

信用评级公告

联合〔2022〕10375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及其拟发行的绿色金融债券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2022年绿色金融债券（第一期）（人民币15亿元）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

二〇二二年十一月十七日

乐山市商业银行股份有限公司 2022 年绿色金融债券（第一期）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA

本期金融债券信用等级：AA

评级展望：稳定

债项概况：

本期金融债券发行规模：人民币 15 亿元

本期金融债券期限：3 年

偿还方式：按年付息，到期一次还本

募集资金用途：专项用于绿色产业项目贷款

评级时间：2022 年 11 月 17 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208
商业银行主体信用评级模型 (打分表)	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

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”）的评级反映了乐山商行在当地零售业务转型稳步推进、贷款业务在当地整体竞争力较强、2020 年增资扩股后国有股权占比进一步提升、信贷资产质量整体有所改善等方面的优势。此外，四川省政府已成功发行中小银行资本补充专项债券，其中 19 亿元用于补充乐山商行的其他一级资本，目前已经以转股协议存款的方式划入乐山商行，进一步提升了其资本实力。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。

乐山商行优质流动性资产、股东权益对本期绿色金融债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大，本期债券的偿付能力很强。

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。

基于对乐山商行主体长期信用状况以及本期绿色金融债券信用状况的综合评估，联合资信评估股份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，本期绿色金融债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

优势

1. **存贷款业务保持较好增长，零售业务有所突破。**乐山商行存贷款业务保持较好发展态势，且储蓄存款规模实现较快增长，零售转型初见成效。
2. **存贷款业务在乐山市竞争优势较强，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。

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	3
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	2
			盈利能力	5
		流动性	2	
指示评级				a+
个体调整因素：无				--
个体信用等级				a+
外部支持调整因素：政府支持				+2
评级结果				AA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：梁新新 刘敏哲

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

3. 地方政府支持力度大，增资扩股的实施以及地方政府专项债资金的到位提升了其资本实力。随着增资扩股事项的完成，乐山商行资本实力得到提升；同时，2021 年其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。受较大规模资产减值损失计提的影响，乐山商行净利润有所下滑，在业务结构持续调整且新冠肺炎疫情下减费让利等政策尚在延续的情况下，盈利水平可能持续承压。

主要数据：

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
资产总额(亿元)	1101.69	1250.86	1454.37	1582.91
股东权益(亿元)	94.67	109.01	111.84	115.59
不良贷款率(%)	2.51	1.69	1.78	2.01
贷款拨备覆盖率(%)	159.75	190.23	159.53	176.63
贷款拨备率(%)	4.02	3.22	2.84	3.55
流动性比例(%)	78.95	80.83	96.04	90.09
存贷比(%)	64.70	59.20	72.61	72.12
储蓄存款/负债总额(%)	27.22	29.73	30.56	33.70
股东权益/资产总额(%)	8.59	8.71	7.69	7.30
资本充足率(%)	16.87	14.34	13.89	12.95
一级资本充足率(%)	11.24	11.30	11.45	10.39
核心一级资本充足率(%)	11.23	11.30	9.77	8.91
项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
营业收入(亿元)	23.68	25.43	30.30	25.38
拨备前利润总额(亿元)	14.52	15.49	19.21	17.06
净利润(亿元)	5.29	4.69	4.68	3.90
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	--

注：2022 年三季度数据未经审计

数据来源：乐山商行审计报告及提供资料，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA	稳定	2022/7/20	梁新新 刘敏哲	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 商业银行信用评级模型 V3.2.202204	阅读全文
AA	稳定	2016/6/27	葛成东 张煜乾	联合资信商业银行信用评级方法（2015）	阅读全文
AA ⁻	稳定	2014/4/11	秦永庆 葛成东	商业银行信用评级方法（2010）	阅读全文
A ⁺	稳定	2013/7/12	李鹏 阮峥	商业银行信用评级方法（2010）	阅读全文
A	正面	2013/1/10	张舒 赖金昌	商业银行信用评级方法（2010）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

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、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；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年绿色金融债券（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（以下简称“乐山商行”或“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。2019年，乐山商行以资本公积转增股本的方式增加注册资本1.67亿元；2020年，乐山商行向部分原有股东及新股东募集股本11.91亿元，参与本次增资的股东主要包括乐山国有资产投资运营（集团）有限公司（以下简称“乐山国投”）、四川德胜集团钒钛有限公司、四川省峨眉山乐山大佛旅游集团有限公司、成都大陆希望投资发展有限公司等。截至2022年9月末，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 2022年9月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有限公司	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

乐山商行经营范围：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2022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、传统支行64家、社区支行4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1812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。

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人民币15亿元，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

本期债券属于商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以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专项用于绿色产业项

目贷款。针对本期绿色金融债券发行，乐山商行初步确定了拟投资资产池，包括 6 笔拟投信贷资产、来自 6 个拟投放客户，初步拟定资金授信总额 16.4 亿元。授信项目主要涉及《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》（简称“《目录》”）中的节能环保产业、清洁生产产业、基础设施绿色升级等三大分类，未来募集资金投资将主要从资产池中筛选，并视情况拓展符合《目录》要求的绿色项目。

乐山商行针对绿色债券募集资金制定了《乐山市商业银行绿色金融债募集资金管理办法》，对于绿色债券募集资金专款专门做了明确规定。即乐山商行绿色金融债券发行所募集的资金由总行计划财务部进行具体管理，专款专用于绿色信贷项目投放及其他合规的资金用途。其主要职责如下：（一）负责按照绿色金融债资金用途进行资金的总体规划、运用、控制；

（二）负责设置绿色金融债券资金专项台账，对绿色金融债募集资金到账、拨付及资金收回进行准确记录，保证资金在债券存续期内全部用于绿色产业项目。

同时乐山商行还规定，绿色金融债募集资金由总行计划财务部进行统筹管理，并定期将资金使用、结余情况向资产负债管理委员会报告。债券资金必须确保用于绿色信贷项目及其他合规用途。对于处于闲置期间的募集资金，总行金融市场部负责绿色金融债券暂时闲置期间将资金临时投资于非金融企业发行的绿色债券以及具有良好信用等级及流动性的货币市场工具；同时尽量避免资金长期闲置。

此外，乐山商行按照绿色金融债券专款专用的要求制定《营销指导意见》，以指导、推动分支行对绿色产业项目的营销，及时完成对绿

色产业项目的投放。乐山商行提出“积极对接本地政府、发改委、经信委、交通、环保、水利等相关部门，重点营销符合国家产业发展方向或已纳入财政预算的绿色产业项目”；并在后续管理工作中，提出了“专人负责”“建立绿色信贷台账”“定期上报”和“做好贷后管理工作”等具体的要求。

三、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年上半年，我国经济下行压力持续加大，党中央、国务院果断加大宏观政策实施力度，及时出台稳经济一揽子政策。三季度以来，对经济运行面临的一些突出矛盾和问题，党中央、国务院坚持稳中求进总基调，在落实好稳经济一揽子政策同时，再实施 19 项稳经济接续政策，同时多措并举稳外资、稳外贸，提振房地产市场信心。

经初步核算，2022 年前三季度国内生产总值 87.03 万亿元，按不变价计算，同比增长 3.00%，较上半年回升 0.50 个百分点。其中，受疫情冲击，二季度 GDP 当季同比增速（0.40%）较一季度（4.80%）明显下滑；三季度稳经济政策效果显现，GDP 当季同比增速回升至 3.90%。

生产端：农业生产形势较好，工业生产恢复快于服务业。2022 年前三季度，第一产业增加值同比增长 4.20%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.90%、2.30%，较上年同期两年平均增速¹（分别为 5.59%、4.80%）回落幅度较大，受二季度疫情拖累明显。三季度，工业生产快速回升，而第三产业增加值增速较上年同期两年平均水平仍有一定差距，呈现出工业恢复快于服务业的特点。

表 2 2021 年三季度至 2022 年三季度中国主要经济数据

项目	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度	2022 年 二季度	2022 年 三季度
GDP 总额（万亿元）	28.99	32.42	27.02	29.25	30.76

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。

GDP 增速 (%)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80	0.40	3.90
规模以上工业增加值增速 (%)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50	3.40	3.90
固定资产投资增速 (%)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30	6.10	5.90
房地产投资增速 (%)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70	-5.40	-8.00
基建投资增速 (%)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50	7.10	8.60
制造业投资增速 (%)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60	10.40	10.10
社会消费品零售总额增速 (%)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27	-0.70	0.70
出口增速 (%)	32.88	29.87	15.80	14.20	12.50
进口增速 (%)	32.52	30.04	9.60	5.70	4.10
CPI 涨幅 (%)	0.60	0.90	1.10	1.70	2.00
PPI 涨幅 (%)	6.70	8.10	8.70	7.70	5.90
社融存量增速 (%)	10.00	10.30	10.60	10.80	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	16.30	10.70	8.60	-10.20	-6.60
一般公共预算支出增速 (%)	2.30	0.30	8.30	5.90	6.20
城镇调查失业率 (%)	5.03	5.00	5.53	5.83	5.40
全国居民人均可支配收入增速 (%)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10	3.00	3.20

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.社融存量增速为期末值；5.城镇调查失业率为季度均值；6.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；7.2021 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，固定资产投资相对平稳，出口整体增长较快但出现边际回落迹象。消费方面，2022 年前三季度社会消费品零售总额 32.03 万亿元，同比增长 0.70%。其中，餐饮收入同比下降 4.60%，受疫情影响较大。投资方面，2022 年前三季度全国固定资产投资（不含农户）42.14 万亿元，同比增长 5.90%，整体保持平稳增长。其中，房地产开发投资增速持续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处于高位，医疗仪器设备、电子通信设备等高技术制造业投资是主要的驱动力。外贸方面，出口整体增长较快，但 8 月和 9 月当月同比增速均出现大幅回落。2022 年前三季度中国货物进出口总额 4.75 万亿美元，同比增长 8.70%。其中，出口 2.70 万亿美元，同比增长 12.50%；进口 2.05 万亿美元，同比增长 4.10%；贸易顺差 6451.53 亿美元。

CPI 各月同比走势前低后高，PPI 各月同比涨幅持续回落。2022 年前三季度，CPI 累计同比增长 2.00%，各月同比增速整体呈温和上行态势。分项看，食品价格同比有所上涨，汽油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。前三季度，PPI 累计同比增长 5.90%，受上年同期基数走高影响，各月同比增速持续回落。输入性价格传导压力有所减轻，三季度油气开采、燃料加工、有色金属、

化学制品等相关行业价格涨幅较上半年有所回落。第三季度 PPI-CPI 剪刀差由正转负，价格上涨由上游逐步向下游传导，中下游企业成本端压力有所缓解，盈利情况有望改善。

社融规模显著扩张，政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。2022 年前三季度，新增社融规模 27.77 万亿元，同比多增 3.01 万亿元；9 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较 6 月末低 0.20 个百分点。分项看，2022 年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资、社融口径人民币贷款同比分别多增 1.50 万亿元、1.06 万亿元，是社融总量扩张的主要支撑因素；表外融资方面，受益于金融监管政策边际松动，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票亦对新增社融规模形成一定支撑。

财政“减收增支”，稳经济、保民生效应愈加显现。2022 年前三季度，全国一般公共预算收入 15.32 万亿元，按自然口径计算同比下降 6.60%，扣除留抵退税因素后，增长 4.10%。支出方面，2022 年前三季度全国一般公共预算支出 19.04 万亿元，同比增长 6.20%。民生等重点领域支出得到有力保障，科学技术、社会保障和就业、卫生健康及交通运输等领域支出保持较快增长。

稳就业压力仍然较大，居民消费水平有所恢复。受疫情冲击，2022 年二季度城镇调查失业率

均值上升至 5.83%，三季度失业率均值较二季度有所下降，但仍高于上年同期水平，稳就业压力较大。2022 年前三季度，全国居民人均可支配收入 2.77 万元，实际同比增长 3.20%；全国居民人均消费支出 1.79 万元，实际同比增长 1.50%。上半年居民收入和消费支出受疫情影响较大，三季度以来居民收入增速回升，消费水平恢复较慢。

2. 宏观政策和经济前瞻

继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

2022 年 9 月 28 日，稳经济大盘四季度工作推进会议召开，强调围绕重点工作狠抓政策落实，继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，注重用好政策性开发性金融工具和专项再贷款、财政贴息等政策。同时，依法依规提前下达明年专项债部分限额。支持刚性和改善性住房需求，实施好“保交楼”政策。做好物流“保通保畅”。保障煤炭、电力等能源稳定供应。各地要结合实际加大政策落实和配套力度，确保项目建设工程质量。经济大省要发挥稳经济挑大梁作用。上述政策举措的全面落地、充分显效，可为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

四季度经济有望继续修复，但仍面临较大压力。2022 年三季度，工业生产、基建和制造业投资对经济增长形成支撑，汽车消费、重点群体失业率等结构性分项指标向好也体现了一系列稳增长政策的效果。在稳增长政策的推进下，基建和制造业投资仍有一定韧性，可为经济增长提供支撑，四季度经济有望继续修复。另一方面，当前疫情仍呈多发、散发态势，对居民出行活动以及消费意愿的抑制作用持续存在，服务业恢复基础仍需巩固，消费或将继续低位修复，叠加出口边际回落、房地产投资低迷，经济增长仍面临较大压力。

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 3）。

表 3 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，并通过省级政府入资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4 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其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，加之其贷款投放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%。

四、管理与发展

1. 公司治理与内部控制

乐山商行公司治理架构较完善，公司治理运营情况良好；增资事项的完成在提高其资本实力、分散股权结构的同时进一步提升了其国有股占比，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。此外，乐山商行不断优化内部控制环境，整体内控管理水平逐步提高。

乐山商行根据《公司法》《银行保险机构公司治理准则》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。

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，包括执行董事 3 名（其中 2 名任职资格待监管批复）、独立董事 4 名（其中 1 名任职资格待监管批复）；其中 2 名董事由乐山国有资产投资运营（集团）有限公司提名，1 名董事由乐山市财政局提名。监事会由 11 名监事组成，其中股东监事 3 名、外部监事 4 名、职工监事 4 名（含监事会主席）。乐山商行高级管理层由 9 名人员组成，其中行长 1 名、副行长 5 名（其中 1 名任职资格待监管批复）、董事会秘书 1 名，首席信息官 1 名，风险总监 1 名（任职资格待监管批复）。乐山商行原行长张霞女士因工作调动于 2021 年 11 月不再担任行长职务，上述事项已经第五届董事会临时会议审议通过；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。乐山商行现任董事长为刘群女士，曾任人民银行乐山市中心支行行长、国家外汇管理局乐山市中心支局局长，乐山商行党委书记等职务；拟任行长吴远洪先生，曾任达州市商业银行股份有限公司副行长、拟任行长，重庆道同股权投资管理有限公司党支部书记、董事长；主要高管人员具有较为丰富的金融机构从业经验和公司管理经验。

从股权结构来看，随着 2020 年增资扩股事项的完成，乐山商行国家持股和国家法人持股比例有所上升，同时股权结构趋于分散，股权结构进一步优化。截至 2022 年 9 月末，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 2022 年 9 月末，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7.59%，整体质押比例不高。

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2022年9月末，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4.73%、9.90%和28.76%，均未突破监管限制。

内部控制方面，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，并按照“全覆盖、全制衡、全审慎、全匹配”的原则，持续完善内控制度建设，各分支机构结合自身区域、行业特点有针对性的对现行制度进行细化完善。同时，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。

2. 风险管理水平

乐山商行不断完善全面风险管理组织架构，风险管理水平持续提升。乐山商行按照全面风险管理的原则，建立全面、独立、垂直的风险管理组织架构，搭建由业务经营机构、条线管理部门、合规部门、风险管理部门和内部审计部门“三道防线”组成的风险管理阵营。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掌握高级管理层全面风险的控制情况，高级管理层及下设专委会认真履职，坚定转型提质、管理增效，二道防线部门各类风险进行日常管理，一道防线执行风险管理制度和实施风险防范措施，三道防线开展独立审计监督。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，乐山商行合并设立投资与贷款评审委员会，设立操作风险管理委员会，成立拨付中心，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、信

息科技风险、法律风险、洗钱风险的持续性管控，全面风险管理水平持续提升。

乐山商行持续完善贷前审批、贷后检查管理制度，信贷审批流程持续优化，信用风险管理水平持续提升；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；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；不断健全操作风险防范体系，加大对信息科技的风险监督，近年来未有重大操作风险事件的发生。

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。

在宏观经济复苏基础尚未稳定、强监管环境持续的背景下，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“十四五”发展战略规划。乐山商行坚持区域综合城商行市场定位，坚持“服务地方经济、服务中小企业、服务城乡居民”，争取在“十四五”期间实现上市，并制定了资产至少达到2000亿，营业收入至少达到48亿的目标，不断优化收入结构和盈利能力，致力于成为具有综合竞争力、特色鲜明的区域一流上市银行。

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：一是扩大资本规模，优化股权结构，强化资本运作能力；二是通过围绕省市支柱产业、发展导向和重点企业、成立一级部门（重点客户部）、创新供应链、产业链金融等产品服务等方面集中力量突破重要客户；三是深入推动零售转型，聚焦“园、链、会、圈、区”等场景生态圈，拓宽零售获客渠道，内化泰隆经验，建设乐山商行特色小微业务模式，并配套和完善基于客户大数据的线上风控体系；四是加强研发创新体系，探索新发展模式，不断优化业务结构，坚持向轻资本、低

消耗、高周转业务转型；五是建立健全全面风险管理体系，建立客户导向风控机制，持续强化风险计量能力，完善风险管理计量方法、模型和系统，优化风险资产定价机制；六是加强科技保障支撑，加强安全能力和数字化转型建设，强化平台的支撑作用，并在金融应用场景等方面发力。

五、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首位。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，贷款业务在乐山的市场份额均保持在第3名，存款业务在乐山的市场份额逐步提升至第2名，保持较强的竞争力（见表5）。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5 存贷款市场份额

项目	2019年末		2020年末		2021年末		2022年9月末	
	占比(%)	排名(名)	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	16.10	2
贷款市场占有率	11.22	3	11.60	3	12.76	3	12.64	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

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，公司银行业务持续发展。

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，乐山商行坚持以“产品+客户+系统”为主线，稳步推进数字化转型，加速推进票据池系统、预售资金监管系统，逐步构建系统化产品体系；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，注重对重点客户、源头客户的营销和维护工作，在稳固存量重点客户的基础上，深挖客户的发债资金监管、结算资金归集、票据业务

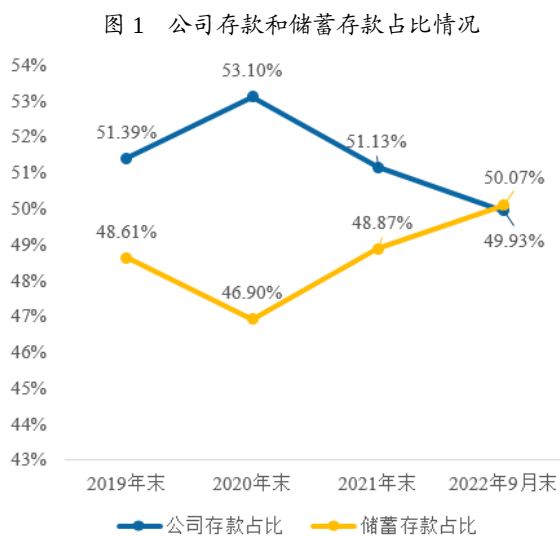
吸存等资金沉淀；加大对财政、社保、行政事业单位等源头客户的营销拓展，抢抓区域内各类财政类账户、征地农民社保专户农民工工资专户等源头资源。同时，乐山银行积极促进“双核多极”协同发展，积极联动宜宾、市中区、绵阳、资阳、五通、南充等机构开展精准营销。近年来，乐山商行公司存款规模持续增长，2020年在对重点企业发债和结算资金的良好营销以及表外承兑汇票业务发展力度加大的情况下，保证金存款和活期对公存款的较大增幅使得公司存款增速加快；2021年，受社保资金、财政事业单位统收统支、国库资金收归国库管理以及同业竞争加剧等因素影响，公司存款增速有所放缓。截至2021年末，乐山商行公司存款（含保证金存款及其他存款，下同）余额429.17亿元，占客户存款余额的51.13%。

表 6 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	2022 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
公司存款	289.79	384.40	429.17	493.22	51.39	53.10	51.13	49.93	32.65	11.65	14.92
储蓄存款	274.12	339.49	410.25	494.55	48.61	46.90	48.87	50.07	23.85	20.84	20.55
小 计	563.90	723.90	839.43	987.77	100.00	100.00	100.00	100.00	28.37	15.96	17.67
加：应付利息	/	/	18.41	/	/	/	/	/	/	/	/
合 计	563.90	723.90	857.83	/	/	/	/	/	/	/	/

注：2022 年 9 月末数据来自监管报表；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



数据来源：乐山商行提供资料，联合资信整理

公司贷款方面，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；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；围绕成都、眉山、资阳、绵阳、南充、泸州、宜宾等重点区域为代表的异地分支机构，加大对当地企业结算资金和政府市场化项目的营销力度，并在疫情期间加强对接企业复工复产后的有效融资需求；持续拓展成都核心区服务纵深，同时积极促进“双核多极”协同发展，面向在川优质客户开展精准营销。同时，为提升资金运营效益以及发挥票据业务的吸存作用，乐山商行保持了一定规模的票据贴现业务，引导分支机构营销四大行以及全国股份制商业银行承兑的银票贴现。近年来，乐山商行公司信贷业务规模快速增长。截至 2021 年末，乐山商行公司贷款和垫款（含贴现，下同）余额 630.77 亿元，占贷款总额的 82.27%。

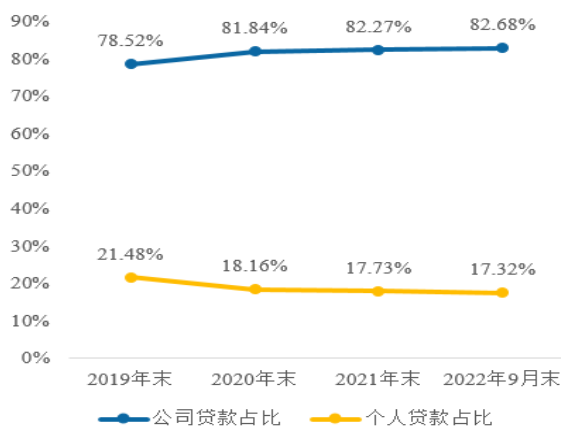
表 7 贷款结构

项目	金额 (亿元)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
公司贷款和垫款	355.81	471.29	630.77	683.40	78.52	81.84	82.27	82.68	32.45	33.84	8.34
其中：贴现	64.58	71.28	62.54	78.10	14.25	12.38	8.16	9.45	10.37	-12.26	24.87
个人贷款	97.33	104.56	135.93	143.18	21.48	18.16	17.73	17.32	7.42	30.01	5.34
小 计	453.15	575.84	766.70	826.59	100.00	100.00	100.00	100.00	27.08	33.14	7.81
加：应计利息	/	/	3.53	3.13	/	/	/	/	/	/	-11.31
合 计	453.15	575.84	770.23	829.72	/	/	/	/	/	33.76	7.72

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

图2 公司贷款和个人贷款占比情况



数据来源：乐山商行提供资料，联合资信整理

小微金融方面，近年来，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。

近年来，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。

2022年前三季度，乐山商行重点聚焦城市基础设施、建筑业、水电气等公共事业、农牧业、制造业以及医院学校等重点行业，公司贷款持续增长，但受新冠疫情影响，公司贷款增速有所放缓。公司存款方面，乐山商行加强优势客群营销，积极对接有示范性、影响力、权威性的高势能客户需求，建立多元合作通道。同时，乐山商行梳理“专精特新”小巨人企业名单，对接成发造纸、通惠制药等企业，定位有较

大潜力的客群，夯实客户基础，推动公司存款增长。

2. 零售银行业务

近年来，乐山商行持续推动零售转型战略，零售业务发展较快，但个人贷款占比仍不高。

储蓄存款业务方面，乐山商行引导分支机构做好重点储源揽存工作，加强代发工资、土地拆迁等源头性业务的项目营销；健全财富产品体系，持续推动产品创新；同时推出专属理财，助力异地机构做大客户基础。近年来储蓄存款业务实现较快增长，但定期存款占比上升，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，占存款总额的48.87%，其中定期存款占储蓄存款的84.85%。

零售贷款业务方面，乐山商行全面梳理个贷产品管理办法，积极探索并推进个贷业务数字化转型，调整信贷产品结构和客户结构，逐步搭建以信用消费、住房按揭、房产抵押等为主体的个贷产品体系，围绕优质客群、特色客群定制开发专属产品方案，通过设置专项奖励、适时追踪投放进度等方式，引导分支机构加大对重点产品的营销宣传和重点客群的经营维护，并不断加快核心产品线上化布局，优化操作流程，增强客户体验。近年来，乐山商行个人贷款持续增长，其中受互联网贷款监管趋严的影响，乐山商行自主停止了于2019年开展的助贷模式的互联网贷款业务，加之2020年还款体量增大，导致2020年个人贷款规模增速放缓；2021年，个人经营性贷款规模增长迅速，带动个人贷款规模增长明显。截至2021年末，乐山商行个人贷款余额135.93亿元，占贷款总额的17.73%；其中个人住房贷款余额27.25亿元，个人消费贷款余额5.55亿元，个人经营贷款余额85.18亿元。

近年来，乐山商行积极推进智慧银行和电子渠道建设，坚持“移动优先”“场景优先”战略，优化新版手机银行功能，加快银联、超网、网联业务升级，提高客户支付体验；围绕个人

生活缴费、车主出行和旅游服务三大板块，对接正式推出国电缴费、就医诊疗、电影票等 16 个场景，突破用卡环境地域限制；与自贡、宜宾等地职业院校的校园卡合作，加强银校合作，推动银行卡业务发展。截至 2021 年末，乐山商行个人网上银行客户数 4.54 万户，企业网银客户数 1.50 万户；银行卡累计发行 121.78 万张。

2022 年前三季度，乐山商行持续推进零售转型，加强产品创新，储蓄存款增长较快；但受新冠疫情影响，个人经营性贷款需求减弱，个人贷款增速有所放缓。

3. 金融市场业务

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，市场融入资金占比有所下降；投资资产结构逐步优化，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，近年来，乐山商行同业资产的配置力度整体较低，尤其在 2020 年以来市场资金充裕、同业资金收益率较低背景下，同业资产配置规模大幅收缩，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。近年来，在同业负债占比面临压降压力的情况下，乐山商行的市场融入资金占比逐步下降，但资金融入规模占负债总额的比重保持较高水平，负债结构有待进一步优化。

投资业务方面，近年来，乐山商行投资资产规模持续增长，投资资产的结构调整较为明显，以类信贷产品为主的非标债权配置规模受到持续压降，配置重心逐步向标准化的债券倾斜，且政府债券配置比例大幅上升，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，2020 年，一方面较高收益的非标投资规模受到压降，另一方面由于主要在下半年加大标准化债券投资的配置力度，乐山商行当年债券、理财产品、信托受益权和资产管理计划等债务工具合计实现的利息收入有所减少；2021 年，随着投资资产规模的持续增加，债务工具利息收入有所回升。2019—2021 年，乐山商行实现的投资资产利息收入分别为 23.98 亿元、21.08 亿元和 23.93 亿元。

2022 年前三季度，乐山商行市场融入资金规模有所减少，占比有所下降；同时同业资产配置力度有所较小，均为存放同业款项。投资资产方面，乐山商行加大标准化债券投资力度，同时增加部分收益权投资，整体投资资产规模有所增加。

表 8 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

六、财务分析

乐山商行提供了 2019—2021 年及 2022 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（特殊普通合伙）对 2019—2021 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；2022 年

三季度财务报表未经审计。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

近年来，乐山商行资产规模增长较快；资产结构不断向传统信贷业务倾斜，同业及投资资产占比均有所下降。

表 9 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	2022 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
现金类资产	85.67	94.90	81.84	98.05	7.78	7.59	5.63	6.19	10.77	-13.76	19.80
同业资产	42.30	4.10	6.04	2.30	3.84	0.33	0.42	0.15	-90.31	47.36	-61.99
贷款和垫款	434.73	557.25	749.91	800.39	39.46	44.55	51.56	50.56	28.18	34.57	6.73
投资资产	505.97	550.24	580.30	639.77	45.93	43.99	39.90	40.42	8.75	5.46	10.25
其他类资产	33.02	44.36	36.28	42.41	3.00	3.55	2.49	2.68	34.35	-18.21	16.88
资产合计	1101.69	1250.86	1454.37	1582.91	100.00	100.00	100.00	100.00	13.54	16.27	8.84

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

2019—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，面临一定贷款行业及客户集中风险；信贷资产质量整体有所改善，贷款拨备水平较充足。2022 年前三季度，受新冠疫情等因素影响，乐山商行逾期贷款及不良贷款有所增加，需关注未来信贷资产质量变化情况。

近年来，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，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“品牌+区域+管理”的发展思路，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，同时采取总行统一审批、名单制管理等方式规范房地产类贷款业务的管理，不断优化房地产业务结构，持续提升大型品牌房企所占比重。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项目的建筑施工主体提供

信贷支持，建筑业贷款占比整体有所上升。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，截至 2021 年末投向房地产行业类信贷余额 53.72 亿元，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 10 前五大贷款行业分布

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、环境和公共设施管理业	6.18	制造业	9.54
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，近年来，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 2022 年 9 月末，乐山商行大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 11 贷款客户集中情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	4.36	6.09	7.14	6.78
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	32.48	42.40	44.78	49.38

数据来源：乐山商行提供资料，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抵质押贷款为主，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、厂房及土地，对住宅、商业用房及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 2021 年末，乐山商行保证类贷款余额占贷款总额的 29.70%，抵质押贷款余额占比 56.48%，信用类

贷款余额占比 13.82%。

近年来，得益于较大的不良贷款清收处置力度以及 2020 年增资扩股期间股东对于风险资产的消化，乐山商行不良贷款率和逾期贷款占比整体有所下降，信贷资产质量整体有所改善；但考虑到关注类贷款规模较大，且 2022 年前三季度逾期贷款规模上升较为明显，以及新冠肺炎疫情的持续影响，未来乐山商行信贷资产质量的迁徙情况仍需保持关注。

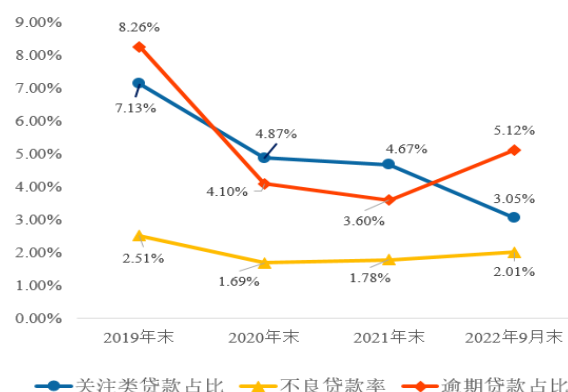
2019 年，受环保整治、产业结构调整及地方政府要求企业“退城入园”等因素影响，当地部分制造业及中小企业抗风险能力不足，本息逾期现象有所增加，加之将部分展期、续贷和借新还旧类贷款纳入关注类贷款，乐山商行关注类贷款余额明显上升；2020 年，在新冠肺炎疫情导致当地中小企业经营情况恶化的背景下，乐山商行积极摸排存量客户信用风险水平，结合利息延期等措施保证资质良好的中小企业的正常经营，同时持续加大不良贷款的清收处置力度，并借助股东在增资扩股期间对于风险资产的消化，促进信贷资产质量的改善。另一方

面，受新冠肺炎疫情影响，部分借款企业经营和偿债能力有所恶化，乐山商行根据监管政策对上述企业进行利息延期支付，但出于审慎考虑，将未来经营情况存在恶化可能性的企业贷款全部计入关注类贷款进行管理，致使关注类贷款规模高于逾期贷款规模。2021年以来，由于乐山商行的重点客群中小微民营企业在经济持续低迷的背景下抗风险能力较弱，逾期贷款有所增加，同时将部分展期贷款划入关注类，关注类贷款规模增幅较大；此外，部分关注类贷款下迁至不良，导致不良贷款规模有所回升。

2019—2021年，乐山商行分别核销不良贷款4.35亿元、6.29亿元和6.60亿元。截至2021年末，乐山商行不良贷款率1.78%，逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为93.04%。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，其中房地产贷款不良率上升明显；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%。从贷款拨备情况来看，2020年随着不良贷款的处置和拨备计提力度的增加，乐山商行贷款拨备水平有所提升；2021年，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（见表12）。但另一方面，乐山商行关注类贷款规模占比仍较高，且在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及拨备计提压力需保持关注。

图3 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12 贷款质量

项 目	金额（亿元）				占比（%）			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
正常	410.11	538.95	669.14	785.40	90.36	93.44	93.55	94.94
关注	32.37	28.11	33.40	25.25	7.13	4.87	4.67	3.05
次级	10.12	8.21	11.92	15.88	2.23	1.42	1.67	1.92
可疑	1.11	0.60	0.28	0.33	0.24	0.10	0.04	0.04
损失	0.18	0.94	0.53	0.43	0.04	0.16	0.07	0.05
贷款合计	453.88	576.81	715.27	827.29	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	11.41	9.75	12.74	16.64	2.51	1.69	1.78	2.01
逾期贷款	37.50	23.62	25.74	42.37	8.26	4.10	3.60	5.12
拨备覆盖率	/	/	/	/	159.75	190.23	159.53	176.63
贷款拨备率	/	/	/	/	4.02	3.22	2.84	3.55
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	95.29	84.55	93.04	98.85

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：乐山商行监管报表及提供资料，联合资信整理

2022年前三季度，受新冠疫情等因素影响，部分中小企业生产经营压力较大，乐山商行逾期贷款规模上升较为明显，部分关注类贷款下迁至不良，不良贷款规模上升。截至2022年9

月末，乐山商行不良贷款率为2.01%，逾期贷款占比5.12%。拨备情况来看，乐山商行加大拨备计提力度，拨备水平有所提升。

(2) 同业及投资资产

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。

近年来，乐山商行根据全行流动性状况和市场行情等情况开展同业业务，受新冠肺炎疫情下市场资金面宽松导致同业资金收益率相对较低的影响，乐山商行同业资产规模整体收缩明显。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部评级 AA 及以上的银行，同业业务风险整体可控。

近年来，乐山商行投资资产配置规模有所增长，投资资产结构调整较为明显，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，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。

2022 年前三季度乐山商行同业资产规模有所收缩，9 月末同业资产五级分类均为正常类；投资资产规模有所增加，部分投资资产下迁至不良，9 月末信托计划投资不良类余额 12.49 亿元，计提减值准备余额 7.88 亿元；资产管理计划投资不良类 1.13 亿元，计提减值准备余额 0.51 亿元，其他投资均为正常类。

(3) 表外业务

乐山商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

近年来，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，且储蓄存款占比持续提升，负债结构不断优化；市场融入资金占比有所下降，但仍处于较高水平，负债结构仍面临调整压力。

表 13 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	2022 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
市场融入资金	393.37	341.98	393.73	349.11	39.06	29.95	29.33	23.79	-13.06	15.13	-11.33
客户存款	563.90	723.90	857.83	1013.87	56.00	63.40	63.90	69.10	28.37	18.50	18.19
其中：储蓄存款	274.12	339.49	410.25	494.55	27.22	29.73	30.56	33.70	23.85	20.84	20.55
其他负债	49.74	75.97	90.98	104.34	4.94	6.65	6.78	7.11	52.72	19.76	14.69
负债合计	1007.02	1141.84	1342.53	1467.32	100.00	100.00	100.00	100.00	13.39	17.58	9.29

数据来源：乐山商行审计报告及财务报表，联合资信整理

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，近年来乐山商行逐步降低对同业资金的依赖程度，并将融资方式向一般存款和债券发行倾斜以优化负债结构，近年来市场融入资金占比持续下降，尤其随着 2020 年增资扩股对于可用资金的补充、部分二级资本债的到期以及疫情影响下资产端投放需求的减弱，乐山商行市场融入资金占比下降明显。截至 2021 年末，乐山商行市场融资金额 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。

近年来，乐山商行存款规模持续增长。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，定期存款占比为 64.62%，存款稳定性较好。

此外，2020 年以来，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。

2022 年前三季度，乐山商行客户存款增长较快，客户存款占负债的比重明显上升，同时适当减少市场融入力度，市场融入资金占比下降较为明显。

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 14 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
流动性比例（%）	78.95	80.83	96.04	90.09
存贷比（%）	64.70	59.20	72.61	72.12
优质流动性资产充足率* （%）	112.11	104.71	117.36	111.38
流动性匹配率*（%）	98.25	106.65	118.12	121.60

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

近年来，乐山商行营业收入持续增长；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 15 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
营业收入（亿元）	23.68	25.43	30.30	25.38
利息净收入（亿元）	23.36	25.45	29.36	24.13
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.22	-0.45	0.49	0.35
投资收益（亿元）	0.38	0.28	0.32	0.62
营业支出（亿元）	16.45	19.01	22.82	20.09
业务及管理费（亿元）	8.58	9.18	9.89	7.64
资产减值损失/信用减值损失（亿元）	7.39	9.33	11.79	11.76
拨备前利润总额（亿元）	14.52	15.49	19.21	17.06
净利润（亿元）	5.29	4.69	4.68	3.90
净息差（%）	2.11	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。近年来，乐山商行贷款及投资资产规模持续增长，同时叠加同业市场资金成本中枢的下降以及较低成本存款占比的提升，净利息收入持续增长。2021 年，乐山商行实现利息净收入 29.36 亿元（见表 15）。

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，2019 年以来互联网贷款规模的明显增长使得相关金融服务费大幅增加，乐山商行手续费支出的明显增长导致手续费及佣金净收入由正转负。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。近年来，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 34.66%。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。

2020 年，乐山商行生息资产的收益率呈现下行趋势，利息收入的增速较慢；但另一方面，得益于同业负债规模的持续压缩、同业市场资金成本中枢的下降以及较低成本存款占比的提升，净息差有所上升。2021 年，乐山商行净息差较为稳定，当年净息差为 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，盈利能力有所下降。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。

2022 年前三季度，乐山商行实现营业收入 25.38 亿元，较上年同期增长 13.13%。乐山商行加大减值准备计提力度，导致净利润有所下滑，1—9 月信用减值损失 11.76 亿元；实现净利润 3.90 亿元，较上年同期减少 12.98%。

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有所减弱，主要通过发行二级资本债券、增资扩股以及获得转股协议存款的方式补充资本；2020 年存量二级资本债券赎回导致二级资本有所减少，但资本仍保持在较充足水平；考虑到其信贷业务发展较快，未来核心资本面临一定补充压力。

增资扩股方面，2019 年，乐山商行以每 10 股转增 0.7 股的比例增加股本 1.67 亿元；2020 年，乐山商行向部分原有股东及新股东募集股本 11.91 亿元，核心资本得到明显补充，为其未来业务发展提供了夯实的资本基础。分红方面，乐山商行 2019 年未进行现金分红；2020 年和 2021 年分别发放现金股利 1.79 亿元和 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。二级资本债方面，乐山商行于 2019 年 8 月和 11 月共发行 20 亿元二级资本债券，募集资金全部用于补充二级资本；但于 2020 年 5 月提前赎回了 2015 年发行的 20 亿元二级资本债券，导致其资本净额有所减少。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。虽然二级资本债的赎回导致其资本规模有所减少，但增资扩股的完成对其核心资本进行了较好补充。此外，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，共计 19 亿元，以转股协议存款的方式对乐山商行一级资本进行补充。

2022 年前三季度，乐山商行贷款业务发展对资本产生较大消耗，资本充足水平有所下降，未来核心资本面临一定补充压力。

表 16 公司资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
核心一级资本净额（亿元）	93.83	107.78	111.21	114.47
一级资本净额（亿元）	93.92	107.86	130.29	133.55
资本净额（亿元）	140.94	136.81	158.04	166.48
风险加权资产（亿元）	835.54	954.14	1137.95	1285.13
风险资产系数（%）	75.84	76.28	78.24	81.19
股东权益/资产总额（%）	8.59	8.71	7.69	7.30
资本充足率（%）	16.87	14.34	13.89	12.95
一级资本充足率（%）	11.24	11.30	11.45	10.39
核心一级资本充足率（%）	11.23	11.30	9.77	8.91

数据来源：乐山商行审计报告和监管报表，联合资信整理

七、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。

募集资金全部用于绿色产业项目，绿色程度为较绿。经测算，具体各项目可量化的环境效益，每年可减排 COD1606.0 吨，减排氨氮 120.5 吨，减排总磷 10.2 吨，减排水污染物的绝对规模尚可。

联合资信认为，乐山商行拟发行 15 亿元绿色金融债券将全部用于绿色产业项目，测算后的减排水污染物及生物质废弃物资源化方面的环境效益绝对规模较大，节能及减排二氧化碳方面的环境效益一般，整体环境效益良好。

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 15 亿元。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，本期绿色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。假设本期债券发行规模为 15 亿元，以 2021 年末财务数据为基

八、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本期绿色金融债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，本期债券的偿付能力很强。

乐山商行拟发行的本期 15 亿元绿色金融债券为商业银行一般负债。根据乐山商行 2022 年绿色金融债券发行前第三方评估认证报告，乐山商行本期绿色金融债券符合上述标准要求，

础，乐山商行优质流动性资产、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见表 17，本期债券的发行对乐山商行偿付能力影响不大，优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好。

表 17 债券保障情况

项 目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	30.00	15.00
优质流动性资产/金融债券本金（倍）	8.46	16.92
股东权益/金融债券本金（倍）	3.73	7.46
净利润/金融债券本金（倍）	0.16	0.31

数据来源：乐山商行审计报告及提供资料，联合资信整理

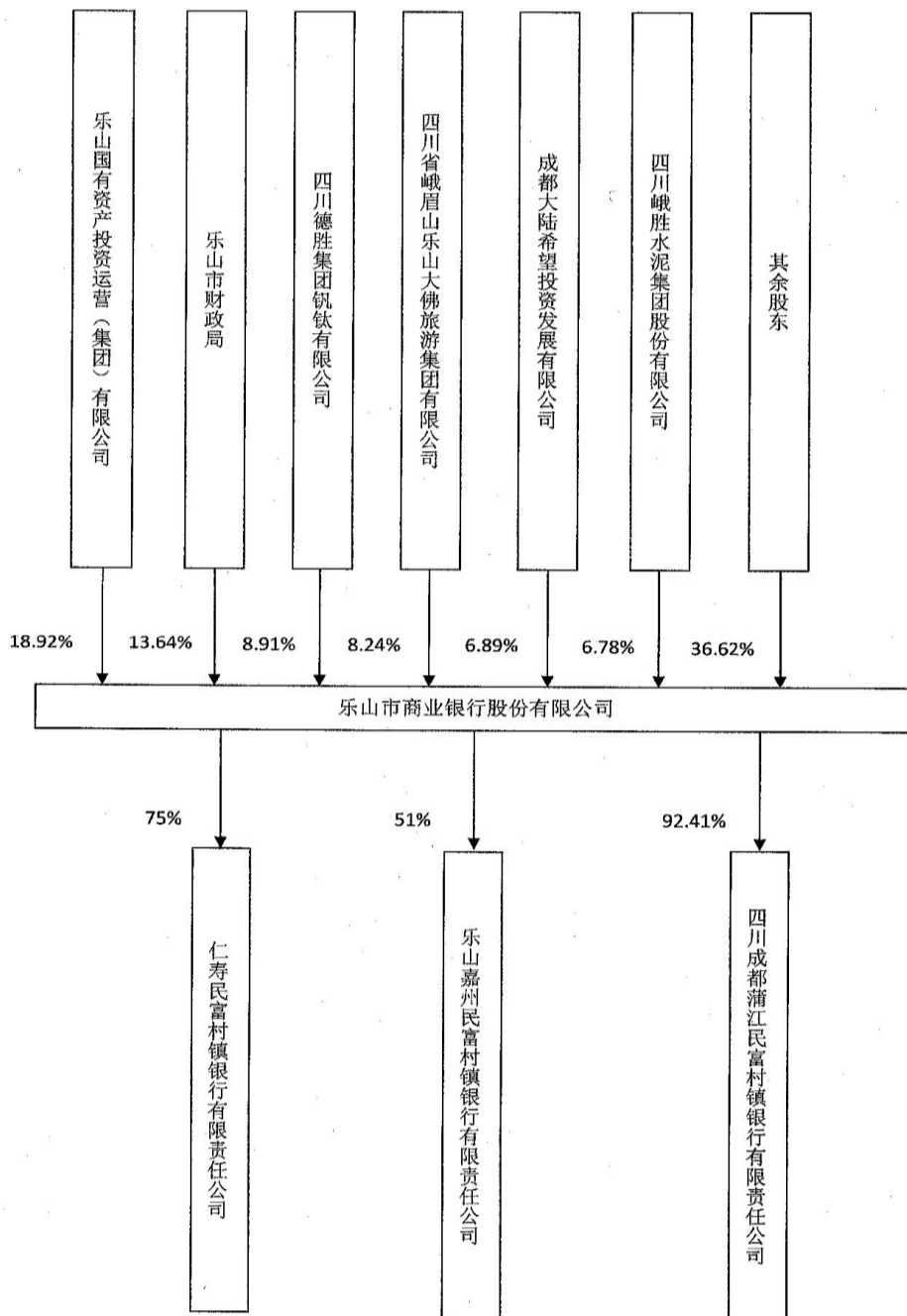
从资产端来看，乐山商行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，但其持有的资产管理计划及信托计划规模较大，资产端流动性水平一般。从负债端来看，乐山商行储蓄存款占客户存款的比重呈上升趋势，核心负债稳定性有所提升；但市场融入资金占负债总额的比重较高，整体负债稳定性仍有待提升。

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，能够为本期绿色金融债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力很强。

九、结论

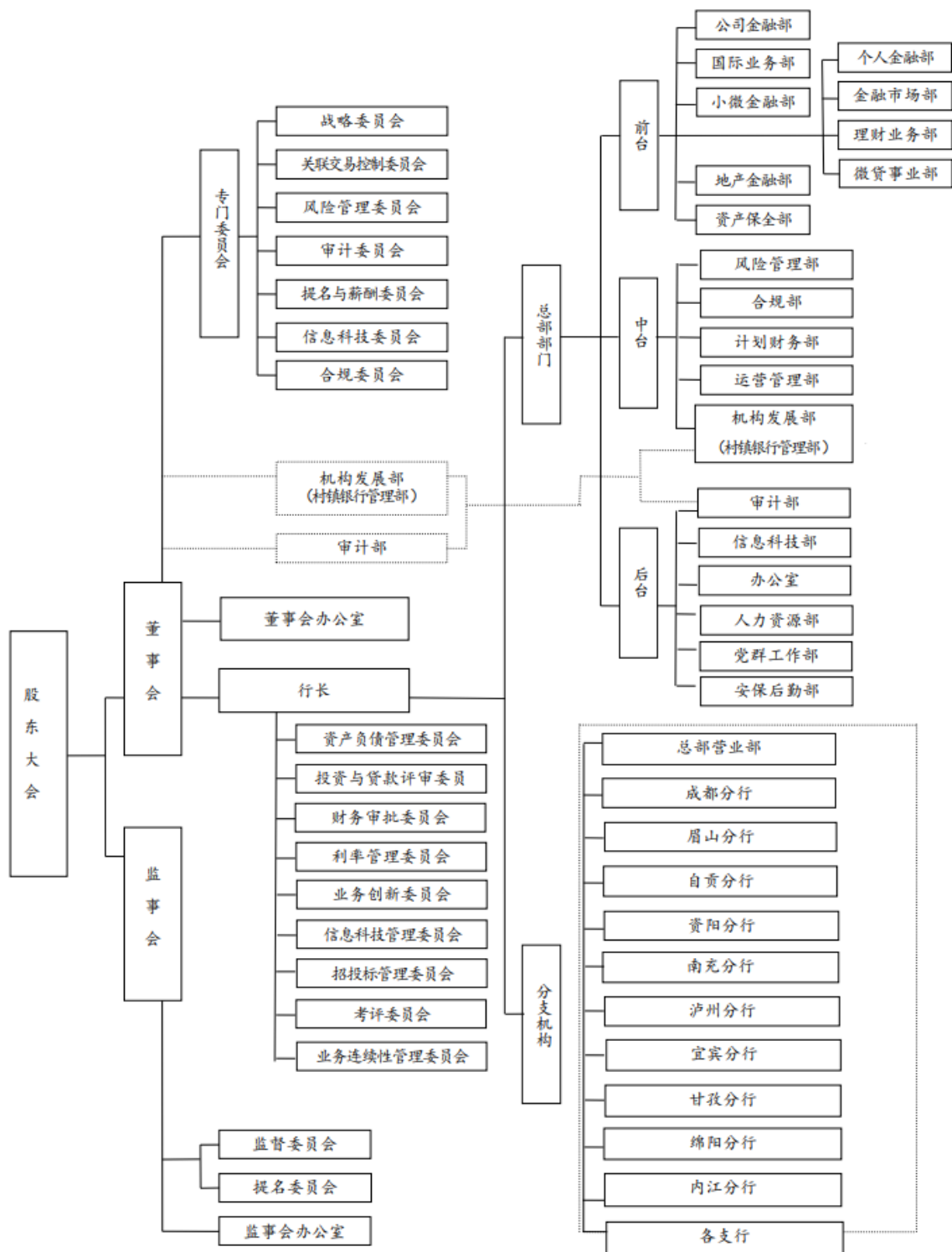
基于对乐山商行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定乐山商行主体长期信用等级为AA，本期绿色金融债券信用等级为AA，评级展望为稳定。

附录1 2022年9月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 2 2022 年 9 月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 3 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 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+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+投资性房地产+长期股权投资
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 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 5-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信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

联合资信评估股份有限公司关于 乐山市商业银行股份有限公司 2022 年绿色金融债券（第一期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评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（以下简称“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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵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贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。