64 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。截至 2019 年末，晋中银行持有至到期金融资产减值准备余额 0.05 亿元，应收款项类投资减值准备余额 1.82 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。截至 2019 年末，晋中银行银行承兑汇票余额 155.36 亿元，较上年末增长 11.84%，保证金比例约为 50%。整体看，晋中银行表外业务存在一定风险敞口，但整体风险可控。

2. 负债结构及流动性

2019 年，晋中银行存款规模有所增长，但市场融入资金规模占比相对较高，核心负债占比有待进一步提升；短期流动性水平尚可，同时考虑到其非标投资规模较大，中长期流动性管理将面临一定挑战。截至 2019 年末，晋中银行负债总额 725.19 亿元，较上年末增长 2.51%，以客户存款为主。其中，市场融入资金和客户存款占负债总额的比重分别为 26.27% 和 71.28%。

2019 年，得益于存款营销力度的加大，晋中银行存款规模有所上升，为此，市场资金融入规模随之收缩。截至 2019 年末，晋中银行市场融入资金余额 190.54 亿元；其中，同业及其他金融机构存放款项 50.84 亿元，交易对手主要为境内银行业金融机构；拆入资金余额 28.20 亿元；卖出回购金融资产余额 14.85 亿元，标的全部为债券；应付债券余额 96.65 亿元，包括大额可转让定期存单余额 56.08 亿元、同业存单余额 22.62 亿元、二级资本债券余额 17.95 亿元。

客户存款是晋中银行最主要的资金来源。2019 年，晋中银行通过拓展网点、加强营销来稳定储蓄客户基础；储蓄存款规模的大幅增长弥补了由于宏观经济下行及同业竞争加剧带来的对公存款流失，客户存款规模整体有所增长。截至 2019 年末，晋中银行客户存款余额 516.94 亿元；从客户类型看，储蓄存款占客户存款余额的 48.13%；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 75.66%，存款稳定性较好，但较高的定期存款占比亦加大了其资金成本控制压力。

从流动性指标来看，2019 年由于定期存款规模的增长，晋中银行流动性比例有所上升，整体处于较好水平；贷款规模的增长幅度低于存款使得晋中银行存贷比略有下降。截至 2019 年末，晋中银行流动性比例为 56.54%（见表 11），存贷比为 72.08%，优质流动性资产充足率为 62.75%，流动性匹配率为 125.63%。整体看，考虑到优质流动性资产充足率远低于监管要求，晋中银行流动性管理面临一定压力。

表 11 流动性指标 单位：%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	84.40	52.72	56.54
存贷比	67.73	74.11	72.08
优质流动性资产充足率	/	/	62.75
流动性匹配率	/	/	125.63

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

3. 经营效率及盈利能力

2019 年，得益于净利差的扩大及投资收益的增长，晋中银行营业收入有所上升；资产减值准备计提力度的加大给全行净利润的实现造成一定负面影响。2019 年，晋中银行实现营业收入 19.10 亿元，较上年增长 15.90%（见表 12）。

表 12 收益指标 单位：亿元、%

项目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	18.21	16.48	19.10
其中：利息净收入	16.94	16.25	17.91
手续费及佣金净收入	1.16	0.66	0.72
投资收益	0.03	-0.14	0.55
营业支出	14.36	10.53	12.21
其中：业务及管理费	6.70	7.34	7.70
资产减值损失	7.47	2.96	4.26
拨备前利润总额	11.26	8.89	11.18
净利润	2.02	4.54	5.19
净利差	2.12	1.61	1.80
成本收入比	36.37	45.18	39.84
拨备前资产收益率	1.71	1.21	1.45
平均资产收益率	0.72	0.62	0.67
平均净资产收益率	10.02	9.04	9.62

注：成本收入比为母公司口径数据，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

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较低。晋中银行利息收入主要来源于贷款以及债券和信托计划等投资类资产，2019 年贷款业务的利息收入有所提高，投资类资产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。2019 年，得益于市场融入资金规模下降使得整体融资成本有所下降，晋中银行利息净收入有所增长，当年实现利息净收入 17.91 元，较上年增长 10.22%，占营业收入的 93.77%；手续费及佣金净收入的增长主要是由代理业务手续费支出下降所致，全年实现手续费及佣金净收入 0.72 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，受债券市场价格上升影响，2019 年实现投资收益 0.55 亿元。

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，2019 年其业务及管理费有所增长；受营业收入增幅相对较大影响，成本收入比有所下降。2019 年，晋中银行成本收入比（母公司口径）为 39.84%，成本控制能力有待提升。2019 年，随着贷款等风险类资产规模的上升，晋中银行提高了贷款减值准备的计提力度，资产减值损失规模有所上升，当年资产减值损失金额为 4.26 亿元，其中贷款减值损失 3.63 亿元。

2019 年，受营业收入增长影响，晋中银行拨备前利润总额及净利润较上年均有所上升。2019 年，晋中银行实现拨备前利润总额 11.18 亿元，净利润 5.19 亿元。从收益率指标来看，母公司口径下，2019 年，晋中银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.67% 和 9.62%，盈利水平仍有待提升；此外其持有较大规模非标资产，在监管趋严的背景下上述资产压缩对盈利水平造成的影响需保持关注。

4. 资本充足性

晋中银行的利润留存对资本形成较好的补充作用；但随着业务的持续发展，其一级资本面临一定补充压力。2019 年，晋中银行主要通过利润留存的方式补充核心资本，当年未进行现金分红，利润留存对资本起到较好的补充作用。截至 2019 年末，晋中银行股东权益 56.04 亿元，其中股本 31.47 亿元、资本公积 0.80 亿元、其他综合收益 0.03 亿元、一般风险准备 9.57 亿元、未分配利润 7.44 亿元；其中其他综合收益主要是由可供出售金融资产的公允价值变动所致。

2019 年，晋中银行低风险权重的同业及投资类资产占比下降，而相对高风险权重的信贷类资产占比上升，整体风险资产系数较上年末有所上升。截至 2019 年末，母公司口径下晋中银行风险加权资产余额为 591.58 亿元（见表 13），风险资产系数为 75.72%；股东权益与资产总额的比例为 7.17%，财务杠杆处于合理水平；母公司口径下资本充足率为 12.69%，一级资本充

足率和核心一级资本充足率均为 8.84%，一级资本面临一定补充压力。

表 13 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	48.95	64.48	75.08
一级资本净额	45.25	49.12	52.32
核心一级资本净额	45.25	49.12	52.32
风险加权资产余额	446.52	542.15	591.58
风险资产系数	62.73	71.40	75.72
股东权益/资产总额	6.83	6.84	7.17
资本充足率	10.96	11.89	12.69
一级资本充足率	10.13	9.06	8.84
核心一级资本充足率	10.13	9.06	8.84

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

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，晋中银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金为 18.00 亿元。晋中银行二级资本债券本金和利息的清偿顺序在发行人存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前。

晋中银行存续期内的二级资本债券含有减记条款。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地对本期债券以及已发行的其他一级资本工具的本金进行全额减记为零，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金和已计提但尚未发放的利息被减记后，本期债券将被永久性注销为零，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，截至 2019 年末，晋中银行的资产主要由贷款及垫款、投资资产构成（见图 3），其中贷款及垫款净额占资产总额的 49.79%，母公司不良贷款率为 1.90%；投资资产净额占比 29.19%，类型以债券和信托计划为主。整体看，晋中银行不良贷款率保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；信托计划等非标投资规模较大，资产端的流动性水平有待提升。

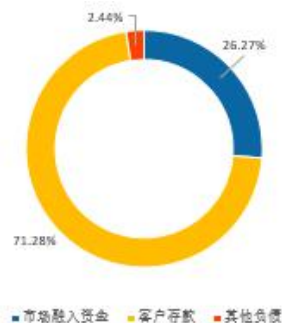
图 3 2019 年末晋中银行资产结构



数据来源：晋中银行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，晋中银行负债主要来自客户存款和市场融入资金。其中，客户存款余额占负债总额的 71.28%，储蓄存款和定期存款余额占客户存款余额的比重分别为 48.13%和 75.66%；市场融入资金占负债总额的 26.27%。整体看，晋中银行负债端以客户存款为主，定期存款占比较高，负债稳定性尚可。

图 4 2019 年末晋中银行负债结构



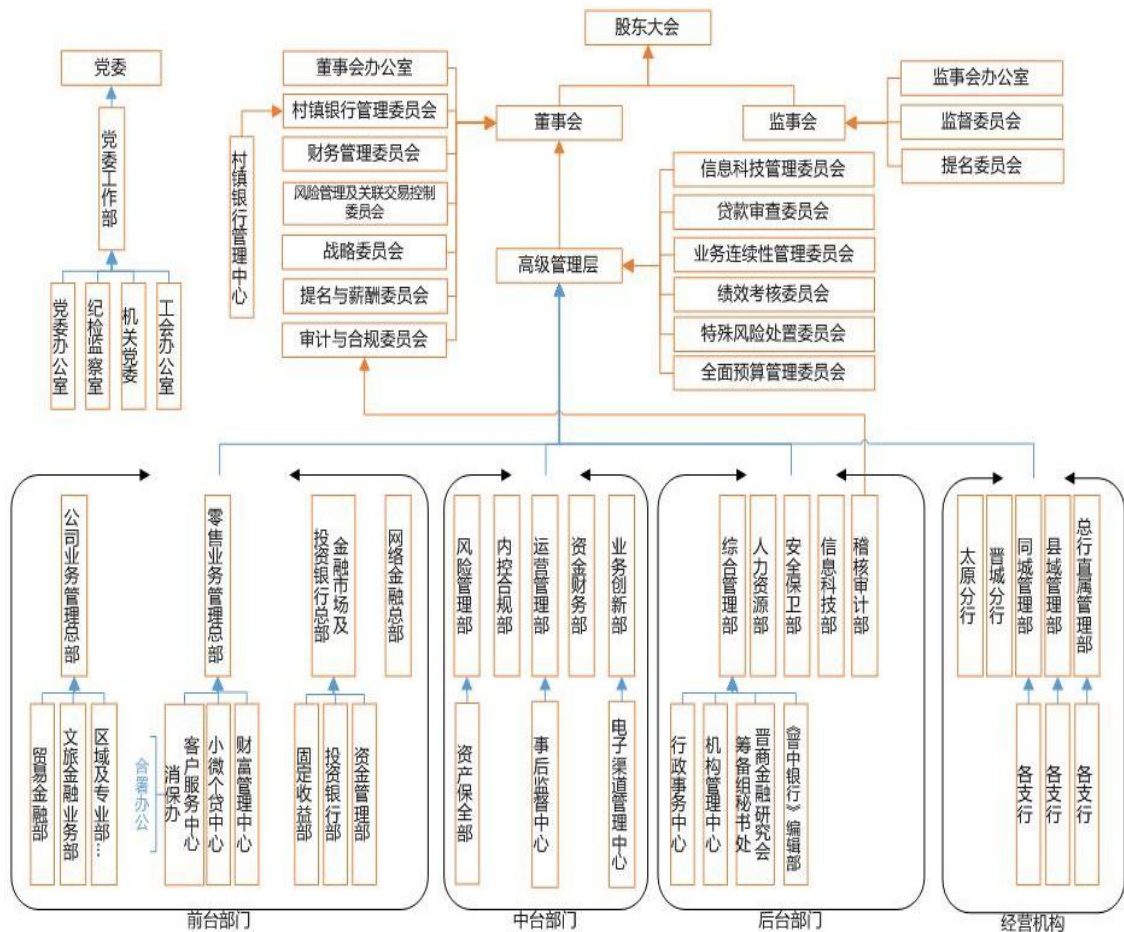
数据来源：晋中银行审计报告，联合资信整理

整体看，联合资信认为晋中银行未来业务经营能够保持稳定，能够为二级资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力较强。

八、评级结论

综合上述对晋中银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内晋中银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2019 年末晋中银行组织结构图



附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

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
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(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 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] $\times 100\%$

附录 3-1 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 3-2 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 3-3 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