

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2018年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一八年七月十七日



信用等级公告

联合[2018] 1665 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，2014 年金融债券（15 亿元）、2016 年金融债券（30 亿元）、2017 年绿色金融债券（40 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。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年七月十七日



乐山市商业银行股份有限公司

2018年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

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

评级时间：2018年7月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
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

主要数据：

项目	2017年末	2016年末	2015年末
资产总额(亿元)	1096.02	1033.01	724.63
股东权益(亿元)	84.94	60.92	57.29
不良贷款率(%)	1.90	1.52	1.31
拨备覆盖率(%)	204.65	265.75	311.94
贷款拨备率(%)	3.88	4.04	4.09
流动性比例(%)	57.60	67.02	81.26
存贷款比例(%)	56.95	45.91	52.14
股东权益/资产总额(%)	7.75	5.90	7.91
资本充足率(%)	13.72	14.27	19.15
一级资本充足率(%)	10.45	9.53	12.86
核心一级资本充足率(%)	10.44	9.51	12.83
项目	2017年	2016年	2015年
营业收入(亿元)	20.71	19.10	22.15
拨备前利润总额(亿元)	12.03	10.79	13.35
净利润(亿元)	6.56	5.69	6.85
成本收入比(%)	38.49	37.62	28.59
拨备前资产收益率(%)	1.13	1.23	1.96
平均资产收益率(%)	0.62	0.65	1.01
平均净资产收益率(%)	8.99	9.63	12.58

注：以上数据均为集团合并口径。

数据来源：乐山商行审计报告及监管报表，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

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

2017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；异地分支机构的开设也为其带来新的业务增长空间。2017年完成增资扩股工作，核心资本得到一定补充，资本处于充足水平。乐山商行贷款拨备充足，但不良贷款率有所上升，信贷资产质量下行压力较大，未来拨备计提存在压力；主动负债管理能力不断加强，市场融入资金比例上升，负债多元化程度提升。另一方面，由于负债成本的上升、利差收窄，乐山商行营业收入面临增长压力；信托受益权和资产管理计划投资规模的大幅增长对其信用风险和流动性风险管理产生一定压力。

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，2014年金融债券（15亿元）、2016年金融债券（30亿元）、2017年绿色金融债券（40亿元）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；
- 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；
- 贷款拨备充足；

- 2017 年完成增资扩股工作，资本保持充足水平。

关注

- 贷款行业集中度较高，面临业务集中风险；
- 不良贷款率持续上升，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；
- 宏观经济结构调整、利率市场化及金融监管趋严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“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

2018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（以下简称“乐山商行”）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。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 亿元。截至 2017 年末，乐山商行增资扩股募集资金已全部到位，乐山商行董事会和 2018 年度股东大会均已审议通过将注册资本由 179,995.0025 万元变更为 239,166.6 万元，待报监管部门核准同意后再办理工商变更。变更后乐山商行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	成都希望大陆实业有限公司	5.20
6	四川希望深蓝能源化工有限公司	2.38
合计		56.64

注：成都希望大陆实业有限公司和四川希望深蓝能源化工有限公司互为关联方。

资料来源：乐山商行提供，联合资信整理。

截至 2017 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 20 家，经营性支行 39 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 27 个。乐山商行在岗正式员工人数 1294 名。

截至 2017 年末，乐山商行资产总额 1096.02 亿元，其中贷款净额 302.97 亿元；负债总额 1011.09 亿元，其中存款余额 466.43 亿元；股东权益 84.94 亿元；不良贷款率 1.90%，拨备覆盖率 204.65%；资本充足率 13.72%，一级资本充足率 10.45%，核心一级资本充足率 10.44%。2017 年，乐山商行实现营业收入 20.71 亿元，净利润 6.56 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

2017 年 10 月，乐山商行按期兑付 2014 年金融债券（10 亿元）；12 月，乐山商行行使 2012 年次级债券（5 亿元）的赎回权并按照面值将该债券全部赎回；2018 年 1 月，乐山商行按期兑付 2013 年金融债券（6 亿元）。2017 年，乐山商行绿色债券募集资金投放项目集中在节能、清洁交通、清洁能源等绿色信贷项目，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。2017 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
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
16 乐山商行 01	22 亿元	3.98%	3 年	2019 年 01 月 15 日
15 乐山商行 02	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

2017 年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步显现，2017 年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017 年，我国国内生产总值（GDP）82.8 万亿元，同比实际增长 6.9%，经济增速自 2011 年以来首次回升（见表 3）。具体来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；产业结构持续改善；固定资产投资增速有所放缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业 PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业 PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017 年，全国一般公共预算收入和支出分别为 17.3 万亿元和 20.3 万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较 2016 年有所上升，财政赤字（3.1 万亿元）较 2016 年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽 PPP 模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017 年，央行运用多种货币政策工

具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2 增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，其中人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

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

固定资产投资增速有所放缓。2017 年，全国固定资产投资（不含农户）63.2 万亿元，同比增长 7.2%（实际增长 1.3%），增速较 2016 年下降 0.9 个百分点。其中，民间投资（38.2 万亿元）同比增长 6.0%，较 2016 年增幅显著，主要是由于 2017 年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业 PPP 项目等多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于 2017 年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高 GDP 的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅

下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

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

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，我国货物贸易进出口总值 27.8 万亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8%和 18.7%，较 2016 年均大幅上涨。贸易顺差 2.9 万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，2017 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017 年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长 15.2%、15.5%和 16.6%，增速较 2016 年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口

保持快速增长。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构性改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口额基数较高等因素或导致 2018 年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在 6.5%左右。

表 3 宏观经济主要指标 单位：%/亿元

项 目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1

进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2013 年进出口贸易差额的单位为亿美元。

（2）区域经济发展概况

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，乐山市区域经济下行趋势有所缓和，但实体经济仍面临一定经营压力，新型产业经济驱动力仍有待提升。2015~2017 年，乐山市地区生产总值增速分别为 9.1%、8.2%和 8.2%。2017 年，乐山市实现地区人均生产总值 46130 元，同比增长 8.1%。

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。2017 年，乐山市实现地区生产总值 1507.79 亿元。其中，第一产业增加值同比增长 3.9%；第二产业增加值同比增长 8.5%；第三产业增加值同比 9.1%，三次产业占比调整为 10.5：45.9：43.6，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 2017 年末，乐山市金融机构人民币各项存款余额 2086.33 亿元，同比增长 11.9%；各项贷款余额 1434.39 亿元，同比增长 9.4%。

总体看，乐山市区域经济下行趋势有所缓和，但传统实体经济仍面临经营压力，新型产业动力有待加强，对当地金融机构业务发展和风险管理形成压力；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）行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，

我国商业银行资产总额 252.40 万亿元，负债总额 232.87 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.75 万亿元，资产利润率 0.92%，资本利润率 12.56%，盈利能力持续下降（见表 4）。

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

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

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式，推

动存款业务的发展，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保

障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至2017年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为10.75%，平均一级资本充足率为11.35%，平均资本充足率为13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。2018年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表4 商业银行主要财务数据单位：万亿元/%

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

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

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

2017年上半年，银监会相继出台45号文、46号文和53号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方

式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、

违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严令禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式

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

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

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

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

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

在监管政策上，2018 年 2 月人民银行发布公告第 3 号文，2018 年 3 月人行、银行会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018 年 2 月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

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

四、公司治理与内部控制

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 3 名，董事会秘书 1 名以及首席信息官 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。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，针对授权转授权、集团客户、关联交易、信贷资产五级分类、案防、消费者权益、同业、薪酬、存款滚动检查、统计、反洗钱、信息科技等方面内容开展审计工作，做到主要业务及全部分支机构的全覆盖，并将检查结果提交董事会和经营层，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，整体竞争力较强。与此同时，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贡献度均超过 40%。

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。与此同时，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、内江等地营业网络，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。

2017 年以来，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、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。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。截至 2017 年末，乐山商行绿色金融债券募集资金投放于绿色产业项目贷款余额 9.41 亿元。另一方面，乐山商行积极介入地方经济建设，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，全面推进公司信贷业务稳步发展。截至 2017 年末，乐山商行公司贷款（含贴现，下同）余额 253.42 亿元，占贷款总额的 80.20%。

2017 年，在货币政策收紧及金融同业竞争压力趋严的背景下，乐山商行坚持“存款立行”的经营理念，针对性的开展各分支机构对公存款的现状调查和研判，推动各分支机构在存量客户的续贷过程积极深挖存量客户资源，发展其整个供应链条上的客户资源，最大限度地实现结算资金的归集。另一方面，乐山商行大力拓展央企在川公司、上市公司、大型国企等存款资源丰富的客户，指导各分支机构制定联动营销方案，狠抓客户的结算资金、理财资金、债券托管资金的深度营销，并加强乐山商行与政府机构的银政合作，以支持地方重点建设项目为抓手，强力公关财政性资金、社保资金、征地拆迁资金等大额资金的归集组织，进一步提高对公存款规模。截至 2017 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 285.24 亿元，占客户存款的 61.15%。

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，推出“快乐商贷”系列担保类贷款。与此同时，乐山商行积极组织开展小微业务批量营销活动，大力拓展政策性贷款业务，并有序介入互联网金融领域，依托外部公司的营销数据及风险管理系统，在拓展小微信贷业务的同时进一步提高小微业务的风险防范能力，促进小微信贷业务的高效、高质发展。截至 2017 年末，乐山商行小微企业贷款余额 210.19 亿元，占贷款总额比重超过 60%。

在涉农信贷方面，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。与此同时，乐山商行加大了扶贫小额贷款投放力度，落实“整村推进、分片包干”工作模式，并通过分支机构与当地政府签订《扶贫贷款合作协议》，进一步推动“三农”业务发展。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 2017 年末，乐山商行涉农贷款余额 69.45 亿元。

总体看，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，公司贷款业务实现稳步发展。但随着地区经济增速放缓以及同业竞争日益激烈，公司存款业务持续承压，对公司业务的协同发展形成一定压力。

2. 零售银行业务

乐山商行零售业务主要由个人金融部负责，个人金融部下设电子渠道部、个贷管理部、财富管理部、运维中心，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、线上线下电子渠道业务及其他中间业务等。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。

2017 年，乐山商行在产品梳理、渠道建设、风险管控、营销培训、优质服务等方面开展工作，稳步提升零售银行业务规模。具体措施包括：一是加强产品创新，完善产品体系。负债方面，升级智能存款系统，开发活期型智能存款产品“智惠存”，构建“智惠存”与“乐惠存”两大品牌，弥补市场需求空缺。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。资产方面，全面梳理个贷产品管理办法，调整信贷产品结构，积极推出

适应市场的新产品，开展“联合贷”和“白名单”授信，实现个人资产业务的良好发展。二是重视零售营销团队建设。健全培训、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，形成“可进可退、可上可下”的职业发展通道，打造一支职业、专业、敬业、爱业的营销团队；三是强化全员营销意识。提升线上线下渠道客户体验，围绕人们“衣、食、住、行、医、学”，积极融入多元化消费场景，实现负债与资产、中间业务一体化营销，不断延伸客户价值链。四是认真贯彻监管要求，规范经营行为。完善零售业务风险防控体系，依托金融大数据，形成明确、统一的风险偏好、风险管理战略、风险管理制度和文化，并全面贯彻于经营决策、资本配置、产品定价等经营管理全过程，从根本上提高自身风险管控能力和业务拓展能力。截至 2017 年末，乐山商行个人存款余额为 181.19 亿元，占存款总额的 38.85%；个人贷款余额 62.55 亿元，占贷款总额的 19.80%，其中个人住房贷款余额 9.40 亿元，个人消费贷款余额 1.91 亿，个人经营贷款余额 35.53 亿元。

乐山商行积极推进电子渠道建设，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 2017 年末，乐山商行手机银行客户数 7.4 万户，网上银行客户数 4.3 万户，借记卡累计发行 82 万张。

2017 年，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，理财产品发行规模及余额持续增加，对营业收入的贡献有所提高。2017 年，乐山商行共发行个人理财产品 157 期，募集金额 90.43 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，但考虑到利率市场化后的同业竞争压力以及自身零售银行业务相对薄弱的基础，其转型效果有待观察。

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，在保证资金安全性的基础上，多渠道拓展营收来源，提高资产运作效益。2017 年，在利率上升、利差收窄，以及“强监管、严监管”的背景下，乐山商行完善制度建设，强化学习培训，促进金融市场业务合规稳健运行。

2017 年，乐山商行同业业务以资金净融入为主，为满足业务发展需求，乐山商行利用发行债券和同业存单等方式增加市场资金融入规模，资金净融入规模持续扩大。截至 2017 年末，乐山商行同业资产余额 139.31 亿元，占资产总额的 12.71%；市场融入资金余额 513.43 亿元，占负债总额的 50.78%，其中发行同业存单余额 253.56 亿元。2017 年，乐山商行同业业务利息净支出为 2.17 亿元。

2017 年，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主动调整资产结构，强化投后管理及评估，制定管理人月度监测报表制度，防范底层资产信用风险。在投资策略方面，为提高资金收益率，乐山商行加大对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有所增长。截至 2017 年末，乐山商行债券投资余额 82.65 亿元，其中政府债券占 24.39%，金融债券占 47.07%，企业债券占 13.99%，中期票据占 5.75%，同业存单占 8.79%。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为主，并将上述资产全部纳入应收款项类投资

科目进行核算。截至 2017 年末，乐山商行应收款项类投资总额 457.12 亿元，其中银行理财产品占 7.34%，信托受益权及资产管理计划占 92.66%；应收款项类投资计提减值准备 6.58 亿元。2017 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 26.27 亿元。

总体看，乐山商行资金融入规模持续扩大，对同业市场融资渠道的依赖度较高，同时信托受益权和资产管理计划的投资规模较大，带来的信用风险和流动性风险值得关注。

六、财务分析

乐山商行提供了 2017 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

2017 年以来，乐山商行资产规模保持增长，但受金融监管趋严以及发展战略转型的影响，整体增长速度有所放缓。截至 2017 年末，乐山商行资产总额 1096.02 亿元，较上年末增长 6.10%。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

考虑到当地企业仍面临一定经营压力，加之区域有效信贷需求有所减弱，乐山商行逐步收紧信贷政策，推动信贷业务结构调整，信贷资产规模呈现平稳增长态势。截至 2017 年末，乐山商行贷款净额 302.97 亿元，较上年末增长 13.65%，占资产总额的 27.64%。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，传统制造业占贷款总额的比重不断下降，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 2017 年末，乐山商行前五大行业贷款余额占贷款总额的 51.78%（见附录 3：表 2），存在一定行业集中度。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 2017 年末，乐山商行房地产业贷款余额 25.64 亿元，占贷款总额的 8.12%。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。2017 年，乐山商行核销不良贷款 1.15 亿元。截至 2017 年末，乐山商行不良贷款余额 6.02 亿元，不良贷款率 1.90%；逾期贷款余额 20.03 亿元，占贷款总额的 6.32%（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，2017 年末逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 80.40%。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。2017 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 2017 年末，乐山商行贷款减值准备余额 13.00 亿元，拨备覆盖率 204.65%，贷款拨备率 3.88%。整体看，乐山商行贷款拨备较为充足。

（2）同业及投资资产

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，以保障一定的资金收益率。截至 2017 年末，乐山商行同

业资产余额 139.31 亿元,较上年末减少 11.39%,占资产总额的 12.71%,其中存放同业款项余额 125.45 亿元。

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。截至 2017 年末,乐山商行投资资产净额 533.31 亿元,较上年末增长 7.30%,占资产总额的 48.66%。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 2017 年末,乐山商行债券投资余额 82.65 亿元,其中政府债券、金融债券、企业债券分别占 24.39%、47.07%和 13.99% (见附录 3: 表 4)。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 2017 年末,乐山商行应收款项类投资总额 457.12 亿元,其中银行理财产品占 7.34%,信托及资产管理计划占 92.66%。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主要投向于房地产、城投、制造业、商贸等行业和金融债等产品,这加大了乐山商行信用风险和流动性风险管理的难度。为有效识别和控制非标投资风险,乐山商行实行投前双人现场尽调,投中对底层资产进行质量评估,投后定期募集资金走向凭证的业务审查制度;此外,乐山商行对其应收款项类投资计提了一定比例的减值准备,2017 年末应收款项类投资计提减值准备占应收款项类投资总额的 1.44%。

(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。截至 2017 年末,乐山商行开出银行承兑汇票余额为 57.26 亿元,保证金比例在 50%以内,表外业务存在一定的风险敞口。

总体看,乐山商行传统信贷资产规模呈现平稳的增长态势,贷款拨备对不良的覆盖情况较好,但考虑信贷资产质量的下行趋势,其未来仍面临一定贷款拨备计提压力;信托计划和资产管理计划投资规模较大,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。受资产规模增速放缓以及净息差收窄等因素的影响,乐山商行营业收入增长存在一定压力。2017 年,乐山商行实现营业收入 20.71 亿元,较上年增长 8.45%,其中利息净收入占 90.32% (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,传统信贷业务对利息收入的贡献度不断下降;但随着金融市场业务的发展,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,由于市场融入资金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,成为影响利息净收入增长的主要因素。

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。2017 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,加之营业收入增长承压,其 2017 年成本收入比上升至 38.49%,成本费用控制压力凸显。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。2017 年,乐山商行资产减值损失为 3.69 亿元。

在营业收入增速放缓,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，乐山商行盈利水平有所下行。2017 年，乐山商行实现拨备前利润总额 12.03 亿元，净利润 6.56 亿元；拨备前资产收益率为 1.13%，平均资产收益率为 0.62%，平均净资产收益率为 8.99%。

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

截至 2017 年末，负债总额 1011.09 亿元。其中，客户存款占负债总额的比重有所下降，市场融入资金占比有所上升（见附录 3：表 1）。2017 年，随着各项资产业务的快速发展，对资金的需求不断上升，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，通过吸收同业及其他金融机构存放款项、卖出回购、拆入资金的方式保障流动性处于充足水平，其市场融入资金规模上升明显。截至 2017 年末，乐山商行市场融入资金余额 513.43 亿元，较上年末增长 12.61%，占负债总额的 50.78%。其中，同业负债余额 149.07 亿元，以同业及其他金融机构存放款项为主；应付债券余额 364.35 亿元，包括金融债券余额 90.86 亿元，二级资本债余额 19.93 亿元，同业存单余额 253.56 亿元。

受利率市场化、理财产品分流等因素的影响，存款业务同业竞争压力明显加大，乐山商行存款业务发展压力上升。截至 2017 年末，乐山商行客户存款余额 466.43 亿元，较上年末下降 1.89%，占负债总额的 46.13%。从客户类别看，乐山商行储蓄存款占比有所提升，接近 40%；从存款期限看，定期存款占比超过 50%，存款稳定性较好。

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，2017 年，由于存款业务的发展压力加大以及市场融资方式的转变，经营

活动现金流由净流入转为净流出状态；投资性现金流取决于资金业务发展状况，随着投资力度的加强，投资性现金流呈净流出状态；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，乐山商行现金流趋紧。

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 2017 年末，乐山商行流动性比例为 57.60%，净稳定资金比例为 102.98%，存贷款比例为 56.95%（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。

4. 资本充足性

2017 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，乐山商行以每股 3.38 元的价格进行增资扩股，合计募集资金 20.00 亿元，对核心资本起到一定补充作用。截至 2017 年末，乐山商行所有者权益合计 84.94 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 17.14 亿元。

2017 年以来，为保障信贷、同业及资金业务的持续发展，乐山商行加大主动负债力度，财务杠杆水平有所上升，风险加权资产规模不断增加，对资本的消耗较为明显。截至 2017 年末，乐山商行股东权益与资产总额比例为 7.75%，资本充足率为 13.72%，一级资本充足率为 10.45%，核心一级资本充足率为 10.44%（见附录 3：表 8）。整体看，乐山商行资本保持充足水平。

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 85 亿元，金融债券偿付顺序位于二级资本债券之前，以 2017 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	2017 年	2016 年
经营活动现金流入量/金融债券本金	0.88	2.76
可快速变现资产/金融债券本金	3.21	3.44
净利润/金融债券本金	0.08	0.07
股东权益/金融债券本金	1.00	0.72

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 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强。

表 6 二级资本债保障情况 单位：倍

项 目	2017 年	2016 年
可快速变现资产/二级资本债券本金	13.63	14.60
净利润/二级资本债券本金	0.33	0.28
股东权益/二级资本债券本金	4.25	3.05

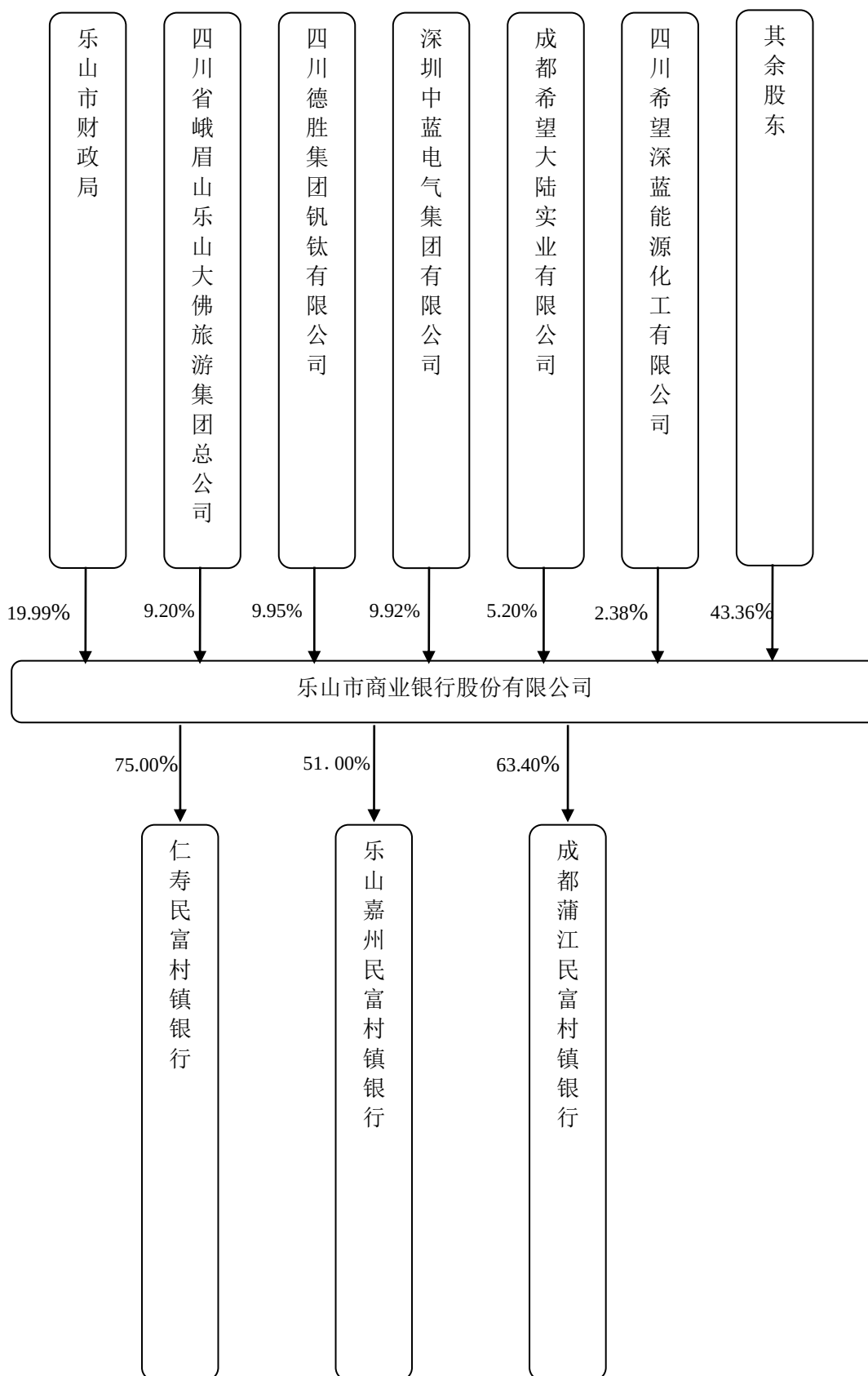
数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

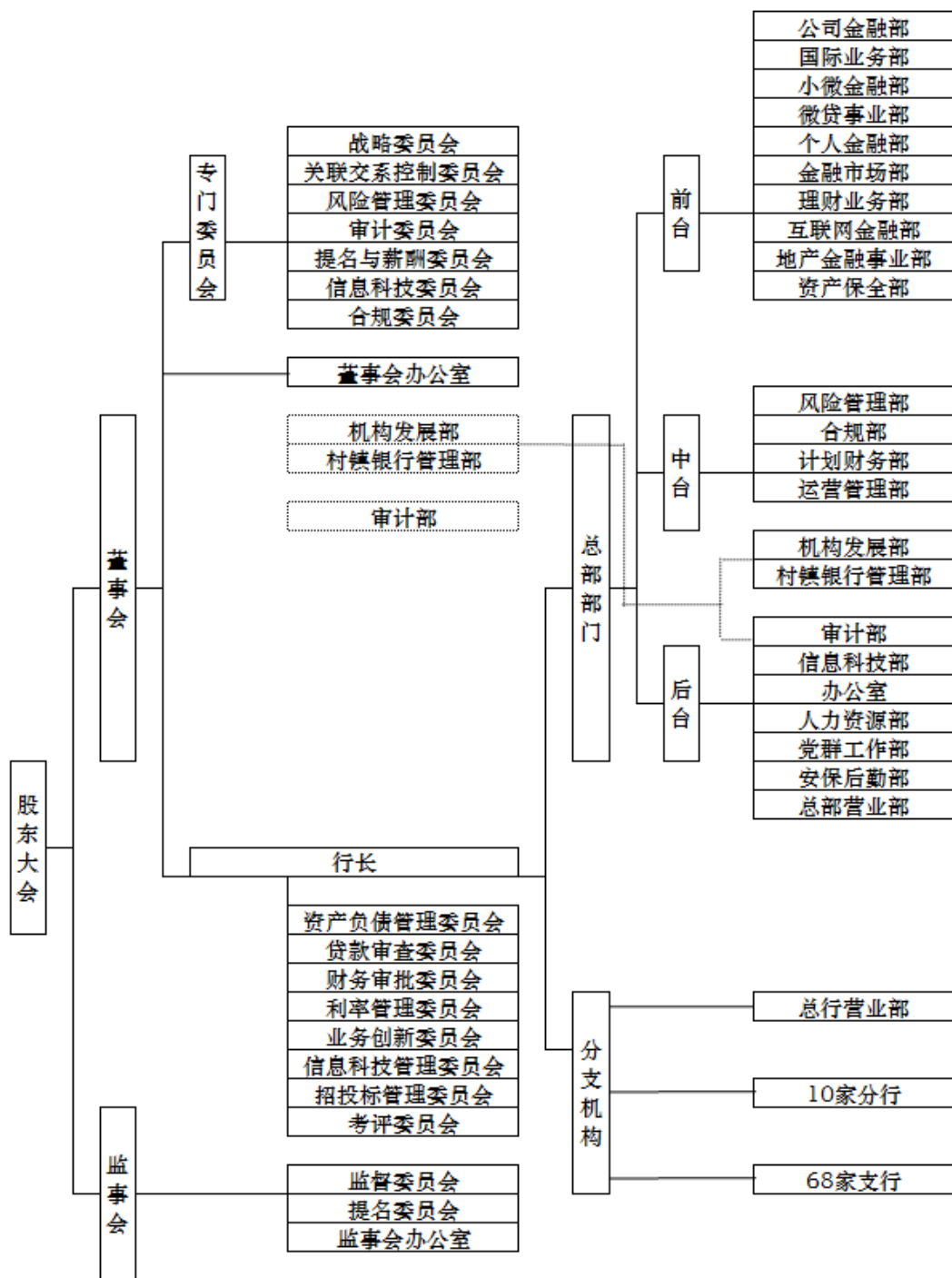
乐山商行在四川省内积极拓展营业网点，在绵阳、甘孜等地新设异地分行，公司贷款业务保持良好发展态势，在当地具有较强的市场竞争优势；存款业务稳定性较好，客户基础夯实；异地分支机构的开设也为其带来新的业务增长空间。乐山商行不良贷款率有所上升，信

贷资产质量面临较大下行压力；贷款拨备充足，但未来拨备计提仍存在压力；主动负债管理能力不断加强，市场融入资金比例上升，负债多元化程度提升；2017 年进行增资扩股，对核心资本起到一定补充作用，资本处于充足水平；另一方面，由于负债成本的上升、利差收窄，乐山商行营业收入面临较大增长压力；信托受益权和资产管理计划投资规模的大幅增长使其面临信用风险上升。宏观经济结构调整、利率市场化及金融监管趋严等因素对商业银行经营产生一定压力。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 组织架构图



附录 3 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	90.63	8.27	85.02	8.23	77.69	10.72
贷款净额	302.97	27.64	266.58	25.81	230.19	31.77
同业资产	139.31	12.71	157.22	15.22	111.06	15.33
投资资产	533.31	48.66	497.02	48.11	283.68	39.15
其他类资产	29.80	2.72	27.18	2.63	22.01	3.04
资产合计	1096.02	100.00	1033.01	100.00	724.63	100.00
市场融入资金	513.43	50.78	455.93	46.90	240.06	35.97
客户存款	466.43	46.13	475.42	48.91	395.17	59.22
其他类负债	31.23	3.09	40.74	4.19	32.12	4.81
负债合计	1011.09	100.00	972.09	100.00	667.34	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：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
建筑业	12.45	制造业	12.09	制造业	17.28
批发和零售业	11.47	批发和零售业	8.82	批发和零售业	9.63
制造业	11.05	房地产业	8.80	建筑业	5.02
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	4.56
房地产业	8.12	建筑业	6.82	租赁和商务服务业	3.35
合 计	51.78	合 计	44.70	合 计	39.84

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	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	291.48	91.97	261.68	93.66	224.68	93.20
关注	19.42	6.13	13.47	4.82	13.23	5.49
次级	4.84	1.53	3.30	1.18	2.52	1.05
可疑	1.11	0.35	0.84	0.30	0.56	0.23
损失	0.07	0.02	0.10	0.04	0.08	0.03
贷款合计	316.92	100.00	279.40	100.00	241.07	100.00
不良贷款	6.02	1.90	4.25	1.52	3.16	1.31
逾期贷款	20.03	6.32	22.95	8.21	31.77	13.18
拨备覆盖率	204.65		265.75		311.94	
贷款拨备率	3.88		4.04		4.09	

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	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	82.65	15.31	89.14	17.73	66.09	22.97
其中：政府债券	20.16	3.73	11.70	2.33	13.06	4.54
金融债券	38.90	7.21	26.79	5.33	35.17	12.22
企业债券	11.57	2.14	10.74	2.14	8.14	2.83
同业存单	7.26	1.34	32.21	6.41	-	-
中期票据	4.75	0.88	7.69	1.53	9.72	3.38
信托计划及资产管理计划	423.58	78.46	359.33	71.49	214.95	74.70
理财产品	33.54	6.21	53.83	10.71	6.60	2.29
基金	-	-	0.20	0.00	-	-
其他投资	0.13	0.02	0.13	0.00	0.13	0.00
投资资产总额	539.90	100.00	502.63	100.00	287.76	100.00
减：投资资产减值准备	6.58	-	5.61	-	4.08	-
投资资产净额	533.31	-	497.02	-	283.68	-

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	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	20.71	19.10	22.15
利息净收入	18.71	16.77	20.62
手续费及佣金净收入	1.47	2.25	1.09
投资收益	-0.03	0.50	-0.01
营业支出	12.16	11.41	13.06
业务及管理费	7.97	7.18	6.33
资产减值损失	3.69	3.22	4.27
拨备前利润总额	12.03	10.79	13.35
净利润	6.56	5.69	6.85
成本收入比	38.49	37.62	28.59
拨备前资产收益率	1.13	1.23	1.96
平均资产收益率	0.62	0.65	1.01
平均净资产收益率	8.99	9.63	12.58

资料来源：乐山商行审计报告，联合资信整理。

表 6 现金流状况 单位：亿元

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
经营活动产生的现金流量净额	-100.90	75.85	-44.32
投资活动产生的现金流量净额	-73.20	-178.48	17.67
筹资活动产生的现金流量净额	140.04	93.80	60.49
现金及现金等价物净增加额	-33.91	-8.83	33.85
期末现金及现金等价物余额	41.57	75.48	84.32

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	2017 年末	2016 年末	2015 年末
人民币流动性比例	57.60	67.02	81.26
净稳定资金比例	102.98	122.70	136.56
人民币存贷比	56.95	45.91	52.14

资料来源：乐山商行监管报表，联合资信整理。

表 8 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
核心一级资本净额	84.47	60.57	58.75
一级资本净额	84.55	60.65	58.86
资本净额	111.01	90.88	87.67
风险加权资产余额	808.87	636.72	457.85
风险资产系数	73.80	61.64	63.18
股东权益/资产总额	7.75	5.90	7.91
资本充足率	13.72	14.27	19.15
一级资本充足率	10.45	9.53	12.86
核心一级资本充足率	10.44	9.51	12.83

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	贷款损失准备金额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金额/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