

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《乐山市商业银行股份有限公司 2019 年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。



信用等级公告

联合[2019] 754 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长期信用状况及拟发行的 2019 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）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，2019 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）（25 亿元人民币）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告。



乐山市商业银行股份有限公司

2019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

2019年4月9日

主要数据

项 目	2018年 9月末	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	1038.66	1096.02	1033.01	724.63
股东权益(亿元)	88.50	84.94	60.92	57.29
不良贷款率(%)	2.79	1.90	1.52	1.31
拨备覆盖率(%)	151.57	204.65	265.75	311.94
贷款拨备率(%)	4.23	3.88	4.04	4.09
流动性比例(%)	70.31	57.60	67.02	81.26
存贷比(%)	66.46	56.95	45.91	52.14
股东权益/资产总额(%)	8.52	7.75	5.90	7.91
资本充足率(%)	13.67	13.72	14.27	19.15
一级资本充足率(%)	10.59	10.45	9.53	12.86
核心一级资本充足率(%)	10.58	10.44	9.51	12.83
项 目	2018年 1-9月	2017年	2016年	2015年
营业收入(亿元)	15.28	20.71	19.10	22.15
拨备前利润总额(亿元)	9.62	12.03	10.79	13.35
净利润(亿元)	4.38	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，未经审计财务报表以及监管报表，
联合资信整理

分析师

孔宁 罗书瀚 朱晗

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号

中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

乐山市商业银行股份有限公司（以下简称“乐山商行”）坚持“立足乐山、服务地方经济、服务中小企业、服务城乡居民”的市场定位，结合当地区域经济特点，稳步推进“一身两翼”机构发展战略和“以专业为特色”的差异化发展战略的实施，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；乐山地区经济增长态势相对较好，为其存贷款业务的持续发展提供了良好的外部环境，同时异地分支机构的开设也为其带来新的业务增长空间；2015年二级资本债券的发行，使附属资本得到较大补充；2017年完成增资扩股工作，核心资本得到较好补充，资本处于充足水平。另一方面，逾期贷款和不良贷款规模有所增长，信贷资产质量明显下行，拨备计提压力较大；信托受益权和资产管理计划投资规模较大对其信用风险和流动性管理产生一定压力；市场融入资金占负债总额的比重较高，负债结构面临调整压力。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；同时，资产减值损失规模的上升对其利润的实现造成较大负面影响。

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2019年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）（25亿元人民币）信用等级为AA，评级展望为稳定。该评级结论反映了本期金融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，异地分支机构开设为其带来新的业务增长空间；
 - 2015年二级资本债券的发行使附属资本得到较大补充，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；
- 信托受益权和资产管理计划投资规模较大，相关信用风险值得关注；
- 逾期贷款和不良贷款规模有所增长，信贷资产质量明显下行，拨备计提压力较大；
- 市场融入资金占负债总额的比重较高，负债结构面临调整压力；
- 净利差下降使营业收入面临增长压力，资产减值损失规模的上升对其利润的实现造成较大负面影响。

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、本次信用评级结果的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

2019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2018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 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2018年9月末，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28个。乐山商行在岗正式员工人数1275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。

截至2018年9月末，乐山商行资产总额1038.66亿元，其中贷款净额362.00亿元；负债总额950.16亿元，其中存款余额491.34亿元；股东权益88.50亿元；不良贷款率2.79%，拨备覆盖率151.57%；资本充足率13.67%，一级资本充足率10.59%，核心一级资本充足率10.58%。2018年1~9月，乐山商行实现营业收入15.28亿元，净利润4.38亿元。

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、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 25 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，先于商业银行次级债券、混合资本债券及股权资本的无担保商业银行金融债券。

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. 宏观经济环境分析

(1) 国内及国际经济环境

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，我国国内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%，较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5% 左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0% 区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强（见表 2）；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有

回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年，我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP 模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

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

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，

增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5 万亿元，同比增长 3.8%，增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

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

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年，我国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元，同比增加 9.7%，增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1%和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺

差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国 and 东盟进出口分别增长 7.9%、5.7%和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

展望 2019 年，国际贸易保护主义抬头、欧洲部分国家民族主义走强等因素将进一步增加世界经济复苏进程的不确定性。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，继续打好三大攻坚战，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作，推动经济高质量发展，2019 年经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速或逐步企稳，但在经济增速放缓以及大幅减税降费背景下，积极财政政策为基建提供资金支持的作用受到限制，加上城投企业转型对基建投资的拖累效应，基础设施建设投资增速提升空间受到一定影响；在转型升级产业、高新技术制造业投资的拉动下，制造业投资将保持较快增长；在我国城镇化进程持续推进以及房地产长效机制逐步建立的背景下，房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约；受到 2018 年经济下行、环保限产、去产能、结构升级等造成相关产品进口增速下降的影响，进口增速或将继续回落。总体来看，考虑到投资增速仍有可能回落、居民消费保持平稳增长以及

进出口增速或继续回落,预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3%左右。

表 2 宏观经济主要指标

单位: %/亿元

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

资料来源: 国家统计局、人民银行、Wind 资讯, 联合资信整理

(2) 区域经济发展概况

乐山市位于四川省中南部,属于国家历史文化名城,拥有丰富的旅游资源。近年来,乐山市不断强化产业支撑,形成了以医药日化、丝绸纺织、机械仪表、建筑建材、食品加工和工贸、旅游服务为支柱产业的经济体系。近年来,乐山市区域经济下行趋势有所缓和,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。2016~2018 年,乐山市地区生产总值增速分别为 8.2%、8.2%和 8.7%。

近年来,乐山市以结构调整为主线,着力发展以新兴产业为代表的第二产业和以旅游业为代表的第三产业。2018 年,乐山市实现地区生产总值 1615.09 亿元。其中,第一产业增加值 165.92 亿元,同比增长 3.8%;第二产业增加值 721.78 亿元,同比增长 8.5%;第三产业增加值 727.39 亿元,同比增长 10.3%,第三产业对区域经济增长的贡献度逐年提升。

近年来,乐山市政府加大金融机构引进力度,多家股份制商业银行相继在乐山设立分支机构。截至 2018 年末,乐山市金融机构本外币各项存款余额 2223.45 亿元,同比增长 6.6%;其中,住户存款余额 1578.30 亿元,同比增长 11.8%;各项贷款余额 1560.93 亿元,同比增长 8.8%。

总体看,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。

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 196.78 万亿元,负债总额 182.06 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 3)。

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3 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	196.78	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	182.06	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、银监会、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

1. 公司治理

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现代股份制公司治理架构，并制定相关工作制度、议事规则以及独立董事和外部监事制度。

股东大会是乐山商行的最高权利机构。近年来，乐山商行按照公司章程要求每年按时召集和召开股东大会，就发展战略、利润分配、财务决算、资本补充、债券发行、公司章程修订、董监事变动等重大事项进行讨论并形成有关决议，较好地保证全体股东的知情权、参与权和表决权。

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。近年来，乐山商行董事会及专门委员会按照相关议事规程多次召开会议，审议通过涉及董事会改选、发展战略、经营状况、内控管理、增资扩股计划等多项议案，较好地履行了决策职能。

乐山商行监事会由 11 名监事组成，其中外部监事 3 名。监事会下设提名委员会和监督委员会。监事会对行内定期报告和分红方案等进行审核并给出审核意见，检查和监督行内财务，并通过列席董事会议、召开专题会议等方式实施监督职能。

乐山商行高级管理层作为行内执行机构负责银行日常经营，落实股东大会、董事会的议定事项，履行董事会赋予的职责，对董事会负责，向董事会或其下设委员会报告工作，并接受董事会和监事会监督。乐山商行高级管理层由 6 人组成，其中行长 1 名，副行长 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，公司治理运营情况良好；增资扩股的实施促进了股权结构的多元化，有助于提升公司治理的科学性和有效性。

2. 内部控制

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，推行管理行、直属分支行的管理模式，总行对支行的控制力较强。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，对管理行、分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部控制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。

3. 发展战略

2017年，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。

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：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“改革创新”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、科技保障等方面的改革创新，培育核心竞争力，增强经营活力与发展动力。四个转型方向：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。

总体看，乐山商行市场定位清晰，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，其竞争力将得以强化。

五、主要业务经营分析

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，存贷款业务在乐山市占据较高的市场份额，保持较强的竞争力。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。

近年来，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、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%。

近年来，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%。

近年来，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“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。

近年来，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。

2018年以来，乐山商行积极拓展公司存款业务，以保证资产端业务的稳定发展。但受同

业竞争加剧以及财政支付体系改革等因素影响，乐山商行对公存款增长较为困难；公司贷款方面，乐山商行根据国家宏观调控政策调整业务结构，加大对交通和医疗教育等行业实体经济支持力度，同时积极支持乐山和成都地区基础设施建设，公司贷款余额保持增长。截至2018年9月末，乐山商行公司存款余额275.65亿元，较上年末下降3.36%；公司贷款余额294.48亿元，较上年末增长16.20%，其中小微企业贷款余额219.12亿元。

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2018年9月末，乐山商行开出银行承兑汇票余额为60.99亿元，平均保证金比例在50%左右，表外业务存在一定的风险敞口。

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。

近年来，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。

具体措施包括：一是抓产品，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。二是抓队伍，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。三是抓营销管理，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。四是抓合规管理，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1.91亿元，个人经营贷款余额35.53亿元。

近年来，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。

2018年以来，乐山商行加大了个人储蓄和信贷产品创新力度，满足客户资金归集与流动性需求；通过引入资产线上评估，提升个人贷款审批效率；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 2018 年 9 月末，乐山商行个人存款余额 214.82 亿元，较上年末增长 18.56%；个人贷款余额 67.52 亿元，较上年末增长 7.94%。

近年来，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。2018 年 1~9 月，乐山商行共发行个人理财产品 113 期，募集金额 80.80 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。近年来，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。

近年来，乐山商行同业业务以资金净融入为主，同时为满足业务发展需求，乐山商行拓展融资渠道，通过发行债券和同业存单等方式增加市场资金融入规模，受此影响，乐山商行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。2015~2017 年，乐山商行同业业务利息净支出分别为 4.15 亿元、2.08 亿元和 2.17 亿元。

乐山商行根据市场环境变化，结合自身的流动性需求和资本状况开展资金业务。近年来，为提高资金收益率，乐山商行加大对理财产品、信托受益权和资产管理计划的投资力度，导致

应收款项类投资规模有所增长。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。

2018 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，乐山商行主动压缩市场融入资金规模，同时大幅减少同业资产配置，投资资产规模和结构较上年末基本保持稳定。截至 2018 年 9 月末，乐山商行市场融入资金余额 423.48 亿元，较上年末下降 17.52%，同业资产余额 46.01 亿元，较上年末下降 66.98%；投资资产余额 518.76 亿元，较上年基本保持稳定。

总体看，乐山商行资金融入规模较大，对同业市场融资渠道的依赖度较高，在监管趋严的趋势下面临压降压力；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、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管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，对分支机构实行风险官

派驻制，进一步提升了风险管理的独立性和有效性。

1. 信用风险管理

乐山商行建立健全了由董事会、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。

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加强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异化授权，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。乐山商行授信业务积极向小微企业发展，微贷中心执行标准化的授信程序，提高了授信效率，贷款质量维持在较好水平。

近年来，乐山商行不断加强信用风险管理：认真贯彻执行“三个办法一个指引”贷款新规，制定相应实施方案并定期考核问责，加强信贷全流程化管理；根据宏观经济走势、区域经济状况、国家产业和信贷政策，对授信行业进行比例管控；实施授权控制、授信集中度控制、不良贷款控制、行业控制等限额控制措施和信用风险指标监测，信用风险的识别、计量、监测程序和方法逐步得到完善，风险控制有效性逐步增强。

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，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 1）。

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 2017 年末，乐山商行房地产业贷款余额 25.64 亿元，与房地产业高度相关的建筑业贷款余额 39.35 亿元，上述两者余额合计占贷款总额的 20.57%。目前，乐山商行房地产贷款质量保持在良好水平，但宏观调控政策趋严使房地产行业风险叠加，相关风险需保持关注。

2015~2016 年，为快速开拓异地市场，乐山商行发展了部分信贷需求相对较大的客户，导致客户贷款集中度有所上升；2017 年，随着资本实力的增强，乐山商行贷款客户集中风险得到一定缓释。截至 2017 年末，乐山商行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 6.12%和 44.70%（见附录 3：表 2）。

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。截至 2017 年末，乐山保证类贷款占比 40.08%，附担保物类贷款占比 57.10%。

近年来，乐山商行从贷款准入、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，总部单独成立了资产保全部，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，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。2015~2017 年，乐山商行分别核销不良贷款 0.45 亿元、0.31 亿元和 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一定的下行压力。

近年来，针对非标投资资产规模快速上升的情况，乐山商行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；总部派驻金融市场部的风险官对投资项目进行风险审查。

2018 年以来，在宏观经济增速放缓的形势下，制造业以及批发和零售业等周期性强的行业风险持续暴露；此外，部分借款人在盲目扩张后经营出现明显下滑，现金流紧张，乐山商行逾期贷款及不良贷款规模和占比均明显上升。截至 2018 年 9 月末，乐山商行不良贷款余额 10.58 亿元，不良贷款率上升为 2.79%；逾期贷款余额 41.86 亿元，占贷款总额的 11.05%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 94.61%。

总体看，随着制造业以及批发和零售业等周期性强的行业风险持续暴露，乐山商行逾期贷款不良贷款规模有所增长，信贷资产质量下行，其信用风险管理情况需要持续关注。此外，乐山商行通过投资信托和资产管理计划的方式满足客户的融资需求，持有较大规模的非标准化债权资产，相关信用风险值得关注。

2. 市场风险管理

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。

近年来，乐山商行资产端方面，贷款到最近可重定价期限或到期日的期限分布相对均衡，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；负债端方面，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。上述资产负债结构的变化，导致乐山商行 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（见附录 3：表 4）。根据乐山商行测算，在 2017 年末利率敏感性缺口数据的基础上，若利率上升 200 个基点，利息净收入将下降 1.45 亿元，占利息净收入的比重较小，利率风险可控。

总体看，乐山商行搭建了市场风险管理的基本框架，但管理的精细化水平和具体管理手段还有待进一步加强。

3. 流动性风险管理

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及压力测试系统，逐日对现金流、资产负债期限错配情况进行动态监测分析，并通过开展定期应急演练、适时调整经营策略等措施，确保合理的资产负债结构和充足的流动性水平。

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（见附录3：表5）。截至2017年末，乐山商行流动性比例为57.60%，流动性情况良好。

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。

总体看，乐山商行初步建立了全面风险管理体系，风险管理水平尚需进一步提高。

七、财务分析

乐山商行提供了2015~2017年以及2018年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2015~2017年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。2018年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。其中，贷款、同业资产和投资资产为主要资产构成部分（见附录3：表6）。

近年来，由于地方经济持续下行，乐山商行面临较大的信贷资产质量下行压力，同时地区有效信贷需求有所减弱。因此，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，占资产总额的27.64%。近年来，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逐年增加，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%（见附录3：表7）。整体看，乐山商行贷款拨备较为充足。

近年来，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，占资产总额的12.71%，其中存放同业款项余额125.45亿元。

近年来，乐山商行加大资金业务发展力度，一方面增加债券投资规模，获取稳定资金收益的同时满足流动性资产的配置需求，另一方面加强与金融同业机构业务合作，通过投资银行理财产品以及信托、资产管理计划等非标准化债权资产，提升整体资金收益率。乐山商行债券投资范围包括政府债券、金融债券、企业债券、中期票据和同业存单等，投资策略以可供出售和持有至到期为主。截至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%（见附录 3：表 8）。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，投后定期收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%。

2018 年前三季度，乐山商行资产规模较上年末有所收缩，其中信贷业务规模保持增长，在金融去杠杆的背景下同业资产规模大幅收缩，投资资产规模保持基本平稳。截至 2018 年 9 月末，乐山商行资产总额 1038.66 亿元，较上年末下降 5.23%；其中同业资产占 4.43%，贷款及垫款占 34.85%，投资类资产占 49.95%。受制造业以及批发和零售业等周期性强的行业风险持续暴露影响，乐山商行不良贷款规模显著上升，其拨备覆盖水平有所下降。截至 2018 年 9 月末，乐山商行拨备覆盖率 151.57%，贷款拨备率 4.23%，考虑到逾期贷款规模的大幅增长，未来面临较大拨备计提压力。

总体看，乐山商行传统信贷资产规模保持增长态势，但随着信贷资产质量下行，贷款拨备对不良的覆盖水平快速下降，面临较大贷款拨备计提压力；信托计划和资产管理计划投资

规模较大，相应的信用风险和流动性风险值得关注。

2. 负债结构

近年来，乐山商行负债规模保持增长。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 6）。

近年来，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，乐山商行加大存款类产品创新力度，推动存款业务的发展。截至 2017 年末，乐山商行客户存款余额 466.43 亿元，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。

近年来，随着各项资产业务的快速发展，乐山商行对资金的需求不断上升，资本的消耗较为明显。因此，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全行的流动性处于充足水平，同时发行二级资本债券以保障资本处于充足水平，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，占负债总额的 50.78%。其中，同业负债余额 149.07 亿元，占负债总额的 14.74%，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，占负债总额的 36.04%。其中，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。

乐山商行其他类负债主要包括向中央银行借款、应交税费、应付利息等。随着应付债券规模的增加，应付利息规模逐年上升。截至 2017 年末，乐山商行其他类负债余额 31.23 亿元，占负债总额的 3.09%。其中，向中央银行借款 8.04 亿元，应付利息 10.99 亿元。

2018 年前三季度，乐山商行按照监管要求，适当压缩主动负债规模，市场融入资金规模有

所下降。截至 2018 年 9 月末，乐山商行负债总额 950.16 亿元，其中客户存款占 51.71%，市场融入资金占 44.57%。

总体看，乐山商行积极利用同业融资渠道以及发行债务工具的方式改善负债结构，以应对利率市场化带来的存款业务变化，整体负债规模保持增长；对同业融资渠道的依赖度较高，负债成本易受资金市场波动的影响。

3. 经营效率与盈利能力

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。近年来，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，其中利息净收入占 90.32%（见附录 3：表 9）。

乐山商行利息收入来自信贷业务和同业及资金业务。近年来，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；但随着同业及资金业务的发展，乐山商行实现较好的投资利息收入，一定程度弥补利息收入的增长压力。乐山商行利息支出主要产生自客户存款、同业负债和应付债券等。近年来，由于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。近年来，随着业务规模的扩张，乐山商行业务及管理费持续上升，加之营业收入的持续下降，其成本收入比不断上升，成本费用控制压力凸显。

近年来，由于信贷资产质量下行压力加大，乐山商行贷款减值准备计提规模逐年增加，因此当年发生的资产减值损失规模处于较高水平，对当期净利润产生一定不利影响，收益率水平持续下降。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%。

2018 年前三季度，由于信贷资产质量下行，乐山商行相关资产减值损失计提规模较上年同期大幅增加，对利润有一定负面影响。2018 年 1~9 月，乐山商行实现营业收入 15.28 亿元；实现净利润 4.38 亿元。

整体看，由于负债成本的上升，乐山商行营业收入面临一定增长压力，加之信贷资产质量的下行，资产减值损失处于较高水平，对当期净利润产生较大不利影响。

4. 流动性

近年来，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，得益于良好的存款结构，可用的稳定资金能够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 11）。另一方面，乐山商行持有较大规模的信托受益权及资产管理计划等非标准化债权资产，同时同业存单的大量发行，导致其对同业融资渠道的依赖度不断提升，这加大了其流动性风险管理的难度。

乐山商行经营活动现金流入主要来源于客户存款和同业负债，近年来由于存款业务的发展压力加大以及市场融资方式的转变，经营活动现金流呈现较大的不稳定性；投资性现金流取决于资金业务发展状况，近年来随着投资力度的加强，投资性现金流转为净流出；筹资活动现金流方面，近年来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 10）。

整体看，受同业竞争加剧以及理财分流等因素的影响，传统存款业务带来的现金流入量稳定性有所减弱；随着同业业务的开展以及债

务融资工具的使用，负债资金来源不断扩大，保障其现金流处于较充裕水平。

5. 资本充足性

近年来，受利率市场化等因素影响，乐山商行利差收窄，利润增速放缓，利润留存对资本的补充作用逐步减弱。因此，乐山商行通过发行二级资本债券的方式补充资本，保障资本处于充足水平。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。

近年来，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，风险资产系数较高，同时对资本的消耗较为明显。截至2017年末，乐山商行风险资产系数为73.80%；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12）。

2018年前三季度，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，同时资本保持在充足水平。截至2018年9月末，乐山商行风险资产系数为79.86%；股东权益与资产总额比例为8.52%，资本充足率为13.67%，一级资本充足率10.59%，核心一级资本充足率10.58%。

八、债券偿付能力分析

2018年1月，乐山商行完成2013年金融债券的付息兑付工作，本金规模6亿元。截至2018年9月末，乐山商行已发行且尚在存续期内的金融债券本金85亿元，假设本期金融债券发行规模为25亿元，以2017年末的财务数据为基础进行简单计算，本期金融债券成功发行后，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4。总体看，乐山商行可快速变现资产对其发行的金融债券保障程度强，经营活动现金流入量、净利润和股东权益对金融债券的保障程度一般。

表4 金融债券保障情况 单位：亿元/倍

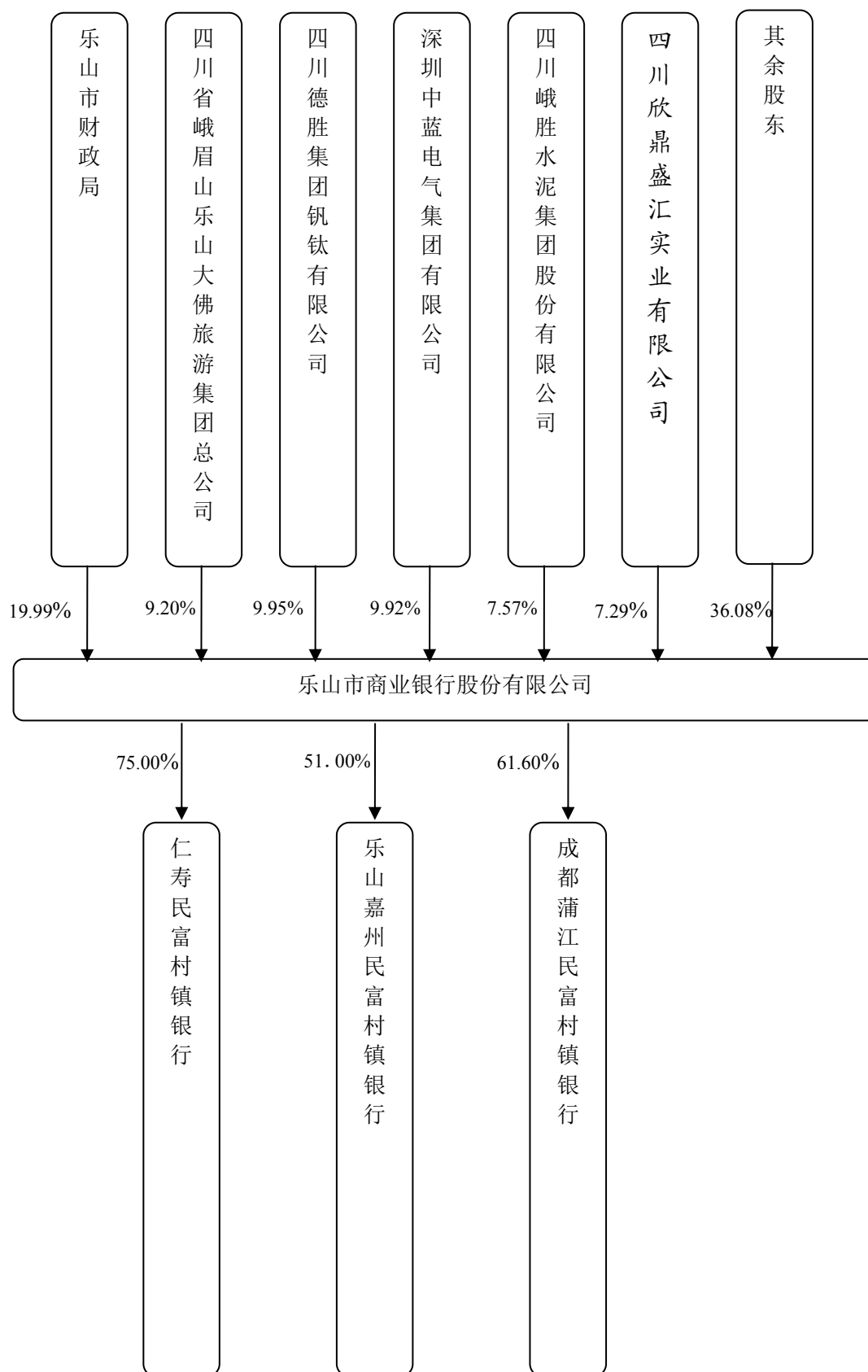
项 目	发行后	发行前
金融债券本金	110.00	85.00
经营活动现金流入量/金融债券本金	0.68	0.88
可快速变现资产/金融债券本金	2.48	3.21
净利润/金融债券本金	0.06	0.08
股东权益/金融债券本金	0.77	1.00

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

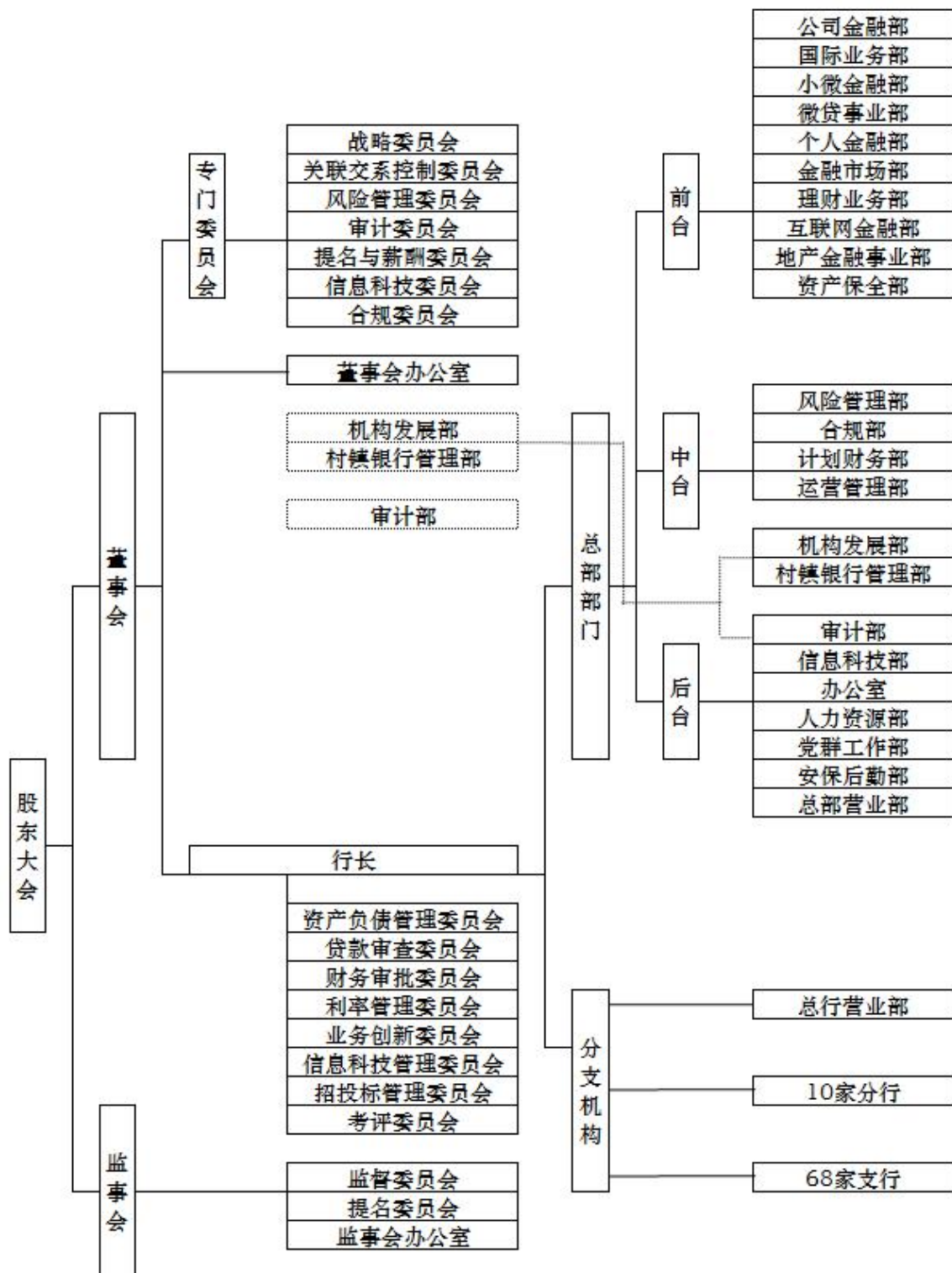
九、评级展望

乐山市商业银行股份有限公司（以下简称“乐山商行”）坚持“立足乐山、服务地方经济、服务中小企业、服务城乡居民”的市场定位，结合当地区域经济特点，稳步推进“一身两翼”机构发展战略和“以专业为特色”的差异化发展战略的实施，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；乐山地区经济增长态势相对较好，为其存贷款业务的持续发展提供了良好的外部环境，同时异地分支机构的开设也为其带来新的业务增长空间；2015年二级资本债券的发行，使附属资本得到较大补充；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。另一方面，逾期贷款和不良贷款规模有所增长，信贷资产质量明显下行，拨备计提压力较大；信托受益权和资产管理计划投资规模较大对其信用风险和流动性管理产生一定压力；市场融入资金占负债总额的比重较高，负债结构面临调整压力。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；同时，资产减值损失规模的上升对其利润的实现造成较大负面影响。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内，乐山商行信用水平将保持稳定。

附录 1 股权结构图



附录 2 组织结构图



附录3 主要财务数据及指标

表1 前五大贷款行业分布 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

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

表2 贷款客户集中度 单位：%

贷款集中度	2017 年末	2016 年末	2015 年末
单一最大客户贷款集中度	6.12	6.16	7.85
最大十家客户贷款集中度	44.70	46.08	42.48

数据来源：乐山商行监管报表，联合资信整理

表3 贷款资产质量 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
不良贷款	6.02	1.90	4.25	1.52	3.16	1.31
贷款合计	316.92	100.00	279.40	100.00	241.07	100.00
逾期贷款	20.03	6.32	22.95	8.21	31.77	13.18

数据来源：乐山商行监管报表，联合资信整理

表4 利率重定价缺口 单位：亿元

期 限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
3 个月以内	-56.49	18.49	14.18
3 个月至 1 年	-26.13	70.86	49.13
1 年至 5 年	119.17	-27.69	-5.38
5 年以上	43.23	0.96	-10.81

数据来源：乐山商行监管报表，联合资信整理

表5 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
3 个月内	-157.10	-85.55	-19.15
3 个月至 1 年	-22.90	60.40	16.09

1 年以上	156.14	1.56	-36.97
-------	--------	------	--------

数据来源：乐山商行监管报表，联合资信整理

表 6 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
贷款及垫款净额	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

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

表 7 贷款拨备水平

单位：亿元/%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
贷款减值准备余额	12.31	11.29	9.86
贷款拨备率	3.88	4.04	4.09
拨备覆盖率	204.65	265.75	311.94

数据来源：乐山商行监管报表，联合资信整理

表 8 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 9 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

数据来源：乐山商行审计报告和年度报告，联合资信整理

表 10 现金流状况 单位：亿元

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
经营性现金流净额	-100.90	75.85	-44.32
投资性现金流净额	-73.20	-178.48	17.67
筹资性现金流净额	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

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

表 11 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
流动性比例	57.60	67.02	81.26
净稳定资金比例	102.98	122.70	136.56
存贷款比例	56.95	45.91	52.14

数据来源：乐山商行监管报表，联合资信整理

表 12 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

数据来源：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
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	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

注：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 2019 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。