

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的贵阳银行股份有限公司 2014 年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一四年七月三十一日

跟踪评级公告

联合[2014] 1536号

联合资信评估有限公司通过对贵阳银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定维持贵阳银行股份有限公司主体长期信用等级为AA，2010年次级债(6亿元)及2012年次级债(12亿元)信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。

特此公告。



联合资信评估有限公司
二零一四年七月三十一日

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)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

贵阳银行股份有限公司

2014年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级 AA
次级债券信用等级 AA⁻
评级展望 稳定
跟踪评级时间 2014年7月31日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级 AA
次级债券信用等级 AA⁻
评级展望 稳定
跟踪评级时间 2013年7月30日

主要数据

项 目	2013年末	2012年末	2011年末
资产总额(亿元)	1225.49	1057.19	820.66
股东权益(亿元)	80.17	67.34	53.39
不良贷款率(%)	0.59	0.60	0.73
拨备覆盖率(%)	556.84	615.93	563.51
贷款拨备率(%)	3.42	3.84	4.31
流动性比例(%)	49.94	51.77	48.48
存贷比(%)	52.15	53.41	53.24
股东权益/资产总额(%)	6.54	6.37	6.51
资本充足率(%)	14.25	17.06	13.42
核心资本充足率(%)	-	12.40	11.01
一级资本充足率(%)	10.78	-	-
核心一级资本充足率(%)	10.77	-	-
项 目	2013年	2012年	2011年
营业收入(亿元)	38.22	34.69	27.01
净利润(亿元)	18.12	16.20	11.56
净利差(%)	3.30	3.19	3.09
成本收入比(%)	30.97	29.76	32.00
平均资产收益率(%)	1.59	1.73	1.59
平均净资产收益率(%)	24.56	26.84	25.48

注：2013年资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率按照新的《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算；2011~2012年资本充足率、核心资本充足率均按照原《商业银行资本充足率管理办法》口径计算。

分析师

温丽伟 高龙

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

2013年，贵阳银行股份有限公司（以下简称“贵阳银行”）公司治理机制逐步规范，内部控制及风险管理水平不断提升；结合自身定位持续打造服务小微企业和社区居民的业务特色，主营业务在贵阳地区保持了较强的竞争力；盈利能力强，资本充足。

联合资信评估有限公司确定维持贵阳银行股份有限公司主体长期信用等级为AA，其发行的2010年及2012年次级债券信用等级为AA⁻，评级展望为稳定，该评级结论反映了贵阳银行次级债券的违约风险很低。

优势

- 国务院于2012年初出台《国务院关于进一步促进贵州经济社会又好又快发展的若干意见》，为贵州省未来几年的经济发展注入强劲动力，这也使贵阳银行面临良好发展契机；
- 各项业务发展较快，资产规模较快增长，小微企业业务发展势头良好，在当地市场保持较强的竞争力；
- 盈利能力强，资本充足。

关注

- 业务规模的增长、经营地域的扩张及市场竞争环境的变化对公司治理、内部控制及风险管理等方面提出更高要求，全面风险管理基础尚待强化；
- 政府融资平台类贷款规模较大，房地产贷款规模增长较快，逾期贷款占比较高，表外业务风险敞口相对较大，面临的风险需关注；
- 需关注宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化进程推进等因素对商业银行的业务发展、资产质量带来的影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由贵阳银行股份有限公司（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、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发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人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，未因发行人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、本次信用评级是对发行人发行的 2010 年及 2012 年次级债券出具的年度定期跟踪报告，根据跟踪评级的结论，评级结果可能会发生变化。

联合资信评估有限公司
二零一四年七月三十一日

一、主体概况

贵阳银行股份有限公司前身为贵阳市城市合作银行，由原贵阳市 25 家城市信用社及联社的股东、贵阳市财政局于 1997 年共同发起设立；1998 年更名为贵阳市商业银行，2010 年 9 月更名为贵阳银行股份有限公司（以下简称“贵阳银行”）。历经数次增资扩股，2013 年末贵阳银行股本为 17.99 亿元，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 前五大股东持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	贵阳市国有资产投资管理公司	19.46
2	遵义市国有资产投融资经营管理有限责任公司	5.56
3	贵州产业投资（集团）有限责任公司	4.45
4	贵州神奇投资有限公司	3.98
5	贵州新能实业发展公司	3.89
合计		37.34

注：第五大股东是第三大股东的全资子公司。

贵阳银行经营范围吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据贴现、承兑；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承接政府债券；买卖政府债券；从事同业拆借；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保险箱业务；办理地方财政信用周转使用资金的委托贷款业务；经监管机构批准的各项代理业务；外汇存款；外汇贷款；外汇汇款；国际结算；外币兑换；同业外汇拆借；结汇、售汇；资信调查、咨询和见证业务；经监管机构批准的其他业务。

截至 2013 年末，贵阳银行在贵阳市内设有总行营业部和 94 家支行，在贵州省毕节市、凯里市、遵义市、都匀市、安顺市、铜仁市、四川省成都市分别设有分行。贵阳银行于 2011 年 12 月投资设立控股子公司广元市贵商村镇银行股份有限公司（以下简称“广元村镇银行”）。截至 2013 年末，贵阳银行在岗员工 2904 人。

截至 2013 年末，贵阳银行资产总额 1225.49 亿元，其中贷款及垫款净额 552.85 亿元；负债

总额 1145.32 亿元，其中客户存款余额 1096.40 亿元；所有者权益 80.17 亿元；不良贷款率 0.59%，拨备覆盖率 556.84%；根据中国银监会《商业银行资本管理办法（试行）》计算的资本充足率为 14.25%，一级资本充足率为 10.78%，核心一级资本充足率为 10.77%。2013 年，贵阳银行实现营业收入 38.22 亿元，净利润 18.12 亿元。

注册地址：贵州省贵阳市中华北路 77 号
法定代表人：陈宗权

二、已发行债券概况

截至本报告出具日前，贵阳银行已发行且尚在存续期内的债券合计 18 亿元，均为次级债券，债券概况见表 2。2013 年，贵阳银行根据相关债券发行条款规定，在付息日之前及时足额支付了当期债券利息。

表 2 已发行债券概况

债券简称	10 贵阳商行债	12 贵阳银行债
发行规模	6 亿元	12 亿元
期限	10 年期，第 5 年末附发行人赎回权	10 年期，第 5 年末附发行人赎回权
债券利率	前 5 年 5.95%，后 5 年 8.95%	6.50%

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

（1）国际经济环境

金融危机爆发以来，各国政府财政支出高速增长，发达经济体政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长，主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下，全球经济增长呈现分化发展趋势。

美国经济增长内生动力持续增强，经济复苏态势逐步增强，但财政减支对经济增长的消极影响仍将持续。随着美国经济形势的好转，美联储退出量化宽松货币政策的时机和节奏也

可能给全球经济运行造成较大的影响。欧债危机爆发以来，通过国际救助机构的帮助以及危机国家实施的一系列紧缩和改革措施，核心国经济缓慢复苏，重债国衰退减弱，总体帮助欧元区经济从底部温和回升，然而整个欧元区经济仍面临内需疲软、就业形势恶化、公共和私营部门债务过高等问题，经济复苏前景仍不明朗。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

随着美国经济形势的好转，国际资本纷纷撤离新兴市场，部分新兴经济体金融市场经历大幅动荡，面临较大的资金外流和货币贬值压力，金融风险明显增加。除动荡的外部金融环境外，新兴经济体内部也正面临各种结构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

(2) 国内经济环境

在金融危机期间，中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策推动下，经济增长率保持在9%以上，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，社会融资总量达15.76万亿元，较2011年增加2.93万亿元，保障了实体经济的平稳发展。2013年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的良好态势，消费需求平稳增长，投资增速稳中有降，进出口结构逐步优化，工业生产增速企稳回升，整体经济保持在合理区间运行。据初步统计，2013年，我国GDP增长率为7.7%，同比下降0.1个百分点，下降程度有所放缓（见表3）。

表3 宏观经济主要指标 单位：%/亿美元

项目	2013年	2012年	2011年	2010年	2009年
GDP增长率	7.7	7.8	9.2	10.3	9.2
CPI增长率	2.6	2.6	5.4	3.3	-0.7
PPI增长率	-1.9	-1.7	6.0	5.5	-5.4
M2增长率	13.6	13.8	13.6	19.0	27.7
固定资产投资增长率	19.3	20.3	23.8	23.8	30.1
社会消费品零售总额增长率	13.1	14.3	17.1	18.3	15.5
进出口总额增长率	7.6	6.2	22.5	34.7	-13.9
进出口贸易差额	2592	2311	1551	1831	1961

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind资讯。

目前，国内经济面临的挑战之一是推进金融财税体制改革，调整经济结构，优化资源配置，以缓解经济结构矛盾，增强可持续发展的动力。未来，中国经济将步入改革的关键时期，政府将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。尽管国际形势的不明朗对我国企业出口和投资造成一定的不利影响，但整体经济将保

持平稳发展。

(3) 贵阳市经济、金融发展概况

贵阳市位于中国西南部云贵高原东部、贵州省中部。贵阳市是贵州省省会，也是贵州省经济、政治、文化中心。贵阳市已经形成以冶金、机械、化工、食品、建筑业为支柱产业的

工业体系。贵阳市拥有丰富的自然和旅游资源，当地政府着力发展旅游、金融等为主的第三产业。

近年来，贵阳市经济总体呈较快增长态势。2013年，贵阳市实现地区生产总值2085.42亿元，较上年增长16.0%；其中，第一产业增加值81.52亿元，增长6.3%；第二产业增加值848.64亿元，增长18.6%；第三产业增加值1155.26亿元，增长14.6%；三次产业结构为3.9:40.7:55.4。2013年，贵阳市财政总收入563.76亿元，较上年增长18.8%；规模以上工业增加值550.98亿元，较上年增长16.0%；全社会固定资产投资完成3030.38亿元，较上年增长22.1%；社会消费品零售总额785.66亿元，较上年增长15.0%。

与经济发达地区相比，贵阳市银行业金融机构同业竞争相对缓和，但近几年花旗、中信、招商、浦发等一批中外资商业银行的陆续进入，加大了当地银行业金融机构的同业竞争压力。2013年末，贵阳市金融机构人民币各项存款余额5742.09亿元，较上年末增长23.46%；人民币各项贷款余额3479.47亿元，较上年末增长19.79%。总体看，贵阳市经济的较快增长带动了当地金融业较快发展。

为加快贵州发展，2012年国务院出台了促进贵州经济社会发展的2号文件，即《国务院关于进一步促进贵州经济社会又好又快发展的若干意见》。文件要求通过着力建设黔中经济区、黔北经济协作区、毕水兴能源资源富集区以及“三州”等民族地区的经济布局，实现到2020年在全省范围内基本完成现代产业结构布局，经济发展质量和效益明显提高，经济和社会发展迈入新的台阶。为保障目标的实现，文件提出发展措施的同时，还制定了财税、投资、金融、产业等方面的支持政策。来自国家层面的开发政策将为贵州省经济发展注入强劲的发展动力，这也将给当地银行业带来较大的发展机遇。

2. 行业分析

(1) 行业概况

我国商业银行在金融体系中处于重要的地位，是企业融资的主要渠道。近年来，我国商业银行整体运营态势良好，资产和负债规模增速保持平稳，经营效率有所上升。2013年，我国商业银行实现净利润1.42万亿元，净息差为2.68%，盈利能力保持在较高水平。随着存款利率的逐步放开，存贷利差将进一步收窄，为拓展收入来源，近年来我国商业银行逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速，2013年非利息收入占营业收入比重已达到21.15%，同比提升1.32个百分点。中间业务的快速发展更加凸显出我国银行业积极寻求增加服务种类、提升分销能力、拓展金融服务领域的多元化发展趋势。近年来，我国商业银行积极探索综合化经营道路，目前已有部分大型商业银行和股份制银行初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合化经营格局。2012年9月17日，由中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国家外汇管理局联合发布的《金融业发展和改革“十二五”规划》中明确提出引导具备条件的金融机构在明确综合经营战略、有效防范风险的前提下，积极稳妥开展综合经营试点，提高综合金融服务能力与水平。未来，我国商业银行综合化经营发展趋势将进一步显现。



图1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

注：1. 商业银行包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行以及外资银行。
2. 资料来源：中国银监会。

近年来，我国商业银行资产质量整体平稳（见图1）。2013年，受宏观经济增速放缓的影响，企业经营风险加大，商业银行不良贷款余额有所上升，但总体资产质量保持良好水平。截至2013年末，商业银行不良贷款余额0.59万亿元、不良贷款率为1.00%、拨备覆盖率和

贷款拨备率分别为282.70%和2.83%，拨备保持较好水平。然而，在当前外部冲击和内部转型的压力下，近年来银行业巨量信贷的累计投放对资产质量所带来的负面影响有可能逐渐显现。

表4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2013年	2012年	2011年	2010年	2009年
资产总额	118.80	104.57	88.40	74.16	61.51
负债总额	110.82	97.75	82.74	69.61	58.12
净利润	1.42	1.24	1.04	0.76	0.56
资产利润率	1.27	1.28	1.3	1.1	1.0
资本利润率	19.17	19.85	20.4	19.2	18.0
不良贷款额	0.59	0.49	0.43	0.43	0.50
不良贷款率	1.00	0.95	1.0	1.1	1.6
拨备覆盖率	282.70	295.51	278.1	217.7	153.2
存贷比	66.08	65.31	64.9	64.5	-
核心资本充足率	-	10.62	10.2	10.1	9.2
资本充足率	12.19	13.25	12.7	12.2	11.4
核心一级资本充足率	9.95	-	-	-	-
一级资本充足率	9.95	-	-	-	-

资料来源：中国银监会。

注：2013年资本充足率、核心一级资本充足率、一级资本充足率按照新的《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算。

自2013年起，我国商业银行开始执行《商业银行资本管理办法（试行）》（以下简称“新办法”）。根据新办法，截至2013年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为9.95%，平均一级资本充足率为9.95%，平均资本充足率为12.19%，资本较为充足。由于我国商业银行盈利模式仍主要以利差为主，风险资产对资本消耗很快，且国内直接融资市场尚不够发达，为持续达到新的监管要求，商业银行不可避免地面临不同程度的资本补充压力。

总体来看，国内银行业仍处于较快发展阶段，内部管理和风险控制水平持续提升，业务创新能力逐步提高，盈利能力强。但在保护性政策利差下，银行资产规模快速膨胀，信贷资产质量存在隐忧，资本充足性面临压力。随着利率市场化的逐步推进，商业银行利差水平将受到挤压。此外，商业银行不良贷款余额的上升，将使相应的减值准备计提增加，多方面的

因素将对商业银行利润形成一定的挤压，未来银行业盈利增长将面临压力。

（2）市场竞争



图2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.其他类金融机构包括政策性银行、农村商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社、非银行金融机构、外资银行、新型农村金融机构和邮政储蓄银行。
2.资料来源：中国银监会。

长期以来，中国银行业呈现业务模式趋同，同质化竞争严重的局面。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位，银行业形成了以

大型国有控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局（见图2）。

凭借长期经营的积累，国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位，市场份额一直处于市场前列。同时，国有商业银行实施了综合化经营战略，业务多元化程度得到提升，增强了其抵御金融脱媒冲击的能力，并通过非银行子公司的设立，扩展其业务的外延，进一步提升了市场竞争力，保持了市场领先地位。股份制商业银行采取相对灵活的经营机制和现代化的经营管理方式，经过多年的快速发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于产品的同质化情况严重，竞争压力非常大。因此，推动差异化经营、特色化发展成为其未来发展的重要战略目标。城市商业银行具有明显的地域优势，是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来，城市商业银行资产规模迅速增长，异地分支机构数量也大幅增长，但异地分支机构的设立，对城市商业银行资本、人力资源、风险管控能力等方面带来了巨大挑战。农村金融机构加快推进股权改造和经营机制转换，职工和自然人持股情况不断规范，风险管理机制和流程银行建设步伐加快。外资法人银行是在华外资银行的主要存在形式。2011年底，外资法人银行存贷比指标五年的宽限期结束，外资银行面临的流动性压力加大。外资银行在国内的竞争力有待进一步提升。随着金融市场不断发展，银行业面临保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。此外，互联网金融的快速发展给商业银行的市场定位、盈利模式、业务结构、客户基础、服务理念等多方面带来冲击，推动商业银行对传统的经营服务模式进行深层次变革。

总体看，我国银行业的竞争日趋激烈，各类商业银行只有充分发挥自身优势，并加速改革、转型进程，才能在激烈的竞争中保持竞争优势。

（3）行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系，逐步强化风险管理体的垂直性和独立性；业务操作流程和分级授权制度不断完善和优化，内部风险评估体系基本建立。大型商业银行已经开始按照巴塞尔新资本协议内部评级法的要求开发内部评级系统。

①信用风险

商业银行整体信贷风险管理水平在近年来有明显提高，但由于商业银行经过了高速扩张期，在国内宏观经济增速放缓及国际经济形势不乐观的情况下，未来几年商业银行的信贷资产质量面临一定压力。商业银行面临的信用风险将主要体现在以下几个方面：政府融资平台贷款、房地产业贷款、小微企业贷款及表外融资业务等方面。此外，部分行业产能过剩风险以及个别地区民间借贷危机在一定程度上使得商业银行面临的信用风险上升。

近年来，在地方政府的政绩追求与GDP增速难以真正脱钩的情况下，地方投资冲动带动融资平台债务迅速增长。地方融资平台债务偿债资金主要来自财政拨款和政府补贴，地方财政的过度负债和地方政府土地转让收入的预期减少将导致融资平台债务风险加大。2012年之前，地方融资平台债务主要以银行贷款为主。2012年以来，监管部门清理整顿地方融资平台贷款的力度持续加大，商业银行纷纷收紧了平台贷款，城投债、信托成为地方融资平台新的重要资金来源，地方融资平台债务规模快速增长，潜在风险进一步加大。大部分城投债由银行业金融机构持有，地方政府债务风险在银行体系内积聚。2012年12月24日，财政部、国家发改委、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会四部委联合下发了财预【2012】436号“关于制止地方政府违法违规融资行为的通知”，文件通过规范融资方式、制止违规担保等措施

对地方政府及其融资平台政府性债务规模的无序扩张进行了约束，以防范相关风险。然而，随着城镇化进程的推进，地方政府公共投资规模将进一步增大，地方政府债务规模将呈上升趋势。当前，要化解政府融资平台贷款的风险存在一定的两难局面，但不排除政府将通过行政手段进行干预，要求银行适当延长还款期限或进行展期的可能性。

近几年来，国务院陆续出台了调控房地产市场的多项政策，未来房地产业的发展具有很大的不确定性，房地产企业的盈利能力受到一定的负面影响，使得商业银行房地产业贷款面临一定的信用风险。

为支持中小企业发展，国家出台了支持小型和微型企业发展的金融、财税政策措施，各银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的融资支持力度。尽管小微企业贷款收益率较高，风险相对分散，但小微企业过短的生命周期、贷款抵押品的不足、还款能力弱等因素都使商业银行面临一定的信用风险。

我国商业银行表外业务中银行承兑汇票和理财业务发展较快，表外融资规模增加，随之也酝酿了较大的表外业务风险。银监会已经针对商业银行理财产品、银行承兑汇票等表外业务的风险管理出台了一系列管理措施，以规范银行业表外业务。

近年来，为达到存贷比、贷款集中度、信贷额度以及资本充足性等监管要求，部分商业银行通过各种同业通道将信贷资产和非信贷资产、表内和表外科目相互转换，将信贷资产从“贷款”科目转移至“非信贷资产”科目，游离出贷款科目的监管统计口径，逃避贷款额度以及存贷比指标的约束，同时满足部分融资受限客户的资金需求。由于该部分资产以同业资产、投资资产等形式存在，未计提贷款减值准备，该类资产隐藏的信用风险需关注。

②流动性风险

随着金融市场的发展，居民的投资渠道得

到拓宽，在银行存款利率受到管制且利率水平偏低的情况下，银行业面临储蓄存款流失和负债稳定性下降的挑战。随着银监会加大对商业银行违规票据账务处理行为的查处力度，以及央行将保证金存款纳入商业银行准备金计提范围政策的出台，一定程度上限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的行为。在存贷比的考核指标下，中小银行面临较严峻的资金压力。同时，随着我国银行业经营环境、业务模式、资金来源的变化，部分商业银行出现资金来源稳定性下降、资产流动性降低、资产负债期限错配加大、流动性风险上升等问题，流动性风险管理和监管面临的挑战不断增加。2013年6月，我国银行间市场出现阶段性流动性紧张现象，暴露了商业银行流动性风险管理存在的问题。总体看，商业银行流动性管理的压力加大。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，银监会在存贷比和流动性比例以外，引入了流动性覆盖率和净稳定资金比例两项流动性风险监管指标，并不断完善流动性风险的定性监管要求，建立更为系统的流动性风险分析和评估框架。

③市场风险

近年来，理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等问题，都反映了利率市场化的内生需求。目前利率市场化改革已经列入了“十二五”规划，利率市场化改革的步伐逐步加快。2013年，全面放开金融机构贷款利率管制后，存款利率的放开将成为利率市场化的最后一步。利率波动的加大，使得商业银行面临的利率风险上升；另一方面，近年来银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大，银行业需加强其交易账户和银行账户的利率风险管理。近年来银行业同业业务规模呈快速增长趋势，利率波动使得银行业同业业务面临的市场风险上升。随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行

汇率风险也在上升。

④操作风险

近几年，银监会加大对银行合规性监管力度，针对内控和管理的薄弱环节，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施，并实施了商业银行内部控制指引和信息披露办法。各银行也逐步重视防范操作风险，加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业整体操作风险管理水平得到提升。但近年来票据诈骗、银行理财纠纷、假担保等金融案件仍有发生，表明商业银行特别是中小银行操作风险管理架构有待完善、管理水平仍有待提高。

总体而言，近年来，我国商业银行按照业务条线不断细化相关风险的监控措施，整体风险得到有效控制。然而，游离在监管范围之外的“影子银行”，对于银行业的稳定具有不利影响，目前，监管部门正在加强对“影子银行”体系的统计监测和风险评估，以防控相应风险对银行业传导。

（4）银行业监管与支持

现阶段，我国实行由中国人民银行、银监会、保监会、证监会组成的“一行三会”金融分业监管体制。中国银监会负责全国银行业金融机构及其业务活动的监督管理工作。中国人民银行作为中央银行，负责实施货币政策，维持金融市场稳定。国家外汇管理局、证监会和保监会等分别在外汇业务、基金代销和托管业务、银行保险产品代理销售业务等方面对银行业金融机构进行监管。

中国银监会成立以来，在总结自身监管经验的基础上，吸收国际主流监管理念，提出了“管法人、管风险、管内控、提高透明度”的监管理念，形成了“准确分类—提足拨备—充分核销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符合我国实际的银行业监管理念框架体系。

目前我国银行业适用的法律主要包括《中

国人民银行法》、《中国商业银行法》和《银行业监督管理法》，并已初步形成了以这三部法律为基础，以行政法规为主干，以部门规章和规范性文件为依据和准绳，以其他相关法律、法规、决议和命令为辅助，以及金融司法解释为补充的审慎监管体系。此外，建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了一套符合我国银行业运营实际的审慎监管“工具箱”。

除了各项监管法规以外，监管部门还采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

近年来，银监会逐步推进新监管标准的实施。2011年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见，制定了提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及巴塞尔II和巴塞尔III同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置了差异化的过渡期安排，这有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。

2012年6月7日，银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，并于2013年1月1日正式施行，要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求。从长远看，银行业通过高资本消耗支持规模扩张的发展方式难以维持。新资本监管标准的实施，将有助于强化资本约束，推动银行增长从以规模扩张为主，向以质量效益为主转变。为缓解信贷增长给银行带来的资本补充压力，监管部门鼓励银行自身提高利润留存比例，扩大内源性资本补充，同时，监管部门积极

探索通过发行优先股、创新资本工具或开拓境外发行市场等方式，使银行多渠道筹集资本。银监会已出台鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见。

为促进我国银行业加强流动性风险管理，维护银行体系的安全稳健运行，2014年2月，银监会在借鉴国际监管标准、结合我国银行业流动性风险管理实践的基础上，发布了《商业银行流动性风险管理办法（试行）》（以下简称“办法”），该办法规定了流动性覆盖率、存贷比、流动性比例三项流动性风险监管指标，其中流动性覆盖率应于2018年底前达到100%的要求。此外还提出了多维度的流动性风险监测分析框架及工具，规定了流动性风险监管的方法、手段和程序。

2014年5月，中国人民银行、银监会、证监会、保监会和外汇局联合发布《关于规范金融机构同业业务的通知》，银监会同时发布《关于规范商业银行同业业务治理的通知》，对金融机构同业业务的业务类型划分、核算方法、资本金计提、业务集中度以及同业业务权限进行规范。银监会明确规定商业银行开展同业业务实行专营部门制，要求法人总部建立或指定专营部门负责开展同业业务，并建立健全由法人总部统一管理的同业业务治理体系和同业业务授权管理体系。此外，银监会要求商业银行应将同业业务置于流动性管理框架之下，加强期限错配管理，规定单家商业银行对单一金融机构法人的不含结算性同业存款的同业融出资金在扣除风险权重为零的资产后，净额不得超过银行一级资本的50%，单家商业银行同业融入资金余额不得超过银行负债总额的三分之一（农村信用社省联社、省内二级法人社及村镇银行除外）。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经济命脉的重要产业，我国银行业的发展始终得到政府的大力支持，包括持续推进银行业改革及对外开放、多次实施政府注资，并采取多种手段拓宽银行资本的外部补充渠道，增强银行

业整体资本实力、加强和提升宏观调控能力，促进银行业稳健运营。鉴于银行业在经济体系中的重要地位，政府、人民银行与银监会正在推动商业银行自身监管素质及抗风险能力的提高，并考虑推出存款保险制度，提高我国商业银行市场化运作水平，降低市场对政府为银行业提供隐形担保的预期，进一步明确风险责任边界。

总体看，相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切相关的行业，且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，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

贵阳银行根据《公司法》等相关法律法规构建了以股东大会、董事会、监事会、高级管理层为主体的公司治理组织架构；董事会、监事会、高级管理层及各专门委员会制订了议事规则和决策程序，各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责。

贵阳银行董事会由15名董事组成，其中独立董事5名。贵阳银行董事会下设发展战略委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、薪酬委员会、审计委员会和提名委员会6个专门委员会。2013年，贵阳银行董事会及其下设的专门委员会按照相关议事规程召开会议，审议通过了年度经营目标、财务审计、机构发展规划、发展战略规划、风险管理、关联交易等多项议案，为董事会的决策提供了支持。

贵阳银行监事会由 7 名监事组成，其中外部监事 2 名。监事会下设审计委员会和提名委员会。2013 年，贵阳银行监事会依据法律、法规和公司章程的规定，召开监事会会议及专门委员会会议，审议了年度报告、“两会一层”履职评价报告、现场检查情况报告、监事会工作计划等议案，促进了公司治理机制的完善和规范运行。

贵阳银行高级管理层由行长、副行长、董事会秘书等 7 名成员组成。根据董事会授权，高级管理层决定其权限范围内的经营管理与决策事项，并接受董事会的考核。

总体看，贵阳银行整体运营情况良好，董事会、监事会及下设专门委员会、高级管理层履职能力有所提升，公司治理水平逐步提高。

2. 内部控制

贵阳银行根据《企业内部控制基本规范》等相关规定，坚持“全面、审慎、有效、独立”的原则，在内部控制环境、风险识别与控制、主要业务控制措施、信息与沟通、监督与纠正机制等方面，不断强化内部控制措施，健全内部控制机制。贵阳银行对各项经营活动包括授信业务、资金业务、中间业务、存款及柜台业务等均制定了规章制度，建立了基本覆盖各项业务操作和管理活动的内部控制体系文件，并将文件制度的修改完善作为常规性工作。

2013 年，贵阳银行根据业务发展需要和监管部门要求，进一步建立健全了各项管理制度和业务操作规程，对原有的内控架构及制度进行了认真梳理和补充完善，全年修订完善制度 335 项，为防范风险提供了制度保障；以风险为导向确定稽核检查的范围和重点，大力加强各项稽核检查工作，完成了分支行全面审计、信息科技审计、柜面业务突击检查，开展了理财产品、市场风险、房地产贷款、贷款质量十二级分类等专项稽核，对新增不良贷款实施了过程问责；认真审议内部控制评价报告，聘请会计师事务所对内部控制的有效性进行审计，

确保了内部控制制度的有效执行。

总体看，贵阳银行内控机制持续完善，且内控制度落实情况较好，确保了业务的稳健发展。

3. 发展战略

贵阳银行制定了 2013-2015 年的三年发展战略规划，提出以小微金融为主体，带动公司金融业务规模化、特色化发展，以社区银行、电子银行为两翼，实现全行业务渠道的有效扩张，实现战略转型。贵阳银行战略定位、战略目标和实施路径进一步明确。

2013 年，贵阳银行积极落实战略发展目标和举措，业务发展转型步伐进一步加快。小微业务加快发展，小微贷款和小微企业贷款均高于全部贷款平均增速；个人业务持续增长，储蓄存款占存款总额的比重有所提高；产品创新力度有所增强。

2014 年，贵阳银行将继续大力推进改革创新，进一步完善公司治理体系、业务和风险管理体系，努力实现各项业务平稳较快发展。贵阳银行将积极调整业务结构，坚持中小微主体定位，推动小微业务加快发展；加大社区银行建设力度，扩大社区银行网点覆盖面；加快发展中间业务和投行业务，转变业务模式，调整收入结构，努力提升中间业务的利润贡献度。同时，贵阳银行将深入推进全面风险管理体系建设，结合新资本协议实施规划，进一步梳理完善全面风险管理的战略、策略和制度；进一步完善公司治理水平，加强信息披露管理，逐步按照上市标准规范改进信息披露工作。

总体看，贵阳银行战略定位清晰，特色化、差异化的战略方向符合城商行未来发展趋势，相关发展举措可实施性较强，有助于促进其综合竞争力的提升。贵州省在国家开发政策的驱动下，将面临重大发展机遇，这为贵阳银行战略目标的实现提供了良好的外部环境。

五、主要业务经营分析

1. 公司银行业务

贵阳银行积极应对利率市场化和流动性市场环境的挑战，优化业务结构，调整网点布局，积极推动机构拓展，加快产品推广和金融服务创新，加大营销力度，公司存款实现稳步增长。截至 2013 年末，贵阳银行公司存款（包括保证金存款和其他）余额 788.92 亿元，较上年末增长 19.79%，占客户存款总额的 71.96%。

贵阳银行立足支持本地经济发展，坚持服务实体经济，积极推动传统产业优化升级，支持战略性新兴产业发展，积极服务三农发展，推进新型城镇化建设，在信贷规模较快增长的前提下，信贷资源配置得到进一步优化。截至 2013 年末，公司贷款余额（含贴现和垫款）434.71 亿元，较上年末增长 12.35%，占贷款总额的 76.03%。

为推进发展转型、强化服务小微企业的发展定位，贵阳银行在贵阳城区成立了小微企业融资中心，在贵阳地区郊区（县）成立了小微企业及农村金融服务中心，在异地分行成立了小微企业金融部，小微企业专营机构建设取得重大进展。同时，为打造具有特色化、差异化的小微企业金融服务体系，贵阳银行制定了小微贷款业务流程和管理办法，并在产品开发、市场推广、人员招聘和培训、信贷技术等方面加强建设，有效促进了小微信贷业务的发展。截至 2013 年末，贵阳银行小微企业贷款（含个人经营性贷款）余额 318.3 亿元，较上年末增长 32.63%，占贷款总额的 55.67%，小微企业贷款增速高于全部贷款平均增速。

总体看，贵阳银行公司银行业务发展较快，小微业务发展势头良好。

2. 零售银行业务

贵阳银行以“立足中心，服务市民”为宗旨，持续推进零售业务发展，积极完善零售业务的运营模式；实行标准化服务导入，提升分

支行对客户关系管理能力和营销能力；积极提升理财业务管理能力，提升高端客户营销能力，零售银行业务规模实现较快增长。截至 2013 年末，贵阳银行个人存款余额 307.47 亿元，较上年末增长 37.38%，占存款总额的 28.04%。

贵阳银行个人贷款业务以个人生产及经营性贷款和住房按揭贷款为主。对于个人住房按揭贷款，贵阳银行对于个人住房按揭贷款的假按揭风险、借款人信用风险、操作风险、抵押物风险等各项风险点，采取了针对措施，控制个人住房按揭贷款风险。截至 2013 年末，个人贷款余额 137.04 亿元，较上年末增长 62.46%，占全行贷款总额的 23.97%。其中个人生产及经营性贷款余额 78.87 亿元，住房按揭贷款余额 49.05 亿元。

贵阳银行不断推进理财产品设计和销售模式创新，理财业务发展较快。2013 年，贵阳银行共计销售理财产品 160.75 亿元，其中主要为保本型理财产品，销售 133.36 亿元；非保本型理财产品销售 27.39 亿元。截至 2013 年末，贵阳银行理财产品存续余额 55.18 亿元，其中个人理财产品余额 46.10 亿元，机构理财产品余额 9.07 亿元；

结合社区银行的定位，贵阳银行加快发展了代收代付业务。2013 年，贵阳银行承担了贵阳市近 20 类公共缴费代理业务，包括水、电、煤气、电视、电话、通讯等，基本实现公共事业缴费的全覆盖，市场占有率超过 60%，2013 年各类缴费合计超过 724 万笔。贵阳银行代收代付业务在当地同业中具有较强的竞争力，在市场竞争力逐步增强的同时也促进了业务的协同发展。

总体看，贵阳银行零售银行业务发展较快，代收代付业务在当地保持较强的竞争力。

3. 同业及资金业务

近年来，贵阳银行通过同业存拆放和货币市场回购等渠道来进行流动性管理，同业

业务规模呈现一定的波动。截至 2013 年末，贵阳银行同业资产余额 112.72 亿元，占资产总额的 9.20%；同业负债余额 11.29 亿元，占负债总额的 0.99%，同业资金净融出规模较上年末明显扩大。2013 年，贵阳银行全年同业业务利息净收入 2.14 亿元，较上年增长 219.94%。

贵阳银行投资品种以债券投资为主，绝大部分债券投资为国债、政策性金融债等利率型债券，其余主要为信用等级较高的企业债。截至 2013 年末，贵阳银行债券投资余额 259.59 亿元，占投资资产总额的 82.96%，其中国债和政策性金融债合计 209.43 亿元。贵阳银行债券投资策略较为审慎，债券投资资产的信用风险不高。贵阳银行其他投资品种主要为资产管理计划、信托投资和理财产品投资等。2013 年，贵阳银行加大应收款项类投资资产配置力度，年末应收款项类投资余额 53.17 亿元，相当于上年末的 6.12 倍；其中信托投资余额 22.97 亿元，资产管理计划投资余额 23.82 亿元。2013 年，贵阳银行实现投投资资产利息收入 11.08 亿元。

总体看，贵阳银行根据战略规划逐步推进各项主营业务的发展，重点打造以小微企业为主的公司业务和以服务市民为主的个人业务特色，市场竞争力逐步增强。

六、风险管理分析

2013 年，贵阳银行进一步完善了风险管理

体制和机制，围绕新资本协议的实施，按照 2013-2015 年战略发展规划，结合营销体制改革和“三级架构”建设要求，深入推进全面风险管理体系建设；积极探索异地分支机构授信业务的风险管控模式，搭建了分支行层面的风险管理架构体系，进一步优化了总行层面的风险管理架构体系；建立了风险管理指标体系，主要包含了资本管理和信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、信息技术风险及声誉风险等六大风险的 45 个主要控制指标，并将这些指标的执行和完成情况运用在考核中；基本形成了“纵向垂直”、“横向嵌入”的风险管理体系，风险管理制度体系基本覆盖了战略层面、政策层面、业务操作层面以及激励约束等层面。

1. 信用风险管理

贵阳银行按年制定信贷政策指引和风险管理政策指引，优化信贷业务流程，调整信贷资产结构，确保信贷资源向重点区域、行业和客户优先配置。同时，贵阳银行根据国家宏观调控政策、产业政策和行业动态的变化以及行业信贷政策执行情况，对信贷政策进行动态调整。截至 2013 年末，贵阳银行前五大行业贷款合计占贷款总额的比重为 61.89%（见表 5），其中第一大行业建筑业贷款占比 16.76%。

表5 贵阳银行贷款行业分布 单位：%

2013 年末		2012 年末		2011 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
建筑业	16.76	批发和零售业	20.26	建筑业	16.71
批发和零售业	16.54	制造业	15.87	制造业	16.02
制造业	13.49	建筑业	14.29	批发和零售业	14.77
房地产业	10.29	房地产业	7.61	房地产业	7.57
租赁和商务服务业	4.81	水利、环境和公共设施管理业	5.15	租赁和商务服务业	6.69
合计	61.89		63.18		61.77

对于房地产贷款，贵阳银行 2013 年继续执行差别化信贷政策，适度增加符合条件的保障

性安居工程及有刚性需求地区的房地产贷款，严格控制综合实力弱、自有资金比率低、楼盘地段无优势的房地产项目和大户型高价房等高端房开项目贷款，支持居民首套房贷需求。对于房地产开发贷款，贵阳银行加强对项目总投资的调查审查力度，合理匹配授信额度，严格执行分期还款计划清收贷款，确保按期收回项目开发贷款。截至 2013 年末，贵阳银行房地产贷款余额 58.86 亿元，较上年末增长 64.23%；房地产贷款占贷款总额的 10.29%，较上年末增长明显；房地产及相关性较高的建筑业贷款合计占比约 27%，占比高，易受到房地产调控政策的影响。

2013 年，贵阳银行根据监管要求，对政府融资平台贷款实行规模控制，并实行“名单制”管理，按照“保在建、压重建、控新建”的基本要求，坚持总量控制。截至 2013 年末，贵阳银行政府融资平台贷款余额 87.53 亿元，较上年末增加 3.18 亿元，占贷款总额的 15.31%。其中，现金流全覆盖的贷款占 57.89%，基本覆盖占 1.56%，半覆盖占 5.17%，无覆盖占 36.94%，现金流覆盖情况有待改善。目前贵阳银行的政府融资平台贷款尚未产生不良，但存量相对较大，未来其质量的变化值得关注。

从风险缓释方式来看，贵阳银行以保证贷款和抵质押贷款为主。截至 2013 年末，上述两类贷款余额合计占贷款总额的 92.65%，贵阳银行贷款第二还款来源对信贷资产的保障程度较好。

贵阳银行建立了统一授信管理系统，归并多头贷款，控制分散授信、过度授信风险，实现授信额度的全程管控。截至 2013 年末，贵阳银行单一最大客户贷款比例与最大十家客户贷款比例分别为 4.11% 和 34.69%（见表 6），贷款客户集中风险较小。

表 6 贵阳银行贷款客户集中度 单位：%

贷款集中度	2013 年末	2012 年末	2011 年末
单一最大客户贷款比例	4.11	3.39	4.05
最大十家客户贷款比例	34.69	30.32	32.51

为加强贷款的精细化管理，贵阳银行以五级分类核心定义为基本标准，按照贷款本金利息收回的可能性，考虑借款人的还款能力、贷款担保、客户信用等级等因素，对信贷资产实施十二级分类管理。贵阳银行信用风险管理委员会负责对信贷资产风险分类的最终认定；信贷资产风险分类办公室负责执行信用风险管理委员会的决定或决议，组织和指导信贷资产风险分类；风险管理部负责信贷资产风险十二级分类的组织实施并总结分析资产质量变化情况，并出具书面分析报告。

贵阳银行注重过程管理在信贷风险管理中的作用，按季按照《新增不良贷款违规过程问责办法（试行）》对 50 万元（含）以上的新增不良贷款进行了过程问责。在严控不良贷款新增的同时，贵阳银行加大了不良资产的清收力度，全年共计清收 0.97 亿元，其中清收存量贷款 0.26 亿元，清收新增不良贷款 0.71 亿元。贵阳银行继续加强对关注类贷款的管理力度，关注类贷款余额和占比持续双降；不良贷款余额较上年末有所增加，不良贷款率为 0.59%，低于全国银行业平均水平（见表 7）。截至 2013 年末，贵阳银行逾期贷款余额 13.75 亿元，较上年末大幅增加，主要是由于逾期 1 天到 90 天贷款的增加，2013 年末以上期限内逾期贷款为 10.18 亿元，较上年末增加 8.61 亿元，其中保证贷款逾期为 7.58 亿元，较上年末增加 6.51 亿元。贵阳银行逾期贷款余额增幅明显，信贷风险管理面临一定压力。

表 7 贵阳银行贷款资产五级分类 单位：亿元/%

贷款分类	2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	563.04	98.48	462.71	98.18	367.82	96.61

关注	5.31	0.93	5.74	1.22	10.13	2.66
次级	0.79	0.14	0.57	0.12	0.13	0.03
可疑	2.27	0.40	1.99	0.42	2.17	0.57
损失	0.34	0.06	0.27	0.06	0.49	0.13
不良贷款	3.39	0.59	2.83	0.60	2.79	0.73
贷款合计	571.75	100.00	471.28	100.00	380.74	100.00
逾期贷款	13.75	2.40	3.68	0.78	4.88	1.28

贵阳银行对表内授信业务和表外授信业务基本采取相同的信用风险控制流程，积极推进信用风险组合管理，优化信贷资产结构。贵阳银行表外业务主要为承兑汇票、贷款承诺和保函业务，另有部分信用证业务及未使用信用卡授信额度。截至 2013 年末，贵阳银行表外项目风险敞口合计 257.92 亿元，较上年末增长 42.35%。其中承兑汇票余额 134.77 亿元，较上年末增长 12.56%，收取的保证金比例为 47.07%，较上年末下降约 4 个百分点；贷款承诺余额 75.59 亿元，较上年末增加 36.20%；开出保函余额 41.30 亿元，较上年末大幅增加 39.26 亿元，收取的保证金比例 1.83%，下降约 26 个百分点。贵阳银行表外业务风险敞口相对较大。

总体看，贵阳银行信贷资产规模保持较快增长，但不良贷款余额逐年上升，逾期贷款占比较高，政府融资平台类贷款规模较大，房地产贷款规模增长较快，且表外业务规模较大，信用风险管理有待加强。

2. 流动性风险管理

贵阳银行资产负债管理委员会负责制定流动性风险管理措施、确定风险限额和资产的结构与规模等，由计划财务部组织实施，并由风险管理部监控实施情况。

贵阳银行通过建立流动性风险管理系统，实行流动性缺口管理，按日、月及季度监测和报告流动性相关指标，建立流动性管理的分析、监测、预警、信息交流和反馈机制，建立流动性风险应急预案，集中配置资金并实施内部资金转移机制等措施来控制流动性风险。近年来，贵阳银行流动性负缺口主要体现在即时偿还期

限内，2013 年末即时偿还流动性负缺口为 572.48 亿元，较上年末有所扩大，主要是由于活期存款较快增长所致，考虑到活期存款的沉淀特性，贵阳银行短期流动性压力处于可控范围。

表 8 贵阳银行流动性缺口 单位：亿元

期 限	2013 年末	2012 年末	2011 年末
即时偿还	-572.48	-382.10	-348.94
1 个月至 3 个月	-24.43	-32.53	3.51
3 个月至 1 年	49.11	42.02	1.32
1 年至 5 年	141.67	95.55	136.83
5 年以上	475.29	342.61	254.90

3. 市场风险管理

贵阳银行面临的市场风险包括利率风险和汇率风险。贵阳银行将资产分为交易账户和银行账户进行管理，交易账户包括为交易目的或对冲交易账户其它项目的风险而持有的金融工具和商品头寸，除此之外的其他各类头寸划入银行账户。贵阳银行对交易账户和银行账户中存在的市场风险分别采用不同的计量和监测方法，通过缺口分析、制定投资组合等风险限额指标和授权限额指标等方式来控制和管理利率风险。

贵阳银行的利率风险负缺口主要集中于 1 个月内（见表 9），2013 年末以上期限利率负缺口为 285.03 亿元，较上年末明显扩大，主要是由于短期存款占比较高。2013 年末，贵阳银行利率敏感度（即收益率曲线平移 100 个基点导致利息净收入变动额占利息净收入的比重）为 4.35%，利息净收入受利率变动的有限。

表9 贵阳银行利率风险缺口 单位: 亿元

期限	2013年末	2012年末	2011年末
1个月内	-285.03	-146.01	-262.44
1个月至3个月	49.25	34.97	2.18
3个月至1年	120.01	81.39	14.68
1年至5年	12.52	-22.57	139.24
5年以上	163.78	112.30	159.88

贵阳银行所涉及的汇率风险主要为代客结售汇及代客外汇买卖所产生, 贵阳银行通过设定外汇敞口限额与止损限额, 每日的结售汇综合头寸实行低头寸甚至零头寸, 总体汇率风险水平较低。

4. 操作风险管理

2013年, 贵阳银行进一步强化操作风险管理, 对部分业务进行了流程梳理, 在对2012年度梳理的192个风险点以及对应控制措施执行情况进行评估的基础上, 重新梳理出2013年的213个主要风险点, 并逐一制定了风险防控措施, 明确了相应的风险管理责任人, 并严格执行。贵阳银行对操作风险的自查力度较大, 坚持实施重要岗位轮换制度和强制休假制度, 同时加强人员培训, 以提高全员风险意识。贵阳银行出台了资产损失责任追究制度, 对操作过程中发现的问题要求及时整改, 对违反规章制度和造成资产损失的员工进行严格处罚和责任追究。

总体看, 2013年贵阳银行在风险管理制度和体系建设方面取得较好成效, 在风险监测及控制手段方面有所加强, 但在风险管理的能力和水平及相关部门风险管理职能的发挥、人才队伍建设、风险研究及管理量化工具等方面有

待加强, 全面风险管理基础有待强化。贵阳银行制定了新资本协议工作方案, 确定了总体实施路线和实施路径。随着新资本协议的逐步实施, 贵阳银行各项风险管理水平有望进一步提高。

七、财务分析

贵阳银行提供了2013年合并财务报表, 并表子公司包括广元市贵商村镇银行股份有限公司。天健会计师事务所(特殊普通合伙)对该报告进行了审计, 且出具了标准无保留的审计意见。

1. 财务概况

截至2013年末, 贵阳银行资产总额1225.49亿元, 其中贷款及垫款净额552.85亿元; 负债总额1145.32亿元, 其中客户存款余额1096.40亿元; 所有者权益80.17亿元; 不良贷款率0.59%, 拨备覆盖率556.84%; 根据中国银监会《商业银行资本管理办法(试行)》计算的资本充足率为14.25%, 一级资本充足率为10.78%, 核心一级资本充足率为10.77%。2013年, 贵阳银行实现营业收入38.22亿元, 净利润18.12亿元。

2. 资产质量

近年来, 贵阳银行各项业务发展较快, 资产规模稳步增长。截至2013年末, 贵阳银行资产总额1225.49亿元, 较上年末增长15.92%, 继续保持较快增长趋势。贵阳银行资产以现金类资产、贷款和垫款以及投资类资产为主, 且资产结构较为稳定(见表10)。

表10 贵阳银行资产结构 单位: 亿元/%

项目	2013年末		2012年末		2011年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	216.01	17.63	217.92	20.61	174.36	21.25
同业资产	112.72	9.20	145.98	13.81	99.11	12.08
贷款和垫款	552.85	45.11	453.85	42.93	365.06	44.48
投资类资产	312.90	25.53	216.96	20.52	168.45	20.53

其他类资产	31.01	2.53	22.48	2.13	13.68	1.67
资产总额	1225.49	100.00	1057.19	100.00	820.66	100.00

贵阳银行同业资产以存放同业和买入返售为主，存放同业以境内同业为主要交易对手。截至 2013 年末，贵阳银行同业资产余额 112.72 亿元，占资产总额的比重为 9.20%，较上年末降幅明显，主要是由于买入返售金融资产大幅缩减。截至 2013 年末，贵阳银行买入返售金融资产余额 5.50 亿元，较上年末减少 24.15 亿元；买入返售标的资产主要是信用等级较高的企业债和政策性金融债。贵阳银行同业资产整体风险较小。

贵阳银行发放贷款和垫款规模持续增长，截至 2013 年末，贷款和垫款净额为 552.85 亿元，较上年末增长 21.81%；不良贷款余额 3.39 亿元，较上年末有所增加，但不良贷款率为 0.59%，仍维持在较低水平。贵阳银行持续加大信贷资产减值准备的计提力度，截至 2013 年末，贵阳银行贷款损失准备余额 18.90 亿元，其中当期计提贷款损失准备 1.43 亿元。从贷款拨备覆盖指标来看，2013 年贵阳银行拨备覆盖率为 556.84%，对不良贷款的保障程度较上年末有所下降，但仍处于良好水平；贷款拨备率为 3.42%，较上年末有小幅下降，但对贷款的整体保障程度仍较高，拨备充足（见表 11）。

表 11 贵阳银行贷款损失计提情况 单位：亿元/%

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
贷款减值准备余额	18.90	17.43	15.73
贷款拨备率	3.42	3.84	4.31
拨备覆盖率	556.84	615.93	563.51

贵阳银行投资类资产规模快速增长，截至 2013 年末，贵阳银行投资资产余额 312.90 亿元，较上年末增长 44.22%，占资产总额的 25.53%。

贵阳银行投资品种以债券投资为主，绝大部分债券投资为国债、政策性金融债等利率型债券，其余主要为信用等级较高的企业债。截至 2013 年末，贵阳银行债券投资余额 259.59 亿元，占投资资产总额的 82.96%，其中国债和政策性金融债合计 209.43 亿元。贵阳银行其他投资品种主要为资产管理计划、信托投资和理财产品投资等。2013 年，贵阳银行加大应收款项类投资力度，年末应收款项类投资余额 53.17 亿元，相当于上年末的 6.12 倍。其中信托投资余额 22.97 亿元，投资资产单笔投资规模相对较大，投资期限大多为中长期，资金主要投向于房地产和政府融资平台类企业，未计提减值准备；2013 年贵阳银行新增资产管理计划投资，年末此类投资资产余额 23.82 亿元。从持有目的上来看，贵阳银行持有的交易性金融资产、可供出售金融资产和持有至到期类投资分别占 11.80%、31.70% 和 39.46%，其中交易性金融资产和可供出售金融资产公允价值变动对当期损益和资本公积的影响波动较大，面临一定的市场风险。

总体看，贵阳银行资产规模较快增长，不良贷款率维持在较低水平，拨备充足；投资类资产中信托收益权和资产管理计划规模增长较快，需关注资产质量的变化。

3. 负债结构

近年来，贵阳银行负债规模增长较快，截至 2013 年末，贵阳银行负债余额为 1145.32 亿元，较上年末增长 15.71%。贵阳银行负债主要为客户存款，其他负债类别占负债总额的比重很小（见表 12）。

表 12 贵阳银行负债结构 单位：亿元/%

项 目	2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业负债	11.29	0.99	67.40	6.81	27.61	3.60

客户存款	1096.40	95.73	882.41	89.15	715.24	93.22
应付债券	17.93	1.57	17.90	1.81	5.95	0.78
其他类负债	19.71	1.72	22.14	2.24	18.47	2.41
合计	1145.32	100.00	989.85	100.00	767.27	100.00

2013年，贵阳银行大幅减少了同业拆借和卖出回购，年末同业负债余额11.29亿元，较上年末下降了83.25%；其中卖出回购金融资产款5.95亿元，同业及其他金融机构存放款5.34亿元，主要以境内同业存放为主。贵阳银行同业负债占负债总额的比重大幅下降，2013年末占比为0.99%。

客户存款是贵阳银行最主要的负债来源。截至2013年末，贵阳银行客户存款余额1096.40亿元，较上年末增长24.25%，占负债总额的95.73%。从存款结构看，贵阳银行存款以公司类存款为主（包括保证金存款和其他），占存款总额71.96%。从客户存款的期限来看，2013年末贵阳银行定期存款占比33.34%，较上年末提高了6.85个百分点，存款稳定性有所增强。截至2013年末，贵阳银行保证金存款余额84.69亿元，余额和占存款总额的比重都较上年末有所下降。

贵阳银行先后于2010年6月和2012年12月发行了6亿元和12亿元的次级债券，2013年末应付债券账面余额17.93亿元。

总体看，贵阳银行负债规模保持较快增长，负债稳定性较好。

4. 经营效率与盈利能力

2013年，贵阳银行实现营业收入38.22亿元，较上年增长10.17%（见表13）。利息净收入是贵阳银行最主要的收入来源，2013年贵阳银行实现利息净收入40.26亿元，较上年增长19.16%。2013年，贵阳银行利息收入主要来源于发放贷款和垫款利息收入和债券投资利息收入，占利息收入的比重分别为66.80%和17.69%；贵阳银行利息支出主要为吸收存款利息支出，占利息支出的比重为81.73%。贵阳银行手续费及佣金净收入持续增长，但其占营业

收入的比重仍然较低，2013年手续费及佣金净收入1.07亿元，占营业收入2.80%。贵阳银行投资收益波动较大，主要是由于交易性金融资产取得的投资收益呈现一定的波动性。交易性金融资产公允价值变动损益对2013年营业收入造成负面影响。

表13 贵阳银行收益指标 单位：亿元/%

项 目	2013年	2012年	2011年
营业收入	38.22	34.69	27.01
利息净收入	40.26	33.79	25.49
手续费及佣金净收入	1.07	0.90	0.75
投资收益	-1.44	0.05	-0.50
公允价值变动损益	-1.75	-0.18	1.14
营业支出	15.99	14.48	12.20
业务及管理费	11.84	10.32	8.64
资产减值损失	1.46	1.75	1.69
净利润	18.12	16.20	11.56
净利差	3.30	3.19	3.09
成本收入比	30.97	29.76	32.00
平均资产收益率	1.59	1.73	1.59
平均净资产收益率	24.56	26.84	25.48

随着业务的较快发展，贵阳银行业务及管理费持续增长，2013年贵阳银行业务及管理费占营业支出比重为74.03%。贵阳银行成本收入比30.97%，较上年末有小幅提升，但仍维持在较好水平。贵阳银行拨备计提压力较小，2013年计提资产减值准备1.46亿元，较上年减少0.29亿元。

2013年贵阳银行实现净利润18.12亿元，较上年增加11.82%，保持稳定增长。从收益率指标看，贵阳银行平均资产收益率和平均净资产收益率指标较上年有所下降，仍处于同类商业银行良好水平。

总体看，贵阳银行营业收入保持稳定增长，净利差处于良好水平，盈利能力强。

5. 流动性

2013年末，贵阳银行超额备付金率和流动性比例均较上年末有所下降（见表14），短期流动性水平有所下降；存贷比保持在较低水平，整体流动性良好。

表14 贵阳银行流动性指标 单位：%

项目	2013年末	2012年末	2011年末
超额备付金率	1.73	6.79	6.71
流动性比例	49.94	51.77	48.48
存贷比	52.15	53.41	53.24

2013年，贵阳银行客户及同业存款规模的持续增长带动经营性现金流入量增加，但拆入资金和卖出回购金融资产款的大幅减少使经营活动现金流出大幅增加，从而导致经营性现金流净额较上年有所减少；投资活动现金流规模较大，整体表现为净流出；筹资活动现金流全部为分配股利、利润或偿付利息支付的现金呈净流出状态（见表15）。总体看，贵阳银行现金流较为充裕。

表15 贵阳银行现金流状况 单位：亿元

项目	2013年	2012年	2011年
经营性现金流净额	34.11	74.14	63.01
投资性现金流净额	-98.58	-47.24	-27.78
筹资性现金流净额	-3.09	9.81	2.64
现金及现金等价物净增加额	-67.59	36.71	37.8
期末现金及现金等价物余额	70.98	138.57	104.09

6. 资本充足性

2013年，贵阳银行主要通过利润留存补充核心资本。近年来，贵阳银行分红规模不大，对资本的内部积累影响不大。截至2013年末，贵阳银行股东权益80.17亿元，其中未分配利润37.20亿元，盈余公积6.14亿元，一般风险准备9.77亿元。随着业务的发展，贵阳银行风险加权资产规模增长较快，截至2013年末，贵阳银行风险加权资产余额748.02亿元，风险资产系数为61.04%（见表16、表17），资产风险度有所上升。

表16 2011-2012年资本充足性指标 单位：亿元/%

项目	2012年末	2011年末
资本净额	92.54	61.72
其中：核心资本净额	67.24	50.61
风险加权资产	542.44	459.88
风险资产系数	51.31	56.04
股东权益/资产总额	6.37	6.51
资本充足率	17.06	13.42
核心资本充足率	12.40	11.01

注：2011~2012年资本充足率、核心资本充足率均按照原《商业银行资本充足率管理办法》口径计算。

2013年末，贵阳银行股东权益与资产总额的比例为6.54%，财务杠杆水平适中。按照《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算，截至2013年末，贵阳银行资本充足率为14.25%，一级资本充足率为10.78%，核心一级资本充足率为10.77%，资本充足。贵阳银行计划通过实现公开上市等渠道补充资本，支撑业务发展。此外，贵阳银行的利润留存也将给资本补充提供较大的支持。

表17 2013年资本充足性指标 单位：亿元/%

项目	2013年末
核心一级资本净额	80.59
一级资本净额	80.60
资本净额	106.56
风险加权资产	748.02
风险资产系数	61.04
股东权益/资产总额	6.54
资本充足率	14.25
一级资本充足率	10.78
核心一级资本充足率	10.77

注：2013年资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率按照新的《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算。

八、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，贵阳银行已发行且在存续期内的债券合计18亿元，均为次级债券。从表18可见，贵阳银行对次级债券仍具备很强的保障能力。

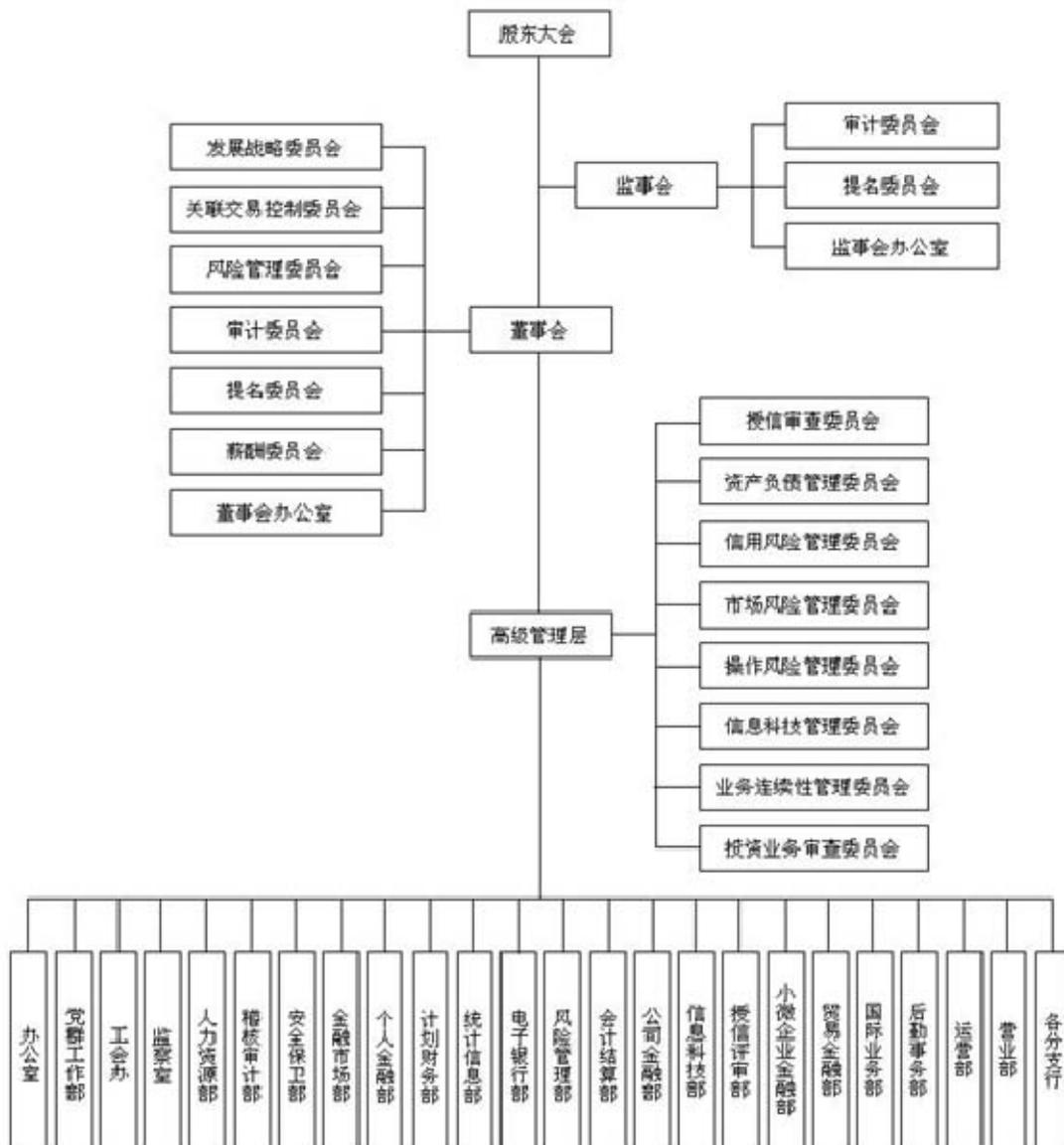
表 18 贵阳银行次级债券保障情况 单位: 亿元/倍

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
次级债券本金	18.00	18.00	6.00
可快速变现资产/次级债券本金	25.82	27.85	69.17
净利润/次级债券本金	1.01	0.90	1.93
股东权益/次级债券本金	4.45	3.74	8.90

九、评级展望

贵阳银行根据战略规划逐步推进主营业务的发展,重点打造以小微企业为主的公司业务和以服务市民为主的个人业务特色,各项业务发展较快,资产规模稳步增长,小微业务和代收代付业务发展势头良好,在当地市场保持较强的竞争力,盈利能力强,资本充足。随着各项战略举措的推进,贵阳银行有望保持稳健发展。另一方面,宏观经济增速放缓、经济结构的调整以及利率市场化进程的推进,将会对银行业盈利的增长和资产质量形成一定压力。综上所述,联合资信认为,在未来一段时期内,贵阳银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 组织机构图



附录 2 合并资产负债表

编制单位：贵阳银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
现金及存放央行款项	216.01	217.92	174.36
存放同业款项	107.22	116.33	84.55
拆出资金	-	-	-
交易性金融资产	36.93	35.94	42.76
衍生金融资产	-	-	-
买入返售金融资产	5.50	29.65	14.56
应收利息	6.11	4.75	2.61
发放贷款和垫款	552.85	453.85	365.06
可供出售金融资产	99.19	101.48	98.75
持有至到期投资	123.48	70.37	21.73
应收款项类投资	53.17	8.69	4.70
长期股权投资	0.13	0.13	0.13
投资性房地产	-	0.34	0.38
固定资产	9.58	6.40	4.61
无形资产	0.51	0.16	0.16
递延所得税资产	5.55	3.81	3.77
其他资产	9.25	7.36	2.53
资产总计	1225.49	1057.19	820.66
向中央银行借款	1.00	-	-
同业及其他金融机构存放款项	5.34	5.28	3.21
拆入资金	-	28.27	0.50
交易性金融负债	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-
卖出回购金融资产款	5.95	33.85	23.90
吸收存款	1096.40	882.41	715.24
应付职工薪酬	3.57	3.86	2.93
应交税费	0.22	0.50	0.41
应付利息	9.67	7.91	4.48
预计负债	0.00	0.00	-
应付债券	17.93	17.90	5.95
递延所得税负债	0.00	0.08	0.12
其他负债	5.25	9.79	10.53
负债合计	1145.32	989.86	767.27
实收资本（或股本）	17.99	17.99	17.99
资本公积	8.62	11.93	12.28
盈余公积	6.14	4.34	2.71
一般风险准备	9.77	4.76	3.66
未分配利润	37.20	27.92	16.29
归属于母公司所有者权益合计	79.71	66.92	52.93
少数股东权益	0.46	0.41	0.46
所有者权益（或股东权益）合计	80.17	67.34	53.39
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1225.49	1057.19	820.66

附录 3 合并利润表

编制单位：贵阳银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
一、营业收入	38.22	34.69	27.01
利息净收入	40.26	33.79	25.49
利息收入	59.74	50.60	35.67
利息支出	19.48	16.81	10.18
手续费及佣金净收入	1.07	0.90	0.75
手续费及佣金收入	1.17	0.97	0.82
手续费及佣金支出	0.10	0.07	0.07
投资收益	-1.44	0.05	-0.50
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-1.75	-0.18	1.14
汇兑收益（损失以“-”号填列）	0.00	0.03	0.01
其他业务收入	0.08	0.10	0.11
二、营业支出	15.99	14.48	12.20
营业税金及附加	2.68	2.38	1.84
业务及管理费	11.84	10.32	8.64
资产减值损失	1.46	1.75	1.69
其他业务成本	0.02	0.03	0.03
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	22.23	20.21	14.81
加：营业外收入	0.18	0.12	0.47
减：营业外支出	0.05	0.08	0.12
四、利润总额（亏损以“-”填列）	22.35	20.25	15.17
减：所得税费用	4.24	4.05	3.61
五、净利润（净亏损以“-”填列）	18.12	16.20	11.56

附录 4 合并现金流量表

编制单位：贵阳银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
一、经营活动产生的现金流量：			
客户存款和同业存放款项净增加额	214.04	166.56	141.12
向中央银行借款净增加额	1.00	-	-
向其他金融机构拆入资金净增加额	-	27.77	-0.5
收取利息、手续费及佣金的现金	48.43	40.56	29.75
买入返售证券款净减少额	24.15	-	16.24
卖出回购证券款净增加额	-	9.95	17.4
收到其他与经营活动有关的现金	1.23	0.62	10.28
经营活动现金流入小计	288.85	245.47	214.3
客户贷款及垫款净增加额	100.43	90.82	66.87
存放中央银行和同业款项净增加额	56.57	35.95	64.07
向其他金融机构拆入资金净增加额	28.27	-	-
支付利息、手续费及佣金的现金	16.65	13.08	8.35
支付给职工以及为职工支付的现金	7.94	5.85	4.38
支付的各项税费	7.13	7.05	5.58
买入返售证券款净增加额	-	15.09	-
卖出回购证券款净减少额	27.90	-	-
支付其他与经营活动有关的现金	9.86	3.50	2.05
经营活动现金流出小计	254.74	171.34	151.29
经营活动产生的现金流量净额	34.11	74.14	63.01
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	1100.21	3475.79	1278.55
取得投资收益收到的现金	10.21	8.91	6.16
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.00	0.01	0.19
投资活动现金流入小计	1110.42	3484.71	1284.91
投资支付的现金	1203.28	3525.07	1311.47
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	5.71	6.88	1.22
投资活动现金流出小计	1209.00	3531.95	1312.69
投资活动产生的现金流量净额	-98.58	-47.24	-27.78
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	-	-	4.56
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	0.49
发行债券收到的现金	-	11.94	-
筹资活动现金流入小计	-	11.94	4.56
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3.09	2.13	1.92
筹资活动现金流出小计	3.09	2.13	1.92
筹资活动产生的现金流量净额	-3.09	9.81	2.64
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.03	0.00	-0.06
五、现金及现金等价物净增加额	-67.59	36.71	37.8
加：期初现金及现金等价物余额	138.57	101.86	66.28
六、期末现金及现金等价物余额	70.98	138.57	104.09

注：2012 年为追溯调整后的数据

附录 5 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
同业负债	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
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
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额备付金率	(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 $\times 100\%$
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/资产总额 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
资本充足率	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 $\times 100\%$
净利差	生息资产平均收益率-付息负债平均付息率
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
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 6 商业银行长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：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。各等级含义如下表所示：

级别	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，有较高违约风险。
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。