

声 明

一、本报告引用的资料主要由德阳市商业银行股份有限公司（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、本报告中的观点、结论仅供参考，并不构成对投资者的买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的“2009 年次级债券（1.5 亿元）”（以下简称“本次债券”）的存续期，根据跟踪评级的结论，在有效期内本次债券的信用等级有可能发生变化。



信用等级公告

联合[2009] 309 号

联合资信评估有限公司通过对德阳市商业银行股份有限公司主体信用状况及拟发行的 2009 年次级债券（1.5 亿元）进行综合分析和评估，确定

德阳市商业银行股份有限公司

主体信用等级为 A⁻

2009 年次级债券信用等级为 BBB⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年七月八日

德阳市商业银行股份有限公司

2009年次级债券信用评级分析报告

评级结果

主体信用等级：A⁻

次级债券信用等级：BBB⁺

评级时间

2009年7月8日

主要数据：

项 目	2008年	2007年	2006年
资产总额(亿元)	125.81	86.98	58.34
股东权益(亿元)	4.80	3.66	3.53
营业收入(亿元)	4.74	3.00	2.17
利润总额(亿元)	0.85	0.31	0.16
净利润(亿元)	0.85	0.21	0.13
成本收入比(%)	22.9	24.36	29.43
平均资产利润率(%)	0.80	0.29	0.25
平均资本利润率(%)	20.01	5.88	5.34
不良贷款率(%)	2.97	2.67	3.96
拨备覆盖率(%)	126.61	100.00	41.31
人民币流动性比例(%)	47.52	41.86	42.34
存贷比(%)	61.55	62.31	69.48
核心资本充足率(%)	8.19	7.77	8.17
资本充足率(%)	9.19	8.72	8.99

分析师

任 红 韩 夷 田 兵

TLE: 010-85679696

FAX: 010-85679228

地址

北京市朝阳区建国门外大街甲6号
中环世贸中心D座7层(100022)

<http://www.lianheratings.com.cn>

评级观点

德阳市商业银行初步建立了现代股份制公司治理架构，内控与风险管理水平逐年提升，产品结构不断完善，成本控制能力良好，存贷款业务的快速发展带动营业收入较快增长；2008年“5.12”汶川地震对其资产质量、拨备水平和盈利能力产生负面影响，同时带来发展契机。

综合各种因素，联合资信评估有限公司评定德阳市商业银行股份有限公司主体信用等级为A⁻，2009年1.5亿元次级债券信用等级为BBB⁺。该评级结论反映了本次次级债券的违约风险一般。

优势

- 组织架构再造和人员分流提高了工作效率，成本控制能力良好；
- 产品结构不断完善；存贷款业务的快速发展带动营业收入快速增长；
- 震后重建及相关政策扶持给业务发展带来机遇。

关注

- 贷款集中度及关联度较高；置换资产回购及地震后不良贷款的增加对拨备水平和盈利能力产生负面影响；
- 公司治理需进一步完善；风险管理水平尚待提升；
- 国内经济增速放缓及企业盈利预期的不确定性给银行业发展带来一定压力。

一、发债主体概况

德阳市商业银行股份有限公司（以下简称“德阳市商业银行”）成立于 1998 年 11 月，是在原德阳市区 7 家城市信用社和 2 家城区农村信用合作联社基础上组建而成的地方性股份制商业银行。德阳市商业银行成立时注册资本 1 亿元，历经数次增资扩股，2008 年末注册资本增至 3.71 亿元，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 德阳市商业银行前五大股东持股情况表

序号	股东名称	股权金额 (亿元)	占比 (%)
1	德阳市国有资产经营管理公司	1.90	51.16
2	四川宏达集团有限公司	0.27	7.29
3	德阳市财政局	0.21	5.66
4	四川德阳天然气有限责任公司	0.20	5.46
5	四川金路集团股份有限公司	0.16	4.24
合 计		2.74	73.81

德阳市商业银行主营业务范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期、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、兑付、承销政府债券；买卖政府债券；从事同业拆借；提供担保；代理收付款项及保险；提供保险箱；办理地方财政信用周转使用资金的委托存贷款；办理个人实物黄金理财业务；外汇存款、外汇贷款、外汇汇款；外币兑换；同业外汇拆借；国际结算、结汇、售汇；经银监会批准的其他业务。

截至 2008 年末，德阳市商业银行在德阳市区及所辖各县共设有 24 家支行，包括总行营业部 1 家、市区支行 11 家、县域支行 12 家；员工总数 372 人。

2008 年末，德阳市商业银行资产总额 125.81 亿元，其中贷款和垫款净额 63.19 亿元；负债总额 121.01 亿元，其中存款余额 106.69 亿元；股东权益 4.80 亿元；资本充足率 9.19%，核心资本充足率 8.19%；不良贷款率 2.97%，拨备覆盖率 126.61%。2008 年，德阳市商业银行实现营业收入 4.74 亿元，净利润 0.85 亿元。

公司地址：四川省德阳市蒙山街 14 号

法定代表人：李琦

二、本次次级债券概况

1. 本次债券概况

本次债券的主要条款以发行人和主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

发行规模：人民币 1.5 亿元。

发行对象：本期债券由主承销商组织承销团，通过簿记建档集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发行，发行对象为承销团成员。

还本付息：债券每年付息一次，债券到期或赎回时于兑付日一次性偿还本金。债券本金的兑付由债券托管人办理，具体兑付办法将按照有关规定，由发行人在主管机关指定媒体上发布的公告中予以披露。

2. 本次债券性质

本次债券本金和利息的清偿顺序在发行人的其他负债（不包括发行人已经发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务）之后、先于发行人的混合资本债券和股权资本；本次债券与发行人已经发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本次次级债券的本金。

3. 本次债券募集资金用途

本次次级债券的募集资金将作为德阳市商业银行的附属资本，提高资本充足率。

三、营运环境分析

1. 经济环境

2003 年以来，我国坚持扩大内需的方针，持续推进稳健的财政政策和货币政策，宏观经济平稳快速发展。2004~2007 年，国内生产总值（GDP）增长率呈逐年加快趋势；广义货币 M2 持续较快增长，增幅波动不大，见表 2。2007 年，由于国民经济运行过程中长期积累的一些

深层次矛盾未得到根本解决，经济增长由偏快转为过热的趋势逐步明显，银行体系的流动性过剩成为当年我国经济运行基本特征，资产价格快速攀升，物价水平较快上涨，信贷规模高速扩张，部分行业产能过剩的矛盾十分突出。针对经济运行中存在的问题，央行加大了定向央票和特别国债的发行力度，连续多次小幅提高存款准备金率和人民币存贷款基准利率，加强了信贷政策指引和窗口指导工作，加快了外汇管理体制改革的进程等。

表 2 宏观经济主要指标表 单位：%

项 目	2008 年	2007 年	2006 年	2005 年	2004 年
GDP 增长率	9.0	13.0	11.6	10.4	10.1
M2 增长率	17.8	16.7	16.9	17.6	14.6
CPI 增长率	5.9	4.8	1.5	1.8	3.9

注：数据来源于国家统计局及人民银行。

2008 年年初，宏观调控的目标为防止经济增长由偏快转向过热的防止物价由结构性上涨变为明显的通货膨胀，宏观调控政策总体从紧。2008 年 9 月后，由美国次贷危机引发的全球性金融危机愈演愈烈，并已开始对全球实体经济产生严重影响。相对于欧美各国而言，我国在此次金融危机中受到的直接冲击较小。然而，受世界主要经济体市场需求衰减及人民币升值的影响，我国出口增速出现回落，贸易顺差同比减少，金融危机对于我国经济增长带来的负面影响开始显现。同时，年初以来股指的回落造成居民财富大量缩水，抑制了消费的增长。外需和内需的同时缩减在降低流动性压力的同时，也使得国内宏观经济面临过度回落的风险。

为抵御日益严峻的国际经济环境对我国经济造成不利影响，2008 年 11 月召开的国务院常务会议上提出，我国将实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，会上还出台了进一步扩大内需、促进经济增长的十项具体措施，根据以上措施初步匡算，到 2010 年底约需投资 4 万亿元。此次调整财政和货币政策的根本目的是通过提振内需来弥补外需的不足。此后，央

行配合政府扩大内需的政策，连续下调了存贷款基准利率和存款准备金率，取消了对商业银行信贷规模的约束，并引导商业银行扩大贷款总量。2008 年 12 月 14 日，国务院办公厅下发《关于当前金融促进经济发展的若干意见》（以下简称金融国 30 条），具体提出了 30 条政策措施，涉及银行、保险和证券等金融业。“金融国 30 条”出台了鼓励商业银行发放中央投资项目配套贷款，落实对中小企业融资担保、贴息等扶持政策，放宽金融机构对中小企业贷款和涉农贷款的呆账核销条件，简化税务部门审核金融机构呆账核销手续和程序等针对性强的措施。受国际金融危机的冲击和世界经济形势的影响。2008 年我国经济增长有所放缓，国内生产总值（GDP）超过 30 万亿元，比 2007 年增长 9.0%。

2009 年初，国务院先后审议并通过汽车、钢铁、纺织、装备制造、船舶、电子信息、石化、轻工业、有色金属和物流业十个重要产业的调整振兴规划，规划的逐步落实将在一定程度上推动国民经济的可持续发展。

总体看，在国际金融危机对我国经济冲击明显加剧的大背景下，外部需求明显收缩，部分行业产能过剩，企业生产经营困难，城镇失业人员增多，经济增长下行的压力明显加大。然而，我国市场空间广阔，增长潜力较大，经济发展的长期趋势没有改变，加之经济刺激计划逐步发挥效应，未来我国国民经济有望继续保持平稳较快增长。

2. 行业概况

银行业是金融资源配置的基础，在国民经济体系中的重要地位。在我国，银行是企业主要的融资渠道，银行存款仍是居民投资的主要方式。

2008 年末，我国银行业金融机构共有法人机构 5634 家，包括政策性银行 3 家，大型商业银行 5 家，股份制商业银行 12 家，城市商业银行 136 家，城市信用社 22 家，农村信用社 4965

家,农村商业银行 22 家,农村合作银行 163 家,村镇银行 91 家,贷款公司 6 家,农村资金互助社 10 家,信托公司 54 家,企业集团财务公司 84 家,金融租赁公司 12 家,货币经纪公司 3 家,汽车金融公司 9 家,邮政储蓄银行 1 家,金融资产管理公司 4 家以及外资法人金融机构 32 家。截至 2008 年末,已有 14 家银行先后在深圳、上海或香港的证券交易所上市。

2008 年,我国银行业贷款融资规模占国内非金融机构新增融资总额的 83.1%。2008 年末,我国银行业金融机构境内本外币资产总额 62.39 万亿元(见表 3),负债总额 58.60 万亿元,分别较 2007 年末增长 18.6%和 18.2%。

表 3 2007~2008 年银行业金融机构境内总资产分布表

银行类别	2008 年		2007 年	
	资产总额 (亿元)	占比 (%)	资产总额 (亿元)	占比 (%)
国有商业银行	318358.0	51.0	280070.9	53.2
股份制商业银行	88130.6	14.1	72494.0	13.8
城市商业银行	41319.7	6.6	33404.8	6.4
其他类金融机构	176104.7	28.2	140012.7	26.6
合 计	623912.9	100	525982.5	100

注:数据来源于银监会网站。其他类金融机构包括政策性银行、农村商业银行、农村合作银行、外资金融机构、城市信用社、农村信用社、企业集团财务公司、信托投资公司、金融租赁公司、汽车金融公司、货币经纪公司和邮政储蓄银行。

近年来,我国银行业的资产质量持续改善,抵御风险能力持续增强。2008 年末,银行业不良贷款余额 5603 亿元,比 2007 年末减少 7082 亿元;不良贷款率 2.42%,比 2007 年末降低 3.7 个百分点,资产质量的明显改善主要是由于 2008 年中国农业银行财务重组过程中剥离了大量不良资产。银行业贷款损失准备充足率达到 158.2%,拨备覆盖率为 116.4%。2008 年末,我国资本充足率达标银行 204 家,比 2007 年增加 43 家,仅 1 家未达标。

3. 行业竞争

银行业在我国金融体系中仍然处于主导地位,但由于外资银行进入、混业经营发展以及中资银行业务的同质性等因素,我国金融行业

内的竞争相当激烈。近年来,银行、保险、证券等行业之间的业务交叉和产品创新日益活跃,混业经营正成为我国金融业发展的新趋势,这对银行的传统业务形成了挑战。此外,随着资本市场改革开放的深入进行,直接融资渠道不断扩宽,金融脱媒现象逐步显现,未来以银行贷款为主的间接融资手段占比将逐步降低。

近年来,随着《农村资金互助社管理暂行规定》、《贷款公司管理暂行规定》、《金融租赁公司管理办法》和《村镇银行管理暂行规定》等法规的颁布实施,一大批新兴的银行业金融机构陆续组建,未来我国金融业的竞争将更为充分。不过,由于我国银行业在金融行业资产总额中的占比较大,目前来自以上方面的竞争并未对银行业的发展构成严重威胁,银行业依然在金融行业中保持着有利的竞争地位。

从我国银行业内部的竞争格局来看,目前国有商业银行仍然占据主导地位。2008 年末,国有商业银行资产总额在银行业金融机构资产总额中的占比为 51.0%,较以前年度呈整体下降趋势,但仍然具有十分重要的行业地位,对银行业的发展和金融秩序的稳定起着举足轻重的作用。股份制商业银行具有相对灵活的管理体制、较强的财务实力以及较快的规模扩张速度,2008 年末的资产总额在银行业金融机构资产总额中的占比达到 14.1%,呈现出总体上升趋势。外资银行目前在机构网点、市场份额等方面与国内主要商业银行仍存在着较大差距,短期内不会对中资银行构成重大威胁,但随着我国银行业改革开放步伐的加快,其发展潜力不容忽视。

2008 年末,城市商业银行在我国银行业金融机构资产总额中的占比为 6.6%,是我国金融体系中一支重要力量。作为区域性金融机构,城市商业银行与当地政府之间通常保持着密切联系。近年来,在地方政府的支持下,城市商业银行纷纷通过不良资产置换、剥离以及政府注资等方式化解历史风险,财务实力明显改善。在此基础上,一部分城市商业银行开展了联合

重组、设立县域分支机构、跨区域经营、引进境内外战略投资者及公开上市等工作，经营管理能力和竞争实力明显提升。然而，贷款集中度较高、资金来源相对有限、公司治理与风险管理体系不完善、缺乏高素质的专业人员等等仍然是目前国内城市商业银行普遍存在的问题。从行政色彩浓厚的政府银行逐步转变为市场化运行的股份制商业银行，成为城市商业银行未来发展的主要趋势。

4. 行业风险

银行业是经营货币和提供金融服务的特殊行业，具有高风险的特征。银行业经营过程中面临表内、表外业务的信用风险、流动性风险、市场风险、环境与政策风险、操作风险、声誉风险、产品风险和法律风险等。

由于历史原因，我国银行业在 2003 年以前存在大量不良贷款，严重影响了银行正常的经营与发展。2003 年以来，伴随着股份制改革和财务重组的开展，银行业金融机构不断提高信用风险管理水平，资产质量持续改善。2008 年，中国农业银行财务重组过程中剥离了大量不良资产，银行业的整体资产质量得以进一步提高。截至 2008 年末，我国银行业不良贷款余额 5681.8 亿元，不良贷款率 2.45%。2008 年，在宏观经济出现下滑风险的情况下，我国银行业的资产质量相应出现了下行风险。目前，多数商业银行已经注意到了资产质量可能出现的变化，出于增加风险抵抗能力的考虑，2008 年 2 季度起，银行业当季拨备支出在总收入中的占比已开始有所提升，这在一定程度上对 2009 年的利润增长起到了平滑的作用，削弱了资产质量变动对银行的冲击。

目前，国有商业银行、股份制商业银行、部分经营管理较好的城市商业银行已经按照银监会对流动性管理的规定，建立了分层次的流动性准备体系，基本采用集中管理的模式，即总行对各分支行进行实时监控，全行资金由总行统一调度。此外，在银行间债券市场发行金

融债券的融资渠道已经开通，因此，当前银行的流动性风险并不十分突出。

商业银行的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。近年来，央行稳步推进利率市场化进程：存贷款利率方面，于 2002 年基本放开了外币存贷款利率，2004 年取消了人民币贷款最高利率和存款最低利率的限制；货币市场基准利率方面，2006 年启动了上海银行间同业拆借率（Shibor）。利率市场化改革进程的不断推进，使商业银行面临的利率风险日益凸现。由于现阶段我国商业银行的收益来源主要为存贷利差，银行收益对存贷利差的变动较为敏感，而存贷款利率管制的逐步放松，对银行定价能力提出了更高的要求。另一方面，近年来我国银行业的债券投资规模逐年上升，随着利率市场化程度的不断提高，债券投资收益（或损失）及其公允价值的变动，使商业银行面临着更大的利率风险。

2005 年，我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，此后汇率改革进程稳步推进。2007 年以来，针对经济增长中存在的问题，人民银行通过加息和提高准备金率，加大了宏观经济调控力度。利率市场化进程、人民币汇率的不确定性，使得我国商业银行面临的汇率风险逐渐加大。

近几年，监管当局对操作风险的监管更为严格，由此凸现出的历史遗留问题也日益增多。2005 年以来，银行业案件呈上升趋势，反映出商业银行自身管理体制不完善、内控制度不落实、监控不到位等问题。为此，银监会加大了对银行合规性监管的力度，针对银行业金融机构内控和管理的薄弱环节，借鉴国际先进做法，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施。各银行也开始重视防范操作风险，加强了内控措施的完善和内部稽核的力度，产生了积极效果。2007 年，银监会公布了商业银行内部控制指引和信息披露办法，内部控制和公众监督的加强，有助于银行对操作风险管理水平

的提升。

5. 监管与外部支持

2003 年，国务院设立中国银行业监督管理委员会，统一负责中国银行业金融机构的监督管理工作。银监会成立以来，全面推行了信贷资产五级分类管理，加强了商业银行资本制约，并针对商业银行面临的主要风险推出一系列法规及实施细则，从制度构建、风险管理等方面着手，促进银行业深化改革、有序开放，监管的规范化和专业化水平进一步提升，监管环境进一步改善。目前，中国现代银行业审慎监管法律法规体系已初步构建，为商业银行提升公司治理和内控水平奠定了良好基础。受金融危机影响，当前国内经济增速减缓，企业经营压力上升。在此背景下，银监会要求银行业金融机构严格控制不良贷款余额和比率，提高不良贷款拨备覆盖率和资本充足率，完善内部评级体系，提升识别、计量风险的能力。银监会加强对商业银行信贷风险管理和资本充足性的监管力度，有利于国内银行业健康发展。

近年来，国家对银行业的支持主要包括实施审慎的市场准入，鼓励民间资本和外资入股现有商业银行；进一步拓宽资本补充渠道，允许银行将符合规定条件的次级定期债务、次级债券和混合资本债券计入附属资本；推进国有银行股份制改革和不良资产剥离；支持符合上市条件的股份制商业银行在国内外证券市场上上市，增强在资本市场上进行融资的能力；提高商业银行资产负债管理能力，允许具备一定条件的商业银行发行金融债券，以有效解决资产负债期限结构错配问题等。此外，针对国内外经济金融形势，国务院于近期颁布了《关于当前金融促进经济发展的若干意见》，这对稳定市场信心、促进经济平稳较快发展起到了积极作用。

预计未来几年内，政府将继续支持银行业的发展，但以注资、参与重组等方式为主的直接支持将主要集中于大型银行；对于其他银行

尤其是小银行，政府控股地位将逐步减弱，而取代以外部监管等间接支持方式，促进其市场化运作水平和综合经营实力的提升。

总体看，在当前复杂的国内外经济金融环境下，我国宏观经济运行中的不确定性因素日益增加，给银行业运营带来了一定的压力。对此，我国政府出台了各种措施以保持经济的稳定运行，对银行业的发展也给予了大力支持。联合资信认为，我国银行业稳定的营运环境仍可期。

6. 区域经济及金融环境

德阳市商业银行所在地——四川省德阳市地处成都平原腹地，辖一区、三市、两县，面积 5954 平方公里，人口 382 万。德阳是我国重大技术装备制造业基地，拥有中国二重、东方电机、东方汽轮机等一批知名的重装制造企业，也是成都-德阳-绵阳城市群与高新产业带的重要组成部分。

近年来德阳市经济总体发展较快，2008 年，在遭受特大地震灾害的冲击下，德阳市经济增速明显放缓，但仍保持了整体增长的态势。2008 年，德阳市实现本地 GDP695.04 亿元，同比增长 1%，增幅同比回落 13.8 个百分点。2008 年德阳市金融体系整体运行平稳，年末市辖金融机构存款余额 960.9 亿元，同比增长 63%；贷款余额 327.4 亿元，同比增长 19.5%。

2008 年“5.12”汶川地震后，国务院及央行陆续出台了一系列政策，先后数次对包括德阳市商业银行在内的受灾地区地方性法人金融机构给予存款准备金不上调或下调等政策倾斜。同时，德阳市政府提出“三年全面恢复、五年提升跨越、八年全面小康”的震后重建总体目标。随着重建工作的全面开展，德阳市有包括产业重建、城乡建设和基础设施等 9 个方面共计 1.4 万多个重建项目陆续启动，总投资达 3800 多亿元，这将进一步推动德阳市经济社会的发展。为配合灾后重建工作，德阳市商业银行积极申请再贷款、增加信贷计划额度等各

项政策。此次特大地震的灾后重建是一项长期工程，德阳市商业银行因此而被给予的各种扶持性政策或将随之持续。德阳市商业银行在面临挑战的同时也面临着发展的机遇。

四、公司治理与内控体系

1. 公司治理结构

德阳市商业银行的股权分布较为集中，截至 2008 年末，国有股、法人股及个人股的持股比例分别为 56.82%、33.66% 和 9.52%。其中，第一大股东德阳市国有资产经营管理公司持股 51.16%，拥有绝对控制权。2008 年，德阳市商业银行股东大会审议通过了关于引进战略投资者并定向增发 3 亿元股本的议案，目前相关引资工作正在进行过程中，预计未来其股权分布将趋于分散。

近年来，德阳市商业银行遵照《公司法》、《商业银行法》等相关法律法规的要求，初步建立了由股东大会、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，各治理主体能够相互制衡、协调运作，公司治理水平逐步提高。

德阳市商业银行能够按照章程要求召集和召开股东大会，保证全体股东充分享有知情权、参与权和表决权；股东大会在银行发展战略、资本筹集、风险管理、激励约束机制等重大事项上发挥了应尽的职能。

德阳市商业银行董事会成员共 10 名，其中执行董事 3 名，股东董事 7 名。董事会成员都具有金融机构或大型企业管理经验，整体素质较高，这有利于董事会决策能力的提升。董事会下设战略委员会、审计委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、提名委员会及薪酬委员会。董事会及其下设专业委员会以定期会议、临时会议或文件传签的形式履行决策职能。为了精简办事环节、提高办事效率，关联交易控制委员会与风险管理委员会合署办公，提名委员会与薪酬委员会合署办公。

德阳市商业银行监事会成员共 5 名，其中股东监事 3 名，职工监事 2 名。监事会暂未设立专业委员会。监事会能够通过审议议案、听取汇报、列席会议等方式，对全行的经营状况、财务活动、董事和高管层履职情况进行监督，并定期就全行的风险管理、内部控制情况等进行审计评价。目前，监事会办公室与总行稽核部合署办公。

总体看，德阳市商业银行已初步建立了现代股份制公司治理架构，但在实际运作过程中还存在不规范的现象，合署办公的形式不利于权力的相互制衡。

2. 发展战略

德阳市商业银行的总体发展目标是成为“产权明晰、治理完善、资本充足、内控严密、服务与效益良好、与国际惯例接轨的跨区域现代金融企业”。为此，德阳市商业银行确定了 2009-2013 年的战略发展规划：

一是引进战略投资者，提升经营管理水平；二是大力拓展微小企业贷款业务，不断提高此项业务在全行业务中的占比；三是加快拓展本市县域营业网络，并争取设立成都、北京、上海分行，实现跨区域发展；四是升级管理和运行机制，进一步完善内控制度和公司治理架构，提高产品和服务效率；五是持续推进文化兴行和人才战略；六是以微小企业贷款业务、中间业务、理财业务、国际业务为重要的业务增长点，推进金融创新，加快特色业务发展；七是结合跨区域经营，有选择地收购或参股部分农村金融机构和小型城市商业银行；八是通过首次公开发行，结合次级债、可转债等融资手段建立长期资本补充机制，支持业务的可持续增长。

总体看，德阳市商业银行的发展规划明确了全行的目标和定位，符合其现阶段的营运特点，有助于德阳市商业银行核心竞争力的形成。

3. 内部管理架构与内控机制

德阳市商业银行实行一级法人、分级经营的管理体制，分支机构不具有法人资格，在总行的授权范围内依法开展业务。总行通过业务、人事、财务等方面实现对各支行的管理。业务管理方面，通过逐级授权、业务指导与监督、稽核检查以及绩效考核方式管理支行；人事管理方面，总行制订相关规章制度，并给予支行适当的人员管理权限；财务管理方面，总行统一安排各支行的费用额度以及各层级财务人员的权限，大额费用开支和专项用途资金实行集中管理。

2004 年以来，德阳市商业银行借鉴国内其他城市商业银行的经验，结合自身实际情况，开展了组织架构再造工作。按照精减、高效和规模经营的原则，德阳市商业银行取消了原有的一级和二级分行管理架构，设立市区和县域支行作为平级的营业机构，撤并网点 10 余个，分流人员近 200 人。此外，德阳市商行对总行部门设置进行调整，初步形成了前台营销服务、中台风险控制、后台保障支持相结合的“流程银行”运行架构。

目前，德阳市商业银行总行组织机构包括专业委员会和常设机构。专业委员会包括董事会下设的 6 个专业委员会，以及高管层下设的贷款审批委员会、财务审批委员会、资产负债比例管理委员会；常设机构包括 13 个业务部门（见附录 1），较为精简的组织架构和管理层级设置符合德阳市商业银行作为区域性银行的特征，有利于其工作效率的提高。

德阳市商业银行董事会负责全行内部控制体系的建设，并通过下设审计委员会、关联交易控制委员会及风险管理委员会来监督和评估内控体系的实施效果；监事会负责制订并组织实施全行内控审计方案。

德阳市商业银行结合组织架构再造进程，不断优化各项业务流程。2007 年以来，德阳市商业银行与管理咨询公司合作，对各项管理制度进行了重新梳理，发布了全行质量管理体系

文件汇编的初稿，将各项业务和操作环节纳入到事前计划、事中监督、事后检测分析与持续改进的全过程管理体系，基本实现了制度透明化、流程可视化和行为规范化。

德阳市商业银行通过内部审计评价业务经营过程中的内控状况，提出相应建议和意见。内部审计工作由董事会审计委员会垂直管理，总行审计部独立地实施全行风险管理、内控状况的检查和评价工作，并直接向董事会审计委员会和高级管理层报告。为加大稽核力度，德阳市商业银行从总行各部门及支行会计主管中挑选了 20 多名业务骨干，担任兼职稽核人员，参与稽核工作，稽核内容包括经济责任审计、离任审计、常规审计和专项审计。近年来，德阳市商业银行每年对各支行稽核检查的覆盖面均能达到 100%。对于检查发现的问题，审计部及时形成审计报告，提出相关整改要求，并将整改完成结果纳入对各支行的年度考核。2008 年，审计部在开展稽核检查的同时，完成了对全行 10 多家支行的内控评价工作。德阳市商业银行计划于 2009 年完成非现场审计的信息系统建设，未来 3 年内增加 2 名专职审计人员，并采取措施逐步提高审计人员的专业素质。

总体看，德阳市商业银行内控体系逐步完善，组织架构较为精简，但专职稽核人员数量较少，设立兼职人员的内审管理模式不利于稽核工作的独立性。

五、主要业务经营分析

成立以来，德阳市商业银行由成立初期较单一的存、贷款业务逐步发展到目前品种较齐全、具有自身特色的业务格局。德阳市商业银行的主营业务由公司金融、个人金融、同业及资金业务等组成。

1. 公司金融业务

公司金融业务在德阳市商业银行各项业务中占有重要地位，是经营收入的主要来源，主

要包括公司存贷款业务、微小企业贷款业务、票据贴现、国际业务等。

德阳市商业银行坚持立足自身经营定位，将信贷支持重点向优质中小企业倾斜，为辖区中小企业打造融资“绿色通道”，培育忠诚度高、信誉度高的客户群体。近年来，德阳市商业银行的公司客户中，80%以上为中小企业客户，贷款余额占全行贷款总额的80%以上。

为进一步深化“中小企业伙伴银行”的品牌形象，德阳市商业银行近年来采取了以下主要措施：一是围绕“两个中心”，即德阳市中小企业贷款中心和广汉贷款中心，进一步优化流程，以满足中小企业资金需求“短、平、急”的特点，同时体现出德阳市商业银行快捷高效的优势。二是大力推广会员制互助担保贷款融资模式，支持中小企业发展壮大。2006年以来，在德阳市商业银行的倡导下，由德阳市部分中小企业出资成立了7家“自助担保公司”，由其自主决定对股东的借款进行担保，同时要求股东必须将基本账户开立在德阳市商业银行。自助担保公司的成立一定程度上降低了德阳市商业银行中小企业客户信贷风险，也巩固了一批企业客户。截至2008年末，7家自助担保公司共从德阳市商业银行取得贷款8.76亿元。三是成功开办国际业务，并不断完善业务功能，一定程度上带动了公司存贷款业务的发展。

针对德阳市中小企业、个体私营经济比较发达的特点，2007年11月，德阳市商业银行与国家开发银行合作，引入德国IPC公司技术，推出了微小企业贷款产品，成立了实行事业部

制、独立核算的微小企业贷款中心，专门为员工在100人以内、年销售收入在500万元以下的小企业和个体工商户提供额度为3000元~10万元（平均额度4~5万元）、期限在两年以内的贷款。截至2008年末，德阳市商业银行累计发放微小企业贷款714笔，累计发放贷款金额3476.10万元，贷款余额1774.70万元，无不良贷款。

在综合考虑流动性、信贷规模及收益水平等因素的基础上，德阳市商业银行逐步加大了票据贴现规模，经济效益较好。2006~2008年，德阳市商业银行分别实现票据贴现利息收入0.48亿元、0.80亿元和1.26亿元，票据业务已经发展成为德阳市商业银行新的利润增长点。

德阳市商业银行自2007年7月开始办理外汇业务，目前以国际结算及贸易融资为主。截至2008年末，德阳市商业银行共与120家境内外银行建立了代理行关系，全年共办理国际结算673笔，结算量为6517.64万美元，营业收入折合人民币248.52万元。

2006~2008年，德阳市商业银行公司存贷款规模增长迅速，年均复合增长率分别为47.33%、41.84%。随着震后重建工作的全面推进，2008年末德阳市商业银行公司存贷款业务规模比上年同比分别增长48.81%、47%，公司存款余额74.76亿元，占存款总额的70.08%。公司贷款总额（含贴现）58.28亿元，占贷款总额的88.76%。公司贷款主要投向制造业、批发零售业等行业（见表4），贷款投放行业集中风险一般，其中国家重点调控的房地产行业占比有所增加，但比重不大。

表4 德阳市商业银行贷款发放行业分布情况表

排序	2008年12月31日			2007年12月31日			2006年12月31日		
	行业名称	金额 (亿元)	占比 (%)	行业名称	金额 (亿元)	占比 (%)	行业名称	金额 (亿元)	占比 (%)
1	制造业	24.41	37.18	制造业	15.83	35.49	制造业	9.63	29.53
2	批发和零售业	12.28	18.70	批发和零售业	7.62	17.09	公共管理和社会组织	4.38	13.43
3	房地产业	4.78	7.28	房地产业	2.9	6.5	批发和零售业	2.84	8.71
4	建筑业	4.19	6.38	公共管理和社会组织	2.75	6.17	租赁和商务服务业	2.45	7.51
5	教育	2.39	3.64	教育	2.08	4.66	电力、燃气及水的生产和供应	2.06	6.32
	贷款总额	65.66	100.00	贷款总额	44.6	100.00	贷款总额	32.61	100.00

总的看来,近年来德阳市商业银行公司金融业务发展较快,产品结构不断完善,震后重建给公司金融业务带来发展契机。

2. 个人金融业务

近年来,德阳市商业银行从完善营销模式、丰富个人信贷产品等方面入手,有效推动了个人存贷款业务发展。2008年,德阳市商业银行在进一步深化“柜台营销”和“全员营销”理念的基础上,强化了支行行长作为第一客户经理的作用,推出联动式、层级式等营销模式;先后推出商业贷款和公积金组合贷款、理财产品质押贷款、失地农民社保贷款,并专门针对地震受灾群众推出了灾民自助自救扶持贷款等个人信贷产品。2006~2008年,德阳市商业银行个人储蓄年均复合增长 36.63%,2008 年末个人储蓄余额 27.89 亿元,占存款总额的 26.14%;个人贷款总额年均复合增长 42.39%,2008 年末个人贷款总额为 7.38 亿元,占贷款总额的 11.24%,个人存贷业务发展较快,但占全行存贷款业务比重仍较小。

德阳市商业银行于 2001 年 12 月正式对外发行“锦程卡”系列银行卡,后加入银联网络,逐步实现跨区域、跨行、跨境进行取款、消费、转账等多项业务功能,并不断丰富卡的附加功能,同时进一步优化 ATM 机布局,以改善用卡环境。截至 2008 年末,德阳市商业银行累计发放锦程卡 23.06 万张,卡内存款余额 23.98 亿元,占存款总额的 22.48%。德阳市商业银行银行卡发展较快,但存在着睡眠卡占比较大、卡种不够齐全、网络环境尚待改善等问题。

为深化“市民贴心银行”品牌,近年来,德阳市商业银行注重从丰富金融产品、完善服务功能等方面下功夫。2008 年,德阳市商业银行推出了实物黄金理财业务,并根据金融市场形势先后推出三期个人理财产品;开发了网上银行业务和电话银行业务,此两项业务的上线运行将进一步有效带动相关业务的发展。

总体来看,近年来,德阳市商业银行加大

个人金融业务营销力度,不断丰富产品、完善服务功能,较好推动了零售业务的发展,但由于基数较小,零售业务仍具有较大发展空间。

3. 同业及资金业务

德阳市商业银行同业及资金业务的主要目标是在保持资金的流动性、满足资产负债管理需要的前提下,实现利润最大化。

从近三年年末数据来看,德阳市商业银行同业资产规模变动较大(见表 5)。2008 年末,德阳市商业银行同业资产余额 11.16 亿元,同比增加 10.53 亿元,主要是由于德阳市商业银行在确保流动性的前提下加大了买入返售力度。德阳市商业银行同业负债以同业存放款项及卖出回购证券款为主。2008 年末,同业负债余额 8.01 亿元,与上年基本持平。

表 5 德阳市商业银行同业业务情况表 单位:亿元

项 目	2008 年末	2007 年末	2006 年末
同业资产	11.16	0.63	1.05
其中:存放同业款项	1.77	0.63	1.05
拆放同业	0.00	0.00	0.00
买入返售金融资产	9.39	0.00	0.00
同业负债	8.01	8.15	0.27
其中:同业存放款项	3.85	3.17	0.24
同业拆入	0.16	0.03	0.03
卖出回购证券款	4.00	4.95	0.00

近年来,德阳市商业银行投资规模快速增长,并实现了较好的经济效益。2006~2008 年,投资规模年均复合增长 63.89%,投资收益年均复合增长 95.79%,2008 年末投资规模为 22.67 亿元,实现投资收益 0.92 亿元。德阳市商业银行投资资产以债券投资为主,国债、金融债券及央行票据为债券投资的主要品种,此三项合计占投资总额 80%以上。

六、风险管理

德阳市商业银行董事会下设风险管理委员会和关联交易控制委员会,前者是负责全行风

险管理的最高权力机构，主要负责对全行的资产负债状况、关联交易情况、风险控制情况等进行定期测评，并对经营中产生或可能产生的风险进行评估和监控，提出完善银行风险管理及内部控制的意见和建议；后者主要负责制定全行关联交易控制的政策及相关制度，参与全行关联交易方面重大事项的决策。目前，德阳市商业银行根据自身业务发展情况及人员现状，将这两个专业委员会合署办公。德阳市商业银行日常信用风险管理主要由风险管理部负责，流动性风险由计划财务部牵头负责，市场风险由资金营运部负责，操作风险管理贯穿各相关业务部门，由会计出纳部主要负责。

1. 信用风险管理

德阳市商业银行对一般公司类信贷业务实行统一综合授信与分级审批制度。总行贷款审批委员会负责核定单一法人客户或集团客户的综合授信限额，统一控制客户的授信业务风险总量。支行负责信贷业务的营销和权限内审批，总行的业务部门、风险管理部、贷款审批委员会、风险管理委员会及行领导分别在授权范围内对信贷业务进行审批。针对微小企业信贷业务，德阳市商业银行制定了微小企业贷款管理办法和微小企业贷款操作程序，形成了独立的微小企业贷款审批机制。德阳市商业银行制定了信贷风险责任追究办法，明确了对信贷业务相关责任人的责任认定及追究程序，以防范信贷风险。

德阳市商业银行按相关规定对贷款进行五级分级管理，并制定了贷款风险分类的具体标准，明确了分类的认定程序。德阳市商业银行每半年对贷款风险分类进行一次全面认定，对重大事项进行实时调整。

贷后管理方面，德阳市商业银行要求信贷员对贷款的使用情况进行跟踪检查，及时全面掌握借款人的各种信息，并形成贷后检查报告，将发现的问题和应采取的措施建议等及时上报，以加强信用风险控制力度。

近年来，德阳市商业银行逐年落实“有保有压，区别对待”的信贷政策，不断优化信贷结构。2008年，根据国内外经济金融形势的变化和国家宏观调控政策的调整，德阳市商业银行在深入调研的基础上，结合自身经营实际，制定了相应的信贷政策和有保有压的具体标准。在信贷资金的统筹安排上，德阳市商业银行按照“调整结构、优化质量、抢占先机”的原则，有针对性地将信贷资金向中小企业倾斜、向个人贷款倾斜、向符合国家产业政策的项目倾斜、向灾后重建倾斜。从贷款行业分布情况来看，德阳市商业银行贷款行业集中度不高。

德阳市商业银行注重对贷款客户集中风险及关联贷款风险的控制。德阳市商业银行出台了授信管理办法，将新增单一信贷客户的授信总额限制在资本余额的10%以内；为防范关联关系客户授信业务风险，制定了客户关联交易管理办法。2008年末，德阳市商业银行单一最大客户贷款集中度19.16%，单一集团客户贷款集中度36.90%；全部关联度56.15%，此三项指标较前两年均有所下降，但尚未满足监管要求。

2008年“5.12”汶川地震后，按照银监会关于受灾地区金融机构需充分暴露信用风险的要求，并经过实地调研，德阳市商业银行将什邡、绵竹等重灾区的部分信贷资产划为不良贷款，年中不良贷款率曾一度上升至较高水平。截至2008年8月末，德阳市商业银行不良贷款余额4.78亿元，较年初增加3.59亿元；不良贷款率7.81%，较年初上升5.14个百分点。德阳市商业银行积极采取了多种应对措施，如密切关注灾后客户的重建情况及风险状况、加强宣传解释以提高客户信用意识、对因汶川地震而陷入困境同时符合继续支持条件的企业进行再贷款以帮助其恢复还款能力等，以最大限度地降低地震所造成的信贷资产损失。随着震后重建工作的推进，目前部分贷款企业已恢复生产，并能够正常支付贷款利息。截至2008年末，德阳市商业银行不良贷款及不良贷款率较年初仍出现显著增加，不良贷款余额1.95亿元，同比

增加 0.76 亿元，扣除 1.32 亿元的核销因素，不良贷款实际同比增加 2.08 亿元；不良贷款率 2.97%（见表 6），同比增加 0.30 个百分点；与

地震后的 8 月末相比，不良贷款及不良贷款率均有所回落。

表 6 德阳市商业银行贷款五级分类情况表

贷款分类	2008 年末			2007 年末			2006 年末		
	余额 (亿元)	增减 (%)	占比 (%)	余额 (亿元)	增减 (%)	占比 (%)	余额 (亿元)	增减 (%)	占比 (%)
正常	60.21	44.29	91.69	41.68	43.01	93.46	29.15	26.41	89.37
关注	3.5	102.31	5.34	1.73	-20.51	3.87	2.17	10.73	6.66
次级	0.99	83.33	1.51	0.54	-34.28	1.22	0.83	-32.69	2.54
可疑	0.89	53.45	1.36	0.58	23.76	1.29	0.46	-17.3	1.43
损失	0.07	0.00	0.11	0.07	-	0.16	0	-100	0
贷款合计	65.66	47.06	100.00	44.6	36.75	100	32.61	21.42	100
不良贷款	1.95	63.87	2.97	1.19	-8.03	2.67	1.29	-29.7	3.96

德阳市商业银行公司业务部负责对全行不良资产实行集中管理（原负责此项业务的资产管理部于 2008 年初并入公司业务部），通过控制新增不良资产和清收处置存量不良资产来提高资产质量。近年来，德阳市商业银行加大了对不良贷款监管与清收力度，除使用传统的催收方式处置不良资产外，德阳市商业银行目前正在探索悬赏清收、委托处置等新的措施，并取得了一定成效。

总体看来，德阳市商业银行信用风险管理体系不断完善，信用风险管理水平逐步提高，但仍存在贷款集中度偏高、关联企业贷款占比较大等问题。虽然德阳市商业银行及时采取了多种有效措施以控制信用风险，但“5.12”汶川地震仍对其信贷质量造成较大的负面影响。诸多因素都对德阳市商业银行信用风险管理水平提出了更高要求。

2. 流动性风险管理

德阳市商业银行高级管理层下设的资产负债比例管理委员会负责制定全行流动性管理战略；计划财务部负责日常流动性管理和监测工作；监事会和审计部定期对计划财务部的日常流动性管理以及资产负债比例管理委员会的履职情况进行独立检查。在出现较严重的流动性风险情况下，由资产负债比例管理委员会召开

紧急临时会议进行研究，报董事会启动相应的应急预案。

德阳市商业银行主要采取以下措施对流动性风险进行管理：一是通过分析各项政策法规和市场信息，及时调整经营策略；二是根据债券市场行情和收益率曲线变化，调整所持有债券的规模和结构；三是利用票据市场和债券市场的联动性，紧密结合债券市场和票据市场，以防范、控制流动性风险。2008 年，德阳市商业银行制定了压力测试方案，初步建立起流动性压力测试框架，以提高流动性风险管理水平。

2008 年末，德阳市商业银行 1 个月内的流动性缺口为-49.64 亿元（见表 7），同比基本持平，主要由于活期存款占比较高所致；其余期限正缺口同比均有所加大。

表 7 德阳市商业银行流动性期限缺口表

期 限	2008 年	2007 年	2006 年
1 个月内（亿元）	-49.64	-51.47	-29.34
1 个月到 3 个月内（亿元）	14.10	2.73	1.65
3 个月到 1 年（亿元）	10.51	1.59	12.34
1 年以上（亿元）	19.53	2.37	10.18

3. 市场风险管理

德阳市商业银行在对人民币利率走势进行研究和分析的基础上，调整资产负债期限；对全行资金实行集中管理，以内部资金拆借利率

为杠杆，调节存贷规模，实现资产负债的最优配置；通过进一步完善贷款利率定价机制等措施对市场风险进行管理。

利率风险管理方面，德阳市商业银行对交易账户和银行账户进行利率重定价缺口分析，并在重定价缺口的基础上对利率敏感性进行分析。2008年末，德阳市商业银行交易账户利率风险敏感度（利率风险敏感度=利率上升200个基点对银行净值影响/资本净额×100%）为-9.33%，银行账户利率风险敏感度为-38.44%，利率波动可能带来的影响基本可控。

德阳市商业银行通过关注外汇市场动向，对外汇买卖和结售汇业务实行授权、授信和头寸管理，力争将汇率风险控制在较小范围内。德阳市商业银行于2007年7月获准经营外汇交易业务，截至目前外汇业务量不大，所面临的外汇风险较小。

4. 操作风险管理

德阳市商业银行操作风险管理由总行会计出纳部牵头负责。会计出纳部向支行派驻业务主管，协助支行行长进行内务管理及安检防范，并对所派驻支行的业务主管进行统一管理和考核。结合审计部及当地银监局进行的内、外部检查结果，德阳市商业银行制定相应整改措施，并将整改情况形成书面报告上报当地银监局。

近年来，德阳市商业银行操作风险管理从职工教育和制度建设入手，相继规范了多项业务操作，建立和实施了营业网点负责人、会计主管、出纳等重要岗位的轮岗轮调和强制性休假制度，同时，加速科技信息系统改进工作，以提高防范操作风险技术手段。

总的来看，德阳市商业银行风险防范意识较强，已初步形成较为完善的风险管理框架体系。但地震所带来的负面影响及不利的外部经济环境等因素对其各项风险管理水平及相关专业人员素质提出更高要求。

七、财务分析

德阳市商业银行提供了2006~2008年财务报表。其中，2006~2007年财务报表根据《企业会计准则》1992版和《城市合作银行会计制度》编制，由北京亚洲会计师事务所审计；2008年财务报表根据《企业会计准则》2006版编制，由四川博达会计师事务所审计，并分别出具了带强调事项段的无保留意见审计报告。为了保证财务数据的可比性，本报告重点分析2007~2008年财务数据。

1. 财务概况

截至2008年末，德阳市商业银行资产总额125.81亿元，其中贷款和垫款净额63.19亿元；负债总额121.01亿元，其中存款余额106.69亿元；股东权益4.80亿元；资本充足率9.19%，核心资本充足率8.19%；不良贷款率2.97%，拨备覆盖率126.61%。2008年，德阳市商业银行实现营业收入4.74亿元，净利润0.85亿元。

2. 资产质量

德阳市商业银行的资产规模较小，但已连续几年保持快速增长趋势。2008年末，德阳市商业银行资产总额125.81亿元，较2007年末增长44.64%。其中，现金类资产、同业资产、贷款净额、投资资产占资产总额的比重分别为16.69%、8.88%、50.23%和18.11%（见表8）。

表8 德阳市商业银行2007-2008年资产结构表

项 目	2008.12		2007.12	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
现金类资产	21.00	16.69	17.41	20.01
同业资产	11.17	8.88	0.63	0.73
贷款和垫款净额	63.19	50.23	43.41	49.90
投资资产	22.78	18.11	17.76	20.42
其他资产	7.67	6.10	7.77	8.94
合 计	125.81	100	86.98	100

注：现金类资产包括现金及存放中央银行款项；同业资产包括存放同业款项、买入返售金融资产；投资资产包括：交易性金融资产、持有至到期投资、长期股权投资。

成立初期，德阳市商业银行承接了原信用社时期产生的不良贷款近 8 亿元。2005 年，德阳市商业银行以原信用社时期形成的 3.50 亿元不良贷款，置换德阳市国有资产经营有限公司持有的优良资产——德阳市体育中心（评估值 3.55 亿元）。双方约定，在 8 年的置换期内，德阳市商业银行需分年度用当年计提的准备金及处置不良信贷资产收益回购以上不良信贷资产，同时等额减少置换回的优良资产。截至 2008 年末，德阳市商业银行已回购并核销以上不良资产 1.75 亿元，收回 0.09 亿元，待回购的不良资产余额为 1.66 亿元。

2008 年末，德阳市商业银行不良贷款余额 1.95 亿元，不良贷款率 2.97%。德阳市商业银行按照财政部要求并结合自身情况，计提资产减值准备，近几年的拨备水平快速上升。2008 年，受汶川地震和全球金融危机冲击，企业客户偿债能力下降，为此，德阳市商业银行在分类计提贷款损失准备的基础上，超额提取贷款准备 0.98 亿元，年末拨备覆盖率为 126.61%（见表 9），高于同业平均水平。

表 9 德阳市商业银行拨备水平表

项 目	2008.12	2007.12	2006.12
贷款损失准备余额(亿元)	2.47	1.19	0.53
一般风险准备余额(亿元)	0.01	0.01	0
拨备覆盖率(%)	126.61	100	41.31
拨备充足率(%)	217.42	121.75	43.22

德阳市商业银行的投资品种包括债券投资和长期股权投资，2008 年末投资资产余额为 22.78 亿元。其中，国债和央票占 51.51%，政策性金融债和其它高信用等级金融债券占 44.11%，其余还有少量高信用等级短期融资券，债券投资的信用风险小。长期股权投资主要是对什邡思源村镇银行的股权投资款 0.10 亿元。

2007 年末，德阳市商业银行待处理抵债资产净额为 1.30 亿元，均为房地产类资产。2008 年，德阳市商业银行转让了全部抵债资产，处

置损失以损失准备金进行核销，年末抵债资产余额为零。

2008 年末，德阳市商业银行固定资产净值为 1.07 亿元。德阳市商业银行在什邡、绵竹等重灾区的营业网点为租用房屋，地震灾害对其固定资产价值的影响不大。

2008 年末，德阳市商业银行委托贷款及委托投资余额为 3.77 亿元，德阳市商业银行不承担此类业务的违约风险。

德阳市商业银行于 2007 年开始通过税后利润计提一般风险准备，2008 年末一般风险准备余额为 0.01 亿元，未满足财政部关于金融企业计提一般准备不低于风险资产期末余额 1% 的要求。

总体看，近年来德阳市商业银行的资产质量持续改善，但置换资产回购和地震灾害对其拨备水平和盈利能力仍形成了一定的压力。

3. 负债结构分析

德阳市商业银行 85% 以上的资金来源于客户存款（见表 10）。近年来，德阳市商业银行存款快速增长，2008 年末存款余额为 106.69 亿元，较年初增长 49.07%。其中，公司存款（不含保证金存款）占 70.07%，储蓄存款占 26.14%。分期限看，短期存款占 65.74%，长期存款占 30.47%，存款的稳定性一般。

表 10 德阳市商业银行负债结构表

项目	2008.12		2007.12	
	金 额 (亿元)	占 比 (%)	金 额 (亿元)	占 比 (%)
同业负债	8.01	6.62	8.15	9.78
客户存款	106.69	88.16	71.57	85.89
其中：公司存款	74.76	/	50.24	/
储蓄存款	27.89	/	18.18	/
其他负债	6.31	5.22	3.60	4.33
合计	121.01	100	83.32	100.00

注：同业负债包括同业及其他金融机构存放款项、拆入资金及卖出回购金融资产款。

德阳市商业银行的同业负债主要包括同业及其他金融机构存放款项、拆入资金及卖出回

购金融资产款。同业负债占德阳市商业银行负债总额的比重保持在 10% 以下。

总体看，德阳市商业银行的负债结构比较稳定。

4. 经营效率与盈利能力分析

受限于较小的资产规模，德阳市商业银行的整体收入水平不高，但近年来存贷款业务的快速发展，带动其营业收入快速增长。2006~2008 年，德阳市商业银行营业收入年均复合增长 50% 以上，2008 年实现营业收入 4.74 亿元（见表 11）。

表 11 德阳市商业银行收入及成本情况表

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
营业收入（亿元）	4.74	3.00	2.17
其中：利息净收入（亿元）	3.72	2.28	1.88
手续费及佣金净收入（亿元）	0.06	0.10	0.05
投资收益（亿元）	0.92	0.62	0.24
业务及管理费（亿元）	1.00	0.73	0.64
减：减值准备（亿元）	2.60	1.80	1.26
利润总额（亿元）	0.85	0.31	0.16
净利润（亿元）	0.85	0.21	0.13
成本收入比(%)	22.9	24.36	29.43

注：成本收入比=（业务及管理费+折旧）/营业收入

德阳市商业银行的收入主要来源于利息净收入和投资收益，其中利息净收入占营业收入的比重保持在 75% 以上。近年来德阳市商业银行净利息收入保持快速增长，这主要是由于贷款规模的扩大和整体利差水平的提高。德阳市商业银行的贷款客户以中小企业为主，其定价能力较强，加之央行数次加息的影响，净利差在 2008 年达到历史较高水平。2009 年，随着降息后利差的收窄，德阳市商业银行利息收入的增长将更多地依赖于贷款扩张。

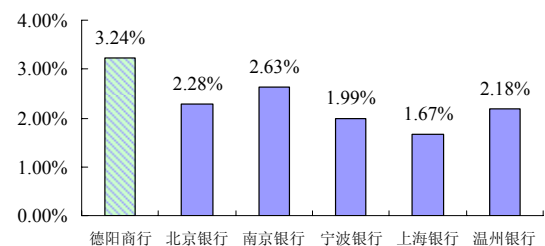
近年来，债券投资规模的快速增长带动了德阳市商业银行投资收益的快速上升。2008 年，德阳市商业银行实现投资收益（含债券利息收入）0.92 亿元，占营业收入的 19.34%。相对于存贷款业务，德阳市商业银行的中间业务发展较为

缓慢，手续费及佣金净收入占营业收入的比重低。

机构撤并和人员精简工作的实施，使德阳市商业银行实现了有效的费用控制，近 3 年业务及管理费的增长速度远低于营业收入的增长；成本收入比由 2006 年的 29.43% 下降至 2008 年的 22.9%，位于同业较好水平。

2008 年德阳市商业银行实现税前拨备前营业利润 3.45 亿元，税前拨备前平均资产利润率为 3.24%，处于城市商业银行前列（见图 1）。

图 1 2008 年部分城市商业银行税前拨备前资产利润率



德阳市商业银行按照 25% 的税率缴纳企业所得税。2008 年，根据政府相关文件精神，作为地震重灾区，德阳市商业银行 2008 年的企业所得税予以免除。

受置换资产回购和地震灾害影响，德阳市商业银行的贷款损失准备计提力度较大，近 3 年计提的贷款损失准备均相当于当年营业收入的 50% 以上，这在一定程度上影响了利润水平的增长。因而，虽然德阳市商业银行的平均资产收益率和平均净资产收益率逐年提高（见表 12、图 2），但剔除 2008 年免税因素后，收益率指标仍受到利润水平的制约。总体看，德阳市商业银行的盈利能力一般。

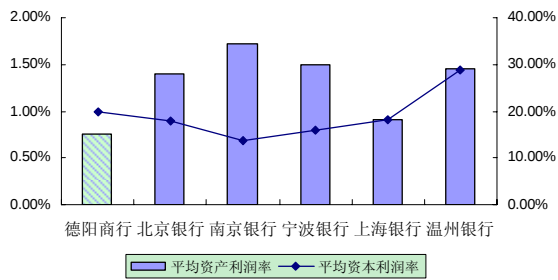
表 12 德阳市商业银行收益率指标表

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
平均资产利润率(%)	0.80	0.29	0.25
平均资本利润率(%)	20.01	5.88	5.34

注：平均资产利润率=净利润*2/(期初资产总额+期末资产总额)

平均资本利润率=净利润*2/(期初资本总额+期末资本总额)

图2 2008年部分城市商业银行利润率指标对比



5. 流动性及偿债能力

近3年年末，德阳市商业银行超额存款准备金率及流动性比例保持较高水平（见表13），短期偿付能力较强。2008年末存贷比61.55%，整体流动性良好。

表13 德阳市商业银行流动性指标表

项 目	监管标准	2008.12	2007.12	2006.12
拆入资金比例(%)	≤4	0.15	0.04	0.06
超额存款准备金率(%)	/	10.76	11.71	8.89
人民币流动性比例(%)	≥25	47.52	41.86	42.34
存贷比(%)	≤75	61.55	62.31	69.48

注：1、拆入资金比例=同业拆入/存款总额
2、超额存款准备金率=（存放中央银行超额存款准备金余额+库存现金）/存款总额
3、存贷比=贷款总额（含贴现）/存款总额

近年来，德阳市商业银行经营活动产生的现金流量净额保持较充足水平（见表14），投资活动产生的现金流量缺口随着当年投资情况有所波动，但现金及现金等价物净增加额呈逐年增长趋势，整体现金流良好。

表14 德阳市商业银行现金流状况

项 目	2008.12	2007.12	2006.12
经营活动产生的现金流量净额(亿元)	8.01	12.29	3.55
投资活动产生的现金流量净额(亿元)	-4.27	-8.77	-2.53
筹资活动产生的现金流量净额(亿元)	0.50	0.13	-0.10
现金及现金等价物净增加额(亿元)	4.23	3.65	0.92

6. 资本充足性

2006~2008年，德阳市商业银行通过增资扩股募集股本2.5亿元（见表15），并依靠自身的利润积累，实现了核心资本的持续补充。2008年末，德阳市商业银行资本充足率9.19%，核

心资本充足率8.19%（见表16）。本次次级债券的发行能够充实德阳市商业银行的附属资本，假设本次债券发行成功，以2008年末的财务数据为基础进行简单计算，德阳市商业银行的资本充足率将达到11.67%。

表15 德阳市商业银行注册资本变动情表

时 间	项 目	金额(亿元)
1998年	成立时注册资本	1.00
2003-2004年	分红扩股增加	0.21
2006年	德阳市国有资产经营有限公司投资	2.00
2007-2008年	四川宏达集团有限公司投资	0.15
	四川德阳天然气有限责任公司投资	0.15
	328个自然人投资	0.20
2008年末	验资后的注册资本	3.71

表16 德阳市商业银行资本构成表

项 目	2008.12	2007.12	2006.12
资本净额(亿元)	5.56	4.11	3.58
其中：核心资本(亿元)	5.01	3.66	3.53
附属资本(亿元)	0.66	0.45	0.33
扣减项(亿元)	0.11	0.00	0.27
风险加权资产(亿元)	60.44	47.12	39.84
核心资本充足率(%)	8.19	7.77	8.17
资本充足率(%)	9.19	8.72	8.99

注：由于监管方对资本充足率信息提取要求先于审计报告，因此德阳市商业银行在计算2008年末资本充足率时，核心资本中所有者权益包含2048万元的预计分红，而审计报告中的所有者权益则剔除了这部分预计分红，因此表16的资本构成中核心资本与财务报表中所有者权益存在2048万元差异。

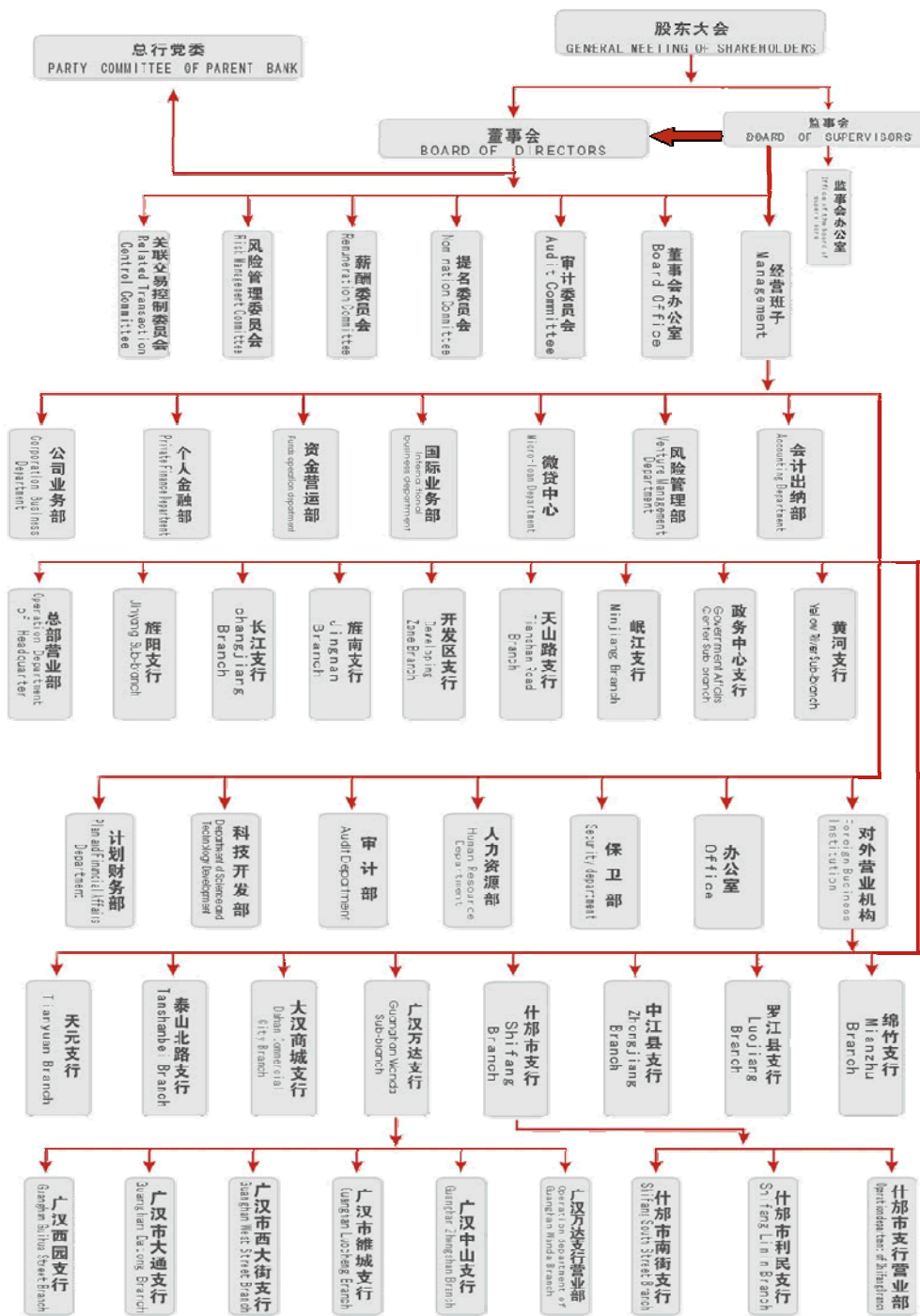
近年来，业务快速发展导致的资本消耗使德阳市商业银行面临资本补充问题。2008年4月，出于补充资本和提高综合竞争实力的考虑，德阳市商业银行股东大会审议通过了关于引进境内外战略投资者并定向增发3亿元股本的议案，目前相关引资工作正在进行过程中。增资扩股完成后，德阳市商业银行的核心资本能够得到进一步补充。

7. 本次债券偿付能力

截至本报告出具日期，德阳市商业银行未发行其他债券。以本次债券发行规模为1.5亿元进行测算，2008年德阳市商业银行净利润对本次债券本金的保护倍数为0.57，保护能力较

强；2008 年末德阳市商业银行股东权益对本次债券本金的保护倍数为 3.20 倍，保护能力较强；能够快速变现的资产（包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项、交易性金融资产）总额 31.86 亿元，是本次债券本金的 21.24 倍，快速变现资产对本次债券的偿付能力很强。

附录1 组织结构图



附录 2-1 2007~2008 年资产负债表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008.12.31	2007.12.31
资产:		
现金及存放中央银行款项	209957.37	174078.08
存放同业款项	17743.59	6333.00
贵金属	24.89	
拆出资金		
交易性金融资产	90944.08	90880.83
衍生金融资产		
买入返售金融资产	93920.00	
应收利息	3024.63	2052.03
发放贷款和垫款	631931.00	434068.59
可供出售金融资产		
持有至到期投资	135833.37	86721.74
长期股权投资	1065.00	25.00
投资性房地产		
固定资产	10716.30	9715.23
无形资产	259.79	272.04
递延所得税资产		
其他资产	62706.56	65694.65
资产总计	1258126.59	869841.20
负债:		
向中央银行借款		
同业及其他金融机构存放款项	38527.46	31651.37
拆入资金	1597.42	290.00
交易性金融负债		
衍生金融负债		
卖出回购金融资产款	40000.00	49530.00
吸收存款	1066856.61	715671.72
应付职工薪酬		
应交税费	833.55	950.90
应付利息	7924.94	4526.42
预计负债		
应付债券		
递延所得税负债		
其他负债	54370.94	30621.85
负债合计	1210110.92	833242.26
所有者权益(或股东权益):		
实收资本(或股本)	37138.42	32138.42
资本公积	865.33	865.33
减: 库存股		
盈余公积	3184.68	2338.32
一般风险准备	100.00	100.00
未分配利润	6727.24	1156.87
所有者权益(或股东权益)合计	48015.67	36598.94
负债及所有者权益(或股东权益)总计	1258126.59	869841.20

附录 2-2 2006 年资产负债表

(单位: 人民币万元)

资 产	2006.12.31
流动资产:	
现金及银行存款	6109.86
贵金属	
存放中央银行款项	84998.24
存放同业款项	10519.60
存放联行款项	68.12
拆放同业	
拆放金融性公司	
短期贷款	214293.07
应收进出口押汇	
应收帐款	7382.01
减: 坏帐准备	
其他应收款	1463.08
贴现	33821.53
短期投资	50723.40
委托贷款及委托投资	16934.57
自营证券	
代理证券	1.30
买入返售证券	
待处理流动资产净损失	-1.52
一年内到期的长期投资	
其他流动资产	5.54
流动资产合计	426318.79
长期资产:	
中长期贷款	66497.81
逾期贷款	11490.35
减: 贷款呆帐准备	5347.49
应收租赁款	
减: 未收租赁收益	
应收转租赁款	
减: 未收租赁收益	
租赁资产	
减: 待转租赁资产	
经营租赁资产	
长期投资	33672.87
减: 投资风险准备	
固定资产原值	14753.08
减: 累计折旧	4995.84
固定资产净值	9757.24
固定资产清理	166.04
在建工程	187.31
待处理固定资产净损失	
长期资产合计	116424.13
无形、递延及其他资产:	
无形资产	284.28
长期待摊费用	346.40
其他长期资产	39977.41
其他资产合计:	40608.09
资产总计	583351.00

附录 3-1 2007~2008 年利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2007 年
一、营业收入	47359.32	29955.31
利息净收入	37174.54	22806.51
利息收入	60732.85	39084.63
利息支出	23558.30	16278.12
手续费及佣金净收入	575.48	989.28
手续费及佣金收入	729.79	1133.80
手续费及佣金支出	154.31	144.51
投资收益(损失以“-”号填列)	9159.99	6162.42
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益		
公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	320.35	0.00
汇兑收益(损失以“-”号填列)	-63.51	-3.95
其他业务收入	192.46	1.04
二、营业支出	40065.61	27365.09
营业税金及附加	3217.63	2067.77
业务及管理费	9951.76	6497.92
资产减值损失		
其他业务成本		
固定资产折旧费	896.22	799.40
提取准备	26000.00	18000.00
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	7293.71	2590.22
加: 营业外收入	1181.48	601.43
减: 营业外支出	11.53	129.06
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	8463.66	3062.58
减: 所得税费用		950.77
五、净利润(净亏损以“-”号填列)	8463.66	2111.81

附录 3-2 2006 年利润表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2006 年
一、营业收入	29157.23
利息收入	26037.46
金融机构往来利息收入	2415.40
手续费收入	703.52
外汇业务收入	0.00
其他营业收入	0.85
二、营业支出	28905.24
利息支出	4725.60
金融机构往来利息支出	4973.06
发行债券利息支出	0.00
手续费支出	175.33
营业费用	5643.11
固定资产折旧费	747.76
提取准备	12640.00
其他营业支出	0.39
外汇业务支出	0.00
三、营业税金及附加	1488.89
四、营业利润	-1236.90
加: 投资收益	2434.50
加: 营业外收入	750.84
减: 营业外支出	282.57
减: 以前年度损益调整	82.55
五、利润总额	1583.32
减: 所得税	261.14
六、净利润	1322.18

附录 4 2006~2008 年现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
一、经营活动产生的现金流量:			
收回的中长期贷款	95543.27	61656.83	65281.25
吸收的活期存款净额	190333.58	126932.27	59131.41
吸收的活期存款以外的其他存款	527573.25	1244990.44	365926.87
同业存款净额	6866.15	29231.89	-1811.17
系统内存放净额			
向其他金融企业拆入的资金净额	41597.42	49530.00	
收取的利息和手续费	61462.63	40218.33	24272.73
收回的已于前期核销的贷款		828.74	
收回的委托资金净额	6.75	6.50	6.90
收到的其他与经营活动有关的现金	9037.95	511.55	8112.56
现金流入小计	932421.01	1553906.55	520920.55
对外发放的中长期贷款	144008.16	105675.46	84559.97
对外发放的短期贷款净额	166212.67	75833.15	35586.42
对外发放的委托贷款净额			
支付的活期存款以外的其他存款本金	287345.55	1174299.27	324506.23
存放央行准备金净额	95275.90	45244.00	17777.20
存放同业款项净额	11383.68	-4161.46	-11810.66
存放系统内款项净额			
拆放其他金融机构资金净额	93920.00		
支付的利息和手续费	23712.61	16422.63	8106.12
支付给职工以及为职工支付的现金	5779.63	3687.21	2976.77
支付的各项税费	3838.24	3088.01	1897.48
支付的其他与经营活动有关的现金	20830.14	10903.74	21785.70
现金流出小计	852306.58	1430992.01	485385.23
经营活动产生的现金流量净额	80114.43	122914.53	35535.32
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资所受到的现金	1683586.47	1577036.73	1197320.07
取得投资收益所收到的现金	9480.35	6162.42	2372.77
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收到现金净额	89.88	89.88	231.08
收到的其他与投资活动有关的现金			151.72
现金流入小计	1693156.70	1583289.03	1200075.64
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支出的现金净额	2097.00	722.47	1347.61
投资所支付的现金	1733801.35	1670268.03	1224003.64
支付的其他与投资活动有关的现金			
现金流出小计	1735898.35	1670990.50	1225351.25
投资活动产生的现金流量净额	-42741.65	-87701.47	-25275.61
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收权益性投资所收到的现金	5000.00		20000.00
发行债券所收到的现金			
借款所收到的现金			
收到的其他与筹资活动有关的现金		4208.14	8042870.17
现金流入小计	5000.00	4208.14	8062870.17
偿还债务所支付的现金			8062870.17
分配利润所支付的现金			
支付的其他与筹资活动有关的现金		2872.57	1011.82
现金流出小计		2872.57	8063881.98
筹资活动产生的现金流量净额	5000.00	1335.57	-1011.82
四、汇率变动对现金的影响额	-63.51	-3.95	
五、现金及现金等价物净增加额	42309.27	36544.69	9247.89

附录 5 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。

德阳市商业银行股份有限公司 2009年次级债券跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与德阳市商业银行股份有限公司（以下简称“发行人”）签署的协议，本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的次级债券的存续期。

发行人承诺，信用评级工作结束之日起，在次级债券存续期间，发行人每次发布年度报告后 20 天内，应按联合资信要求，向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，将在重大变化和突发事件发生后 5 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺，在有效期内，联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，联合资信将进行不定期跟踪评级，联合资信将在发行人提供相关资料后 10 个工作日内向发行人提供不定期跟踪评级结果及跟踪评级报告。

联合资信将根据实际情况，对发行人进行不定期跟踪评级，并随时据实进行信用等级调整并予公布。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料，联合资信将根据有关情况调整发行人的信用等级并予以公布；必要时，可公布发行人的信用等级暂时失效，直至发行人向联合资信提供有关跟踪评级资料。

根据《商业银行次级债券发行管理办法》规定，联合资信将保证在次级债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送跟踪评级报告，并在指定媒体披露。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

