

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的乐山市商业银行股份有限公司2016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。

联合资信评估有限公司
二零一六年六月二十七日



跟踪评级公告

联合[2016] 1188 号

联合资信评估有限公司通过对乐山市商业银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定将乐山市商业银行股份有限公司主体长期信用等级上调为 AA，2012 年次级债券（5 亿元人民币）和 2015 年二级资本债券（20 亿元人民币）信用等级上调为 AA⁻，2013 年金融债券（6 亿元人民币）、2014 年金融债券（25 亿元人民币）和 2016 年金融债券（30 亿元人民币）信用等级上调为 AA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一六年六月二十七日



乐山市商业银行股份有限公司 2016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
次级债券信用等级: AA⁻
二级资本债券信用等级: AA⁻
金融债券信用等级: AA
评级展望: 稳定
评级时间: 2016年6月27日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA⁻
次级债券信用等级: A⁺
金融债券信用等级: AA⁻
评级展望: 稳定
评级时间: 2015年5月18日

主要数据

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产总额(亿元)	724.59	639.42	458.50
股东权益(亿元)	57.37	51.72	43.91
不良贷款率(%)	1.23	0.84	0.45
拨备覆盖率(%)	318.94	380.51	736.34
贷款拨备率(%)	3.94	3.18	3.30
流动性比例(%)	81.26	65.68	53.11
存贷款比例(%)	50.34	42.14	42.62
股东权益/资产总额(%)	7.92	8.09	9.58
资本充足率(%)	19.15	13.41	16.55
一级资本充足率(%)	12.86	12.25	13.92
核心一级资本充足率(%)	12.83	12.23	13.90
项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入(亿元)	22.15	24.96	18.87
拨备前利润总额(亿元)	13.36	16.98	12.88
净利润(亿元)	6.86	8.44	6.93
成本收入比(%)	26.24	21.97	22.35
平均资产收益率(%)	1.01	1.54	1.78
平均净资产收益率(%)	12.58	17.65	21.27

注: 不良贷款率、拨备覆盖率、贷款拨备率、存贷款比例、成本收入比指标为母公司统计口径;

数据来源: 乐山商行年度报告、审计报告和 1104 监管报表, 联合资信整理。

分析师

葛成东 张煜乾

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

网址: www.lhratings.com

评级观点

乐山市商业银行股份有限公司 (以下简称“乐山商行”) 坚持“立足乐山、服务地方经济、服务中小企业、服务城乡居民”的市场定位, 结合当地区域经济特点, 稳步推进“一身两翼”机构发展战略和“以专业为特色”的差异化发展战略的实施, 公司贷款业务保持良好发展态势, 在当地具有较强的市场竞争优势; 存款业务持续增长且稳定性较好, 客户基础夯实; 乐山地区经济增长态势相对较好, 为其存贷款业务的持续发展提供了良好的外部环境, 同时异地分支机构的开设也为其带来新的业务增长空间。近年来, 乐山商行不良贷款率有所上升, 但信贷资产质量处于行业较好水平, 贷款拨备充足; 主动负债管理能力不断加强, 负债结构持续优化; 2015 年二级资本债券的发行, 使附属资本得到较大补充, 资本处于充足水平; 2016 年, 新三板挂牌申请已经获得证监会受理, 若成功挂牌, 将有助于完善其资本补充机制; 另一方面, 由于负债成本的大幅上升, 乐山商行营业收入面临较大增长压力; 信贷资产质量下行压力较大, 资产减值损失处于较高水平; 信托受益权和资产管理计划投资规模的大幅增长将带来一定的风险隐患。

联合资信评估有限公司确定将乐山市商业银行股份有限公司主体长期信用等级上调为 AA, 2012 年次级债券 (5 亿元) 和 2015 年二级资本债券 (20 亿元) 信用等级上调为 AA⁻, 2013 年金融债券 (6 亿元)、2014 年金融债券 (25 亿元) 和 2016 年金融债券 (30 亿元) 信用等级上调为 AA, 评级展望为稳定。该评级结论反映了乐山市商业银行股份有限公司次级债券、二级资本债券和金融债券的违约风险很低。

优势

- 公司贷款业务保持良好发展态势，在当地具有较强的市场竞争优势；存款业务持续增长且稳定性较好，客户基础夯实；
- 跨区域经营战略稳步实施，异地分支机构的开设为其带来新的业务增长空间；
- 信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备充足；
- 2015年二级资本债券的发行使附属资本得到较大补充，资本充足率处于较高水平；
- 新三板挂牌申请已经获得证监会受理，若成功挂牌，将有助于完善其资本补充机制。

关注

- 贷款行业集中度较高，面临业务集中风险；
- 信托受益权和资产管理计划投资规模较大；
- 逾期贷款增幅明显，信贷资产质量面临下行压力；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的业务发展、资产质量产生不利影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由乐山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、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级是对发行人发行的次级债券、二级资本债券以及金融债券出具的年度定期跟踪报告，根据跟踪评级的结论，评级结果可能会发生变化。



一、主体概况

乐山市商业银行股份有限公司前身是成立于1997年2月的乐山市城市合作银行股份有限公司，初始注册资本1亿元。1998年5月，乐山市城市合作银行股份有限公司更名为乐山市商业银行股份有限公司（以下简称“乐山商行”）。经过多次增资扩股，截至2015年末，乐山商行注册资本增至18.19亿元。截至本评级报告出具日，乐山商行前五大股东持股情况见表1，股权结构图见附录1。

表1 前五大股东持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	乐山市财政局	19.99
2	四川峨胜水泥集团股份有限公司	9.95
3	四川德胜集团钒钛有限公司	9.95
4	深圳市国晟能源投资发展有限公司	7.62
5	成都希望大陆实业有限公司	6.84
合计		54.35

资料来源：乐山商行提供，联合资信整理。

乐山商行经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；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、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱业务；经中国银行业监督管理委员会、中国人民银行和国家外汇管理机关等批准的其他业务；经中国人民银行批准，可以经营结汇、售汇业务。

截至2016年3月末，乐山商行机构数量共计67家，其中总部机构1家，总行营业部1家，分行级机构7家，管理支行级机构16家，二级支行、专营支行36家，社区银行5家、小微支行1家。除乐山市外，乐山商行分别在眉山、自贡、资阳、南充、泸州、成都、宜宾等地设立了7家异地分行。乐山商行发起设立了3家村镇银行，分别是仁寿民富村镇银行、乐山嘉州民富村镇银行以及成都蒲江民富村镇银行。乐山商行在岗正式员工人数1151名。

截至2015年末，乐山商行资产总额724.59亿元，其中贷款净额230.19亿元；负债总额667.21亿元，其中存款余额395.17亿元；股东权益57.37亿元；不良贷款率1.23%，拨备覆盖率318.94%；资本充足率19.15%，一级资本充足率12.86%，核心一级资本充足率12.83%。2015年，乐山商行实现营业收入22.15亿元，净利润6.86亿元。

注册地址：四川省乐山市市中区春华路南段439号

法定代表人：蔡昌庆

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，乐山商行已发行且在存续期内的债券包括2012年次级债券，2013年和2014年金融债券，2015年二级资本债券以及2016年金融债券，债券概况见表2。

2015年，乐山商行依据债券相关条款的规定，在付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	发行规模	债券利率	期限	到期日
16 乐山商行01	22 亿元	3.98%	3 年	2019 年01 月15 日
16 乐山商行02	8 亿元	4.30%	5 年	2021 年01 月15 日
15 乐山商行二级	20 亿元	6.50%	10 年	2025 年05 月29 日
14 乐山银行01	10 亿元	5.40%	3 年	2017 年10 月31 日
14 乐山银行02	15 亿元	5.70%	5 年	2019 年10 月31 日
13 乐山银行债02	6 亿元	5.90%	5 年	2018 年01 月21 日
12 乐山银行债	5 亿元	7.10%	10 年	2022 年12 月27 日

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

(1) 国际经济环境

金融危机爆发以来，各国政府财政支出高速增长，发达经济体政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长，主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下，全球经济增长呈现分化发展趋势。近年来，世界经济在温和复苏中进一步分化调整，发达经济体经济运行分化加剧，发展中经济体增长放缓；货币政策措施分化严重，国际金融市场动荡加剧；世界经济复苏依旧艰难曲折。

美国经济增长内生动力持续增强，政府去杠杆逐步放缓，美国国会通过的财政拨款预算法案，进一步拓展了美国财政空间，减轻了财政减支对经济增长的消极影响。随着美国经济形势的好转，2014年10月，美国完全退出量化宽松，同时明确下一步政策重点将转向加息。美国政策的转变可能引发国际资本流动的微妙变化，加剧国际金融市场的不确定性，也给新兴经济体带来挑战。欧债危机爆发以来，欧盟采取了欧洲稳定机制、宽松货币政策、加持主权债务等举措，经济开始驶入复苏轨道，2014年欧盟实现了正增长，但仍然没有摆脱低迷状态，失业率居高不下，内需疲软，通货膨胀率持续走低，公共和私营部门债务过高等，都将是欧洲经济复苏面临的严峻问题。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足和消费税上调的影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

随着美国政策重点的转变，国际金融市场动荡的风险将会增大，部分新兴经济体面临较大的资金外流和货币贬值压力。除动荡的外部金融环境外，新兴经济体内部也正面临各种结

构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

(2) 国内经济环境

在金融危机期间，中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策推动下，经济增长率保持在9%以上，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，保障了实体经济的平稳发展。2013年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的态势。2014年，我国经济发展进入“新常态”，政府将稳增长和调结构并重，创新宏观调控的思路和方式，简政放权，定向调控，保证了国民经济在新常态下的平稳运行。2015年，我国经济结构持续优化，消费对经济增长的贡献度逐步提升，成为经济增长的首要拉动因素。同时，与改善民生密切相关的就业与居民收入指标表现良好，化解产能过剩和节能减排也取得一定进展。但受到制造业持续产能过剩、需求不足，以及房地产市场调整带动房地产投资下行等因素的影响，我国投资增长乏力，是拖累当前经济增长的主要原因。此外，企业经营依然困难，融资瓶颈约束明显，也对经济增长造成一定的负面影响。经初步核算，2015年，我国GDP增长率为6.9%，同比下降0.5个百分点；CPI增长率为1.4%，同比下降0.6个百分点，创近年来新低（见表3）。

目前，我国处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，三期叠加的结果是较大的经济下行压力。在经济发展新常态下，如何打造经济增长的新引擎，调整经济结构，优化资源配置，增强可持续发展的

动力是国内经济面临的重要挑战。2015年以来，我国经济运行的国际环境总体趋好，世界经济将继续保持复苏态势，但主要发达经济体宏观政策调整、地缘政治冲突等也带来了一些风险和不确定性。国内基本面和改革因素仍可支撑经济增长，政府定向调控政策效应逐步释放，

加大简政放权、允许民间资本创办金融机构以及加大推动市场化、财税体制等多领域改革等，对经济增长潜力的提高作用将在未来一段时间逐步显现，对经济增长具有正面作用，我国经济整体将保持平稳发展。

表3 宏观经济主要指标单位：%/亿美元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
GDP 增长率	6.9	7.4	7.7	7.8	9.2
CPI 增长率	1.4	2.0	2.6	2.6	5.4
PPI 增长率	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7	6.0
M2 增长率	13.3	12.2	13.6	13.8	13.6
固定资产投资增长率	10.0	15.7	19.3	20.6	23.8
社会消费品零售总额增长率	10.7	10.9	13.1	14.3	17.1
进出口总额增长率	-7.0	2.3	7.6	6.2	22.5
进出口贸易差额	36865	23489	2592	2311	1551

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014 年、2015 年进出口贸易差额的单位为亿元。

（3）区域经济发展概况

乐山市位于四川省中南部，属于国家历史文化名城，拥有丰富的旅游资源。近年来，乐山市不断强化产业支撑，形成了以医药日化、丝绸纺织、机械仪表、建筑建材、食品加工和工贸、旅游服务为支柱产业的经济体系，经济呈持续增长态势。2013~2015 年，乐山市地区生产总值增速分别为 9.3%、7.0%和 9.1%。2015 年，乐山市实现地区生产总值 1301.23 亿元。其中，工业增加值较上年增长 10.1%，全社会固定资产投资较上年增长 14.3%，城镇居民人居可支配收入较上年增长 8.7%，公共财政总收入较上年增长 4.6%。

近年来，乐山市以结构调整为主线，着力发展以新兴产业为代表的第二产业和以旅游业为代表的第三产业。2015 年，乐山市第一、二、三产业分别增长 3.9%、9.8%和 9.4%，三次产业占比为 11.0：58.9：30.1，第三产业对区域经济增长的贡献度逐年提升。

近年来，乐山市政府加大金融机构引进力度，多家股份制商业银行相继在乐山设立分支机构。截至 2015 年末，乐山市金融机构人民

币各项存款余额 1727.61 亿元，较上年末增长 0.8%；各项贷款余额 1238.30 亿元，较上年末增长 13.8%。

总体看，乐山市经济持续增长，综合实力不断提高，为本地区银行业的发展提供了良好的外部环境，但随着银行业金融机构数量的增加，乐山市当地同业金融机构竞争更加激烈。

2. 行业分析

（1）行业概况

我国商业银行在金融体系中处于重要的地位，是企业融资的主要渠道。近年来，我国商业银行整体运营态势良好，资产和负债规模增速保持平稳，但受宏观经济下行以及利率市场化等因素的影响，盈利能力有所下降。截至 2015 年末，我国商业银行资产总额 155.83 万亿元，负债总额 144.27 万亿元；2015 年，我国商业银行实现净利润 1.59 万亿元，净息差为 2.54%。近年来，我国政府积极推进利率市场化改革，随着存款利率浮动上限的放开，存贷利差逐年收窄。为拓宽收入来源，我国商业银行逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速。2015 年，我国商业

银行非利息收入占营业收入的比重上升至 23.73%。中间业务的快速发展更加凸显出我国银行业积极寻求增加服务种类、提升分销能力、拓展金融服务领域的多元化发展趋势。近年来，我国商业银行积极探索综合化经营道路，目前已有部分大型商业银行和股份制银行初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合化经营格局。2012 年 9 月 17 日，由中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国家外汇管理局联合发布的《金融业发展和改革“十二五”规划》中明确提出引导具备条件的金融机构在明确综合经营战略、有效防范风险的前提下，积极稳妥开展综合经营试点，提高综合金融服务能力与水平。未来，我国商业银行综合化经营发展趋势将进一步显现。

近年来，受宏观经济增速放缓的影响，企业经营风险加大，商业银行不良贷款余额有所增加，不良贷款率有所反弹，银行业资产质量面临的压力上升（见图 1）。但另一方面，银行业贷款拨备保持在较高水平，行业整体风险可控。截至 2015 年末，商业银行不良贷款余额 1.27 万亿元，不良贷款率为 1.67%，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 181.18%和 3.03%。未来一段时间，商业银行资产质量下行压力依然

较大。

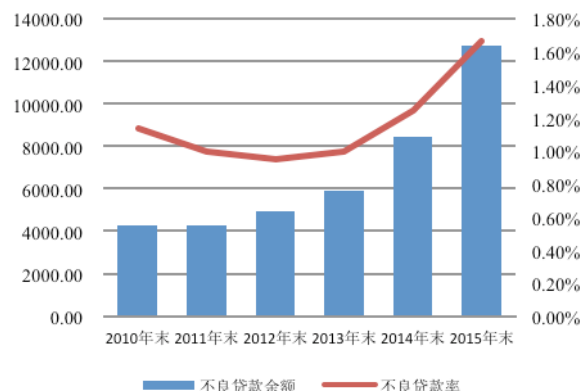


图 1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

注：1. 商业银行包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行以及外资银行。

2. 资料来源：中国银监会，联合资信整理。

自 2013 年起，我国商业银行开始执行《商业银行资本管理办法（试行）》（以下简称“新办法”）。根据新办法，截至 2015 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.91%，平均一级资本充足率为 11.31%，平均资本充足率为 13.45%，资本较为充足（见表 4）。由于我国商业银行盈利模式仍主要以利差为主，风险资产对资本消耗很快，且国内直接融资市场尚不够发达，为持续达到新的监管要求，商业银行不可避免地面临不同程度的资本补充压力。

表 4 商业银行主要财务数据单位：万亿元/%

项 目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
资产总额	155.83	134.80	118.80	104.6	88.40
负债总额	144.27	125.09	110.82	97.7	82.74
净利润	1.59	1.55	1.42	1.24	1.04
资产利润率	1.10	1.23	1.27	1.28	1.3
资本利润率	14.98	17.59	19.17	19.85	20.4
不良贷款额	1.27	0.84	0.59	0.49	0.43
不良贷款率	1.67	1.25	1.00	0.95	1.0
拨备覆盖率	181.18	232.06	282.70	295.51	278.1
存贷比	67.24	65.09	66.08	65.31	64.9
核心资本充足率	-	-	-	10.62	10.2
资本充足率	13.45	13.18	12.19	13.25	12.7
核心一级资本充足率	10.91	10.56	9.95	-	-
一级资本充足率	11.31	10.76	9.95	-	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

总体来看，国内银行业仍处于较快发展阶段，内部管理和风险控制水平持续提升，业务创新能力逐步提高，盈利能力强。但在保护性政策利差下，银行资产规模快速膨胀，信贷资产质量存在隐忧，资本充足性面临压力。随着利率市场化的逐步推进，商业银行利差水平将受到挤压。此外，商业银行不良贷款余额的上升，将使相应的减值准备计提增加，多方面的因素将对商业银行利润形成一定的挤压，未来银行业盈利增长将面临压力。

（2）市场竞争

长期以来，中国银行业呈现业务模式趋同，同质化竞争严重的局面。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位，银行业形成了以大型国有控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局（见图2）。

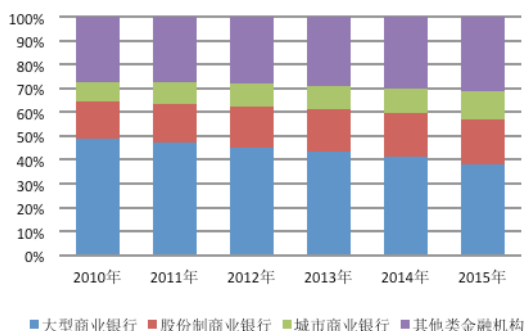


图2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.其他类金融机构包括政策性银行及国家开发银行、农村商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社、非银行金融机构、外资银行、新型农村金融机构和邮政储蓄银行。

2.资料来源：中国银监会，联合资信整理。

凭借长期经营的积累，国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位，市场份额一直处于市场前列。同时，国有商业银行实施了综合化经营战略，业务多元化程度得到提升，增强了其抵御金融脱媒冲击的能力，并通过非银行子公司的设立，扩展其业务的外延，进一步提升了市场竞争力，保持了市场领先地位。股份制商业银行采取相对灵活的经营机制和现代化的经营管理方式，经过多年的快速发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于产品

的同质化情况严重，竞争压力非常大。因此，推动差异化经营、特色化发展成为其未来发展的重要战略目标。城市商业银行具有明显的地域优势，是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来，城市商业银行资产规模迅速增长，异地分支机构数量也大幅增长，但异地分支机构的设立，对城市商业银行资本、人力资源、风险管控能力等方面带来了巨大挑战。农村金融机构加快推进股权改造和经营机制转换，职工和自然人持股情况不断规范，风险管理机制和流程建设步伐加快。外资法人银行是在华外资银行的主要存在形式。为更好地发挥外资银行的积极作用，促进国内外金融业在资金、技术、产品和管理方面进一步融合，提高金融资源配置效率，提升我国银行业服务和管理水平。2014年11月，国务院公布《国务院关于修改〈中华人民共和国外资银行管理条例〉的决定》，降低了外资银行市场准入门槛。未来，外资银行在国内的竞争力有望提升。随着金融市场不断发展，银行业面临保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。此外，互联网金融的快速发展以及民营银行的逐步设立给商业银行的市场定位、盈利模式、业务结构、客户基础、服务理念等多方面带来冲击，推动商业银行对传统的经营服务模式进行深层次变革。

总体看，我国银行业的竞争日趋激烈，各类商业银行只有充分发挥自身优势，并加速改革、转型进程，才能在激烈的竞争中保持竞争优势。

（3）行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系，逐步强化风险管理体制的垂直性和独立性；业务操作流程和分级授权制度不断完善和优化，内部风险评估体系基本建立。大型商业银行已经开始按照巴塞尔新资本协议内部评级法的要求开发内部评级系统。

①信用风险

商业银行整体信贷风险管理水平在近年来有明显提高，但由于商业银行经过了高速扩张期，在国内宏观经济增速放缓及国际经济形势不乐观的情况下，未来几年商业银行的信贷资产质量面临一定压力。商业银行面临的信用风险将主要体现在以下几个方面：政府融资平台贷款、房地产业贷款、小微企业贷款及表外融资业务等方面。此外，部分行业产能过剩风险以及个别地区民间借贷危机在一定程度上使得商业银行面临的信用风险上升。

近年来，在地方政府的政绩追求与 GDP 增速难以真正脱钩的情况下，地方投资冲动带动融资平台债务迅速增长。地方融资平台债务偿债资金主要来自财政拨款和政府补贴，地方财政的过度负债和地方政府土地转让收入的预期减少将导致融资平台债务风险加大。2012 年之前，地方融资平台债务主要以银行贷款为主。2012 年以来，监管部门清理整顿地方融资平台贷款的力度持续加大，商业银行纷纷收紧了平台贷款，城投债、信托成为地方融资平台新的重要资金来源，地方融资平台债务规模快速增长，潜在风险进一步加大。大部分城投债由银行业金融机构持有，地方政府债务风险在银行体系内积聚。2012 年 12 月 24 日，财政部、国家发改委、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会四部委联合下发了财预【2012】463 号“关于制止地方政府违法违规融资行为的通知”，文件通过规范融资方式、制止违规担保等措施对地方政府及其融资平台政府性债务规模的无序扩张进行了约束，以防范相关风险。2014 年 8 月，全国人大常委会表决通过了关于修改“预算法”的决定。新的预算法赋予地方政府适度的举债权限，进一步规范地方政府性债务管理，有助于化解地方政府债务风险。2014 年 10 月，国务院印发国发【2014】43 号“关于加强地方政府性债务管理的意见”，落实新预算法相关规定，建立借、用、还相统一的地方政府性债务管理机制，对地方政府债务实行规模控制和预

算管理，并明确剥离了融资平台公司政府融资职能，全面部署加强地方性债务管理。然而，目前我国面临较大经济财政下行压力，短期内有限的地方债券发行额度还不能完全承担地方政府负债融资的重任。未来，要防范地方政府债务风险，不排除政府将通过行政手段进行干预，要求银行适当延长还款期限或进行存量债务置换的可能性。

近几年来，国务院陆续出台了多项调控房地产市场的政策。2014 年 9 月，中国人民银行、银监会联合发布“关于进一步做好住房金融服务工作的通知”，对房地产企业融资提出了支持政策，在增加房地产企业融资渠道的同时，降低了房地产企业的债务负担。在新政策的刺激下，预计未来各银行将适度增加房地产行业贷款的规模。但受到销售业绩不佳等因素的影响，房地产企业资金链危机的现象频现，使得商业银行房地产业贷款面临一定的信用风险。

为支持中小企业发展，国家出台了支持小型和微型企业发展的金融、财税政策措施，各银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的融资支持力度。尽管小微企业贷款收益率较高，风险相对分散，但小微企业过短的生命周期、贷款抵押品的不足、还款能力弱等因素都使商业银行面临一定的信用风险。

我国商业银行表外业务中银行承兑汇票、委托贷款和理财业务发展较快，表外融资规模增加，随之也酝酿了较大的表外业务风险。银监会已经针对商业银行理财产品、委托贷款、银行承兑汇票等表外业务的风险管理出台了一系列管理措施，以规范银行业表外业务。

近年来，为达到存贷比、贷款集中度、信贷额度以及资本充足性等监管要求，部分商业银行通过各种同业通道将信贷资产和非信贷资产、表内和表外科目相互转换，将信贷资产从“贷款”科目转移至“非信贷资产”科目，游离出贷款科目的监管统计口径，逃避贷款额度以及存贷比指标的约束，同时满足部分融资受限客

户的资金需求。由于该部分资产以同业资产、投资资产等形式存在，未计提贷款减值准备，该类资产隐藏的信用风险需关注。

②流动性风险

随着金融市场的发展，居民的投资渠道得到拓宽，在银行存款利率受到管制且利率水平偏低的情况下，银行业面临储蓄存款流失和负债稳定性下降的挑战。随着银监会加大对商业银行违规票据账务处理行为的查处力度，以及央行将保证金存款纳入商业银行准备金计提范围政策的出台，一定程度上限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的行为。在存贷比的考核指标下，中小银行面临较严峻的资金压力。同时，随着我国银行业经营环境、业务模式、资金来源的变化，部分商业银行出现资金来源稳定性下降、资产流动性降低、资产负债期限错配加大、流动性风险上升等问题，流动性风险管理和监管面临的挑战不断增加。2013年6月，我国银行间市场出现阶段性流动性紧张、市场利率快速上升的现象，暴露了商业银行流动性风险管理存在的问题。总体看，商业银行流动性管理的压力加大。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，银监会在存贷比和流动性比例以外，引入了流动性覆盖率指标，并不断完善流动性风险的定性监管要求，建立更为系统的流动性风险分析和评估框架。此外，为保持银行体系流动性总体稳定，中国人民银行加大了货币政策工具的创新力度，并创设了常备借贷便利（SLF）和中期借贷便利（MLF）等货币政策工具。

③市场风险

近年来，理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等问题，都反映了利率市场化的内生需求。目前利率市场化改革已经列入了“十二五”规划，利率市场化改革的步伐逐步加快。2013年，全面放开金融机构贷款利率管制后，存款利率的放开将成为利率市场化的最后一步。利率波动的加大，使得商业银行面临的利率风险上升；另一方面，近年来银行业的债券

投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大，银行业需加强其交易账户和银行账户的利率风险管理。近年来银行业同业业务规模呈快速增长趋势，利率波动使得银行业同业业务面临的市场风险上升。随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险也在上升。

④操作风险

近几年，银监会加大对银行合规性监管力度，针对内控和管理的薄弱环节，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施。为提高监管政策的可执行性、一致性和匹配性，2014年9月，银监会修订了《商业银行内部控制指引》。各银行也逐步重视防范操作风险，加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业整体操作风险管理水平得到提升。但近年来票据诈骗、银行理财纠纷、假担保等金融案件仍有发生，表明商业银行特别是中小银行操作风险管理架构有待完善、管理水平仍有待提高。

总体而言，我国商业银行按照监管部门要求以及自身风险管理的需要不断强化相关风险的监控和管理措施，整体风险得到有效的控制。然而，以小微企业为代表的实体经济企业信用风险状况仍难有明显改善，商业银行不良贷款可能惯性增长，资产质量下行压力依然较大。但相关政策的支持和商业银行自身财务实力的提升有利于不良贷款的平稳运行，并使资产质量处于可控范围。此外，随着金融创新和金融市场的快速发展，商业银行流动性风险管理面临着更大的挑战。

（4）银行业监管与支持

现阶段，我国实行由中国人民银行、银监会、保监会、证监会组成的“一行三会”金融分业监管体制。中国银监会负责全国银行业金融机构及其业务活动的监督管理工作。中国人民银行作为中央银行，负责实施货币政策，维持金融市场稳定。国家外汇管理局、证监会和保监会等分别在外汇业务、基金代销和托管业务、银行保险产品代理销售业务等方面对银行业金

融机构进行监管。

中国银监会成立以来，在总结自身监管经验的基础上，吸收国际主流监管理念，提出了“管法人、管风险、管内控、提高透明度”的监管理念，形成了“准确分类—提足拨备—充分核销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符合我国实际的银行业监管理念框架体系。

目前我国银行业适用的法律主要包括《中国人民银行法》、《中国商业银行法》和《银行业监督管理法》，并已初步形成了以这三部法律为基础，以行政法规为主干，以部门规章和规范性文件为依据和准绳，以其他相关法律、法规、决议和命令为辅助，以及金融司法解释为补充的审慎监管体系。此外，建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了一套符合我国银行业运营实际的审慎监管“工具箱”。

除了各项监管法规以外，监管部门还采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

近年来，银监会逐步推进新监管标准的实施。2011年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见，制定了提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及巴塞尔II和巴塞尔III同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置了差异化的过渡期安排，这有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。

2012年6月7日，银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，并于2013年1月1

日正式施行，要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求。从长远看，银行业通过高资本消耗支持规模扩张的发展方式难以维持。新资本监管标准的实施，将有助于强化资本约束，推动银行增长从以规模扩张为主，向以质量效益为主转变。为缓解信贷增长给银行带来的资本补充压力，监管部门鼓励银行自身提高利润留存比例，扩大内源性资本补充，同时，监管部门积极探索通过发行优先股、创新资本工具或开拓境外发行市场等方式，使银行多渠道筹集资本。银监会已出台鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见。

为促进我国银行业加强流动性风险管理，维护银行体系的安全稳健运行，2014年2月，银监会在借鉴国际监管标准、结合我国银行业流动性风险管理实践的基础上，发布了《商业银行流动性风险管理办法（试行）》（以下简称“办法”），该办法规定了流动性覆盖率、存贷比、流动性比例三项流动性风险监管指标，加强了对同业负债比例及表外业务的监测和管理，其中流动性覆盖率应于2018年底前达到100%的要求。此外还提出了多维度的流动性风险监测分析框架及工具，规定了流动性风险监管的方法、手段和程序。

2014年5月，中国人民银行、银监会、证监会、保监会和外汇局联合发布《关于规范金融机构同业业务的通知》，银监会同时发布《关于规范商业银行同业业务治理的通知》，对金融机构同业业务的业务类型划分、核算方法、资本金计提、业务集中度以及同业业务权限进行规范。银监会明确规定商业银行开展同业业务实行专营部门制，要求法人总部建立或指定专营部门负责开展同业业务，并建立健全由法人总部统一管理的同业业务治理体系和同业业务授权管理体系。此外，银监会要求商业银行应将同业业务置于流动性管理框架之下，加强期限错配管理，规定单家商业银行对单一金融机构法人的不含结算性同业存款的同业融出资金在扣除风险权重为零的资产后，净额不得超过

银行一级资本的 50%，单家商业银行同业融入资金余额不得超过银行负债总额的三分之一（农村信用社省联社、省内二级法人社及村镇银行除外）。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经济命脉的重要产业，我国银行业的发展始终得到政府的大力支持，包括持续推进银行业改革及对外开放、多次实施政府注资，并采取多种手段拓宽银行资本的外部补充渠道，增强银行业整体资本实力、加强和提升宏观调控能力，促进银行业稳健运营。鉴于银行业在经济体系中的重要地位，政府、人民银行与银监会正在推动商业银行自身监管素质及抗风险能力的提高，并已于 2015 年 5 月正式实施存款保险制度，提高我国商业银行市场化运作水平，降低市场对政府为银行业提供隐形担保的预期，进一步明确风险责任边界。

总体看，相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切相关的行业，且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，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

乐山商行根据《公司法》、《商业银行公司治理指引》、《股份制商业银行董事会尽职指引》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，并制定相关工作制度、议事规则以及独立董事和外部监事制度。2015 年，乐山商行以推进新三板挂牌为契机，进一步梳理清晰“三

会一层”职责，推进股权结构合理化，进一步规范信息披露机制，提升公司治理的科学性和有效性。目前，乐山商行的新三板挂牌申请已经获得了证监会的受理，预计将于下半年挂牌成功，这将有助于完善其资本补充机制。

股东大会是乐山商行的最高权力机构。近年来，乐山商行按照公司章程要求每年按时召集和召开股东大会，就发展战略、利润分配、资本补充机制、债券发行、新三板挂牌以及优先股发行等重大事项进行讨论并形成有关决议，较好地保证全体股东的知情权、参与权和表决权。

乐山商行董事会由 15 名董事组成，其中执行董事 3 名，股东董事 9 名，独立董事 3 名。董事会下设战略委员会、关联交易控制委员会、风险管理委员会、审计委员会、提名与薪酬委员会、信息科技委员会和合规委员会。近年来，乐山商行董事会及专门委员会按照相关议事规程多次召开会议，审议通过涉及董事会改选、发展战略、经营状况、内控管理、注册资本变更等多项议案。

乐山商行监事会由 11 名监事组成，其中外部监事 2 名，职工监事 4 名，股东监事 5 名。监事会下设提名委员会和监督委员会。监事会对行内定期报告和分红方案等进行审核并给出审核意见，检查和监督行内财务，并通过列席董事会议、召开专题会议等方式实施监督职能。

乐山商行高级管理层作为行内执行机构负责银行日常经营，落实股东大会、董事会的议定事项，履行董事会赋予的职责，对董事会负责，向董事会或其下设委员会报告工作，并接受董事会和监事会监督。乐山商行高级管理层由 6 人组成，其中行长 1 名，副行长 4 名（其中 1 名副行长兼任董事会秘书）以及首席信息官一名。高级管理人员均具有较丰富的银行和企业经营管理经验。

总体看，乐山商行公司治理架构较完善，公司治理运营情况良好。

2. 内部控制

近年来，乐山商行持续推动内部控制体系建设，基本建立覆盖各项经营管理活动的内部控制体系。此外，乐山商行通过建立健全公司治理机制、完善公司组织结构、加强内部控制文化建设等方式不断优化内部控制环境。乐山商行构建了总分支的管理体系，推行管理行、直属分支行的管理模式，总行对支行的控制力较强。乐山商行实行较为严格的授权管理，董事会承担经营管理的最终责任，负责保证建立并实施有效的内部控制体系，并负责设定风险水平，保证高级管理层采取必要的风险管理措施；监事会负责监督董事会、高级管理层完善内部控制体系，并监督“三会一层”的内控履职情况；根据董事会授权，行长对各分管行长、职能部门进行有限授权，对管理行、分支行实行等级和差异化授权。近年来，乐山商行遵循“市场决定业务，业务决定流程，流程决定架构”的原则，对公司组织架构进行改革，初步建立前、中、后台相互分离、相互制约的经营管理组织架构。乐山商行组织结构图见附录 2。

近年来，乐山商行初步建立内控评价体系，并制定内控评价制度，逐步推动内部审计工作从合规审计向风险导向审计转变，同时对审计工作进行全面梳理以完善审计工作流程。2015 年，乐山商行上线内审系统，进一步强化审计监督能力，提高了审计覆盖面和审计深度，风险评估能力得到提升。乐山商行审计部负责在全行范围内开展内部审计工作，通过现场及非现场检查的方式开展各类审计工作。审计部结合当年经营计划和监管重点，采取常规审计、专项审计、后续审计等方式，对全行各分支机构进行审计，做到主要业务全覆盖；审计部主要通过风险预警系统及综合运用各类管理系统的方式，对分支机构进行非现场审计。审计部将检查结果同时提交董事会和经营层，通过下发提示等方式督促整改，并对整改情况进行后续监督，同时将所发现的问题总结成风险提示书，以提醒业务部门和分支机构加强防范类似

风险。

总体看，乐山商行持续完善内部控制体系，不断优化内部控制环境，各业务领域的具体内控制度基本建立且运行状况良好，整体内控管理水平逐步提高。

3. 发展战略

乐山商行秉承“立足乐山、服务地方经济、服务中小企业、服务城乡居民”的市场定位，制定了以乐山大本营为“一身”、异地分支机构和村镇银行为“两翼”的“一身两翼”机构发展战略和“以专业化为特色”的差异化发展战略，乐山商行总体战略目标是成为具有鲜明特色的区域性银行。

为保障战略目标的实现，乐山商行依据经营发展情况和宏观经济形势，制定了《2013~2017 年五年战略发展规划》，具体措施包括：加快异地分支机构和村镇银行建设，完成机构网点的合理布局；大力推进绿色信贷建设，调整优化信贷结构，向中小企业、三农等领域发展；全面推动小微金融的专业化发展，打造“以专业为特色”的服务品牌，建立更多的专业化机构和队伍，建立小微事业部制；推进社区银行建设和网点转型，以市场、客户细分为基础，大力发展理财业务和电子银行业务；完善资金业务管理体制和风险控制体系，加大资金业务创新力度，加强与其他金融机构的合作，构建规范开放的金融服务平台；强化资本约束管理，制定科学可行的资本补充计划及时补充资本；不断完善公司治理和内控建设，建立全面的风险管理体系；提升员工素质，锻造企业文化。从短期目标来看，乐山商行根据五年发展战略，结合当前四川地区经济金融形势和 2015 年经营情况，制定了 2016 年发展规划，将转型发展设定为 2016 年发展的主基调，通过加强基础管理、拓展基础客户、审慎经营以平稳度过转型期，为未来发展打下基础。

总体看，乐山商行市场定位清晰，制定的战略目标符合自身特点，随着发展战略的逐步

实施，其竞争力将得到增强。

五、主要业务经营分析

近年来，乐山商行不断打造全员参与、全员营销的氛围，主动营销力度持续加强，主营业务实现稳健发展，存贷款业务在乐山市占据较高的市场份额，保持较强的竞争力。此外，乐山商行稳步实施跨区域经营战略，相继在眉山、自贡、资阳、南充、泸州、成都、宜宾等地设立异地分行，为其带来新的业务增长空间。目前，异地分行对乐山商行的存款贡献度接近50%，贷款贡献度超过30%。

1. 公司银行业务

乐山商行公司银行业务注重发挥决策半径短、决策灵活高效的机制优势，通过持续改进业务流程、创新产品及服务，为客户提供全面灵活的金融服务，培养了一批较为稳定的优质客户。乐山商行以乐山为依托，打造以成都为中心，辐射眉山、自贡、资阳、南充、泸州、宜宾、甘孜、绵阳等地营业网络，扎根当地市场，服务当地经济，支持当地企业的发展。乐山商行根据当地的经济结构、产业特点等逐步调整产业结构，推进业务转型，坚持“绿色信贷”理念，构建资源节约型、环境友好型的“绿色银行”，逐步打造乐山商行公司银行业务的特色产品。

乐山商行针对业务发展变化和监管政策调整遇到的问题，不断加大在产品层面（如“聚金池”应收账款质押贷款、存续贷、经营性物业贷款等）、营销层面（如推行专项营销，重点营销方案、推动客户经理资格考试和培训，提升专业服务能力效率等）、技术层面（如核心系统上线、微贷客户标准化授信流程等）的改革和创新，公司银行信贷业务取得了良好的发展。2013~2015年，乐山商行公司贷款规模（含垫款和贴现，下同）年均复合增长率为37.90%。截至2015年末，公司贷款余额186.71亿元，

占贷款总额的77.71%。

乐山商行公司存款业务在当地具有较强竞争力。近年来，乐山商行不断推进银政合作，加大对财政性存款专户的营销以及战略性客户的营销力度，推动公司存款业务的发展；但另一方面，由于地方经济的持续下行，企业盈利水平不断下滑，加之利率市场化带来的市场竞争压力，乐山商行公司存款业务的发展面临较大挑战。2013~2015年，乐山商行公司存款规模（含保证金存款和其他存款，下同）年均复合增长率为7.88%，增长速度明显放缓。截至2015年末，公司存款余额为267.21亿元，占存款总额的67.62%。

乐山商行小微金融业务以专业化服务为基础，针对不同客户实行差异化服务，并不断创新产品种类。目前，乐山商行小微金融业务产品主要有“快易贷”个人经营贷款系列、“诚相贷”个人小额信用贷款系列和“及时雨”小微企业贷款产品，并创新推出土地流转收益权保证贷款产品“金土地”。为支持小微金融业务发展，乐山商行设立微贷事业部，建立小微贷款绿色审批通道，通过引进小微贷款客户评估、审查审批、产品定价、贷后管理等方面的先进技术，不断创新金融产品及服务，提升微贷业务产品竞争力，取得了较高的收益回报；通过建立专业化支行和专业化的营销队伍，为相关产业提供专业化、精细化、差异化的金融服务。截至2015年末，乐山商行小微企业贷款（含个人经营类贷款）余额153.88亿元，占贷款总额的64.05%。

近年来，乐山商行坚持“背靠城市、面向农村、城乡一体”的发展思路，不断加大对“三农”信贷的支持力度。乐山商行“三农”业务主要服务农业现代化龙头企业、规模化养殖户以及农业专业合作组织。根据“三农”业务特点，乐山商行制定专门的评级积分卡，结合客户经营和收支情况批准相应的授信额度，采取一次授信、分次使用的方式避免还款过于集中，并严格执行贷前、贷中和贷后检查。截至2015

年末，乐山商行“三农”贷款余额 56.20 亿元。

近年来，乐山商行不断加大对“绿色金融”项目的支持力度，加大对绿色经济、低碳经济、循环经济的支持以及绿色信贷产品的研发，支持节能减排技术创新；制定了《绿色信贷管理办法》和《绿色信贷实施方案》，对支持绿色、低碳、循环经济的信贷业务进行优先审批；不断完善信贷系统，在信用风险管理系统中增加贷款客户环境风险分类、项目环境风险分类等以保证绿色信贷项目的稳定发展。

乐山商行的表外授信业务以开出银行承兑汇票为主。截至 2015 年末，乐山商行开出银行承兑汇票余额为 101.81 亿元，保证金比例 89.35%。乐山商行将表外授信业务纳入一般信贷管理流程，实施表内外业务综合授信管理，表外业务风险整体可控。

总体看，乐山商行能够结合自身市场定位及当地的区域特点发展公司银行业务，并不断对产品进行创新和完善，公司贷款业务增长较快。然而，随着地区经济增速放缓以及同业竞争日益激烈，公司存款业务增长压力较大。

2. 零售银行业务

乐山商行零售银行业务主要由个人金融部负责，个人金融部下辖电子银行部、互联网金融部、银行卡中心、财富中心和客户服务中心，主要负责储蓄存款、个人消费类贷款、个人理财产品、银行卡业务、互联网金融业务及其他个人中间业务等。

近年来，乐山商行逐步推进零售网点由业务处理型向营销服务型转型，具体措施包括：持续开展零售业务客户经理培训，建立理财经理和大堂经理队伍，提升网点的市场竞争力；加强产品创新和品牌包装，对个人负债产品统一命名，突出支付渠道广泛、支取灵活的特点；强化全员营销意识，实现存款与资产、中间业务一体化营销，不断延伸客户价值链；重视员工激励机制，健全考核机制，实行一线员工工资与业绩严格挂钩，同时扩大级差收入；挖掘

现有产品潜力，积极推广“乐惠存”存款产品和通知、定活两便存款产品；积极推进社区银行建设；推出手机 APP 及微信银行业务；搭建电商及统一支付平台，为本行及他行客户提供产品销售通道；根据市场变化，灵活推出存款利率政策；积极开展个人业务全免费及金融 IC 卡行业应用等惠民、便民政策；持续开展社区公益慈善活动，成立了以乐山商行命名的慈善基金；推进渠道建设，不断提高储蓄业务电子化水平；通过发售个人理财产品吸引新客户。

近年来，受理理财产品分流以及金融同业市场竞争加剧的影响，乐山商行个人存款业务发展速度趋缓。2013~2015 年，个人存款年均复合增长率为 5.65%，截至 2015 年末，乐山商行个人存款余额为 127.96 亿元，占存款总额的 32.38%。个人贷款业务方面，乐山商行个人金融部着重发展个人住房按揭贷款业务和个人消费类贷款业务，个人经营性贷款业务由微贷事业部负责。截至 2015 年末，乐山商行个人住房按揭贷款余额 8.27 亿元，占贷款总额的 3.44%；个人消费贷款余额 2.32 亿元，占贷款总额的 0.97%。

截至 2015 年末，乐山商行累计发行借记卡 69.20 万张，尚未发行贷记卡；银行卡余额 40.37 亿元。未来，乐山商行将加大对网上银行、第三方支付平台、金融 IC 卡、手机支付等功能的开发和完善，不断丰富电子银行渠道功能。

近年来，乐山商行积极开展个人理财业务。截至 2015 年末，乐山商行存续期个人理财产品数 82 只，个人理财产品余额 29.47 亿元。此外，乐山商行积极拓展包括代理保险业务、代扣代缴业务、代发工资业务等在内的个人中间业务渠道，以增加全行的中间业务收入。

总体看，乐山商行个人存款业务受理理财产品分流和金融同业市场竞争加剧的影响较大，个人贷款业务发展态势一般。

3. 同业及资金业务

乐山商行金融市场部负责全行资金业务并

配合全行流动性管理，主要业务包括票据投资、债券投资、同业业务及其他同业投资业务等。近年来，乐山商行坚持稳健的资金营运策略，多渠道拓展收入来源，提高资产运作效益。

2013~2015 年，乐山商行同业业务以资金净融入为主。截至 2015 年末，乐山商行同业资产余额 111.06 亿元，占资产总额的 15.33%；同业负债余额 114.37 亿元，占负债总额的 17.14%。2013~2015 年，乐山商行同业业务分别实现利息净收入 0.03 亿元、-2.56 亿元和 -4.15 亿元。

乐山商行根据市场环境变化，结合自身的流动性需求和资本状况开展资金业务。近年来，为提高资金收益率，乐山商行加大对理财产品、信托受益权和资产管理计划的投资力度，导致应收款项类投资规模大幅增长。截至 2015 年末，乐山商行债券投资余额 66.09 亿元，其中政府债券占 19.77%，金融债券占 53.21%，企业债券占 12.31%，中期票据占 11.88%。乐山商行持有的理财产品、信托受益权和资产管理计划基础资产以债权类资产和银行承兑汇票为主。乐山商行将上述理财产品、信托受益权和资产管理计划全部纳入应收款项类投资科目。截至 2015 年末，乐山商行应收款项类投资总额 221.55 亿元，其中银行理财产品占 2.98%，信托及资产管理计划占 97.02%；应收款项类投资计提减值准备 4.08 亿元。2015 年，乐山商行债券、理财产品、信托受益权和资产管理计划合计实现利息收入 20.11 亿元。

总体看，乐山商行通过同业往来较好的保持全行的流动性水平；但信托受益权和资产管理计划的投资规模较大，带来的信用风险值得关注。

六、风险管理分析

乐山商行按照全面风险管理的原则，构建了垂直的风险管理架构。董事会负责制定总体风险管理政策，下设的风险管理委员会监督高管层全面风险的控制情况，总行业务部门对各

类风险进行全面分析评估，各分支机构执行风险管理制度和实施风险防范措施。近年来，乐山商行持续深化前中后台“平行运作、相互制衡”的风险管理架构，对分支机构实行风险官派驻制，进一步提升了风险管理的独立性和有效性。

1. 信用风险管理

乐山商行建立健全了由董事会、高级管理层以及各分支机构组成的分级授权（授信）管理体系，构建了信贷业务、风险管理和信贷审计“前、中、后”台三线平行运作、相互制衡的信贷管理运行模式，并实行风险派驻官制，在加强风险集中管理的同时，实现权限下放。

乐山商行从组织架构、管理方式、制度建设、风险控制技术等方面加强信用风险管理体系建设。乐山商行建立了贷前检查、贷中审查、贷后管理的信用风险管理制度，并不断强化授信尽职调查、审查和贷后监管。乐山商行根据区域经济状况和风险管控能力对各分支行实行差别化授权，并制定了严格的客户准入控制标准，通过对客户的财务状况、管理、市场及投入营运的资产等方面的评价，进行风险评级及授信。乐山商行授信业务积极向小微企业发展，微贷中心执行标准化的授信程序，提高了授信效率，贷款质量维持在较好水平。

近年来，乐山商行不断加强信用风险管理：认真贯彻执行“三个办法一个指引”贷款新规，制定相应实施方案并定期考核问责，加强信贷全流程化管理；根据宏观经济走势、区域经济状况、国家产业和信贷政策，对授信行业进行比例管控；实施授权控制、授信集中度控制、不良贷款控制、行业控制等限额控制措施和信用风险指标监测，信用风险的识别、计量、监测程序和方法逐步得到完善，风险控制有效性逐步增强。

乐山商行按年度制定信贷投放指导意见，从地域、行业等方面指导全行信贷工作的开展。近年来，乐山商行根据当地经济发展情况结合

国家产业政策对信贷结构进行调整，信贷资金重点向小微企业、三农、个人贷款方面倾斜。从贷款区域来看，乐山商行的贷款地区主要集中在乐山市、眉山市及两市行政区所辖的重要区县。近年来，随着当地经济结构调整，乐山

商行对涉及“两高一剩”行业贷款实行限制进入并逐步退出的政策，信贷资产结构有所优化。截至 2015 年末，乐山商行前五大行业贷款余额占贷款总额的 39.84%，贷款行业集中度较之前年度有所下降（见表 5）。

表 5 前五大贷款行业分布 单位：%

2015 年末		2014 年末		2013 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	17.28	制造业	24.90	制造业	21.75
批发和零售业	9.63	批发和零售业	14.76	批发和零售业	12.86
建筑业	5.02	建筑业	4.77	农、林、牧、渔业	4.80
房地产业	4.56	农、林、牧、渔业	3.90	建筑业	4.62
租赁和商务服务业	3.35	采矿业	3.26	采矿业	4.07
合 计	39.84	合 计	51.59	合 计	48.10

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理。

2015 年以来，乐山商行根据房地产市场变化，在总量控制前提下择优介入房地产开发贷款业务，坚持“区域、位置、成本、客户”四要素原则，支持供需相对平衡的普通商品住宅项目，严控三、四线城市投放，禁止介入去库存压力较大区县的开发项目，从严控制商业地产开发贷款，同时采取总部统一审批、名单制管理等方式规范房地产类贷款业务的管理。截至 2015 年末，乐山商行房地产业贷款余额 10.95 亿元，占贷款总额的 4.56%；不良贷款率为 0.04%，房地产业贷款风险基本可控。

截至 2015 年末，单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 7.85% 和 42.48%，贷款客户集中度有所上升（见表 6）。

表 6 贷款客户集中度 单位：%

贷款集中度	2015 年末	2014 年末	2013 年末
单一最大客户贷款集中度	7.85	2.90	2.19
最大十家客户贷款集中度	42.48	19.79	17.05

数据来源：乐山商行监管报表，联合资信整理。

从贷款的风险缓释措施来看，乐山商行贷款以保证类贷款和附担保物类贷款为主，信用类贷款占比较低。近年来，为发展小微金融业

务，乐山商行加大与担保公司的合作力度，以解决小微企业抵质押物相对不足的问题，保证类贷款余额逐年上升。截至 2015 年末，乐山保证类贷款占比 50.88%，附担保物类贷款占比 46.36%。

近年来，乐山商行从贷款准入、运行和退出各个环节着手，加强贷款质量的全过程管理。一方面，乐山商行将控制风险和化解风险作为工作重点，由总行风险管理部配合分支行和业务部门制定年度不良贷款清收处置计划，实施“一户一策”的清收处置政策，并将不良贷款清收纳入考核体系，加强对不良贷款的清收力度；另一方面，乐山商行建立资产质量监测制度，将贷款迁徙纳入考核体系，加强对逾期、展期、关注类贷款的管控和风险处置。近年来，由于宏观经济增速放缓，四川地区制造业和批发零售业等实体经济经营压力较大，相关行业的不良和逾期贷款规模快速上升。截至 2015 年末，乐山商行不良贷款余额 2.76 亿元，不良贷款率 1.23%；逾期贷款余额 29.86 亿元，占贷款总额的 13.40%（见表 7）。乐山商行按照五级分类标准，将逾期 90 天以上的贷款划入不良贷款，因此其逾期贷款集中在 90 天以内，且绝大

部分为本金未逾期但欠息的贷款，2015 年末余额为 21.28 亿元。整体看，信贷资产质量面临一定的下行压力。

表 7 贷款资产质量分类 单位：亿元/%

贷款分类	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	209.19	93.86	167.26	93.63	133.34	96.60
关注	10.94	4.91	9.89	5.54	4.08	2.95
次级	2.28	1.02	1.15	0.65	0.60	0.43
可疑	0.48	0.21	0.34	0.19	0.02	0.01
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
不良贷款	2.76	1.23	1.49	0.84	0.62	0.45
贷款合计	222.89	100.00	178.64	100.00	138.04	100.00
逾期贷款	29.86	13.40	21.48	12.02	2.57	1.86

数据来源：乐山商行监管报表，联合资信整理。

近年来，针对非标类投资力度的加强，非标投资资产规模快速上升的情况，乐山商行加强市场准入和授信管理，对投资项目按照“穿透性”方法进行尽职调查；总行风险管理部对金融市场部派驻独立风险官对投资项目进行审查以控制可能发生的信用风险。

总体看，乐山商行信用风险管理体系较为完善，信贷资产质量处于行业较好水平。但随着地区经济增速的放缓，不良贷款和逾期贷款规模增长较快，信贷资产质量面临一定的下行压力，这对其信用风险管理水平提出更高要求。

2. 市场风险管理

乐山商行国际业务部成立时间较短，涉及的外汇业务较少，因此乐山商行面临的市场风险主要来源于利率风险。乐山商行制定了《乐山市商业银行市场风险管理办法》，建立了市场风险识别、计量、监测、控制流程，完善了市场风险治理架构。乐山商行主要通过以下方式管理市场风险：划分交易账户和银行账户，根据两类账户的性质、特点和风险大小，实施限额管理和授权控制；在开展新产品和新业务之前进行市场风险的识别和评估；对信用类产品投资要求企业的主体信用等级优良，通过控制投资期限规避利率风险；定期依据中债收益率

曲线监测交易账户头寸价值；在设定房地产贷款压力测试情景时，考虑基准利率上升一定基点对信贷资产质量和盈利状况带来的影响；注重资金交易风险控制，严格执行前台交易与后台结算、业务操作与风险监控相分离的原则。

近年来，由于短期贷款及投资规模的增加，乐山商行 3 个月以内利率敏感性缺口由负转正；1 年以上敏感性缺口由正转负，主要是由于近年来乐山商行金融债、二级资本债等融资规模增加所致（见表 8）。根据乐山商行测算，在 2015 年末利率敏感性缺口数据的基础上，若利率上升 200 个基点，对利息收入的影响为 0.97 亿元，占利息净收入的比重较小，利率风险可控。

表 8 利率重定价缺口 单位：亿元

期 限	2015 年末	2014 年末	2013 年末
3 个月以内	14.18	-7.38	-28.03
3 个月至 1 年	49.13	54.50	23.54
1 年至 5 年	-5.38	6.94	37.55
5 年以上	-10.81	8.82	8.78

数据来源：乐山商行监管报表，联合资信整理。

总体看，乐山商行搭建了市场风险管理的基本框架，但管理的精细化水平和具体管理手段还有待进一步加强。

3. 流动性风险管理

乐山商行制定了《流动性风险管理办法》、《流动性压力测试方案》、《流动性风险应急预案》等管理办法，并建立了覆盖表内外所有业务的流动性风险管理体系。乐山商行主要通过限额管理、现金流管理和压力测试等风险管理措施进行流动性风险管理。近年来，乐山商行加强了资产负债比例管理，重点关注资金来源质量与期限结构，并强化了对优质流动性资产的管理。此外，乐山商行充分利用流动性风险管理及压力测试系统，逐日对现金流、资产负债期限错配情况进行动态监测分析，并通过开展定期应急演练、适时调整经营策略等措施，确保合理的资产负债结构和充足的流动性水平。

近年来，乐山商行流动性负缺口主要集中在 3 个月内，缺口规模有所缩小，这主要是短期贷款及投资规模快速增长所致；一年以上流动性缺口由正转负主要是由于债券发行规模较大所致（见表 9）。截至 2015 年末，乐山商行流动性比例为 81.26%，流动性情况良好。

表 9 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2015 年末	2014 年末	2013 年末
3 个月内	-48.12	-95.70	-74.48
3 个月至 1 年	45.05	57.06	25.46
1 年以上	-36.97	3.78	42.35

数据来源：乐山商行监管报表，联合资信整理。

4. 操作风险管理

乐山商行以构建案件防控长效机制为目

标，结合银监会关于操作风险的一系列监管要求，不断健全内部风险防范体系，严防操作风险，确保无重大操作风险案件发生。乐山商行根据业务规模和复杂程度，主要通过制度控制、岗位制约、监督检查等手段对操作风险进行管控，基本健全了涵盖各业务风险环节的内控体系；建立了案防督导、整改督办、案件监督举报、案防责任追究等机制，防控重点领域的案件风险；强化各业务部门的联动机制，加强各类制度执行力度的监督检查。

总体看，乐山商行初步建立了全面风险管理体系，目前主要以信用风险管理为主，风险管理水平尚需进一步提高。

七、财务分析

乐山商行提供了 2013~2015 年合并财务报表，立信会计师事务所对上述财务报表出具了标准无保留意见的审计报告。纳入合并范围的子公司包括仁寿民富村镇银行、乐山嘉州民富村镇银行、蒲江民富村镇银行。

1. 资产质量

2013~2015 年，乐山商行资产规模年均复合增长率为 25.71%。截至 2015 年末，乐山商行资产总额 724.59 亿元。近年来，乐山商行贷款净额占资产总额的比重基本保持稳定，同业资产占比有所上升，投资资产占比呈波动变化（见表 10）。

表 10 资产结构 单位：亿元/%

项 目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	77.69	10.72	93.66	14.65	82.57	18.01
贷款净额	230.19	31.77	190.31	29.76	146.57	31.97
同业资产	111.06	15.33	38.88	6.08	35.82	7.81
投资资产	283.68	39.15	300.52	47.00	182.05	39.71
其他类资产	21.96	3.03	16.06	2.51	11.50	2.51
合 计	724.59	100.00	639.42	100.00	458.50	100.00

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理。

近年来，乐山商行贷款规模保持较好增长态势，2013~2015 年贷款净额年均复合增长率为 25.32%。截至 2015 年末，乐山商行贷款净额 230.19 亿元。近年来，随着贷款规模的增长，乐山商行计提的贷款减值准备余额逐年增加，贷款拨备率处于较好水平，但由于不良贷款规模的增长，拨备覆盖率有所下降。截至 2015 年末，乐山商行贷款减值准备余额 8.78 亿元，拨备覆盖率 318.94%，贷款拨备率 3.94%（见表 11）。整体看，乐山商行贷款拨备充足。

表 11 乐山商行贷款拨备水平 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
贷款减值准备余额	8.78	5.68	4.56
贷款拨备率	3.94	3.18	3.30
拨备覆盖率	318.94	380.51	736.34

数据来源：乐山商行审计报告和 1104 监管报表，联合资信整理。

近年来，乐山商行不断拓展银行、证券公司、信托和基金等金融同业合作机构，根据全行流动性状况和市场行情走势开展同业业务。2015 年，为控制金融市场业务风险，乐山商行逐步调整资产结构，适当压缩资金业务投资规模，同时增加低风险的同业资产配置力度，以保障一定的资金收益率。截至 2015 年末，乐山商行同业资产余额 111.06 亿元，占资产总额的 15.33%，其中存放同业款项余额占比 90.65%。乐山商行同业交易对手多为国有大型商业银行和城市商业银行，面临的信用风险较小。

近年来，由于信贷资产占资产总额的比重处于行业较低水平，乐山商行存贷比不高。因此，为提升资金使用效率，乐山商行加大资金业务投资力度，一方面增加债券投资规模，获取稳定资金收益的同时满足流动性资产的配置需求，另一方面加强与金融同业机构业务合作，通过投资银行理财产品以及信托、资产管理计划等非标准化投资资产，提升整体资金收益率。

截至 2015 年末，乐山商行投资资产余额 283.68 亿元，占资产总额的 39.15%。乐山商行债券投资范围包括政府债券、金融债券、企业债券和中期票据等。截至 2015 年末，乐山商行债券投资余额 66.09 亿元，其中政府债券占 19.77%，金融债券占 53.21%，企业债券占 12.31%，中期票据占 11.88%。乐山商行持有的企业债券和中期票据均具有较高的信用等级，面临的信用风险基本可控。

乐山商行将银行理财产品、信托计划和资产管理计划均纳入应收款项类科目，并根据监管政策要求计提相应的减值准备。截至 2015 年末，乐山商行应收款项类投资总额 221.55 亿元，其中银行理财产品占 2.98%，信托及资产管理计划占 97.02%；应收款项类投资计提减值准备 4.08 亿元。乐山商行信托计划主要投向于房地产、城投、制造业等行业，收益水平分布在 6.15%~12.80%之间，资产管理计划主要投向于城投、房地产、商贸等行业和银行承兑汇票、金融债等产品，收益水平分布在 3.60%~13.20%之间。

总体看，乐山商行资产结构有所变化，贷款规模较快增长，贷款拨备充足，但信托计划和资产管理计划投资规模较大，相应的信用风险值得关注。

2. 负债结构

2013~2015 年，乐山商行负债规模年均复合增长率为 26.86%，截至 2015 年末，负债总额 667.21 亿元。近年来，乐山商行客户存款占负债总额的比重逐年下降，同业负债和应付债券占比均有所上升（见表 12）。

表 12 负债结构 单位：亿元/%

项 目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
客户存款	395.17	59.23	376.86	64.12	344.25	83.03
同业负债	114.37	17.14	118.29	20.13	39.78	9.59
应付债券	125.69	18.84	59.66	10.15	19.91	4.80
其它类负债	31.99	4.79	32.89	5.60	10.66	2.57
合 计	667.21	100.00	587.70	100.00	414.59	100.00

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理。

近年来，由于地方经济的持续下行，企业经营状况恶化，从而影响相关公司存款规模的增长；同时，受利率市场化、理财产品分流等因素的影响，个人存款规模面临较大的增长压力，因此乐山商行整体客户存款规模增长速度明显放缓，2013~2015 年年均复合增长率为 7.14%。截至 2015 年末，乐山商行客户存款余额 395.17 亿元，占负债总额的 59.23%。从客户类别看，乐山商行客户存款结构较为稳定，个人存款占比保持在 35%左右；从存款期限看，定期存款占比逐年上升，维持在 40%以上。整体看，乐山商行存款稳定性较好。

乐山商行同业负债以同业及其他金融机构存放款项为主。近年来，随着金融市场同业投资增加，乐山商行加大同业及其他金融机构存放款项吸收力度，以满足业务发展对资金的需求，同时适当通过卖出回购、拆入资金的方式保障全行的流动性处于充足水平。截至 2015 年末，乐山商行同业负债余额 114.37 亿元，占负债总额的 17.14%。其中，同业及其他金融机构存放款项占 82.25%。

近年来，随着各项资产业务的快速发展，乐山商行对资金的需求不断上升，资本的消耗较为明显。因此，乐山商行通过发行金融债券、同业存单的方式确保合理的负债结构，同时发行二级资本债券以保障资本处于充足水平。截至 2015 年末，乐山商行应付债券余额 125.69 亿元，占负债总额的 18.84%。其中，次级债余额 4.97 亿元，金融债券余额 39.91 亿元，二级资本债余额 19.92 亿元，同业存单余额 60.89 亿元。

乐山商行其他类负债主要包括向中央银行借款、应交税费、应付利息等。近年来，为支持业务发展，降低客户融资成本，乐山商行逐步加大向中央银行的借款力度，导致向中央银行借款规模大幅增加。此外，随着应付债券规模的增加，应付利息规模逐年上升。截至 2015 年末，乐山商行其他类负债余额 31.99 亿元，占负债总额的 4.79%。

总体看，乐山商行客户存款规模增长速度明显放缓，但存款稳定性保持较好水平；随着同业负债业务的发展以及金融债券、二级资本债券、同业存单的发行，负债结构有所改善。

3. 经营效率与盈利能力

利息净收入为乐山商行营业收入主要构成部分，占比保持在 90%以上。近年来，受利息净收入波动的影响，乐山商行营业收入面临较大增长压力。2015 年，乐山商行实现营业收入 22.15 亿元，其中利息净收入占 93.12%（见表 13）。

乐山商行利息收入来自信贷业务和同业及资金业务。近年来，随着生息资产规模的持续增加，乐山商行利息收入呈较好增长态势，2013~2015 年年均复合增长率为 25.49%。2015 年，实现利息收入 41.76 亿元，其中贷款和垫款（含贴现）利息收入占 43.06%，债券和应收款项类投资利息收入占 48.14%，同业资产利息收入占 6.39%，同业及资金业务对利息收入的贡献度逐步上升。乐山商行利息支出主要产生自客户存款、同业负债和应付债券等。近年来，由于同业负债以及债券发行规模的大幅增长以

及利率市场化导致存款利率的上浮，乐山商行利息支出规模大幅上升。2015 年，乐山商行利息支出 21.14 亿元，其中客户存款利息支出占 43.64%，发行债券利息支出占 22.76%，同业负债利息支出占 32.27%。

表 13 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	22.15	24.96	18.87
利息净收入	20.62	23.89	17.62
手续费及佣金净收入	1.09	0.97	1.25
投资收益	-0.01	0.09	-0.01
营业支出	13.06	13.74	9.59
业务及管理费	6.33	5.80	4.64
资产减值损失	4.27	5.78	3.62
拨备前利润总额	13.36	16.98	12.88
净利润	6.86	8.44	6.93
成本收入比	26.24	21.97	22.35
平均资产收益率	1.01	1.54	1.78
平均净资产收益率	12.58	17.65	21.27

注：成本收入比为母公司统计口径；

数据来源：乐山商行审计报告和年度报告，联合资信整理。

乐山商行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。近年来，随着业务规模的扩张，乐山商行业务及管理费持续上升，2015 年成本收入比为 26.24%，仍处于行业较好水平。

近年来，随着信贷资产质量的下行，乐山商行贷款损失准备规模逐年增加，导致当年计提的资产减值损失规模处于较高水平，对当期净利润产生一定影响。2015 年，乐山商行实现拨备前利润总额 13.36 亿元，净利润 6.86 亿元；平均资产收益率为 1.01%，平均净资产收益率为 12.58%。

整体看，由于负债成本的大幅上升，乐山商行营业收入面临较大增长压力，加之信贷资产质量的下行，资产减值损失处于较高水平，对当期净利润产生一定影响。

4. 流动性

近年来，乐山商行各项流动性风险指标均满足监管要求。截至 2015 年末，乐山商行超额

备付金率为 5.23%，流动性比例为 81.26%，净稳定资金比例为 136.56%，存贷款比例为 50.34%（见表 14）。

由于客户存款规模增速的放缓以及信贷资产的持续较快增长，乐山商行存贷比指标有所上升，但仍处于行业较低水平。此外，随着二级资本债券的发行、资本的内生增长以及流动性较好的债券资产规模的增加，乐山商行净稳定资金比例有所上升，因此其面临的长期流动性压力不大。短期流动性方面，乐山商行超额备付金率和流动性比例均保持较好水平，因此短期偿债能力强，但不断增长的信托受益权及资产管理计划投资规模对流动性产生一定的压力。

表 14 流动性指标 单位：%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
超额备付金率	5.23	6.02	5.60
流动性比例	81.26	65.68	53.11
净稳定资金比例	136.56	104.75	119.66
存贷款比例	50.34	42.14	42.62

注：流动性比例和净稳定资金比例为合并口径，超额备付金率和存贷款比例为母公司统计口径；

数据来源：乐山商行 1104 监管报表，联合资信整理。

近年来，乐山商行经营性现金流由净流入转为净流出，主要是客户存款和同业负债净增加额减少以及同业资产净增加额大幅增长所致；投资性现金流由净流出转为净流入，主要是压缩应收款项类投资规模所致；筹资性现金流方面，2013 年，乐山商行通过增资扩股募集资金 16.02 亿元，且发行了 15 亿元小微企业专项金融债券，筹资性现金流呈净流入；2014 年，乐山商行发行了 20 亿元的同业存单以及 25 亿元的金融债券，筹资性现金流保持净流入；2015 年，乐山商行发行了 20 亿元二级资本债券以及多期同业存单，筹资性现金流净流入规模进一步增长（见表 15）。

表 15 现金流状况 单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
经营性现金流净额	-44.32	89.60	44.01
投资性现金流净额	17.67	-118.95	-93.65
筹资性现金流净额	60.49	37.61	30.40
现金及现金等价物净增加额	33.85	8.26	-19.24
期末现金及现金等价物余额	84.32	50.47	42.21

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理。

整体看，由于客户存款规模增速的放缓，乐山商行业务发展面临一定的资金缺口；但得益于负债资金来源的扩大，乐山商行现金流仍处于较充裕水平。

5. 资本充足性

自成立以来，乐山商行通过多种方式补充资本。2012 年，发行了 5 亿元次级债补充附属资本；2013 年，按每股 2.25 元的价格进行增资扩股，共募集资金 16.02 亿元，新增实收资本 7.12 亿元；2015 年，发行了 20 亿元的二级资本债券，资本规模进一步增长。截至 2015 年末，乐山商行所有者权益合计 57.37 亿元，其中实收资本 18.19 亿元，资本公积 10.50 亿元，未分配利润 15.49 亿元。

随着信贷、同业及资金业务的持续发展，乐山商行风险加权资产规模不断增加。但另一方面，近年来乐山商行逐步调整资产结构，适当控制风险权重较高的应收款项类投资资产规模，因此整体风险资产系数有所下降。截至 2015 年末，乐山商行股东权益与资产总额比例为 7.92%，杠杆率为 6.15%，财务杠杆水平基本稳定；资本充足率为 19.15%，一级资本充足率为 12.86%，核心一级资本充足率为 12.83%（见表 16）。

表 16 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
核心一级资本净额	58.75	52.22	44.16
一级资本净额	58.86	52.32	44.24
资本净额	87.67	57.28	52.60
风险加权资产	457.85	427.15	317.81
风险资产系数	63.19	66.80	69.32

股东权益/资产总额	7.92	8.09	9.58
杠杆率	6.15	6.18	6.46
资本充足率	19.15	13.41	16.55
一级资本充足率	12.86	12.25	13.92
核心一级资本充足率	12.83	12.23	13.90

数据来源：乐山商行审计报告和年度报告，联合资信整理。

目前，乐山商行在新三板挂牌申报工作的基础上，启动了优先股发行工作，并已完成优先股申报的资料准备和内部决策程序。未来，随着新三板的成功挂牌，乐山商行有望通过发行优先股的方式进一步补充资本，保障业务的持续发展。

整体看，乐山商行资本保持充足水平。

八、债券偿付能力

1. 金融债券偿付能力

截至本报告出具日，乐山商行已发行且在存续期内金融债券本金为 61 亿元，以 2015 年末的财务数据为基础进行简单计算，乐山商行经营活动现金流入量、可快速变现的资产、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见表 17。总体看，乐山商行经营活动现金流入量和可快速变现资产对金融债券保障程度强，净利润和股东权益对金融债券的保障程度一般。

表 17 金融债券保障情况 单位：倍

项 目	2015 年末
经营活动现金流入量/金融债券本金	1.13
可快速变现资产/金融债券本金	3.68
净利润/金融债券本金	0.11
股东权益/金融债券本金	0.94

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理。

2. 次级债券和二级资本债券偿付能力

乐山商行发行的二级资本债券与次级债券偿还顺序一致。截至本报告出具日，乐山商行已发行且在存续期内的次级债券本金为 5 亿元，二级资本债券本金为 20 亿元；以 2015 年末的财务数据为基础进行简单计算，乐山商行

可快速变现的资产、净利润和股东权益对次级债券本金的保障倍数见表 18。总体看，乐山商行对其发行的次级债券和二级资本债券保障程度强。

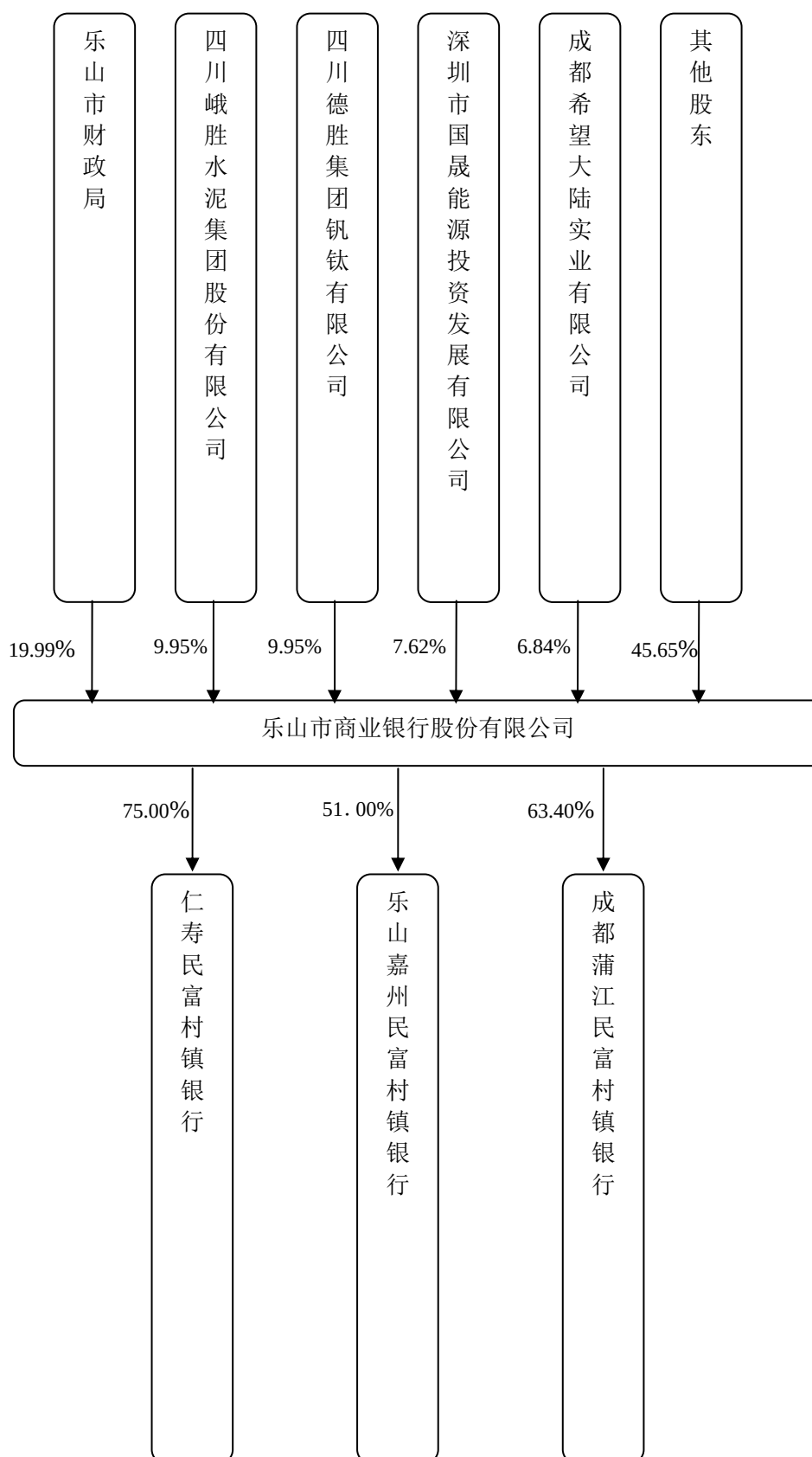
表 18 次级债及二级资本债保障情况 单位：倍

项 目	2015 年末
可快速变现资产/次级债券及二级资本债券本金	8.98
净利润/次级债券及二级资本债券本金	0.27
股东权益/次级债券及二级资本债券本金	2.29

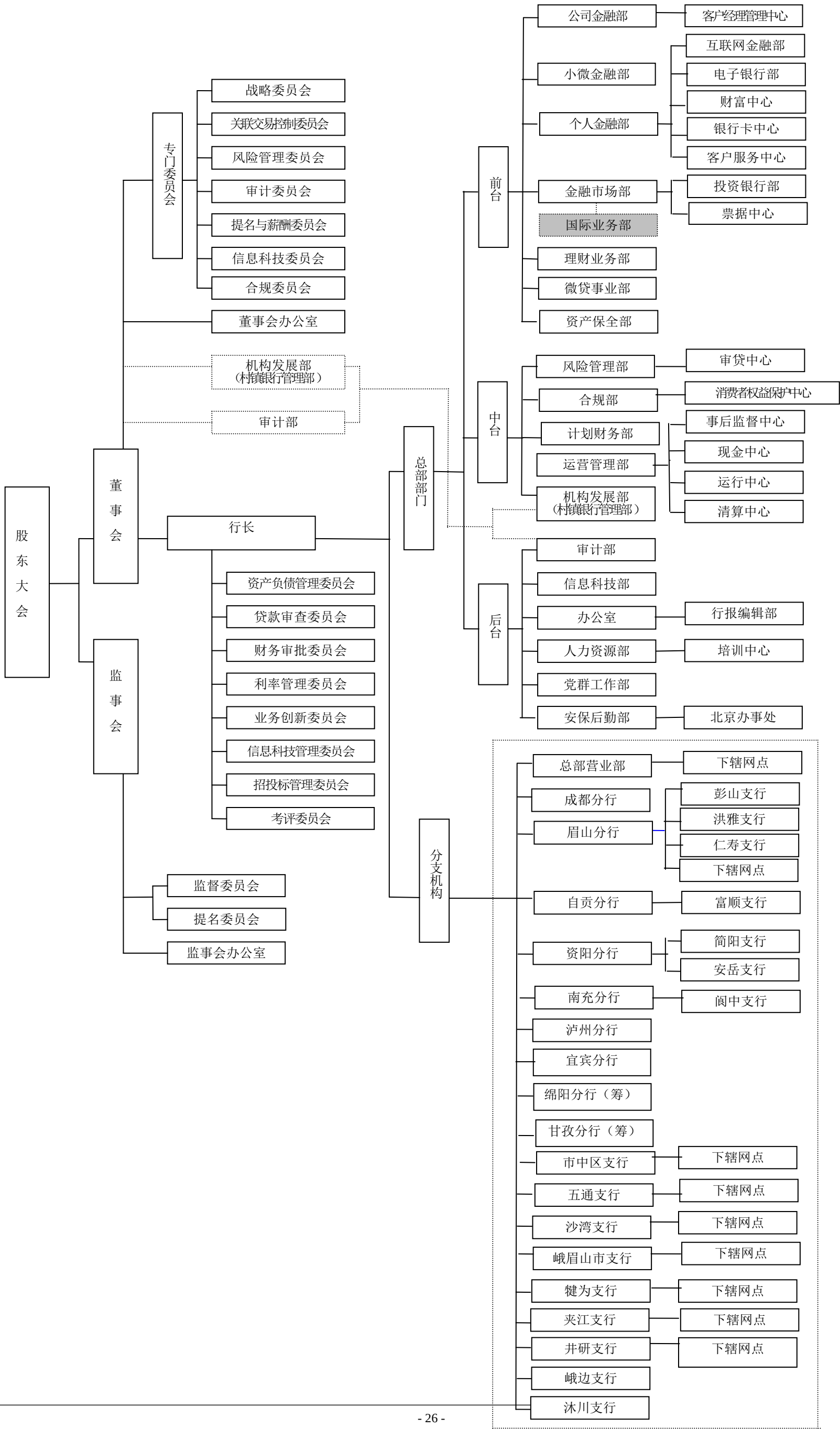
九、评级展望

近年来，乐山商行坚持“立足乐山、服务地方经济、服务中小企业、服务城乡居民”的市场定位，结合当地区域经济特点，稳步推进“一身两翼”机构发展战略和“以专业为特色”的差异化发展战略的实施，公司贷款业务保持良好发展态势，在当地具有较强的市场竞争优势；存款业务持续增长且稳定性较好，客户基础夯实；乐山地区经济增长态势相对较好，为其存贷款业务的持续发展提供了良好的外部环境，同时异地分支机构的开设也为其带来新的业务增长空间。近年来，乐山商行不良贷款率有所上升，但信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备充足；主动负债管理能力不断加强，负债结构持续优化；2015 年二级资本债券的发行，使附属资本得到较大补充，资本处于充足水平；2016 年，新三板挂牌申请已经获得证监会受理，若成功挂牌，将有助于完善其资本补充机制；另一方面，由于负债成本的大幅上升，乐山商行营业收入面临较大增长压力；信贷资产质量下行压力较大，资产减值损失处于较高水平；信托受益权和资产管理计划投资规模的大幅增长将带来一定的风险隐患。未来宏观经济的不确定性、经济结构的调整以及利率市场化等因素，将会对银行业的业务发展及资产质量形成一定压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内，乐山商行信用水平将保持稳定。

附录 1 股权结构图



附录 2 组织结构图



附录 3 合并资产负债表

编制单位：乐山市商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产：			
现金及存放中央银行款项	77.69	93.66	82.57
存放同业款项	100.67	31.86	29.98
拆出资金	8.39	7.01	1.00
交易性金融资产	19.39	-	-
买入返售金融资产	2.00	-	4.84
应收利息	6.65	3.23	1.96
发放贷款和垫款	230.19	190.31	146.57
可供出售金融资产	16.30	15.38	3.47
应收款项类投资	217.47	256.94	156.05
持有至到期投资	30.39	28.05	22.38
长期股权投资	-	-	-
投资性房地产	0.13	0.15	0.15
固定资产	6.86	4.89	2.14
无形资产	0.15	0.15	0.16
递延所得税资产	3.45	2.30	1.60
其他资产	4.85	5.48	5.63
资产合计	724.59	639.42	458.50
负债：			
向中央银行借款	8.86	6.88	0.96
同业及其他金融机构存放款项	94.07	80.79	39.78
拆入资金	5.19	22.99	-
卖出回购金融资产款	15.11	14.51	-
吸收存款	395.17	376.86	344.25
应付职工薪酬	1.02	1.16	0.85
应交税费	2.21	2.18	2.23
应付利息	7.18	5.15	3.78
应付债券	125.69	59.66	19.91
递延所得税负债	0.27	0.07	0.03
其他负债	12.44	17.46	2.81
负债合计	667.21	587.70	414.59
实收资本（股本）	18.19	18.19	18.19
资本公积	10.50	10.50	10.50
其他综合收益	0.50	0.20	0.03
盈余公积	3.05	2.39	1.59
一般风险准备	7.96	5.31	3.65
未分配利润	15.49	13.50	8.91
归属于母公司所有者权益合计	55.69	50.08	42.86
少数股东权益	1.69	1.64	1.05
所有者权益（或股东权益）合计	57.37	51.72	43.91
负债及所有者权益合计	724.59	639.42	458.50

附录 4 合并利润表

编制单位：乐山市商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
一、营业收入	22.15	24.96	18.87
利息净收入	20.62	23.89	17.62
利息收入	41.76	38.23	25.37
利息支出	21.14	14.34	7.75
手续费及佣金净收入	1.09	0.97	1.25
手续费及佣金收入	1.47	1.31	1.52
手续费及佣金支出	0.38	0.34	0.27
投资收益（损失以“—”号填列）	-0.01	0.09	-0.01
公允价值变动收益（损失以“—”号填列）	0.42	0.00	0.00
汇兑收益（损失以“—”号填列）	0.01	0.00	0.00
其他业务收入	0.01	0.01	0.01
二、营业支出	13.06	13.74	9.59
营业税金及附加	2.46	2.16	1.33
业务及管理费	6.33	5.80	4.64
资产减值损失	4.27	5.78	3.62
三、营业利润（亏损以“—”号填列）	9.09	11.22	9.28
营业外收入	0.25	0.23	0.20
营业外支出	0.24	0.25	0.23
四、利润总额（亏损总额以“—”号填列）	9.09	11.20	9.25
所得税费用	2.23	2.76	2.33
五、净利润（净亏损以“—”号填列）	6.86	8.44	6.93
六、其他综合收益的税后金额	0.30	0.17	-0.08
七、综合收益总额	7.16	8.61	6.85

附录 5 合并现金流量表

编制单位：乐山市商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 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	31.59	73.62	98.32
存放中央银行和同业款项净减少额	-	-	-
向中央银行借款净增加额	1.99	5.92	-
向其他金融机构拆入资金净增加额	-	34.73	-
收取利息、手续费及佣金的现金	33.75	38.34	25.64
收到的其他与经营活动有关的现金	1.40	14.78	0.73
经营活动现金流入小计	68.72	167.39	124.69
客户贷款及垫款净增加额	43.71	46.89	31.68
存放中央银行和同业款项净增加额	22.51	8.05	32.28
向中央银行借款净减少额	-	-	0.58
向其他金融机构拆入资金净减少额	13.43	-	1.00
支付利息、手续费及佣金的现金	15.44	11.94	5.62
支付给职工以及为职工支付的现金	3.96	3.13	2.55
支付的各项税费	5.81	5.74	3.32
支付的其他与经营活动有关的现金	8.17	2.04	3.64
经营活动现金流出小计	113.04	77.79	80.68
经营活动产生的现金流量净额	-44.32	89.60	44.01
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	754.04	459.18	214.51
取得投资收益所收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	0.00	0.00	0.01
投资活动现金流入小计	754.04	459.19	214.51
购买固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	2.00	3.05	4.00
投资所支付的现金	734.38	575.09	304.16
投资活动现金流出小计	736.38	578.14	308.16
投资活动产生的现金流量净额	17.67	-118.95	-93.65
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金	-	0.41	16.24
发行债券所收到的现金	134.01	44.67	14.92
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	134.01	45.07	31.16
偿还债务所支付的现金	69.40	5.00	-
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	4.12	2.46	0.76
支付的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流出小计	73.52	7.46	0.76
筹资活动产生的现金流量净额	60.49	37.61	30.40
四、汇率变动对现金的影响	0.01	0.00	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	33.85	8.26	-19.24
六、期末现金及现金等价物余额	84.32	50.47	42.21

附录 6 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
同业负债	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
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
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入 $\times 100\%$
超额备付金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] $\times 100\%$

附录 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(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。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。