

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2017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

二零一七年六月六日



跟踪评级公告

联合[2017] 770 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,确定维持乐山市商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 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

二零一七年六月六日



乐山市商业银行股份有限公司

2017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
次级债券信用等级: AA⁻
二级资本债券信用等级: AA⁻
评级展望: 稳定

评级时间: 2017 年 6 月 6 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
次级债券信用等级: AA⁻
二级资本债券信用等级: AA⁻
评级展望: 稳定

评级时间: 2016 年 6 月 27 日

主要数据:

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	1033.01	724.63	639.42
股东权益(亿元)	60.92	57.29	51.72
不良贷款率(%)	1.52	1.23	0.84
贷款拨备率(%)	249.55	318.94	380.51
拨备覆盖率(%)	3.79	3.94	3.18
流动性比例(%)	67.02	81.26	65.68
存贷比(%)	44.85	50.34	42.14
股东权益/资产总额(%)	5.90	7.91	8.09
资本充足率(%)	14.27	19.15	13.41
一级资本充足率(%)	9.53	12.86	12.25
核心一级资本充足率(%)	9.51	12.83	12.23
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	19.10	22.15	24.96
拨备前利润总额(亿元)	10.79	13.35	16.98
净利润(亿元)	5.69	6.85	8.44
成本收入比(%)	34.11	26.24	21.97
拨备前资产收益率(%)	1.23	1.96	3.09
平均资产收益率(%)	0.65	1.01	1.54
平均净资产收益率(%)	9.63	12.58	17.65

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: 乐山商行提供, 联合资信整理。

分析师

葛成东 王逸夫 孔宁

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

评级观点

2016 年以来, 乐山市商业银行股份有限公司(以下简称“乐山商行”)在四川省内积极拓展营业网点, 在绵阳、甘孜等地新设异地分行, 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。乐山商行贷款拨备充足, 但不良贷款率有所上升, 逾期贷款规模较大, 信贷资产质量下行压力加大, 未来拨备计提存在压力; 信托受益权和资产管理计划投资规模的大幅增长对其风险管理产生一定压力。乐山商行主动负债管理能力不断加强, 市场融入资金比例上升, 负债结构持续优化。另一方面, 由于负债成本的上升, 乐山商行营业收入面临较大增长压力; 利差下降及减值损失计提使其盈利水平下降。

联合资信评估有限公司确定维持乐山市商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA, 2012 年次级债券(5 亿元)信用等级为 AA⁻, 2013 年金融债券(6 亿元)、2014 年金融债券(25 亿元)及 2016 年金融债券(30 亿元)信用等级为 AA, 2015 年二级资本债券(20 亿元)信用等级为 AA⁻, 评级展望为稳定。该评级结论反映了乐山商行已发行次级债券、金融债券及二级资本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;

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

- 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;
- 资本较充足。

关注

- 贷款行业集中度较高, 面临业务集中
风险; 逾期贷款增幅明显, 信贷资产
质量面临下行压力;
- 信托受益权和资产管理计划投资规模
较大, 相关风险值得关注;
- 负债成本的上升和信贷资产质量的下
行, 对其净利润产生一定不利影响,
使其盈利水平有所下滑;
- 负债来源对于市场融入资金的依赖度
较高, 容易受到资金市场波动的影响;
- 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经营
产生一定压力。

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、本次信用评级是对发行人发行的次级债券、金融债券及二级资本债券出具的年度定期跟踪报告，本跟踪评级结果自发布之日起至相关存续债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。



乐山市商业银行股份有限公司

2017年跟踪信用评级报告

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2016年末，乐山商行注册资本增至18.19亿元，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	四川欣鼎盛汇实业有限公司	7.29
合计		54.80

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；办理国内外结算；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2017年3月末，乐山商行机构数量共计76家，其中法人机构1家，总行营业部1家，分行级机构9家，管理支行级机构19家，二级支行、专营支行37家，社区银行7家、小微支行2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、甘孜和绵阳设立了9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1233名。

截至2016年末，乐山商行资产总额1033.01亿元，其中贷款净额266.58亿元；负债总额972.09亿元，其中存款余额475.42亿元；股东权益60.92亿元；不良贷款率1.52%，拨备覆盖率249.55%；资本充足率14.27%，一级资本充足率9.53%，核心一级资本充足率9.51%。2016年，乐山商行实现营业收入19.10亿元，净利润5.69亿元。

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

乐山商行存续期内并经联合资信评级的债券分别为2012年次级债券、2013年金融债券、2014年金融债券、2015年二级资本债券和2016年金融债券，债券概况见表2。

2016年以来，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相关债券的付息公告，并按时足额支付债券当期利息。

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

数据来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内经济环境

2016 年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际 GDP 增速为 6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表 3）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资稳中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，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）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至 51% 以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在 52% 以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016 年，全国一般公共预算收入 15.96 万亿元，较上年增长 4.5%；一般公共预算支出 18.78 万亿元，较上年增长 6.4%；财政赤字 2.83 万亿元，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值，财政政策继续加码。2016 年，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改

善。2016 年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017 年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及 2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍将保持在 6.5% 以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6

PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.1	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	10.4	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

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 年和 2016 年进出口贸易差额的单位为亿元

（2）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，经济保持较好增长态势。2014~2016 年，乐山市地区生产总值增速分别为 7.0%、9.1%和 8.2%。2016 年，乐山市实现地区生产总值 1406.58 亿元。其中，工业增加值较上年增长 8.7%，全社会固定资产投资较上年增长 12.3%，城镇居民人均可支配收入较上年增长 8.4%，公共财政总收入较上年增长 7.2%。

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。2016 年，乐山市第一、二、三产业分别增长 3.8%、8.6%和 9.1%，三次产业占比为 10.9: 57.5: 31.6，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 2016 年末，乐山市金融机构人民币各项存款余额 1864.82 亿元，较上年末增长 7.9%；各项贷款余额 1311.18 亿元，较上年末增长 5.9%。

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

根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行资产总额 181.69 万亿元，负债总额 168.59 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.65 万亿元，资产利润率 0.98%，资本利润率 13.38%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2016 年，金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.51 万亿元，不良贷款率 1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率 176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平，但计提压力凸显。另一方面，受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此商业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的方式，促进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此，2016 年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时，监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理

机制升级为宏观审慎评估体系，并对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性，2016 年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据 wind 统计数据，2016 年末同业存单发行规模达 6.3 万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利能力方面，2016 年随着生息资产规模的持续增长，我国商业银行仍能实现较好收益，但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响，其盈利水平持续弱

化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收入比重持续上升。

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的内生增长作用进一步减弱。2016 年，商业银行倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据，截至 2016 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 11.25%，平均资本充足率为 13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，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。

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	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

2016 年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016 年 3 月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着 AMC

为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。2016年10月，中国财政部、银监会下发了《金融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的10户降低为3户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017年，中国银监会发布《关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理的通知》，重点针对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式规避信用风险、资本充足、流动性风险及其他指标的监管套利，通过信贷、票据、同业、理财等业务使资金在金融体系内空转的套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式规避监管获取利益的套利等行为。预计上述专项治理措施的出台，将加快银行去杠杆的速度，这有利于降低整个金融系统面临的流动性风险和信用风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。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，因此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

乐山商行构建了由股东大会、董事会、监事会、高级管理层组成的“三会一层”公司治

理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。

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。2016年，乐山商行召开多次董事会会议，审议通过了年度工作报告、内审稽核工作报告、年度业务发展目标、利润分配及分支机构发展规划等多项议案。

乐山商行监事会由11名监事构成，其中外部监事3名，职工监事4名，股东监事4名。监事会下设提名委员会和监督委员会。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1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。

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。2016年，乐山商行将分行审计部上收到总行审计部，实现了内部审计的垂直管理，进一步提高了审计的独立性和权威性。乐山商行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，检查结果提交董事会和经营层后，通过下发整改通知等方式督促问题整改，提出问责建议，并对整改情况进行回查，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。

五、主要业务经营分析

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。2016年，乐山商行继续实施跨区域经营战略，在绵阳、甘孜等地新设异地分行，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贷款贡献度接近50%。

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。

乐山商行针对业务发展变化和监管政策调整遇到的问题，不断加大产品层面（如“聚金池”、应收账款质押贷款、经营性物业贷款，PPP项目贷款等）、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 and 效率等）、技术层面（如核心系统上线、信贷系统改造等）的改革和创新，公司银行信贷业务取得了良好的发展。截至2016年末，公司贷款（含贴现，下同）余额231.26亿元，占贷款总额的83.18%。

乐山商行公司存款业务在当地具有较强竞争力。2016年以来，由于地方经济增速的下行，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一定挑战。因此，乐山商行一方面不断推进银政合作，加大对财政性存款专户以及战略性客户的营销力度，推动公司存款业务的发展；另一方面，乐山商行通过异地分支机构的开设扩大网点覆盖面，开拓新的存款业务市场。

截至2016年末，公司存款余额为319.46亿元，占存款总额的67.20%。

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“快乐商贷”系列个人经营贷款、“快乐商贷”系列担保类贷款、以及微贷中心“小额互助”小微企业小额信用贷款系列等。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2016年末，乐山商行小微企业贷款（含个人经营类贷款）余额181.47亿元，占贷款总额的65.27%。

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2016年末，乐山商行“涉农”贷款余额61.37亿元，占贷款总额的22.07%。

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，随着宏观经济增速放缓以及同业竞争日益激烈，公司存款业务增长存在一定压力。

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。

2016 年以来，乐山商行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。

2016 年，受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。截至 2016 年末，乐山商行个人存款余额为 155.96 亿元，占存款总额的 32.80%。个人贷款方面，乐山商行个人金融部根据全行经营转型思路，着力个金业务转型，全面梳理个贷产品管理办法，并积极推出适应市场的新产品。截至 2016 年末，乐山商行个人贷款余额 46.75 亿元，占贷款总额的 16.82%。其中，个人经营贷款余额 32.65 亿元，占贷款总额的 11.75%；其他主要是个人按揭贷款、个人消费贷款和其他类贷款。

截至 2016 年末，乐山商行累计发行借记卡 69.85 万张，尚未发行贷记卡；银行卡余额 52.15 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，丰富电子银行渠道功能。

截至 2016 年末，乐山商行存续期内个人理财产品 92 只，个人理财产品余额 37.81 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产品，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、同业业务及其他投资业务等。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。

近年来，乐山商行同业业务以资金净融入为主。截至 2016 年末，乐山商行同业资产余额 157.22 亿元，占资产总额的 15.22%；同业负债余额 228.68 亿元，占负债总额的 23.52%。2014~2016 年，乐山商行同业业务利息净支出分别为 2.56 亿元、4.15 亿元和 2.08 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。2016 年以来，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 2016 年末，乐山商行债券投资余额 89.14 亿元，其中政府债券占 13.13%，金融债券占 30.06%，企业债券占 12.05%，中期票据占 8.62%，同业存单占 36.14%。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 2016 年末，乐山商行应收款项类投资总额 413.36 亿元，其中银行理财产品占 13.02%，信托及资产管理计划占 86.93%；应收款项类投资计提减值准备 5.61 亿元。2016 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 17.46 亿元。

总体看，乐山商行通过同业往来较好的保

持全行流动性水平，但对同业市场融资渠道的依赖度相对较高，同时信托受益权和资产管理计划的投资规模较大，带来的风险值得关注。

六、财务分析

乐山商行提供了 2014~2016 年度合并财务报表，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。其中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

2016年以来，乐山商行资产规模增长较快。截至2016年末，乐山商行资产总额1033.01亿元。其中，贷款、同业资产和投资资产为主要资产构成部分，资产结构基本保持稳定（见附录3：表1）。

（1）贷款

截至 2016 年末，乐山商行发放贷款和垫款净额 266.58 亿元，较上年末增长 15.81%，占资产总额的 25.81%。从贷款行业集中度来看，乐山商行根据当地经济发展情况并结合国家产业政策对信贷结构进行调整，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，将信贷资金重点投向以基础设施建设为主的政务领域以及小微企业、三农和个人贷款等方面。因此，传统制造业、批发和零售业占贷款总额的比重不断下降，房地产、建筑业以及水利、环境和公共设施管理业贷款占比明显上升。截至 2016 年末，乐山商行前五大行业贷款余额占贷款总额的 44.70%（见附录 3：表 2）。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 2016 年末，乐山商行房地产业和与之

相关的建筑业贷款余额合计 43.43 亿元，占贷款总额的 15.62%。目前，乐山商行房地产贷款质量保持在良好水平。

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。2014~2016 年，乐山商行分别核销不良贷款 1.16 亿元、0.45 亿元及 0.31 亿元。截至 2016 年末，乐山商行不良贷款余额 3.97 亿元，不良贷款率 1.52%；逾期贷款余额 21.85 亿元，占贷款总额的 8.36%（见附录 3：表 3）。乐山商行产生的逾期贷款绝大部分为本金未逾期但欠息的贷款，2016 年末逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 97.17%。整体看，在经济下行的背景下，乐山商行信贷资产质量面临较大的下行压力。2016 年，随着贷款规模的增长以及资产质量下行压力的加大，乐山商行计提的贷款减值准备余额有所增加，贷款拨备率处于较好水平，但由于不良贷款规模的增长速度较快，拨备覆盖率有所下降。截至 2016 年末，乐山商行贷款减值准备余额 11.44 亿元，拨备覆盖率 249.55%，贷款拨备率 3.79%。整体看，乐山商行贷款拨备充足，但信贷资产质量面临较大的下行压力。

（2）同业及投资资产

乐山商行根据全行流动性状况和市场行情走势开展同业业务，通过增加低风险的同业资产配置规模，以保障一定的资金收益率。截至 2016 年末，乐山商行同业资产余额 157.22 亿元，占资产总额的 15.22%，其中存放同业款项余额 136.22 亿元。

2016 年，乐山商行加大资金业务发展力度，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债权资产，提升整体资金收益率。乐山商行债券投资范围包括政府债券、金融债券、企业债券、中期票据和同业存单等，投资策略以可供出售和持有至到期为主。截至 2016 年末，乐山

商行债券投资余额 89.14 亿元(见附录 3:表 4),其中政府债券占 13.13%,金融债券占 30.06%,企业债券占 12.05%,中期票据占 8.62%,同业存单占 36.14%。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 2016 年末,乐山商行应收款项类投资总额 413.36 亿元,其中银行理财产品占 13.02%,信托及资产管理计划占 86.93%,另有少量基金产品;应收款项类投资计提减值准备 5.61 亿元,占应收款项类投资总额的 1.36%。乐山商行持有的银行理财产品资金主要投向标准化债权市场,整体风险相对可控;但持有的信托和资产管理计划资金用途类似于信贷投放,主要投向于房地产、城投、制造业、商贸等行业和银行承兑汇票、金融债等产品,这加大了乐山商行信用风险和流动性风险管理的难度。

(3) 表外业务

乐山商行的表外授信业务以开出银行承兑汇票为主。截至 2016 年末,乐山商行开出银行承兑汇票余额为 72.71 亿元,保证金比例 53.04%。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 2016 年以来贷款规模增速有所放缓,信贷资产质量下行压力加大,贷款拨备充足,但仍面临一定计提压力;信托计划和资产管理计划投资规模较大,相应的信用风险和流动性风险值得关注。

2. 经营效率与盈利水平

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%左右。2016 年以来,受利息净收入下降的影响,乐山商行营业收入继续呈现下降趋势。2016 年,乐山商行实现营业收入 19.10 亿元,其中利息净收入占 87.83%(见

附录 3:表 5)。

乐山商行利息收入来自信贷业务和同业及资金业务。由于信贷资产规模增速的放缓以及降息政策带来的资产重定价效应,加之客户贷款利息逾期数量的增多,乐山商行信贷业务对利息收入的贡献度不断下降;但随着同业及资金业务的发展,乐山商行实现较好的投资利息收入,一定程度弥补利息收入的增长压力。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,成为利息净收入下降的主要因素。

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。2016 年以来,随着业务规模的扩张,乐山商行业务及管理费持续上升,加之营业收入的持续下降,其成本收入比不断上升,成本费用控制压力凸显。

近年来,由于信贷资产质量下行压力加大,乐山商行贷款减值准备计提压力增加,对当期净利润产生一定不利影响。因此,在营业收入持续下降,成本费用支出水平上升以及信贷资产质量下行等因素共同作用下,乐山商行 2016 年盈利水平持续下滑。2016 年,乐山商行实现拨备前利润总额 10.79 亿元,净利润 5.69 亿元;平均资产收益率为 0.65%,平均净资产收益率为 9.63%。

整体看,由于负债成本的上升,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不利影响,盈利水平有所下滑。

3. 流动性

2016 年以来,乐山商行通过发行同业存单、债券,强化同业合作,不断加大同业资金融入的力度,市场融入资金占负债总额的比重较上年末大幅上升。截至 2016 年末,乐山商行负债总额 972.09 亿元,其中市场融入资金和客户存

款分别占 46.90%和 48.91%（见附录 3：表 1）。乐山商行商行市场融入资金渠道主要来自同业存放、发行的同业存单和债券以及卖出回购金融资产款。截至 2016 年末，乐山商行同业及其他金融机构存放款项余额 154.90 亿元，卖出回购金融资产款余额 44.34 亿元，发行的同业存单余额 141.46 亿元，发行的债券余额 85.79 亿元。2016 年以来，乐山商行存款规模持续较快增长。截至 2016 年末，乐山商行客户存款余额 475.42 亿元，占负债总额的 48.91%。从客户类别看，乐山商行个人存款占比保持在 33%左右；从存款期限看，定期存款占比逐年上升，2016 年末超过 50%。整体看，乐山商行存款稳定性较好，但定期存款占比的提升带来一定的资金成本压力。

乐山商行根据流动性管理的需要以及全行业务发展情况，持有一定规模的现金类资产和变现能力较好的债券资产，因此流动性比例处于较好水平。同时，得益于客户存款规模的增长以及良好的存款结构，可用的稳定资金规模不断增加，较好保障业务发展的基本资金需求。截至 2016 年末，乐山商行流动性比例为 67.02%，净稳定资金比例为 122.70%，存贷款比例为 44.85%（见附录 3：表 7）。另一方面，乐山商行持有较大规模的信托受益权及资产管理计划等非标准化债权资产，同时同业存单的大量发行，导致其对同业融资渠道的依赖度不断提升，这加大了其流动性风险管理的难度。

乐山商行经营活动现金流入主要来源于客户存款和同业负债，2016 年随着客户存款规模的增长以及同业负债吸收力度的加强，经营活动现金流转为净流入；投资性现金流取决于资金业务发展状况，2016 年随着投资力度的加强，投资性现金流转为净流出；筹资活动现金流方面，乐山商行积极通过各项债务融资工具的发行满足业务发展的资金需求，因此筹资性现金流保持净流入（见附录 3：表 6）。总体看，乐山商行现金流较为充裕。

4. 资本充足性

2016 年，由于盈利水平的下降，利润留存对资本的补充作用有所减弱。另一方面，乐山商行于 2016 年向股东分配股利 1.45 亿元，较大的股利支付对其资本内生能力也产生了一定的负面影响。截至 2016 年末，乐山商行所有者权益合计 60.92 亿元，其中实收资本 18.19 亿元，资本公积 10.60 亿元，未分配利润 14.42 亿元。

2016 年以来，随着业务的快速发展，乐山商行风险加权资产规模增长较快，但风险资产系数有所下降。截至 2016 年末，乐山商行风险加权资产为 636.72 亿元，风险资产系数为 61.64%，杠杆率为 4.74%，股东权益与资产总额比例为 5.90%，资本充足率为 14.27%，一级资本充足率为 9.53%，核心一级资本充足率为 9.51%（见附录 3：表 8）。整体看，乐山商行资本保持较为充足水平。但考虑到投资资产规模快速增长，带动其风险加权资产的增长，对乐山商行资本的消耗速度快，核心资本充足率较上年末明显下降。

七、债券偿付能力分析

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，金融债券偿付顺序位于乐山商行次级债券和二级资本债券之前，以 2016 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 5。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 5 金融债券保障情况 单位：倍

项 目	2016 年末	2015 年末
经营活动现金流入量/金融债券本金	3.84	1.13
可快速变现资产/金融债券本金	4.90	3.68
净利润/金融债券本金	0.09	0.11
股东权益/金融债券本金	1.00	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 2016 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及二级资本债券本金的保障倍数见表 6。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 6 次级债及二级资本债保障情况 单位：倍

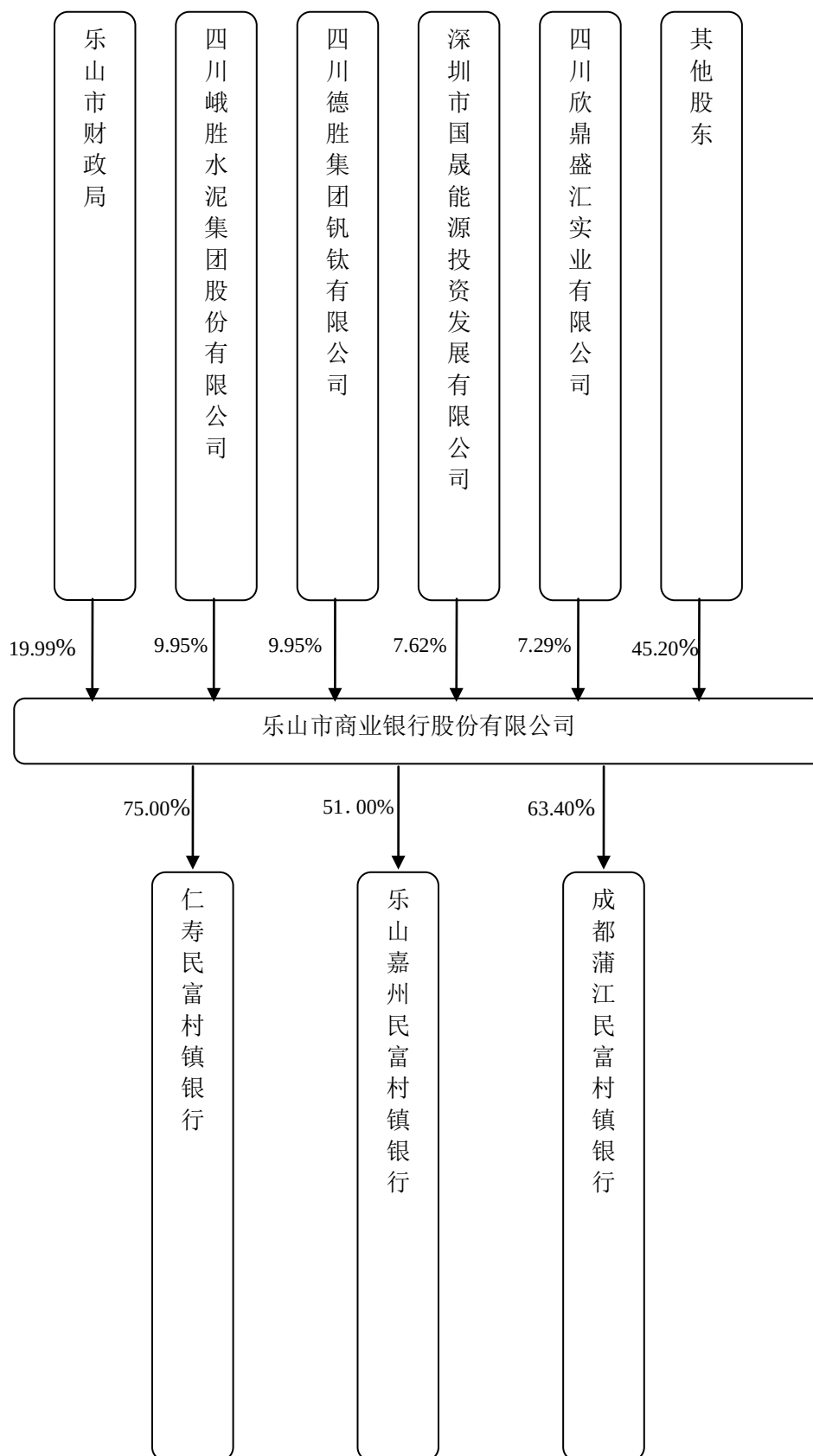
项 目	2016 年末	2015 年末
可快速变现资产/次级债券及二级资本债券本金	11.96	8.98
净利润/次级债券及二级资本债券本金	0.23	0.27
股东权益/次级债券及二级资本债券本金	2.44	2.29

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理。

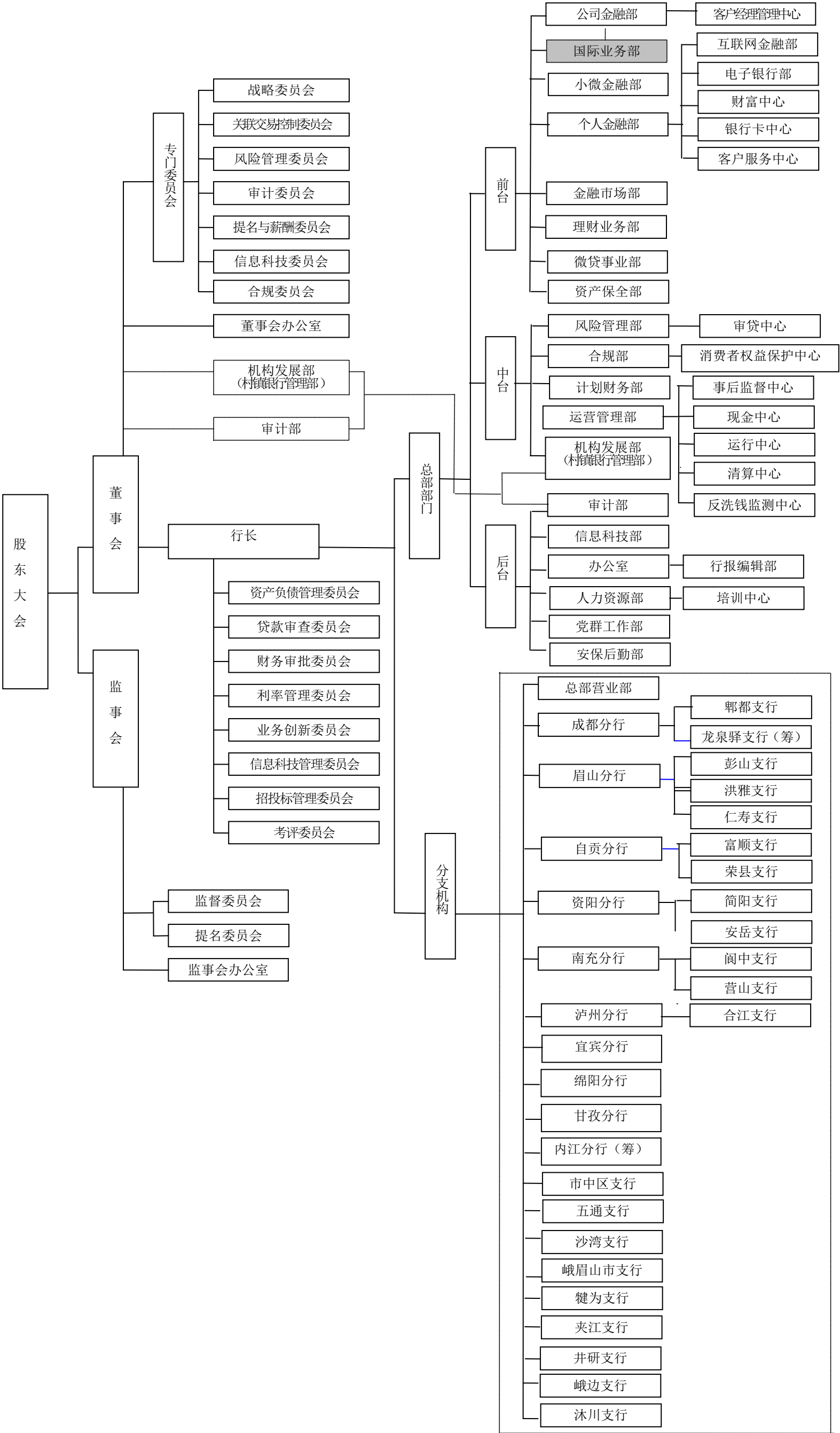
八、评级展望

乐山商行在四川省内积极拓展营业网点，在绵阳、甘孜等地新设异地分行，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。乐山商行贷款拨备充足，但不良贷款率有所上升，逾期贷款规模较大，信贷资产质量下行压力加大，未来拨备计提存在压力；信托受益权和资产管理计划投资规模的大幅增长对其风险管理产生一定压力。乐山商行主动负债管理能力不断加强，市场融入资金比例上升，负债结构持续优化。另一方面，由于负债成本的上升，乐山商行营业收入面临较大增长压力；利差下降及减值损失计提使其盈利水平下降。综上，联合资信认为，在未来一段时期内乐山商行的信用水平将保持稳定。

附录 1 股权结构图



附录 2 组织结构图



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	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	85.02	8.23	77.69	10.72	93.66	14.65
贷款净额	266.58	25.81	230.19	31.77	190.31	29.76
同业资产	157.22	15.22	111.06	15.33	38.88	6.08
投资资产	497.02	48.11	283.68	39.15	300.52	47.00
其他类资产	27.18	2.63	22.01	3.04	16.06	2.51
合 计	1033.01	100.00	724.63	100.00	639.42	100.00
市场融入资金	455.93	46.90	240.06	35.97	177.95	30.28
客户存款	475.42	48.91	395.17	59.22	376.86	64.12
其他类负债	40.74	4.19	32.12	4.81	32.89	5.60
合 计	972.09	100.00	667.34	100.00	587.70	100.00

资料来源：乐山商行审计报告，联合资信整理。

表2 前五大行业贷款余额占比 单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	12.09	制造业	17.28	制造业	24.90
批发和零售业	8.82	批发和零售业	9.63	批发和零售业	14.76
房地产业	8.80	建筑业	5.02	建筑业	4.77
水利、环境和公共设施管理业	8.17	房地产业	4.56	农、林、牧、渔业	3.90
建筑业	6.82	租赁和商务服务业	3.35	采矿业	3.26
合 计	44.70	合 计	39.84	合 计	51.59

资料来源：乐山商行审计报告，联合资信整理。

表3 贷款质量 单位：亿元/%

贷款分类	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	244.62	93.59	209.19	93.86	167.26	93.63
关注	12.78	4.89	10.94	4.91	9.89	5.54
次级	3.26	1.25	2.28	1.02	1.15	0.65
可疑	0.72	0.27	0.48	0.21	0.34	0.19
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	261.37	100.00	222.89	100.00	178.64	100.00
不良贷款	3.97	1.52	2.76	1.23	1.49	0.84
逾期贷款	21.85	8.36	29.86	13.40	21.48	12.02
拨备覆盖率	249.55		318.94		380.51	
贷款拨备率	3.79		3.94		3.18	

资料来源：乐山商行监管报表，联合资信整理。

表 4 投资资产结构 单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	89.14	17.73	66.09	22.97	43.43	14.28
其中：政府债券	11.70	2.33	13.06	4.54	7.81	2.57
金融债券	26.79	5.33	35.17	12.22	30.02	9.87
企业债券	10.74	2.14	8.14	2.83	3.10	1.02
同业存单	32.21	6.41	-	-	-	-
其他债券	7.69	1.53	9.72	3.38	2.50	0.82
信托计划及资产管理计划	359.33	71.49	214.95	74.70	253.64	83.37
理财产品	53.83	10.71	6.60	2.29	7.00	2.30
基金	0.20	0.00	-	-	-	-
其他投资	0.13	0.00	0.13	0.00	0.15	0.00
投资资产总额	502.63	100.00	287.76	100.00	304.22	100.00
减：投资资产减值准备	5.61	-	4.08	-	3.70	-
投资资产净额	497.02	-	283.68	-	300.52	-

资料来源：乐山商行审计报告，联合资信整理。

表 5 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	19.10	22.15	24.96
其中：利息净收入	16.77	20.62	23.89
手续费及佣金净收入	2.25	1.09	0.97
投资收益	0.50	-0.01	0.09
营业支出	11.41	13.06	13.74
其中：业务及管理费	7.18	6.33	5.80
资产减值损失	3.22	4.27	5.78
拨备前利润总额	10.79	13.35	16.98
净利润	5.69	6.85	8.44
成本收入比	34.11	26.24	21.97
拨备前资产收益率	1.23	1.96	3.09
平均资产收益率	0.65	1.01	1.54
平均净资产收益率	9.63	12.58	17.65

资料来源：乐山商行审计报告，联合资信整理。

表 6 现金流量净额指标 单位：亿元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
经营活动产生的现金流量净额	75.85	-44.32	89.60
投资活动产生的现金流量净额	-178.48	17.67	-118.95
筹资活动产生的现金流量净额	93.80	60.49	37.61
现金及现金等价物净增加额	-8.83	33.85	8.26
期末现金及现金等价物余额	75.48	84.32	50.47

资料来源：乐山商行审计报告，联合资信整理。

表 7 流动性指标 单位：%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
人民币流动性比例	67.02	81.26	65.68
净稳定资金比例	122.70	136.56	104.75
人民币存贷比	44.85	50.34	42.14

资料来源：乐山商行监管报表，联合资信整理。

注：流动性比例和净稳定资金比例为合并口径，存贷款比例为母公司统计口径。

表 8 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资本净额	90.88	87.67	57.28
一级资本净额	60.65	58.86	52.32
核心一级资本净额	60.57	58.75	52.22
风险加权资产	636.72	457.85	427.15
风险资产系数	61.64	63.18	66.80
股东权益/资产总额	5.90	7.91	8.09
杠杆率	4.74	6.15	6.18
资本充足率	14.27	19.15	13.41
一级资本充足率	9.53	12.86	12.25
核心一级资本充足率	9.51	12.83	12.23

资料来源：乐山商行审计报告和年度报告，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-信托收益权及计划
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%
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×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×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%
核心资本充足率	核心资本净额 /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%
一级资本充足率	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