

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 2019 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
二〇一九年七月十七日



信用等级公告

联合〔2019〕2017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主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估,确定维持乐山市商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA,乐山市商业银行股份有限公司2014年金融债券(品种二)(15亿元)、2016年金融债券(品种二)(8亿元)、2017年绿色金融债券(第一期)(品种一)(8亿元)、2017年绿色金融债券(第一期)(品种二)(2亿元)、2017年绿色金融债券(第二期)(品种一)(15亿元)、2017年绿色金融债券(第二期)(品种二)(5亿元)、2017年绿色金融债券(第三期)(10亿元)、2019年小型微型企业贷款专项金融债券(第一期)(25亿元)信用等级为AA,2015年二级资本债券信用等级为AA-,评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇一九年七月十七日



乐山市商业银行股份有限公司

2019年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

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

评级时间：2019年7月17日

上次跟踪评级结果

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

评级时间：2018年7月17日

主要数据：

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	1068.24	1096.02	1033.01
股东权益(亿元)	89.53	84.94	60.92
不良贷款率(%)	2.97	1.90	1.52
拨备覆盖率(%)	135.59	204.65	265.75
贷款拨备率(%)	4.02	3.88	4.04
流动性比例(%)	73.69	57.60	67.02
存贷比(%)	60.15	56.95	45.91
股东权益/资产总额(%)	8.38	7.75	5.90
资本充足率(%)	13.90	13.72	14.27
一级资本充足率(%)	10.91	10.45	9.53
核心一级资本充足率(%)	10.90	10.44	9.51
项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	20.73	20.71	19.10
拨备前利润总额(亿元)	12.31	12.03	10.79
净利润(亿元)	5.33	6.56	5.69
成本收入比(%)	37.76	38.49	37.62
拨备前资产收益率(%)	1.14	1.13	1.23
平均资产收益率(%)	0.49	0.62	0.65
平均净资产收益率(%)	6.11	8.99	9.63

注：以上数据均为集团合并口径

数据来源：乐山商行审计报告以及监管报表，联合资信整理

分析师 孔 宁 罗书瀚

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，稳步推进差异化发展战略的实施，贷款业务保持良好发展态势，在乐山市具有较强的市场竞争优势；同时，在省内跨区域经营，较好地分散了地域集中风险；持续加大储蓄存款产品创新，储蓄存款规模实现较快增长且稳定性较好；资本保持较为稳定且充足水平。另一方面，2018年，乐山商行逾期贷款和不良贷款规模有所增长，信贷资产质量有所下行；信托受益权和资产管理计划投资规模较大，对其信用风险和流动性管理产生一定压力；市场融入资金占负债总额的比重较高，易受到资金市场波动影响，在去杠杆监管政策下，未来仍面临较大的业务结构及负债结构调整压力。资产减值损失规模的上升对乐山商行利润的实现造成较大负面影响，盈利水平下滑。

联合资信评估有限公司确定维持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，乐山市商业银行股份有限公司2014年金融债券（品种二）（15亿元）、2016年金融债券（品种二）（8亿元）、2017年绿色金融债券（第一期）（品种一）（8亿元）、2017年绿色金融债券（第一期）（品种二）（2亿元）、2017年绿色金融债券（第二期）（品种一）（15亿元）、2017年绿色金融债券（第二期）（品种二）（5亿元）、2017年绿色金融债券（第三期）（10亿元）、2019年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）（25亿元）信用等级为AA，2015年二级资本债券信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。该评级结论反映了乐山商行已发行金融债券及二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. 乐山商行贷款业务保持良好发展态势，在乐山市具有较强的市场竞争优势；持续加大储蓄存款产品创新力度，储蓄存款规模实现较快增长且稳定性较好。
2. 乐山商行贷款业务在乐山市竞争优势明显；同时，在省内跨区域经营，较好地分散了地域集中风险。
3. 乐山商行资本保持较为稳定且充足水平。

关注

1. 乐山商行信托受益权和资产管理计划投资规模较大，相关信用风险和流动性风险需保持关注。
2. 乐山商行逾期贷款和不良贷款规模有所增长，信贷资产质量持续下行。
3. 乐山商行市场融入资金占负债总额的比重较高，易受到资金市场波动影响，在去杠杆监管政策下，未来仍面临较大的业务结构及负债结构调整压力。
4. 由于利差收窄，乐山商行营业收入面临增长压力；同时，资产减值损失规模的上升对其利润的实现造成较大负面影响，盈利水平下滑。

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

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

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

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

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

乐山市商业银行股份有限公司

2019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”）。2017年，乐山商行以3.38元/股的价格回购自然人股份，共计减少股本0.19亿元；同时以相同价格进行增资扩股，新增股本5.92亿元，合计募集资金20.00亿元。截至2018年末，乐山商行注册资本为23.92亿元，主要股东持股情况见表1，股权结构图见附录1。

表1 主要股东持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	乐山市财政局	19.99
2	四川德胜集团钒钛有限公司	9.95
3	深圳中蓝电气集团有限公司	9.92
4	四川省峨眉山乐山大佛旅游集团总公司	9.20
5	四川峨胜水泥集团股份有限公司	7.57
6	四川欣鼎盛汇实业有限公司	7.29
合计		63.92

资料来源：乐山商行提供，联合资信整理

截至2018年末，乐山商行机构数量共计80家，其中法人机构1家，总行营业部1家，分行级机构10家，管理支行级机构22家，经营性支行37家，社区支行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、绵阳和

内江设立了10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，共计开立营业网点28个。乐山商行在岗正式员工人数1275名。

截至2018年末，乐山商行资产总额1068.24亿元，其中贷款净额374.39亿元；负债总额978.71亿元，其中存款余额500.25亿元；股东权益89.53亿元；不良贷款率2.97%，拨备覆盖率135.59%；资本充足率13.90%，一级资本充足率10.91%，核心一级资本充足率10.90%。2018年，乐山商行实现营业收入20.73亿元，净利润5.33亿元。

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：刘群

二、已发行债券概况

2019年1月，乐山商行按期兑付2016年金融债券（22亿元）。2018年，乐山商行绿色债券募集资金投放项目集中在节能、清洁能源、污染防治、生态保护和适应气候变化、资源节约与循环利用等绿色产业项目，资金用途符合募集说明书所述用途。

乐山商行存续期内并经联合资信评级的债券概况见表2。2018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	到期兑付日
19 乐山银行小微债 01	25 亿元	4.15%	3 年	2022 年 04 月 23 日
17 乐山商行绿色金融 05	10 亿元	5.20%	3 年	2020 年 09 月 11 日
17 乐山商行绿色金融 04	5 亿元	5.49%	5 年	2022 年 08 月 11 日
17 乐山商行绿色金融 03	15 亿元	5.10%	3 年	2020 年 08 月 11 日
17 乐山商行绿色金融 02	2 亿元	5.60%	5 年	2022 年 06 月 05 日

17 乐山商行绿色金融 01	8 亿元	5.30%	3 年	2020 年 06 月 05 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 02	15 亿元	5.70%	5 年	2019 年 10 月 31 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

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，我国国内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%，较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5% 左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0% 区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费 and 推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年，我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方

政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP 模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017 年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影

响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5 万亿元，同比增长 3.8%，增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018 年，全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元，同比增长 9.0%，增速较 2017 年回落 1.2 个百分点，扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年，全国居民人均可支配收入 28228 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.5%，增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年，我国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元，同比增加 9.7%，增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1%和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7%和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳

动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值（GDP）21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素

的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民

消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3% 左右。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%，亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

数据来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

（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。近年来，乐山市区域经济保持平稳增长，新型产业经济驱动力仍有待提升。2016—2018 年，乐山市地区生产总值增速分别为 8.2%、8.2%和 8.7%。

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。2018 年，乐山市实现地区生产总值 1615.09 亿元。其中，第一产业增加值 165.92 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值 721.78 亿元，同比增长 8.5%；第三产业增加值 727.39 亿元，同比增长 10.3%，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 2018 年末，乐山市金融机构本外币各项存款余额 2223.45 亿元，同比增长 6.6%；其中，住户存款余额 1578.30 亿元，同比增长 11.8%；各项贷款余额 1560.93 亿元，同比增长 8.8%。

总体看，2018 年乐山市区域经济保持平稳增长，新型产业动力有待加强；此外，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）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，

对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》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，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足

率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5%和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5%和 7.5%。2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

针对农村金融机构，近年来监管部门的监管力度也有所加强。银保监会农村金融部发布《关于进一步加强农村中小金融机构大额风险监测和防控的通知》，使农村金融机构资金出省大幅受限。此外，为推进农村商业银行更好地回归县域法人机构本源、专注支农支小信贷主业，银保监会发布《关于推进农村商业银行坚守定位强化治理提升金融服务能力的意见》，指出农村商业银行原则上机构不出县（区）、业务不跨县（区），应专注服务本地，下沉服务重心，当年新增可贷资金应主要用于当地。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）银行业发展概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进影响，我国商业银行

资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至 2018

年末，我国商业银行资产总额 209.96 万亿元，同比增长 6.70%，其中贷款余额 110.50 万亿元，同比增长 13.00%；负债总额 193.49 万亿元，同比增长 6.28%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在 100% 以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至 2018 年末，商业银行不良贷款率为 1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017 年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着 IFRS9 会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018 年末拨备覆盖率回升至 186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍

面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，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等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018 年 5 次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018 年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018 年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个

百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为 11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但 2019 年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

四、公司治理与内部控制

乐山商行根据《公司法》《商业银行公司治理指引》等法律、法规，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的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。

乐山商行董事会由 15 名董事组成，其中独

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。乐山商行监事会由 11 名监事构成，其中外部监事 3 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由 6 人组成，其中行长 1 名，副行长 4 名（尚有 1 名副行长任职资格待监管部门核准），首席信息官 1 名。高级管理层下设资产负债管理委员会、贷款审查委员会、财务审批委员会、利率管理委员会、业务创新委员会、信息科技管理委员会、招投标管理委员会及考评委员会；高级管理人员均具有较丰富的银行和企业经营管理经验，能够满足业务发展的需要。总体看，乐山商行公司治理架构较完善，治理水平逐步提升。

乐山商行不断完善内控评价体系，并修订了内控评价制度，按年度开展内控评价工作，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。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。2018 年乐山商行审计部开展对于新增贷款的滚动审计工作，对于新增贷款的客户准入、流程合规、资金用途、事中放款及贷后检查等全流程进行专项审计检查，进一步降低贷款业务所面临的风险水平。同时，针对信息科技等领域审计手段单一等问题，乐山商行审计部未来将进一步加快审计系统更新建设速度，提高对于创新业务及信息科技等领域的非现场审计水平，提高全行各项业务的内控管理水平。

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

2018 年，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。乐山商行稳步实施跨区域经营战略，异地分行的设立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规模贡献度均超过 40%。

1. 公司银行业务

乐山商行公司银行业务以乐山市和成都市为中心，实现眉山、自贡、资阳、南充、泸州、宜宾、甘孜、绵阳、内江等地协同发展。乐山商行公司银行业务通过发挥决策半径短、决策灵活高效的机制优势，并持续改进业务流程、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。

2018 年以来，乐山商行不断加大在产品层面（如供应链金融、应收账款质押贷款、经营性物业贷款、医院贷、学校贷、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，提升专业服务能力和效率等）、技术层面（如核心系统上线、信贷系统改造等）的改革和创新。另一方面，乐山商行积极支持地方经济建设，对接乐山市旅游资源，并加大对乐山市高新区建设的支持力度。2018 年，乐山商行公司信贷业务规模快速增长。截至 2018 年末，乐山商行公司贷款和垫款（含贴现，下同）余额 311.51 亿元，较上年末增长 22.92%，占贷款总额的 79.84%。

在金融同业竞争压力不断增加的趋势下，乐山商行坚持“存款立行”的经营理念，坚持以市场为导向、以客户为中心，持续推进对公存款产品创新研发，优化调整“企业大额存单”等负债产品，并推出定制化产品方案。此外，乐山商行大力拓展央企、国有企业、上市公司和区域优质企业等存款资源丰富的客户；满足客户多元化金融需求，主动争取对公结算存款归集和债券资金托管。另一方面，2018 年以来，受企业结算资金减少和利率市场化影响，部分对公存款流失，加之当地财政和社保支出规模

提升，财政资金余额下降，乐山商行对公存款规模有所下降。截至 2018 年末，乐山商行对公存款（含保证金存款及其他存款，下同）余额 274.04 亿元，较上年末下降 3.93%，占客户存款余额的 54.78%。

乐山商行小微金融业务以专业化服务为基础，针对不同目标市场，依托专业服务机构，开展差异化服务。小微金融业务类产品贴合小微企业“短、小、频、急”的融资特点，主要分为“支小”政策贷、“快乐商贷”两个系列，形成了“政策贷+商业贷”全覆盖，互动互促的产品和服务体系。与此同时，乐山商行积极开展小微业务批量营销活动，大力拓展政策性贷款业务，并依托外部公司的大数据及风险管理系统，在拓展小微批量信贷业务的同时进一步提高风险防范能力，促进小微信贷业务的高效、高质发展。此外，为推进小微业务进一步稳健发展，乐山商行主动对接小微金融领域经验丰富的同业机构，引进全套小微业务管理系统，为进一步拓展业务夯实科技系统和管理基础。截至 2018 年末，乐山商行小微企业贷款余额 210.29 亿元，占贷款总额的 53.90%，占比较上年末基本保持平稳。

2018 年以来，乐山商行不断加大对“绿色金融”项目的信贷投放力度，通过发行绿色金融债券加大对绿色经济、低碳经济、循环经济的支持，并将募集资金投放于充电桩建设等新能源行业和污水处理能环境保护和改造等行业；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加强绿色信贷项目的管理。截至 2018 年末，乐山商行绿色产业项目投放余额 34.48 亿元，仍有 4.52 亿元通过绿色债券募集的资金尚未投放。

总体看，2018 年以来，乐山商行结合区域信贷需求及自身业务特点，持续对产品进行创新和完善，对公贷款业务实现稳步发展，但受

企业结算资金减少和财政资金流出影响，对公存款业务发展面临较大压力。

2. 零售银行业务

乐山商行树立“客户立行”的理念，坚持总量增长和结构优化并举，围绕财富金融、消费金融、智慧金融三大业务板块纵深挖潜，逐步推进零售网点由业务处理型向营销服务型、财富管理型转型。

储蓄存款业务方面，2018年以来，乐山商行升级智能存款系统，构建“智慧存”与“乐惠存”两大品牌提升储蓄存款产品灵活度，同时大力推进大额存单等产品增强高收益产品的市场竞争力；加强个人理财设计包装，丰富理财业务种类，满足个性化需求，增加客户粘度，储蓄存款业务实现较快增长。零售贷款业务方面，乐山商行全面梳理个贷产品管理办法，调整信贷产品结构，积极推出“房易贷”“白领贷”等适应市场的新产品；通过引入资产线上评估，提升个人贷款审批效率；积极探索依托互联网平台的生态、数据和场景优势，拓展与互联网平台相结合的信贷产品；加强零售营销管理和团队建设，健全培训和考核机制，实行一线员工工资与业绩严格挂钩并扩大级差收入的考核制度，强化全员营销意识，个人贷款业务保持增长。截至2018年末，乐山商行储蓄存款余额226.21亿元，较上年末增长24.85%，占存款总额的45.22%；个人贷款余额78.64亿元，较上年末增长25.73%，占贷款总额的20.16%；其中个人住房贷款余额12.61亿元，个人消费贷款余额1.46亿元，个人经营贷款余额41.17亿元。

2018年，乐山商行积极推进智慧银行和电子渠道建设，不断优化网上银行、手机银行功能，提升客户体验；持续创新发展移动支付业务，加强与第三方合作，推出“快乐一码付”扫码支付和“海棠通”线上缴费平台，为客户提供更快捷、更高效的金融服务；积极开展个人业务多项免费，推进金融IC卡公交应用等惠民、便民项目，促进银行卡业务快速发展。截

至2018年末，乐山商行个人网上银行客户数4.10万户，企业网银客户数0.94万户；银行卡累计发行98.98万张。

乐山商行积极开展个人理财业务，并逐步加大基层网点的营销工作。另一方面，由于资管新规要求商业银行发行的理财产品均转型为净值化管理，乐山商行压缩了个人理财产品发行规模。2018年，乐山商行共发行个人理财产品158期，募集金额96.54亿元，募集金额较上年下降56.16%。此外，乐山商行积极拓展包括代理保险业务、代扣代缴业务、代发工资业务等个人中间业务渠道，以提升全行的中间业务收入。

总体看，2018年以来，乐山商行零售银行业务组织架构和服务体系不断完善，零售转型战略的实施有助于零售银行业务的发展，储蓄存款和个人贷款业务规模均呈现较好增长态势。但另一方面，在同业竞争加剧的情形下，乐山商行通过推出在当地具有价格优势的存款类产品提升市场竞争力，负债成本有所上升。

3. 金融市场业务

乐山商行金融市场部负责全行金融市场业务并配合全行流动性管理，主要业务包括同业业务、债券投资和其他投资业务等。乐山商行坚持稳健的资金营运策略，在保证资金安全性的基础上，多渠道拓展营业收入来源，提高资产运作效益。

2018年，由于提升了信贷资产投放力度，乐山商行压缩同业资产规模，同业业务保持资金净融入状态。受去杠杆政策影响，乐山商行资金融入规模较上年末有所下降，但占负债总额的比重仍保持较高水平。截至2018年末，乐山商行同业资产余额33.37亿元，占资产总额的3.12%；市场融入资金余额434.62亿元，占负债总额的44.41%，其中发行金融债券和二级资本债券余额104.86亿元。除去发行的债券，乐山商行同业负债和发行同业存单总额占负债总额的33.69%。2018年，乐山商行同业业务利

息净支出 5.55 亿元。

2018 年，为提高资金收益率，乐山商行加大了投资资产配置力度，投资标的以信托计划、资产管理计划和债券为主。截至 2018 年末，乐山商行投资资产总额 561.09 亿元，其中政府债券和金融债券投资总额分别为 15.95 亿元和 54.48 亿元；企业债券和中期票据投资余额分别为 19.02 亿元和 2.63 亿元，主要为外部评级 AA⁺ 及以上级别的信用债券；信托及资产管理计划投资总额 468.88 亿元，其中类信贷项目 329.48 亿元，主要投向房地产、城投、制造业、商贸等行业。2018 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 26.83 亿元。

总体看，2018 年，乐山商行压缩了同业资产配置规模；市场融入资金规模较大，对同业融资渠道的依赖度较高，在监管趋严的趋势下面临降压力。在债券市场违约事件增加的形势下，乐山商行信用债券投资管理水平需进一步提升；信托受益权和资产管理计划的投资规模较大，带来的信用风险和流动性风险需保持关注。

六、财务分析

乐山商行提供了 2018 年度合并财务报表，纳入合并范围的子公司包括仁寿民富村镇银行、嘉州民富村镇银行、蒲江民富村镇银行。立信会计师事务所对上述财务报表进行了审计并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2018 年，乐山商行资产规模随着金融去杠杆政策导向和全行发展战略的调整较上年末有所收缩。截至 2018 年末，乐山商行资产总额 1068.24 亿元，较上年末下降 2.54%；其中，贷款和垫款以及投资资产占资产总额的比重上升，同业资产占比显著下降（见附录 3：表 1）。

（1）贷款

2018 年以来，乐山商行结合区域信贷需求

及自身业务特点，持续对信贷产品进行创新和完善，积极支持区域经济建设，信贷资产规模增长较快。截至 2018 年末，乐山商行贷款净额 374.39 亿元，较上年末增长 23.57%，占资产总额的 35.05%。从贷款行业集中度来看，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，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，乐山商行传统制造业占贷款总额的比重不断下降，批发零售业以及建筑业贷款占比有所上升。截至 2018 年末，乐山商行前五大行业贷款余额占贷款总额的 50.58%，存在一定行业集中风险（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 2018 年末，乐山商行房地产业贷款余额 27.42 亿元，与房地产业高度相关的建筑业贷款余额 42.58 亿元，上述两者余额合计占贷款总额的 17.94%；考虑到其信托及资管计划投资中有 85.44 亿元房地产业类信贷产品，房地产业与建筑业投放占比高。目前，乐山商行房地产贷款质量保持在良好水平，但在房地产市场行情波动明显、货币化棚改政策持续调整的背景下，相关风险需保持关注。

在宏观经济增速放缓的背景下，四川地区制造业和批发零售业等强周期行业企业经营压力较大，同时部分民营企业在盲目扩张后经营出现明显下滑，现金流紧张，偿债能力显著下降，相关行业的不良贷款和逾期贷款规模显著上升。2018 年，乐山商行核销不良贷款 2.30 亿元。截至 2018 年末，乐山商行不良贷款余额 11.60 亿元，不良贷款率 2.97%；逾期贷款余额

35.37 亿元，占贷款总额的 9.04%（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，且逾期时间集中在 31~90 天期限，2018 年末逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 91.70%。整体看，乐山商行信贷资产质量下行明显。2018 年，乐山商行加大了贷款减值准备计提力度，但由于信贷资产质量下行，不良贷款规模增长致使拨备覆盖率显著下降。截至 2018 年末，乐山商行贷款减值准备余额 15.73 亿元，拨备覆盖率 135.59%，贷款拨备率 4.02%（见附录 3：表 4），贷款减值准备对不良贷款的覆盖程度有待提升。

（2）同业及投资资产

2018 年，受金融去杠杆政策的推进以及同业资金收益率下降影响，乐山商行大幅压缩了同业资产规模。截至 2018 年末，乐山商行同业资产余额 33.37 亿元，较上年末下降 76.04%，占资产总额的 3.12%，其中买入返售债券余额 28.98 亿元。

乐山商行加大投资资产配置力度以提升整体资金收益率，债券投资和信托及资产管理计划投资规模均较上年末有所增长。截至 2018 年末，乐山商行投资资产净额 554.18 亿元，占资产总额的 51.88%。

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 2018 年末，乐山商行债券投资总额 92.08 亿元，占投资资产总额的 16.41%（见附录 3：表 5）。其中政府债券占债券投资总额的 17.32%，金融债券占 59.17%，企业债券占 20.65%，中期票据占 2.85%。乐山商行持有的企业债券和中期票据外部评级主要集中在 AA+及以上。2018 年以来，债券市场信用风险事件显著增加影响，乐山商行债券投资业务中 1 笔短期融资券发生实质性违约，金额占债券投资总额的 1.09%。乐山商行对该笔投资计提了减值准备，并加入债委会进行后续催收。

乐山商行将信托计划和资产管理计划均纳

入应收款项类投资会计科目，并根据监管政策要求计提相应的减值准备。乐山商行新增的信托计划和资产管理计划期限多控制在 1 年左右，为资产结构调整提供较大空间。截至 2018 年末，乐山商行应收款项类投资总额 468.88 亿元，占投资资产总额的 83.57%，均为信托计划及资产管理计划投资；对应收款项类投资计提减值准备 6.89 亿元，占应收款项类投资总额的 1.47%。

针对以信贷为底层资产的非标投资资产，乐山商行持续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，并对用款企业纳入全行统一的授信体系进行管理，避免过度授信风险的发生，同时风险管理部与通过派驻在金融市场部的风险官对投资项目进行事中的风险审查及事后的持续风险管理工作。截至 2018 年末，乐山商行所投资的信托及资管计划均能按期收回本息。

（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，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。乐山商行表外承兑汇票余额较上年末基本保持稳定。截至 2018 年末，乐山商行开出银行承兑汇票余额为 58.15 亿元，平均保证金比例在 58% 左右，表外业务存在一定的风险敞口。

总体看，2018 年乐山商行传统信贷资产规模保持较快增长态势，不良贷款和逾期贷款规模上升较快，信贷资产下行压力较大；贷款拨备对不良贷款的覆盖水平下降，面临较大贷款拨备计提压力；信托计划和资产管理计划投资规模较大，业务结构面临调整压力，相应的信用风险和流动性风险需保持关注。此外，在债券市场违约事件增加的形势下，乐山商行信用债券投资管理水平需进一步提升。

2. 经营效率与盈利水平

2018 年，乐山商行营业收入较上年基本保

持平稳，利息净收入仍为营业收入主要构成部分。2018 年，乐山商行实现营业收入 20.73 亿元，较上年增长 0.11%，其中利息净收入占营业收入的 96.56%（见附录 3：表 6）。

乐山商行利息收入主要来自信贷业务和投资业务。2018 年，得益于上述两类业务规模的增长，存贷款利息净收入和债务工具利息净收入规模和贡献度均实现增长。2018 年末，乐山商行实现利息净收入 20.02 亿元，较上年增长 7.02%；其中存贷款利息净收入和债务工具利息净收入分别为 12.03 亿元和 12.72 亿元，同业业务利息净支出 5.55 亿元。随着乐山商行主动压缩理财产品发行规模，代理类业务手续费收入减少，致使手续费及佣金净收入下降明显。

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。2018 年，乐山商行营业收入增长乏力，成本收入比保持在同业偏高水平。另一方面，由于信贷资产质量下行，乐山商行信贷资产减值准备计提规模显著增加，对净利润形成负面影响。2018 年，乐山商行实现拨备前利润总额 12.31 亿元，较上年增长 2.32%；实现净利润 5.33 亿元，较上年下降 18.76%；拨备前资产收益率为 1.14%，平均资产收益率为 0.49%，平均净资产收益率为 6.11%。

整体看，2018 年由于手续费及佣金净收入下降，乐山商行营业收入面临一定增长压力；加之信贷资产质量的下行，资产减值损失处于较高水平，对净利润产生较大不利影响，盈利水平下滑。

3. 流动性

2018 年，受金融去杠杆的政策导向影响，乐山商行负债总额较上年末有所下降。截至 2018 年末，乐山商行负债总额 978.71 亿元，较上年末下降 3.20%。其中，客户存款占负债总额的比重有所提升，市场融入资金占比有所下降（见附录 3：表 1）。

得益于长期深耕乐山本地市场建立的品牌信任度，以及根据市场需求持续推出创新储蓄存款类产品，2018 年，乐山商行储蓄存款规模保持较好增长态势；受企业结算资金减少和利率市场化影响，部分对公存款流失，加之当地财政和社保支出规模提升，对公存款规模有所下降。截至 2018 年末，乐山商行客户存款余额 500.25 亿元，较上年末增长 7.25%，占负债总额的 51.11%。从客户类别看，乐山商行储蓄存款占比提升，占存款余额的 45.22%；从存款期限看，定期存款占比 56.78%，存款稳定性较好。

随着监管机构对商业银行同业负债不超过负债总额三分之一等要求的严格实施，乐山商行 2018 年降低了同业负债资金规模，规模仍较高；同时通过筹备发行小微金融债券等方式不断丰富市场融入资金渠道以优化负债结构。截至 2018 年末，乐山商行市场融入资金余额 434.62 亿元，较上年末下降 15.35%，占负债总额的 44.41%，占比仍高。其中，同业负债与同业存单余额共 329.77 亿元，占负债总额的 33.69%；发行的金融债券和二级资本债券余额分别为 84.92 亿元和 19.93 亿元，分别占负债总额的 8.68%和 2.04%。

2018 年，由于存放同业款项净减少额较大，经营活动现金流由净流出转为净流入状态；由于投资资产配置规模增速放缓，乐山商行投资活动产生的现金流净流出量较上年有所下降；由于发行债券和同业存单的整体规模下降以及偿还到期债券，导致乐山商行筹资活动产生的现金流由净流入转为净流出。整体看，考虑到乐山商行较为多样和畅通的融资渠道，其现金流管理压力不大（见附录 3：表 7）。

2018 年，乐山商行根据流动性管理的需要以及全行业务发展情况，流动性比例处于较好水平。截至 2018 年末，乐山商行流动性比例为 73.69%，存贷比为 60.15%（见附录 3：表 8）。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，一定程度上增加了流动性风险管理的难度。

4. 资本充足性

2018 年，乐山商行盈利水平下降，利润留存对资本的补充作用有所减弱。截至 2018 年末，乐山商行所有者权益合计 89.53 亿元，其中实收资本 23.92 亿元，资本公积 24.24 亿元，未分配利润 19.34 亿元。

2018 年，由于贷款和非标类投资资产规模增长，乐山商行风险加权资产规模不断增加，风险资产系数保持在较高水平。截至 2018 年末，乐山商行风险资产系数为 76.05%；股东权益与资产总额比例为 8.38%，资本充足率为 13.90%，一级资本充足率为 10.91%，核心一级资本充足率为 10.90%，资本保持较充足水平（见附录 3：表 9）。考虑到乐山商行 2018 年末资产质量下行，盈利承压，拨备水平已显不足，未来业务增长过程中其核心一级资本或将面临一定补充压力。

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 88 亿元，金融债券偿付顺序位于二级资本债券之前，以 2018 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	2018 年	2017 年
经营活动现金流入量/金融债券本金	2.95	0.88
可快速变现资产/金融债券本金	1.78	3.21
净利润/金融债券本金	0.06	0.08
股东权益/金融债券本金	1.02	1.00

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

2. 二级资本债券偿付能力

截至本报告出具日，乐山商行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为 20 亿元；以 2018 年末和 2017 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二级资本债券保障程度一般。

表 6 二级资本债保障情况 单位：倍

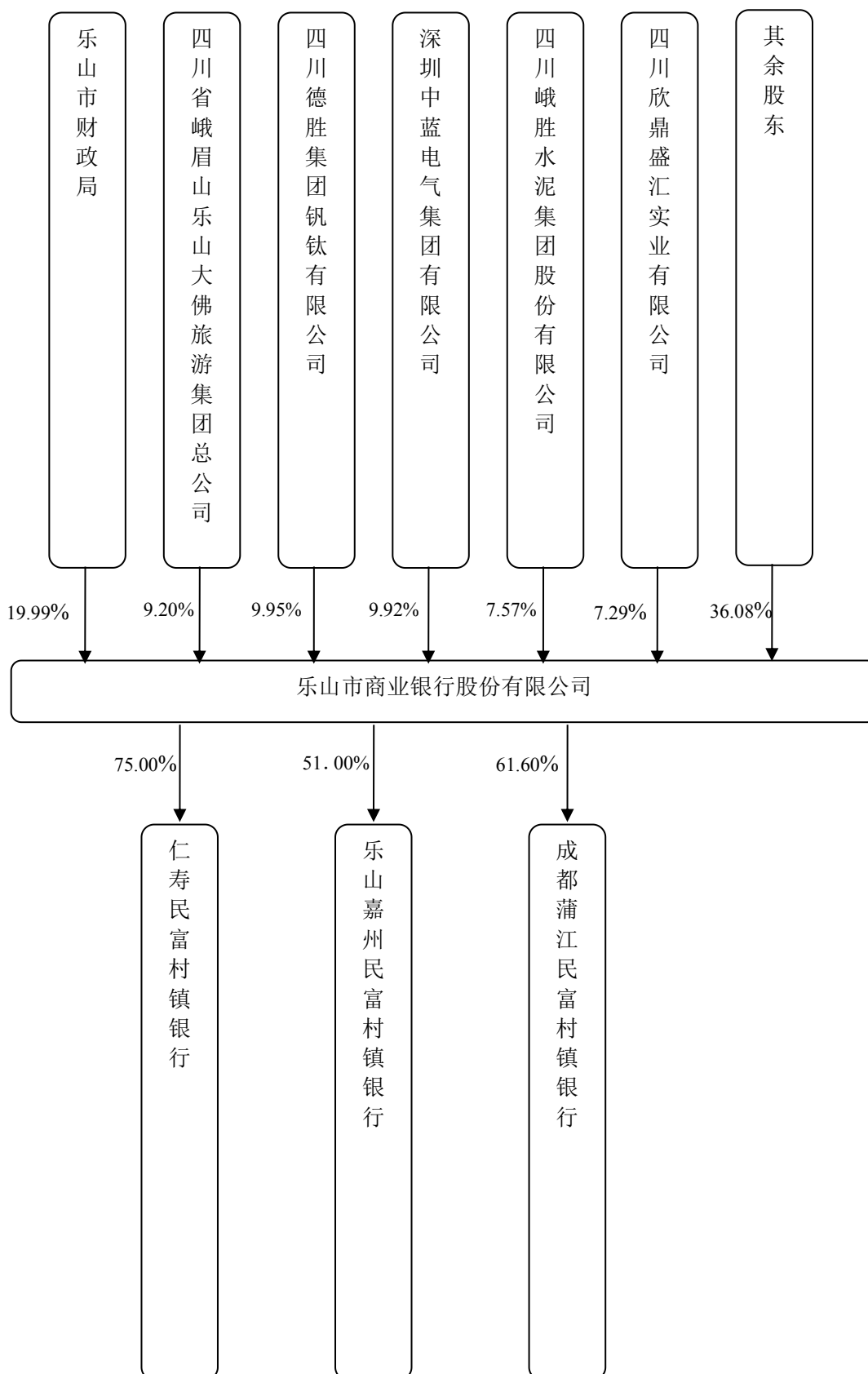
项 目	2018 年	2017 年
可快速变现资产/(金融债券+二级资本债券本金)	1.45	2.53
净利润/(金融债券+二级资本债券本金)	0.05	0.06
股东权益/(金融债券+二级资本债券本金)	0.83	0.81

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

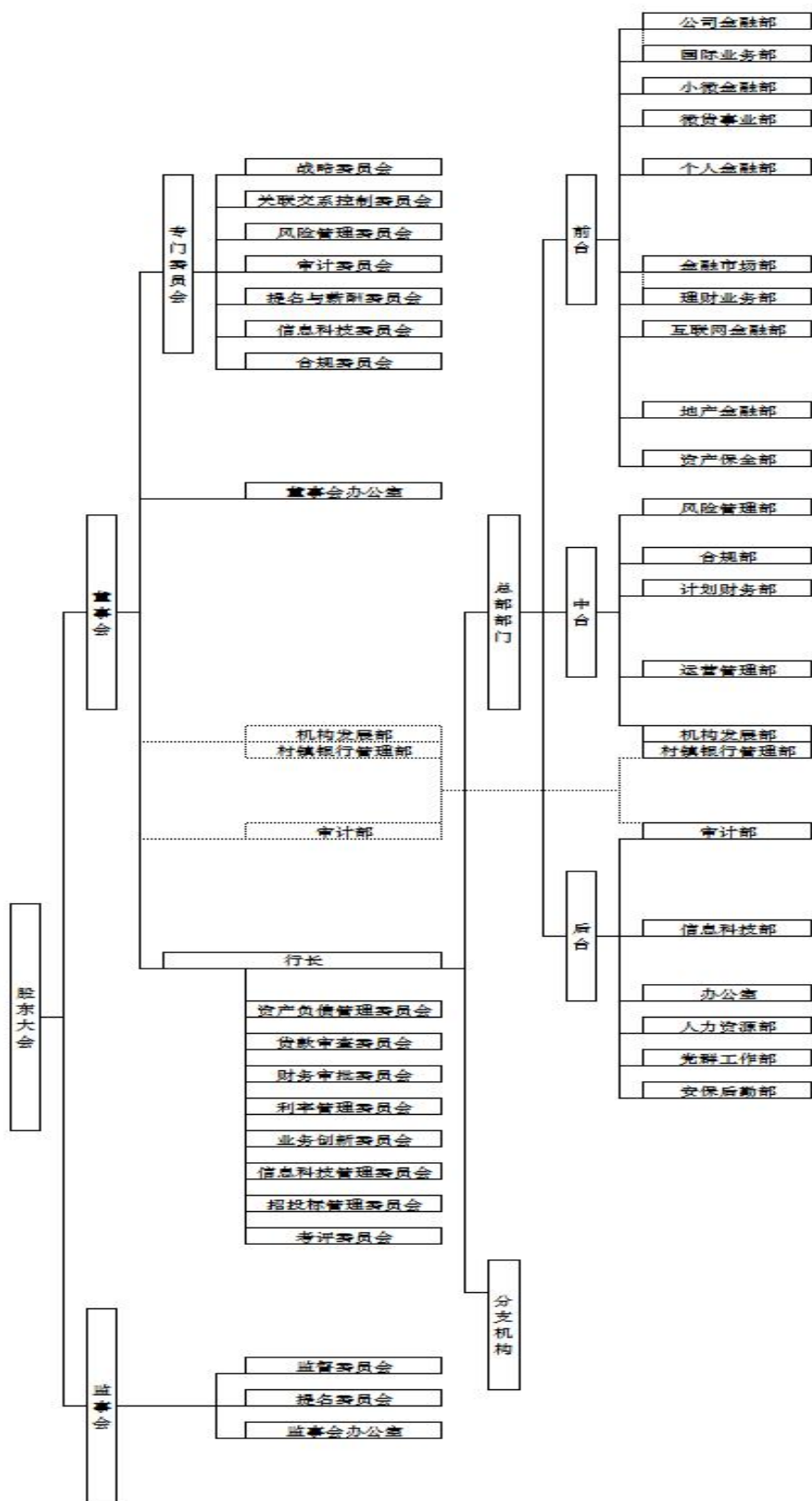
八、评级展望

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，稳步推进差异化发展战略的实施，贷款业务保持良好发展态势，在乐山市具有较强的市场竞争优势；同时，在省内跨区域经营，较好地分散了地域集中风险；持续加大储蓄存款产品创新，储蓄存款规模实现较快增长且稳定性较好；资本保持较为稳定且充足水平。另一方面，2018 年，乐山商行逾期贷款和不良贷款规模有所增长，信贷资产质量有所下行；信托受益权和资产管理计划投资规模较大，对其信用风险和流动性管理产生一定压力；市场融入资金占负债总额的比重较高，易受到资金市场波动影响，在去杠杆监管政策下，未来仍面临较大的业务结构及负债结构调整压力。资产减值损失规模的上升对乐山商行利润的实现造成较大负面影响，盈利水平下滑。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 组织架构图



附录3 主要财务数据及指标

表1 资产负债结构 单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	75.62	7.08	90.63	8.27	85.02	8.23
贷款及垫款净额	374.39	35.05	302.97	27.64	266.58	25.81
同业资产	33.37	3.12	139.31	12.71	157.22	15.22
投资资产	554.18	51.88	533.31	48.66	497.02	48.11
其他类资产	30.68	2.87	29.80	2.72	27.18	2.63
资产合计	1068.24	100.00	1096.02	100.00	1033.01	100.00
市场融入资金	434.62	44.41	513.43	50.78	455.93	46.90
客户存款	500.25	51.11	466.43	46.13	475.42	48.91
其他类负债	43.83	4.48	31.23	3.09	40.74	4.19
负债合计	978.71	100.00	1011.09	100.00	972.09	100.00

数据来源：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：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
批发和零售业	11.98	建筑业	12.45	制造业	12.09
建筑业	10.91	批发和零售业	11.47	批发和零售业	8.82
水利、环境和公共设施管理业	10.58	制造业	11.05	房地产业	8.80
制造业	10.08	水利、环境和公共设施管理业	8.69	水利、环境和公共设施管理业	8.17
房地产业	7.03	房地产业	8.12	建筑业	6.82
	50.58	合 计	51.78	合 计	44.70

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

表3 信贷资产质量 单位：亿元、%

贷款分类	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	361.75	92.51	291.48	91.97	261.68	93.66
关注	17.71	4.53	19.42	6.13	13.47	4.82
次级	8.92	2.28	4.84	1.53	3.30	1.18
可疑	2.37	0.61	1.11	0.35	0.84	0.30
损失	0.30	0.08	0.07	0.02	0.10	0.04
不良贷款	11.60	2.97	6.02	1.90	4.25	1.52
贷款合计	391.05	100.00	316.92	100.00	279.40	100.00
逾期贷款	35.37	9.04	20.03	6.32	22.95	8.21
逾期 90 天以上 贷款/不良贷款		91.70		80.43		99.03

数据来源：乐山商行监管报表，联合资信整理

表 4 贷款拨备水平 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
贷款减值准备余额	15.73	12.31	11.29
贷款拨备率	4.02	3.88	4.04
拨备覆盖率	135.59	204.65	265.75

数据来源：乐山商行监管报表，联合资信整理

表 5 投资资产结构 单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	92.08	16.41	82.65	15.31	89.14	17.73
其中：政府债券	15.95	2.84	20.16	3.73	11.70	2.33
金融债券	54.48	9.71	38.90	7.21	26.79	5.33
企业债券	19.02	3.39	11.57	2.14	10.74	2.14
同业存单	-	-	7.26	1.34	32.21	6.41
中期票据	2.63	0.47	4.75	0.88	7.69	1.53
信托计划及资产管理计划	468.88	83.57	423.58	78.46	359.33	71.49
理财产品	-	-	33.54	6.21	53.83	10.71
基金	-	-	-	-	0.20	0.00
其他投资	0.13	0.02	0.13	0.02	0.13	0.00
投资资产总额	561.09	100.00	539.90	100.00	502.63	100.00
减：投资资产减值准备		6.91		6.58		5.61
投资资产净额		554.18		533.31		497.02

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

表 6 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	20.73	20.71	19.10
利息净收入	20.02	18.71	16.77
手续费及佣金净收入	0.28	1.47	2.25
投资收益	0.24	-0.03	0.50
营业支出	13.74	12.16	11.41
业务及管理费	7.83	7.97	7.18
资产减值损失	5.44	3.69	3.22
拨备前利润总额	12.31	12.03	10.79
净利润	5.33	6.56	5.69
成本收入比	37.76	38.49	37.62
拨备前资产收益率	1.14	1.13	1.23
平均资产收益率	0.49	0.62	0.65
平均净资产收益率	6.11	8.99	9.63

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

表 7 现金流状况 单位：亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	144.59	-100.90	75.85
投资性现金流净额	-21.24	-73.20	-178.48

筹资性现金流净额	-114.25	140.04	93.80
现金及现金等价物净增加额	8.93	-33.91	-8.83
期末现金及现金等价物余额	50.50	41.57	75.48

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

表 8 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	73.69	57.60	67.02
存贷款比例	60.15	56.95	45.91

数据来源：乐山商行监管报表，联合资信整理

表 9 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
核心一级资本净额	88.51	84.47	60.57
一级资本净额	88.60	84.55	60.65
资本净额	112.89	111.01	90.88
风险加权资产余额	813.37	808.87	636.72
风险资产系数	76.05	73.80	61.64
股东权益/资产总额	8.38	7.75	5.90
资本充足率	13.90	13.72	14.27
一级资本充足率	10.91	10.45	9.53
核心一级资本充足率	10.90	10.44	9.51

数据来源：乐山商行审计报告和监管报表，联合资信整理

附录 4 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+应付债券
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（扣除不能快速变现的理财投资等）
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 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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 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