

信用评级公告

联合〔2023〕10378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 2023 年小型微型企业贷款专项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 2023 年小型微型企业贷款专项金融债券的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年十一月一日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com

乐山市商业银行股份有限公司 2023年小型微型企业贷款专项金融债券信用评级报告

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 21 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：本期债券发行的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准全部用于小型微型企业贷款

评级时间：2023 年 11 月 1 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存贷款业务市场竞争力较强、负债稳定性持续提升等方面的优势。同时，乐山商行加大不良及潜在风险资产处置力度，通过资产置换的方式处置较大规模不良及潜在风险资产，资产质量有所夯实。此外，乐山商行 2023 年下半年启动增资工作，资本实力有望进一步提升。同时，联合资信也关注到，乐山商行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对本期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大，本期债券的违约概率很低。

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，在当地政府的支持下，加大对区域重大战略的支持力度，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，乐山商行业务发展对资本产生消耗，核心资本面临补充压力；同时，在净息差收窄以及高息非标资产持续压降的背景下，其未来盈利能力承压。

基于对乐山商行主体长期信用状况以及本期金融债券信用状况的综合评估，联合资信确定乐山商行主体长期信用等级为 AA⁺，本期债券信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

1. 存贷款业务在乐山市竞争力较强，跨区域经营带来新的业务增长空间。乐山商行存、贷款业务在乐山市排名靠前且稳定；在四川省内主要地市设立了异地分支机构，较好地分散了地域集中风险，同时带来了新的业务增长空间。
2. 主营业务发展态势较好，负债稳定性持续提升。2022 年，乐山商行存贷款业务保持较好发展态势，且储蓄存款规模增长迅速，储蓄存款占比持续提升。

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	B	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	2
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	2
			盈利能力	5
		流动性		2
		指示评级		
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：政府支持				+1
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

同业比较：

主要指标	乐山商行	宁波通商银行	乌鲁木齐银行
最新信用等级	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额（亿元）	1068.80	851.51	1374.13
贷款净额（亿元）	831.59	621.76	987.84
资产总额（亿元）	1671.13	1380.50	1933.78
股东权益（亿元）	115.60	111.50	158.92
不良贷款率（%）	1.66	1.03	1.58
拨备覆盖率（%）	183.94	315.12	210.46
资本充足率（%）	12.42	13.42	18.14
营业收入（亿元）	34.10	30.79	30.08
净利润（亿元）	5.64	10.80	8.82
平均净资产收益率（%）	4.96	9.85	5.60

注：宁波通商银行为宁波通商银行股份有限公司，乌鲁木齐银行为乌鲁木齐银行股份有限公司
资料来源：WIND，联合资信整理

分析师：陈绪童（项目负责人）

刘敏哲 薛家龙

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

- 不良及潜在风险资产处置力度大，资产质量有所夯实。2022 年，乐山商行加大不良资产处置力度，通过资产置换处置较大规模不良资产及潜在风险资产，资产质量有所夯实。
- 增资扩股工作推进过程中，资本实力有望提升。2023 年下半年，乐山商行启动增资工作，相关事项已根据股东单位意愿拟定增资扩股方案中；在增资进程的持续推进下，乐山商行资本实力有望提升。
- 获得地方政府支持的可能性较大。作为区域性商业银行，乐山商行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在乐山市及四川省金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大。

关注

- 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。
- 盈利水平有待提升。乐山商行净息差有所收窄，加之信用减值损失规模较大，其盈利水平有待提升；同时随着高息非标资产持续压降，其盈利水平变动情况仍需保持关注。
- 核心资本面临补充压力。乐山商行贷款及投资业务持续发展，对资本产生消耗，同时盈利能力弱化导致资本内生较为有限，核心资本面临补充压力。

主要数据：

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
资产总额(亿元)	1250.86	1454.37	1671.13	1760.53
股东权益(亿元)	109.01	111.84	115.60	118.81
不良贷款率(%)	1.69	1.78	1.66	1.78
贷款拨备覆盖率(%)	190.23	159.53	183.94	204.00
贷款拨备率(%)	3.22	2.84	3.06	3.64
流动性比例(%)	80.83	96.04	78.95	98.09
存贷比(%)	59.20	72.61	69.78	72.77
储蓄存款/负债总额(%)	29.73	30.56	33.36	36.43
股东权益/资产总额(%)	8.71	7.69	6.92	6.75
资本充足率(%)	14.34	13.89	12.42	12.17
一级资本充足率(%)	11.30	11.45	10.00	9.57
核心一级资本充足率(%)	11.30	9.77	8.56	8.22
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
营业收入(亿元)	25.43	30.30	34.10	18.48
拨备前利润总额(亿元)	15.49	19.21	21.91	12.43
净利润(亿元)	4.69	4.68	5.64	2.77
净息差(%)	2.27	2.27	2.14	--
成本收入比(%)	36.19	34.66	32.87	--
拨备前资产收益率(%)	1.32	1.42	1.40	--
平均资产收益率(%)	0.40	0.35	0.36	--
平均净资产收益率(%)	4.61	4.24	4.96	--

注：2023 年半年度财务数据未经审计；存贷比为母公司口径

数据来源：乐山商行年度报告、审计报告及提供资料，联合资信整理

评级历史：

主体 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	2023/07/28	梁新新 刘敏哲	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)	阅读全文
AA	稳定	2016/06/27	葛成东、张 煜乾	商业银行信用评级方法(2015 年修订版)	阅读全文
AA ⁺	稳定	2015/03/30	秦永庆、葛 成东、胡健	商业银行信用评级方法(2015 年修订版)	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；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

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

2023年小型微型企业贷款专项金融债券信用评级报告

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。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2023年6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。此外，乐山商行于2023年下半年启动增资扩股工作，拟增资扩股30亿元，增资完成后股权结构可能发生调整，国有法人股占比或将有所提升。

表1 2023年6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。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至2023年6月末，乐山商行共有机构82个，其中法人机构1个，总行营业部1个、分行级机构10个、传统支行64个、社区支行4个、小微支行2个。发起设立三家村镇银行，分别为仁寿民富村镇银行、乐山嘉州民富村镇银行以及成都蒲江民富村镇银行，三家银行网点共26个。

乐山商行注册地址：四川省乐山市市中区春华路南段423号2—6楼综合楼。

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

本期金融债券的发行规模为人民币21亿元，债券期限为3年。具体发行条款以乐山商行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

本期债券发行的募集资金将依据适用法律

和主管部门的批准全部用于小型微型企业贷款。

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国两会决策部署为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力。二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策。

2023 年上半年，随着经济社会全面恢复常态化运行，生产需求逐步恢复，消费和服务业加快修复，就业、物价总体稳定，经济运行整体回升向好。经初步核算，上半年我国 GDP 为 59.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%。随着前期积压需求在一季度集中释放，二季度经济表现低于市场预期，但 6 月 PMI 止跌回升、工业增加值、服务业生产指数、社会消费品零售总额等指标两年平均增速加快，反映出生产、消费等领域出现边际改善，是经济向好的积极信号，但回升动能依然较弱，恢复势头仍需呵护。信用环境方面，2023 年上半年，社融规模小幅扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性先紧后松，实体经济融资成本稳中有降。

展望未来，宏观政策调控力度将进一步加大，着力扩大内需、提振信心、防范风险，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。当前房地产市场供给仍处在调整阶段，房地产开发投资或将保持低位运行；在制造业利润低迷、外需回落以及产能利用率偏低等因素的影响下，制造业投资或将保持温和增长；就业形势整体好转，消费市场有望维持复苏态势，但修复到 2019 年水平仍需耐心等待；作为稳增长的重要

抓手，在经济下行压力较大、出口承压、房地产疲弱等背景下，基建投资仍将发挥经济支撑作用。总体来看，2023 年下半年随着基数的升高，三、四季度增速较二季度或将有所回落，但当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，实现全年 5% 的增长目标可期。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2023 年上半年）》](#)。

2. 区域经济发展概况

四川省的整体经济实力较强，经济增速与全国经济平均增速基本持平；同时，乐山市经济总量持续增长，为当地金融机构提供了较好的发展基础。

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。2020—2022 年，四川省分别实现地区生产总值 48598.8 亿元、53850.8 亿元和 56749.8 亿元，同比分别增长 3.8%、8.2% 和 2.9%。2022 年四川省地区三次产业结构为 10.5：37.3：52.2。2022 年，四川省全年全社会固定资产投资同比增长 8.4%，其中房地产开发投资同比下降 4.2%；实现一般公共预算收入 4882.2 亿元，同比增长 7.5%；一般公共预算支出 11914.7 亿元，同比增长 8.2%。

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。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。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。2020—2022 年，乐山市地区分别实现生产总值 2003.43 亿元、2205.15 亿元和 2308.81 亿元，同比分别增长 4.1%、8.2% 和 3.8%。2022 年乐山市地区第一产业增加值 300.96 亿元，同比增长 4.5%；第二产业增加值 992.21 亿元，同比增长 5.5%；第三产业增加值 1015.64 亿元，同比增长 2.2%，三次产业结构为 13.0: 43.0: 44.0。2022 年，乐山市全社会固定资产投资同比增长 11.0%，其中，房地产开发投资同比下降 26.7%；实现公共财政总收入 272.33 亿元，同比增长 28.3%；一般公共预算支出 315.12 亿元，同比增长 3.1%。

2022 年，乐山市整体存贷款规模保持增长态势。截至 2022 年末，乐山市金融机构本外币各项存款余额 3459.85 亿元，同比增长 15.6%；其中住户存款余额 2595.31 亿元，同比增长 14.9%；各项贷款余额 2402.31 亿元，同比增长 12.9%。

2023 年以来，乐山市经济得到进一步发展。2023 年上半年，乐山市地区实现生产总值 1108.2 亿元，同比增长 6.0%，其中，第一产业增加值 95.6 亿元，增长 4.4%；第二产业增加值 478.4 亿元，增长 5.8%；第三产业增加值 534.2 亿元，增长 6.5%。持续提升的经济实力，为当地金融机构发展提供了良好的基础。

3. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，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值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见[《2023 年商业银行行业分析》](#)。

四、管理与发展

乐山商行建立了“三会一层”的公司治理架构，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。此外，乐山商行不断优化内部控制环境，整体内控及风险管理水平逐步提高；战略发展规划符合自身特点和发展的需要，且可实施性较强。

乐山商行根据《公司法》《商业银行法》等法律法规，建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为核心的“三会一层”治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则，公司治理体系不断完善。乐山商行依据不相容职责相分离并且相互制衡的原则，着力构建分工合理、

职责明确、报告关系清晰的组织结构，在岗位设置上基本实现了各项业务前台营销、中台风险控制和后台业务营运的分离，组织架构图见附录 2。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。

2023 年 8 月 29 日第六届董事会第四次会议审议通过，提名杨闻先生代为履行乐山商行行长职责，同时，聘任邓湘海先生为乐山商行副行长，上述议案均按相关规定报请国家金融监督管理总局四川监管局同意后正式履职。杨闻先生曾任招商银行成都分行同业客户部总经理，四川中辰联合股权投资基金管理有限公司投资总监，现任乐山商行副行长；邓湘海先生曾任中国人民银行眉山市中心支行党委委员、副行长，期间挂职中国人民银行成都分行国库处副处长，现任乐山商行董事会秘书。主要高管在四川地区金融行业有较为丰富的从业和管理经验。

从股权结构来看，截至 2023 年 6 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 30.76%。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 2023 年 6 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 6.03%，整体质押比例不高。

关联交易方面，截至 2023 年 6 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 4.56%、12.66%和 32.38%，相关指标均未突破监管限制；授信类关联交易不存在不良、逾期情况。

风险管理方面，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，贯彻全方位风险管理理念，发挥“三会一层”风险管理作用，构建全面风险总领、九大单一风险管理板块、专业风险审议机构组成的风险管理架构，建立总一分一支三级风险管理体制，搭建风险管理“三道防线”风险管理阵营。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、合规风险、洗钱风险的持续性管控，全面风险管理水平持续提升。此外，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。近年来未发生重大风险事件。

发展战略方面，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，制定较为详尽的发展规划：一是深化转型突围，在区域经济融入中

寻找高质量发展切入点，深化条线营销能力建设，并储蓄优化职能职责定位，争取在综合服务能力转型上有新的突破；二是笃定战略定力，向更高层次零售转型，积极布局财富金融、消费金融、数字金融，同时强化产品创新力，加强公司联动；三是坚守发展定位，走深走实小微特色发展路径，持续巩固深化政策运用，加快完善产品体系，拓宽渠道精准营销，并加强数字化建设，提升风控精准性与时效性，同时积极推进泰隆合作业务融合，推进合作业务运营管理能力提档升级；四是坚定做强做稳，持续发展同业业务，拓宽负债来源，并持续提升理财业务贡献度，加强投行创新发展率，为金融市场业务增添发展新势能；五是紧跟政策市场，安全稳健拓展地产业务。综合来看，乐山商行银行战略发展规划符合自身特点和发展的需要，且可实施性较强。

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，同时异地分行的设立拓展了其业务发展空间。

乐山市共有十余家银行业金融机构，区域内的同业竞争压力较大，其中中国农业银行股份有限公司和地方性农村信用社在当地经营时间较长，客户基础较好，在当地存贷款市场份额较高。2022年，乐山商行持续加强产品创新及数字化转型，主营业务持续发展，存贷款市场份额均有所提升，存贷款业务在当地保持较强的市场竞争力。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2022年末，异地分行对乐山商行的存贷款贡献度分别为42.89%和62.07%。

表2 存贷款市场份额

项 目	2020年末		2021年末		2022年末	
	占比(%)	排名(名)	占比(%)	排名(名)	占比(%)	排名(名)
存款市场占有率	15.39	3	15.71	3	16.85	2
贷款市场占有率	11.60	3	12.76	3	13.00	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，公司存贷款结构逐步调整，公司银行业务持续发展；乐山商行小微金融产品体系逐步完善，并加大小微业务拓展力度，推动小微业务持续发展。

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，在维护重点客户的基础上，积极开展机构源头客

户营销拓展，挖掘“长尾”客户，重点聚焦企业发债资金、专项债资金、拆迁资金及重点客户结算资金归集。此外，乐山商行通过开展票据

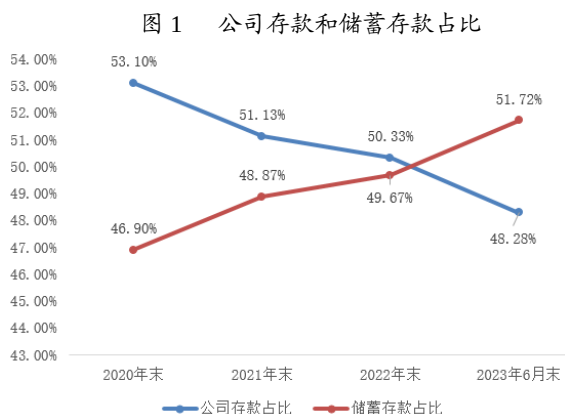
业务提升公司存款规模。截至2022年末，乐山商行公司存款（含保证金存款及其他存款，下同）余额525.79亿元，占客户存款余额的50.33%。

表 3 存款结构

项 目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2020年末	2021年末	2022年末	2023年6月末	2020年末	2021年末	2022年末	2023年6月末	2021年末	2022年末	2023年6月末
公司存款	384.40	429.17	525.79	558.18	53.10	51.13	50.33	48.28	11.65	22.51	6.16
储蓄存款	339.49	410.25	518.91	598.05	46.90	48.87	49.67	51.72	20.84	26.49	15.25
小计	723.90	839.43	1044.70	1156.23	100.00	100.00	100.00	100.00	15.96	24.45	10.68
加：应付利息	/	18.41	24.09	26.66	/	/	/	/	/	30.89	10.67
合计	723.90	857.83	1068.80	1182.89	/	/	/	/	18.50	24.59	10.67

注：公司存款含保证金存款及其他存款；表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差，下同

数据来源：乐山商行年度报告及监管报表，联合资信整理



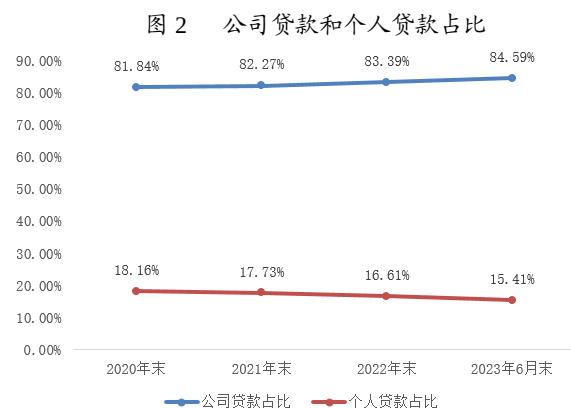
数据来源：乐山商行年度报告及监管报表，联合资信整理

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，发挥区域经济优势和产业优势，加强对央企、省属国企、行业龙头等重点客群的综合化营销拓展，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、乡村振兴、新能源以及绿色金融等重点领域营销拓展，加强城市基础设施、水电气等公共事业以及制造业等重点行业信贷投放力度；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；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持续增长，但在宏观经济下行背景下，当地企业有效信贷需求整体有所减弱，公司贷款增速有所降低。截至2022年末，乐山商行公司贷款和垫款（含贴现，下同）余额712.72亿元，占贷款总额的83.39%。

小微金融方面，乐山商行一方面加强政策性资金管理，积极申请支小再贷款，同时与政策性银行合作开展转贷业务；另一方面，持续加强产品创新，升级“乐税贷”，推出银担批量业务“蜀担快贷”，优化标准厂房贷，推动政采贷线上化，逐步丰富小微金融产品体系。此外，乐山商行加强小微条线队伍建设，泰隆项目团队建设逐步完善，推动小微业务持续发展。截至2022年末，乐山商行普惠型小微企业贷款规模128.46亿元，贷款户数14464户。绿色金融方面，乐山商行引导信贷资金投向低碳、循环、生态等绿色金融领域，同时根据政策指导开展碳减排票据再贴现业务，落地“川碳快贴”业务，推动绿色金融业务发展。截至2022年末，乐山商行绿色信贷余额43.05亿元，同比增长64.19%。

2023 年上半年，乐山商行围绕城市基础设施、制造业等重点行业进行贷款投放，票据贴现业务规模有所压降，公司一般性贷款持续增长。公司存款方面，乐山商行加强企事业单位走访，加大产品创新力度的同时进一步加大企业资金留存力度，公司存款规模进一步提升。此外，乐山商行小微业务拓展力度进一步加大，截至 2023 年 6 月末，乐山商行普惠小微企业贷款规模 133.89 亿元，贷款户数 14085 户。



数据来源：乐山商行年度报告及监管报表，联合资信整理

表 4 贷款结构

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
公司贷款和垫款	471.29	630.77	712.72	789.31	81.84	82.27	83.39	84.59	33.84	12.99	10.75
其中：贴现	71.28	62.54	85.44	79.24	12.38	8.16	10.00	8.49	-12.26	36.62	-7.26
个人贷款	104.56	135.93	141.93	143.82	18.16	17.73	16.61	15.41	30.01	4.41	1.33
小计	575.84	766.70	854.64	933.14	100.00	100.00	100.00	100.00	33.14	11.47	9.19
加：应计利息	--	3.53	3.55	4.03	--	--	--	--	--	0.55	13.50
合计	575.84	770.23	858.19	937.17	--	--	--	--	33.76	11.42	9.20

数据来源：乐山商行年度报告及提供资料，联合资信整理

2. 零售银行业务

2020—2022 年，乐山商行持续推动零售转型战略，零售业务发展较快，个人存贷款业务规模保持增长，但个人贷款占比仍不高；此外，受外部环境影响，乐山商行个人客户经营性贷款及消费信贷需求有所减弱，个人贷款投放面临一定压力。

储蓄存款业务方面，乐山商行聚焦老年客群、新市民客群以及高净值客户等特色客群，提升市场竞争力；持续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，持续完善储蓄产品体系，细化产品期限，灵活组合客群、区域、金额、期限，挖掘差异化定价空间；同时推出专属理财，助力异地机构做大客户基础，储蓄存款规模增长明显。截至 2022 年末，乐山商行储蓄存款余额 518.91 亿元，占存款总额的 49.67%。

零售贷款业务方面，乐山商行个人贷款占

贷款总额的比重较低。近年来，乐山商行全面梳理个贷产品管理办法，针对政府机关及事业单位员工等重要客群推出“薪金贷”特色产品，提升产品竞争力；同时，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。2021 年，乐山商行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；但 2022 年以来，受外部环境影响，乐山商行个人客户经营性贷款及消费信贷需求有所减弱，个人贷款投放面临一定压力，个人贷款增速有所放缓。截至 2022 年末，乐山商行个人贷款余额 141.93 亿元，占贷款总额的 16.61%。其中个人按揭贷款余额 33.37 亿元，

个人消费贷款 22.88 亿元。

2023年上半年，乐山商行持续推进零售转型，加强产品创新，并持续探索数字化展业模式，储蓄存款规模保持较好增长；但受宏观经济下行以及房地产市场景气度下滑影响，个人经营性贷款以及住房按揭贷款需求减弱，个人贷款增速有所下滑。

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，乐山商行综合考虑市场利率变化及流动性等情况开展同业业务，同业资产配置力度持续提升，但占资产总额比重仍处较低水平，以存放同业款项、拆出资金及买入返售金融资产为主。乐山商行存放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；拆出资金交易对手为证券公司及信托公司。同时，乐山商行通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求，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，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，并增加了基金类投资配置力度，以类信贷产品为主的非标债权配置规模持续压降，但非标投资的占比仍处于较高水平，仍面临一定的调整压力。此外，2022 年，根据政策安排，乐山商行以股权收益权将部分表内风险资产置换出表，其中股权收益权以交易性金融资产入账，其他投资规模明显增加。乐山商行债券投资主要包括政府债券、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，以成都及重庆地区的城投债为主；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，2022 年末非标投资其中的类信贷产品余额为 174.97 亿元；基金均为债券基金；其他投资 66.63 亿元，主要为股权收益权。投资收益方面，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提升；2022 年，由于信托及资产管理计划规模减少，加之市场利率下行，乐山商行债务工具利息收入有所减少。2020—2022 年，乐山商行实现的投资资产利息收入分别为 21.09 亿元、23.93 亿元和 23.68 亿元。

2023 年上半年，乐山商行市场融入资金规模有所减少，占比进一步下降；同时同业资产配置力度加大，主要为配置买入返售金融资产力度提升所致。投资资产方面，乐山商行投资资产中债券配置力度有所增长，非标类投资规模相对稳定，投资资产规模进一步提升。

表 5 投资资产结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券投资	206.65	299.18	338.67	36.82	50.84	50.21
其中：政府债券	48.13	145.02	178.55	8.57	24.64	26.47
金融债券	69.34	64.03	53.46	12.35	10.88	7.93
企业债券	49.98	66.13	74.38	8.90	11.24	11.03
同业存单	38.28	8.60	9.60	6.82	1.46	1.42
中期票据	0.91	15.41	22.68	0.16	2.62	3.36

信托及资产管理计划	353.32	251.51	240.37	62.95	42.74	35.64
基金	1.20	35.37	27.48	0.21	6.01	4.07
其他投资	0.13	2.43	67.97	0.02	0.41	10.08
投资资产总额	561.29	588.50	674.49	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	--	8.10	6.34	--	--	--
减：投资资产减值准备	11.05	16.30	17.21	--	--	--
投资资产净额	550.24	580.30	663.62	--	--	--

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 2020—2022 年及 2023 半年度合并财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2020—2021 年合并财务报表进行了审计，亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）对 2022 年合并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，2023 年半

年度财务报表未经审计。合并范围包括仁寿民富村镇银行、乐山嘉州民富村镇银行、蒲江民富村镇银行，近年来合并范围无变化。

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，投资资产占比持续下降，同业资产占比低。

表 6 资产结构

项 目	金额 (亿元)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
现金类资产	94.90	81.84	125.17	115.18	7.59	5.63	7.49	6.54	-13.76	52.94	-7.98
同业资产	4.10	6.04	11.39	21.50	0.33	0.42	0.68	1.22	47.36	88.53	88.76
贷款及垫款净额	557.25	749.91	831.59	903.30	44.55	51.56	49.76	51.31	34.57	10.89	8.62
投资资产	550.24	580.30	663.62	681.47	43.99	39.90	39.71	38.71	5.46	14.36	2.69
其他类资产	44.36	36.28	39.36	39.08	3.55	2.49	2.36	2.22	-18.21	8.49	-0.71
资产合计	1250.86	1454.37	1671.13	1760.53	100.00	100.00	100.00	100.00	16.27	14.90	5.35

数据来源：乐山商行审计报告及提供资料，联合资信整理

(1) 贷款

近年来，乐山商行信贷资产规模持续增长；面临一定贷款行业及客户集中风险；信贷资产质量整体保持稳定，贷款拨备水平较充足。2023 年上半年，受宏观经济景气度下行等因素影响，客户还款压力增加，乐山商行不良贷款规模与不良贷款率有所上升，需关注未来信贷资产质量变化情况。

近年来，乐山商行贷款规模持续增长，2022 年末贷款和垫款净额为 831.59 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，批发和零售业以及制造业贷款占比有所上升，整体贷款行业集中度较高，面临一定贷款行业集中风险。截至 2023 年 6 月末，乐山商行前五大贷款行业为批发和零售业、建筑业、制造业、房地产业以及租赁和商务服务业，分别占公司贷款总额的比重为 27.82%、17.23%、13.85%、13.09%和 11.86%，合计占公司贷款总

额比重为 83.85%。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 2023 年 6 月末，乐山商行涉房类贷款占贷款总额比重为 15.86%，未突破监管限制。此外，乐山商行对地方重点基础设施建设工程的建筑施工主体提供信贷支持，建筑业贷款占比整体有所上升。同时，乐山商行信托及资产管理计划投资中存在较大规模的房地产行业类信贷产品，整体在房地产业与建筑业的资金投放占比较高，需关注房地产市场行情波动对乐山商行资产质量造成的影响。

近年来，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相对较高，面临一定客户集中风险。截至 2023 年 6 月末，乐山商行单一最大客户贷款/资本净额为 8.30%，最大十家客户贷款/资本净额为 55.18%。乐山商行按照大额风险暴露管理办法对存量客户进行统计管理，其各类客户风险暴露总额占一级资本净额的比例均控制在监管要求以内。

信贷资产质量方面，2020 年，受经济景气度下行影响，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，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提升。2022 年，乐山商行不良贷款和逾期贷款规模进一步增加，但随着不良信贷资产处置力度加大以及贷款规模的增加，不良贷款率有所下降。2020—2022 年，乐山商行分别核销不良贷款 6.29 亿元、6.60 亿元和 5.56 亿元，同时，2022 年分别采取现金清收和以物抵债及其他处置不良和潜在风险资产 5.12 亿元和 68.38 亿元。从行业分布来看，截至 2022 年末，合并口径下，乐山商行主要贷款行业中租赁和商务服务业、房地产业、批发和零售业和建筑业的不良率分别为 2.86%、2.33%、1.77%和 1.74%。从五级分类划分来看，乐山商行将逾期 90 天以上贷款划入不良贷款；同时将部分展期贷款以及借新还旧贷款划入关注类贷款。此外，乐山商行开展部分展期贷款，2022 年末展期贷款余额 22.85 亿元，其中 6.80 亿元划入关注类，6.07 亿元划入不良。从拨备情况来看，乐山商行拨备计提力度呈波动态势，拨备覆盖率有所变动，拨备较充足。

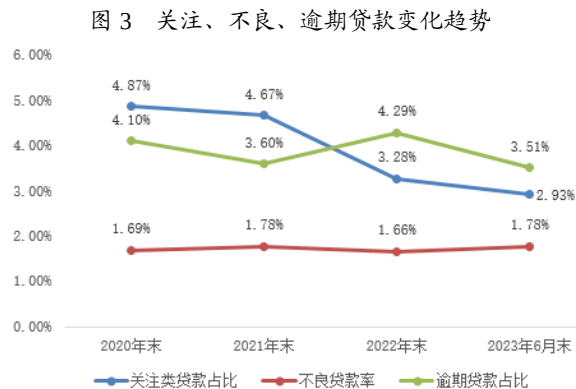
2023 年上半年，受经济景气度持续下行等因素影响，部分中小企业生产经营压力较大，乐山商行部分关注类贷款下迁至不良，不良贷款规模与不良贷款率均有所上升。为此，乐山商行加大不良资产处置力度，2023 年上半年合计处置不良资产 6.68 亿元。截至 2023 年 6 月末，乐山商行不良贷款率为 1.78%，逾期贷款占比 3.51%。拨备情况来看，乐山商行加大拨备计提力度，拨备水平有所提升。

表 7 贷款质量

项 目	金额 (亿元)				占比 (%)			
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
正常	538.95	669.14	813.54	889.49	93.44	93.55	95.06	95.28
关注	28.11	33.40	28.03	27.39	4.87	4.67	3.28	2.93
次级	8.21	11.92	13.50	15.79	1.42	1.67	1.58	1.69

可疑	0.60	0.28	0.35	0.38	0.10	0.04	0.04	0.04
损失	0.94	0.53	0.40	0.49	0.16	0.07	0.05	0.05
贷款合计	576.81	715.27	855.82	933.53	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	9.75	12.74	14.24	16.65	1.69	1.78	1.66	1.78
逾期贷款	23.62	25.74	36.74	32.77	4.10	3.60	4.29	3.51
拨备覆盖率	/	/	/	/	190.23	159.53	183.94	204.00
贷款拨备率	/	/	/	/	3.22	2.84	3.06	3.64
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	84.55	93.04	98.08	98.40

数据来源：乐山商行监管报表，联合资信整理



数据来源：乐山商行监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

乐山商行同业资产面临信用风险较为可控；得益于较大规模的不良资产处置，投资资产质量有所夯实，存量不良投资减值计提较充足，但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，同业资产规模有所增加，但占资产总额的比重仍较低。截至 2022 年末，乐山商行同业资产余额 11.39 亿元。其中，存放同业款项余额 2.31 亿元，计提减值准备 0.01 亿元；买入返售金融资产 4.07 亿元，标的为政府债券和金融债券；拆出资金 5.00 亿元。截至 2022 年末，乐山商行同业资产无逾期，面临的信用风险整体可控。

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后，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，2022 年末上述三类投资资产的占比分别为 18.82%、62.95%和 17.83%。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 2022 年末，乐山商行信托计划投资不良类余额 6.01 亿元，计提减值准备余额 4.77 亿元，其他信托计划均为正常类；资管计划投资不良类余额 1.13 亿元，计提减值准备 1.02 亿元，其他资管计划投资均为正常类；债券投资均为正常类。2022 年，根据政策安排，乐山商行通过资产置换的方式处置较大规模不良及潜在风险资产，以乐山当地一家国有企业股权收益权将表内 61.59 亿元风险资产置换出表，其中涉及投资资产 42.54 亿元；该股权收益权底层为矿权，评估价值为 61.69 亿元，未来乐山商行将推进股权收益权转让进程；整体看，由于不良资产处置力度较大，乐山商行不良及关注类投资资产规模均有明显减少，资产质量进一步夯实。考虑到乐山商行违约资产抵质押和担保等风险缓释措施较好，且多数违约资产的化解方案已初步形成，减值准备计提相对充足，但需持续关注个别违约投资的回收处置进展。此外，乐山商行信托计划及资产管理计划投资余额仍较大，存量和新增的非标资产投向主要集中于房地产、城投以及商贸服务等行业，上述行业内的企业经营和再融资情况在 2022 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。

2023年上半年，乐山商行同业资产配置力度进一步提升，无违约事件发生；投资资产规模有所增加，非标类业务规模相对稳定，占投资资产比例仍处于较高水平，截至2023年6月末

信托计划投资不良类余额6.01亿元，计提减值准备余额2.41亿元；资产管理计划投资不良类5.83亿元，计提减值准备余额2.38亿元；其他投资均为正常类。

(3) 表外业务

乐山商行银行表外业务保证金比例适中，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。乐山商行的表外授信业务以开出银行承兑汇票为主。近年来，乐山商行将表外授信业务纳入一般信贷管理流程，实施表内外业务综合授信管理，表外承兑汇票余额有所上升。截至2022年末，乐山商行银行承兑汇票余额为220.00亿元，

保证金比例为75.46%，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；流动性指标保持在合理水平，但需关注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对其流动性管理可能产生的影响。

表8 负债结构

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
市场融入资金	341.98	393.73	389.24	371.00	29.95	29.33	25.02	22.60	15.13	-1.14	-4.69
客户存款	723.90	857.83	1068.80	1182.89	63.40	63.90	68.71	72.05	18.50	24.59	10.67
其中：储蓄存款	339.49	410.25	518.91	598.05	29.73	30.56	33.36	36.43	20.84	26.49	15.25
其他负债	75.97	90.98	97.49	87.83	6.65	6.78	6.27	5.35	19.76	7.16	-9.91
负债合计	1141.84	1342.53	1555.53	1641.72	100.00	100.00	100.00	100.00	17.58	15.87	5.54

数据来源：乐山商行审计报告及提供资料，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，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倾斜以优化负债结构，近年来市场融入资金占比持续下降。截至2022年末，乐山商行市场融入资金余额389.24亿元。其中，应付债券余额192.65亿元，同业及其他金融机构存放款项余额47.31亿元，卖出回购金融资产款项67.15亿元，拆入资金82.12亿元。截至2022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。

客户存款是乐山商行最主要的负债来源。近年来，乐山商行存款规模持续增长。截至2022年末，乐山商行储蓄存款占负债总额的33.36%，占比持续提升；从存款期限看，定期存款占65.77%，存款稳定性较好。

其他类负债方面，乐山商行积极向人民银行申请再贷款。截至2022年末，乐山商行向中央银行借款余额86.02亿元，较之前年度有所增加。

2023年上半年，乐山商行客户存款保持增长，客户存款占负债的比重进一步上升，同时适当减少市场融入力度，市场融入资金规模与占负债总额比重均有所下降，负债稳定性提升。

表9 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
流动性比例 (%)	80.83	96.04	78.95	98.09
存贷比* (%)	59.20	72.61	69.78	72.77
优质流动性资产充足率* (%)	104.71	117.36	116.71	112.99
流动性匹配率* (%)	106.65	118.12	126.87	129.48

注：优质流动性资产充足率、流动性匹配率、存贷比为母公司口径

数据来源：乐山商行监管报表及提供资料，联合资信整理

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。但考虑到乐山商行持有的资产管理计划及信托计划规模较大，需关注较大规模的非标投资对其流动性风险管理可能产生的影响。

3. 经营效率与盈利能力

近年来，乐山商行净息差有所收窄，但信贷及投资资产规模增长带动利息净收入持续增加，推动营业收入持续增长；较大规模的资产减值损失对净利润的实现产生不利影响，盈利水平有待提升。

表 10 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
营业收入（亿元）	25.43	30.30	34.10	18.48
利息净收入（亿元）	25.45	29.36	32.99	17.59
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.45	0.49	0.50	0.41
投资收益（亿元）	0.28	0.32	0.57	0.22
营业支出（亿元）	19.01	22.82	26.53	14.48
业务及管理费（亿元）	9.18	9.89	11.21	5.66
资产减值损失/信用减值损失（亿元）	9.33	11.79	14.33	8.42
拨备前利润总额（亿元）	15.49	19.21	21.91	12.43
净利润（亿元）	4.69	4.68	5.64	2.77
净息差（%）	2.27	2.27	2.14	--
成本收入比（%）	36.19	34.66	32.87	--
拨备前资产收益率（%）	1.32	1.42	1.40	--
平均资产收益率（%）	0.40	0.35	0.36	--
平均净资产收益率（%）	4.61	4.24	4.96	--

数据来源：乐山商行审计报告、财务报表及提供资料，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，乐山商行贷款规模持续增长推动贷款利息收入规模提升，但减费让利政策使得贷款平均收益率有所下降；同时在存款规模增长以及存款成本小幅上升的影响下，乐山商行存款利息支出规模有所提升，整体上，利息净收入规模呈增长态势。同时，受上述因素影响，乐山商行净息差水平有所收窄。2022 年，乐山商行净息差为 2.14%。

中间业务收入方面，乐山商行手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度较低，2021 年，由于主动压降互联网贷款业务，同时代理业务持续发展，手续费及佣金净收入由负转正；2022

年，随着理财及财富等代理业务持续拓展，其手续费及佣金净收入规模有所提升。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。2022 年，乐山商行手续费及佣金净收入和投资收益分别为 0.50 亿元和 0.57 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，2022 年成本收入比降至 32.87%。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，乐山商行的信用资产减值准备计提力度较大，2022 年信用减值损失 14.33 亿元，其中贷款减值损失 9.44 亿元。

从收益指标来看，由于净息差持续收窄以及较大的拨备计提力度对盈利产生较大影响，乐山商行盈利能力有待提升。同时，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，未来盈利或将持续承压。

2023 年上半年，乐山商行实现营业收入 18.48 亿元，较上年同期增长 9.22%；得益于减值准备计提力度减弱，其净利润水平有所提升。2023 年 1—6 月，乐山商行计提信用减值损失 8.42 亿元；实现净利润 2.77 亿元，较上年同期增长 13.52%。

4. 资本充足性

近年来，乐山商行主要通过利润留存以及增资扩股补充资本，但由于盈利能力较弱，利润留存对资本的补充作用较为有限，核心资本面临一定补充压力。

近年来，乐山商行主要通过利润留存和增资扩股的方式补充资本。利润留存方面，乐山商行盈利水平相对较弱，加之 2020 年与 2021 年一定比例的分红，未分配利润积累水平相较缓慢，对资本补充的作用较为有限，2020 年和 2021 年分别发放现金股利 1.79 亿元和 2.10 亿元，2022 年末进行分红，分红力度不大；增资扩股方面，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，为其业务发展提供了夯实的资本基础。但另一方面，乐山商行于 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；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。截至 2022 年末，乐山商行股东权益 115.60 亿元，其中股本 37.50 亿元，资本公积 22.79 亿元，盈余公积 6.73 亿元，一般风险准备 20.13 亿元，未分配利润 27.55 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，其资本充足水平呈下滑态势，核心资本面临补充压力。

2023 年上半年，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，为补充资本，乐山商行启动了 2023 年增资扩股计划，预计于 2024 年增资扩股 30 亿元，该增资计划已经征求全部股东增资扩股意向，并初步拟定增资扩股方案，增资后资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率测算水平分别为 14.16%、11.53%和 10.16%，核心资本得到一定补充。

表 11 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
核心一级资本净额（亿元）	107.78	111.21	113.62	116.34
一级资本净额（亿元）	107.86	130.29	132.70	135.43
资本净额（亿元）	136.81	158.04	164.84	172.23
风险加权资产余额（亿元）	954.14	1137.95	1327.10	1414.96
风险资产系数（%）	76.28	78.24	79.41	80.37
股东权益/资产总额（%）	8.71	7.69	6.92	6.75
资本充足率（%）	14.34	13.89	12.42	12.17
一级资本充足率（%）	11.30	11.45	10.00	9.57
核心一级资本充足率（%）	11.30	9.77	8.56	8.22

数据来源：乐山商行审计报告及监管报表，联合资信整理

七、外部支持

四川省经济实力强，经济总量位居全国第六，西部第一。2022 年，四川省实现地区生产总值 56749.8 亿元。乐山市新兴产业及旅游业持续发展，经济运行总体平稳。2022 年，乐山市地区生产总值 2308.81 亿元，实现公共财政总收入 272.33 亿元，政府财政实力较强，支持能力较强。

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。

八、债券偿还能力分析

乐山商行本期拟发行人民币 21 亿元小型微型企业贷款专项金融债券。本期债券性质为商业银行的一般负债，如遇乐山商行破产清算，其偿还顺序居于乐山商行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，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。即如遇乐山商行破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与乐山商行吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

截至本报告出具日，乐山商行存续期内的金融债券合计规模 30 亿元。假设本期债券发行规模为 21 亿元，以 2022 年末财务数据为基础，乐山商行优质流动性资产、净利润和

股东权益对金融债券本金的保障倍数见表 12。

表 12 债券保障情况

项 目	发行后	发行前
存续债券本金 (亿元)	51.00	30.00
优质流动性资产/存续债券本金 (倍)	6.39	10.86
股东权益/存续债券本金 (倍)	2.27	3.85
净利润/存续债券本金 (倍)	0.11	0.19

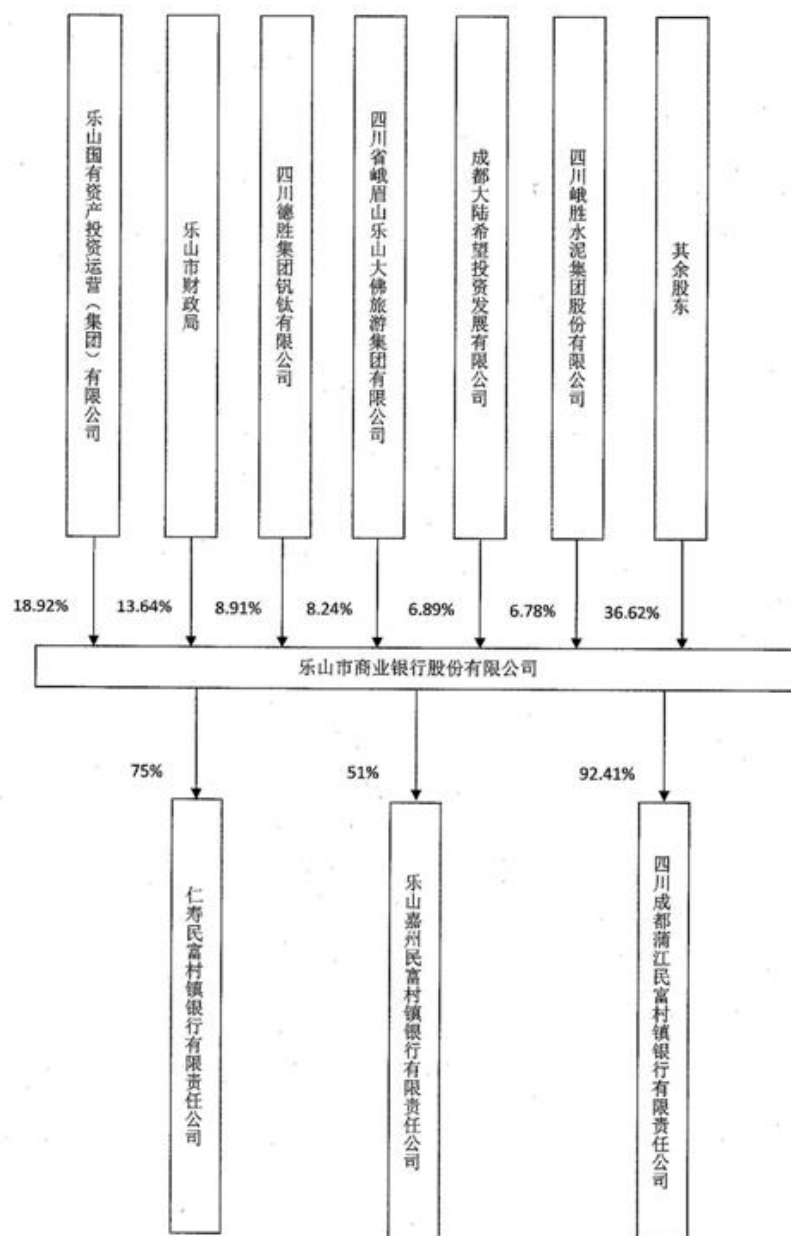
数据来源：乐山商行年报及监管报表，联合资信整理

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。整体看，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；联合资信认为乐山商行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券债券的违约概率很低。

九、结论

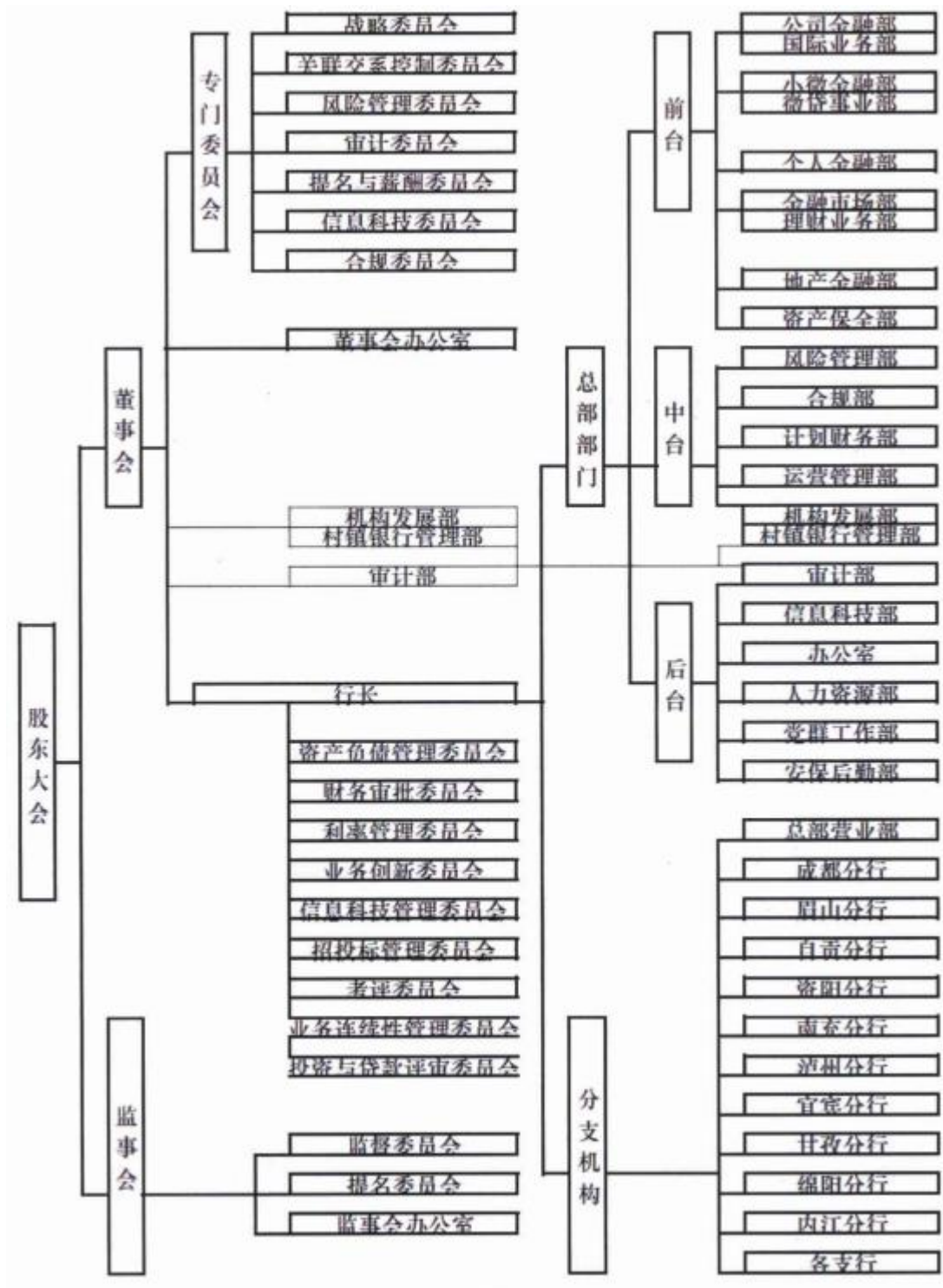
综合上述对乐山商行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定乐山商行主体长期信用等级为 AA⁺，本期债券信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附录 1 2023 年 6 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 2023 年 6 月末乐山商行组织架构图



资料来源：乐山商行提供，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债) $\times 100\%$
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

附录 4-1 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 4-2 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 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

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

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 2023 年小型微型企业贷款专项金融债券的跟踪评级安排

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。