

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构及有关人员按照本行业公认的业务标准和道德规范，认真审阅了所出具的贵阳银行股份有限公司2012年次级债券信用评级报告，确认该报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

联合资信评估有限公司
二零一二年三月二十九日
评级业务专用章



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、本报告中的观点、结论仅供参考，并不构成对投资者的买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的“2012年次级债券（不超过12亿元）”（以下简称“本次债券”）的存续期，根据跟踪评级的结论，在有效期内本次债券的信用等级有可能发生变化。



信用等级公告

联合[2012] 206 号

联合资信评估有限公司通过对贵阳银行股份有限公司主体信用状况及拟发行的 2012 年次级债券（不超过 12 亿元）进行综合分析和评估，确定

贵阳银行股份有限公司
主体长期信用等级为 AA⁻
2012 年次级债券信用等级为 A⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年三月二十九日
评级业务专用章

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
电话：(010) 85679696
传真：(010) 85679228
邮编：100022
网址：www.lianhecreditratings.com.cn

贵阳银行股份有限公司

2012年次级债券信用评级分析报告

评级结果

主体长期信用等级: AA⁻

次级债券信用等级: A⁺

评级时间

2012年3月29日

主要数据

项目	2011年	2010年	2009年
资产总额(亿元)	820.66	634.44	495.60
股东权益(亿元)	53.39	37.34	26.64
营业收入(亿元)	27.01	19.68	14.92
净利润(亿元)	11.56	8.21	4.10
不良贷款率(%)	0.73	1.19	3.81
拨备覆盖率(%)	563.49	374.11	156.99
贷款拨备率(%)	4.13	4.47	4.58
成本收入比(%)	32.16	27.90	31.63
平均资产收益率(%)	1.59	1.45	0.93
平均净资产收益率(%)	25.48	25.67	19.03
流动性比例(%)	48.48	49.79	54.39
存贷比(%)	53.32	54.40	55.44
资本充足率(%)	13.42	14.88	11.49
核心资本充足率(%)	11.00	11.78	9.42
所有者权益/资产总额(%)	6.51	5.88	5.38

分析师

田兵 陈瑾 赖金昌

Tel: 010-85679696

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)

<http://www.lhratings.com>

评级观点

近年来,贵阳银行股份有限公司持续完善公司治理及内控机制,加快推进全面风险管理体系建设,各项主营业务发展较快,资产质量明显改善,盈利能力较强,资本充足。

联合资信评估有限公司确定贵阳银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻,拟发行的2012年次级债券(不超过人民币12亿元)信用等级为 A⁺。该评级结论反映了本次次级债券的违约风险较低。

优势

➤ 国务院于2012年初出台促进贵州经济社会发展的2号文件,未来几年贵州省经济有望实现加速发展,这将给贵阳银行带来重大发展机遇;

➤ 资产质量持续提高,盈利能力较强;

➤ 持续增资扩股和利润留存提升了资本实力,资本充足性处于良好水平。

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,全面风险管理体系尚待健全;

➤ 以公司银行业务收入为主,业务结构有待优化;

➤ 政府融资平台类贷款规模较大,且现金流覆盖情况不理想、担保措施不够有力,潜在风险值得关注。

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”)。经历数次增资扩股，2011 年末贵阳银行股本增至 17.99 亿元，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 贵阳银行前五大股东及持股情况表 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	贵州省开发投资有限责任公司	4.45
4	贵州神奇集团控股有限公司	3.98
5	贵州新能实业发展公司	3.89
合计		37.34

贵阳银行业务范围主要包括：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；从事同行拆借；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务，提供保管箱业务，办理地方财政信用周转使用资金的委托存贷款业务；经监管机构批准的各项代理业务；外汇业务；经监管机构批准的其他业务。

截至 2011 年末，贵阳银行在贵阳市内共设有总行营业部和 90 家支行，在贵州省毕节市、凯里市、遵义市及四川省成都市设有分行；在职员工 2369 人。

2011 年末，贵阳银行资产总额 820.66 亿元，其中贷款净额 365.06 亿元；负债总额 767.27 亿元，其中存款余额 715.24 亿元；所有者权益 53.39 亿元；不良贷款率 0.73%；拨备覆盖率 563.49%；资本充足率 13.42%，核心资本充足率 11.00%。2011 年，贵阳银行实现营业收入 27.01 亿元，净利润 11.56 亿元。

注册地址：贵州省贵阳市中华北路 77 号

法定代表人：王大鸣

二、本次债券概况

1. 本次次级债券概况

本次次级债券拟发行不超过 12 亿元人民币，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本次债券性质

本次债券本金和利息的清偿顺序在发行人的其他负债之后、先于发行人的股权资本；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本次债券的本金。

3. 本次次级债券募集资金用途

本次债券的募集资金将用于充实贵阳银行的附属资本，提高资本充足率。

三、营运环境分析

1. 国际经济环境

2008 年以来，波及全球主要经济体的金融危机深刻地改变了世界经济发展进程。在危机期间各国政府财政支出高速增长导致政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机，美国和大多数欧元区国家的主权评级遭到了下调。亚洲发达经济体日本的经济仍处于衰退期。新兴市场国家受危机波及程度较低，在出台经济刺激政策后，经济恢复势头领先于欧美国家，新兴市场国家保持了一定经济增长水平，但面临着通货膨胀的压力。在未来的一段时间，美国经济将保持缓慢复苏的趋势，如果欧元区国家不能执行严格的财政政策，且救助陷入困境国家的措施无力，欧洲主权债务危机仍将面临恶化的趋势。

美国、欧洲等主要国家的银行业面临着严峻的考验，全球金融市场信用环境进一步恶化。中国的银行业由于国际化程度低，持有的欧美

有毒债券和陷入债务危机国家的主权债务规模小，信用风险受影响较小。

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的推动下，经济增长率回升至 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。2011 年我国国内生产总值为 47.16 万亿元，较 2010 年增长 9.2%，增幅较

2010 年下降 1.1 个百分点。2011 年，我国实行了积极的财政政策和稳健的货币政策。在政策调控下，全年 CPI 增幅为 5.4%，高于政府调控目标。

金融危机导致外部市场需求不振，欧美越来越严重的贸易保护主义倾向，以及人民币持续升值压力导致中国整体出口形势面临较大的不利因素，我国贸易顺差持续减少。2011 年中国贸易顺差下降至 1551 亿美元，较 2008 年下降 47.51%。

表 2 宏观经济主要指标表

项 目	2011 年	2010 年	2009 年	2008 年	2007 年
GDP 增长率(%)	9.2	10.3	9.2	9.6	14.2
CPI 增长率(%)	5.4	3.3	-0.7	5.9	4.8
PPI 增长率(%)	6.0	5.5	-5.4	6.9	3.1
M2 增长率(%)	13.6	19.0	27.7	17.8	16.7
固定资产投资增长率(%)	23.8	23.8	30.1	25.5	24.8
进出口总额增长率(%)	22.5	34.7	-13.9	17.8	23.5
进出口贸易差额(亿美元)	1551	1831	1961	2955	2622

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

2012 年我国经济社会发展的总基调是“稳中求进”，政府将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，以结构性调整为主，支持实体经济发展。短期内，消费对经济的贡献度并不会明显上升，投资仍是拉动经济增长最强劲的动力。国内经济面临的挑战是如何推进金融财税体制改革，调整经济结构，发挥市场力量优化资源配置，以缓解逐年加剧的经济结构矛盾。

3. 行业概况

截至 2011 年末，我国银行业金融机构资产总额 113.29 万亿元，负债总额 106.08 万亿元，分别较上年末增长 18.9% 和 18.6%，持续保持快速增长态势。2011 年，商业银行实现净利润 1.04 万亿元，净息差为 2.7%，盈利水平稳步提升。近年来银行业中间业务的快速发展使得银行非利息收入增长迅速。非利息收入的不断增长表明我国银行业正在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。

表 3 近几年银行业金融机构概况 单位：万亿元/%

项 目	2011 年	2010 年	2009 年	2008 年
资产总额	113.29	95.31	79.51	63.15
负债总额	106.08	89.37	75.07	59.36
净利润	1.04	0.90	0.67	0.58
资产利润率	1.3	1.0	0.9	1.0
资本利润率	20.4	17.5	16.2	17.1
不良贷款额	0.41	0.43	0.50	0.56
不良贷款率	1.0	1.14	1.58	2.42
拨备覆盖率	278.1	218.3	155.0	116.4
核心资本充足率	10.2	10.1	9.2	-
资本充足率	12.7	12.2	11.4	-

截至 2011 年末，商业银行不良贷款余额 0.43 万亿元、不良贷款率为 1.0%、拨备覆盖率为 278.1%，资产质量持续提升。近几年银行业进行了巨量的信贷投放，其中地方政府融资平

台和房地产两个领域贷款增长明显，存在较大的风险隐患，银行业不良贷款存在一定的上升压力。

截至 2011 年末，我国商业银行核心资本充足率为 10.2%，资本充足率为 12.7%，资本金较为充足。但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。

总体看，国内银行业处于较快发展阶段，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，资本补充存在压力。

4. 市场竞争

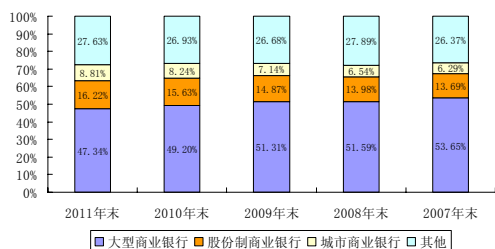


图 1 近年来我国银行业金融机构市场份额变化图

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、外资金融机构、城市信用社、农村信用社、企业集团财务公司、信托投资公司、金融租赁公司和邮政储汇局；
2.资料来源：中国银监会。

由于国内市场经济所处的发展阶段和特殊的利率政策，中国银行业存在业务模式趋同，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，因此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。

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。国有商业银行均在实施综合化经营战略，业务多元化程度提升，增强了其抵御金融脱媒的冲击，并通过其非银行子公司的业务

增长进一步提升市场竞争力，保持市场领先地位。股份制商业银行相对灵活的经营机制和现代化的经营管理，经过多年的迅猛发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于银行间的产品同质化严重，差异化经营、特色化发展成为股份制商业银行近几年发展的战略目标。城市商业银行具有明显地域优势，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发展，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、管理水平等方面带来了巨大挑战。

近几年，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。目前，外资法人银行成为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五年的宽限期结束，流动性成为外资银行面临的主要挑战之一。外资银行在中国竞争力有待进一步提升。同时，随着金融市场不断发展，银行业受到保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。

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持续发展。

5. 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系的垂直性和独立性；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

近年来，商业银行整体信贷风险管理水平明显提高。但由于风险暴露的滞后性，2009 年以来大规模的信贷扩张以及政府融资平台和房

地产行业贷款的异常增长使未来几年商业银行的信贷质量面临一定压力。

地方融资平台贷款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平台贷款风险加大。另外，地方政府债务管理、区域经济发展等变动可能对融资平台主体的经营产生较大影响，进而影响其足额偿还银行贷款。未来三年内地方政府融资平台将面临偿债高峰，债务到期期限的相对集中与相对较长的项目投资回收期不匹配使得融资平台债务违约的可能性加大。目前，根据现金流与还本付息的实际匹配情况，银行可能会适当延长还款期限或展期一次。总体看，融资平台贷款风险是银行业面临的主要的信用风险之一。

近几年来，国务院陆续出台了调控房地产市场的多项政策，加之国家持续收紧银行信贷政策，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和还款能力面临较大压力，银行信用风险不断积聚。同时，房地产贷款的中长期性及其在商业银行中长期贷款总额中的较高比重决定了房地产贷款对商业银行的流动性起着重要影响作用，未来商业银行的资产流动性也面临一定压力。总体看，商业银行将面临房地产行业的违约风险和不良贷款率上升的风险。

近两年国家出台了支持小型和微型企业发展的金融、财税一系列政策措施，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。微小企业过短的生命周期、贷款抵押品的足值问题、还款能力等方面都使银行面临较大的信用风险。

近两年，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，表外融资功能迅速增强，随之也酝酿了较大的表外业务风险。目前银监会已经对商业银行理财产品、银行承兑汇票等表外业务的信息披露和风险管理出台了一系列管理措施，进而规范银行业表外业务。

(2) 流动性风险

2011年以来，央行连续提高商业银行存款准备金率，实际负利率使得银行存款的吸引力下降，脱媒效应加剧，银行存款波动加大，负债稳定性降低。银监会持续查处商业银行违规票据账务处理的行为，承兑汇票等业务创造的准备金存款收缩导致总存款规模出现下降。存款的流出加之存贷比的考核指标使得中小银行面临较严峻的资金压力，流动性趋紧。同时，由于存款的短期化和贷款的中长期性，商业银行资产错配问题日益突出。总体看，商业银行流动性管理的压力和挑战加大。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，2011年，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融资比例两个监管指标，拟自2012年1月1日起实施。

(3) 市场风险

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。近年来，随着理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等现实，都反映了利率市场化的内生需求。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，银行业加强了其交易账户和银行账户的利率风险管理。同时，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、假担保等金融案件仍不断暴露，说明商业银行特别是城市商业银行等中小银行操作风险管理架构、管理水平仍有待提高。

6. 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具有监管职能。

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规则体系。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和商业银行资本充足率管理办

法，制定了提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及 Basel II 和 Basel 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。

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等。

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。

7. 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，是贵州省的省会，也是贵州省经济、政治、文化的中心。贵阳市作为以资源开发见长的综合型工业城市，已经形成冶金、机械、化工、食品、建筑业为支柱产业的地方工业体系。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，2011年末第三产业占三次产业结构比重达53%。

近年来，贵阳市经济总体呈现较快增长的发展态势。2011年，贵阳市实现生产总值

1383.07 亿元，较上年增长 23.28%；财政总收入 401.36 亿元，较上年增长 31.75%；规模以上工业增加值 365.23 亿元，较上年增长 23.40%；全社会固定资产投资完成 1600.59 亿元，较上年增长 57.03%；社会消费品零售总额 584.33 亿元，较上年增长 20.54%。

近年来，贵阳地区经济的持续较快增长为当地金融业提供了良好的发展环境。2011 年末，贵阳市金融机构人民币各项存款余额 3603.65 亿元，较上年末增长 18.72%；各项贷款余额 3012.86 亿元，较上年末增长 16.38%。与经济发达地区相比，贵阳市银行类金融机构的同业竞争相对缓和，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。

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，到 2020 年实现贵州省现代产业体系基本形成，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。随着各项配套措施的相继落实，贵州省将迎来快速发展时期，这也将使当地银行业面临重大的发展机遇。

四、公司治理与内控体系

1. 公司治理

近年来，贵阳银行持续建立和完善公司治理结构。贵阳银行按照《公司法》、《商业银行法》、《股份制商业银行公司治理指引》等规定，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的股份制商业银行治理架构，并制定了“三会”议事规则，明确了各层级权责，公司治理机制逐步完善。

近年来，贵阳银行能够按照《公司章程》、《股东大会议事规则》的要求召集和召开股东大会，保证全体股东的知情权、参与权和表决权。股东大会就银行的经营发展战略、利润分配方案、资本补充计划等重大事项进行讨论并形成决议。

贵阳银行董事会由 15 名董事组成，其中执行董事 4 名、独立董事 5 名、股东董事 6 名。董事会成员专业素质较高，具有丰富的银行经营管理经验或者金融、财会领域从业经验。贵阳银行董事会下设发展战略委员会、关联交易控制委员会、风险管理委员会、审计委员会、提名委员会和薪酬委员会六个专门委员会。贵阳银行逐步调整各专门委员会的人员构成，并持续完善相关办事机制和工作细则。近年来，贵阳银行董事会审议通过了涉及发展战略、经营决策、增资扩股、机构设立、高管任命等多项议案。

贵阳银行监事会由 7 名监事组成，其中股东监事 2 名、职工监事 3 名、外部监事 2 名。监事会下设审计委员会和提名委员会。近年来，贵阳银行监事会通过召开会议审议议案、列席经营层会议等形式履行监督职能。

贵阳银行高级管理层均由贵阳市政府提名、董事会聘任。贵阳银行高级管理层按照公司章程和相关制度、法规履行董事会赋予的职责，接受监事会的监督。

总体看，贵阳银行初步建立了现代股份制银行的公司治理架构，公司治理机制逐步健全，各治理主体能较好的履行相关职能，但董事会及监事会下设的专业委员会未能充分发挥其管理及监督的职能，公司治理水平有待进一步提高。

2. 发展战略

贵阳银行结合自身发展现状制定了贵阳银行“十二五”发展纲要，确定了总体发展战略和经营发展目标，计划实现 18% 的年均规模发展速度，在跨区域经营上取得重大突破，并实

现上市公开发行，最终成为一家泛西南地区具有一定影响力的区域性股份制商业银行。

贵阳银行将从以下七个方面来保障战略规划的实施：一是按照上市银行的要求完善公司治理，进一步明确各专业委员会的职责、工作内容和运作流程，完善议事规则及高级管理层的考核、激励及约束机制；二是通过调整业务结构和收入结构来转变盈利模式，形成相对平衡的业务机构；三是完善风险控制体系，制定实施明确的风险管理战略，强化政策制度和风险文化建设，建立业务和风险控制完全独立的架构体系；四是优化业务管理架构，以客户为中心调整组织架构，优化总分行管理模式，提高对异地分支机构的管理效率；五是推进资产负债业务结构调整和营销体系改革，加大负债业务的调整力度，完善资金组织和信贷投放进度计划管理，保证存、贷款协调互动稳定发展；六是加强人力资源建设，完善薪酬体系和考核评价机制建设，建立统一、集中、开放的人力资源管理框架；七是提升信息管理能力和系统持续稳定可靠运行，优化核心业务系统，建立信息安全策略和信息风险管理制度。

总体看，贵阳银行制定的战略规划和经营发展目标符合其自身的发展现状和特色，相关保障措施可实施性较强，有助于促进其综合竞争力的提升。贵州省作为国家重点支持的西部发展省份之一，在未来几年经济有望实现加快发展，这将为贵阳银行战略目标的实现提供较好的外部环境。然而，跨区域经营和上市公开发行的进程受监管政策的影响较大，该规划的实现将存在一定的不确定性。

3. 内部控制

贵阳银行初步建立起股东大会、董事会、监事会和高级管理层相互制衡的现代化公司治理结构和风险管理体系。贵阳银行内部管理实行集中管理、分级授权体制。近年来，贵阳银行根据业务发展和风险管理需要，不断调整自身组织架构，目前的组织架构见附录 1。未来

一段时间，贵阳银行将针对目前存在的部分业务部门的业务边界不够清晰的问题对全行营销体系做较大力度地调整，对业务前中后台尚未完全分离的问题对相关部门职能做进一步明确。

贵阳银行总行稽核审计部负责检查全行的内部控制状况，向行长报告审计结果，向经营管理层负责，同时将稽核检查报告提交董事会。贵阳银行稽核审计部建立了一套稽核工作流程。贵阳银行将各职能部门的内控制度执行情况纳入考核范围，较为有效的保证了稽核工作的权威性和整改落实效果。

近年来，贵阳银行稽核审计部除对分支机构开展全面稽核审计和高级管理人员离任审计外，还开展专项审计工作和突击检查。贵阳银行对分支机构的全面稽核审计范围包括信贷、票据、会计结算、财务核算、安全保卫等方面；专项审计包括“三办法一指引”执行情况、权限内贷款执行制度情况、贷款五级分类、抵债资产管理情况等内容。

总体看，贵阳银行内部控制机制逐步建立并持续完善，较好地确保了全行业务的健康发展。然而，贵阳银行还存在董事会下审计委员会职能未能充分发挥、稽核审计的独立性尚待加强和审计人员相对短缺等问题，内控工作待进一步强化。

五、主要业务经营分析

贵阳银行目前主要的经营区域为贵阳地区，其竞争对手以当地国有商业银行为主。近年来股份制银行的进入，使贵阳银行面临的同业竞争压力逐渐加大，但主营业务在当地同业中仍具有一定的竞争力。2011 年末，贵阳银行存款业务在当地市场占有率为 17.79%，同业排名第 3 位；贷款业务市场份额为 11.61%，同业排名第 4 位。

1. 公司业务

公司业务在贵阳银行各业务条线中占有重要地位，主要以公司存贷款业务、代理、结算等传统业务为主。近年来，贵阳银行公司业务营业利润保持增长态势。2011年，公司业务营业利润占全行营业利润的比重在90%以上。

贵阳银行实行网格化营销管理模式，各营业机构按照总行划定的经营区域开展营销工作。近年来，贵阳银行不断加大对重点客户的营销力度，同时通过承担贵阳市主要公用事业的各项费用的代收代付业务，带动公司存款业务稳步发展。2009~2011年，贵阳银行公司存款(包括公司活期存款、公司定期存款、汇出汇款及应解汇款、国库定期存款、保证金存款，下同)年均复合增长27.63%，增长较快。2011年末，公司存款余额518.94亿元，占客户存款总额的72.55%。

近年来，贵阳银行公司贷款稳步增长，占全行贷款的80%以上。2009~2011年，贵阳银行公司贷款余额年均复合增长22.34%，2011年末公司贷款余额309.63亿元。贵阳银行按年度制定授信政策，针对扶持类、维持类及淘汰类客户分别实施不同的信贷政策及措施，引导全行贷款投向，调整和优化全行的信贷结构。贵阳银行贷款投放前五大行业为建筑业、制造业、批发和零售业、房地产业、租赁和商业服务业。近年来，贵阳银行加大了对制造业、批发零售业的投放力度，重点对受国家调控政策影响较大的房地产业贷款进行了压缩，并实现了明显成效。房地产业贷款占比由2009年末的13.60%降至2011年末的7.60%。

贵阳银行在早期与国家开发银行合作、承接世界银行微小企业贷款项目的过程中逐渐积累起微小企业信贷业务经验。贵阳银行在原小微企业融资中心的基础上成立小微企业信贷部，对相关信贷产品做了进一步整合，并改进了小微企业信贷业务的管理模式和审批流程。截至2011年末，贵阳银行小企业贷款(含个人经营性贷款)余额为166.69亿元，占全行贷款余

额的43.77%，占比较高。贵阳银行将小企业信贷业务作为未来发展的战略重点之一，实行独立审批、单设信贷规模等措施来促进其发展。未来几年，贵阳银行小企业业务有望实现加速发展。

贵阳银行的国际业务包括外汇存款、国际结算、国际贸易融资、外币兑换等传统业务。由于当地外汇业务总量较小，贵阳银行目前的国际业务量很小，国际业务的开展更多的是为了丰富业务品种、维护大客户关系。未来，随着国家进一步加大对贵州省以及中西部地区的建设力度，贵阳银行的国际业务规模有望扩大。

2. 个人业务

贵阳银行通过营业网点、自助银行、网上银行和电话银行等渠道为个人客户提供服务。个人业务产品体系尚处于持续完善过程中，业务种类以传统存、贷款和代理业务为主。按照内部对业务条线的核算口径，自2010年以来，贵阳银行个人业务的营业利润由亏转盈，2011年实现个人业务营业利润0.88亿元，较2010年增长约45%，增幅明显；约占全行营业利润的6%，对全行的利润贡献很小。

2009年以来，贵阳银行储蓄存款总体增长，但增速呈现出较明显的波动。2010年，居民储蓄意愿下降、同业竞争加剧、股市和房地产市场资金分流等因素对贵阳银行储蓄存款的增速造成了一定的负面影响。2011年以来，贵阳银行通过不断拓宽代理业务范围、加大营销力度等措施，储蓄存款明显回升。截至2011年末，贵阳银行储蓄存款余额196.24亿元，占存款总额的27.49%。贵阳银行储蓄存款中，个人定期存款占比在45%以上，稳定性较好。

2009~2011年，贵阳银行个人贷款余额年均复合增长49.29%，增长快速。2011年末个人贷款余额71.16亿元，占全行贷款总额的18.69%。贵阳银行个人贷款业务以住房按揭贷款、个人生产及经营性贷款为主，其中住房按揭贷款占个人贷款总额的比重在40%左右，个

人生产及经营性贷款占比在 30% 左右。

贵阳银行银行卡的发卡量和业务规模较小。近年来贵阳银行积极开展业务创新，不断完善零售业务产品体系。2010 年，贵阳银行针对公务员群体发行了甲秀公务卡，丰富了银行卡产品种类。截至 2011 年末，贵阳银行已发行的卡存量在 115 万张，大部分为借记卡，贵阳银行尚不具备信用卡发行资质。近年来，贵阳银行发行的理财产品主要为信托贷款和保本浮动型理财产品，期限主要集中于 1 年，业务规模不大。

3. 同业及资金业务

贵阳银行金融市场部成立于 2010 年，是在原投资部的基础上设立的，主要负责债券投资及同业往来业务。金融市场部负责的同业业务主要包括同业存放、同业间理财产品投资及信托计划等。风险控制部下设票据中心，专门负责开展票据业务。

贵阳银行以“保流动性为主，投资为辅”作为同业及资金业务开展的基本原则。结合宏观经济形势的变化，贵阳银行适时调整战略，通过控制每日资金交易量、调整资金运用的期限、寻求稳定的交易合作伙伴和拓宽交易对手的范围，增加资金运用规模。截至 2011 年末，贵阳银行投资类资产余额 168.46 亿元；同业资产余额 99.11 亿元；同业负债余额 27.61 亿元。近年来，贵阳银行投资类资产占总资产的比重保持在 20% 左右；同业业务增长明显，占资产总额的比重由 2009 年末的 9.26% 增至 2011 年末的 12.08%；同业负债占负债总额的比重由 2009 年末的 0.80% 增至 2011 年末的 3.60%。

贵阳银行根据自身风险偏好和风险控制能力，选择国债、央票和政策性金融债为主要的投资对象。2011 年末，贵阳银行投资类资产中债券投资余额 163.23 亿元，其中国债、政策性金融债及央票合计 161.35 亿元，占投资类资产的比重保持在 90% 左右，贵阳银行债券投资的信用风险低。

近年来，贵阳银行开出银行承兑汇票规模不断扩大，2011 年以来呈现加速增长趋势。2011 年末，贵阳银行开出承兑汇票余额 88.92 亿元。贵阳银行对全行票据业务实行集中管理，严格要求具备真实的贸易背景关系和商品买卖关系，同时将票据承兑业务纳入授信流程，以控制该项业务风险。

总体看，贵阳银行主营业务持续较快发展，产品体系尚需完善，以公司银行业务收入为主，业务结构有待优化。

六、风险管理分析

近年来，贵阳银行坚持稳健经营的风险管理理念，结合自身发展情况持续调整风险管理组织架构，初步构建起由董事会及其专业委员会、总行经营管理层及其专业委员会、分支行三个层面构成的全面风险管理架构，明确了各主体的风险管理职能。贵阳银行建立了较为完备的风险管理制度体系、风险管理政策及管理程序方法。风险控制部是全行风险的归口管理部门，组织实施全面风险管理工作，于每半年形成全行风险管理报告上报经营层。

1. 信用风险管理

贵阳银行在全面风险管理战略和政策的框架下，根据审慎性原则制定贷款政策，包括公司业务、个人业务、小企业信贷业务等多个信贷业务管理规定和操作规程，对不同信贷业务品种制定了管理规定和操作规程，以及考核制度和责任追究制度、风险管理制度等制度。贵阳银行总行按照业务条线管理模式分设部门，但各业务部门职责未完全区分业务条线，且实际运作过程中前、中、后台业务存在一定程度的交叉，这不利于信贷风险的管理。

贵阳银行实行在董事会授权下包括分行、总行授信审批部、主管副行长、行长、总行授信审批委员会在内的授信审批体系，各层级实施权限范围内的授信审批工作。结合业务发展

需要，贵阳银行在科学评价分支机构授信水平和风险管理能力的基础上，适度扩大了对分支机构的授权范围，较好地确保了授信业务的高效开展。

贵阳银行根据宏观经济形势、货币政策、产业政策等制定授信业务指导意见，从行业、客户等方面引导信贷投向及投量，并根据监管政策及市场情况调整贷款政策。贵阳银行明确了信贷投放以调整和优化信贷结构、提高信贷业务的质量和效益为原则，将资源集中到比较优势的业务领域。近年来，贵阳银行贷款主要投向于建筑业、制造业、批发和零售业、房地产及租赁和商业服务业(见表4)。2011年末，贵阳银行贷款投放第一大行业建筑业占贷款总额的16.70%，前五大行业合计占61.80%。

表4 贵阳银行贷款投放前五大行业分布情况表 单位：%

行 业	2011年末	2010年末	2009年末
建筑业	16.70	18.10	10.60
制造业	16.00	12.90	14.10
批发和零售业	14.80	8.60	8.10
房地产业	7.60	11.70	13.80
租赁及商务服务业	6.70	7.10	10.70
小计	61.80	58.40	57.30

近年来，按照监管要求，贵阳银行对房地产行业实行名单式管理和客户结构优化，本着“总量控制，结构调整”的原则有针对性的压缩该类贷款业务，房地产贷款余额及占比逐年下降。截至2011年末，贵阳银行房地产贷款余额28.82亿元，占贷款总额的7.60%。

贵阳银行发放的政府融资平台贷款规模较大。结合相关要求，为防范该类贷款风险，贵阳银行制定了政府融资平台贷款管理制度，组织了专项清查工作，通过合同条款修改、追加有效抵押资产、适当延长贷款期限、采取分期还款措施、同时控制新增贷款等措施控制信贷风险。2011年末，贵阳银行地方政府融资平台贷款余额80.16亿元，余额较年初减少14.56亿元，涉及平台公司60户，占全部贷款的21.05%，仍存在一定的业务集中风险。其中，半覆盖及

无覆盖的贷款合计占53.43%，现金流覆盖情况不理想。从担保方式来看，抵押及质押类贷款合计约占25%，第二还款来源对贷款的保障程度有限。从期限结构来看，剩余期限在三年以上贷款合计占比约77%，贷款期限较长。从五级分类结果上看，正常贷款78.17亿元，关注贷款1.99亿元。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。

近年来，贵阳银行将降低贷款客户集中度作为工作重点之一，通过大额贷款压缩清理、银团贷款、信贷资产转让等手段，使贷款客户集中度逐年下降。从2009-2011年末数据来看，贵阳银行最大十家集团客户授信集中度从91.99%降至39.47%；单一集团客户授信集中度从20.38%压缩到4.90%；单一客户贷款集中度指标从13.63%降至4.05%，贷款客户集中风险得到有效控制。

贷后管理方面，贵阳银行一方面加大力度落实贷后管理指导意见、贷后监测报告制度，深入开展客户经理专项尽职调查、信贷档案集中管理、信贷风险预警等工作；另一方面，贵阳银行制定和实施了不良信贷业务责任追究制度，每月召开不良贷款清收盘活会，一户一策、责任到人，实现了不良贷款余额明显下降。

贵阳银行在五级分类的基础上将信贷资产细分为十二类，在对信贷资产进行精细化分类的基础上实施多层次的风险监控和管理措施。从五级分类结果上来看，贵阳银行近年来不良贷款及不良贷款率逐年“双降”，信贷质量明显提高，信用风险管理成效良好。截至2011年末，贵阳银行不良贷款余额2.79亿元，不良贷款率0.73%，处于同类商业银行良好水平。

表 5 贵阳银行贷款五级分类表

单位：亿元/%

项目	2011 年末		2010 年末		2009 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	369.33	96.99	293.52	93.53	222.96	87.58
关注类	8.68	2.28	16.52	5.27	21.91	8.61
次级类	0.33	0.09	1.19	0.38	3.74	1.47
可疑类	1.97	0.52	2.10	0.67	5.30	2.08
损失类	0.49	0.13	0.46	0.15	0.66	0.26
贷款合计	380.80	100.00	313.79	100	254.57	100
不良贷款	2.79	0.73	3.75	1.19	9.70	3.81

注：以上数据由贵阳银行按照监管口径提供。

近年来，贵阳银行发放的抵、质押类贷款合计占比约50%；信用类贷款占比在10%左右，保证类贷款占比约35%。贵阳银行出台并实施了对抵质押品的管理规定，明确了相应的抵质押率，且根据抵质押品的种类、价值波动特性实施不同频度的动态监测和评估。目前与贵阳银行存在合作关系的担保公司有23家，其中大多数为民营担保公司。贵阳银行将合作担保公司的担保放大倍数限定在5倍以内，并要求交存一定的保证金，以控制担保类贷款信用风险。总体看，贵阳银行采取的担保措施较为有力。

贵阳银行表外业务以开出承兑汇票为主，另有部分保函及信用证业务。贵阳银行重点从以下几个方面入手强化承兑汇票业务风险防范：坚持遵守真实的贸易背景关系和商品买卖合同关系；将票据承兑业务纳入授信流程，严格审查审批，要求缴纳 30%以上的保证金，对保证金实施一对一的管理；对全行票据业务实行集中管理，严格遵循印、押、证分离原则，并定期盘库。近三年来，贵阳银行无新增承兑垫款和案件发生。

2. 流动性风险管理

贵阳银行结合自身实际持续推进资产负债管理及流动性风险管理体系建设，提出了资产负债管理目标体系建设思路，并出台了相关管理制度。贵阳银行高管层下设资产负债管理委员会，负责制定和定期审查全行流动性风险管理政策；总行计划财务部是流动性风险管理的牵头部门，具体实施流动性风险管理职能，并

对现金流进行日常监测；金融市场部在授权范围内通过资金交易调整全行流动性状况；风险管理部负责监控全行流动性风险管理的具体实施情况。

贵阳银行采取分析跟踪日均存贷款波动情况存贷比、流动性比例、核心负债依存度、流动性缺口等指标来动态监测、反映流动性状况。为提高流动性管理水平，贵阳银行逐步开展流动性压力测试，但测试的手段和方法尚待完善。贵阳银行还将结合流动性覆盖率、净稳定资金比率等新的流动性监管指标的应用，进一步完善流动性风险监测体系和方法。

表 6 贵阳银行流动性缺口情况表 单位：亿元

期限	2011 年末	2010 年末	2009 年末
即时偿还	-348.94	-294.36	-241.25
1-3 个月	3.51	6.92	1.41
3 个月至 1 年	1.32	-0.24	7.96
1 年以上	267.64	222.76	189.35
无限期	124.09	98.35	65.46

从流动性缺口情况表来看(见表 6)，贵阳银行流动性缺口主要体现在即时偿还和 1 年以上的期限内。其中，即时偿还期限内流动性为负缺口且呈逐年扩大趋势，这主要是由于短期存款较快增长所致，短期流动性压力值得关注。综合考虑活期存款的沉淀特性后，即时偿还的流动性压力应在可控范围。

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。高管层下设的资产负债管理委员会

负责制定和定期审查市场风险管理政策，总行计划财务部负责利率风险日常管理，国际业务部负责汇率风险日常管理，金融市场部根据利率风险管理政策及风险限额进行前台资金交易。

贵阳银行的利率风险主要源自于资产负债利率重定价期限的错配。贵阳银行通过利率风险管理系统来监控和管理银行账户资产和负债组合的整体利率风险；通过利率缺口分析为利率重定价提供指引；通过制定投资组合指引和授权限额来控制和管理全行利率风险。贵阳银行自 2011 年起实行内部资金转移定价机制，由计划财务部集中对全行的资金进行统一管理和分配。

贵阳银行的重定价负缺口主要集中于 1 个月以内(见表 7)，且呈逐步放大的趋势，主要是由于其短期存款占比较高。2009 年以来，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全年利息净收入的比重)呈逐年下降趋势，2011 年末为 13.74%；与同类银行相比，贵阳银行的利率敏感度仍偏高。

表 7 贵阳银行重定价缺口表 单位:亿元

期限	2011 年	2010 年	2009 年
1 个月以内	-262.44	-232.47	-203.99
1-3 个月	2.18	6.09	1.05
3 个月-1 年	14.68	7.33	8.19
1-5 年	139.24	129.36	144.11
5 年以上	159.88	114.30	64.00

贵阳银行的汇率风险主要来源于持有的 2000 万美元外汇资本金带来的风险。贵阳银行尚未开展以套利为目的的自营外汇买卖业务，而对代客外汇买卖业务和结售汇业务均实行严格的授权、授信和敞口头寸管理，对于各外币敞口头寸实行严格的限额与平盘管理制度，从而有效的规避了国际市场汇率风险。贵阳银行外币资产负债的主要币种是美元，外汇业务规模较小。近年来，贵阳银行外币敞口均保持在较低水平，汇率风险很低。

4. 操作风险管理

贵阳银行高管层下设操作风险管理委员会，负责全行操作风险管理；总行风险控制部、会计出纳部在各自权限范围内承担操作风险管理工作。贵阳银行主要采取以下措施强化操作风险管理：细化业务种类，按业务种类制定相应的业务管理办法和操作规程；设定逐级审批权限并严格执行；重点环节实行双人双岗，交叉复核；开发上线操作风险预警系统，对核心系统操作行为进行实时监督管理，有效防范和化解内部人员操作差错和违规行为的发生。此外，贵阳银行通过加大合规检查工作的力度和范围，使操作风险得到有效控制。

总体看，贵阳银行在实际的业务运营过程中体现了较为保守的风险偏好，整体的风险管理水平与目前的发展阶段基本适应，但在风险控制流程设计、风险监测及控制手段等方面尚待加强。贵阳银行制定了新资本协议实施规划纲要，将于 2012 年开始分阶段落实新资本协议相关体系的建设工作，其各项风险管理水平有望得以提高。

七、财务分析

贵阳银行提供了经天健正信会计师事务所审计的 2009~2011 年财务报表，审计意见为标准无保留意见。

1. 财务概况

截至 2011 年末，贵阳银行资产总额 820.66 亿元，其中贷款净额 365.06 亿元；负债总额 767.27 亿元，其中存款余额 715.24 亿元；所有者权益 53.39 亿元；不良贷款率 0.73%；拨备覆盖率 563.49%；资本充足率 13.42%，核心资本充足率 11.00%。2011 年，贵阳银行实现营业收入 27.01 亿元，净利润 11.56 亿元。

2. 资产质量分析

近年来，贵阳银行将扩大规模作为业务发展的首要任务。2009~2011 年，贵阳银行资产

规模年均复合增长 28.68%，增长较快，2011 年末资产总额增至 820.66 亿元(见表 8)。贵阳银行资产主要由现金类资产、同业资产、贷款及投资资产等组成，资产构成基本稳定。

表 8 贵阳银行资产构成情况表 单位：%

项 目	2011 年末	2010 年末	2009 年末
现金类资产	21.25	19.86	17.80
同业资产	12.08	9.74	9.26
贷款净额	44.48	47.25	48.99
投资资产	20.53	20.95	21.24
其他资产	1.67	2.19	2.72
资产总额	100.00	100.00	100.00

注：现金类资产包括现金及存放中央银行款项；同业资产包括存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产；投资资产包括：交易性金融资产、可供出售金融资产、贷款及应收款项、持有至到期金融资产、长期股权投资及投资性房地产。

近年来，随着存款的增长及存款准备金率的提高，贵阳银行的存款准备金持续增长，带动现金类资产比重逐年加大。2011 年末，贵阳银行现金类资产余额 174.36 亿元，占资产总额的 21.25%。

2009~2011 年，贵阳银行同业资产规模年均复合增长 46.99%，增长快速；2011 年末同业资产余额 99.11 亿元，占资产总额的 12.08%。贵阳银行同业业务以存放同业和买入返售为主。贵阳银行存放同业以境内同业为主要交易对手；买入返售金融资产以央票、政策性金融债等流动性及信用等级较高的债券为主，且质押品充足。贵阳银行同业资产整体风险不大。

2009~2011 年，贵阳银行贷款保持稳定增长，贷款净额年均复合增长 22.62%，2011 年末贷款净额为 365.06 亿元。贵阳银行在严控新增信贷风险的同时，通过清收、核销、打包处理等手段消化历史遗留的不良贷款，不良贷款及不良贷款率持续“双降”。另一方面，在当地监管机构自 2009 年以来连续三年对贵阳银行的贷款质量分类偏离度的检查和指导下，贵阳银行信贷资产分类结果的可信度和准确度得以增强。截至 2011 年末，贵阳银行不良贷款余额 2.79 亿元，不良贷款率 0.73%。同时，贵阳银行加大了对关注类贷款的管理，截至 2011 年末

关注类贷款余额及占比分别为 8.68 亿元和 2.28%，较 2009 年末的 21.91 亿元和 8.61% 明显下降。

贵阳银行在五级分类的基础上将信贷资产细分为十二类，并相应计提贷款损失准备；且对预计损失超过该级别准备计提比例的贷款单独计提特种损失准备。2011 年末，贵阳银行拨备覆盖率为 563.49%，较 2009 年末的 156.99% 明显提高；贷款拨备率则由于贷款规模的快速扩大有所下降，2011 年末为 4.13%。总体看来，贵阳银行的信贷质量持续改善，拨备充足，信贷质量位于同类商业银行良好水平。

近年来，贵阳银行投资资产占资产总额的比重较为稳定，2011 年末为 20.53%。贵阳银行投资风格稳健，绝大部分投向国债、央票、政策性金融债等高信用等级债券。自 2011 年以来，贵阳银行配置了少量高信用等级的企业债券。2011 年末，贵阳银行投资类资产余额 168.46 亿元，其中约 96% 为国债、政策性金融债等金融产品，其余为配置的企业债券(外部评级在 A⁺及以上)及购买的其他银行发行的理财产品；从持有目的上来看，交易性、可供出售和持有至到期类投资分别约占 25%、60% 和 13%。交易性和可供出售类金融资产均处于浮盈状态。贵阳银行投资资产风险总体可控。

总体看，贵阳银行整体资产质量逐步提高，拨备充足。

3. 负债结构分析

2009~2011 年，贵阳银行负债年均复合增长 27.90%，2011 年末余额为 767.15 亿元。贵阳银行的资金主要来源于客户存款，其他负债类别占负债总额的比重很小(见表 9)。

表 9 贵阳银行负债结构表 单位：%

项 目	2011 年末	2010 年末	2009 年末
同业负债	3.60	1.27	0.80
客户存款	93.23	96.67	97.98
其他负债	3.17	2.06	1.23
负债总额	100.00	100.00	100.00

贵阳银行的同业负债包括同业及其他金融机构存放款项、拆入资金和卖出回购金融资产款。2011年以来，贵阳银行通过卖出回购方式融资的力度明显加大，带动同业负债规模增至27.61亿元，占负债总额的3.60%，比重仍较小。

近年来，贵阳银行客户存款规模稳步增长。2009~2011年，贵阳银行客户存款年均复合增长24.77%，2011年末客户存款余额715.24亿元，占负债总额的93.23%。其中，公司类存款占存款总额的比重保持在60%以上，且最大十家公司客户存款规模占存款总额的20%以上，大客户存款集中度较高。储蓄存款占比维持在30%左右。从期限上看，2011年末贵阳银行定期存款占客户存款总额的29.10%，较前两年有较明显提高，这主要是利率水平较低的情况下存款呈较明显的定期化趋势。保证金存款基本稳定在6%。贵阳银行存款的稳定性较好。

总体看，贵阳银行存款规模稳定增长，负债结构较为单一，资金来源有待多元化。

4. 经营效率与盈利能力分析

近年来，贵阳银行营业收入呈快速增长态势，2009~2011年年均复合增长31.93%（见表10），这主要是受益于利息净收入和投资收益的快速增长。

表10 贵阳银行收入及成本情况表 单位：亿元/%

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年
营业收入	27.01	19.68	14.92
其中：利息净收入	18.88	14.42	11.06
手续费及佣金净收入	0.75	0.70	0.55
投资收益	6.11	5.11	3.54
公允价值变动收益	1.14	-0.67	-0.34
营业支出	12.20	9.52	9.74
其中：业务及管理费	8.64	5.96	4.78
资产减值损失	1.69	2.41	4.04
净利润	11.56	8.21	4.10
成本收入比	32.16	27.90	31.63
平均净资产收益率	25.48	25.67	19.03
平均资产收益率	1.59	1.45	0.93

利息净收入是贵阳银行最主要的收入来源，对营业收入的贡献度保持在70%左右。2010

年，受央行加息影响，银行业利差水平整体回升，对利息收入水平形成正面影响。另一方面，2009年以来贵阳银行贷款规模保持约25%的增长幅度。受以上因素推动，贵阳银行2009~2011年利息净收入年均复合增长30.66%，2011年实现利息净收入18.88亿元。

贵阳银行投资收益主要来源于债券利息收入。2009~2011年，贵阳银行投资收益年均复合增长率31.42%，2011年实现投资收益6.11亿元。贵阳银行近年来投资收益的持续较快增长表明其具备较高的投资水平，能够较为准确地把握债券市场的变化，在保持流动性的同时实现了较好的收益，对全行收入的贡献度保持在20%以上。近年来，贵阳银行手续费及佣金净收入规模相对很小，增长乏力，对利润增长贡献不大。

2009年以来，受业务规模扩大、员工薪酬增加及跨区域经营提速等因素影响，贵阳银行营业成本增长较快，但总体保持在合理范围内，成本收入比保持在30%左右，成本控制能力处于同类银行一般水平。经过近几年对不良贷款的处置，贵阳银行的资产质量显著改善，拨备计提压力减小，2011年计提资产减值准备1.69亿元，较之前两年大幅减少。2011年，贵阳银行交易性金融资产公允价值的变动由亏转盈，对营业收入起到一定的积极作用。

2009~2011年，受益于资产规模的增长及利差水平在2009年相对低位基础上的回升等因素，贵阳银行净利润呈较快增长趋势（见表10），收益率指标总体呈上升趋势。2011年，贵阳银行实现净利润11.56亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为1.59%和25.48%，处于同类商业银行良好水平。

综上所述，近年来，贵阳银行营业收入整体保持稳定增长，盈利能力较强。

5. 流动性分析

2009~2011年，贵阳银行超额准备金率和

流动性比例分别保持在 6.5% 和在 45% 以上的较高水平(见表 11)，短期偿债能力较强；存贷比则保持在相对稳定的较低水平，2011 年末为 53.32%，整体流动性良好。

表 11 贵阳银行流动性指标表 单位：%

项 目	2011 年末	2010 年末	2009 年末
超额准备金率	6.71	6.52	6.83
流动性比例	48.48	49.79	54.39
存贷比	53.32	54.40	55.44

近年来，客户及同业存款规模的较快增长带动贵阳银行经营性现金流入量持续加大，投资力度较为均衡，筹资活动的现金流入则主要源于吸收投资和发行次级债券(见表 12)，现金流比较充裕。

表 12 贵阳银行现金流状况表 单位:亿元

项 目	2011 年	2010 年	2009 年
经营活动产生的现金流量净额	63.01	47.96	8.28
投资活动产生的现金流量净额	-27.78	-26.51	-26.49
筹资活动产生的现金流量净额	2.64	9.61	5.54
现金及现金等价物净增加额	37.81	31.02	-12.67
期末现金及现金等价物余额	104.09	66.28	35.26

6. 资本充足性分析

伴随着业务的发展，贵阳银行加权风险资产规模较快增长(见表 13)。2011 年以来，由于监管部门提高了政府融资平台类贷款的风险权重加之贵阳银行该类存量贷款较多，导致其加权风险资产规模加速增长，风险资产系数显著提高。

表 13 贵阳银行资本构成情况表 单位：亿元/%

项 目	2011 年末	2010 年末	2009 年末
资本净额	61.72	45.21	28.08
核心资本	50.61	35.88	23.02
加权风险资产	459.99	303.91	244.43
风险资产系数	56.05	47.90	49.32
核心资本充足率	11.00	11.78	9.42
资本充足率	13.42	14.88	11.49
股东权益/资产总额	6.51	5.88	5.38

注：风险资产系数 = 加权风险资产 / 资产总额。

为满足业务发展对资本的需求，贵阳银行主要通过发行次级债券、增资扩股和利润留存等方式补充资本。贵阳银行于 2010 年 6 月在银行间市场公开发行了额度为 6 亿元的次级债券。自 2009 年起，贵阳银行连续三年增资扩股，总股本由 2009 年初的 11.60 亿元增至 17.99 亿元，资本实力进一步增强；同时由于资本溢价，2011 年末资本公积余额 12.14 亿元，是 2009 年初的 5.12 倍；盈利能力的增强使未分配利润由 2009 年初的 1.69 亿元提高到 2011 年末的 16.29 亿元。

近年来，贵阳银行资本保持在较充足水平。2011 年末，贵阳银行资本充足率为 13.42%，核心资本充足率为 11.00%(见表 13)。以本次次级债券发行规模为 12 亿元计算，在 2011 年末财务数据的基础上进行简单测算，本次债券的成功发行将使贵阳银行资本充足率提高约 2 个百分点。

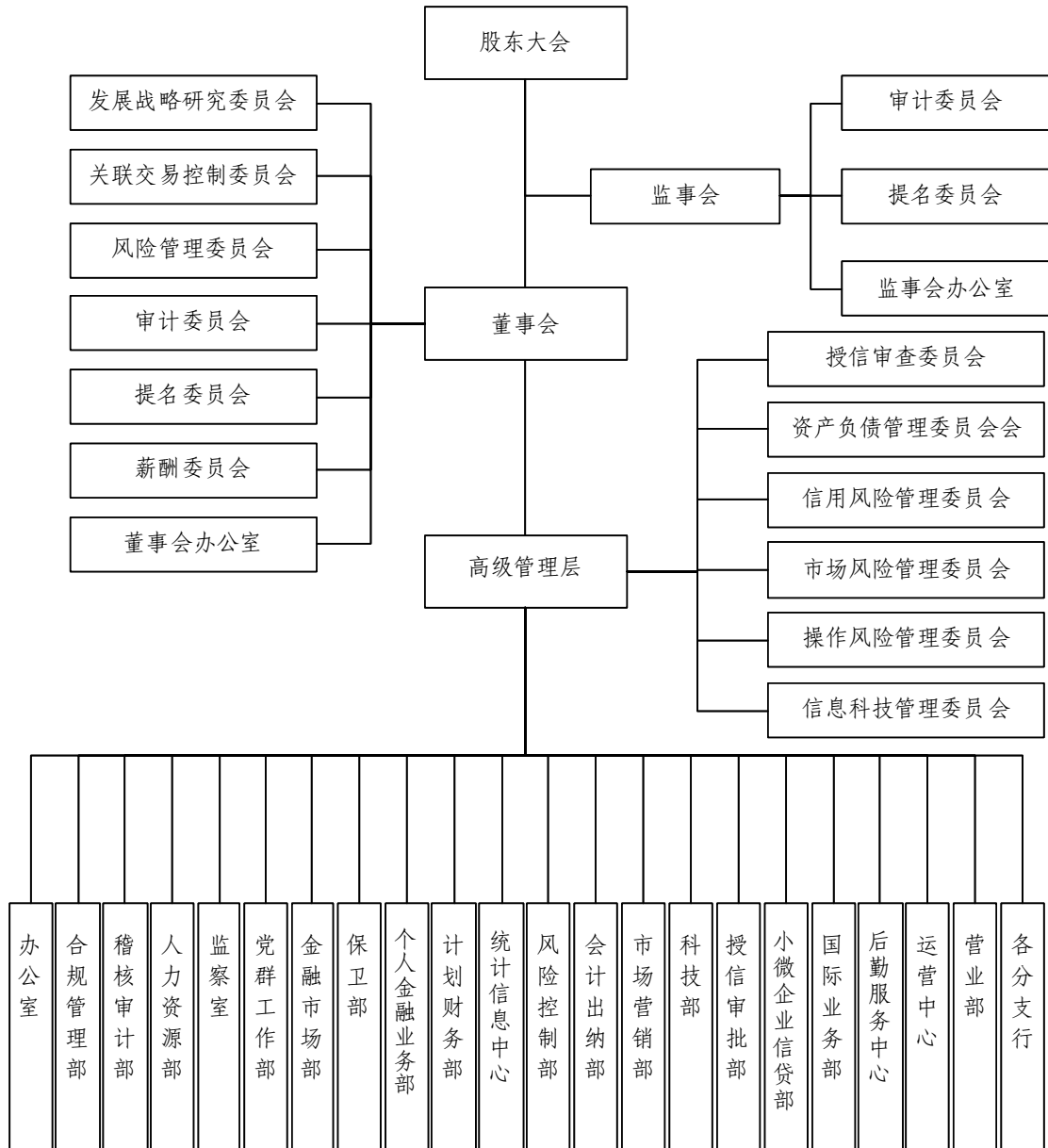
7. 本次次级债券偿付能力分析

截至目前，贵阳银行已发行且在存续期的次级债券余额为 6 亿元，本次次级债券发行后(以发行规模为 12 亿元计)将增至 18 亿元。在贵阳银行 2011 年相关财务数据的基础上进行测算，此次次级债券发行后，贵阳银行净利润、能够快速变现的资产(包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产及可供出售金融资产)及股东权益对次级债券的保障能力均有所下降(见表 14)，但仍具备较强的偿付能力。

表 14 贵阳银行次级债券保障倍数对比表

项 目	发行后	发行前
次级债券本金余额(亿元)	18.00	6.00
净利润/次级债券余额(倍数)	0.64	1.93
可快速变现资产/次级债券余额(倍数)	23.05	69.16
股东权益/次级债券余额(倍数)	2.97	8.90

附录 1 组织机构图



附录 2 2009~2011 年资产负债表

编制单位：贵阳银行股份有限公司

单位：亿元

资 产	2011 年末	2010 年末	2009 年末
现金及存放中央银行款项	174.36	126.02	88.21
存放同业款项	84.55	31.02	10.57
拆出资金			
交易性金融资产	42.76	27.05	18.06
衍生金融资产			
买入返售金融资产	14.56	30.80	35.30
应收利息	2.61	2.22	1.82
发放贷款和垫款	365.06	299.76	242.78
可供出售金融资产	98.75	76.99	53.73
持有至到期投资	21.73	25.72	30.88
应收款项类投资	4.70	2.63	2.09
长期股权投资	0.13	0.13	0.14
投资性房地产	0.38	0.41	0.37
固定资产	4.61	4.36	3.89
无形资产	0.16	0.14	0.06
递延所得税资产	3.77	4.11	3.99
其他资产	2.53	3.06	3.71
资产总计	820.66	634.44	495.60
负债和股东权益			
负债：			
向中央银行借款			
同业及其他金融机构存放款项	3.21	0.10	0.19
拆入资金	0.50	1.00	0.50
交易性金融负债			
衍生金融负债			
卖出回购金融资产款	23.90	6.50	3.05
吸收存款	715.24	577.23	459.47
应付职工薪酬	2.93	1.34	0.85
应交税费	0.41	0.34	1.51
应付利息	4.48	2.95	2.15
预计负债			
应付债券	5.95	5.93	
递延所得税负债	0.12		
其他负债	10.53	1.71	1.24
负债合计	767.27	597.11	468.96
股东权益：			
股本	17.99	16.63	14.67
资本公积	12.28	8.11	6.56
盈余公积	2.71	1.54	0.72
一般风险准备	3.66	3.60	1.18
未分配利润	16.29	7.45	3.51
归属于母公司股东权益合计	52.93	37.34	26.64
少数股东权益	0.46		
股东权益合计	53.39	37.34	26.64
负债和股东权益总计	820.66	634.44	495.60

附录 3 2009~2011 年损益表

编制单位：贵阳银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2011 年	2010 年	2009 年
营业收入	27.01	19.68	14.92
利息净收入	18.88	14.42	11.06
利息收入	30.21	20.88	15.94
利息支出	11.33	6.46	4.88
手续费及佣金净收入	0.75	0.70	0.55
手续费及佣金收入	0.82	0.74	0.60
手续费及佣金支出	0.07	0.04	0.05
投资收益	6.11	5.11	3.54
公允价值变动收益	1.14	-0.67	-0.34
汇兑收益	0.01	0.01	0.02
其它业务收入	0.11	0.12	0.09
营业支出	12.20	9.52	9.74
营业税金及附加	1.84	1.12	0.89
业务及管理费	8.64	5.96	4.78
资产减值损失	1.69	2.41	4.04
其他业务成本	0.03	0.03	0.02
营业利润	14.81	10.17	5.18
加：营业外收入	0.47	0.10	0.04
减：营业外支出	0.12	0.05	0.02
利润总额	15.17	10.21	5.20
减：所得税费用	3.61	2.00	1.10
净利润	11.56	8.21	4.10

附录 4 2009~2011 年现金流量表

编制单位：贵阳银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2011 年	2010 年	2009 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	141.12	117.67	95.57
向中央银行借款净增加额			
向其他金融机构拆入资金净增加额	-0.50	0.50	
收取利息、手续费及佣金的现金	30.90	21.51	16.57
收到其他与经营活动有关的现金	43.92	10.07	4.99
经营活动现金流入小计	215.45	149.75	117.13
客户贷款及垫款净增加额	66.87	59.36	46.65
存放中央银行和同业款项净增加额	64.07	27.23	15.14
支付利息、手续费及佣金的现金	9.50	5.79	4.81
支付给职工以及为职工支付的现金	4.37	3.46	3.25
支付的各项税费	5.58	4.41	2.70
支付其他与经营活动有关的现金	2.06	1.54	36.30
经营活动现金流出小计	152.44	101.79	108.86
经营活动产生的现金流量净额	63.01	47.96	8.28
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	1278.55	1624.39	2387.88
取得投资收益收到的现金	6.16	4.87	3.43
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.19	0.02	0.03
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计	1284.91	1629.28	2391.34
投资支付的现金	1311.47	1654.45	2416.89
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1.22	1.34	0.93
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	1312.69	1655.79	2417.82
投资活动产生的现金流量净额	-27.78	-26.51	-26.49
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	4.56	4.94	6.46
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		5.93	
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计	4.56	10.87	6.46
偿还债务支付的现金			
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1.92	1.26	0.70
其中：子公司支付给少数股东的股利			
支付其他与筹资活动有关的现金			0.22
筹资活动现金流出小计	1.92	1.26	0.91
筹资活动产生的现金流量净额	2.64	9.61	5.54
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.06	-0.04	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	37.81	31.02	-12.67
加：期初现金及现金等价物余额	66.28	35.26	47.93
六、期末现金及现金等价物余额	104.09	66.28	35.26

附录 5 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。

联合资信评估有限公司关于 贵阳银行股份有限公司 2012 年次级债券的跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与贵阳银行股份有限公司（以下简称“发行人”）签署的协议，本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的次级债券的存续期。

信用评级工作结束之日起，在次级债券存续期间，发行人每次发布年度报告后，应按联合资信要求，向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，将在重大变化和突发事件发生后 5 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺，在有效期内，联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，联合资信将进行不定期跟踪评级。

联合资信将根据实际情况，对发行人进行不定期跟踪评级，并随时据实进行信用等级调整并予公布。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料，联合资信将根据有关情况调整发行人的信用等级并予以公布。

如发行人不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法进行全面分析并判定信用等级，联合资信有权撤销信用等级。

根据相关规定，联合资信将保证在次级债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送跟踪评级报告，并在指定媒体披露。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

