

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2020年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）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
二〇二〇年四月十六日



信用等级公告

联合〔2020〕919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及其拟发行的2020年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定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小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）（15亿元人民币）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
二〇二〇年四月十六日

乐山市商业银行股份有限公司

2020年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）

信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AA

金融债券信用等级：AA

评级展望：稳定

评级时间

2020年4月16日

主要数据

项 目	2016 年末	2017 年末	2018 年末	2019年 9月末
资产总额(亿元)	1033.01	1096.02	1068.24	1073.09
股东权益(亿元)	60.92	84.94	89.53	93.62
不良贷款率(%)	1.52	1.90	2.97	2.96
贷款拨备覆盖率(%)	265.75	204.65	135.59	141.81
贷款拨备率(%)	4.04	3.88	4.02	4.20
流动性比例(%)	67.02	57.60	73.69	69.26
存贷比(%)	45.91	56.95	60.15	65.61
股东权益/资产总额(%)	5.90	7.75	8.38	8.72
资本充足率(%)	14.27	13.72	13.90	15.55
一级资本充足率(%)	9.53	10.45	10.91	11.23
核心一级资本充足率(%)	9.51	10.44	10.90	11.22
项 目	2016年	2017年	2018年	2019年 1—9月
营业收入(亿元)	19.10	20.71	20.73	17.75
拨备前利润总额(亿元)	10.79	12.03	12.31	11.30
净利润(亿元)	5.69	6.56	5.33	4.47
成本收入比(%)	37.62	38.49	37.76	--
拨备前资产收益率(%)	1.23	1.13	1.14	--
平均资产收益率(%)	0.65	0.62	0.49	--
平均净资产收益率(%)	9.63	8.99	6.11	--

注：以上数据均为集团合并口径；2019年三季度财务数据未经审计
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

罗书瀚 袁宇豪

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

联合资信评估有限公司（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、资本保持充足水平等方面的优势。同时，联合资信也关注到，乐山商行信贷资产质量有所下行、对市场融入资金的依赖度较高以及非标资产规模较大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，乐山商行通过立足乐山，四川省内多城市协同发展，逐步深化零售转型战略，零售银行业务有望持续发展。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；贷款以及投资资产质量需保持关注。

综上所述，联合资信评估有限公司确定乐山市商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA，拟发行的2020年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）（15亿元人民币）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本期金融债券的违约风险很低。

优势

1. 乐山商行存贷款业务保持较好发展态势，且个人贷款和储蓄存款规模实现较快增长，零售转型成效初显。
2. 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. 乐山商行通过利润留存和发行二级资本债券的方式补充资本，资本保持充足水平，

为未来业务开展奠定了良好基础。

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，且出现部分逾期，相关信用风险和流动性风险需保持关注。
2. 制造业和批发零售业等强周期行业贷款风险暴露，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；信贷资产拨备覆盖水平有待提升。
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，在金融去杠杆的监管政策下，未来仍面临较大的业务结构及负债结构调整压力。
4. 乐山商行资产减值损失规模的上升对其利润的实现形成负面影响；未来拨备计提压力仍较大，盈利水平或将持续承压。

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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；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

2020年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）

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2019年9月末，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 2019年9月末主要股东持股比例 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

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；提供保管箱服务；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2019年9月末，乐山商行机构数量共计82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家传统支行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1325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。

截至2019年9月末，乐山商行资产总额1073.09亿元，其中贷款净额424.43亿元；负债总额979.47亿元，其中存款余额532.79亿元；股东权益93.62亿元；不良贷款率2.96%，拨备覆盖率141.81%；资本充足率15.55%，一级资本充足率11.23%，核心一级资本充足率11.22%。2019年1—9月，乐山商行实现营业收入17.75亿元，净利润4.47亿元。

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。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期金融债券拟发行规模为 15 亿元人民币，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券为本金和利息的清偿顺序等同于商业银行的一般负债，先于商业银行二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具的金融债券。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将用于专项发放小型微型企业贷款。

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，全球动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，我国经济增长进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，就业总体稳定。

经济增速继续下行。2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见表 2），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中第一季度 GDP 同比增长 6.5%，第二季度同比增长 6.3%，第三季度和第四季度同比增长均为 6.0%，逐季下滑态势明显。

表 2 2016—2019 年我国主要经济数据

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	5.7
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.4
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.0
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	5.0
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.6
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.9
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	-0.3
城镇登记失业率（%）	4.0	3.9	3.8	3.6
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.0
公共财政收入增速（%）	4.5	7.4	6.2	3.8
公共财政支出增速（%）	6.4	7.7	8.7	8.1

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率，GDP 为不变价规模

数据来源：国家统计局，wind，联合资信整理

消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上

年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分

点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点，其中 12 月有所回升；基础设施投资增速为 3.8%，增速与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年回落 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口相抵，顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 38.8%、14.1%、-10.7% 和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。

工业生产较为低落，服务业较快发展。

2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7% 和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0% 和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.6 个百分点；工业企业利润总额累计同比在年初大幅下降 14%，此后降幅有所收窄，但一直为负增长，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入同比增长 9.4%，其中，战略性新兴产业、科技服务业和高技术服务业企业营业收入分别增长 12.4%、12.0% 和 12.0%；规模以上服务业企业营业利润同比增长 3.5%。2019 年 12 月份，服务业业务活动预期指数为 59.1%，增长势头较好。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中猪肉价格上涨较快，全年同比上涨 42.5%。食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，

比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，收支缺口扩大。2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4% 和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万元。

就业形势基本稳定，但就业压力持续存在。在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻。2019 年全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。

（2）宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，一是实施大规模降税降费，落实个税改革政策，进一步结构性下调增值税税率，全年减税降费目标 2 万亿元；二是大幅扩大地方政府专项债券规模，为基建补短板和提高有效投资提供了资金支持。货币金融方面，一是降低金融机构存款准备金率，其中 1 月和 9 月全面下调金融机构存款准备金率共 1.5 个百分点，释放长期流动性约 2.3 万亿元，为市场注入了适度充裕的流动性；同时分次定向下调服务县域的农村商业银行以及仅在本省经营的城市商业银行的存款准备金率，加强对中小微企业的信贷支持，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；二是通过改革贷款基准利率形成机制降息并付

诸实施，开启了 10 多年来新的降息进程，实现一年期 LPR 报价下调 11 个基点，引导信贷市场利率实质性下降。结构性政策方面，主要是继续优化营商环境，扩大对外开放，深化国资国企、鼓励支持中小企业发展等。

（3）宏观经济及政策前瞻

新冠肺炎疫情使国内经济短期内加速下行，中长期拖累 2020 年经济增长。在空前疫情影响下，2020 年年初中国经济的三大需求短期内均受到较大冲击。消费方面，春节是传统的消费高峰期，包括餐饮、娱乐、旅游、商场购物等，而今年因为防范疫情，绝大部分人群居家隔离无法外出消费，网购由于配送问题亦大幅减少，消费数据大幅回落。投资方面，由于隔离限制与人口流动限制，大量工人（尤其是农民工）返城问题突出，生产活动无法进行，制造业、房地产、基建投资短期基本停滞。外贸方面，虽然世界卫生组织不推荐限制旅行和贸易的措施，但是一些国家已经分别采取了限制措施、并提升了风险等级，限制了我国的进出口贸易。短期内三大需求受到重挫，必将在短期内加速中国经济下行，长期拖累 2020 年经济增长。

受新冠肺炎疫情影响，通货膨胀和失业压力进一步增加。年初疫情的突发和迅速蔓延，药品、食品等必需品的短缺导致价格不断攀升，必然推高一季度 CPI，通胀压力进一步增加；另一方面，由于下游产业大面积停产停工导致对原材料及产成品的需求下降，将使 PPI 的继续回升受阻。PPI 再次回落加重制造业及服务业盈利预期，延缓企业复工复产，又对就业形成进一步压力。短期内通胀和失业的双重压力，对中国经济企稳回升构成较大挑战。

积极的财政政策更加积极有为，对冲新冠肺炎疫情对经济产生的负面影响。财政部在 2 月初再一次提前下达 2020 年新增地方债券限额 8480 亿元（其中一般债券限额 5580 亿元、专项债券限额 2900 亿元），合计提前下达 2020 年新增地方债券限额 18480

亿元，财政政策逆周期调节的力度进一步加大。2 月 14 日，财政部下发《关于支持金融强化服务做好新型冠状病毒感染肺炎疫情防控工作的通知》，提出对 2020 年新增的疫情防控重点保障企业贷款，在人民银行专项再贷款支持金融机构提供优惠利率信贷的基础上，中央财政按央行再贷款利率的 50% 给予贴息。2 月中下旬以来，财政部会同人社部、国家医保局和城乡建设部，陆续出台企业基本养老保险、基本医疗保险和住房公积金减免、缓缴等政策措施，大幅度减轻企业负担，支持企业复工复产，稳定社会就业。

稳健的货币金融政策降低社会融资实际成本，支持企业降低疫情影响，度过难关。央行于 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。此次全面降准，释放长期资金约 8000 多亿元，有利于降低金融机构支持实体经济的资金成本。2 月以来，央行连续降低了 OMO 操作利率和 MLF 操作利率，2 月 20 日 LPR 报价下调，其中 1 年期报价 4.05%，下调 10bp，5 年期报价 4.75%，下调 5bp，信贷市场利率全面下行。同时，2 月开市的前两天内（2 月 3—4 日），在无逆回购到期的情况下，央行逆回购投放资金 1.7 万亿元，保持了市场流动性合理充裕，充分发挥了稳定市场预期和提振市场信心的作用。另外，发改委、证监会、交易商协会等及时发布政策，对疫情防控期间到期的公司债券，发行人生产经营正常的，将通过设立绿色通道等措施，支持发新还旧，积极支持受疫情影响较重企业及参与疫情防控企业发行疫情防控债募集疫情防控资金。这些政策措施为降低社会融资实际成本、支持企业度过难关具有积极作用。

2. 区域经济发展概况

乐山市区域经济保持平稳增长，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。

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，乐山市区域经济运行有所缓和，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。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，同业竞争加剧。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%。

3. 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；2020年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基础利率（LPR）集中报价和发布机制，并于2020年起要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同。LPR的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。

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。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。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产，2019年4月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类要求将有利于商业银行全面掌握各类

资产的信用风险，针对性加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。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。2019年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万调整至1000万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于2019年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019年11月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。2015—2018年，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至2019年末，我国商业银行资产总额239.49万亿元，同比增长14.06%，其中贷款余额129.63万亿元，同比增长17.32%；负债总额220.05万亿元，同比增长13.73%（见表3）。预计2020年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20

净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

资料来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐

年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导其通过比目前更低的利率为小微和民营企业提供资金，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

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流动性管理压力。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。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。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性保持在合理水平；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、无固定期限资本债券等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于一级资本的补充。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管

机构协助的可能性大。结合 2019 年以来年包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，我们认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

乐山商行公司治理架构较完善，公司治理运营情况良好；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。

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。

从股权结构来看，截至 2019 年末，乐山商行国家股、法人股和自然人持股比例分别为 19.99%、79.78%、0.23%；其中第一大股东为乐山市财政局，持股比例为 19.99%，其余股东持股比例均未超过 10%。截至本报告出具日，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（见表 4）。

表 4 前十大股东股权质押情况

单位：万股、%

股东名称	持股总数	持股比例	对外质押股份数量	对外质押股份数量/持股总数	对外质押股份数量/全行股	质押接收方
四川永巨弘实业有限公司	8905.61	3.48	8323	93.46	3.25	厦门国际银行股份有限公司厦门分行
深圳中蓝电气集团有限公司	25386.1	9.92	4680	18.44	1.83	厦门国际银行股份有限公司厦门分行
乐山国有资产投资运营(集团)有限公司	16326.95	6.38	1520	9.31	0.06	乐山市财政局
合 计	50618.66	19.78	14523	--	5.14	--

注：股本总数为 2019 年末数据
数据来源：乐山商行提供资料，联合资信整理

股东大会是乐山商行的最高权利机构，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会

（见附录 2）。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；监事会由 11 名监事组成，其中，外部监事 3 名、职工监事 4 名、股东监事 4 名。乐山商行现任董事长为刘群女士，刘群女士历任人民银行峨边县支行行长、人民银行乐山市中心支行副行长、国家外汇管理局乐山市中心支局局长、乐山市商业银行党委书记等职务，具有较为丰富的金融机构从业经验和公司管理经验。

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、董事会的决议事项，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 名人员组成，其中行长 1 名，副行长 4 名，首席信息官 1 名。乐山商行现任行长为张霞女士，张霞女士兼任乐山商行董事，历任四川信托乐山办事处办公室主任，并于 2020 年 9 月起在乐山商行工作，曾任董事会办公室主任、董事会秘书、党委委员、副行长等职位，对全行的经营和发展有较长时间的管理经验。

乐山商行董事会下设了关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。截至 2019 年 9 月末，乐山商行单一最大关联方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 4.56% 和 24.96%（见表 5），均符合监管要求。

表 5 关联授信管理情况 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年 9 月末
全部关联方授信余额	13.82	35.78	32.04
单一最大关联方授信余额/资本净额	3.87	5.37	4.56
最大集团关联方授信余额/资本净额	7.18	14.48	11.93
全部关联方授信余额/资本净额	13.07	33.16	24.96

注：2017 年末和 2018 年末数据，全部关联方授信余额不含“其他表外”授信
数据来源：乐山商行监管报表及提供资料，联合资信整理

2. 内部控制

乐山商行持续完善内部控制和内部审计稽核体系，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。

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

近年来，乐山商行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。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，并将检查结果同时提交董事会和高级管理层，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。2018年以来，针对不良贷款规模上升的情况，乐山商行审计部开展对于新增贷款的滚动审计工作，对于每一笔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。与此同时，乐山商行进一步加强对审计人员专业素质的培养，提高对创新业务及金融科技等领域的审计水平，通过审计工作的开展推动二三道防线提高各项业务的内控管理水平。

3. 发展战略

乐山商行“服务中小、服务城乡、服务居民”的市场定位清晰，制定的战略目标符合自身业务结构及特点，随着发展战略的逐步实施，其竞争力有望强化。

在宏观经济探底、监管趋紧的背景下，乐山商行根据地区经济环境及业务发展情况，持续优化原有战略布局，制定了“十三五”发展战略规划。乐山商行按照“融入成都、立足全川、布局西南、面向全国”的总体战略方向，有序推进机构、业务发展，建设成为“四川一流、西南知名”，区域内具有较强核心竞争力的现代银行。乐山商行以国家政策和监管为导向，确立“一稳、二控、三调整”的业务发展指导思想，围绕“稳速度、夯基础、调结构、防风险、增效益”的工作主线，突出存款、化险、利润“三大核心”，积极调整业务策略，推进向“转型提质”实现有质量的发展转变，对原有“十三五”规划进一步优化。

为保障战略目标的实现，乐山商行依据经营发展情况和宏观经济形势，制定较为详尽的战略措施，包括两个目标定位：一是坚持“服务中小、服务城乡、服务居民”的市场定位不动摇，重心下移，贴近市场，融入客户；二是围绕打造“优质快捷银行、特色鲜明银行”发

展定位，着力创新创造，有效发挥一级法人优势。三大发展战略包括：一是机构“双核多极”发展战略，实施以成都、乐山为双核，其他分支机构、村镇银行为多极的“双核多极”发展战略，形成成都首位当先，乐山巩固深化，其他竞相发展的格局；二是业务“四轮驱动”发展战略，实施新兴业务、零售业务、公司业务、国际业务“四轮驱动”，着力抓好零售业务转型、金融市场业务壮大、金融互联网化、多元化经营；三是全面“创新改革”驱动战略，以创新引领发展，着力推进内控管理、业务产品、风险防化、资本补充、人才开发、科技保障等方面的创新改革，培育核心竞争力，增强经营活力与发展动力。四个转型方向包括：坚持注重长远与当前并举，加快向零售业务转型；坚持错位发展与多元化并举，加快向综合化经营转型；坚持线上线下并举，大力向金融互联网转型；坚持传统业务与拓展新领域并举，大力向轻资本、低消耗业务转型。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

乐山商行在乐山市当地的同业竞争力较强，随着异地分行的不断设立为其业务带来进一步增长空间。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，其中农业银行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，存贷款业务在乐山的市场份额均保持第3名，保持较强的竞争力（见表6）。此外，乐山商行继续推进跨区域经营战略，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。异地分行的设立为其带来新的业务增长空间，2019年末，异地分行对乐山商行的存贷款贡献度均超过40%。

表 6 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	14.94	3	13.35	3	12.40	3
贷款市场占有率	13.06	3	10.62	3	10.50	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、仁寿民富村镇银行、嘉州民富村镇银行和成都蒲江民富村镇银行数据

资料来源：乐山商行提供，联合资信整理

2. 业务经营分析

乐山商行主营业务由公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务构成。近年来，在监管强调业务回归本源的背景下，乐山商行积极调整业务结构，加大信贷投放力度，同时对投资类资产结构进行优化。经过多年的发展及组织架构不断完善，乐山商行不断细分业务架构，现已设立公司金融部、国际业务部、小微金融部、微贷事业部、个人金融部、金融市场部、理财业务部及互联网金融部等部门，业务专业化经营程度不断提升。

（1）公司银行业务

乐山商行结合区域信贷需求及自身业务特点，持续对公司类产品进行创新和完善，近年来公司贷款业务实现稳步发展，但受压降非银金融机构存款影响，公司存款业务的发展面临压力。

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。

公司贷款方面，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。近年来，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，占贷款总额的 79.84%（见表 7）。

图 1 公司贷款和个人贷款占比



表 7 贷款结构

单位：亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末		2019 年 9 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司贷款和垫款	231.26	83.18	253.42	80.20	311.51	79.84	350.61	78.95
其中：贴现	72.61	26.12	34.10	10.79	47.92	12.28	65.19	14.68
个人贷款	46.75	16.82	62.55	19.80	78.64	20.16	93.50	21.05
合 计	278.02	100.00	315.97	100.00	390.15	100.00	444.10	100.00

资料来源：乐山商行审计报告及提供资料，联合资信整理

公司存款方面，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，由于压降非银金融机构存款，乐山商行公司存款规模整体有所下降。截至 2018 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 274.04 亿元，占客户存款的 54.78%，

占比逐年下降（见表 8）。

图 2 公司存款和储蓄存款占比

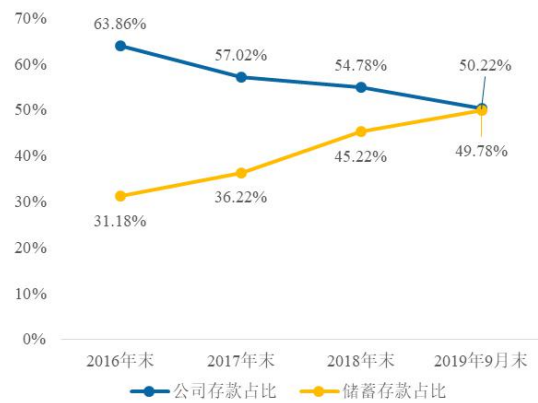


表 8 存款结构

单位：亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末		2019 年 9 月末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
按客户类型划分								
公司存款	319.46	63.86	285.24	57.02	274.04	54.78	267.56	50.22
储蓄存款	155.96	31.18	181.19	36.22	226.21	45.22	265.23	49.78
按存款期限划分								
定期存款	263.22	55.37	234.13	50.20	284.06	56.78	316.17	59.34
活期存款	212.20	44.63	232.30	49.80	216.19	43.22	216.62	40.66
合 计	475.42	100.00	466.43	100.00	500.25	100.00	532.79	100.00

资料来源：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%。

2019 年 1—9 月，乐山商行加大了对基础设施建设行业贷款投放力度，公司贷款余额保持增长；受非银金融机构存款持续压降影响，公司存款整体增长乏力。截至 2019 年 9 月末，乐山商行公司存款余额 267.56 亿元，较上年末略有下降；公司贷款余额 350.61 亿元，较上年末增长 9.82%，其中小微企业贷款余额 216.33 亿元。

（2）零售银行业务

近年来，在零售转型战略的推动下，乐山商行的储蓄存款和个人贷款业务均呈现较好增长态势。

乐山商行不断完善其零售银行业务的组织架构和服务体系，在“客户立行”的理念下，

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，乐山商行升级智能存款系统，构建“乐惠存”品牌提升储蓄存款产品灵活性，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，占存款总额的 45.22%；个人贷款余额 78.64 亿元，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。

近年来，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。

2019 年以来，乐山商行加大了储蓄存款和信贷产品创新力度，积极拓展与互联网平台相结合的信贷产品，个人存、贷款业务保持增长

态势。截至 2019 年 9 月末，乐山商行储蓄存款余额 265.23 亿元，较上年末增长 17.25%；个人贷款余额 93.50 亿元，较上年末增长 18.90%。

（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，旨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。

乐山商行市场融入资金规模较大，对同业融资渠道的依赖度较高，近年来在金融去杠杆的监管导向下，同业资产规模和市场融入资金规模均有所压缩。近年来，受金融去杠杆政策的推进以及同业资金收益率下降影响，乐山商行逐年压缩同业资产规模。乐山商行同业业务保持净融入状态，同时为满足业务发展需求，乐山商行不断拓展融资渠道，通过发行债券和同业存单等方式加大市场资金融入力度，受此影响，乐山商行资金净融入规模占负债总额的比重保持较高水平。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。2016—2018 年，乐山商行同业业务利息净支出分别为 2.08 亿元、2.17 亿元和 5.55 亿元。

乐山商行投资资产配置规模较大，其中信托受益权和资产管理计划投资占比较高，在资管新规出台，表内外穿透式管理的监管要求下，投资结构面临调整压力。近年来，为提高资金收益率，乐山商行逐步加大投资资产配置力度，投资标的以信托及资产管理计划、债券以及理财产品为主。从投资资产的结构来看，乐山商行债券投资规模保持相对稳定，信托及资产管理计划投资规模有所增加。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；信托及资产管理计划投资总额 468.88 亿元，其中类信贷项目占比

较高，主要投向房地产、城投、制造业、商贸等行业（见表 9）。

表 9 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末		2019 年 9 月末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	89.14	17.73	82.65	15.31	92.08	16.41	107.20	20.06
其中：政府债券	11.70	2.33	20.16	3.73	15.95	2.84	19.22	3.60
金融债券	26.79	5.33	38.90	7.21	54.48	9.71	62.95	11.78
企业债券	10.74	2.14	11.57	2.14	19.02	3.39	23.03	4.31
同业存单	32.21	6.41	7.26	1.34	--	--	--	--
中期票据	7.69	1.53	4.75	0.88	2.63	0.47	2.00	0.37
信托计划及资产管理计划	359.33	71.49	423.58	78.46	468.88	83.57	426.52	79.82
理财产品	53.83	10.71	33.54	6.21	--	--	--	--
基金	0.20	0.00	--	--	--	--	0.50	0.09
其他投资	0.13	0.00	0.13	0.02	0.13	0.02	0.13	0.02
投资资产总额	502.63	100.00	539.90	100.00	561.09	100.00	534.36	100.00
减：投资资产减值准备		5.61		6.58		6.91		6.91
投资资产净额		497.02		533.31		554.18		527.45

资料来源：乐山商行审计报告及提供资料，联合资信整理

2019 年以来，由于投资业务监管力度的持续加大以及金融去杠杆的持续推进，乐山商行压缩了负债端市场融入资金的规模，同时在资产端减少同业资产和投资资产的配置力度。截至 2019 年 9 月末，乐山商行市场融入资金余额 401.95 亿元，较上年末下降 7.52%；同业资产余额 18.57 亿元，较上年末下降 44.35%；投资资产余额 527.45 亿元，较上年末下降 4.82%，投资资产结构保持相对稳定。

六、风险管理分析

乐山商行按照全面风险管理的原则，构建了垂直的风险管理架构。董事会负责制定总体风险管理政策，下设的风险管理委员会监督高层全面风险的控制情况，总行业务部门对各类风险进行全面分析评估，各分支机构执行风险管理制度和实施风险防范措施。近年来，乐山商行持续深化前中后台“平行运作、相互制衡”的风险管理架构。为推进全面风险管理的持续建设工作，乐山商行 2018 年启动了风险条线改革，在成立风控中心的同时进一步整合审

贷中心，推动审贷会专家委员、分级审贷委员会、审贷和风化合并会议等制度实施落地，进一步加大对信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险、声誉风险的持续性监管，全面风险管理水平持续提升。

1. 信用风险管理

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

（1）信贷资产信用风险管理

乐山商行持续优化贷前审批、贷后检查管理制度。近年来，乐山商行从组织架构、管理方式、制度建设、风险控制技术等方面强化信用风险管理体系建设。乐山商行建立了贷前检查、贷中审查、贷后管理的信用风险管理制度，并不断强化授信尽职调查、审查和贷后监管。乐山商行根据区域经济状况和风险管控能力对

各分支行实行差别化授权，并制定了严格的客户准入控制标准，通过对客户的财务状况、管理、市场及投入营运的资产等方面的评价，进行风险评级及授信。

乐山商行贷款行业集中风险不显著，但房地产和建筑业贷款占贷款总额的比重相对较高，需关注房地产市场波动对信贷资产质量形成的影响。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、“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%（见表 10）。

表 10 前五大贷款行业分布

单位：%

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

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

近年来，乐山商行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也有房地产业类信贷产品，房地产业与建筑业投放占比较高，需关注房地产市场行情波动信贷资产质量形成的影响。

乐山商行贷款客户集中度有所下降，但不能穿透至底层的货币基金投资规模较大，致使匿名客户风险暴露程度高。近年来，乐山商行对于大额信贷投放采取了更为审慎的管理制度，单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款

集中度均有所下降（见表 11）。从大额风险暴露管理来看，由于乐山商行投资了较大规模不能穿透至底层的货币基金，致使最大单家非同业单一客户（匿名客户）风险暴露占一级资本净额的比重较高，需关注未来上述不能穿透至底层的资产管理计划投资规模调整对全行大额风险暴露的影响。

表 11 大额风险暴露情况

单位：%

暴露类型	2017 年末	2018 年末	2019 年 9 月末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	/	53.09
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	/	16.19
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	/	1.07
单一最大客户贷款/资本净额	6.12	5.73	4.87
最大十家客户贷款/资本净额	44.70	47.95	35.74

数据来源：乐山商行监管报表，联合资信整理

从贷款的风险缓释措施来看，乐山商行贷款以保证类贷款和附担保物类贷款为主，信用类贷款占比较低。乐山商行接收的抵质押物主要为房产、厂房、土地，对住宅、商业用房、厂房设置的抵押率分别为70%以内、50%~70%、30%抵押率，对商业用地和工业用地设置的抵押率分别为50%~70%、50%以内。截至2018年末，乐山商行保证类贷款占比为38.42%，附担保物类贷款占比为57.62%，信用类贷款占比为3.96%。

乐山商行不良贷款率和逾期贷款占贷款总额的比重上升，信贷资产质量下行明显。近年来，乐山商行持续强化信用风险管理，从贷款准入、运行和退出各个环节着手，加强贷款质量的全过程管理。一方面，乐山商行将控制风险和化解风险作为工作重点，成立了资产保全部，制定了年度不良贷款清收处置计划，实施“一户一策”的清收处置政策，并将不良贷款清收纳入考核体系，加强对不良贷款的清收力度；另一方面，乐山商行不断加强数据质量管理，持续提升统计报送质量，增加统计检查频率，建立资产质量监测制度，将贷款迁徙纳入考核体系，加强对逾期、展期、关注类贷款的管控和风险处置。近年来，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。2016—2018年，乐山商行分别核销不良贷款0.31亿元、1.15亿元和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%（见表12）。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%。

2019年以来，乐山商行逾期贷款和不良贷款规模均较上年末有所增长，不良贷款率较上年末略有下降；不良贷款仍主要集中在制造业、批发零售业和房地产业。截至2019年9月末，乐山商行不良贷款余额13.17亿元，不良贷款率为2.96%；其中，制造业不良贷款余额4.71亿元，批发零售业不良贷款余额2.67亿元，房地产业不良贷款余额1.48亿元；其中房地产业不良贷款主要为一笔乐山市本地的具有抵押和担保的开发贷项目，乐山商行已于2019年5月对借款人及担保人提起诉讼，目前已获得胜诉并进入了抵质押物处置阶段。截至2019年末，乐山商行不良贷款率2.51%，逾期贷款占贷款总额的8.26%。

图3 风险类贷款占比情况

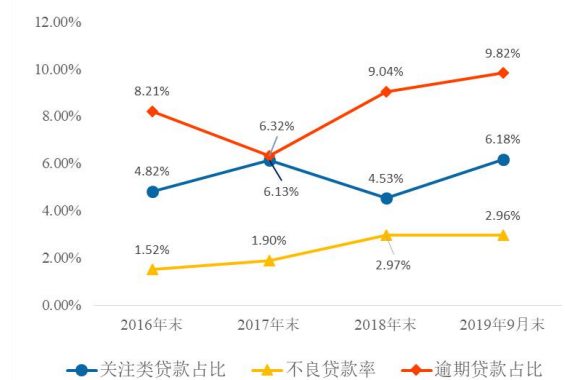


表12 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2016年末		2017年末		2018年末		2019年9月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	261.68	93.66	291.48	91.97	361.75	92.51	403.49	90.85
关注	13.47	4.82	19.42	6.13	17.71	4.53	27.45	6.18
次级	3.30	1.18	4.84	1.53	8.92	2.28	11.64	2.62
可疑	0.84	0.30	1.11	0.35	2.37	0.61	1.35	0.30

损失	0.10	0.04	0.07	0.02	0.30	0.08	0.18	0.04
不良贷款	4.25	1.52	6.02	1.90	11.60	2.97	13.17	2.96
贷款合计	279.40	100.00	316.92	100.00	391.05	100.00	444.10	100.00
逾期贷款	22.95	8.21	20.03	6.32	35.37	9.04	43.63	9.82
逾期 90 天以上 贷款/不良贷款		99.03		80.43		91.70		97.93

数据来源：乐山商行监管报表，联合资信整理

（2）非信贷资产信用风险管理

乐山商行债券投资和非标投资存在一定规模违约资产，但抵押物整体较为足值，需关注未来本息回收情况。在资本市场违约事件增多的市场环境下，较大的非标投资规模致使乐山商行非信贷资产信用风险管理仍面临一定压力。

近年来，乐山商行同业资产配置规模明显下降，2018 年末同业资产余额 33.37 亿元。其中买入返售债券余额 28.98 亿元，接收质押的债券均为政府债券和政策性金融债券；存放同业款项余额 43.94 亿元，交易对手主要为全国范围内外部评级 AA 及以上的银行。

乐山商行债券投资中政府债券和政策性金融债券占比较高，企业债券主要投向债项外部评级 AA+ 以上的公用事业行业。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 200 万元减值准备，占违约金额的 2%，并加入债委会进行后续催收。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，乐山商行非标投资余额 468.88 亿元，其中类信贷资产主要投向房地产、城投、制造业、商贸等行业，暂未出现逾期。

2019 年以来，乐山商行同业业务和投资业务规模有所下降，配置结构较上年末基本保持稳定。从逾期情况来看，截至 2019 年 9 月末，

乐山商行投资的债券无新增违约；非标投资逾期规模 3.50 亿元，为一笔当地制造业企业，该项目提供的抵质押物能够覆盖投资本金。乐山商行针对上述违约非标投资计提了 1.54 亿元减值准备；未来诉讼处置进程及成效需保持关注。

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 2019 年 9 月末，乐山商行开出银行承兑汇票余额为 77.77 亿元，平均保证金比例在 37.21% 左右，表外业务存在一定的风险敞口。

2. 市场风险管理

乐山商行搭建了市场风险管理的基本框架，管理的精细化水平和具体管理手段逐步提升，利率曲线平行移动对全行利息净收入的影响相对较小。乐山商行面临的市场风险主要来源于利率风险。乐山商行制定了《乐山市商业银行市场风险管理办法》，建立了市场风险识别、计量、监测、控制流程，完善了市场风险治理架构。乐山商行主要通过以下方式管理市场风险：划分交易账户和银行账户，根据两类账户的性质、特点和风险大小，实施限额管理和授权控制；在开展新产品和新业务之前进行市场风险的识别和评估；对信用类产品投资要求企业的主体信用等级优良，通过控制投资期限规避利率风险；定期依据中债收益率曲线监测交易账户头寸价值；在设定房地产贷款压力测试情景时，考虑基准利率上升一定基点对信贷资产质量和盈利状况带来的影响；注重资金交易风险控制，严格执行前台交易与后台结算、业务操作与风险监控相分离的原则。

从母公司口径来看，在资产端，乐山商行

贷款到最近可重定价期限或到期日的期限分布相对均衡，同时随着住房按揭贷款规模的提升，贷款期限有所拉长；债券期限主要集中在1年以上，应收款类投资期限主要集中在1年以内，且规模有所收缩。在负债端，乐山商行存款到最近可重定价期限或到期日的期限趋于1年以内，同时同业存单发行期限主要集中在1年以内。近年来，受上述资产负债结构的变化影响，乐山商行1年以内利率敏感性缺口由正转负，1年以上利率敏感性缺口由负转正（见表13）。根据乐山商行测算，在2018年末利率敏感性缺口数据的基础上，若利率曲线平行上升200个基点，利息净收入将下降1.20亿元，占利息净收入的比重较小，利率风险相对可控。

表 13 利率重定价缺口 单位：亿元

期 限	2016 年末	2017 年末	2018 年末
3 个月以内	18.49	-56.49	-35.24
3 个月至 1 年	70.86	-26.13	-65.00
1 年至 5 年	-27.69	119.17	79.94
5 年以上	0.96	43.23	67.23

数据来源：乐山商行母公司监管报表，联合资信整理

3. 流动性风险管理

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

从母公司口径来看，近年来乐山商行流动性负缺口主要集中在3个月内，这主要是由于活期存款和同业负债规模较大所致；3个月至1年期限流动性缺口由正转负且有所扩大，主要是由于乐山商行同业资产期限缩短所致（见表14）。考虑到乐山商行存款业务在当地保持了较强的竞争力，存款沉淀性较好，流动性风险整体可控。

表 14 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2016 年末	2017 年末	2018 年末
3 个月内	-85.55	-157.10	-190.65
3 个月至 1 年	60.40	-22.90	-77.63
1 年以上	1.56	156.14	270.29

数据来源：乐山商行母公司监管报表，联合资信整理

4. 操作风险管理

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

2019年以来，乐山商行董事会及其信息科技管理委员会加大对信息科技的风险监督，高级管理层信息科技问题和技术短板开展全面风险梳理与管控，迅速启动业务连续性风险管理等一系列措施，以应急程序加快同城灾备中心等“两地三中心”项目推进，完成最小业务集灾备建设和演练，信息科技容灾能力得到提升。同时，加快同城灾备建设，不断提升科技支撑和保障能力。

七、财务分析

乐山商行提供了2016—2018年以及2019

年前三季度合并财务报表，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。立信会计师事务所对 2016—2018 年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。2019 年前三季度合并财务报表未经审计。

1. 资产质量

近年来，乐山商行的资产规模有所波动，

其中传统信贷资产规模保持较快增长态势，信贷资产质量下行导致其贷款拨备覆盖水平有所下降，未来存在较大拨备计提压力；信托计划和资产管理计划投资规模较大，需关注未来其资产结构的调整情况及投资资产质量对全行整体资产质量的影响。截至 2018 年末，乐山商行资产总额 1068.24 亿元，主要由贷款、同业资产和投资资产构成（见表 13）。

表 13 资产结构

单位：亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末		2019 年 9 月末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	85.02	8.23	90.63	8.27	75.62	7.08	70.12	6.53
贷款及垫款净额	266.58	25.81	302.97	27.64	374.39	35.05	424.43	39.55
同业资产	157.22	15.22	139.31	12.71	33.37	3.12	18.57	1.73
投资资产	497.02	48.11	533.31	48.66	554.18	51.88	527.45	49.15
其他类资产	27.18	2.63	29.80	2.72	30.68	2.87	32.53	3.03
资产合计	1033.01	100.00	1096.02	100.00	1068.24	100.00	1073.09	100.00

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

乐山商行坚持支持地方经济、小微企业的信贷投放方向，同时通过加大绿色信贷项目拓展力度，以及加强大型国有企业和政信项目的营销，贷款业务实现较快增长。截至 2018 年末，乐山商行贷款净额 374.39 亿元，占资产总额的 35.05%。近年来，乐山商行计提的贷款减值准备余额逐年增加，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%（见表 14），贷款减值准备对不良贷款的覆盖程度有待提升。

表 14 贷款拨备水平 单位：亿元、%

项 目	2016 年末	2017 年末	2018 年末	2019 年 9 月末
贷款减值准备余额	11.29	12.31	15.73	18.67
贷款拨备率	4.04	3.88	4.02	4.20
拨备覆盖率	265.75	204.65	135.59	141.81

数据来源：乐山商行监管报表，联合资信整理

近年来，乐山商行不断拓展商业银行、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开展同业业务。但受金融去杠杆政策的推进以及同业资金收益率下降影响，乐山商行逐年压缩同业资产规模。截至 2018 年末，乐山商行同业资产余额 33.37 亿元，占资产总额的 3.12%，其中存放同业款项余额和买入返售金融资产余额分别为 4.39 亿元和 28.98 亿元。

近年来，乐山商行投资资产配置规模逐年上升。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%。从会计科目来看，乐山商行投资类资产主要由应收款项类金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资资产构成，2018 年末分别占比 83.37%、8.53%和 7.99%；其中应收款项类投资会计科目主要包括信托计划和资产管理计划；按持有目的的不同，债券投资主要被纳入可供出售金融资产和持有至到期投资资产科目。从投资资产减值准备计提来看，乐山商行对 1.00 亿元已违约债券计提减值准备 200 万元；对暂未出现逾期的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%。

表 15 投资类资产结构

单位：亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末		2019 年 9 月末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 ^a	0.52	0.09	0.52	0.09	0.51	0.09	--	--
可供出售金融资产 ^a	56.26	10.15	42.05	7.59	47.28	8.53	43.78	8.30
持有至到期投资资产 ^a	32.35	5.84	40.07	7.23	44.27	7.99	63.40	12.02
应收款项类金融资产 ^a	407.75	73.58	450.54	81.30	461.99	83.37	420.14	79.65
投资性房地产 ^a	0.13	0.02	0.13	0.02	0.13	0.02	0.13	0.02
投资类资产净额	497.02	100.00	533.31	100.00	554.18	100.00	527.45	100.00

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

2019 年 1—9 月，得益于信贷业务规模的良好增长，乐山商行资产规模较上年末略有增长，但在金融去杠杆的背景下同业资产和投资资产规模出现不同程度的收缩。截至 2019 年 9 月末，乐山商行资产总额 1073.09 亿元，较上年末增长 0.45%；其中同业资产占 1.73%，贷款及垫款占 39.55%，投资类资产占 49.15%。面对较大的信贷资产质量下行压力，乐山商行加大了贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率较上年末有所提升。截至 2019 年 9 月末，乐山商行拨备覆盖率 141.81%，贷款拨备率 4.20%；对 1.00 违约债券计提减值准备仍为 200 万元，对逾期的 3.50 亿元非标投资计提了 1.54 亿元减值准备。

截至 2019 年末，乐山商行拨备覆盖率 159.75%，贷款拨备率 4.02%；考虑到逾期贷款规模以及信用风险管理难度较高的非标投资规模仍较大，未来仍面临拨备计提压力。

2. 负债结构及流动性

近年来，乐山商行储蓄存款保持较好增长态势，但负债端对市场资金依赖程度较高，受金融去杠杆政策出台以及自身融资策略调整等因素的影响，乐山商行市场融入资金的波动致使其负债总额有所波动，负债结构仍面临一定调整压力。截至 2018 年末，乐山商行负债总额 978.71 亿元（见表 16）。

表 16 负债结构

单位：亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末		2019 年 9 月末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
市场融入资金	455.93	46.90	513.43	50.78	434.62	44.41	401.95	41.04
客户存款	475.42	48.91	466.43	46.13	500.25	51.11	532.79	54.40
其他类负债	40.74	4.19	31.23	3.09	43.83	4.48	44.73	4.57
负债合计	972.09	100.00	1011.09	100.00	978.71	100.00	979.47	100.00

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

近年来，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，乐山商行储蓄存款规模保持较好增长态势；受压降非银金融机构存款影响，对公存款规模有所下降，整体存款增速放缓。截至 2018 年末，乐山商行客户存款余额 500.25 亿元，占负债总额的 51.11%。从客户类别看，乐山商行储蓄存款占比逐年提升，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。

近年来，随着资产端业务的快速发展，乐山商行对资金的需求不断上升，对市场融入资金的依赖程度较高。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；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，占负债总额的 44.41%。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%。

2019 年 1—9 月，乐山商行客户存款的较好增长驱动负债总额略有增长。乐山商行按照监管要求，适当压缩主动负债规模，市场融入资金规模和占比有所下降，但仍处于较高水平。截至 2019 年 9 月末，乐山商行负债总额 979.47 亿元，较上年末增长 0.08%；其中客户存款占负债总额的 54.40%，市场融入资金占 41.04%。若剔除发行的金融债券和二级资本债券，乐山商行市场融入资金占负债总额的 29.00%。

乐山商行各项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。截至 2019 年 9 月末，乐山商行流动性比例为 69.26%，存贷款比例为 65.61%（见表 17）。

表 17 流动性指标 单位：%

项 目	2016 年末	2017 年末	2018 年末	2019 年 9 月末
流动性比例	67.02	57.60	73.69	69.26
净稳定资金比例	122.70	102.98	--	--

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

近年来，乐山商行营业收入面临一定的增长压力，且随着信贷资产质量的下行，资产减值损失处于较高水平，对净利润产生不利影响。2018 年，乐山商行实现营业收入 20.73 亿元，其中利息净收入占 96.56%；实现净利润 5.33 亿元（见表 18）。

表 18 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 1—9 月
营业收入	19.10	20.71	20.73	17.75
利息净收入	16.77	18.71	20.02	17.40
手续费及佣金净收入	2.25	1.47	0.28	-0.08
投资收益	0.50	-0.03	0.24	0.38
营业支出	11.41	12.16	13.74	12.23
业务及管理费	7.18	7.97	7.83	6.12
资产减值损失	3.22	3.69	5.44	5.80
拨备前利润总额	10.79	12.03	12.31	11.30
净利润	5.69	6.56	5.33	4.47
净息差	1.87	1.70	1.76	2.09
利息收入/平均生息资产	5.02	4.93	5.07	--
利息支出/平均付息负债	3.42	3.48	3.49	--
成本收入比	37.62	38.49	37.76	--
拨备前资产收益率	1.23	1.13	1.14	--
平均资产收益率	0.65	0.62	0.49	--
平均净资产收益率	9.63	8.99	6.11	--

注：利息收入/平均生息资产和利息支出/平均付息负债指标所用数据源于母公司口径监管报表

数据来源：乐山商行审计报告及监管报表，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。

近年来，受高成本的市场融入资金规模较大、同业竞争加剧等因素影响，乐山商行负债端的资金成本较高，导致其净息差低于同业平均水平；但另一方面，随着乐山商行信贷业务和债务工具投资规模的逐步扩大，其利息净收入规模实现稳定增长。2018 年末，乐山商行实现利息净收入 20.02 亿元，其中存贷款利息净收入和债务工具投资分别实现利息净收入 12.03 亿元和 12.72 亿元。手续费及佣金收入方面，受乐山商行主动压降理财产品发行规模的影响，其手续费及佣金净收入逐年下降，对营业收入的贡献度低。

乐山商行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。近年来，由于业务规模的增长和异地分支机构的开设，乐山商行业务及管理费较高，成本收入比保持同业偏高水平；同时，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，净利润 5.33 亿元；平均资产收益率为 0.49%，平均净资产收益率为 6.11%。考虑到乐山商行目前的拨备水平有待提升且收益较高的非标投资在当前严监管背景下面临较大压降压力，未来盈利水平承压。

2019 年 1—9 月，乐山商行实现营业收入 17.75 亿元，同比增加 2.47 亿元。2019 年 1—9 月，乐山商行计提减值准备 5.80 亿元，实现净利润 4.47 亿元。

4. 资本充足性

近年来，受盈利能力下降影响，乐山商行利润留存对资本的补充作用逐步减弱；乐山商行通过发行二级资本债券和增资扩股的方式补充资本。2017 年，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 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。

近年来，乐山商行的资本保持较充足水平。由于贷款和投资资产规模不断增长，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，对资本的消耗较为明显。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%（见表 19）。

表 19 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2016 年末	2017 年末	2018 年末	2019 年 9 月末
核心一级资本净额	60.57	84.47	88.51	92.62
一级资本净额	60.65	84.55	88.60	92.71
资本净额	90.88	111.01	112.89	128.39
风险加权资产余额	636.72	808.87	813.37	825.64
风险资产系数	61.64	73.80	76.05	76.94
股东权益/资产总额	5.90	7.75	8.38	8.72
资本充足率	14.27	13.72	13.90	15.55
一级资本充足率	9.53	10.45	10.91	11.23
核心一级资本充足率	9.51	10.44	10.90	11.22

数据来源：乐山商行审计报告和监管报表，联合资信整理

2019 年以来，乐山商行适度降低主动负债规模，整体财务杠杆水平有所下降，同时资本保持在较充足水平。截至 2019 年 9 月末，乐山商行风险资产系数为 76.94%；股东权益与资产

总额比例为 8.72%，资本充足率为 15.55%，一级资本充足率 11.23%，核心一级资本充足率 11.22%。

八、债券偿付能力分析

乐山商行拟发行的本期 15 亿元小型微型企业贷款专项金融债券为商业银行一般负债。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若乐山商行进行破产清算，本期小型微型企业贷款专项金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。

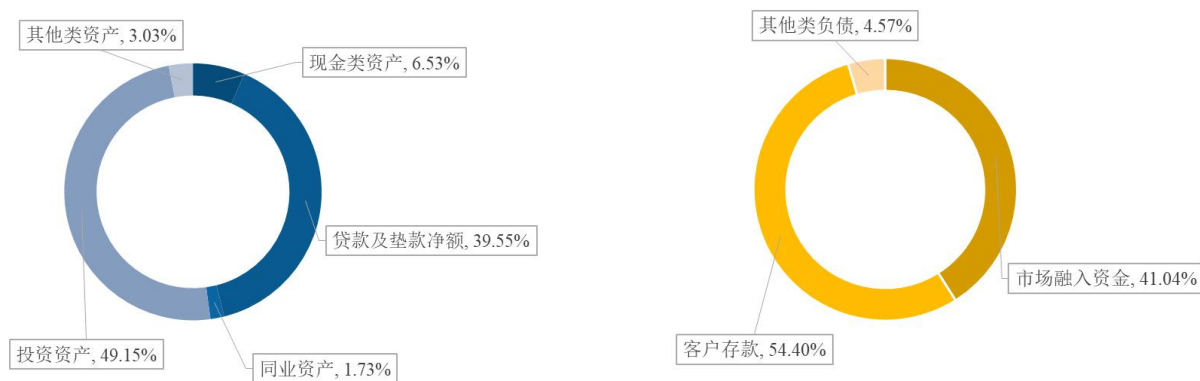
从资产端来看，截至 2019 年 9 月末，乐山商行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 4），其中贷款和垫款净额占资产总额的 39.55%，不良贷款率为 2.96%；投资资产净额占比 49.15%，其中信托和资产管理计划占投资

资产的 79.56%，逾期投资资产占比较低。整体看，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；信托和资产管理计划投资规模较大，资产端流动性水平有待进一步提升。

从负债端来看，截至 2019 年 9 月末，乐山商行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的 54.40%，其中储蓄存款占比客户存款的 49.78%；市场融入资金占比 41.04%，其中同业负债与同业存单余额占负债总额的 33.69%，发行的金融债券和二级资本债分别占负债总额的 8.68%和 2.04%。整体看，乐山商行负债结构逐步改善，但对市场融入资金依赖程度仍较高，负债稳定性一般。

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，能够为本期小型微型企业贷款专项金融债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力很强。

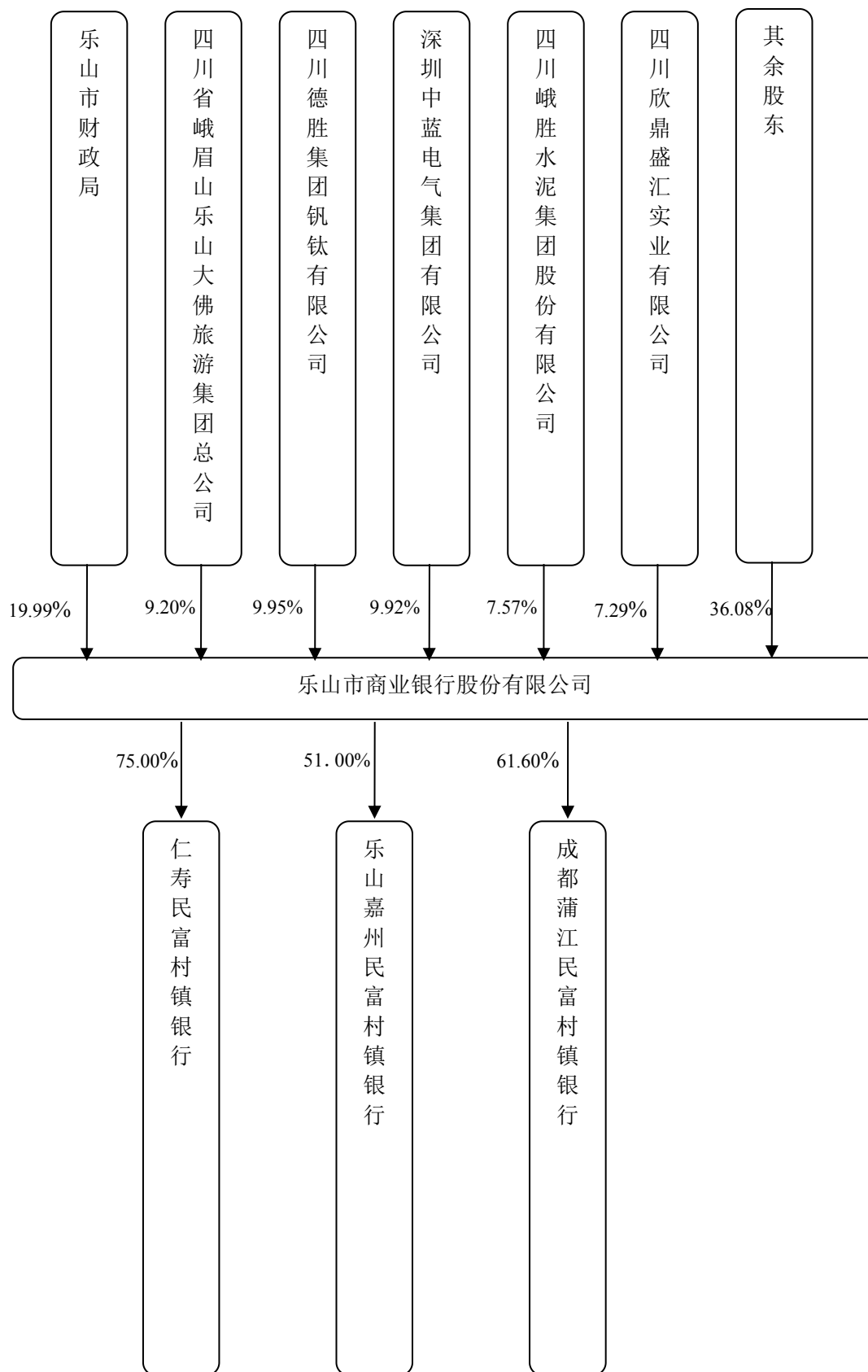
图 4 2019 年 9 月末资产负债结构



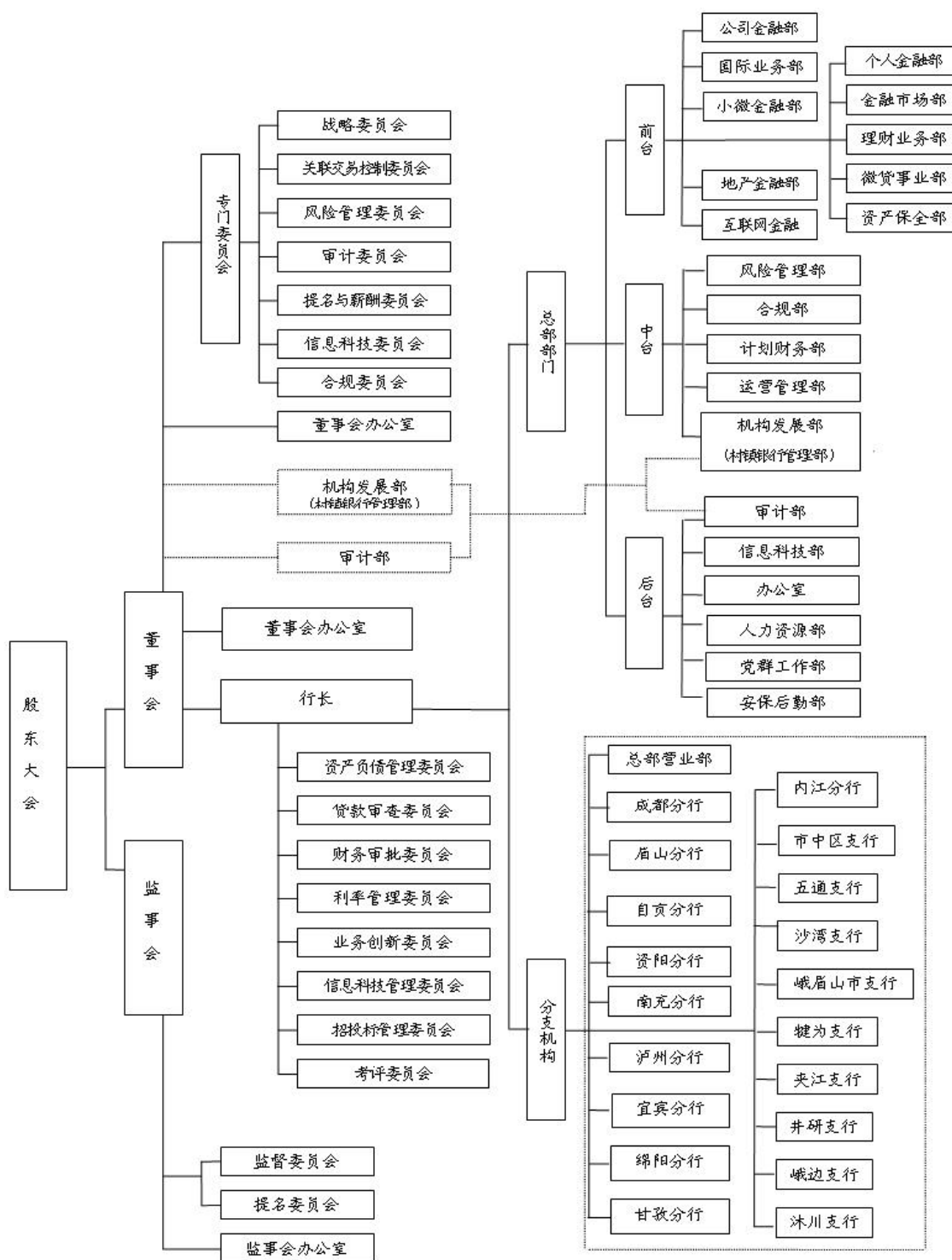
九、结论

综合上述对乐山商行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，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 2019年9月末股权结构图



附录2 2019年9月末组织结构图



附录 3 同业对比表

2018 年指标	长城华西银行	阜新银行	承德银行	保定银行	乐山商行
资产总额 (亿元)	1036.82	1771.55	1260.73	942.09	1068.24
贷款总额 (亿元)	468.16	688.97	524.88	328.22	391.05
存款总额 (亿元)	666.28	1109.23	909.82	613.93	500.25
储蓄存款/负债 (%)	23.59	19.21	48.00	29.96	23.11
股东权益 (亿元)	85.81	104.30	68.28	76.79	89.53
不良贷款率 (%)	4.16	1.89	1.89	2.04	2.97
逾期 90 天以上贷款/不良贷款 (%)	198.00	85.19	99.84	100.00	91.70
贷款拨备覆盖率 (%)	154.65	158.55	170.12	150.47	135.59
资本充足率 (%)	14.65	12.08	13.62	16.58	13.90
核心一级资本充足率 (%)	12.61	8.56	10.85	14.77	10.90
流动性比例 (%)	102.82	87.37	97.61	43.31	73.69
平均资产收益率 (%)	0.46	0.21	0.75	1.03	0.49
平均净资产收益率 (%)	5.96	3.69	13.90	14.05	6.11

注：“长城华西银行”为“长城华西银行股份有限公司”简称；“阜新银行”为“阜新银行股份有限公司”简称；“承德银行”为“承德银行股份有限公司”简称；“保定银行”为“保定银行股份有限公司”简称

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 4 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/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
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 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

联合资信评估有限公司关于 乐山市商业银行股份有限公司 2020 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期） 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

乐山市商业银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

乐山市商业银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对乐山市商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，乐山市商业银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注乐山市商业银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现乐山市商业银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对乐山市商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如乐山市商业银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对乐山市商业银行股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与乐山市商业银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。