

声 明

一、本报告引用的资料主要由攀枝花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(1.6 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] 140 号

联合资信评估有限公司通过对攀枝花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（1.6 亿元）进行综合分析和评估，确定

攀枝花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 A⁻

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年十二月二日



攀枝花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: A⁻

评级时间

2009年12月2日

主要数据

项 目	2009.09	2008.12	2007.12	2006.12
资产总额(亿元)	152.94	133.86	106.56	88.31
股东权益(亿元)	7.85	6.50	4.39	2.32
营业收入(亿元)	3.65	5.00	3.65	2.08
净利润(亿元)	1.76	2.50	1.46	0.67
成本收入比(%)	25.08	21.67	27.19	39.85
平均资产收益率(%)	1.64	2.08	1.50	0.94
平均净资产收益率(%)	32.71	45.85	43.57	33.42
不良贷款率(%)	0.19	0.21	0.22	0.55
拨备覆盖率(%)	602.99	540.00	530.01	242.43
人民币流动性比例(%)	66.28	56.90	36.13	46.46
存贷比(%)	66.66	67.05	66.24	62.41
核心资本充足率(%)	9.81	7.76	6.97	5.32
资本充足率(%)	11.19	9.19	9.01	8.59

注: 2009年1~9月平均资产收益率和平均净资产收益率为年化数据。

分析员

田 兵 李百羽

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

攀枝花市商业银行股份有限公司初步建立了现代股份制公司治理架构, 业务发展较快, 资产质量良好, 盈利能力较强; 其内控和风险管理水平有待进一步提高。

综合各种因素, 联合资信评估有限公司评定攀枝花市商业银行股份有限公司主体信用等级为 A, 拟发行的 2009 年次级债券 (1.6 亿元) 信用等级为 A⁻。该评级结论反映了本次次级债券到期不能偿付的风险较小。

优势

- 存贷款业务和票据业务在攀枝花市金融同业中具有较强的竞争力;
- 不良贷款余额和不良贷款率较低, 拨备计提充足, 整体资产质量良好;
- 成本控制水平良好, 盈利能力较强。

关注

- 存在多部门合署办公、一人多职的现象, 一定程度上不利于风险控制;
- 收入来源较单一, 个人业务和中间业务较为薄弱;
- 跨区域经营战略目标的推进对公司治理及风险管理水平提出更高要求。

一、发债主体概况

攀枝花市商业银行股份有限公司（以下简称“攀枝花商行”）的前身是成立于 1997 年 9 月的攀枝花城市合作银行，是在原攀枝花市内 8 家城市信用社和 2 家农村信用社的基础上组建而成，初始注册资本 1.00 亿元；1998 年 4 月，更名为攀枝花市商业银行股份有限公司。经过 2007 年、2009 年两次增资扩股，截至 2009 年 9 月末攀枝花商行实收资本 5.08 亿元，第一大股东为攀枝花市财政局，持股比例为 31.28%，前五大股东及持股情况见表 1。

表 1 攀枝花商行前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	攀枝花市财政局	31.28%
2	攀枝花钢城企业公司	10.43%
3	攀枝花市国有资产投资经营有限责任公司	9.78%
4	攀枝花市人和投资有限公司	8.04%
5	攀枝花煤业（集团）有限责任公司	7.37%
合 计		66.90%

攀枝花商行主营业务范围包括：人民币存款；贷款；个人储蓄；结算；票据贴现；发行金融债券；代理发行、兑付、承销政府债券；从事同业拆借；提供担保；代理收付款项、保险；提供保管箱；办理地方财政信用周转使用资金的委托贷款业务；经中国人民银行批准的其他业务。

2008 年末，攀枝花商行在攀枝花市区及所辖区县共设 17 家支行和 1 个营业部；员工总数 307 人。

2008 年末，攀枝花商行资产总额 133.86 亿元，其中贷款净额（含贴现）78.76 亿元；负债总额 127.36 亿元，其中存款余额 118.97 亿元；股东权益 6.50 亿元；资本充足率 9.19%，核心资本充足率 7.76%；不良贷款率 0.21%，拨备覆盖率 540.00%。2008 年，攀枝花商行实现营业收入 5.00 亿元，净利润 2.50 亿元。

公司地址：四川省攀枝花市炳草岗新华街二村

法定代表人：邓崇定

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 1.6 亿元。

发行方式：本次债券由主承销商作为簿记管理人负责承销，在银行间债券市场公开发行。

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攀枝花商行的附属资本，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

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和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。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，贯彻“保增长、扩内需、调结构”的方针政策。2009 年前三季度实现国内生产总值 21.78 万亿元，同比增长 7.7%，经济运行中积极因素不断增多，国民经济企稳回升。

总体看，面对严峻复杂的国内外环境，我国坚持实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，不断充实完善应对国际金融危机的一揽子计划，各项政策措施成效显著，经济运行企稳回升，积极向好。但经济持续回升的基础还不稳固，仍然存在许多不稳定、不确定、不平衡的因素。然而，我国市场空间广阔，增长潜力较大，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，在国民经济体系中具有重要地位。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 2.4%，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，目前我国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，商业银行不良贷款余额 5603 亿元，不良贷款率 2.4%。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2008年12月颁布了《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。

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. 攀枝花市经济、金融发展概况

攀枝花商行所在地——攀枝花市，位于四川省西南边陲、雅砻江与金沙江汇合处，北距成都749公里，南接昆明351公里，面积7434平方公里，人口101.8万，辖三区两县，是中国现代钢铁工业城市之一。攀枝花市拥有丰富的矿产资源，是全国四大铁矿之一，钒资源列全国第一，钛资源居全世界第一位，钢铁、钒钛、能源、化工为当地四大支柱产业。

近年来，攀枝花市经济整体保持平稳较快发展。2008年攀枝花市实现地方生产总值427.61亿元，占四川省同期GDP总额的3.42%；同比增长14.5%，高于四川省同期9.5%的增幅。其中，第一产业增加值19.33亿元，同比增长3.5%；第二产业增加值313.53亿元，同比增长16.5%，其中工业增加值296.31亿元，同比增长17.3%，规模以上工业企业实现增加值占全年工业增加值的比重约为94%；第三产业增加值94.75亿元，同比增长10.4%。2008年攀枝花市实现地方财政收入46.76亿元，同比增长32.2%；城镇居民人均可支配收入13343元，同比增长14.4%。

攀枝花市经济的较快增长有效带动了辖区内金融业的发展。2008年末，攀枝花市内十家金融机构存款余额392.30亿元，同比增长24.90%；全市贷款余额266.40亿元，同比增长24.20%。2008年攀枝花市现金累计净投放29.10亿元，同比增长9.4%。

总体看，攀枝花市经济结构以工业为主，规模以上工业企业对当地经济贡献度较大。近

年来攀枝花市整体经济情况运行较好，为辖区内金融业的发展提供了良好环境。

四、公司治理与内控体系

1. 公司治理结构

攀枝花商行股东以国家及国有法人为主。截至 2009 年 9 月末，攀枝花商行国家股、国有法人股、其他法人股及自然人股的占比分别为 31.28%、38.81%、12.4 % 和 17.51%。其中，第一大股东攀枝花市财政局持股比例为 31.28%。攀枝花商行计划未来引进战略投资者，股权结构将进一步改善。

近年来，攀枝花商行按照《公司法》、《商业银行法》等相关法律法规要求，不断完善公司治理结构，引入独立董事、外部监事，董事会增设审计委员会和战略发展委员会，监事会增设审计委员会和提名委员会，并制定了相关工作制度和议事规则，初步建立了现代股份制公司治理架构。

攀枝花商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职能。

攀枝花商行董事会下设发展战略委员会、关联交易控制委员会、风险管理委员会、审计委员会、薪酬及提名委员会、资产负债比例管理委员会等六个专门委员会。按照攀枝花商行公司章程规定，董事会应由 11 名董事组成，截至目前，攀枝花商行共有 10 名董事，其中执行董事 2 名，独立董事 4 名，股东董事 4 名，为日后引进战略投资者空缺 1 名。攀枝花商行 4 名独立董事分别担任发展战略委员会、关联交易控制委员会、风险管理委员会及审计委员会的主任委员。执行董事和股东董事均具有金融机构或大型企业管理经验，独立董事为社会知名的金融界学者或法律界人士，董事会成员整体素质较高，这有利于董事会决策能力的提升。

攀枝花商行董事会及其下设专门委员会以定期会议、临时会议等形式履行决策职能。攀枝花商行董事会及下设各专门委员会按照相关规定召开会议，履行相应职责。

攀枝花商行监事会下设审计委员会和提名委员会等两个专门委员会。监事会由 7 名监事组成，其中股东监事 3 名，职工监事 2 名，外部监事 2 名。攀枝花商行 2 名外部监事分别担任两个专门委员会主任监事。监事会通过审议议案、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，并就全行的风险管理、内部控制等开展审计工作。

总体看，攀枝花商行已初步建立了现代股份制公司治理架构，公司治理水平逐步提升。

2. 内部控制

攀枝花商行董事会负责全行内部控制体系的建设，并通过下设六个专门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。

攀枝花商行总行常设机构包括 11 个业务部门（见附录 1）。由于攀枝花商行目前的业务较为单一，有些部门并未实质性开展业务，同时本着精简人员、控制成本的原则，攀枝花商行目前将多个部门合署办公。

攀枝花商行实行“一级法人，两级经营”的管理模式，总行对下属分支机构的人事、财务、业务实行统一管理，各分支机构在总行行长的授权范围内开展经营管理工作。攀枝花商行稽核部向分支机构派驻内部稽核人员，并对其进行统一管理。攀枝花商行对各分支机构、职能部门进行定期和不定期检查，对发现的问题限期整改。

近年来，攀枝花商行从健全规章制度、提高员工素质、完善用人及分配机制等方面加强内部控制。攀枝花商行不断建立健全管理制度和业务操作规程，先后制定了涵盖组织机构、经营管理、检查监督、考核等环节的内部控制制度和业务流程，内容涉及资金计划、信

贷、稽核、保卫、劳动人事、财务、纪检等各方面。为提高员工素质，攀枝花商行先后与几家国内知名高校建立了人才培养联系，选送高级管理人员、业务骨干进行深造，并针对普通员工开办了全员岗位业务技能培训，使员工文化素质和综合业务技能有了一定提高。攀枝花商行逐步建立了“员工能进能出、干部能上能下”的用人机制。近年来，攀枝花商行先后淘汰了多名中层管理干部，人数接近现有经营管理岗位的一半，灵活的用人机制有效地调动了员工的工作积极性。分配制度方面，攀枝花商行将总行、支行及个人的收入与各层级业绩挂钩，实行按月、按季考核，实现了动态管理，强化了员工的目标及责任意识。

总体看，攀枝花商行的管理架构设置较为完善，但实际执行中职能部门间合署办公、一人多职的现象较为普遍，一定程度上不利于风险控制的执行；随着业务规模的扩大和产品结构的丰富，其制约性将逐渐显现。

3. 发展战略

近年来，攀枝花商行存贷款业务在当地持续保持较高的市场份额，同业排名稳居第一位，跨区域经营成为其必然选择。攀枝花商行以做大做强、夯实基础，坚定不移地推进跨区域发展战略为目标，制定了如下重点战略构想：一是管理重构战略。通过发行优先股、次级债券等方式增加资本，利用各种方法化解不良资产；通过优化股权结构推进公司治理结构优化；以事业部管理模式实行扁平化管理，重构经营管理机制；以价值链管理的观念推进银行再造，实现由传统银行向现代银行的转变。二是特色发展战略。依托地方经济，发挥核心竞争优势，在经营制度设计和流程规范中保持特色，强化核心竞争力。三是区域性发展战略。在政府的支持和帮助下逐步扩大规模和地域覆盖范围，深入支持地方经济发展，把握中小企业金融需求，形成区域性金融平台。四是效益、质量和规模的协调发展战略。五是品牌战略。通过品

牌推广，促进业务渗透和发展，强化企业形象。六是科技战略。以银行卡为载体，形成完善、系统的产品体系；通过信息技术推进“无机构业务扩张”；将信息技术与业务数据分析、综合经营管理、风险控制系统等建设有机结合起来，为业务发展和管理提供支持。

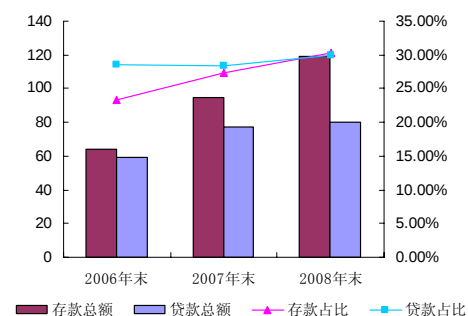
攀枝花商行不断推进跨区经营战略。2008年，攀枝花商行作为牵头金融机构在成都市都江堰设立了一家村镇银行。攀枝花商行计划2009年在成都设立一家分行，目前已获银监部门批准，正在进行筹备工作。

总体看，攀枝花商行的发展战略明确，具备可行性，有助于其核心竞争力的形成，同时这也对其人员综合素质提出更高要求。

五、主要业务经营分析

攀枝花商行主要业务为存贷款业务和票据业务。近几年来，攀枝花商行的存贷款规模在攀枝花市金融机构中稳居第一，占攀枝花市金融机构存贷款总额比重较大且呈上升趋势（见图1）。2008年末，攀枝花商行存款总额占攀枝花市金融机构存款总额的30.33%，贷款总额（含贴现）占攀枝花市金融机构贷款总额的29.90%。2009年以来，攀枝花商行主营业务继续保持了在当地同业中的优势地位。

图1 攀枝花商行存贷款总额及市场份额图 单位：亿元

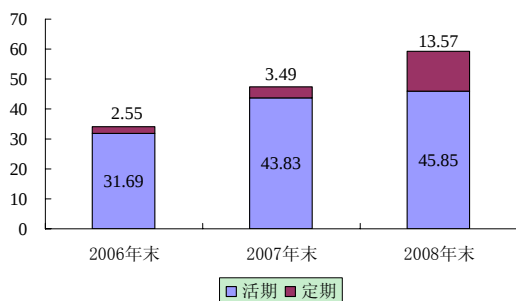


1. 公司银行业务

公司银行业务是攀枝花商行业务的重要组成部分，是经营收入的主要来源，主要包括公司存贷款及贴现、承兑等。

攀枝花商行重视发展公司银行业务。在当地政府及股东的支持下，攀枝花商行公司存款增长较快，2006~2008 年年均复合增长 31.75%。2008 年末，攀枝花商行公司存款余额为 59.43 亿元，占存款总额的 49.95%，占攀枝花市公司存款总额的 56.74%。其中活期存款 45.86 亿元，定期存款 13.57 亿元（见图 2）。攀枝花商行公司存款中最大十家存款客户多为政府或股东背景客户，2008 年末最大十家客户存款余额占公司存款总额的 31.62%。

图 2 攀枝花商行公司存款情况 单位：亿元



2006~2008 年，攀枝花商行公司贷款总额（含贴现）年均复合增长 15.39%。2008 年末，攀枝花商行公司贷款总额 76.62 亿元，占攀枝花商行贷款总额的 96.17%，占攀枝花市贷款总额的 28.76%。

票据贴现是攀枝花商行公司贷款业务的重要组成部分。2006~2008 年，攀枝花商行贴现期末余额分别占公司贷款总额（含贴现）的 32.27%、18.27%和 14.36%，贴现利息收入分别为 0.52 亿元、0.72 亿元和 1.43 亿元，贴现利息收入增长较快。2008 年上半年在信贷紧缩情况下，攀枝花商行将发展贴现业务作为支持客户和提高盈利水平的主要手段，当年共办理贴现（含直贴和转贴现买入）122.73 亿元，占当年累计发放贷款总额 147.56 亿元的 83.17%。

近年来，攀枝花商行公司贷款主要投向采矿业、制造业、批发和零售业、租赁和商务服务业等行业（见表 4）。结合当地矿产资源丰富的优势，攀枝花商行通过采取将采矿权当地备案的担保措施，使投放于采矿业的贷款从 2006 年末的 6.65 亿元增至 2008 年末的 11.13 亿元，采矿业成为攀枝花商行贷款投放比重最大的行业。为支持地方建设，攀枝花商行近年来向市政基础设施及文教、卫生、体育等行业的贷款投放比重不断加大。2008 年末，攀枝花商行公司贷款投放前八大行业合计占贷款总额比重为 74.62%，第一大行业贷款投放比重为 13.97%，公司贷款的行业集中风险较小。

表 4 攀枝花商行公司贷款行业分布情况表

行 业	2008 年末		2007 年末		2006 年末	
	金额 (亿元)	比例 (%)	金额 (亿元)	比例 (%)	金额 (亿元)	比例 (%)
采矿业	11.13	13.97	11.28	14.66	6.65	11.35
制造业	9.44	11.85	11.78	15.31	7.24	12.36
批发和零售业	10.04	12.60	8.47	11.01	4.76	8.13
租赁和商业服务业	8.18	10.27	7.68	9.98	23.00	39.27
建筑业	5.80	7.28	6.85	8.90	3.14	5.36
教育	7.33	9.20	5.66	7.35	2.40	4.10
卫生、社会保障和社会福利业	4.62	5.80	3.52	4.57	0.94	1.60
房地产业	2.91	3.65	3.71	4.82	3.18	5.43
合 计	59.45	74.62	58.95	76.60	51.31	87.60

攀枝花商行的对公中间业务主要包括票据承兑、代理、保函、资信证明等。2008 年，攀枝花商行累计签发银行承兑汇票 67.73 亿元。2008 年末，银行承兑汇票余额为 30.63 亿元，

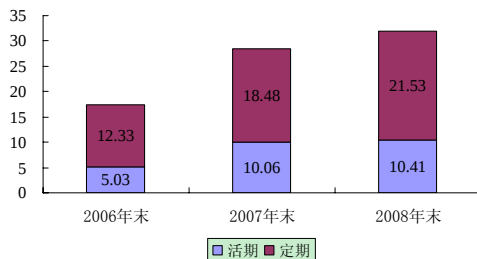
保函余额 957.67 万元。2008 年攀枝花商行实现手续费收入 507.53 万元，比上年增长 58.49%。

总体看，攀枝花商行公司银行各项业务发展较快，在当地市场具备较强的竞争力。

2. 个人银行业务

针对现有营业网点较少、开设新网点成本高、周期长等因素，攀枝花商行依托与当地政府的良好关系，承担了代发当地财政人员工资等业务，一定程度上带动了个人银行业务的发展。2006~2008 年，攀枝花商行个人储蓄年均复合增长 20.29%。2008 年末，攀枝花商行个人储蓄余额 31.94 亿元，占全行存款余额的 26.85%，占攀枝花市城乡居民储蓄余额的 14.66%。攀枝花商行储蓄存款中以定期存款为主（见图 3），2008 年末储蓄存款中，定期存款占 67.41%，稳定性较好。

图 3 攀枝花商行储蓄存款情况 单位：亿元



攀枝花商行个人贷款业务基数较小，但发展迅速。2006~2008 年，攀枝花商行个人贷款余额年均复合增长 72.33%。2008 年末个人贷款余额 3.06 亿元，占全行贷款余额的 3.84%，其中个人住房按揭贷款余额为 1.32 亿元，占个人贷款余额的 43.23%。

攀枝花商行于 2004 年成功发行了“攀枝花”银联借记卡，近年来攀枝花商行银行卡业务稳步发展。截至 2008 年末，攀枝花商行累计发行银行卡 15.66 万张，同比增长 11.48%；卡内存款余额 7.28 亿元，同比增长 11.72%；银行卡累计发行户数约占攀枝花市总人口的 14%。

总的来看，攀枝花商行个人银行业务发展较好，但对全行利润贡献有限，存在较大发展空间。

3. 同业及资金业务

2006~2008 年，攀枝花商行存放同业款项期末余额分别为 4.48 亿元、0.71 亿元和 5.48 亿元，实现存放同业利息收入分别为 1234 万元、

976 万元和 1980 万元。

攀枝花商行近 3 年末的同业负债包括同业存放和卖出回购证券款，其期末余额和利息支出见表 5。

表 5 攀枝花商行同业负债余额及利息支出表

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
同业存放期末余额（万元）	53969	39011	39031
同业存放利息支出（万元）	1212	956	766
卖出回购证券款期末余额（万元）	0	10000	0
卖出回购证券款利息支出（万元）	74	88	15

债券投资方面，攀枝花商行为了保证资金的安全性和流动性，一直将债券投资规模控制在较低水平（见表 6）。2008 年末，攀枝花商行长期股权投资余额约为 1695 万元，其中新增 1600 万元为当年对都江堰金都村镇银行有限责任公司的投资，占该公司股权比例为 20%。

表 6 攀枝花商行投资资产余额及投资收益表

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
持有至到期投资期末余额（万元）	12294	12324	12355
长期股权投资期末余额（万元）	1695	95	95
投资收益（万元）	329	329	487

整体看，攀枝花商行的同业及资金业务规模相对较小，对利润总额的贡献较小。

六、业务风险管理

攀枝花商行对风险管理实行统一领导、垂直管理、分级负责。攀枝花商行董事会下设风险管理委员会，对全行风险管理实行统一领导。各职能部门、各支行均设立风险控制人员，下一级风险控制人员对上一级风险控制人员负责。

1. 信用风险管理

攀枝花商行信贷投放重点支持城市基础设施建设和攀枝花市“工业强市”及“产业升级”战略方面的配套企业和项目，并推出了区县合

作战略、大力发展资源型企业客户、抓好小企业、突破大企业等信贷经营策略。2008 年以来，在遭遇“8.30”地震和全球金融危机不断蔓延、实体经济受到较大冲击的情况下，攀枝花商行采取了“有保有压、区别对待”的信贷政策。近两年来攀枝花商行贷款主要投放行业中，制造业、建筑业的贷款投放比重有所下降，批发和零售业及教育行业比重有所上升。

攀枝花商行注重信贷风险防范和控制体系建设，不断提升风险防范、识别、控制的能力。攀枝花商行将客户授信与客户评级相结合，客户评级从 AAA 到 C 分为七个等级，在参考评级结果的基础上确定授信额度、贷款定价、期限及担保要求等内容。攀枝花商行成立了贷款审批委员会和贷款监督委员会，制定了贷款管理暂行办法，明确了贷款对象、基本条件、方式、审批与责任。攀枝花商行在贷款发放上坚持以“审贷分离”和贷款“三查”（贷前调查、贷中审查、贷后检查）、集体研究、一票否决制为基本制度的贷款审批发放程序，强化了信贷工作的过程控制。攀枝花商行制定下发了关于信贷人员尽职问责制等规范性文件，实行新增贷款连带赔偿制，即凡是在商行成立后发放的贷款，如果因主观原因成为不良贷款，由发放该笔贷款的信贷员、支行行长、总行信贷部门负责人、审贷委员会成员、监督委员会成员、行长等相关人员承担相应的赔偿责任，增强了员工的责任意识；同时实行企业贷款法人连带清偿责任制，增强借款人履行贷款合同的意识。攀枝花商行出台了资产五级分类实施办法，从五级分类的原则、标准、方法、流程、职责分工以及监督管理等方面进行了规范，并由总行稽核部在总行贷款监督委员会的领导下对分类政策、程序执行情况和结果进行定期检查。此外，攀枝花商行通过催收、诉讼、核销等多种措施加强不良贷款管理。

从担保方式看，攀枝花商行贷款以抵质押贷款和保证贷款为主。截至 2008 年末，攀枝花商行公司贷款（不含贴现）中，抵质押贷款占 49.45%，保证贷款占 46.10%，信用贷款占 4.25%。攀枝花商行对保证类担保严格要求为连带责任担保。抵押类担保目前主要的抵押物为商业用房和个人住房、商业用途土地使用权、矿山的采矿权或探矿权、工业用途土地使用权及厂房和机器设备等。对于抵押物价值的核定，攀枝花商行原则上由其认定的评估机构进行评估，对总行同意、登记机关认可的抵押物参照市场价值进行核定协议作价，同时要求抵押率不超过实际市场价值的 70%。攀枝花商行认可的质押担保形式主要有票据质押、权力质押、保证金质押、存款质押、债券及委托贷款质押、股权质押等，并对各种形式的质押率做了明确规定。总体看，攀枝花商行在贷款担保方式上所采取的控制信用风险的措施比较有力。

2008 年，在复杂多变的经济形势下，为防范信贷风险，攀枝花商行先后针对贷款较为集中的钒钛行业及贷款金额在 100 万以上的民营企业进行了两次大规模的信贷风险排查，并采取“一户一策”的信贷风险管控措施，确保了不良贷款余额和不良贷款率的持续双降（见表 7）。2008 年末，不良贷款余额 0.17 亿元，不良贷款率 0.21%。

2008 年末，攀枝花商行单一最大客户贷款集中度为 6.83%，单一集团客户授信集中度为 26.95%；全部关联度为 35.93%。2009 年以来，攀枝花商行加强信贷结构调整，贷款投向较集中的问题得到有效控制。截至 2009 年 9 月末，攀枝花商行单一集团客户授信集中度 8.06%，较年初下降了约 19 个百分点，达到监管要求。

总体看来，攀枝花商行信用风险管理体系较为健全，信贷风险管控措施有力，资产质量良好。

表 7 攀枝花商行贷款五级分类情况表

贷款分类	2009 年 9 月末			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 (%)	余额 (亿元)	增减 (%)	占比 (%)
正常	88.61	11.50	99.54	79.47	3.54	99.75	76.75	31.95	99.73	58.17	3.54	99.31
关注	0.24	685.33	0.26	0.03	-13.61	0.04	0.04	-55.32	0.05	0.09	-13.61	0.15
次级	0.13	115.50	0.15	0.06	95.57	0.08	0.03	-80.61	0.04	0.16	95.57	0.28
可疑	0.01	-81.33	0.01	0.03	-40.27	0.03	0.04	-21.07	0.06	0.06	-40.27	0.1
损失	0.04	-55.50	0.04	0.08	-16.03	0.1	0.1	-3.97	0.13	0.1	-16.03	0.17
贷款合计	89.01	11.73	100.00	79.67	3.52	100	76.96	31.4	100	58.57	3.52	100
不良贷款	0.17	0.29	0.19	0.17	-1.85	0.21	0.17	-45.99	0.23	0.32	-1.85	0.55

2. 流动性风险管理

攀枝花商行对流动性风险管理采取稳健原则。董事会下设的资产负债比例管理委员会负责制定流动性和资产负债比例管理战略，监督、检查经营层执行情况，并进行定期评估，提出改进意见。信贷经营部负责日常流动性风险管理。

在日常流动性管理方面，攀枝花商行采取的主要措施有：一是加强日常监控和资金计划，建立流动性风险预警机制。攀枝花商行建立的主要管理制度有流动性管理办法、资金头寸日报、存贷比五日报、大额资金出入预报、流动性分析月报、流动性压力测试等制度。二是适度控制信贷投放，合理调节资产负债比例，不断优化资产结构，以提高资产流动性。三是坚持“存款立行”的经营理念，保持存贷款业务的同步协调增长。四是保持较高的备付水平。为防范流动性风险，在法定备付金外，攀枝花商行建立三级备付层次：其一是以现金和存放央行的方式直接备付；其二是同城同业协议存款方式，这部分资金可以随时调用；其三是货币市场债券回购、短期票据买卖、配置一定比例的国债和金融债券等方式进行资金组合运用，以起到辅助备付的作用。五是建立同业资金补充渠道。目前攀枝花商行与部分较大规模城商行和股份制银行建立了同业授信关系。

为防范经济周期性波动和金融危机等因素带来的对流动性管理方面可能造成的影响，2008 年攀枝花商行专门成立工作小组开展流动

性压力测试，并制定了流动性应急预案。

近年来，攀枝花商行资产保持了较好的流动性（见表8）。2008年末，攀枝花商行人民币流动性比例56.90%，核心负债依存度60.37%，流动性缺口-4.43%，存贷比67.05%。2008年末，攀枝花商行1个月内的流动性缺口为-9.61亿元，同比大幅减少；其余期限缺口为正。

表 8 攀枝花商行流动性期限缺口表

期 限	2008 年	2007 年
1 个月内（亿元）	-9.61	-26.72
1 个月到 3 个月内（亿元）	6.37	8.44
3 个月到 1 年（亿元）	7.56	25.10
1 年以上（亿元）	4.63	-0.80

3. 市场风险管理

攀枝花商行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，实现资产负债的合理配置。攀枝花商行将交易部门前台与后台分离，实行限额管理。

由于没有开展外币业务，攀枝花商行面临的市场风险主要是利率风险，主要采取缺口计量方法分析市场风险，通过观察利率风险敏感度的变动来管理风险。2006~2008 年，攀枝花商行利率风险敏感度（利率上升 200 个基点对银行净值影响/资本净额×100%）分别为-5.79%、-9.15%、-5.35%，面临的利率风险不大。

总体看来，攀枝花商行目前的市场风险管理水平基本可以满足当前的业务需要，随着业

务的发展，攀枝花商行需要进一步完善市场风险管理体系，不断提升市场风险管理水平。

4. 操作风险管理

攀枝花商行高级管理层承担操作风险管理的最终责任。各级职能部门和经营单位按照规章制度执行操作，并负责监控管理辖内的操作风险。

攀枝花商行主要采取完善规章制度和业务操作流程，加强业务系统建设、岗位培训，通过向分支机构派驻稽核人员、强化一线实时监督检查等措施防范操作风险。结合内、外部检查结果，攀枝花商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。

总的来看，攀枝花商行风险管理体系逐步完善，风险管理水平不断提升；未来业务的发展及跨区域经营战略目标的推进对其风险管理水平提出更高要求。

七、财务分析

攀枝花商行提供了 2006~2008 年年度财务报表及 2009 年 3 季度资产负债表和利润表。其中，2006 年和 2008 年财务报表由攀枝花华光会计师事务所审计，2007 年财务报表由重庆大华会计师事务所审计，并均出具了标准无保留的审计意见；2009 年 3 季度财务报表未经审计。本报告重点就 2006~2008 年财务报表进行分析。

1. 财务概况

2008 年末，攀枝花商行资产总额 133.86 亿元，其中贷款净额（含贴现）78.76 亿元；负债总额 127.36 亿元，其中存款余额 118.97 亿元；股东权益 6.50 亿元；资本充足率 9.19%，核心资本充足率 7.76%；不良贷款率 0.21%，拨备覆盖率 540.00%。2008 年，攀枝花商行实现营业收入 5.00 亿元，净利润 2.50 亿元。

2. 资产质量

2006~2008 年，攀枝花商行资产规模年均复合增长率为 23.11%，增长较快（见表 9）。截至 2009 年 9 月，攀枝花商行资产总额 152.94 亿元，较年初增长 14.25%。现金类资产与贷款是攀枝花商行主要的资产组成部分，2009 年以来，攀枝花商行进行了资产结构调整，同业资产占比明显加大。

表9 攀枝花商行资产结构表

项目	2009 年 9 月末	2008 年末	2007 年末	2006 年末
现金类资产（亿元）	32.60	47.43	27.83	23.75
同业资产（亿元）	30.42	5.58	1.01	4.98
贷款净额（亿元）	87.98	78.76	76.05	57.80
投资资产（亿元）	1.00	1.40	1.24	1.24
其他资产（亿元）	0.94	0.69	0.43	0.55
资产总计（亿元）	152.94	133.86	106.56	88.31

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和拆放同业款项；投资资产包括持有至到期投资和长期股权投资。

攀枝花商行同业资产以存放同业为主，另有少量拆出资金。攀枝花商行主要将资金存放在国有商业银行，同业资产风险较小。2009 年以来，出于提高资金收益率的考虑，攀枝花商行将部分超额备付金用于存放同业，同业资产较年初明显增长。

2006~2008 年，攀枝花商行贷款规模年均复合增长约 16%，2008 年末贷款净额为 78.76 亿元。攀枝花商行重视对信贷风险的防范和控制，并加大力度对不良贷款进行催收和化解，其不良贷款余额和不良贷款率大致呈下降趋势（见表 9）。2008 年末，攀枝花商行不良贷款余额 1695 万元，不良贷款率 0.21%，与部分城市商业银行相比，攀枝花商行贷款质量处于较好水平（见图 4）。2008 年末，攀枝花商行贷款损失准备余额为 9153 万元（见表 10），拨备覆盖率 540.00%，拨备充足。2009 年 9 月末，攀枝花商行拨备覆盖率上升至 602.99%。

图 4 2008 年末部分城市商业银行
不良贷款率对比图 单位: %

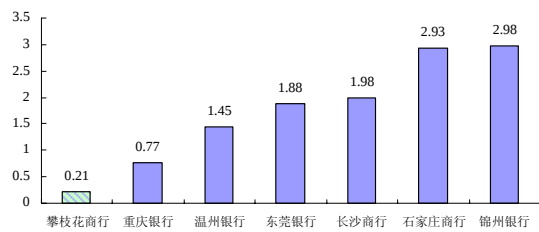


表10 攀枝花商行不良贷款及拨备情况表

项目	2009 年 9 月末	2008 年末	2007 年末	2006 年末
不良贷款余额 (万元)	1704	1695	1726	3196
贷款损失准备余额 (万元)	10275	9153	9148	7748
不良贷款率 (%)	0.19	0.21	0.22	0.55
拨备覆盖率 (%)	602.99	540.00	530.01	242.43

攀枝花商行投资资产包括持有至到期投资和长期股权投资。持有至到期投资为国债和金融债，风险较小。长期股权投资主要为 2008 年对都江堰金都村镇银行的股权投资。

总体看，攀枝花商行不良贷款率低，贷款损失准备金充足，资产质量较好。

3. 负债结构分析

近年来，存款的快速增长带动了攀枝花商行负债规模较快增长（见表 11），2006~2008 年负债总额年均复合增长约 22%；2009 年 9 月末负债总额 145.09 亿元，较年初增长约 14%。

表 11 攀枝花商行负债结构表

项目	2009 年 9 月末	2008 年末	2007 年末	2006 年末
同业存放	8.68	5.40	4.90	3.90
客户存款	133.56	118.97	94.99	63.58
其中：公司存款	75.55	59.43	47.32	34.24
储蓄存款	31.88	31.94	28.54	17.36
其它负债	2.85	2.99	2.28	18.52
负债合计	145.09	127.36	102.17	86.00

客户存款是攀枝花商行最主要的资金来源，占负债总额的 92%以上。其中，公司存款占 50%左右，稳定性较好的储蓄存款占 25%左右，其余为保证金等其他存款。同业存放占攀枝花商行负债总额的 5%左右，占比较小。

总体看，攀枝花商行的资金来源较为单一。此次次级债的成功发行将有助于攀枝花商行拓宽资金渠道，改善负债结构。

4. 经营效率与盈利能力分析

利息净收入是攀枝花商行最主要的收入来源（见表 12），对全行营业收入的贡献在 96%以上。2006~2008 年，攀枝花商行年均复合增长率超过 56%的利息净收入拉动了全行营业收入的快速增长。中间业务及投资业务等对全行营业收入的贡献很小。2009 年以来，存贷利差的减小对利息净收入的负面影响使攀枝花商行营业收入的增幅有所放缓。

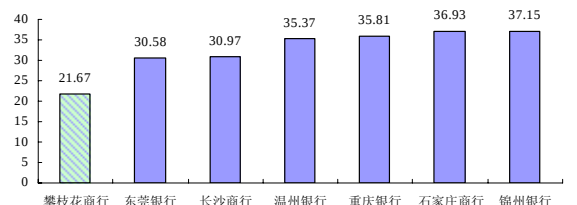
表 12 攀枝花商行收入及成本情况表 单位: 亿元/%

项 目	2009 年 1-9 月	2008 年	2007 年	2006 年
营业收入	3.65	5.00	3.65	2.08
其中：利息净收入	3.56	4.92	3.58	2.00
手续费及佣金净收入	0.07	0.05	0.03	0.02
投资收益	0.01	0.03	0.03	0.05
业务及管理费	0.91	1.08	0.99	0.83
资产减值损失	0.11	0.20	0.14	0.07
营业利润	2.36	3.34	2.26	1.03
利润总额	2.35	3.33	2.23	1.01
净利润	1.76	2.50	1.46	0.67
成本收入比	25.08	21.67	27.19	39.85

注：成本收入比=业务及管理费/营业收入

2006~2008 年，攀枝花商行业务及管理费年均复合增长 14.45%，低于营业收入的增幅；成本收入比较前两年大幅下降，与部分城市商业银行相比，处于较好水平（见图 5）。

图 5 2008 年部分城市商业银行
成本收入比对比图 单位: %



由于较快增长的营业收入、较高的成本控制水平及较好的资产质量等因素，近年来攀枝花市商行的收益水平不断提高。2008 年平均资

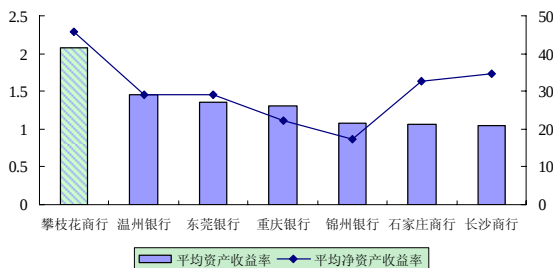
产收益率和平均净资产收益率分别为 2.08%和 45.85%（见表 13），与部分城市商业银行相比，攀枝花商行盈利水平较好（见图 6）。然而，由于存贷利差减小对收入产生的负面影响，2009 年 1~9 月，攀枝花商行利润的增幅小于规模的增幅，当期的年化收益率指标较去年有所下降。

表 13 攀枝花商行收益率指标表

项 目	2009 年 1-9 月	2008 年	2007 年	2006 年
平均资产收益率（%）	1.64	2.08	1.50	0.94
平均净资产收益率（%）	32.71	45.85	43.57	33.42

注：表中 2009 年 1~9 月份收益率指标为年化数据。

图 6 2008 年部分城市商业银行收益率指标对比图



总体看，攀枝花商行营业收入增长快速，费用控制水平良好，盈利能力较强。

5. 流动性及偿债能力

表 14 攀枝花商行流动性指标表

项 目	2009 年 9 月末	2008 年末	2007 年末	2006 年末
超额存款准备金率（%）	10.92	26.42	14.80	28.86
人民币流动性比例（%）	66.28	56.90	36.13	46.46
核心负债依存度（%）	51.21	60.37	60.81	45.48
流动性缺口率（%）	53.41	-4.43	-23.50	-30.51
存贷比（%）	66.66	67.05	66.24	62.41

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，攀枝花商行保持了较高的超额存款准备金率和流动性比例（见表 14），短期偿付能力较强。2008 年末，攀枝花商行人民币流动性比例为 56.90%，核心负债依存度为 60.37%，流动性缺口率为-4.43%，存贷比为

67.05%，超额存款准备金率为 26.42%。2008 年，攀枝花商行现金及现金等价物净增加额为 22.23 亿元，较前两年有大幅增长（见表 15）。

表 15 攀枝花商行现金流状况表

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	23.02	-2.50	1.36
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	-0.37	0.03	-0.01
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	-0.42	0.95	0.69
现金及现金等价物净增加额（亿元）	22.23	-1.52	2.04

总体看，攀枝花商行整体流动性良好。

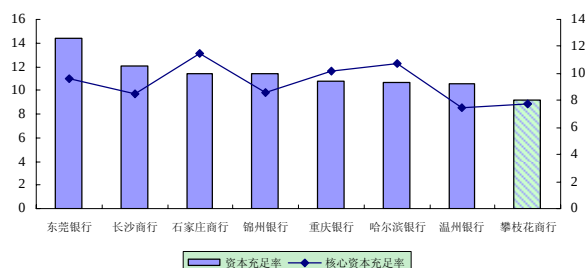
6. 资本充足性

攀枝花商行主要通过发行次级债券、增资扩股及收益留存等方式补充资本金，资本充足性逐年提升（见表 16）。2008 年末，攀枝花商行资本充足率为 9.19%、核心资本充足率为 7.76%，与部分城市商业银行相比，攀枝花商行资本充足性处于一般水平（见图 8）。

表 16 攀枝花商行资本构成表

项 目	2009 年 9 月末	2008 年末	2007 年末	2006 年末
资本净额(亿元)	8.86	7.61	5.92	3.41
其中：核心资本(亿元)	7.85	6.50	4.59	2.12
附属资本(亿元)	1.17	1.28	1.35	1.30
扣减项(亿元)	0.17	0.17	0.02	0.01
加权风险资产(亿元)	79.15	82.82	65.75	39.71
核心资本充足率(%)	9.81	7.76	6.97	5.32
资本充足率(%)	11.19	9.19	9.01	8.59

图 8 2008 年末部分城市商业银行资本充足性对比图



为提高资本充足性，攀枝花商行于 2009 年进行了新一轮的增资扩股，实收资本由 2008 年末的 2.19 亿元增加至 5.08 亿元。2009 年 9 月

末，攀枝花商行资本充足率及核心资本充足率分别提高至 11.19%、9.81%。

本次次级债券的发行能够充实攀枝花商行的附属资本，假设本次 1.6 亿元次级债券发行成功，以 2009 年 9 月末的财务数据为测算基础，攀枝花商行资本充足率将上升至 13% 左右。

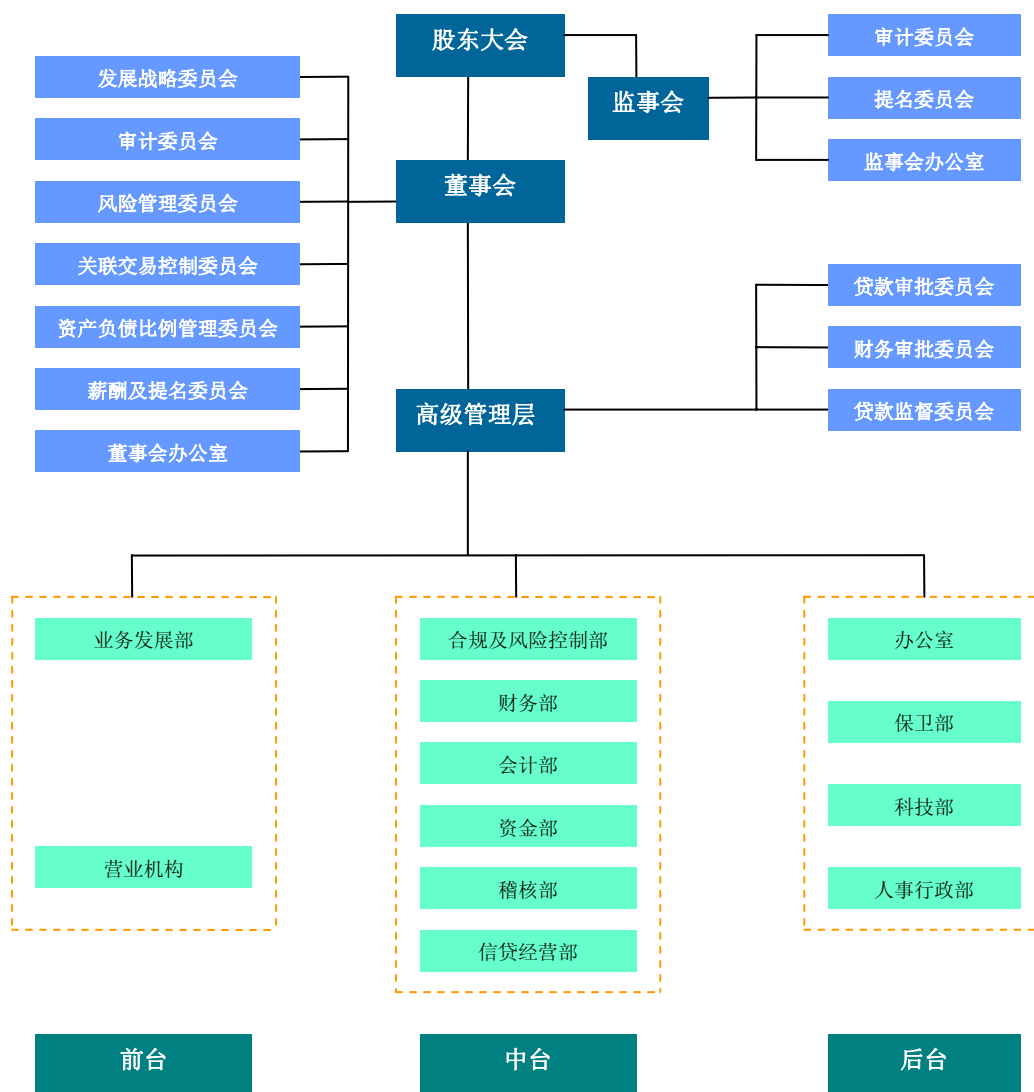
7. 本次债券偿付能力

本次公开发行的次级债券的本金和利息清偿顺序与 2006 年发行的 7000 万元的次级债券一样，位于攀枝花商行其他债务之后，先于股权资本。

若本次 1.6 亿元的次级债券发行成功，攀枝花商行共计发行 2.3 亿元次级债券。2008 年净利润对此 2.3 亿元次级债券本金的保护倍数为 1.09 倍，2008 年末股东权益对次级债券本金的保护倍数为 2.82 倍，2008 年末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、拆出资金等）对次级债券本金的保护倍数约为 23 倍。

综合以上分析，攀枝花商行对本次次级债券的偿付能力较强。

附录 1 组织结构图



附录 2 2006~2009 年 9 月资产负债表

编制单位：攀枝花市商业银行股份有限公司

单位：万元

项 目	2009 年 9 月末	2008 年末	2007 年末	2006 年末
资产：				
现金及存放中央银行款项	326044.72	474318.37	278275.82	237464.20
存放同业款项	298714.43	54806.78	7103.61	44803.90
贵金属				
拆出资金	1490.00	980.00	2980.00	4980.00
交易性金融资产				
衍生金融资产				
买入返售金融资产	4000.00			
应收利息	45.29	173.95	253.42	528.66
发放贷款及垫款	879845.82	787586.33	760479.81	577966.6
可供出售金融资产				
持有至到期投资	8286.08	12294.00	12324.34	12354.67
长期股权投资	1665.00	1695.00	95.00	95.00
投资性房地产				
固定资产	7979.32	6132.18	3768.29	4648.68
无形资产	175.53	34.66	56.81	
递延所得税资产				
其他资产	1195.19	575.64	219.49	299.85
资产总计	1529441.36	1338596.91	1065556.58	883141.60
负债：				
向中央银行借款				
同业及其他金融机构存放款项	78827.35	53968.98	39011.4	39030.92
拆入资金				
交易性金融负债				
衍生金融负债				
卖出回购金融资产款	8000.00		10000.00	
吸收存款	1335590.83	1189668.48	949921.72	635750.60
应付职工薪酬	67.85	47.57	565.80	426.13
应交税费	6384.04	9178.63	6567.59	3049.58
应付利息	12397.45	12595.85	7717.94	3826.61
预计负债				
应付债券	7000.00	7000.00	7000.00	7000.00
递延所得税负债				
其他负债	2661.18	1093.80	901.35	170875.60
负债总计	1450928.69	1273553.31	1021685.8	859595.4
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（股本）	50832.61	21897.69	21897.69	10033.4
资本公积	171.57	171.57	171.57	2178.25
减：库存股				
盈余公积	7987.15	5490.20	4029.53	2681.91
一般风险准备金				
未分配利润	19521.34	37484.14	17772.00	8288.48
所有者权益（或股东权益）合计	78512.67	65043.60	43870.78	23182.03
负债及所有者权益（或股东权益）总计	1529441.36	1338596.91	1065556.58	883141.40

附录 3 2006~2009 年 9 月利润表

编制单位：攀枝花市商业银行股份有限公司

单位：万元

项 目	2009 年 1-9 月	2008 年	2007 年	2006 年
一、营业收入	36461.22712	49990.42	36489.06	20753.18
利息净收入	35591.20076	49157.92	35807.86	20046.95
利息收入	54748.31007	79017.91	51299.66	39530.83
利息支出	19157.10931	29859.99	15491.8	19483.87
手续费及佣金净收入	706.464348	495.13	306.99	182.67
手续费及佣金收入	713.53555	507.53	320.23	205.64
手续费及佣金支出	7.071202	12.4	13.23	22.97
投资收益（损失以“-”号填列）	117.762538	328.97	328.57	487.4
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）				
汇兑收益（损失以“-”号填列）				
其他业务收入	45.799471	8.4	45.64	36.16
二、营业支出	12865.38266	16567.66	13919.39	10418
营业税金及附加	2593.631113	3734.59	2630.35	1485.33
业务及管理费	9143.546605	10833.08	9921.87	8270.12
资产减值损失	1128.204943	2000	1367.17	662.56
其他业务成本				
三、营业利润	23595.84446	33422.76	22569.67	10335.18
加：营业外收入	6.120592	292.49	39.14	6.57
减：营业外支出	106.135729	416.61	342.62	40.88
加：以前年度损益调整				-186.16
四、利润总额	23495.82932	33298.63	22266.19	10114.71
减：所得税费用	5858.142075	8329.21	7659.44	3458.59
五、净利润	17637.68724	24969.42	14606.75	6656.11

附录 4 2008 年现金流量表

编制单位：攀枝花市商业银行股份有限公司

单位：万元

项 目	金 额
一、经营活动产生的现金流量：	
客户存款和同业存放款项净增加额	254821.48
向中央银行借款净增加额	
向其他金融机构拆入资金净增加额	
收取利息、手续费及佣金的现金	79633.84
收到其他与经营活动有关的现金	733580.25
经营活动现金流入小计	1068035.57
客户贷款及垫款净增加额	27106.53
存放中央银行和同业款项净增加额	243745.72
支付利息、手续费及佣金的现金	29972.39
支付给职工以及为职工支付的现金	3920.19
支付的各项税费	10267.53
支付其他与经营活动有关的现金	522832.15
经营活动现金流出小计	837844.51
经营活动产生的现金流量净额	230191.06
二、投资活动产生的现金流量：	
收回投资收到的现金	
取得投资收益收到的现金	328.97
处置固定资产和其他长期资产所收回的现金	248.38
收到其他与投资活动有关的现金	
投资活动现金流入小计	577.34
投资支付的现金	1600.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2686.14
支付其他与投资活动有关的现金	
投资活动现金流出小计	4286.14
投资活动产生的现金流量净额	-3708.80
三、筹资活动产生的现金流量：	
吸收投资收到的现金	36.84
发行债券收到的现金	
收到其他与筹资活动有关的现金	
筹资活动现金流入小计	36.84
偿还债务支付的现金	428.40
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3782.69
支付其他与筹资活动有关的现金	
筹资活动现金流出小计	4211.09
筹资活动产生的现金流量净额	-4174.25
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	
五、现金及现金等价物净增加额	222308.02

附录 5 2006~2007 年现金流量表

编制单位：攀枝花市商业银行股份有限公司

单位：万元

项 目	2007 年	2006 年
一、经营流动产生的现金流量		
利息收入	46808.86	28375.45
手续费收入	320.23	205.64
活期存款的吸收与支付净额	192674.84	119882.70
吸收的定期存款	237170.80	273820.99
收回的中长期贷款	451.30	35474.95
同业存款及存放同业款项的存取净额	-37719.81	25845.35
联行往来净额	45.34	169125.25
收回的已于前期核销的贷款		36.16
收到的其他与经营活动有关的现金	8171.56	877.66
现金流入小计	447923.12	653644.13
利息支出	13497.02	7285.78
手续费支出	13.23	22.97
短期贷款的发放与收回净额	234319.56	135390.29
对外发放的中长期贷款		25465.00
贴现净额	-48482.42	72004.24
支付的定期存款本金	196262.24	241208.05
存放中央银行法定款项净额	56016.77	144060.12
支付给与职工及为职工支付的现金	2004.25	1183.36
支付的营业税款	2050.81	2022.68
支付的所得税款	4780.43	1384.79
支付的其他与经营活动有关的现金	12446.65	10002.70
现金支付小计	472908.55	640029.98
经营活动产生的现金流量净额	-24985.43	13614.15
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资所收到的现金		7043.93
取得债券利息收入所收到的现金	328.57	316.47
现金流入小计	328.57	7360.40
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金净额		447.35
债权性投资所支付的现金		7002.80
现金流出小计		7450.15
投资活动产生的现金流量净额	328.57	-89.75
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	11864.28	1003.34
发行债券所收到的现金		7000.00
现金流入小计	11864.28	8003.34
分配股利和利润所支付的现金	1984.18	1106.54
偿还利息所支付的现金	428.40	
现金流出小计	2412.58	1106.54
筹资活动产生的现金流量净额	9451.71	6896.80
四、汇率变动对现金的影响额		
五、现金及现金等价物净增加额	-15205.16	20421.21

附录 6 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。

攀枝花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”）与攀枝花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以公布。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。

