

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的攀枝花市商业银行股份有限公司 2018 年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。



信用等级公告

联合[2018] 1834 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及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持攀枝花市商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，2015 年二级资本债券（人民币 10 亿元）信用等级为 AA⁻，2015 年金融债券（人民币 20 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年七月二十四日



攀枝花市商业银行股份有限公司

2018年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA
金融债券信用等级: AA
二级资本债券信用等级: AA⁻
评级展望: 稳定

评级时间: 2018 年 7 月 24 日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA
金融债券信用等级: AA
二级资本债券信用等级: AA⁻
评级展望: 稳定

评级时间: 2017 年 7 月 20 日

主要数据

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	824.64	785.39	628.11
股东权益(亿元)	52.75	52.54	51.80
不良贷款率(%)	2.93	1.45	1.49
拨备覆盖率(%)	150.18	228.02	217.60
贷款拨备率(%)	4.40	3.31	3.25
流动性比例(%)	68.67	52.51	58.87
存贷比(%)	71.45	63.85	69.39
股东权益/资产总额(%)	6.40	6.69	8.25
资本充足率(%)	12.02	12.79	15.35
一级资本充足率(%)	9.26	9.73	11.88
核心一级资本充足率(%)	9.26	9.73	11.88
项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	14.65	16.11	18.85
拨备前利润总额(亿元)	7.12	8.93	11.14
净利润(亿元)	2.09	4.63	5.30
成本收入比(%)	49.37	40.05	31.38
拨备前资产收益率(%)	0.88	1.26	1.78
平均资产收益率(%)	0.26	0.65	0.85
平均净资产收益率(%)	3.98	8.87	10.85

数据来源: 攀枝花商行审计报告及监管报表, 联合资信整理。

分析师

马鸣娇 孔 宁

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

2017 年, 攀枝花市商业银行股份有限公司(以下简称“攀枝花商行”)依托良好的客户基础和网点覆盖面, 传统存贷款业务稳步发展, 在当地具有较强的竞争优势; 资本保持较充足水平。另一方面, 受当地产能过剩行业信用状况恶化影响, 攀枝花商行逾期贷款及不良贷款规模大幅增长, 逾期 90 天以上贷款与不良贷款偏离度高, 信贷资产质量面临较大下行压力, 拨备计提压力较大; 受制于利息净收入的下降以及拨备计提力度的加大, 营业收入及净利润均明显下滑, 整体盈利能力较弱; 持有较大规模的信托和资产管理计划, 在监管要求消除多层嵌套、降杠杆、限制非标投资和通道业务的环境下, 投资业务或将面临调整压力, 业务调整对利润产生的潜在影响以及投资资产面临的信用风险和流动性风险需持续关注。

联合资信评估有限公司确定维持攀枝花市商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA, 2015 年二级资本债券(人民币 10 亿元)信用等级为 AA⁻, 2015 年金融债券(人民币 20 亿元)信用等级为 AA, 评级展望为稳定。该评级结论反映了攀枝花商行已发行二级资本债券和金融债券的违约风险很低。

优势

- 网点覆盖面广, 客户基础稳固, 在攀枝花市金融同业中竞争力较强;
- 主营业务稳步发展, 产品创新力度不断提高;
- 资本保持较充足水平。

关注

- 逾期贷款及不良贷款规模大幅增长, 逾期 90 天以上贷款与不良贷款偏离度高, 信贷资产质量面临较大下行压力, 拨备计提压

力较大；

- 营业收入及净利润均明显下滑，整体盈利能力较弱；
- 持有较大规模的信托和资产管理计划，在监管要求消除多层嵌套、降杠杆、限制非标投资和通道业务的环境下，投资业务或将面临调整压力，业务调整对利润产生的潜在影响以及投资资产面临的信用风险和流动性风险需持续关注；
- 宏观经济增速放缓、监管政策收紧以及利率市场化等因素对商业银行的经营产生一定的压力。

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“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

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

攀枝花市商业银行股份有限公司

2018年跟踪信用评级报告

一、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”）前身是成立于 1997 年 11 月的攀枝花城市合作银行，是在原攀枝花市 8 家城市信用社和 2 家农村信用社的基础上，由原城市信用社和农村信用社股东并联合攀枝花市财政局及其他 10 家企业法人共同发起设立的地方性商业银行，1998 年 4 月更名为现名，总部位于四川省攀枝花市。2017 年，攀枝花商行以未分配利润转增股本 0.74 亿元，2017 年末股本总额为 15.62 亿元，前五大股东及持股情况见表 1，股权结构图见附录 1。

表 1 前五大股东及持股情况 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	攀枝花市财政局	19.24
2	攀枝花钢城集团有限公司	9.68
3	成都蜀峰花园酒店有限公司	7.26
4	攀枝花三维红坭矿业有限公司	7.26
5	攀枝花市国有投资（集团）有限责任公司	6.01
合计		49.45

数据来源：攀枝花商行提供，联合资信整理。

攀枝花商行总行设立在攀枝花市，截至 2017 年末在攀枝花市内共设有 35 家支行；并在在成都市、凉山彝族自治州、自贡市、内江市、泸州市、达州市和雅安市分别设有分行，下辖 32 家支行；发起设立了都江堰金都村镇银行有限责任公司，持股比例为 32.53%；在职员工总数 1114 人。

截至 2017 年末，攀枝花商行资产总额 824.64 亿元，其中贷款净额 349.76 亿元；负债总额 771.89 亿元，其中客户存款余额 472.18 亿元；股东权益 52.75 亿元；不良贷款率 2.93%，拨备覆盖率 150.18%；资本充足率 12.02%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为

9.26%。2017 年，攀枝花商行实现营业收入 14.65 亿元，净利润 2.09 亿元。

注册地址：攀枝花市炳三区机场路 88 号

法定代表人：杨宗林

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，攀枝花商行存续期内并经联合资信评估有限公司评级的债券本金为 30 亿元，其中二级资本债券本金 10 亿元，金融债券本金 20 亿元，债券概况见表 2。

2017 年，攀枝花商行根据债券发行条款的规定，在付息日之前及时对外发布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况

名称	15攀枝花商行二级	15攀枝花商行债
债券品种	二级资本债券	普通金融债
规模	人民币 10 亿元	人民币 20 亿元
发行日期	2015年7月28日	2015年8月12日
期限	10年，第5年末附发行人赎回权	3年
票面利率	6.20%	4.90%
付息频率	年付	年付

资料来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境分析

1.宏观经济环境分析

（1）国内经济环境

2017 年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步显现，2017 年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017 年，我国国内生产总值（GDP）82.8 万亿元，同比实际增长 6.9%（见表 3），经济增速自 2011 年以来首次回升。具体来看，西部地区经济增

速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；产业结构持续改善；固定资产投资增速有所放缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业 PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业 PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017 年，全国一般公共预算收入和支出分别为 17.3 万亿元和 20.3 万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较 2016 年有所上升，财政赤字（3.1 万亿元）较 2016 年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽 PPP 模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017 年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2 增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，其中人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

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

固定资产投资增速有所放缓。2017 年，全国固定资产投资（不含农户）63.2 万亿元，同

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

居民消费维持较快增长态势。2017 年，全国社会消费品零售总额 36.6 万亿元，同比增长 10.2%，较 2016 年小幅回落 0.2 个百分点。2017 年，全国居民人均可支配收入 25974 元，同比名义增长 9.0%，扣除价格因素实际增长 7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，我国货物贸易进出口总值 27.8 万亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8%和 18.7%，较 2016 年均大幅上涨。贸易顺差 2.9

万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，2017 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017 年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长 15.2%、15.5%和 16.6%，增速较 2016 年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经

济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口基数较高等因素或导致 2018 年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在 6.5%左右。

表 3 宏观经济主要指标 单位：%/亿元

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

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。
注：2013 年进出口贸易差额的单位为亿美元。

（2）区域经济发展概况

攀枝花市位于四川省西南部，雅砻江与金沙江汇合处，北距成都 749 公里，南接昆明 351 公里，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，钛资源居世界第一位，目前已经形成以钢铁、钒钛、能源、化工为主的工业体系。

2017 年，攀枝花市实现地区生产总值

1144.25 亿元，按可比价格计算，较上年增长 7.4%。其中，第一产业增加值 37.16 亿元，较上年增长 4.3%；第二产业增加值 745.02 亿元，较上年增长 7.2%；第三产业增加值 362.07 亿元，较上年增长 8.0%；三次产业结构由上年的 3.4: 69.0: 27.6 调整为 3.2: 65.2: 31.6。2017 年，攀枝花市全年一般公共预算收入 60.59 亿元，较上年增长 6.8%；一般公共预算支出 136.84 亿元，较上年增长 12.1%。整体来看，攀枝花

市以采矿业和制造业为支柱产业，全市经济和地方财政对其依赖度较高；在国家调控产能过剩行业的环境下，攀枝花市经济转型压力较大。

攀枝花市区域经济的持续增长带动辖区内金融业的稳步发展。截至 2017 年末，全市金融机构人民币各项存款余额 981.36 亿元，较上年末增长 4.6%；金融机构人民币各项贷款余额 795.54 亿元，较上年末增长 7.7%。

总体看，攀枝花市区域经济的持续增长为辖区内金融业的发展提供了较好的外部环境。攀枝花市以采矿业和制造业为主的产业结构特征在一定程度上决定了当地银行的业务结构特点；长期来看，作为资源型城市所面临的转型压力也将对当地银行业的发展产生重要影响。

2. 行业分析

（1）行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行资产总额 252.40 万亿元，负债总额 232.87 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.75 万亿元，资产利润率 0.92%，资本利润率 12.56%，盈利能力持续下降（见表 4）。

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

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

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式，推动存款业务的发展，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017 年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.35%，平均资本充足率为 13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。2018 年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补

充债券行为的公告，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本

补充债券，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

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

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

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

2017 年上半年，银监会相继出台 45 号文、46 号文和 53 号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严禁禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营

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

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

带来的业务模式和流动性管理不相匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

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

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

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

在监管政策上，2018 年 2 月人民银行发布公告第 3 号文，2018 年 3 月人行、银监会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018 年 2 月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；

另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

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

四、公司治理与内部控制

攀枝花商行根据《公司法》、《商业银行法》、《股份制商业银行公司治理指引》等法律法规，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的现代股份制公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。股东大会是攀枝花商行的最高权力机构，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。

攀枝花商行董事会由 10 名董事组成，其中执行董事 4 名（含董事长和副董事长各 1 名）和非执行董事 6 名（含独立董事 1 名）；下设战略发展委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、提名与薪酬委员会、审计委员会、资产负债比例管理委员会、消费者权益保护委员会共 7 个专门委员会。攀枝花商行监事会由 7 名监事组成，其中职工代表监事 2 名（含监事长 1 名）、股东监事 3 名、外部监事 2 名；下设提名委员会和审计监督委员会。攀枝花商行高级管理层由行长、副行长、董事会秘书、监察审计部总经理、财务会计部总经理以及首席信息官构成，高级管理层按照公司章程和相关制度要求组织开展各项经营管理活动。

内部控制方面，攀枝花商行构建了由各级业务经营机构和业务管理部门、风险管理部和

专业职能部门、合规管理部以及监察审计部等部门组成的内控体系三道防线，并结合自身发展状况，制定了覆盖各项业务前、中、后台环节的管理制度及操作流程。攀枝花商行监察审计部是负责内部审计工作的职能部门。2017年，攀枝花商行监察审计部采用现场检查与非现场预警相结合、自查自纠与抽查督导相结合、尽职调查与监测评估相结合的方式，重点开展了信用风险、操作风险、流动性风险、信息科技风险、高管履职等方面的内审检查及风险排查，对发现的问题建立问题台账督促整改，并形成专项检查报告和问责整改报告，以促进全行内控管理职能及效果的提升，确保各项业务的健康发展。

总体看，攀枝花商行公司治理架构不断完善，决策、监督、执行机制运行良好；内部管理制度不断健全，规范化管理水平稳步提升。

五、主要业务经营分析

攀枝花商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。目前攀枝花商行分支机构均分布在四川省内，以攀枝花市为中心，向成都市、凉山彝族自治州、自贡市、内江市、泸州市、达州市和雅安市等周边地区辐射。截至2017年末，攀枝花商行在攀枝花市金融机构中存款业务市场份额为35.37%，贷款业务市场份额为28.22%，均排名同业首位，在攀枝花市金融机构中竞争力较强。

1. 公司银行业务

公司存款方面，2017年，攀枝花商行持续推动产品创新和服务理念更新，提高服务效率，通过发行大额存单、开展对公存款劳动竞赛、对营销方法进行整理和总结等方式加强对公客户拓展。此外，攀枝花商行积极争取棚改资金沉淀，主动与政府部门及平台公司进行沟通、协调，2017年协同支行争取到攀枝花市两期危旧房棚户区改造项目的牵头代理行。但由于其

调整存款结构，主动压缩资金成本较高的对公定期存款规模，2017年攀枝花商行对公存款规模有所下滑。截至2017年末，攀枝花商行公司存款（含保证金存款、应解汇款、临时存款和其他存款）余额267.90亿元，较上年末减少15.41%，占客户存款总额的比例为56.74%。

2017年，攀枝花商行严格进行企业授信准入，逐步压缩产能过剩行业授信，优化存量授信结构，将信贷资源重点投放于“三农”及小微企业客户，同时建立重点领域、行业研究机制，提高授信决策科学化水平；坚持以提高质量和效益为中心，积极开展授信增效工作，在深入了解授信客户经营状况、收入、利润、结算方式、上下游客户等情况的基础上，依托客户资金链、采购链、销售链和关联关系链，加大对授信客户的深度挖掘，提升综合效益。2017年以来，攀枝花商行对公贷款业务持续增长，但在其推进信贷业务零售化转型的背景下，对公贷款增速有所放缓。截至2017年末，攀枝花商行公司贷款余额343.70亿元，较上年末增长8.05%，占贷款总额的93.95%。

为推进小微企业信贷业务发展，加快推动对公客户结构向小微企业转型，攀枝花商行成立了小微信贷部负责小微企业信贷业务的经营管理。2017年，攀枝花商行积极组织开展“金融服务实体经济，助力小微企业发展”银企对接活动，进一步加强与第三方机构的渠道合作，借助第三方的平台、资源和技术，不断拓宽小微获客渠道；坚持以市场为导向、以客户为中心的产品开发理念，加快推进特色化、差异化小微产品研发，进一步丰富产品体系；以批量开发为重点，重点关注产业链、产业集群、专业市场、商圈商会，加快推进小微集群项目开发。截至2017年末，攀枝花商行小微企业贷款余额226.65亿元，较上年末增长12.30%，占贷款总额的69.58%。

总体来看，攀枝花商行公司银行业务定位清晰，对公贷款业务持续发展，小微企业信贷业务发展态势良好；但受其主动压缩资金成本

较高的对公定期存款规模影响，对公存款规模有所下滑，同时在零售转型过程中，对公贷款业务增速放缓。

2. 零售银行业务

2017 年，攀枝花商行围绕“创新产品开发、完善渠道建设、竞赛推动发展、提升存款规模”的业务发展思路，大力拓展储蓄存款余额业务。攀枝花商行积极研发特色化零售产品，面向阳光商盟商户、社保卡客户推出活期宝 A 款创新活期储蓄产品，同时针对棚户区改造目标客户群推出“先得利”D 款产品；不断加大零售业务推广力度，在各节假日和新产品推出之际，通过官网、微信银行与短信银行、网点橱窗广告、汽车电台、公交车身广告等线上线下渠道进行广泛宣传，有力推动了储蓄存款的快速发展。截至 2017 年末，攀枝花商行储蓄存款余额 204.28 亿元，较上年末增长 37.54%，占客户存款总额的 43.26%；其中定期存款余额 162.76 亿元，占储蓄存款总额的比例为 79.68%，储蓄存款的稳定性良好。

2017 年以来，攀枝花商行逐步推进零售化业务转型，研发推出“公积金个人信用消费贷款”、“线上消费芒果贷”等零售信贷产品，同时抓住互联网金融发展机遇，大力发展网络微贷、线上消费、O2O 消费分期等互联网金融业务，覆盖 POS 商户、电商、农户、手机分期、消费分期、医美分期、租房分期等业务场景。2017 年，攀枝花商行个人贷款规模大幅增长，但整体规模仍然较小，占贷款总额的比重低。截至 2017 年末，攀枝花商行个人贷款余额 22.13 亿元，占贷款总额的 6.05%，其中个人生产及经营贷款余额 14.30 亿元，住房按揭及其他消费贷款合计 7.80 亿元，其余为少量小额担保贷款。

攀枝花商行其他零售银行业务品种以借记卡业务和个人理财业务为主。截至 2017 年末，攀枝花商行累计发行借记卡 97.43 万张。攀枝花商行财富管理中心负责理财产品的发行和管

理。2017 年，攀枝花商行加大个人理财产品发行频率，在原来产品滚动发行的基础上重点增加了其他空档期和节假日的产品发行频率，全年共发行 46 期个人理财产品，累计募集理财资金 75.31 亿元，年末个人理财产品余额为 18.18 亿元。

总体看，攀枝花商行零售银行业务快速发展，储蓄存款稳定性良好，个人贷款业务增速快但整体规模仍然较小。

3. 金融市场业务

攀枝花商行在保证安全性和流动性的前提下，开展同业业务及资金业务，在保证信贷资金需求的同时，有效配置剩余资金，以提高资金收益水平。

2017 年，受同业业务收益水平下降及同业监管逐步趋严等因素影响，攀枝花商行主动压缩同业资产规模。另一方面，2017 年攀枝花商行在增加市场资金融入规模的同时调整主动负债结构，同业存放款项规模明显上升，卖出回购金融资产及发行同业存单余额有所下降。截至 2017 年末，攀枝花商行同业资产余额 46.73 亿元，其中存放同业款项余额 46.12 亿元；市场融入资金余额 274.88 亿元，其中同业存放款项余额 108.33 亿元，发行同业存单余额 98.77 亿元，应付二级资本债券和金融债券余额 29.94 亿元，其余为少量卖出回购金融资产以及拆入资金；同业业务资金保持净融入状态。2017 年，攀枝花商行同业业务利息净支出（含应付债券及同业存单利息支出）规模为 8.79 亿元。

2017 年，在传统存贷款业务息差收窄的背景下，攀枝花商行为提高资金收益水平，加大了债券以及信托和资产管理计划的投资力度，投资资产规模较快增长。截至 2017 年末，攀枝花商行投资资产总额 304.36 亿元，较上年末增长 21.19%（见附录 2：表 4）。其中，债券投资余额 147.61 亿元，占投资资产总额的 48.50%，主要为利率债和外部评级在 AA 及以上级别的信用债，信用债投资以省内城投债为主，未投

资于钢铁、煤炭等产能过剩行业，债券投资的信用风险整体可控；信托和资产管理计划投资余额 131.67 亿元，占投资资产总额的 43.26%，底层资产有部分为标准化债券产品，其余主要为非标准化债权产品，融资方多为行内授信客户并纳入统一授信管理；其他投资资产主要包括债券型基金及货币基金、同业理财产品及少量股权投资。2017 年，攀枝花商行实现投资收益 4.99 亿元，应收款项类投资利息收入 5.88 亿元。

总体看，攀枝花商行同业业务资金净融入规模有所扩大；投资业务较快发展，其中信托和资产管理计划投资规模较大，在监管要求消除多层嵌套、降杠杆、限制非标投资和通道业务的环境下，其投资业务或将面临调整压力，对信用及流动性风险管理能力也提出更高要求。

六、财务分析

攀枝花商行提供了 2017 年财务报表，天健会计师事务所（特殊普通合伙）重庆分所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。

1. 资产质量

2017 年，攀枝花商行资产总额保持增长，但增速较为缓慢，主要是由于存款及市场融入资金增速放缓对资产业务可使用的资金规模造成一定影响。截至 2017 年末，攀枝花商行资产总额 824.64 亿元，较上年末增长 5.00%；从资产结构来看，同业资产占资产总额的比重有所下降，贷款、投资资产占比略有提升（见附录 3：表 1）。

（1）贷款

2017 年，得益于良好的客户基础及零售领域持续的产品创新，攀枝花商行信贷资产规模保持增长，但受客户信贷需求下降影响，信贷资产增速略有下滑。截至 2017 年末，攀枝花商

行贷款净额 349.76 亿元，较上年末增长 10.40%，占资产总额的 42.41%。

从贷款行业集中度看，受地区经济结构影响，攀枝花商行贷款投放以批发和零售业、租赁和商务服务业、采矿业、房地产业及制造业为主。截至 2017 年末，攀枝花商行贷款投放第一大行业为批发和零售业，其贷款投放占贷款总额的 22.51%；前五大行业贷款占贷款总额的 76.92%，贷款行业集中度高（见附录 3：表 2）。针对房地产行业，攀枝花商行严格控制客户准入，在财务情况、信用状况、抵质押物情况和整体资产负债等方面均设定较为严格的准入条件，并对资金严格实行封闭管理，按工程进度放款，确保资金用于项目建设，同时加强房地产客户贷后检查力度和频率，掌握客户经营管理、财务指标、资金来源及运用、项目建设等重要事项的实际情况，严控房地产业信贷风险。2017 年末，攀枝花商行房地产行业及与之密切相关的建筑业贷款合计占贷款总额的比重为 17.03%，处于较高水平，相关行业风险需关注。

攀枝花商行主要贷款客户集中在攀枝花市，当地经济结构以钢铁、煤炭、化工等产能过剩行业为主，受宏观经济增速放缓影响，部分客户经营困难，导致其信贷资产质量面临较大下行压力。2017 年，攀枝花商行未进行不良贷款核销，主要通过现金清收以及重组的方式进行不良贷款处置；2017 年清收不良贷款 3.04 亿元，重组不良贷款 11.12 亿元。截至 2017 年末，攀枝花商行不良贷款余额 10.71 亿元，主要集中于电力、热力、燃气及水的生产和供应业，批发和零售业，采矿业以及制造业，不良贷款率为 2.93%；逾期贷款余额 37.62 亿元，占贷款总额的 10.28%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 350.15%，偏离度高。为有效防控信用风险，稳步推进不良资产处置工作，攀枝花商行成立了特殊资产经营管理部，逐步强化不良资产的经营管理；在综合评估企业风险的基础上，根据经济形势变化及时调整风险处置和化解方案，实行分类分户专人管理，

细化清收化解目标任务，一户一策制定化解方案。

2017 年，面对信贷资产质量下行压力，攀枝花商行加大贷款减值准备计提力度，全年计提贷款减值准备 3.60 亿元；2017 年末贷款减值准备余额 16.08 亿元，贷款拨备率为 4.40%，拨备覆盖率为 150.18%（见附录 3：表 3），贷款拨备面临较大计提压力。整体看，2017 年攀枝花商行不良贷款及逾期贷款规模大幅增长，贷款拨备计提压力较大，考虑到逾期 90 天以上贷款与不良贷款偏离度高，未来信贷资产质量仍面临较大下行压力，资产质量迁徙情况需持续关注。

（2）同业及投资资产

2017 年，受同业业务收益水平下降及同业监管逐步趋严等因素影响，攀枝花商行调整业务开展策略，加大对投资资产的配置力度，同业资产规模有所下降。截至 2017 年末，攀枝花商行同业资产余额 46.73 亿元，较上年末减少 53.10%，占资产总额的 5.67%；其中，存放同业款项余额 46.12 亿元，其余为少量买入返售债券和拆出资金。

2017 年，攀枝花商行在满足信贷资金需求的同时，加大债券以及信托和资产管理计划的投资力度，投资资产规模较快增长。截至 2017 年末，攀枝花商行投资资产净额 303.03 亿元，较上年末增长 21.01%，占资产总额的 36.75%，包括可供出售金融资产、持有至到期投资和应收款项类投资。从投资标的来看，攀枝花商行投资资产以债券、信托和资产管理计划为主，其余主要为债券型基金及货币基金、同业理财产品及股权投资。截至 2017 年末，攀枝花商行债券投资余额为 147.61 亿元，占投资资产总额的 48.50%，主要为利率债及高信用等级的企业债券，信用债投资以省内城投债为主，未投向产能过剩行业，债券投资的信用风险整体可控；信托和资产管理计划投资余额 131.67 亿元，占投资资产总额的 43.26%，底层资产有部分为标准化债券产品，其余主要为非标准化债权产品，

融资方多为行内授信客户并纳入统一授信管理（见附录 3：表 4）。攀枝花商行将大部分信托和资管计划投资以及少量企业债券纳入“应收款项类投资”科目进行会计核算，2017 年末对应收款项类投资计提的减值准备余额为 1.33 亿元，占应收款项类投资总额的比例为 1.25%。2017 年，攀枝花商行计入其他综合收益的可供出售金融资产公允价值变动税后净额为-1.89 亿元，投资资产面临一定市场风险。

目前，攀枝花商行投资的一笔定向资产管理计划出现逾期，上述投资于 2018 年 3 月到期，投资规模为 3 亿元，资管项下资金用于收购上海大华国化控股有限公司（以下简称“大华国化”）对上海华信国际集团有限公司（以下简称“上海华信”）贸易形成的 3.7 亿元应收账款，标的应收账款转让到期后由大华国化无条件回购，上海华信对大华国化的回购义务提供差额补足；该笔投资因中国华信能源事件至今未能到期兑付，目前已由国开行牵头组建债委会对华信实施债务重组，攀枝花商行正与律师事务所签订合同，准备就上述投资未能到期兑付提起诉讼。目前攀枝花商行针对上述投资资产计提的减值准备余额为 750 万元。

（3）表外业务

攀枝花商行表外业务主要为签发银行承兑汇票，另有少量开出保函业务。2017 年，攀枝花商行压缩表外业务规模，年末银行承兑汇票规模较上年末明显下降，但规模仍较大。截至 2017 年末，攀枝花商行签发银行承兑汇票余额 57.84 亿元，较上年末下降 28.04%。攀枝花商行将银行承兑汇票业务纳入全行统一授信管理范围，并要求客户缴纳一定比例的保证金以控制相关业务风险。截至 2017 年末，攀枝花商行银行承兑汇票保证金余额为 33.51 亿元，整体看表外业务存在一定的风险敞口。

总体看，2017 年攀枝花商行不良贷款及逾期贷款规模明显上升，逾期 90 天以上贷款与不良贷款偏离度高，信贷资产质量面临较大下行压力，拨备计提压力较大；应收款项类投资规

模较大，在监管要求消除多层嵌套、降杠杆、限制非标投资和通道业务的环境下，投资业务或将面临调整压力，投资资产所面临的信用风险和流动性风险需持续关注；目前部分投资出现风险事件，需关注后续处置及回收情况。

2. 经营效率与盈利能力

攀枝花商行营业收入主要来自于利息净收入及投资收益，手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度较低。2017 年，攀枝花商行投资收益有所增加，但受利息净收入下降明显的影响，营业收入有所下降。2017 年，攀枝花商行实现营业收入 14.65 亿元，较上年下降 9.08%，其中利息净收入和投资收益占营业收入的比重分别为 56.16%和 34.07%（见附录 3：表 5）。

攀枝花商行利息收入主要来自于贷款利息收入及应收款项类金融资产利息收入，利息支出主要为客户存款利息支出及市场融入资金利息支出。2017 年，攀枝花商行实现利息净收入 8.23 亿元，较上年下降 19.67%，主要是净利差收窄、逾期利息规模较大以及主动负债力度加强导致资金成本增加所致。2017 年，得益于投资资产规模的增长，攀枝花商行投资收益有所增加，全年实现投资收益 4.99 亿元，主要为债券以及银行理财产品投资收益，较上年增长 7.83%，对营业收入的贡献度进一步提升。

攀枝花商行的营业支出主要由业务及管理费和资产减值损失组成。2017 年，随着业务的持续发展，攀枝花商行业务及管理费支出有所增加，同时在其信贷资产质量明显下行的环境下，加大了贷款减值准备计提力度，营业支出规模较快增长。2017 年，攀枝花商行营业支出 12.06 亿元，较上年增长 18.99%；其中业务及管理费支出 7.23 亿元，成本收入比为 49.37%，处于较高水平，成本管控能力有待提升；资产减值损失 4.55 亿元，其中贷款减值损失 3.60 亿元。

在利息净收入下滑以及资产减值损失规模增长的双重影响下，2017 年攀枝花商行拨备前

利润总额及净利润均有所下降，全年实现拨备前利润总额 7.12 亿元，净利润 2.09 亿元。从盈利指标来看，2017 年攀枝花商行平均资产收益率及平均净资产收益率分别为 0.26%和 3.98%，盈利能力较弱。

总体看，受制于利息净收入的下降以及拨备计提力度的加大，攀枝花商行营业收入及净利润均明显下降，整体盈利能力较弱；在金融强监管背景下，未来投资业务可能面临的调整以及拨备计提压力的加大对利润实现产生的潜在影响需持续关注。

3. 流动性

2017 年，攀枝花商行加大主动负债力度，市场融入资金规模有所增加；但受其主动压缩资金成本较高的对公定期存款影响，客户存款规模仅小幅增长，整体负债规模增速较缓。截至 2017 年末，攀枝花商行负债总额 771.89 亿元，较上年末增长 5.33%，其中市场融入资金和客户存款分别占负债总额的 35.61%和 61.17%。

客户存款是攀枝花商行主要的负债资金来源。2017 年，攀枝花商行储蓄存款规模增长态势良好，对公存款规模明显下滑，客户存款整体规模仅实现小幅增长。截至 2017 年末，攀枝花商行客户存款余额 472.18 亿元，其中储蓄存款占客户存款的比例为 43.26%，定期存款占比 58.93%。

2017 年，攀枝花商行在加大市场资金融入力度的同时调整主动负债结构，同业存放款项规模明显上升，卖出回购金融资产及发行同业存单余额有所下降。截至 2017 年末，攀枝花商行市场融入资金余额 274.88 亿元，较上年末增长 11.73%，其中同业存放款项余额 108.33 亿元，发行同业存单余额 98.77 亿元，应付二级资本债券和金融债券余额 29.94 亿元，其余为少量卖出回购金融资产以及拆入资金。

从现金流状况来看，2017 年攀枝花商行经营活动产生的现金净流入规模有所扩大，主要

是由于同业存放款项规模较快增长，同时存放同业规模较少所致；投资活动产生的现金净流出规模有所减少，主要是由于收回投资收到的现金规模增幅较大所致；筹资活动现金流由净流入转为净流出状态，主要是由于发行同业存单规模减少所致（见附录 3：表 6）。截至 2017 年末，攀枝花商行现金及现金等价物余额 35.05 亿元。整体看，攀枝花商行现金流有所趋紧。

从流动性指标来看，2017 年攀枝花商行流动性比例及流动性覆盖率保持在较高水平，短期流动性风险可控；得益于较好的客户基础和同业资金融入渠道，攀枝花商行可用的稳定资金对业务所需的稳定资金覆盖程度较好，净稳定资金比例处于较好水平；受客户存款增速放款影响，存贷比有所上升。截至 2017 年末，攀枝花商行流动性比例为 68.67%，流动性覆盖率为 242.07%，净稳定资金比例为 124.40%，存贷比为 71.45%（见附录 3：表 7）。总体看，攀枝花商行面临的流动性风险整体可控。

4. 资本充足性

2017 年，攀枝花商行主要通过利润留存的方式对资本进行补充，分红比例不高，对利润留存的影响不大；但攀枝花商行可供出售金融资产产生公允价值变动损失，对资本产生一定消耗。截至 2017 年末，攀枝花商行所有者权益合计 52.75 亿元，其中股本 15.62 亿元，资本公积 6.74 亿元，一般风险准备 10.23 亿元，未分配利润和盈余公积合计 23.56 亿元，其他综合收益-3.40 亿元。

随着信贷业务及资金业务的发展，攀枝花商行风险加权资产规模持续增长，风险资产系数基本保持稳定。截至 2017 年末，攀枝花商行风险加权资产余额 557.17 亿元，风险资产系数为 67.56%；股东权益与资产总额的比例为 6.40%，财务杠杆水平有所上升。截至 2017 年末，攀枝花商行资本充足率为 12.02%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 9.26%，资本较充足（见附录 3：表 8）。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，攀枝花商行已发行且在存续期内金融债券本金 20 亿元，金融债券的偿付顺序在二级资本债券之前，以 2017 年末财务数据为基础进行简单计算，攀枝花商行可快速变现资产、经营活动现金流入量、股东权益和净利润对金融债券本金的保障倍数见表 5。

截至本报告出具日，攀枝花商行已发行且在存续期内二级资本债券本金 10 亿元，以 2017 年末财务数据为基础进行简单计算，攀枝花商行可快速变现资产、股东权益和净利润对二级资本债券本金的保障倍数见表 6。

总体看，攀枝花商行对已发行金融债券及二级资本债券的偿付能力很强。

表 5 金融债券保障指标 单位：倍

项 目	2017 年末	2016 年末
可快速变现资产/金融债券本金	12.47	14.85
经营性现金流入量/金融债券本金	8.38	6.47
股东权益/金融债券本金	2.64	2.63
净利润/金融债券本金	0.10	0.23

数据来源：攀枝花商行年度报告，联合资信整理。

表 6 二级资本债券保障指标 单位：倍

项 目	2017 年末	2016 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	24.94	29.71
股东权益/二级资本债券本金	5.27	5.25
净利润/二级资本债券本金	0.21	0.46

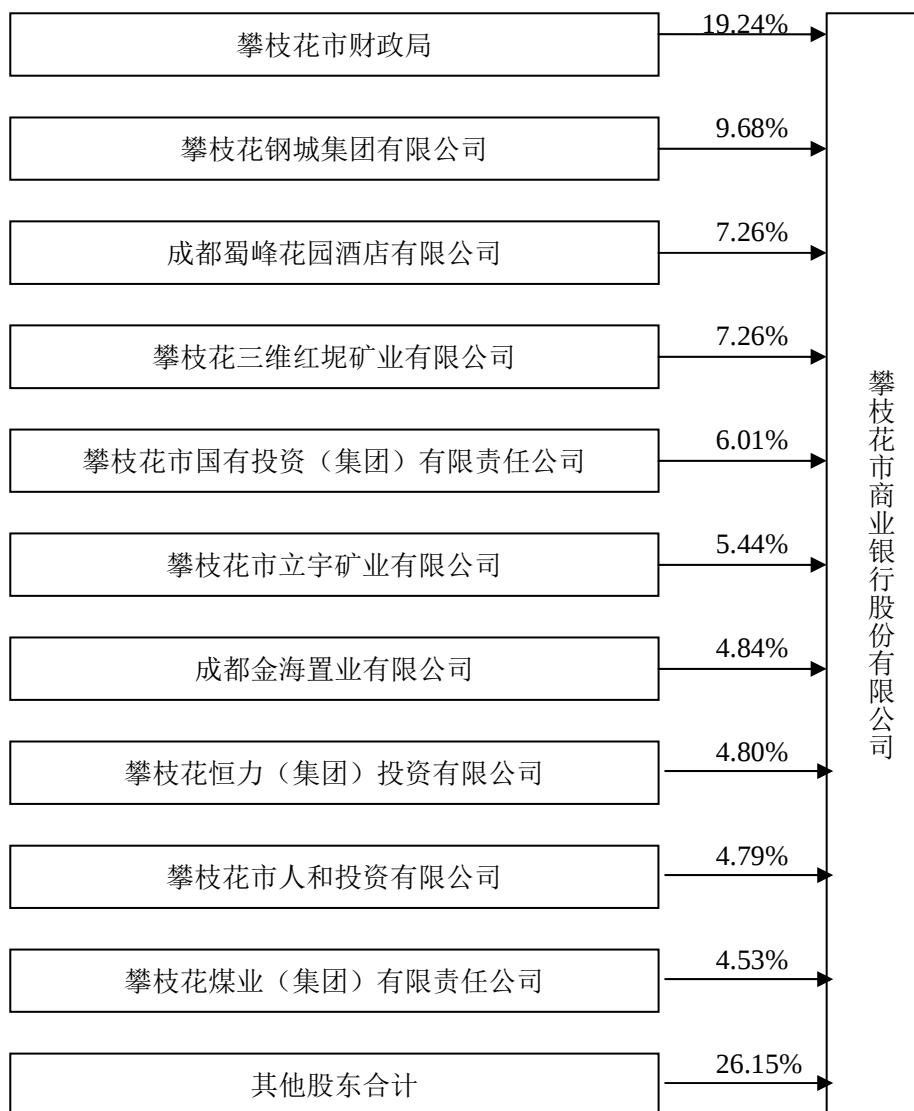
数据来源：攀枝花商行年度报告，联合资信整理。

八、评级展望

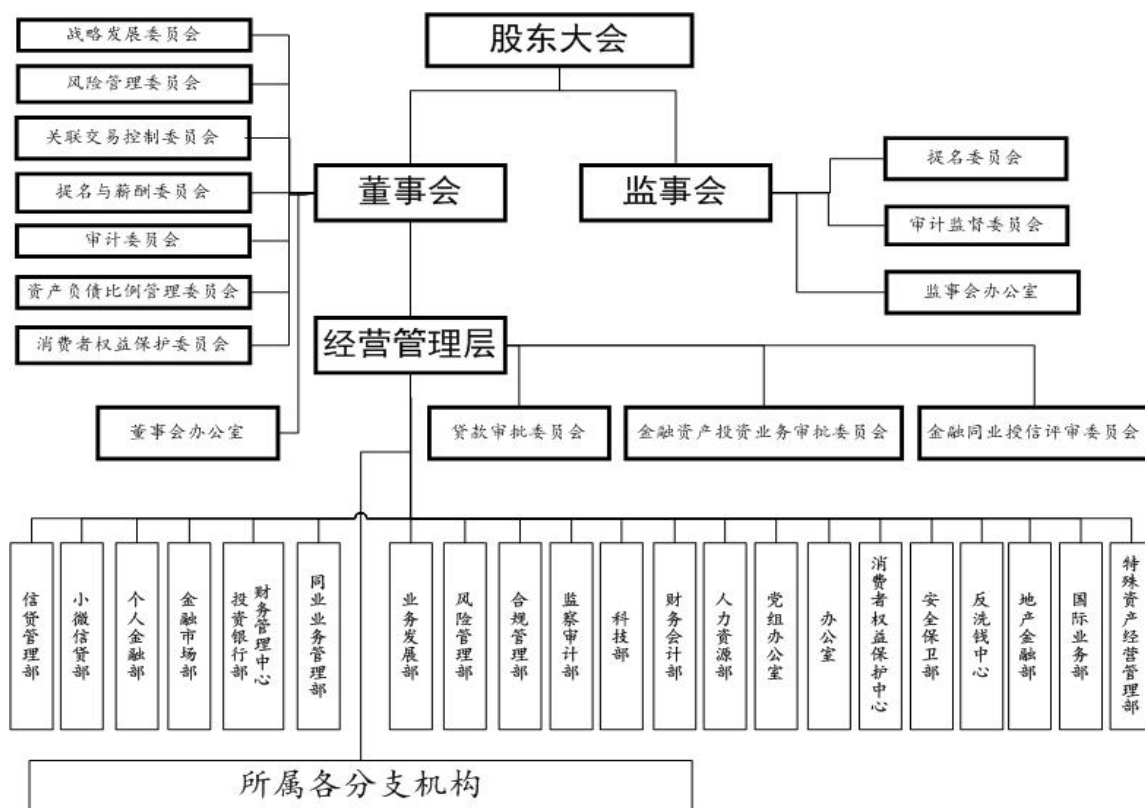
2017 年，攀枝花商行依托良好的客户基础和网点覆盖面，传统存贷款业务稳步发展，在当地具有较强的竞争优势；资本保持较充足水平。另一方面，受当地产能过剩行业信用状况恶化影响，攀枝花商行逾期贷款及不良贷款规模大幅增长，逾期 90 天以上贷款与不良贷款偏离度高，信贷资产质量面临较大下行压力，拨备计提压力较大；受制于利息净收入的下降以

及拨备计提力度的加大，营业收入及净利润均明显下滑，整体盈利能力较弱；持有较大规模的信托和资产管理计划，在监管要求消除多层嵌套、降杠杆、限制非标投资和通道业务的环境下，投资业务或将面临调整压力，业务调整对利润产生的潜在影响以及投资资产面临的信用风险和流动性风险需持续关注。此外，宏观经济增速放缓、监管政策收紧以及利率市场化等因素对商业银行的经营产生一定的压力。综上，联合资信认为，在未来一段时期内攀枝花商行的信用水平将保持稳定。

附录 1 股权结构图



附录 2 组织架构图



附录 3 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	95.33	11.56	95.86	12.20	87.62	13.95
同业资产	46.73	5.67	99.65	12.69	112.03	17.84
贷款净额	349.76	42.41	316.82	40.34	280.39	44.64
投资资产	303.03	36.75	250.42	31.88	128.03	20.38
其他类资产	29.78	3.61	22.64	2.88	20.05	3.19
合 计	824.64	100.00	785.39	100.00	628.11	100.00
市场融入资金	274.88	35.61	246.02	33.57	182.38	31.65
客户存款	472.18	61.17	465.25	63.48	375.28	65.12
其他类负债	24.83	3.22	21.57	2.94	18.65	3.24
合 计	771.89	100.00	732.84	100.00	576.31	100.00

数据来源：攀枝花商行审计报告，联合资信整理。

表 2 前五大贷款行业分布 单位：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	22.51	批发和零售业	24.71	批发和零售业	25.97
租赁和商务服务业	14.42	房地产业	14.52	采矿业	14.13
采矿业	14.25	采矿业	13.76	制造业	12.74
房地产业	13.68	制造业	12.96	金融业	10.75
制造业	12.06	金融业	12.76	房地产业	8.59
合 计	76.92	合 计	78.71	合 计	72.18

数据来源：攀枝花商行审计报告，联合资信整理。

表 3 贷款质量 单位：亿元/%

贷款分类	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	331.16	90.52	310.02	94.34	273.57	94.40
关注	23.97	6.55	13.83	4.21	11.91	4.11
次级	6.10	1.67	0.15	0.04	0.07	0.02
可疑	2.77	0.76	2.80	0.85	4.26	1.47
损失	1.83	0.50	1.81	0.55	0.00	0.00
不良贷款	10.71	2.93	4.75	1.45	4.33	1.49
贷款合计	365.84	100.00	328.61	100.00	289.81	100.00
逾期贷款	37.62	10.28	19.62	5.98	13.50	4.66
拨备覆盖率	150.18		228.02		217.60	
贷款拨备率	4.40		3.31		3.25	

数据来源：攀枝花商行年度报告，联合资信整理。

表 4 投资资产结构 单位：亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	147.61	48.50	132.03	52.57	81.71	63.59
其中：国债及政府债券	21.43	7.04	18.29	7.28	2.64	2.06
政策性银行金融债券	69.22	22.74	74.09	29.50	55.40	43.11
企业债券	56.31	18.50	34.16	13.60	21.33	16.60
资产支持证券	0.65	0.21	-	-	0.85	0.66
同业存单	-	-	5.49	2.18	1.49	1.16
信托和资产管理计划	131.67	43.26	93.49	37.23	43.08	33.52
理财产品	11.60	3.81	10.24	4.08	2.31	1.80
基金投资	12.18	4.00	13.79	5.49	-	-
收益凭证	-	-	0.30	0.12	-	-
股权投资	1.31	0.43	1.33	0.52	1.40	1.09
投资资产总额	304.36	100.00	251.15	100.00	128.50	100.00
减：投资资产减值准备		1.33		0.73		0.47
投资资产净额		303.03		250.42		128.03

数据来源：攀枝花商行审计报告及补充资料，联合资信整理。

表 5 盈利情况 单位：亿元/%

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	14.65	16.11	18.85
利息净收入	8.23	10.24	14.43
手续费及佣金净收入	1.36	1.23	0.48
投资收益	4.99	4.63	3.93
营业支出	12.06	10.13	11.87
业务及管理费	7.23	6.45	5.91
资产减值损失	4.55	2.89	4.09
拨备前利润总额	7.12	8.93	11.14
净利润	2.09	4.63	5.30
净利差	1.24	1.85	2.92
成本收入比	49.37	40.05	31.38
拨备前资产收益率	0.88	1.26	1.78
平均资产收益率	0.26	0.65	0.85
平均净资产收益率	3.98	8.87	10.85

数据来源：攀枝花商行审计报告，联合资信整理。

表 6 现金流情况 单位：亿元

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
经营活动产生的现金流量净额	59.70	25.74	8.96
投资活动产生的现金流量净额	-46.22	-119.17	-75.22
筹资活动产生的现金流量净额	-20.61	91.95	42.53
现金及现金等价物净增加额	-7.13	-1.48	-23.73
期末现金及现金等价物余额	35.05	42.18	43.66

数据来源：攀枝花商行审计报告，联合资信整理。

表7 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
流动性比例	68.67	52.51	58.87
流动性覆盖率	242.07	276.93	379.46
净稳定资金比例	124.40	152.85	143.98
存贷比	71.45	63.85	69.39

数据来源：攀枝花商行监管报表，联合资信整理。

表8 资本充足情况 单位：亿元/%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资本净额	66.95	67.16	66.06
其中：核心一级资本净额	51.58	51.08	51.15
风险加权资产余额	557.17	525.15	430.46
风险资产系数	67.56	66.86	68.53
股东权益/资产总额	6.40	6.69	8.25
资本充足率	12.02	12.79	15.35
一级资本充足率	9.26	9.73	11.88
核心一级资本充足率	9.26	9.73	11.88

数据来源：攀枝花商行审计报告及监管报表，联合资信整理。

附录 4 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托及资管计划
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额 /各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 5-1 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 5-2 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 5-3 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