

声 明

一、本报告引用的资料主要由绵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（不超过人民币 1.5 亿元）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] 179 号

联合资信评估有限公司通过对绵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（不超过人民币 1.5 亿元）进行综合分析和评估，确定

绵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
二零零九年四月二十八日



绵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4月28日

主要数据

项 目	2008年	2007年	2006年
资产总额(亿元)	113.92	78.71	59.73
股东权益(亿元)	3.03	2.26	2.98
营业净收入(亿元)	3.13	2.03	1.51
净利润(亿元)	0.21	0.22	0.19
成本收入比(%)	25.03	37.89	38.1
平均资产收益率(%)	0.22	0.32	0.34
平均净资产收益率(%)	7.94	10.27	9.52
不良贷款率(%)	3.99	1.93	2.79
拨备覆盖率(%)	111.94	121.78	88.33
人民币流动性比例(%)	54.11	75.95	69.42
存贷比(%)	58.73	69.41	69.35
核心资本充足率(%)	6.53	7.01	7.77
资本充足率(%)	9.45	9.03	9.63

分析师

任 红

Tel: 010-85679696-8866
E-mail: renhong@lianheratings.com.cn

田 兵

Tel: 010-85679696-8821
E-mail: tianbing@lianheratings.com.cn

潘 军

Tel: 010-85679696-8883
E-mail: panjun@lianheratings.com.cn

Fax: 8610-85679228

地址

100022
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

Email: lianhe@lianheratings.com.cn
Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

绵阳市商业银行股份有限公司(以下简称“绵阳商行”)初步建立了现代公司治理架构,存贷款业务发展较快,营业净收入快速增长;绵阳商行内控体系和风险管理水平有待进一步提升,贷款集中度及关联度偏高。“5.12”汶川地震后,绵阳商行不良及关注类贷款余额及占比升幅较大,同时灾后重建及相关扶持政策使其面临一定发展机遇。

综合各种因素,联合资信评估有限公司评定绵阳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(1.5亿元)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

- 存贷款业务的快速发展带动营业净收入较快增长;
- 增资扩股后,资本充足性得到提升;
- 灾后重建及相关政策扶持带来发展机遇。

关注

- 公司内控体系建设及风险管理水平需进一步提升;
- 贷款集中度及关联度较高;受地震影响,不良及关注类贷款大幅增长,拨备水平有待提升;历史不良贷款的化解对未来几年的盈利水平带来一定压力;
- 收入来源单一;个人业务和中间业务较薄弱;国内经济增速减缓,企业盈利预期降低,给银行业经营带来一定压力。

一、发债主体概况

绵阳市商业银行股份有限公司（以下简称“绵阳商行”）是 1996 年 12 月在原绵阳市内 7 家城市信用社基础上筹备组建，于 2000 年 9 月正式挂牌成立的城市商业银行。2008 年末，绵阳商行注册资本 1.65 亿元，实收资本 2.28 亿元，尚未变更注册登记，第一大股东为绵阳市财政局，持股比例为 18.89%，前五大股东及持股情况见表 1。

表 1 绵阳商行前五大股东及持股情况表
单位：亿元/%

序号	股东名称	股权金额	占比
1	绵阳市财政局	0.43	18.89
2	四川富临实业集团有限公司	0.17	7.47
3	四川省绵阳市丰谷酒业有限责任公司	0.17	7.47
4	四川汉龙（集团）有限公司	0.15	6.59
5	四川双马水泥股份有限公司	0.10	4.39
合 计		1.02	44.81

绵阳商行主营业务范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理人民币结算；办理票据贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券；同业拆借；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务。

2008 年末，绵阳商行在绵阳市区及所辖区县共设 57 个经营网点；员工总数 532 人。

2008 年末，绵阳商行资产总额 113.92 亿元，其中贷款净额（含贴现）53.37 亿元；负债总额 110.89 亿元，其中存款余额 95.53 亿元；股东权益 3.03 亿元；资本充足率 9.45%，核心资本充足率 6.53%；不良贷款率 3.99%，拨备覆盖率 111.94%。2008 年，绵阳商行实现营业净收入 3.13 亿元，净利润 0.21 亿元。

公司地址：四川省绵阳市涪城区临园路西段文竹街 3 号

法定代表人：周一平

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绵阳商行的附属资本，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，宏观经济平稳较快发展，2003~2007 年的国内生产总值增长率分别达到 10.0%、10.1%、10.4%、10.7% 和 11.4%，呈逐年加快趋势。然而，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。针对经济运行中存在的问题，央行采

取了多项调控措施，主要包括发行定向央票和特别国债，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，加强信贷政策指引和窗口指导工作，加快外汇管理体制改革的进程等。2007年12月召开的中央经济工作会议上提出，2008年要把防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀作为宏观调控的首要任务，实施稳健的财政政策和从紧的货币政策。从政策的实施效果看，控制物价过快上涨的目标已基本实现，CPI指数连续回落。

2008年下半年以来，国际金融市场剧烈动荡，世界经济受到严重冲击，对我国经济的负面影响已经显现并日益加重。受世界主要经济体市场需求衰减、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。另一方面，国内企业利润下滑和股指大幅走低也抑制了居民消费的增长。外需和内需的同时缩减，使得我国经济下行的风险增大。2008年，我国国内生产总值为30.1万亿元，同比增长9.0%，其中一至四季度的增长率分别为10.6%、10.1%、9.0%和6.8%，呈逐渐下降趋势。在这种情况下，保持经济平稳较快增长就成为当前国内经济工作的重点。

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，体现了我国政府保持经济稳定的坚定决心。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划的约束，并引导商业银行扩大贷款总量。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，在国民经济体系中具有重要地位。2007年末，我国银行业金融机构共包括政策性银行3家，国有商业银行5家（依据监管口径纳入交通银行），股份制商业银行12家，城市商业银行124家，城市信用社42家，农村信用社8,348家，农村商业银行17家，农村合作银行113家，村镇银行19家，贷款公司4家，农村资金互助社8家，信托公司54家，企业集团财务公司73家，金融租赁公司10家，货币经纪公司2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29家。截至2007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。

表2 2007-2008年银行业金融机构境内总资产分布表
单位：亿元/%

银行类别	2008.12		2007.12	
	资产总额	占比	资产总额	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。

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%。截至 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 2），负债总额 58.60 万亿元，分别较 2007 年末增长 18.6% 和 18.2%。

近年来，我国银行业的资产质量持续改善，防风险能力持续增强。截至 2008 年末，银行业不良贷款余额 5681.8 亿元，比 2007 年末减少 7002.4 亿元；不良贷款率 2.45%，比 2007 年末降低 3.72 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。此外，银行业贷款损失准备充足率达到 158.2%，拨备覆盖率为 115.3%。2008 年末，我国资本充足率达标银行的资产规模占银行业资产总额的 80% 以上，其中国有商业银行、股份制银行及城市商业银行资本充足率全部达标。

3. 行业竞争

目前，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。截至 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。目前，部分城市商业银行的政府股东正通过减持、出售股权等方式逐步实施国有资本的退出。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。政府股权的退出能够减轻城市商业银行经营过程中受到的行政干预，有利于其长远发展；另一方面，在缺少政府保护的情况下，如何完善公司治理结构、提高风险管理水平、合理确定市场定位，成为城市商业银行未来发展过程中的重要问题。

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。

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，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。

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影响。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待。

6. 绵阳市经济、金融发展概况

绵阳商行所在地——绵阳市是四川省第二大城市，位于四川省西北部，下辖两区一市六县，代管省政府科学城办事处。

绵阳市经济在“5.12”汶川地震前保持良好的发展势头。2008年1季度，绵阳市实现地区生产总值174.8亿元，同比增长14.6%，高于四川省0.3个百分点。“5.12”汶川地震使绵阳市多年积累的存量资产遭受巨大损失，给绵阳市经济和社会发展造成了巨大的负面冲击，经济发展水平急剧下滑。2008年上半年，绵阳市实现地区生产总值350.1亿元，同比增长3.2%，降至

2000年来的最低点。截至2008年末，绵阳市实现地区生产总值743.2亿元，同比增长4.6%，比上年同期回落9.8个百分点。其中，第一产业实现增加值158.1亿元，同比增长0.2%；第二产业实现增加值331.6亿元，同比增长3.3%；第三产业实现增加值253.5亿元，同比增长8.4%。

2008年末，绵阳市财政总收入69.7亿元，同比下降3.2%；财政支出341.6亿元，同比增长245%；城镇居民人均可支配收入12200元，较上年增长14.2%；绵阳市金融机构本外币各项存款余额1158.9亿元，比年初增加442.1亿元；本外币各项贷款余额463.2亿元，比年初增加72.1亿元。

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，对包括绵阳商行在内的受灾地区地方性法人金融机构给予相应的政策倾斜。2008年5月，央行宣布提高人民币存款准备金率0.5个百分点，对绵阳在内的四川省6市州地方法人金融机构实施暂不上调的政策；2008年9月，央行在宣布下调中小金融机构存款准备金率1个百分点的同时，对汶川地震灾区金融机构给予下调2个百分点的特殊政策。绵阳市政府为了支持绵阳商行灾后发展，协调有关部门对绵阳商行不良资产（含不良贷款和抵债资产）处置中的诉讼费、土地出让金、登记费等费用予以3年免收。当地银监局对绵阳商行在2008年监管费用上给予了免收扶持政策。此次特大地震的灾后重建将是一项长期工程，绵阳商行因此而被给予的各种扶持性政策或将随之持续。随着灾后重建和企业融资发展，绵阳地区的货币投放力度可望加大。绵阳商行面临着汶川地震带来的挑战和机遇。

四、公司治理与内控体系

1. 公司治理结构

2008年末，绵阳商行股权结构中国有股、一般法人股及自然人股的占比分别为18.89%、72.89%和8.22%。其中，第一大股东为绵阳市

财政局。绵阳商行计划引进战略投资者，股权结构将有望进一步改善。

绵阳商行是我国商业银行法颁布实施后组建的股份制城市商业银行，组建过程按照《公司法》、《商业银行法》的规定操作，并按《股份制商业银行公司治理指引》的要求，构建公司治理架构，建立了股东大会、董事会、监事会，制定了“三会”议事规则，初步建立了现代股份制公司治理架构。

绵阳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。

绵阳商行董事会由 11 名董事组成，其中股东董事 7 名，独立董事 1 名。董事会成员大多具有金融机构、政府机构或大型企业的管理经验。董事会按照董事会议事规则召集召开，并按照章程规定和股东大会授权进行决策。绵阳商行董事会下设风险管理与关联交易委员会、提名委员会、薪酬委员会、审计委员会、发展战略委员会等五个专门委员会，专门委员会由三名以上董事或专业人员组成，各委员会按照董事会授权开展工作，履行职责。2008 年，绵阳商行董事会共召开 3 次会议，审议通过了利润分配、增资控股等多项议案，符合公司章程的相关规定。

绵阳商行监事会由 5 名监事组成，其中股东监事 3 名，职工监事 2 名。监事会下设审计委员会和提名委员会两个专门委员会。监事会能够通过审议议案、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，但在工作的独立性和监管的全面性方面还有待提高。2008 年绵阳商行监事会共召开 3 次会议，审议了多项议案，并多次列席董事会会议及股东会。

总体看，绵阳商行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

绵阳商行实行一级法人体制，最高权力机构是股东大会，通过董事会决策管理，董事会承担经营管理的最终责任。董事会对董事长授权，行长在董事长转授权内负责日常经营活动。各分支机构均为非独立核算单位，其经营管理活动根据总行授权进行，并对总行负责。绵阳商行总行常设机构包括 11 个业务及职能部门（见附录 1）。

绵阳商行董事会负责全行内部控制体系的建设，监事会负责对内控制度执行情况进行监督检查。近年来，绵阳商行根据自身的特点不断增强总行的调控职能，探索总行集中化管理模式，对管理支行的组织架构按照“精简、高效”的原则向准管理支行模式靠拢，集中精力履行营销和服务职能。同时，绵阳商行制定了管理支行内部控制评价试行办法并成立了内部控制评价管理领导小组，负责全行内部控制评价的领导工作，对各管理支行的内部控制环境、风险评估与管理、内部控制活动、信息与交流、监督与纠正等要素进行评价。

2008 年，绵阳商行进一步加强内控制度建设，建立和完善了综合柜员制管理办法、会计主管管理办法等 11 个制度和办法；完成柜员制改造的相关程序修改和外联网、管理系统网络、综合业务系统网络的改造。目前，绵阳商行正在引进 ISO9000 质量管理体系，通过战略规划、质量管理体系、风险管理与内控制度、流程梳理、组织架构、人力资源六大模块的建设以期达到全行的业务操作和管理活动实现标准化、程序化、科学化和规范化。此项工作预计在 2009 年年中完成。

绵阳商行的稽核监察工作是在董事会的直接领导下，由稽核监察部对各分支机构、职能部门进行定期和不定期检查，对发现的问题限期整改并进行后续跟踪核查。2008 年，绵阳商行稽核监察部开展了 4 项专项稽核、3 项专项调查、2 个经济责任稽核、稽核报告 17 份、对业务经营管理提出完善措施和制度建设意见

161 条，为保持全行 4 年未发生经济案件做了积极有效的工作。

总体看，绵阳商行正逐步建立健全管理制度和业务操作流程，内容涉及财务、信贷、稽核、人事等各方面，但实际执行中还需要对职能部门的功能划分进一步明确、建立长期有效的人才引入机制、加强对风险的预警及防控职能。随着业务规模的扩大和业务品种的丰富，绵阳商行需进一步提高内控管理水平。

3. 发展战略

近年来，绵阳商行围绕服务中小、微型企业，服务县域及社区经济的战略思想，各项业务稳步发展。2007 年末，绵阳商行制定了资产负债业务五年发展战略目标（表 3）。

表 3 2008-2012 年绵阳商行资产负债业务发展目标表
单位：亿元

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
存款	75	100	150	200	300
贷款	49	70	100	150	200
资产总额	96.8	121.8	171.8	221.8	321.8

截至 2008 年末，绵阳商行业务发展顺利，各项业务发展目标均按计划完成。同时，绵阳商行计划 2009 年在成都设立一家分行，前期筹备工作已在进行中。

总体看，绵阳商行的战略思想有助于其核心竞争力的形成，考虑到灾后重建对地区经济持续发展的支持因素，绵阳商行制定的业务发展目标的可实现性较强。同时，业务的发展对其人员综合素质提出更高要求。

五、主要业务经营分析

绵阳商行主要业务为存贷款业务。近年来，绵阳商行坚持“立足地方经济、立足中小企业、立足城市居民”的市场定位，各项业务稳步发展。地震灾害后，地方政府为支持绵阳商行的存款业务发展，协调市、区县有关部门，逐步

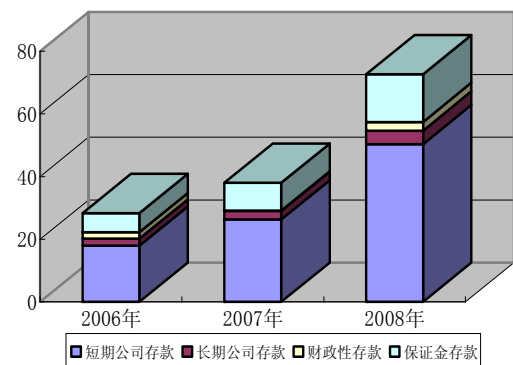
将财政、社保、公积金、房管、卫生、教育等账户归集到绵阳商行办理；市县行政、事业单位职工代发工资逐步集中在绵阳商行办理，全市“一卡通”工程、公务卡业务交由绵阳商行承办。

1. 公司银行业务

公司银行业务是绵阳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等。

在地方政府及股东的支持下，2006~2008 年，绵阳商行公司类存款增长较快，年均复合增长 60.03%。2008 年末，绵阳商行公司类存款余额为 72.63 亿元，同比增长了 34.65 亿元，占存款总额的 76.03%。其中短期存款 50.38 亿元，长期存款 4.29 亿元，财政性存款 2.75 亿元，保证金存款 15.21 亿元（见图 1）。其中，保证金存款以承兑汇票保证金为主。

图 1 近三年绵阳商行公司类存款情况
单位：亿元



2006~2008 年，绵阳商行公司贷款（含贴现）年均复合增长 43.29%。2008 年末，绵阳商行公司贷款余额 52.56 亿元，较上年增长了 15.82 亿元，占贷款总额的 95.86%。

票据贴现是绵阳商行公司贷款业务的重要组成部分。2006~2008 年，绵阳商行贴现期末余额分别占公司贷款余额（含贴现）的 22.75%、22.90%和 24.49%，贴现利息收入分别为 0.46 亿元、0.63 亿元和 1.18 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，绵阳商行为有效提高资金使用效率，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（直贴）业务 5390 笔，总额 39.8 亿元，较上年增加 4.3 亿元。

近年来，绵阳商行公司贷款主要投向制造业、房地产业、租赁和商务服务业等行业（见表 4）。其中制造业占比一直保持在较高水平，

绵阳商行制造业贷款主要分布在电器、钢铁、纺织、机械加工、皮革、医药、饲料等多个细分行业，单个细分行业贷款占比较低。因此，绵阳商行实际单一行业集中度较为适中。根据近几年房地产投资过热，信贷风险逐步显现等情况，绵阳商行放慢了房地产授信业务的节奏，房地产业贷款占比呈下降趋势。

表 4 绵阳商行公司贷款发放行业分布情况表

单位：亿元/%

行 业	2008 年末		2007 年末		2006 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
制造业	25.54	46.58	13.58	35.06	9.92	35.75
房地产业	4.40	8.02	5.04	13.00	3.92	14.13
租赁和商业服务业	4.22	7.70	3.06	7.90	1.72	6.19
建筑业	2.27	4.14	1.98	5.12	2.32	8.37
物流及邮政业	2.08	3.79	2.03	5.24	1.49	5.39
合 计	38.51	70.23	25.69	66.32	19.37	69.83

绵阳商行的对公中间业务以票据承兑为主。截至 2008 年末，绵阳商行承兑汇票余额 23.33 亿元。2008 年累计签发银行承兑汇票 45.65 亿元，同比增长 42.66%。

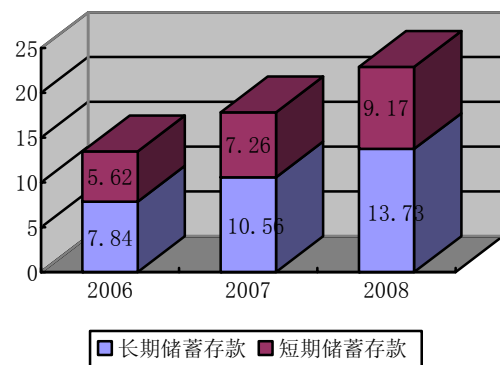
总体看，近几年绵阳商行公司银行业务发展较好，存贷款规模快速增长。在公司营业收入中，利息收入占主导地位，中间业务较为薄弱，对利润的贡献较小。

2. 个人银行业务

绵阳商行近年来通过实施相应的激励措施来调动分支行发展个人银行业务的积极性。产品上，绵阳商行近年来推出“快捷贷”业务，简化了放贷流程，促进了关联存款的增加，带动了个人客户数目的增长。同时，绵阳商行借助银行卡业务发展等措施促进储蓄存款快速增长。2006~2008 年，绵阳商行个人储蓄存款年均复合增长 30.44%。2008 年末，绵阳商行个人储蓄存款余额 22.90 亿元，占绵阳商行存款总额的 23.97%。绵阳商行储蓄存款以长期存款为主（见图 2），2008 年储蓄存款中，长期存款占 59.96%。

图 2 近三年绵阳商行储蓄存款情况

单位：亿元



绵阳商行个人贷款包括个人住房按揭贷款和其他消费类贷款。2006~2008 年，绵阳商行个人贷款年均复合增长 2.99%。2008 年末，绵阳商行个人贷款余额 2.27 亿元，占贷款总额的 4.14%，其中个人住房按揭贷款余额为 1.64 亿元，占个人贷款余额的 72.25%。

“科技城卡”是绵阳商行目前唯一发行的人民币借记卡。截至 2008 年末，绵阳商行累计发行银行卡 8 万张，2008 年新增发卡 1.6 万张；卡内存款余额 2.61 亿元，同比增长 24.29%，占存款总额的 2.73%；安装 POS 机 411 台。2008

年，绵阳商行银行卡业务实现收入 28.24 万元。

总的来看，绵阳商行的储蓄存款规模近几年保持快速增长；个人贷款品种单一，发展较为缓慢。个人银行业务占全行业务比重较小，对利润总额贡献有限。

3. 同业及资金业务

2006~2008 年，绵阳商行同业资产年均复合增长 170.65%。2008 年末，绵阳商行同业资产余额为 5.86 亿元，同比增长 142.15%，存放同业款项和买入返售同业资产均有大幅增加。

绵阳商行近三年末的同业负债包括同业存放和卖出回购证券款，其期末余额和年利息支出见表 5。

表 5 绵阳商行同业负债余额及利息支出表 单位：亿元

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
同业存放期末余额	1.82	3.34	1.33
同业存放利息支出	0.11	0.07	0.03
卖出回购证券款期末余额	9.00	14.10	11.40

为化解宏观政策频繁变动带来的不利影响，同时有效提高资金使用效率，绵阳商行坚持谨慎投资理念，合理调整债券结构。2008 年末，绵阳商行债券投资余额 17.55 亿元，主要为政府债券、金融债券和央行票据。

表 6 绵阳商行债券投资余额及投资收益表 单位：亿元

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
期债券投资期末余额	17.55	19.30	13.20
投资收益	0.62	0.49	0.52

整体看，绵阳商行的同业业务保持高速增长，债券投资业务规模适中，风险低，投资收益总体保持增长。

六、业务风险管理

绵阳商行董事会下设风险管理与关联交易委员会，负责制定风险管理政策，督促高级管理层对风险进行识别、计量、监测和控制，

并监控和评价风险管理政策的全面性、有效性以及高级管理层在风险管理方面的履职情况；高级管理层下设信贷审查委员会和内部控制委员会，负责执行各项风险管理政策；各职能部门负责具体的风险管理工作。绵阳商行正在通过引进 ISO 质量管理体系对全行风险管理与内控制度、业务流程等进行梳理，预计 2009 年内完成相关体系重建后，其整体风险管理体系将进一步健全。

1. 信用风险管理

结合国家行业发展规划和产业政策，绵阳商行近年来贷款投放优先支持拥有名牌产品或先进技术等竞争力强的企业，严格控制“两高一资一剩”（指高污染、高耗能、消耗资源和产能过剩）行业的贷款。2008 年以来，在房地产市场出现异常波动的情况下，绵阳商行严格控制了房地产行业的贷款投放。2008 年“5.12”汶川地震后，绵阳商行及时出台了关于灾后信贷管理工作的指导意见，对支持绵阳市灾后重建的信贷投放范围、优惠条件等做出明确规定。2008 年 5~12 月，绵阳商行共发放灾后重建贷款 443 笔，合计 21.7 亿元，涉及制造业、商业、教育、卫生保障业、城市居民住房加固等。近年来，绵阳商行主要贷款投放行业中，制造业贷款投放比重有所上升，房地产行业贷款投放比重逐年降低。

绵阳商行对信贷业务实行“审贷分离、分级审批、集体决策”的管理制度。绵阳商行信贷职能部门承担“贷款三查”（即贷前调查、贷时审查、贷后检查）的职责。为提高决策水平，加强信贷风险管理，绵阳商行在经营层下设立信贷审查委员会。主任委员由分管贷款审批管理的副行长担任，委员由信贷管理部、董事会办公室、资金营运中心等部门负责人担任。贷款审查委员会成员均有一票表决权，贷款申请在获得三分之二(含)以上成员同意后，按审批程序上报批准。总行行长、董事长对于信贷审查委员会审议通过的贷款申请可行使一票否决

权。绵阳商行对信贷审批实行授权管理。行长在授权范围内按程序审批发放，超过授权范围的报董事长审批发放。超董事长权限的由董事长主持董事会讨论通过后发放。绵阳商行制定了授信工作尽职实施细则及风险贷款责任评议办法，明确了各环节、各级授信管理人员的尽职工作范围和责任追究制度。

绵阳商行对客户实行年度信用等级评定，并结合客户在该行的结算情况及客户为他人担保风险程度等因素确定对客户的授信额度。绵阳商行针对集团客户制定了统一授信管理规定，明确了对集团客户的授信原则、授信额度的核定、使用和调整及风险预警等内容。2008年末，绵阳商行单一最大客户贷款比例为76.22%，同比上升25.83个百分点；最大十家客户贷款比例为284.43%，同比上升75.77个百分点；单一集团客户授信集中度为130.17%，同比上升79.20个百分点；全部关联度为134.06%，同比下降13.41个百分点。贷款客户集中度及关联度较高。

从担保方式看，绵阳商行贷款以抵质押贷款为主。2008年末，绵阳商行公司贷款（不含贴现、逾期贷款及垫款）中，抵质押贷款占73.39%，保证贷款占12.77%，信用贷款占13.84%。绵阳商行抵质押类贷款主要抵押物为不动产及土地等，主要通过其认定的评估机构对于抵押物价值进行核定。2009年绵阳商行出台了贷款担保管理办法（试行），对担保企业的信用等级原则上要求在BBB以上，并对贷款担保方式的选择、合同的订立、担保的监管等内容作了明确规定。

绵阳商行制定了贷款质量五级分类管理办法，将贷款类别细化为九级（其中将正常类贷款细分为五级），要求至少每季度对贷款质量进行一次分类，对重大问题采取实时调整。绵阳商行按月监控不良类、关注类贷款的变化情况，并逐笔进行风险评估，分析分类变动原因并计提贷款损失准备。

绵阳商行总行下设资产保全中心，负责指导各支行化解和清收不良贷款，集中管理全行历史遗留的损失类贷款，处置变现抵债资产，核销呆帐贷款。2005年，在政府的支持下，绵阳商行等额置换了总额为4.8亿元的不良贷款，在接下来的两年里，绵阳商行在控制风险的基础上结合清收、核销等措施，使不良贷款和不良贷款率分别由2005年末的1.02亿元和4.89%降至2007年末的0.75亿元和1.93%。“5.12”汶川地震后，绵阳商行对信贷资产重新进行了分类，新增不良贷款合计2.41亿元，不良贷款显著增加。绵阳商行在深入调查客户的灾后重建情况并了解其风险状况的基础上，对符合条件的企业实施再贷款等信贷支持措施，以帮助客户尽快恢复还款能力从而降低信贷资产损失。2008年末，绵阳商行部分由地震形成的不良贷款恢复至正常，不良贷款余额2.19亿元（见表7），同比增长192.93%，不良贷款率3.99%。同时，关注类贷款余额同比增幅较大。

绵阳商行的债券投资以人民币债券为主，主要选择国债、央行票据、政策性金融债等信用风险较低的债券品种，从而控制债券投资的信用风险。

绵阳商行表外或有风险业务以承兑汇票为主，2008年末，表外或有风险项目余额为23.44亿元，同比增长63.23%。绵阳商行将表外业务纳入客户统一授信范畴，对银行承兑汇票和保函等表外业务，要求结合客户资信状况和业务风险程度收取相应比例的保证金，其余部分则要求有效担保。

总体看来，近年来绵阳商行致力于探索适合自身特点的信用风险管理模式，信用风险管理体系逐步健全，但仍存在着贷款集中度及关联度较高等问题；“5.12”汶川地震后，绵阳商行不良贷款显著上升、关注类贷款增幅较大，诸多因素都对绵阳商行信用风险管理水平提出更高要求。

表 7 绵阳商行贷款五级分类情况表

单位：亿元/%

贷款分类	2008 年末		2007 年末		2006 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	37.71	68.78	28.22	72.82	19.25	69.37
关注	14.93	27.22	9.78	25.25	7.72	27.84
次级	1.69	3.08	0.54	1.4	0.73	2.63
可疑	0.27	0.49	0.21	0.53	0.04	0.16
损失	0.23	0.42	0	0	0	0
不良贷款合计	2.19	3.99	0.75	1.93	0.77	2.79
贷款合计	54.83	100	38.74	100	27.74	100

2. 流动性风险管理

绵阳商行对流动性风险管理采取“统一领导、分级管理、实时监控、动态调整”的原则。绵阳商行董事会下设的风险管理与关联交易委员会负责制定流动性风险的管理政策，并根据对流动性风险状况的监测，动态调整流动性管理策略。总行计划财务部负责日常流动性风险管理。

绵阳商行制定了流动性管理政策，建立了包括存贷比、备付金率、人民币流动性比例等流动性指标体系，并设定了指标警戒值，对流动性指标体系进行实时监控并评价流动性状况。绵阳商行通过参与同业拆借市场和人民银行公开市场的运作，在投资资产组合中保持一定比例的国债、央行票据、政策性金融债券等可以迅速变现的短期资产来满足流动性需要。

2008年末，绵阳商行短期内流动性期限负缺口同比大幅减小，（见表8及表9），流动性缺口率-11.94%，核心负债依存度51.27%，短期流动性得到一定提升。2008年末，绵阳商行人民币流动性比例为54.11%，同比下降21.84个百分点，总体流动性保持较好水平。

表 8 绵阳商行流动性期限缺口表 单位：亿元

	2008 年	2007 年	2006 年
3 个月内	-5.26	-20.97	-8.99
3 个月到 1 年	12.57	-4.30	-10.96
1 年以上	-11.67	26.71	21.38

表 9 绵阳商行流动性指标表 单位：%

项 目	2008 年末	2007 年末	2006 年末
人民币流动性比例	54.11	75.95	69.42
核心负债依存度	51.27	69.85	-
流动性缺口率	-11.94	-116.98	-
存贷比	58.73	69.41	69.35
超额存款准备金率	23.92	6.81	-

3. 市场风险管理

由于没有开展外汇业务，绵阳商行目前面临的市场风险主要是利率风险。绵阳商行总行计划财务部负责业务结构利率分析，制订利率风险管理措施，进行货币市场利率的分析研究；其他相关部门贯彻利率管理政策，执行利率管理规定和授权，并负责各自业务利率风险的监测和控制。

资产负债管理方面，绵阳商行在资产管理基础上构建负债的期限结构和利率结构，结合利率敏感性分析对资产负债结构进行动态调整。绵阳商行采用利率敏感性缺口分析、持久期分析、情景模拟、压力测试等风险计量分析方法，通过对利息收支分析，估算利率变化对收益的影响。2008 年，绵阳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%）为-35.63%，同比降低了 68.95 个百分点。

总体看来，近年来绵阳商行市场风险管理体系不断健全，但市场风险管理水平有待进一步提升。

4. 操作风险管理

近年来，绵阳商行主要采取了以下措施加强操作风险管理：（1）强化制度建设，聘请专业咨询公司对所有业务制度进行梳理，制定统一的操作规程，对各主要环节制定了相应的岗位职责以及规章、制度、办法；（2）实行授权和转授权机制，采取相应的防范措施；（3）开展案件专项治理和内部审计稽查工作，确保重点机构、重点环节、重点部位的重点防控；（4）完善人事管理制度，推进内部轮岗轮调制度；（5）建立对员工的职业技能和职业道德的定期培训制度。

总的来看，绵阳商行风险管理体系处于不断完善过程中，各项风险管理水平能基本满足当前业务需要；随着未来业务的发展及战略目标的推进，绵阳商行需要进一步提升其整体风险管理水平。

七、财务分析

绵阳商行提供了 2006~2008 年财务报表（绵阳商行自 2008 年 1 月开始执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》）。报表经四川汉和会计师事务所审计，并由其出具均为无保留意见的审计报告。

1. 财务概况

2008 年末，绵阳商行资产总额 113.92 亿元，其中贷款净额（含贴现）53.37 亿元；负债总额 110.89 亿元，其中存款余额 95.53 亿元；股东权益 3.03 亿元；资本充足率 9.45%，核心资本充足率 6.53%；不良贷款率 3.99%，拨备覆盖率 111.94%。2008 年，绵阳商行实现营业净收入 3.13 亿元，净利润 0.21 亿元。

2. 资产质量

2006~2008 年，绵阳商行资产规模较快增长，年均复合增长 38.10%。绵阳商行资产以贷款、现金类资产及投资资产为主，三者合计占比在 80%以上（见表 10）。

表10 绵阳商行资产结构表 单位：亿元/%

项 目	2008 年末		2007 年末		2006 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	29.11	25.55	10.73	13.64	9.09	15.22
同业类资产	5.72	5.02	2.42	3.08	0.80	1.34
贷款净额	53.37	46.85	37.63	47.80	26.90	45.03
投资类资产	17.54	15.40	19.36	24.59	13.24	22.17
其他类资产	8.18	7.18	8.57	10.89	9.69	16.23
资产总计	113.92	100.00	78.71	100.00	59.73	100.00

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和买入返售金融资产；投资资产包括持有至到期投资和长期股权投资；其他资产包括应收利息、固定资产等。

2006~2008 年，绵阳商行贷款净额年均复合增长 40.86%。“5.12”汶川地震对绵阳商行的信贷资产影响较大，2008 年末，绵阳商行不良贷款余额 2.19 亿元，剔除当年 0.36 亿元的核销因素，不良贷款实际同比增加了约 1.8 亿元，不良贷款率 3.99%（见表 11），同比均出现大幅增长。2008 年末，绵阳商行拨备覆盖率 111.94%，同比减少约 10 个百分点。绵阳商行在计算拨备覆盖率时，将置换出去的不良贷款减值准备计入贷款损失准备中，扣除这部分减值准备后，绵阳商行实际拨备覆盖率为 66.67%，同口径同比下降了 35.12 个百分点，不良贷款余额的大幅增加使拨备覆盖率同比出现较大幅度下降，拨备水平尚待提升。

表11 绵阳商行不良贷款及拨备情况表 单位：亿元/%

项 目	2008 年末	2007 年末	2006 年末
不良贷款余额	2.19	0.75	0.77
贷款损失准备余额	1.46	0.76	0.55
不良贷款率	3.99	1.93	2.79
贷款损失准备充足率	100.00	209.66	190.44
拨备覆盖率	111.94	121.78	88.33

绵阳商行投资类资产以持有至到期投资为主，另有少量的长期股权投资。2008 年末，绵阳商行持有至到期投资净额为 17.41 亿元，由政府债券、金融债券及央行票据组成，风险较小。2008 年末，绵阳商行长期股权投资总额为 1339.15 万元，除 2008 年新增的对中国银联股份有限公司 750 万元的股权投资、2007 年对四

川北川羌族自治县富民村镇银行有限责任公司 110 万元股权投资外，另有约 420 万的长期股权投资资产目前处于无收益或停止经营状态，全额回收面临困难，但由于其总额相对较小，对总体资产质量的影响不大。2008 年末绵阳商行对长期股权投资资产计提了共计 14.39 万元的减值准备。

近年来，绵阳商行同业类资产规模增长较快，以存放同业款项和买入返售为主（见表 12）。2008 年末，绵阳商行买入返售余额 2.50 亿元，为 2008 年末新增的短期逆回购债券，已于 2009 年初被回购。绵阳商行将同业业务纳入统一授信管理，同业资产风险较小。

表 12 绵阳商行同业资产明细表 单位：亿元

项 目	2008 年末	2007 年末	2006 年末
存放同业款项（亿元）	3.22	0.81	0.69
拆放同业（亿元）	-	0.11	0.11
买入返售（亿元）	2.50	1.50	0.00
合 计（亿元）	5.72	2.42	0.80

绵阳商行其他类资产主要由抵债资产及其他资产组成（见表 13），2008 年末其他类资产余额 8.18 亿元。

表 13 绵阳商行其他类资产明细表 单位：亿元

项 目	2008 年末	2007 年末	2006 年末
抵债资产净值	3.85	5.69	6.62
其他资产	2.85	1.71	1.98
其他	1.48	1.17	1.08
合 计	8.18	8.57	9.68

注：其他包括存放联行款项、应收利息、其他应收款、固定资产、在建工程、无形资产、长期待摊费用等。

2008 年末，绵阳商行抵债资产总额 4.75 亿元，同比减少 0.94 亿元。其中，余额为 2.55 亿元的置换资产为 2005 年绵阳商行以总额 4.8 亿元不良贷款等额置换而来的绵阳市内一体育中心场馆房地产及设施。根据相关协议，绵阳商行从 2006 年开始在十年内等额回购债权，当年按计划完成不良贷款回购后，须相应返还等额资产；回购资金来源包括置换入的体育场馆的

收益（由绵阳市财政局直接支付）及绵阳市政府持有本行股份的分红收益共计 0.4 亿元，合计占比为 8.37%，其余部分则由绵阳商行对这部分不良贷款的清收款及其计提的拨备进行回购。协议签订时，对这部分不良贷款的可回收金额估计为 1.09 亿元。2005 年以来，绵阳商行采取多种措施，加大对这部分不良资产的清收力度，截至 2008 年末实际清收约 1.40 亿元，预计可清收总额为 2.2 亿元。绵阳商行预计回购计划有望提前于 2011 年完成。除置换资产外，2008 年末绵阳商行另有约 2.20 亿元的其他抵债资产，大多产生于 2005 年以前，由土地及房屋组成，绵阳商行对每宗资产制定了相应的处置计划，目前已处置、待收款抵债资产合计 0.56 亿元，其余有部分被用于对外出租或由本行分支机构自用。2008 年末，绵阳商行对抵债资产共计提了 0.90 亿元的减值准备，抵债资产净值为 3.85 亿元。总的看来，这部分抵债资产流动性较弱，产生的收益有限，其中置换资产的回购对绵阳商行未来几年的盈利水平产生一定负面影响。

2008 年末，绵阳商行其他资产余额 2.85 亿元，同比增加 1.14 亿元。此部分资产为受托贷款，其信贷风险由委托人承担。

绵阳商行于 2005 年开始从税后利润中计提一般风险准备，2008 年末一般风险准备余额 0.32 亿元，占加权风险资产的 0.7%，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，“5.12”地震使绵阳商行信贷质量和拨备水平下滑。随着各项灾后重建工作的推进，绵阳商行资产质量有望实现好转，但同时国内经济增速的放缓对银行资产质量产生一定压力。

3. 负债结构分析

绵阳商行主要的资金来源为客户存款。2006~2008 年绵阳商行客户存款年均复合增长 50.89%，增幅较大。客户存款在负债总额中的

比重逐年上升（见表 14）。

绵阳商行公司存款是客户存款重要组成部分，占客户存款比重超过 50%。2008 年末，绵阳商行客户存款余额 95.53 亿元，其中，公司存款余额 54.67 亿元，个人储蓄存款 22.90 亿元，另为保证金存款等。

表 14 绵阳商行负债结构表 单位：亿元/%

项 目	2008 年末		2007 年末		2006 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业类负债	10.82	9.76	17.44	22.81	12.73	22.08
客户存款	95.53	86.15	55.80	72.99	41.82	72.56
其中：公司存款	54.67	49.30	29.02	37.96	20.23	35.09
储蓄存款	22.90	20.65	17.83	23.32	13.46	23.35
其它	17.96	16.20	8.95	11.71	8.13	14.12
其他类负债	4.54	4.09	3.21	4.20	3.09	5.36
负债合计	110.89	100.00	76.45	100.00	57.63	100.00

2008 年末，绵阳商行同业类负债余额 10.82 亿元，较 2007 年末减少 37.96%，占负债总额的 9.76%。其他类负债余额 4.54 亿元，其中委托存款余额 2.85 亿元，另包括应付利息、应解汇款及临时存款等项目。

4. 经营效率与盈利能力分析

近年来，绵阳商行营业净收入持续增加（见表 15）。2006~2008 年年均复合增长 43.88%。2008 年，绵阳商行实现营业净收入 3.13 亿元，同比增长 54.19%。

表 15 绵阳商行收入结构表 单位：亿元/%

项 目	2008 年		2007 年		2006 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	2.42	77.31	1.46	71.94	0.92	60.74
手续费及佣金净收入	0.04	1.20	0.03	1.48	0.02	1.49
投资收益	0.62	19.94	0.49	24.29	0.52	34.71
其它收入	0.05	1.55	0.05	2.28	0.05	3.05
营业净收入合计	3.13	100	2.03	100	1.51	100

2006~2008 年，利息净收入在绵阳商行营业净收入中的占比逐年提升（见表 15），是最主要的收入来源。2008 年以来，存贷款基准利率的不断下调对绵阳商行利息净收入增速产生

的不利影响将在未来一段时间内显现。绵阳商行投资收益占营业净利润的比重逐年降低，2008 年末为 19.94%。中间业务对收入贡献很小。

绵阳商行营业支出以营业费用及计提资产减值准备为主（见表 16）。2006~2008 年，绵阳商行营业费用年均复合增长 25.11%，低于营业净收入的增幅。针对地震后不良贷款的增加，绵阳商行于 2008 年末计提了 1.90 亿元资产减值准备，同比增加了 1.25 亿元，计提力度较大。2008 年，绵阳商行成本收入比为 25.03%，较前两年大幅下降，经营效率得到提升。

表 16 绵阳商行营业支出结构表 单位：亿元/%

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业税金及附加	0.24	0.16	0.10
营业费用	0.78	0.68	0.50
资产减值准备	1.90	0.65	0.63
成本收入比	25.03	37.89	38.1

2008 年末绵阳商行税前拨备前平均资产收益率为 2.19%，同比大幅上升。由于较大力度计提了减值准备，绵阳商行 2008 年平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.22%和 7.94%（见表 17），同比均有所下降。

表 17 绵阳商行收益率指标表 单位：亿元/%

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
税前拨备前利润	2.11	0.87	0.82
净利润	0.21	0.22	0.19
税前拨备前平均资产收益率	2.19	1.26	1.44
平均资产收益率	0.22	0.32	0.34
平均净资产收益率	7.94	10.27	9.52

总体看，近年来绵阳商行营业净收入快速增长，贷款损失准备的计提影响了其盈利水平，而地震造成的新增不良贷款给其盈利水平带来进一步的负面影响。

5. 流动性及偿债能力

近两年来，绵阳商行的超额存款准备金率和流动性比例保持较高水平（见表9），短期偿付能力较强。2008年末，绵阳商行人民币流动性比例为54.11%，核心负债依存度为51.27%，流动性缺口率为-11.94%，存贷比为58.73%，超额存款准备金率为23.92%，整体流动性良好。

2008年，绵阳商行存款规模的大幅增长使经营活动产生的现金流量净额、现金及现金等价物净增加额同比大幅增加（见表18），现金流充裕。

表18 绵阳商行现金流状况表 单位：亿元

项 目	2008年	2007年	2006年
经营活动产生的现金流量净额	20.66	7.25	-1.24
投资活动产生的现金流量净额	-0.38	-5.43	4.07
筹资活动产生的现金流量净额	0.56	-0.05	-0.04
现金及现金等价物净增加额	20.84	1.76	2.79

总体看，绵阳商行整体流动性保持良好水平，偿债能力较强。

6. 资本充足性

绵阳商行主要通过增资扩股的方式补充资本金。绵阳商行成立初期实收资本1.65亿元。2006~2007年，随着业务的扩展，绵阳商行加权风险资产较快增长，资本充足率逐年降低（见表19）。“5.12”汶川地震给绵阳商行资产造成了重大损失，2008年6月末，绵阳商行资本充足率由年初的9.03%下降至7.69%，低于8%的监管要求。在政府及监管部门的支持下，绵阳商行及时获准1.23亿元的增资计划。2008年末，绵阳商行实收资本实际增加0.63亿元至2.28亿元，资本充足率为9.45%、核心资本充足率为6.53%（见表19）。2009年，绵阳商行在完成剩余0.60亿元增资计划的同时，获准多增0.13亿元资本金，将股本增至约3亿元。2009年4月，增资资金已经全部到位，根据2008年末的财务数据测算，绵阳商行核心资本充足率

将上升至8%左右，资本充足率将上升至11%左右。

表19 绵阳商行资本构成表 单位：亿元/%

项 目	2008年末	2007年末	2006年末
资本净额(亿元)	4.35	2.90	2.57
其中：核心资本(亿元)	3.03	2.28	2.10
附属资本(亿元)	1.37	0.68	0.52
扣减项(亿元)	0.05	0.06	0.05
加权风险资产(亿元)	46.05	32.08	26.68
核心资本充足率(%)	6.53	7.01	7.77
资本充足率(%)	9.45	9.03	9.63

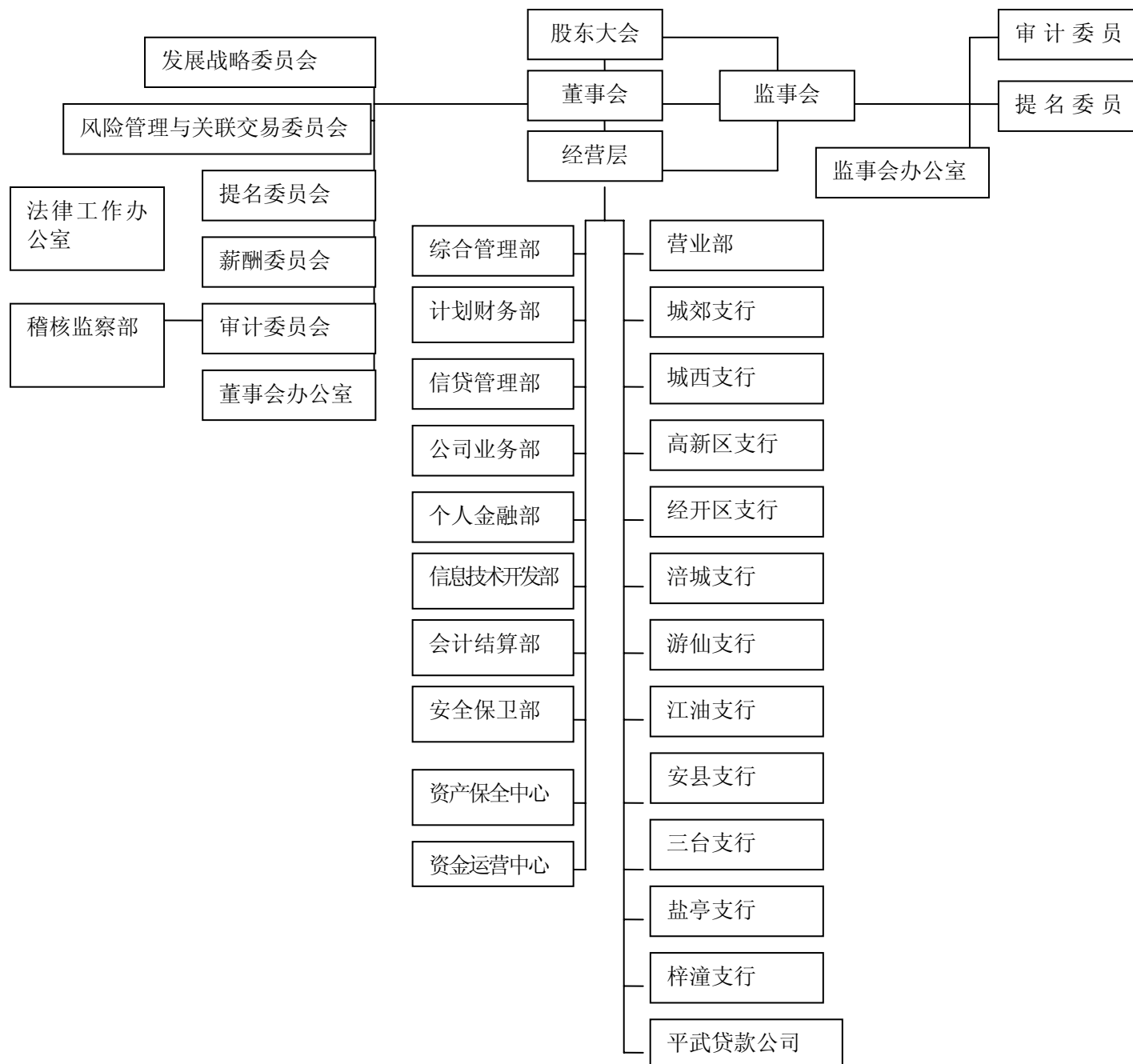
本次次级债券的发行能够充实绵阳商行的附属资本，假设本次1.5亿元次级债券发行成功，以2008年末的财务数据为测算依据，在增资扩股的基础上，绵阳商行资本充足率将上升至14%左右，资本充足性将进一步提升。

7. 本次债券偿付能力

以本次发行1.5亿元次级债券进行测算，2008年绵阳商行实现税前拨备前利润2.11亿元，为本次次级债券本金的1.41倍，收益对本次债券具有一定的保障；2008年末，绵阳商行股东权益对次级债券本金的保护倍数为2.02倍；2008年末，绵阳商行能够快速变现的资产（包括现金及银行存款、存放中央银行款项、存放同业款项及买入返售等）总额34.83亿元，是本次次级债券本金的23.22倍。

综合以上分析，绵阳商行对本次次级债券具备一定的偿付能力。

附录 1 组织结构图



附录 2 2006~2007 年资产负债表

编制单位：绵阳市商业银行股份有限公司

单位：万元

资 产	2007 年末	2006 年末	负债和股东权益	2007 年末	2006 年末
流动资产：			流动负债		
现金资产及银行存款	10592.09	5184.45	短期存款	262974.96	179143.15
存放中央银行款项	96745.31	85748.83	短期储蓄存款	72649.10	56206.74
存放同业款项	8126.52	6914.02	财政性存款	1307.58	19562.42
拆放同业	1099.58	1099.58	向中央银行借款	0.00	0.00
存放联行款项	18.41		同业存放款项	33445.42	13265.59
短期贷款	188360.89	132965.22	联行存放款项	3.00	349.90
进出口押汇			同业拆入		
应收利息	2171.10	166.24	应付代理证券款项	7.86	7.86
其他应收款净额	2225.18	3035.04	卖出回购	140950.00	114000.00
贴现	88721.33	63093.07	委托存款	17108.44	19810.97
短期投资			应解汇款及临时存款	1343.20	1365.66
买入返售	15000.00		存入短期保证金	88134.42	61760.56
委托贷款及委托投资	17105.15	19809.87	应付利息	2929.05	1721.86
待处理流动资产净损失		158.22	应付工资	303.46	692.59
一年内到期的长期债券投资			应付福利费	340.55	256.08
其他流动资产	11263.01	11085.41	应交税金	665.50	427.51
流动资产合计	441428.58	329259.94	其他应付款	5654.53	5304.84
长期资产：			应付股利	577.96	420.25
中长期贷款	104023.12	75494.50	预提费用		
逾期贷款	6285.26	5844.23	其他流动负债	2626.32	0.00
减：贷款损失准备	11128.88	8400.18	流动负债合计	631021.35	474296.00
长期债券投资	192972.62	131955.41	长期负债：		
长期股权投资	589.15	479.15	长期存款	27213.67	23115.34
固定资产原价	13508.98	12960.15	长期储蓄存款	105615.54	78351.75
减：累计折旧	6928.37	6197.36	存入长期保证金	147.45	51.88
固定资产净值	6580.61	6762.79	应付债券		
减：固定资产减值准备			长期应付款	531.31	526.66
固定资产净额	6580.61	6762.79	其他长期负债		
固定资产清理			长期负债合计	133507.96	102045.62
在建工程		154.50	负债合计	764529.31	576341.62
长期资产合计	299321.89	212290.40	股东权益：		
无形及其他资产：			股本	16463.18	16463.18
无形资产	361.35	251.86	资本公积	0.02	0.00
长期待摊费用	340.76	444.71	盈余公积	3854.38	2597.93
待处理抵债资产	45653.96	55076.85	其中：法定公益金		
无形及其他资产合计	46356.07	55773.42	未分配利润	2259.64	1921.01
递延税款借项			外币折算差额		
			股东权益合计	22577.22	20982.13
资产总计	787106.53	597323.75	负债和股东权益总计	787106.53	597323.75

附录 3 2008 年资产负债表

编制单位：绵阳市商业银行股份有限公司

单位：万元

项 目	2008 年末	2007 年末
资产：		
现金及银行存款	8348.34	10592.09
存放中央银行款项	282731.50	96745.31
贵金属		
存放联行款项	198.08	18.41
存放同业款项	32196.94	8048.55
拆出资金		
交易性金融资产		
衍生金融资产		
买入返售金融资产	25000.00	15000.00
应收款项类金融资产		
应收利息	2654.19	2171.10
其他应收款	2603.22	2202.93
发放贷款和垫款	533724.19	379756.48
可供出售金融资产		
持有至到期投资	174094.67	191253.73
长期股权投资	1324.76	582.26
投资性房地产		
固定资产	8793.29	6580.61
在建工程		
固定资产清理		
无形资产	335.03	361.35
商誉		
长期待摊费用	244.49	340.76
抵债资产	38451.95	56347.79
递延所得税资产		
其他资产	28472.58	17105.15
资产总计	1139173.24	787106.53
负债：		
向中央银行借款		
联行存放款项		3.00
同业及其他金融机构存放款项	18201.44	33445.42
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	90000.00	140950.00
吸收存款	955294.01	558042.71
应付职工薪酬	384.81	777.09
应交税费	601.08	665.50
应付利息	5231.08	2929.05
其他应付款	847.70	5521.45
预计负债		
应付债券		
递延所得税负债		
其他负债	38295.22	22195.10
负债合计	1108855.34	764529.31
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	22763.18	16463.18
其中：国有资本	4300.00	4300.00
外商资本		
资本公积	0.02	0.02
减：库存股		
盈余公积	2294.26	2004.38
一般风险准备	3150.00	1850.00
未分配利润	2110.44	2259.64
外币报表折算差额		
归属于母公司所有者权益合计	30317.90	22577.22
少数股东权益		
所有者权益（或股东权益）合计	30317.90	22577.22
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1139173.24	787106.53

附录 4 2006~2007 年损益表

编制单位：绵阳市商业银行股份有限公司

单位：万元

项 目	2007 年度	2006 年度
一、营业收入	77128.36	41177.94
利息收入	28514.39	18164.50
金融机构往来收入	42872.86	17035.64
手续费收入	351.95	271.96
汇兑收益		
投资收益	4926.48	5244.31
其他营业收入	462.67	461.52
二、营业支出	70988.67	38237.00
利息支出	7580.16	5100.20
金融机构往来支出	49215.87	20923.44
手续费支出	51.03	46.54
营业费用	6774.15	4996.67
固定资产折旧费	812.82	777.94
提取准备	6453.47	6271.68
其他营业支出	101.17	120.53
三、营业税金及附加	1625.83	1046.34
四、营业利润	4513.86	1894.60
加：营业外收入	55.96	39.90
减：营业外支出	1833.42	27.24
五、利润总额	2736.39	1907.26
减：所得税	499.97	
六、净利润	2236.43	1907.26

附录 5 2008 年利润表

编制单位：绵阳市商业银行股份有限公司

单位：万元

项 目	2008 年	2007 年
一、营业收入	31275.55	20281.29
（一）利息净收入	24179.54	14591.22
利息收入	50476.43	71387.26
利息支出	26296.89	56796.03
（二）手续费及佣金净收入	374.61	300.92
手续费及佣金收入	432.53	351.95
手续费及佣金支出	57.92	51.03
（三）投资收益（损失以“-”号填列）	6236.48	4926.48
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
（四）公允价值变动收益（损失以“-”号填列）		
（五）其他收入	484.92	462.67
汇兑收益（损失以“-”号填列）		
其他业务收入	484.92	462.67
二、营业支出	29184.90	15767.43
（一）营业税金及附加	2364.33	1625.83
（二）业务及管理费	7821.23	7586.97
（三）资产减值损失或呆账损失（转回金额以“-”号填列）	18993.35	6453.47
（四）其他业务成本	6.00	101.17
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	2090.64	4513.86
加：营业外收入	69.15	55.96
减：营业外支出	60.59	1833.42
四、利润总额（亏损以“-”号填列）	2099.21	2736.39
减：所得税费用		499.97
五、净利润（亏损以“-”号填列）	2099.21	2236.43
归属于母公司所有者的净利润	2099.21	2236.43
少数股东损益		
六、每股收益：		
（一）基本每股收益	0.09	0.14
（二）稀释每股收益	0.09	0.14

附录 6 2006~2008 年现金流量表

编制单位：绵阳市商业银行股份有限公司

单位：万元

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
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	382004.32	157305.71	82063.18
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		26950.00	-28390.00
收取利息、手续费及佣金的现金	50405.83	28866.35	18436.46
收到其他与经营活动有关的现金	172558.74	12387.10	26138.11
经营活动现金流入小计	604968.90	225509.15	98247.75
客户贷款及垫款净增加额	153895.91	107288.88	78351.96
存放中央银行和同业款项净增加额	210637.43	12227.40	27548.32
支付利息、手续费及佣金的现金	24052.78	51.03	46.54
支付给职工以及为职工支付的现金	4188.15	4048.14	2554.28
支付的各项税费	2587.92	1876.79	1143.77
支付其他与经营活动有关的现金	3054.16	27565.22	960.86
经营活动现金流出小计	398416.34	153057.45	110605.73
经营活动产生的现金流量净额	206552.56	72451.70	-12357.98
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金		100137.36	577722.62
取得投资收益收到的现金			2722.72
收到其他与投资活动有关的现金	237.24	9593.63	4579.77
投资活动现金流入小计	237.24	109731.00	585025.12
投资支付的现金	750.00	163244.35	543497.13
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3263.16	809.99	858.12
支付其他与投资活动有关的现金		25.56	
投资活动现金流出小计	4013.16	164079.90	544355.25
投资活动产生的现金流量净额	-3775.92	-54348.91	40669.87
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	6300.00		
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金			
发行债券收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金		0.02	221.00
筹资活动现金流入小计	6300.00	0.02	221.00
偿还债务支付的现金			
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	682.97	486.19	625.37
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润			
支付其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计	682.97	486.19	625.37
筹资活动产生的现金流量净额	5617.03	-486.17	-404.37
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	208393.67	17616.63	27907.53

附录 7 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。

绵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”）与绵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期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。

