

信用评级公告

联合〔2022〕6622号

联合资信评估股份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，维持“20 乐山银行小微债 01”（15 亿元）、“19 乐山银行小微债 02”（10 亿元）和“17 乐山商行绿色金融 04”（5 亿元）信用等级为 AA，维持“19 乐山银行二级 02”（10 亿元）和“19 乐山银行二级 01”（10 亿元）信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月二十日

乐山市商业银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
乐山市商业银行股份有限公司	AA	稳定	AA	稳定
20 乐山银行小微债 01	AA	稳定	AA	稳定
19 乐山银行二级 02	AA ⁻	稳定	AA ⁻	稳定
19 乐山银行小微债 02	AA	稳定	AA	稳定
19 乐山银行二级 01	AA ⁻	稳定	AA ⁻	稳定
17 乐山商行绿色金融 04	AA	稳定	AA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
20 乐山银行小微债 01	15 亿元	3 年	2023-04-30
19 乐山银行二级 02	10 亿元	10 年	2029-11-28
19 乐山银行小微债 02	10 亿元	3 年	2022-10-25
19 乐山银行二级 01	10 亿元	10 年	2029-08-22
17 乐山商行绿色金融 04	5 亿元	5 年	2022-08-11

评级时间：2022 年 7 月 20 日

主要数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	1101.69	1250.86	1454.37
股东权益(亿元)	94.67	109.01	111.84
不良贷款率(%)	2.51	1.69	1.78
贷款拨备覆盖率(%)	159.75	190.23	159.53
贷款拨备率(%)	4.02	3.22	2.84
流动性比例(%)	78.95	80.83	96.04
存贷比(%)	64.70	59.20	72.61
储蓄存款/负债总额(%)	27.22	29.73	30.56
股东权益/资产总额(%)	8.59	8.71	7.69
资本充足率(%)	16.87	14.34	13.89
一级资本充足率(%)	11.24	11.30	11.45
核心一级资本充足率(%)	11.23	11.30	9.77

项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	23.68	25.43	30.30
拨备前利润总额(亿元)	14.52	15.49	19.21
净利润(亿元)	5.29	4.69	4.68
净息差(%)	2.09	2.27	2.27
成本收入比(%)	36.25	36.19	34.66
拨备前资产收益率(%)	1.34	1.32	1.42
平均资产收益率(%)	0.49	0.40	0.35
平均净资产收益率(%)	5.75	4.61	4.24

数据来源：乐山商行年度报告及提供资料，联合资信整理

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对乐山市商业银行股份有限公司(以下简称“乐山商行”)的评级反映了 2021 年以来乐山商行在当地零售业务转型稳步推进、贷款业务整体竞争力较强等方面的优势。同时，联合资信也关注到，较大规模的非标资产带来的信用风险和流动性风险等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，乐山商行将继续立足乐山，并在四川省内多城市协同发展，在当地政府的有力支持下，逐步深化零售转型战略，推动各项业务的较快发展。另一方面，乐山商行在压缩市场融入资金降低杠杆、压缩收益率较高的非标资产过程中盈利水平或将持续承压。

综合评估，联合资信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，维持“20 乐山银行小微债 01”“19 乐山银行小微债 02”和“17 乐山商行绿色金融 04”信用等级为 AA，维持“19 乐山银行二级 02”和“19 乐山银行二级 01”信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

优势

1. **主营业务发展态势较好，零售转型初见成效。**乐山商行存贷款业务保持较好发展态势，且储蓄存款规模增长迅速，零售转型初见成效。
2. **存贷款业务在乐山市竞争力较强，跨区域经营带来新的业务增长空间。**乐山商行存、贷款业务在乐山市排名靠前且稳定；在四川省内主要地市设立了异地分支机构，较好地分散了地域集中风险，同时带来了新的业务增长空间。
3. **地方政府支持力度大。**作为区域性商业银行，乐山商行在支持当地经济发展、维护

分析师

梁新新 刘敏哲

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

当地金融稳定等方面发挥重要作用，在乐山市及四川省金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大。此外，2021年乐山商行获得四川省政府支持中小银行发展专项债的资金支持，以转股协议存款的方式对乐山商行其他一级资本进行补充，资本实力进一步得以提升。

关注

1. **非标投资规模较大，且个别出现逾期，在市场违约事件增多背景下，需关注其投资资产质量变化情况。**乐山商行信托受益权和资产管理计划投资规模较大，业务结构面临一定的调整压力，且个别出现逾期，相关信用风险和流动性风险需保持关注。
2. **负债结构面临调整压力。**乐山商行负债结构虽有所优化，但市场融入资金占比仍相对较高，易受到资金市场波动影响，在金融去杠杆的监管政策下，负债结构面临持续调整的压力。
3. **盈利水平承压。**受较大规模信用减值损失的影响，乐山商行净利润有所下滑，考虑到减费让利政策影响，加之关注类贷款占比较高，面临拨备持续计提压力，盈利水平或将持续承压。

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受乐山市商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

乐山市商业银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于乐山市商业银行股份有限公司（以下简称“乐山商行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

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。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。截至2021年末，乐山商行股本37.50亿元，无控股股东或实际控制人，主要股东持股情况见表1，股权结构图见附录1。

表1 2021年末主要股东持股比例

序号	股东名称	持股比例
1	乐山国有资产投资运营（集团）有限公司	18.92%
2	乐山市财政局	13.64%
3	四川德胜集团钒钛有限公司	8.91%
4	四川省峨眉山乐山大佛旅游集团总公司	8.24%
5	成都大陆希望投资发展有限公司	6.89%
6	四川峨胜水泥集团股份有限公司	6.78%
合计		63.38%

数据来源：乐山商行提供资料，联合资信整理

截至2021年末，乐山商行机构数量共计83家，其中法人机构1家、总行营业部1家、分行级机构10家、传统支行63家、社区支行6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，上述村镇银行共计开立营业网点26个。乐山商行在岗正式员工人数1475名。

乐山商行注册地址：四川省乐山市市中区春华路南段439号。

乐山商行法定代表人：刘群。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，乐山商行存续期内并经联合资信评级的债券概况见表2。

2021年以来，乐山商行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券、小型微型企业贷款专项金融债券和绿色金融债券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。根据乐山商行披露的《乐山市商业银行股份有限公司绿色债券资金使用情况鉴证报告》，乐山商行募集的绿色资金已全部投放于绿色项目，涉及节能环保产业和基础设施绿色升级。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
20 乐山银行小微债 01	金融债券	15 亿元	3 年	3.75%	2023 年 04 月 28 日
19 乐山银行二级 02	二级资本债券	10 亿元	10 年	5.40%	2029 年 11 月 27 日
19 乐山银行小微债 02	金融债券	10 亿元	3 年	4.30%	2022 年 10 月 24 日
19 乐山银行二级 01	二级资本债券	10 亿元	10 年	5.40%	2029 年 08 月 21 日
17 乐山商行绿色金融 04	金融债券	5 亿元	5 年	5.49%	2022 年 08 月 10 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，**第三产业受疫情影响较大**。2022年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00% 和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成

了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为

以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率

分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 区域经济发展概况

四川省的整体经济实力较强，经济保持稳步发展；2021 年，乐山市经济增速有所回升，但新冠疫情反复等复杂的外部环境仍对当地金融机构业务发展和风险管理形成压力。此外，

随着近年来银行业金融机构数量持续增加，乐山市当地同业金融机构竞争更加激烈。

除乐山市外，乐山商行在成都市、南充市、绵阳市等四川省主要地市均设立了异地分支机构，且异地分支机构业务贡献度较高。

四川省位于中国西南腹地，地处长江上游，与陕西、甘肃、青海，云南、贵州、重庆、西藏接壤，是西南地区交通枢纽。四川省是我国重要的工农业基地之一，拥有电子信息、装备制造、食品饮料、先进材料、能源化工等支柱产业，其经济总量位居全国第六，西部第一。2021年，四川省实现地区生产总值53850.8亿元，同比增长8.2%，三次产业结构为10.5:37.0:52.5。2021年，四川省全年全社会固定资产投资同比增长10.1%，其中房地产开发投资同比增长7.1%；实现一般公共预算收入4773.3亿元，同比增长12.0%；一般公共预算支出11215.6亿元，同比增长9.0%。

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，乐山市围绕“旅游兴市、产业强市”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，经济运行总体平稳。2021年随着新冠肺炎疫情防控力度加大，乐山地区经济增速有所回升，与四川省平均增速持平。2021年，乐山市地区生产总值2205.15亿元，同比增长8.2%。其中，第一产业增加值292亿元，同比增长6.9%；第二产业增加值930.68亿

元，同比增长8.7%；第三产业增加值982.47亿元，同比增长8.2%，三次产业结构为13.2:42.2:44.6。2021年，乐山市全社会固定资产投资同比增长11.6%，其中，房地产开发投资同比下降5.6%；实现公共财政总收入230.30亿元，同比增长9.7%；一般公共预算支出318.5亿元，同比增长0.1%。

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，同业竞争加剧。截至2021年末，乐山市金融机构本外币各项存款余额2993.03亿元，同比增长9.3%；其中住户存款余额2258.48亿元，同比增长10.7%；各项贷款余额2128.34亿元，同比增长10.9%。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至2021年末，我国商业银行资产总额288.59万亿元，较上年末增长8.58%；负债总额264.75万亿元，较上年末增长8.26%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18

资产利润率 (%)	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率 (%)	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比 (%)	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例 (%)	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率 (%)	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率 (%)	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率 (%)	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至2021年末，商业银行不良贷款率为1.73%，关注类贷款占比2.31%，分别较上年末下降0.11和0.26个百分点。另一方面，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于2021年12月31日到期，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。从拨备情况来看，2021年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021年末，商业银行拨备覆盖率196.91%，较上年末上升12.44个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出

现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险有所上

升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月及12月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），共释放长期资金约2.2万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持合理充裕。截至2021年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之2021年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动D-SIBs加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021年末商业银行资本充足率为15.13%。此外，2020年，国务院批准2000亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充

压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共3804张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022年1月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于3月1日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

（2）城商行

城商行作为金融体系中的重要组成部分，在支持区域经济发展等方面发挥了重要作用，但经营及财务表现呈现一定的区域分化；2020年以来部分城商行加速合并重组，风险抵御能力有所增强。

截至2021年末，我国共有129家城商行，其资产总额45.07万亿元，占全部银行业金融机构资产总额的13.07%。作为服务地方金融的

主体，城商行业务发展与当地经济结构和产业特色高度相关，发展定位与大型商业银行形成良好补充，是银行业金融体系中的中坚力量。在当前宏观及区域经济下行、新冠肺炎疫情持续冲击以及城商行信用分层加剧的背景下，部分地区城商行面临信用风险加速暴露、股权结构复杂、资产负债结构不合理等问题，其生存和发展面临一定挑战。为此，部分地区城商行通过合并重组的方式化解信用风险、优化股权结构、增强风险抵御能力，并通过省级政府入股或增资的方式提升同业声誉。随着四川银行、山西银行、辽沈银行等省级城商行相继成立，预计未来将有更多省份城商行走向兼并重组的道路。

表 5 城商行主要监管数据

项目	2018年	2019年	2020年	2021年
不良贷款率(%)	1.79	2.32	1.81	1.90
拨备覆盖率(%)	187.16	153.96	189.77	188.71
净息差(%)	2.01	2.09	2.00	1.91
资产利润率(%)	0.74	0.70	0.55	0.56
流动性比例(%)	60.14	63.51	67.60	73.49
资本充足率(%)	12.80	12.70	12.99	13.08

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

从资产端来看，在监管不断强调金融机构回归业务本源叠加金融市场业务监管趋严的背景下，城商行通过发行同业存单扩表投资同业理财等非标类资产的业务模式受阻，资产从“表外”回流“表内”，从“非标”“同业”等非信贷类资产回流到信贷类资产，贷款占资产总额的比重上升，投资资产和同业资产占比下降，且投资资产配置逐步向债券等标准化资产倾斜，非标类资产收缩，资产结构趋于优化。资产质量方面，得益于企业客户基础较好，客户资质和信用意识相对较强，加之风险管理水平相对农商行而言较高，信贷投放也更为规范，城商行信贷资产质量明显优于农商行。但区域性经营的特点仍使部分城商行资产质量易受经营所在地产业结构及经济发展状况制约，城商行经营及财务表现呈现明显的区域差异，部分城商

行信贷资产质量下行压力较大。值得关注的是，随着资本市场违约率不断上升，部分投资资产占比较高，特别是非标投资占比较高的城商行投资资产风险敞口有所扩大，且普遍存在减值缺口，非信贷类资产质量下行或将对盈利水平及资本充足水平产生不利影响。

2021年以来，受制于新冠肺炎疫情对实体经济的持续冲击，城商行不良贷款率有所上升，信贷资产质量趋于下行，且与大型商业银行的差距逐步拉开。从拨备情况来看，受资产质量下行影响，城商行拨备覆盖水平略有下降，但仍保持在150%以上，拨备水平相对较充足。从盈利水平来看，受限于资产定价能力较弱以及存款成本相对较高，城商行净息差与资产利润率持续低于商业银行平均水平，且2021年净息差进一步收窄至1.91%，盈利能力持续承压，尤其东北地区城商行在资产质量持续承压的影响下盈利面临较大压力。从资本水平来看，城商行盈利水平下滑削弱了其资本内生能力，但随着增资扩股及资本补充债券发行力度加大，加之其贷款投向小微及普惠金融倾斜，以及投资资产配置持续向低资本消耗类资产转型，城商行资本充足水平趋于改善，2021年末资本充足率为13.08%。

五、管理与发展

乐山商行公司治理架构较完善，公司治理运营情况良好；乐山商行股权结构较为分散且整体对外质押比例不高；关联授信额度均符合监管要求。

2021年，乐山商行进一步完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，公司治理水平不断提升，“三会一层”能够按照公司章程有效发挥职能，整体履职情况较好。2021年，乐山商行原行长调离；2022年4月27日第五届董事会第十二次会议审议通过，提名吴远洪先生为乐山商行行长，待任职资格报经监

管部门核准后予以聘任。乐山商行拟任行长吴远洪先生，曾任重庆道同股权投资管理有限公司党支部书记、董事长。

从股权结构来看，截至2021年末，乐山商行国家股、法人股和自然人持股比例分别为13.64%、86.20%、0.16%；其中国有法人的持股比例为30.74%。乐山商行第一大股东和第二大股东分别为乐山国投和乐山市财政局，持股比例分别为18.92%和13.64%，其余股东持股比例均未超过10%。截至2021年末，乐山商行前十大股东中有3家股东将其部分股份对外质押，被质押股权占乐山商行全部股本的比例为6.03%，整体质押比例不高。

关联交易方面，截至2021年末，乐山商行单一最大关联方授信余额、最大关联集团授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为4.99%、13.45%和33.05%，均未突破监管限制。

六、主要业务经营分析

乐山商行在乐山市当地的同业竞争力较强，异地分行的设立为其业务带来进一步增长空间。截至目前，已有十余家银行业金融机构在乐山市设立了经营网点，区域内的同业竞争压力较大，其中中国农业银行股份有限公司和地方性农村信用社在当地经营时间较长，客户基础较好，在当地存贷款市场份额位居前2名。近年来，乐山商行持续打造全员参与、全员营销的氛围，并逐步加大互联网等科技手段对业务的支撑作用，主营业务实现稳健发展，存贷款业务在乐山的市场份额均保持在前3名，保持较强的竞争力（见表6）。此外，乐山商行已经在眉山、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，在乐山市当地有效信贷需求相对有限的情况下，异地分行的设立为其带来新的业务增长空间。截至2021年末，异地分行对乐山商行的存贷款贡献度分别为44.37%和59.80%。

表6 存贷款市场份额

项目	2019年末		2020年末		2021年末	
	占比(%)	排名(名)	占比(%)	排名(名)	占比(%)	排名(名)
存款市场占有率	15.88	3	15.39	3	15.71	3
贷款市场占有率	11.22	3	11.60	3	12.76	3

注：存贷款市场占有率为乐山商行在乐山市内同业中的市场份额，未包含异地分支机构、村镇银行数据
数据来源：乐山商行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2021年，乐山商行持续推进“双核多极”协同发展，结合区域信贷需求及自身业务特点，持续加强公司存贷款营销力度，公司贷款增长迅速；但受财政性资金统收统支等因素影响，公司存款增速有所放缓。

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。借助决策半径短、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，乐山商行为

企业类客户提供全面灵活的金融服务。

公司存款方面，2021年，乐山银行积极促进“双核多极”协同发展，面向在川优质客户，积极联动宜宾、市中区、绵阳、资阳、五通、南充等机构开展精准营销。但受社保资金、财政事业单位统收统支、国库资金收归国库管理以及同业竞争加剧等因素影响，公司存款增速有所放缓。截至2021年末，乐山商行公司存款（含保证金存款及其他存款，下同）余额429.17亿元，较上年末增长11.65%，占客户存款余额的51.13%。

表 7 存款结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	289.79	384.40	429.17	51.39	53.10	51.13	32.65	11.65
储蓄存款	274.12	339.49	410.25	48.61	46.90	48.87	23.85	20.84
小计	563.90	723.90	839.43	100.00	100.00	100.00	28.37	15.96
加: 应计利息	/	/	18.41	/	/	/	/	/
合计	563.90	723.90	857.83	/	/	/	28.37	18.50

注: 表中数据经过四舍五入, 可能存在一定误差, 下同

数据来源: 乐山商行提供资料, 联合资信整理

公司贷款方面, 2021 年, 乐山商行把握“成渝双城经济圈”发展契机, 聚焦区域一体化过程中交通互联互通、产业升级转移、新型城镇化建设、民生和基础设施建设、生态环保、商贸物流等重点领域营销拓展; 同时, 加大对小微企业信贷支持力度, 公司贷款及垫款规模增长迅速。截至 2021 年末, 乐山商行公司贷款及垫款余额 630.77 亿元 (见表 8), 较上年末增长 33.84%, 其中转贴现资产余额 62.54 亿元。

小微金融方面, 乐山商行利用再贷款等政策资金, 持续加大对小微企业信贷支持力度; 持续加大产品创新力度, 优化“乐税贷”等线上产品; 同时, 开展批量营销和精准营销, 逐步加大小微企业营销力度。此外, 乐山商行稳步推

进“泰隆项目”进程, 升级小微展业模式, 推动小微金融业务快速发展。截至 2021 年末, 乐山商行小微企业贷款余额 241.48 亿元, 较上年末增长 14.78%。

乐山商行不断加大“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节能、清洁交通、清洁能源、生态保护和适应气候变化、污染防治等行业的支持; 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, 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 2021 年末, 乐山商行绿色产业项目投放余额 26.22 亿元。

表 8 贷款结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司贷款和垫款	355.81	471.29	630.77	78.52	81.84	82.27	32.45	33.84
其中: 贴现	64.58	71.28	62.54	14.25	12.38	8.16	10.37	-12.26
个人贷款	97.33	104.56	135.93	21.48	18.16	17.73	7.42	30.01
小计	453.15	575.84	766.70	100.00	100.00	100.00	27.08	33.14
加: 应计利息	/	/	3.53	/	/	/	/	/
合计	453.15	575.84	770.23	/	/	/	/	33.76

注: 此处贷款总额的核算为审计报告口径, 与监管报表的统计金额有一定的差异

数据来源: 乐山商行提供资料, 联合资信整理

2. 零售银行业务

2021 年, 乐山商行持续推动零售转型战略, 零售业务发展迅速; 但个人贷款占比不高。

储蓄存款业务方面, 乐山商行利用精准营销平台, 细分客群, 引导机构有针对性地销售重点产品, 推动储蓄存款规模实现快速增长。

但另一方面, 乐山商行定期存款占比上升, 对存款成本形成一定压力。截至 2021 年末, 乐山商行储蓄存款余额 410.25 亿元, 较上年末增长 20.84%, 占存款总额的 48.87%, 其中定期存款占储蓄存款的 84.85%。

个人贷款业务方面，乐山商行加大个人经营性贷款投放，推动个人贷款规模快速增长；同时，稳步开展按揭贷款业务。此外，乐山商行加强场景建设及银校合作，推动个人消费贷款业务发展。截至 2021 年末，乐山商行个人贷款余额 135.93 亿元，较上年末增长 30.01%，但占贷款总额的比重不高。其中，个人经营贷款、个人消费贷款和个人住房贷款余额占贷款总额的比重分别为 11.11%、0.72% 和 3.55%。

3. 金融市场业务

2021 年，乐山商行市场融入资金规模有所增加，占负债总额的比重较高；同业资产规模较小；投资结构逐步向债券类资产倾斜，但其中的信托受益权和资产管理计划投资占比仍较高，投资结构仍面临一定的调整压力。

同业业务方面，乐山商行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，同业资产整体配置力度较低，仅有少量存放同业款项及买入返售金融资产，交易对手主要为全国范围内外部评级 AA 及以上的银行。同时，

乐山商行通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求，2021 年，结合市场环境变化，其加大市场融入力度，市场融入资金规模有所上升，占负债总额的比重保持在较高水平，负债结构有待进一步优化。

投资业务方面，乐山商行投资资产规模有所增长，投资资产结构逐步向债券类资产倾斜，以类信贷产品为主的非标债权配置规模受到持续压降，并增加了基金投资，但非标投资的占比仍处于较高水平，面临持续的调整压力。乐山商行债券投资主要包括政府债券、政策性金融债券、金融债券、企业债券和同业存单等品种，其中企业债券的外部评级集中于 AA 及以上；信托及资产管理计划投资主要投向商务服务业、房地产、建筑业、农林牧渔业等行业，2021 年末非标投资其中的类信贷产品余额为 226.40 亿元；基金主要为货币市场基金和债券基金。投资收益方面，2021 年，随着投资资产规模的持续增加，乐山商行债务工具利息收入有所回升。2021 年，乐山商行实现的投资资产利息收入 23.93 亿元。

表 9 投资资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券投资	140.56	206.65	299.18	27.38	36.82	50.84
其中：政府债券	20.04	48.13	145.02	3.90	8.57	24.64
金融债券	59.51	69.34	64.03	11.59	12.35	10.88
企业债券	30.97	49.98	66.13	6.03	8.90	11.24
同业存单	30.04	38.28	8.60	5.85	6.82	1.46
中期票据	0.00	0.91	15.41	0.00	0.16	2.62
信托计划及资产管理计划	371.69	353.32	251.51	72.40	62.95	42.74
理财产品	1.00	--	--	0.19	--	--
基金	--	1.20	35.37	--	0.21	6.01
其他投资	0.13	0.13	2.43	0.02	0.02	0.41
投资资产总额	513.38	561.29	588.50	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	--	--	8.10	--	--	--
减：投资资产减值准备	7.41	11.05	16.30	--	--	--
投资资产净额	505.97	550.24	580.30	--	--	--

数据来源：乐山商行审计报告及提供资料，联合资信整理

七、财务分析

乐山商行提供了 2021 年合并财务报表，合并范围包括合仁寿民富村镇银行、乐山嘉州民富村镇银行、蒲江民富村镇银行，合并范围较上年末无变化。立信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并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。此外，乐山

商行自 2021 年起采用新金融工具准则对财务报表进行编制。

1. 资产质量

2021 年，乐山商行的资产规模增长较快；资产结构进一步向传统信贷业务倾斜，投资资产占比有所下降。

表 10 资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	85.67	94.90	81.84	7.78	7.59	5.63	10.77	-13.76
同业资产	42.30	4.10	6.04	3.84	0.33	0.42	-90.31	47.36
贷款及垫款净额	434.73	557.25	749.91	39.46	44.55	51.56	28.18	34.57
投资资产	505.97	550.24	580.30	45.93	43.99	39.90	8.75	5.46
其他类资产	33.02	44.36	36.28	3.00	3.55	2.49	34.35	-18.21
资产合计	1101.69	1250.86	1454.37	100.00	100.00	100.00	13.54	16.27

数据来源：乐山商行审计报告及财务报表，联合资信整理

(1) 贷款

2021 年，乐山商行信贷资产规模增长迅速；贷款行业集中度持续上升，面临一定贷款行业集中风险；不良贷款率有所上升，拨备处于较充足水平。

2021 年，乐山商行贷款规模增长迅速，2021 年末贷款和垫款净额为 749.91 亿元。行业分布方面，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，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、个人经营性贷款

等方面，批发和零售业以及租赁和商务服务业贷款占比上升较为明显，整体贷款行业集中度呈上升态势，面临一定贷款行业集中风险。

房地产贷款方面，2021 年，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，房地产业贷款占比略有下降。截至 2021 年末，乐山商行房地产业贷款占比为 12.52%，未突破监管限制。此外，乐山商行对地方重点基础设施建设工程的建筑施工主体提供信贷支持，建筑业贷款占比较为稳定。考虑到乐山商行信托及资产管理计划投资中存在较大规模的房地产行业类信贷产品，整体在房地产业与建筑业的资金投放占比较高，需关注房地产市场行情波动对乐山商行资产质量造成的影响。

表 11 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
房地产业	10.65	房地产业	12.91	批发和零售业	14.63
批发和零售业	9.27	建筑业	12.47	租赁和商务服务业	14.34
建筑业	9.25	批发及零售业	11.96	房地产业	12.52
制造业	9.07	制造业	10.37	建筑业	12.44
租赁和商务服务业	7.98	水利、环境和公共设	6.18	制造业	9.54

施管理业					
合计	46.22	合计	53.89	合计	63.46

数据来源：乐山商行审计报告及提供资料，联合资信整理

贷款客户集中度方面，2021年，乐山商行加大对区域内重点项目的信贷支持力度，贷款客户集中度有所上升，面临一定贷款客户集中风险。截至2021年末，乐山商行大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 12 贷款集中度情况

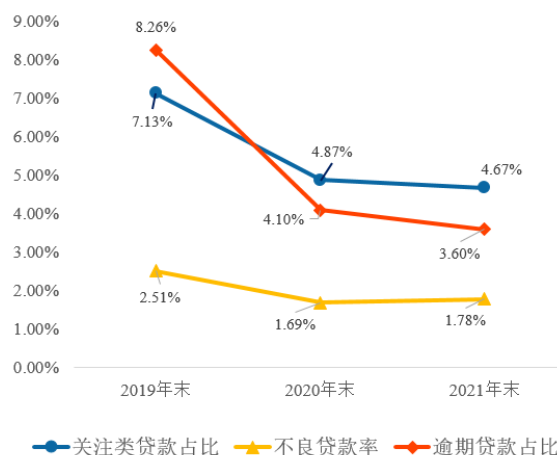
暴露类型	2019年末	2020年末	2021年末
单一最大客户贷款/资本净额(%)	4.47	6.21	7.28
最大十家客户贷款/资本净额(%)	34.41	43.48	46.24

数据来源：乐山商行监管报表及提供资料，联合资信整理

信贷资产质量方面，2021年以来，由于乐山商行的重点客群中小微民营实体经济企业在经济持续低迷的背景下抗风险能力较弱，逾期贷款和关注类贷款规模增幅较大，加之部分关注类贷款下迁至不良，导致不良贷款规模有所回升。为此，乐山商行逐步加大不良贷款清收处置力度，2021年现金清收不良贷款2.53亿元、核销不良贷款6.60亿元、以物抵债1.11亿元，年末不良贷款率为1.78%。从行业分布来看，前五大贷款行业中房地产业及批发和零售业的不良率分别为2.78%和2.45%，高于全行平均水平；建筑业不良率为1.72%，略低于全行平均水平；租赁和商务服务业的贷款质量良好，不良

率为0.14%。从五级分类划分标准来看，乐山商行将逾期90天以上贷款纳入不良贷款，2021年末逾期90天以上贷款/不良贷款比例为93.04%；将逾期90天以内贷款及部分展期、续贷和借新还旧类贷款纳入关注类贷款，2021年末关注类贷款占比为4.67%，占比仍较高，且考虑新冠肺炎疫情仍有反复，未来对乐山商行的资产质量迁徙情况需保持一定关注。从贷款拨备情况来看，由于不良贷款规模回升，同时核销力度较大，拨备水平有所下降，但仍处于较充足水平。

图 1 风险类贷款占比情况



数据来源：乐山商行监管报表及提供资料，联合资信整理

表 13 贷款质量

项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末
正常	410.11	538.95	669.14	90.36	93.44	93.55
关注	32.37	28.11	33.40	7.13	4.87	4.67
次级	10.12	8.21	11.92	2.23	1.42	1.67
可疑	1.11	0.60	0.28	0.24	0.10	0.04
损失	0.18	0.94	0.53	0.04	0.16	0.07
贷款合计	453.88	576.81	715.27	100.00	100.00	100.00
不良贷款	11.41	9.75	12.74	2.51	1.69	1.78
逾期贷款	37.50	23.62	25.74	8.26	4.10	3.60
拨备覆盖率	/	/	/	159.75	190.23	159.53

贷款拨备率	/	/	/	4.02	3.22	2.84
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	95.29	84.55	93.04

注：此处贷款总额的核算为合并监管报表口径，与审计报告和财务报表的数据有一定的差异
数据来源：乐山商行监管报表，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

乐山商行同业资产面临信用风险较为可控；非标投资存在部分不良及关注类资产，考虑到其非标投资规模仍较大，且市场违约事件增多，需关注其投资资产质量变化情况。

2021 年，乐山商行同业资产规模有所增加，但占资产总额的比重仍较低。截至 2021 年末，乐山商行同业资产余额 6.04 亿元。其中，存放同业款项余额 3.19 亿元，计提减值准备 0.01 亿元；买入返售金融资产 2.85 亿元，标的为政府债券。乐山商行的同业交易对手主要为全国范围内外评级 AA 及以上的银行，同业业务风险整体可控。

2021 年，乐山商行投资资产配置规模有所增长，投资资产结构有所优化，非标资产规模持续收缩。从会计科目来看，乐山商行 2021 年开始实行新金融工具准则，投资类资产主要由交易性金融资产、债权投资及其他债权投资构成，2021 年上述三类投资资产的占比分别为 8.17%、68.82% 和 22.99%。其中，信托及资产管理计划均划入债权投资科目。从投资资产质量来看，截至 2021 年末，乐山商行信托计划投资不良类余额 5.75 亿元，计提减值准备余额 2.53 亿元；关注类余额 17.46 亿元，计提减值准备余额 3.30 亿元。乐山商行资管计划投资不良类余额 1.26 亿元，计提减值准备 0.56 亿元，其他资管计划投资均为正常类。乐山商行债券投资均为正

常类。考虑到乐山商行违约资产抵质押和担保等风险缓释措施较好，且多数违约资产的化解方案已初步形成，减值准备计提相对充足，但需持续关注个别违约投资的回收处置进展。此外，乐山商行信托计划及资产管理计划投资余额仍较大，存量和新增的非标资产投向主要集中于房地产、城投以及商贸服务等行业，上述行业内的企业经营和再融资情况在 2021 年受到宏观政策调控影响较大，需关注相关资产质量的变动情况。

（3）表外业务

乐山商行银行表外业务保证金比例适中，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。乐山商行的表外授信业务以开出银行承兑汇票为主。近年来，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，表外承兑汇票余额有所上升。截至 2021 年末，乐山商行银行承兑汇票余额为 167.70 亿元，保证金比例为 73.68%，表外业务存在一定的风险敞口。

2. 负债结构及流动性

2021 年，乐山商行客户存款保持较好增长态势，带动负债规模持续增长，且储蓄存款的占比持续提升；市场融入资金占比仍处于较高水平，负债结构仍面临调整压力。

表 14 负债结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	393.37	341.98	393.73	39.06	29.95	29.33	-13.06	15.13
客户存款	563.90	723.90	857.83	56.00	63.40	63.90	28.37	18.50
其中：储蓄存款	274.12	339.49	410.25	27.22	29.73	30.56	23.85	20.84
其他负债	49.74	75.97	90.98	4.94	6.65	6.78	52.72	19.76
负债合计	1007.02	1141.84	1342.53	100.00	100.00	100.00	13.39	17.58

数据来源：乐山商行审计报告及财务报表，联合资信整理

2021年，乐山商行结合市场变化及资产端资金需求，适度增加市场融入力度，市场融入资金占负债总额的比重略有下降，仍处于较高水平。截至2021年末，乐山商行市场融资金余额393.73亿元。其中，同业及其他金融机构存放款余额38.83亿元，拆入资金68.33亿元；卖出回购金融资产款余额55.38亿元，资产标的为债券和贴现票据；应付债券余额231.18亿元，其中同业存单余额152.63亿元，其余为存续期内的金融债券及二级资本债券。截至2021年末，乐山商行同业负债和同业存单余额合计315.17亿元，占负债总额的23.48%；但另一方面，乐山商行同业杠杆仍处于同业中较高水平，负债结构一定程度上仍面临调整的压力。

2021年，乐山商行存款规模增长较快。截至2021年末，乐山商行储蓄存款占存款余额的48.87%，占比持续提升；从存款期限看，定期存款（不含保证金存款和其他存款）占比为64.62%，存款稳定性较好。

此外，2021年，乐山商行在新冠肺炎疫情期间根据政策引导加大了对央行再贷款的申请力度，向中央银行借款的大幅增加使得其他负债规模出现较大增幅。截至2021年末，乐山商行向中央银行借款余额70.75亿元。

乐山商行流动性指标保持在合理水平，但考虑到其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管理的难度。

从短期流动性情况来看，乐山商行根据流动性管理的需要以及全行业务发展情况，持有有一定规模的现金类资产和变现能力较好的债券资产，流动性比例和优质流动性资产充足率处于合理水平；长期流动性方面，存贷比处于合理水平，但其持有的资产管理计划及信托计划规模较大，需关注长期流动性风险管控压力。

表 15 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例（%）	78.95	80.83	96.04
存贷比（%）	64.70	59.20	72.61
优质流动性资产充足率* （%）	112.11	104.71	117.36
流动性匹配率*（%）	98.25	106.65	118.12

注：优质流动性资产充足率、流动性匹配率为母公司口径
数据来源：乐山商行监管报表及提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2021年，乐山商行营业收入持续增长，净息差较为稳定；较大规模的资产减值损失对净利润的实现产生不利影响，盈利水平有所下滑。

表 16 收益指标

项 目	2019年	2020年	2021年
营业收入（亿元）	23.68	25.43	30.30
利息净收入（亿元）	23.36	25.45	29.36
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.22	-0.45	0.49
投资收益（亿元）	0.38	0.28	0.32
营业支出（亿元）	16.45	19.01	22.82
业务及管理费（亿元）	8.58	9.18	9.89
资产减值损失/信用减值损失（亿元）	7.39	9.33	11.79
拨备前利润总额（亿元）	14.52	15.49	19.21
净利润（亿元）	5.29	4.69	4.68
净息差（%）	2.09	2.27	2.27
成本收入比（%）	36.25	36.19	34.66
拨备前资产收益率（%）	1.34	1.32	1.42
平均资产收益率（%）	0.49	0.40	0.35
平均净资产收益率（%）	5.75	4.61	4.24

数据来源：乐山商行审计报告及提供资料，联合资信整理

乐山商行利息收入来自信贷业务以及债券投资、信托及资产管理计划等债务工具投资的利息收入，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成。2021年，乐山商行贷款及投资资产规模持续增长，带动利息净收入及营业收入增长。2021年，乐山商行实现利息净收入29.36亿元，较上年增长15.37%，占营业收入的96.88%。

中间业务收入方面，乐山商行手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度较低。2021年，由于主动压降互联网贷款业务，同时代理业务持续发展，手续费及佣金净收入由负转正。乐山商行的投资收益主要为债券交易的差价和其他债权投资处置收益，整体对营业收入的贡献度低。2021年，乐山商行手续费及佣金净收入和投资收益分别为0.49亿元和0.32亿元。

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。由于业务发展和对信息科技投入的增加，乐山商行业务及管理费较高，但逐步加强成本控制，成本收入逐步下降，2021年成本收入比降至32.62%。在保持较大不良资产核销力度的同时，为强化银行的风险抵御能力，乐山商行的信贷资产减值准备计提力度较大，2021年信用减值损失11.79亿元，其中贷款减值损失8.06亿元。

2021年，乐山商行生息资产的收益率呈现下行趋势，但由于同业市场资金成本中枢的下降，净息差整体较为稳定。2021年，乐山商行

净息差为2.27%。同时，乐山商行拨备计提力度较大，对盈利产生不利影响，净利润持续减少，盈利能力下滑。2021年，乐山商行平均资产收益率为0.35%，平均净资产收益率为4.24%。考虑到目前乐山商行收益较高的非标投资在当前严监管背景下面临持续压降的压力，且疫情影响下宏观政策对于中小微企业的减费让利政策尚在延续，未来盈利或将持续承压。

4. 资本充足性

2021年，乐山商行主要通过利润留存补充资本，但受盈利能力下降影响，利润留存对资本的补充作用有所减弱，资本充足水平有所下降；考虑到其信贷业务发展较快，未来核心资本或将面临一定补充压力。

2021年，乐山商行主要通过利润留存补充资本，当年发放现金股利2.10亿元，分红力度整体一般，但随着盈利能力的弱化，资本的内生能力有所降低。截至2021年末，乐山商行股东权益111.84亿元，其中股本总额37.50亿元，资本公积22.70亿元，未分配利润23.97亿元。

由于贷款等生息资产规模的不断增长，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。乐山商行于2021年获得了四川省支持中小银行发展专项债的资金支持，以转股协议存款的方式对乐山商行一级资本进行补充。但乐山银行业务发展对资本产生较大消耗，未来核心资本或将面临一定补充压力。

表 17 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额 (亿元)	93.83	107.78	111.21
一级资本净额 (亿元)	93.92	107.86	130.29
资本净额 (亿元)	140.94	136.81	158.04
风险加权资产 (亿元)	835.54	954.14	1137.95
风险资产系数 (%)	75.84	76.28	78.24
股东权益/资产总额 (%)	8.59	8.71	7.69
资本充足率 (%)	16.87	14.34	13.89
一级资本充足率 (%)	11.24	11.30	11.45
核心一级资本充足率 (%)	11.23	11.30	9.77

数据来源：乐山商行审计报告和监管报表，联合资信整理

八、外部支持

乐山商行存贷款市场份额在乐山市排名中上，且在眉山、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；作为区域性商业银行，乐山商行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在乐山市及四川省金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

九、债券偿付能力分析

乐山商行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，金融债券和二级资本债券的偿付能力很强。

截至本报告出具日，乐山商行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 30 亿元、二级资本债券本金 20 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，乐山商行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 18，优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 18 债券保障情况

项 目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	50.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	5.08
股东权益/存续债券本金（倍）	2.24
净利润/存续债券本金（倍）	0.09

数据来源：乐山商行审计报告及提供资料，联合资信整理

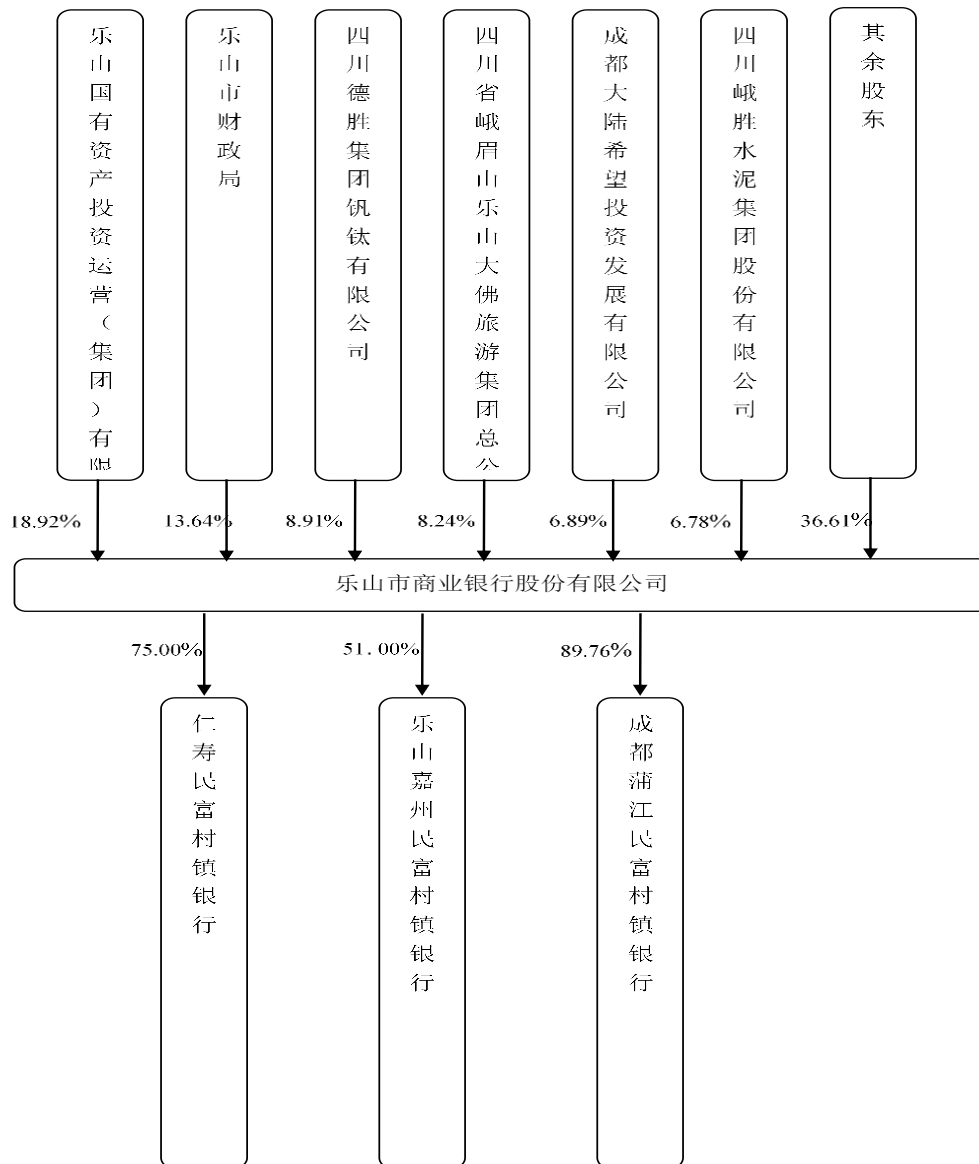
从资产端来看，乐山商行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，但其持有的资产管理计划及信托计划规模较大，资产端流动性水平一般。从负债端来看，乐山商行储蓄存款占客户存款的比重呈上升趋势，核心负债稳定性有所提升；但市场融入资金占负债总额的比重较高，整体负债稳定性仍有待提升。

整体看，联合资信认为乐山商行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，金融债券和二级资本债券的偿付能力很强。

十、结论

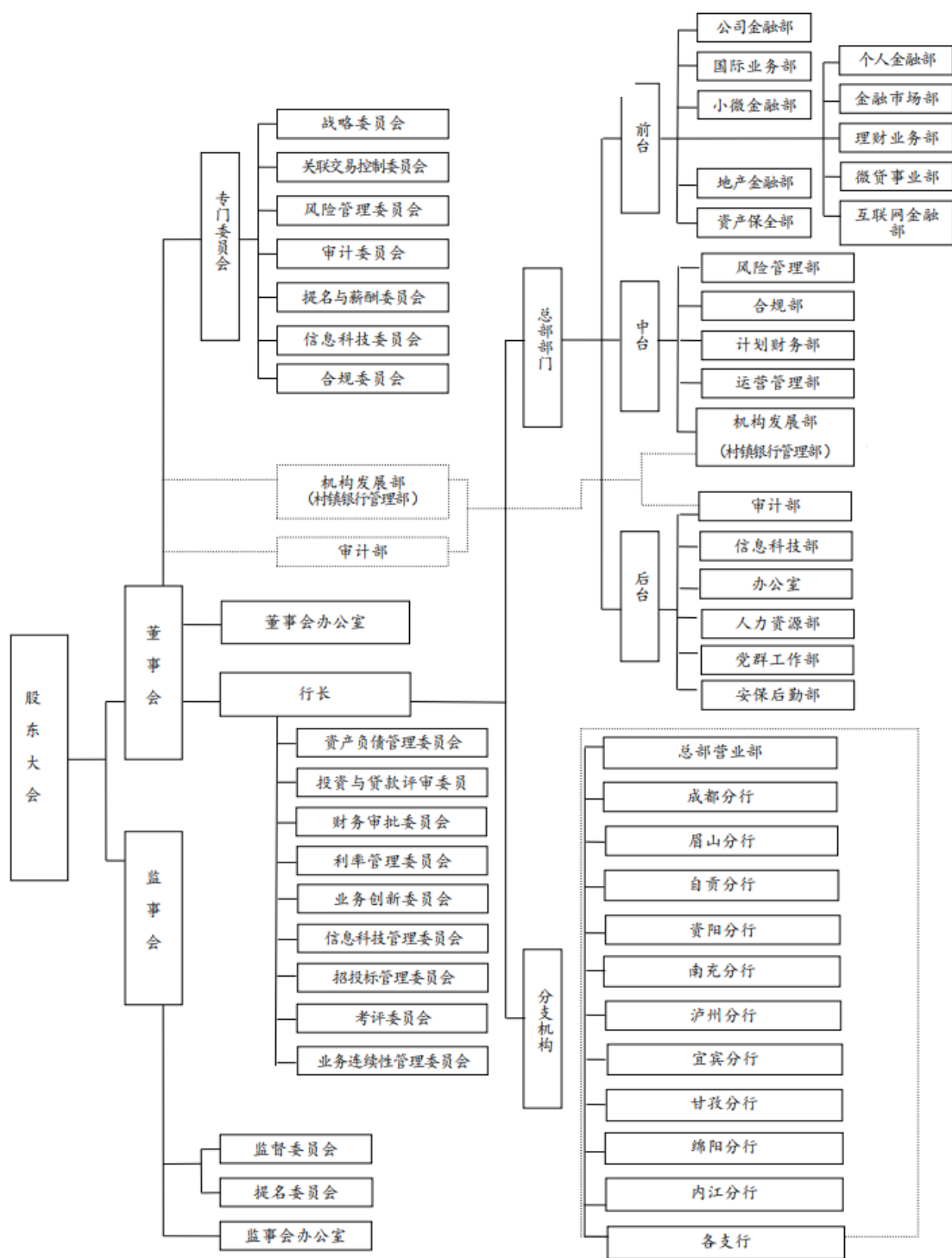
基于对乐山商行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持乐山商行主体长期信用等级为 AA，维持“20乐山银行小微债01”“19乐山银行小微债02”和“17乐山商行绿色金融04”信用等级为 AA，维持“19乐山银行二级02”和“19乐山银行二级01”信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末乐山商行股权结构图



资料来源：乐山商行提供，联合资信整理

附录 1-2 2021 年末乐山商行组织结构图



资料来源：乐山商行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	莱商银行股份有 限公司	长城华西银 行股份有限 公司	保定银行股份 有限公司	乐山商行
资产总额 (亿元)	1712.06	1239.04	1182.26	1454.37
贷款净额 (亿元)	1012.60	695.14	602.28	749.91
负债总额 (亿元)	1588.04	1147.28	1090.61	1342.53
存款总额 (亿元)	1366.16	850.11	1056.09	857.83
存款/负债总额 (%)	86.03	74.10	96.83	63.90
股东权益 (亿元)	124.02	91.76	91.65	111.84
不良贷款率 (%)	1.88	2.07	2.30	1.78
拨备覆盖率 (%)	164.32	130.82	156.28	159.53
资本充足率 (%)	11.40	14.46	14.93	13.89
核心一级资本充足率 (%)	8.48	9.94	13.16	9.77
营业收入(亿元)	37.61	24.62	26.85	30.30
净利润(亿元)	6.72	3.25	7.68	4.68
平均资产收益率 (%)	0.41	0.27	0.66	0.35
平均净资产收益率 (%)	5.49	3.64	8.58	4.24

数据来源: 各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

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	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
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%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
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 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

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 4-3 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持