

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 2018 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

二零一八年六月二十五日



信用等级公告

联合[2018] 1390 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及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持贵阳银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，2012 年次级债券（12 亿元）、2015 年二级资本债券（10 亿元）信用等级为 AA⁺，2016 年第一期小型微型企业贷款专项金融债券（15 亿元）、2016 年第二期小型微型企业贷款专项金融债券（5 亿元）、2017 年小型微型企业贷款专项金融债券（30 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年六月二十五日



贵阳银行股份有限公司

2018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: AAA
金融债券信用等级: AAA
次级债券信用等级: AA⁺
二级资本债券信用等级: AA⁺
评级展望: 稳定

评级时间: 2018年6月25日

上次评级结果

主体长期信用等级: AAA
金融债券信用等级: AAA
次级债券信用等级: AA⁺
二级资本债券信用等级: AA⁺
评级展望: 稳定

评级时间: 2017年10月13日

主要数据

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	4641.06	3722.53	2381.97
股东权益(亿元)	256.30	220.00	141.34
不良贷款率(%)	1.34	1.42	1.48
拨备覆盖率(%)	269.72	235.19	239.98
贷款拨备率(%)	3.61	3.33	3.56
流动性比例(%)	67.59	78.64	76.05
存贷比(%)	42.19	38.97	45.96
股东权益/资产总额(%)	5.52	5.91	5.93
资本充足率(%)	11.56	13.75	13.54
一级资本充足率(%)	9.54	11.51	10.68
核心一级资本充足率(%)	9.51	11.50	10.68
项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	124.77	101.59	77.05
拨备前利润总额(亿元)	88.79	73.65	51.23
净利润(亿元)	45.88	36.89	32.40
净利差(%)	2.56	2.76	3.45
成本收入比(%)	28.10	25.60	26.43
平均资产收益率(%)	1.10	1.21	1.64
平均净资产收益率(%)	19.26	20.42	26.08

数据来源: 贵阳银行审计报告和年度报告, 联合资信整理。

注: 以上财务数据及指标均为集团口径。

分析师

秦永庆 张博 刘冀欣

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

2017年, 贵阳银行股份有限公司(以下简称“贵阳银行”)公司治理机制逐步完善, 内部控制及风险管理水平不断提升; 依托于贵州省良好的经济发展, 结合自身定位逐步打造以中小企业金融为主体, 专注于社区金融、互联网金融和科技金融的综合化金融集团, 目前营业网点已实现贵州省内88个县域全覆盖, 主营业务市场竞争力不断增强, 设立了金融租赁公司, 综合化经营稳步推进过程中; 信贷资产质量保持良好水平, 贷款拨备充足; 得益于投资规模的扩大以及良好的成本控制能力, 盈利保持良好水平。但另一方面, 信托及资产管理计划规模快速增长, 对其信用风险和流动性风险管理带来一定的压力。2016年8月, 贵阳银行在A股上市, 进一步拓宽了融资渠道, 夯实了核心资本, 提升了公司治理和内控水平, 但由于业务发展较快, 资本消耗明显, 资本存在补充压力; 目前正在积极推进优先股发行, 成功发行后其资本充足性有望得到提升。

综上, 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AAA, 2012年次级债券(12亿元)、2015年二级资本债券(10亿元)信用等级为AA⁺, 2016年第一期小型微型企业贷款专项金融债券(15亿元)、2016年第二期小型微型企业贷款专项金融债券(5亿元)、2017年小型微型企业贷款专项金融债券(30亿元)信用等级为AAA, 评级展望为稳定。该评级结论反映了贵阳银行股份有限公司次级债券和二级资本债券违约的风险很低, 金融债券违约的风险极低。

优势

国务院于2012年初出台《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的发展契机；

- 贵州省整体经济保持较好发展趋势，能够为公司业务发展提供良好的外部环境；
- 营业网点已实现贵州省 88 个县域全覆盖，存贷款规模增长较快，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；
- A 股上市增强了资本实力，拓宽了融资渠道，强化了公司治理与内控机制；
- 成本控制能力较强，盈利保持良好水平。

关注

- 业务规模的增长、跨区域经营的推进及市场竞争环境的变化对贵阳银行风险管理等方面提出更高要求；
- 投向房地产及建筑业的贷款和非标类投资规模较高，易受到调控政策及房地产市场波动的影响；
- 政府融资平台类贷款及投向平台企业的非标类投资规模较大，表外业务风险敞口相对较大，面临的风险需关注，未来业务结构存在调整的压力；
- 非标类投资的快速增长使资本消耗较快，面临一定的核心一级资本补充压力；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的业务发展、资产质量产生影响。

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“该公司”）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该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪信用评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

贵阳银行股份有限公司

2018年跟踪信用评级报告

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”）。2016 年 8 月，贵阳银行在上海证券交易所上市，首次公开发行新股 5 亿股，以每股 8.49 元的价格募集资金 42.45 亿元，扣除发行费用后，募集资金净额 41.08 亿元。截至 2017 年末，贵阳银行股本总额 22.99 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	14.40
2	贵州产业投资（集团）有限责任公司	6.17
3	遵义市国有资产投融资经营管理有限责任公司	4.12
4	贵州神奇投资有限公司	3.11
5	贵阳金阳建设投资（集团）有限公司	2.88
合计		30.68

数据来源：贵阳银行提供，联合资信整理。

截至报告出具日，贵阳银行共有 297 家分支机构，其中，省内包括总行、9 家分行和 277 家分支机构，省外在四川成都市设有 1 家分行和 9 家支行；在岗员工 5737 人。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”），持股比例 51%；2016 年 7 月投资设立控股子公司贵阳贵银金融租赁有限公司（以下简称“贵银金融租赁公司”），持股比例 67.00%。

截至 2017 年末，贵阳银行资产总额 4641.06 亿元，其中贷款及垫款净额 1209.79 亿元；负债总额 4384.76 亿元，其中客户存款余额 2975.31 亿元；所有者权益合计 256.30 亿元；不良贷款率 1.34%，拨备覆盖率 269.72%；资本充足率为 11.56%，一级资本充足率为 9.54%，核心一级资本充足率为 9.51%。2017 年，贵阳银行实现营业收入 124.77 亿元，净利润 45.88 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，贵阳银行已发行且在存续期内的次级债券余额为 12 亿元，二级资本债券余额为 10 亿元，金融债券余额为 50 亿元，概况见表 2。

2017 年，贵阳银行依据债券相关条款，在付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	到期日期
17 贵阳银行小微 02	金融债券	5 亿元	5 年期	4.96%	2022 年 08 月 11 日
17 贵阳银行小微 01	金融债券	25 亿元	3 年期	4.80%	2020 年 08 月 10 日
16 贵阳银行小微 02	金融债券	5 亿元	5 年期	3.40%	2021 年 10 月 27 日
16 贵阳银行小微 01	金融债券	15 亿元	3 年期	3.30%	2019 年 10 月 25 日
15 贵阳银行二级	二级资本债券	10 亿元	10 年期，第 5 年末附发行人赎回权	4.80%	2025 年 12 月 25 日
12 贵阳银行债	次级债券	12 亿元	10 年期，第 5 年末附发行人赎回权	6.50%	2022 年 12 月 28 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内及国际经济环境

2017年,世界主要经济体仍维持复苏态势,为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境,加上供给侧结构性改革成效逐步显现,2017年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017年,我国国内生产总值(GDP)82.8万亿元,同比实际增长6.9%,经济增速自2011年以来首次回升(见表3)。具体来看,西部地区经济增速引领全国,山西、辽宁等地区有所好转;产业结构持续改善;固定资产投资增速有所放缓,居民消费平稳较快增长,进出口大幅改善;全国居民消费价格指数(CPI)有所回落,工业生产者出厂价格指数(PPI)和工业生产者购进价格指数(PPIRM)涨幅较大;制造业采购经理人指数(制造业PMI)和非制造业商务活动指数(非制造业PMI)均小幅上升;就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017年,全国一般公共预算收入和支出分别为17.3万亿元和20.3万亿元,支出同比增幅(7.7%)和收入同比增幅(7.4%)均较2016年有所上升,财政赤字(3.1万亿元)较2016年继续扩大,财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜;进行税制改革和定向降税,减轻相关企业负担;进一步规范地方政府融资行为,防控地方政府性债务风险;通过拓宽PPP模式应用范围等手段提振民间投资,推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017年,央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”,市场资金面呈紧平衡状态;利率水平稳中有升;M1、M2增速均有所放缓;社会融资规模增幅下降,其中人民币贷款仍是主要融资方式,且占全部社会融资规模增量的比重(71.2%)也较上年有所提升;人民币兑美元汇率有所上升,外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长,产业结构继续改善。2017年,我国农业生产形势较好;在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下,我国工业结构得到进一步优化,工业生产保持较快增长,工业企业利润快速增长;服务业保持较快增长,第三产业对GDP增长的贡献率(58.8%)较2016年小幅上升,仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017年,全国固定资产投资(不含农户)63.2万亿元,同比增长7.2%(实际增长1.3%),增速较2016年下降0.9个百分点。其中,民间投资(38.2万亿元)同比增长6.0%,较2016年增幅显著,主要是由于2017年以来有关部门发布多项政策措施,通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业PPP项目等多种方式激发民间投资活力,推动了民间投资的增长。具体来看,由于2017年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控,房地产开发投资增速(7.0%)呈趋缓态势;基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高GDP的能力受到约束的影响,基础设施建设投资增速(14.9%)小幅下降;制造业投资增速(4.8%)小幅上升,且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017年,全国社会消费品零售总额36.6万亿元,同比增长10.2%,较2016年小幅回落0.2个百分点。2017年,全国居民人均可支配收入25974元,同比名义增长9.0%,扣除价格因素实际增长7.3%,居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看,生活日常类消费,如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长;升级类消费品,如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和

音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较2016年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017年，我国货物贸易进出口总值27.8万亿元，同比增加14.2%，增速较2016年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3万亿元）和进口总值（12.5万亿元）同比分别增长10.8%和18.7%，较2016年均大幅上涨。贸易顺差2.9万亿元，较2016年有所减少。从贸易方式来看，2017年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较2016年提高1.3个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长15.2%、15.5%和16.6%，增速较2016年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望2018年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护

主义风险将会使我国经济增长与结构性改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及2017年进出口基数较高等因素或导致2018年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在6.5%左右。

表3 宏观经济主要指标

单位：%/亿元

项目	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。
注：2014-2017年进出口贸易差额的单位为亿元。

（2）区域经济发展概况

贵阳银行业务范围广泛，营业网点已覆盖贵州省所有地级市。贵州省地处西南腹地，与重庆、四川、云南、广西相邻，是我国西南交通枢纽。贵州省会贵阳市是我国西南地区重要

中心城市之一，是贵州省的政治、经济、文化、科教、交通中心，也是西南地区重要的交通、通信枢纽、工业基地及商贸旅游服务中心。2012年初，国务院出台了《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。贵州作为我国国家级大数据集聚发展示范区，建立了全国首个省级政府数据云服务平台。近年来，贵州以大数据和大扶贫工程建设为核心大力发展地方经济，同时形成以冶金、机械、化工、食品等为支柱产业的工业体系，并着力发展旅游、金融为主的第三产业。

近年来，贵州省经济呈较快增长态势，2015~2017 年其地区生产总值同比增速均在 10% 以上，并于 2015 年突破万亿。2017 年，贵州全省实现地区生产总值 13540.83 亿元，其中第一、二、三产业增加值分别为 2020.78 亿元、5439.63 亿元和 6080.42 亿元，分别增长 6.7%、10.1% 和 11.5%，三次产业占比调整为 14.9:40.2:44.9。2017 年，贵州省财政总收入 2650.02 亿元，同比增长 10.1%；全年规模以上工业增加值 4304.80 亿元，同比增长 9.5%。其中，贵阳市实现地区生产总值 3537.96 亿元，同比增长 11.3%，第一、二、三次产业同比增长分别为 6.3%、10.0% 和 12.6%；全年财政总收入 782.85 亿元，同比增长 9.1%。

近年来，贵州省金融业保持较快发展，截至 2017 年末，全省金融机构人民币存款余额 26088.89 亿元，同比增长 9.8%；人民币贷款余额 20860.34 亿元，同比增长 16.8%。

总体看，贵州省经济保持较好发展态势，为该地区金融机构提供了良好的业务发展环境。

2. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行资产总额 252.40 万亿元，负债总额 232.87 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.75 万亿元，资产利润率 0.92%，资本利润率 12.56%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2017 年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，

流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元，不良贷款率 1.74%；拨备覆盖率 181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017 年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在 MPA 考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式，推动存款业务的发展，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017 年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行

压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.35%，平均资本充足率为 13.65%，资本

较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。2018 年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
资产总额	252.40	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	232.87	168.59	144.27	125.09	110.82
不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59
净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27
资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70
存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19
一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	10.75	10.91	10.56	9.95

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

2017 年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。

2017 年上半年，银监会相继出台 45 号文、46 号文和 53 号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联

合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严禁禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017 年 12 月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次

征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不相匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来行业内存在公司治理、内控等方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018年3月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018年2月人民银行发布公告第3号文，2018年3月人行、银行会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018年2月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，整体看我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

贵阳银行根据《公司法》等相关法律法规以及相关监管部门要求，构建并完善以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为主体的公司治理组织架构。2016年8月，贵阳银行在A股上市，自上市以来，公司治理水平进一步提升。

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、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、薪酬委员会和消费者权益保护委员会7个专门委员会及董事会办

公室。2017年，贵阳银行董事会召开多次会议，审议通过了优先股发行、战略规划评估、专项规划制定、年度经营工作报告等多项议案。

贵阳银行监事会由5名监事组成，其中外部监事2名，监事会下设监督委员会、提名委员会以及监事会办公室。

贵阳银行高级管理层由行长、副行长、董事会秘书、总稽核、首席信息官以及首席风险官等9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。

2017年以来，贵阳银行按照企业内部控制规范体系的规定，建立健全和有效实施内部控制，作为上市公司，其定期披露内部控制评价报告，并对相关制度进行梳理和完善，内部控制的有效性不断提升。2017年，贵阳银行根据年度审计计划开展审计工作，以常规审计为主，专项审计为辅，全年共开展审计项目29项，覆盖分支行、房地产贷款、消费者权益保护、理财业务、互联网金融业务等多项审计工作，对发现的问题下发内控合规告知书、整改通知书以及合规风险控制意见书，督促整改，并根据《贵阳银行问责办法》的规定，对相关责任人进行处罚。

总体看，贵阳银行整体运营情况良好，公司治理组织架构逐步优化，治理制度体系持续完善，内控制度落实情况较好，治理能力得到进一步提升。

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，并不断创新服务方式以及改善服务体验，公司存款实现稳步增长。截至2017年末，贵阳银行公司存款（含财政性存款、汇出汇款及应解汇款、保证金存款，下同）

余额2316.13亿元，占客户存款总额的77.85%。

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，对存量客户、地方特色产业企业、核心企业上下游等主题进行梳理，以客户需求为导向，不断优化金融产品服务，对于产能过剩行业实行逐步退出策略，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。2017年，贵阳银行公司贷款（含票据贴现，下同）规模呈稳步增长趋势。截至2017年末，贵阳银行公司贷款余额955.42亿元，占贷款总额的76.12%。

贵阳银行秉持“服务中小、服务地方”的宗旨和市场定位，突出以小微金融业务为主体的战略定位，并成立了小微事业部。为推进发展转型、强化服务小微企业的发展定位，贵阳银行通过与德勤管理咨询（上海）公司合作启动了小微事业部建设工作，同时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，在金融服务薄弱区域以及小微企业集中区域设立了特色的小微支行，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，贵阳银行已初步形成了一套流程体系，实行专门的小微贷款业务流程、信贷审批机制以及独立的经营考核体系，完成了POS贷模型建设。在激励措施方面，贵阳银行建立了独立的小微企业贷款核算机制，对小微企业信贷业务实行差异化的FTP定价，以保障小微企业贷款业务保持稳定发展趋势；在产品开发方面，通过大数据处理、分析及建模技术，基于客户的税收及流水账单情况，先后推出“数谷e贷”、“税源e贷”、“POS e贷”、爽车贷等多款定制化产品，并实现从产品申请、模型评分、审查审批、自动上账、风险预警的标准化处理，为小微客户提供高效便捷的金融服务。此外，为积极支持地方扶贫工作，先后推出“爽

农订单贷”、“创业担保贷款”，进一步扩展了贷款产品类型，降低了贷款利率，进一步支持农村金融发展。截至 2017 年末，贵阳银行小微企业贷款余额 629.76 亿元，占贷款总额的 50.17%。

贵阳银行始终坚持发展“绿色金融”，提供“绿色服务”，大力推动绿色信贷业务发展，加大对绿色经济、低碳经济、循环经济的支持及绿色信贷产品的研发，并制定了《贵阳银行绿色信贷战略指引》及《贵阳银行打造绿色生态特色银行总体规划》，成立了绿色金融事业部，统筹规划全行绿色金融业务发展。目前，贵阳银行已储备关于绿色金融相关的项目共计 28 个，预计累计授信总金额 145.23 亿元，涉及污染防治、资源节约与循环利用、清洁交通和生态保护和适应气候变化等 4 个类别。

总体看，贵阳银行公司银行业务保持稳步发展态势，业务品种不断丰富，对小微和绿色金融项目支持力度不断提升。

2. 零售银行业务

2017 年，贵阳银行不断加强零售产品创新，加大零售营销力度，积极践行普惠金融，建立了普惠金融专项服务机制，完善了农村金融、社区金融、小微金融和扶贫金融“四位一体”的普惠金融服务体系，加强“三农”和偏远地区金融服务，依托农村金融服务站，提供综合化的普惠金融服务。截至 2017 年末，贵阳银行储蓄存款余额 659.17 亿元，占存款总额的 22.15%；社区支行数量达到 60 家，服务范围除贵阳地区外，还覆盖了遵义、凯里等 8 个市州。

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。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，采取了针对性措施，控制个人住房按揭贷款风险。信用卡业务方面，贵阳银行设立信用卡部，以场景化获客、生活化交互为重点，持续提升信用卡场景化精准营销，在信用卡发卡量快速上

升的拉动下，信用卡垫款规模大幅增长。截至 2017 年末，贵阳银行个人贷款余额 299.73 亿元，占全行贷款总额的 23.88%。其中，个人生产及经营性贷款余额 138.89 亿元，住房按揭贷款余额 91.79 亿元，信用卡垫款余额 43.22 亿元；信用卡总数 85.61 万张，信用卡授信 137.19 亿元。

总体看，贵阳银行业务积极向零售银行业务转型，通过加大业务拓展力度并提升自身服务，零售银行业务发展较快，业务产品类型不断丰富。

3. 金融市场业务

2017 年以来，贵阳银行通过完善同业业务管理体系，增强区域内同业合作，提高资金使用效率。截至 2017 年末，贵阳银行同业资产余额 165.15 亿元，占资产总额的 3.56%，占比呈下降趋势。贵阳银行不断加大主动负债力度，增加同业存单和债券的发行规模，并积极扩大同业授信范围以满足资产业务发展需要，市场融入资金规模快速增长。截至 2017 年末，贵阳银行市场融入资金余额 1309.50 亿元，占负债总额的 29.86%。其中，同业负债余额 507.20 亿元，占负债总额的 11.57%；应付债券中同业存单发行余额 730.34 亿元，占比 16.66%，其余为其发行的金融债、次级债和二级资本债券。近年来，贵阳银行同业业务保持净融入且净融入规模不断加大，同业业务产生较大的利息净支出。

贵阳银行根据资产结构调整需求及风险资产占用情况，着重资产配置的多元化和灵活性，在保证流动性的前提下兼顾收益性，资产管理计划和信托计划投资规模保持较快增长趋势。贵阳银行债券投资绝大部分为国债、政策性金融债等利率债，其余主要为信用等级较高的企业债和铁道债以及同业存单，另有少量资产证券化产品；随国家和地方政策变化，其大规模增持地方政府债券，地方政府债券规模和占比明显上升。截至 2017 年末，贵阳银行债券投资余额 1314.89 亿元，其中国债、地方政府债和

政策性金融债合计 1018.31 亿元，占债券投资余额的 77.44%；同业存单投资余额 205.29 亿元，占比 15.61%。贵阳银行债券投资策略较为审慎，债券投资的信用风险可控。贵阳银行为支持贵州省“大扶贫、大数据、大生态”的发展战略，通过资管计划、信托计划等渠道投放资金，资金投向主要为贵州及成都地区的政府类基础设施建设项目，授信审批流程和准入标准与信贷业务类似，实行统一授信并按照穿透原则对项目进行投后管理，同时按季度对投资项目进行五级分类。近年来，贵阳银行加大对理财产品、资产管理计划和信托计划的投资力度，2017 年末此类投资资产合计 1245.37 亿元，占投资资产总额的 48.62%，较之前年度大幅增长。由于资产管理计划和信托计划主要投向基础设施建设，投资期限相对较长，其面临的信用风险和流动性风险需关注。2017 年，贵阳银行实现投资业务利息收入 106.98 亿元，较之前年度保持较好增长趋势。

2017 年，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，并先后推出“金债通”、“信利丰”、“甲秀财富本利保”、“活钱宝”、“爽得很”等理财产品。2017 年，贵阳银行共发行人民币理财 84 期，募集金额 1986.93 亿元。

2017 年，贵阳银行依托于理财直融工具，积极搭建合作平台，拓展直接融资业务，推动投行业务转型优化，投行业务保持平稳发展。2017 年，贵阳银行投资银行业务实现手续费收入 7.20 亿元。

总体看，得益于较广的融资渠道，贵阳银行金融市场业务发展较快，投资品种广泛，投资业务收入贡献度上升明显；信托和资管产品投资规模较大，对其流动性和信用风险管理带来一定压力。随着监管趋严，贵阳银行计划压缩应收款项类投资规模，上述风险有望逐步得到缓解。

六、财务分析

贵阳银行提供了 2017 年合并财务报表，并表示子公司包括广元市贵商村镇银行股份有限公司和贵阳贵银金融租赁有限责任公司。安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2017 年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。

1. 资产质量

2017 年以来，贵阳银行各项业务保持快速发展，资产规模保持高速增长态势，贷款和投资类资产占比较高。截至 2017 年末，贵阳银行资产总额 4641.06 亿元，以现金类资产、贷款及垫款净额以及投资类资产为主（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

截至 2017 年末，贵阳银行贷款和垫款净额 1209.79 亿元，占资产总额的 26.07%。从贷款行业集中度来看，贵阳银行贷款主要投向建筑业，租赁和商务服务业，水利、环境和公共设施管理和投资业，批发和零售业以及制造业。随着与大扶贫工程建设相关信贷投放力度及 PPP 项目授信规模的加大，贵阳银行建筑业贷款占贷款总额的比重有所上升，批发和零售业、制造业贷款占比逐年下降。截至 2017 年末，贵阳银行前五大行业贷款合计占贷款总额的比重为 49.85%，占比呈下降趋势，其中第一大行业建筑业贷款占比 17.67%（见附录 2：表 2）。

贵阳银行执行差别化的房地产信贷政策，对房地产企业实行名单制管理。近年来，贵阳银行在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的基础上，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发项目贷款，以支持居民首套房贷款需求；同时，加强对房地产开发贷款项目总投资的调查审查力度，合理匹配授信额度，并严格执行

分期还款计划清收贷款，确保项目开发贷款按期收回。截至 2017 年末，贵阳银行房地产贷款余额 79.56 亿元，占贷款总额的 6.34%，占比逐年下降，但随着与房地产业相关的建筑业贷款占比的上升，贵阳银行该类行业贷款和投资占比仍较高，易受到房地产市场波动以及政策调控的影响。此外，贵阳银行持有有一定规模的资产管理计划和信托计划，资金投向主要为贵州及成都地区的政府类基础设施建设项目，随着监管趋严，贵阳银行计划压缩上述投资规模，上述风险有望逐步得到缓解。

从风险缓释方式来看，贵阳银行以抵质押贷款和保证贷款为主。贵阳银行加强抵质押品的分类管理，优先考虑价值相对稳定、变现能力较强的抵质押物，并实行统一抵质押率计算标准；同时，对涉及担保机构的担保类贷款采取严格的控制和筛选措施，严格准入民营担保机构，并加强对此类项目的调查和管理，严格审查与审批流程；2017 年上线试运行押品管理信息系统，加强信用风险缓释工具的全生命周期管理，进一步完善信用风险缓释管理制度体系。截至 2017 年末，贵阳银行抵质押贷款与保证贷款占比分别为 70.67% 和 18.09%。整体看，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，以控制分散授信和过度授信风险，实现授信额度的全程管控。2017 年以来，贵阳银行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度略有上升，2017 年末分别为 3.26% 和 26.90%（见附录 2：表 3），贷款客户集中风险不显著。

由于在大数据建设方面的信贷投放力度较大，贵阳银行不良贷款主要集中在信息传输、计算机服务和软件业。为此，贵阳银行持续加强信贷资产管理，主要采取了以下措施：按照差异化的监测和预警策略，突出重点领域、重点区域的风险监测，严控新增不良贷款；加强对逾期和关注类贷款及有风险暴露集中贷款的监测力度，并制定“一户一策”的风险处置预

案以控制信贷资产质量恶化；同时，积极探索债权转让、信托转让等新型处置模式，并加大对不良贷款的核销、清收与处置力度。2017 年，贵阳银行核销及处置不良贷款 11.84 亿元。得益于较大规模的不良贷款核销处置，贵阳银行不良贷款率有所下降，信贷资产质量持续提升。截至 2017 年末，贵阳银行不良贷款余额 16.82 亿元；不良贷款率 1.34%；逾期贷款余额 50.31 亿元，占贷款余额的 4.01%（见附录 2：表 4），逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 99.39%。从贷款拨备覆盖指标来看，2017 年末贵阳银行贷款拨备率为 3.61%，拨备覆盖率为 269.72%（见附录 2：表 5），拨备充足。

总体看，贵阳银行信贷资产质量较好，不良贷款率低于行业平均水平，资产质量保持较好水平；由于参与扶贫工程、基建项目较多，贵阳银行贷款投放中建筑行业贷款占比较大，相关行业集中度风险值得关注。

（2）同业及投资资产

贵阳银行同业资产主要以调节全行流动性为主，以存放同业金融资产和买入返售金融资产为主。截至 2017 年末，贵阳银行同业资产余额 165.15 亿元，占资产总额的 3.56%。其中买入返售金融资产占同业资产余额的 78.62%，标的为债券和同业存单。

贵阳银行较好的客户存款及资金融资渠道，为其业务发展提供了有利的资金支持；由于信贷投放受贷款增速考核影响，存贷比处于较低水平。为提升资金收益率，贵阳银行加大了对债券、资产管理计划和信托计划的投资力度，投资资产规模快速增长。截至 2017 年末，贵阳银行投资资产净额 2541.54 亿元，占资产总额的 54.76%，投资资产减值准备余额 19.91 亿元（见附录 2：表 6）。贵阳银行投资品种以债券、资产管理计划及信托计划投资为主，同业存单规模受监管政策影响波动较大。从会计科目来看，可供出售金融资产余额占资产总额的 13.27%，持有至到期投资余额占比 17.23%，应收款项类投资余额占比 23.89%。从标的资产

来看，标准化债务融资工具投资余额 1314.89 亿元，占投资资产总额的 51.33%，以持有至到期和可供出售类投资为主。其中，国债和地方政府债券投资资产合计占标准化债务融资工具投资余额的 74.79%；同业存单投资余额 205.29 亿元，占比 8.01%，交易对手以股份制银行、城商行和农商行为主；另有少量政策性金融债、普通金融债以及企业债投资，债券投资整体信用风险较小。近年来，贵阳银行对资产管理计划和信托计划投资力度不断加大，应收款项类投资规模和占比上升明显。截至 2017 年末，贵阳银行非标准化债务融资工具投资余额 1245.37 亿元，占投资资产总额的 48.62%，以资管计划、信托计划及理财产品为主，另有部分基金投资。

贵阳银行资产管理计划和信托计划资金的主要投向为贵州省区域内和成都的政府类基础设施建设项目，项目审批纳入行内统一授信管理，按照穿透原则对项目进行投后管理，并按季度对投资项目进行五级分类，以控制相应风险。截至 2017 年末，贵阳银行应收款项类投资余额 1108.65 亿元，针对应收款项类投资共计计提减值准备 15.17 亿元，占应收款项类投资总额的比例为 1.35%。

贵阳银行其他类资产主要由长期应收款、固定资产和在建工程等构成。2017 年，贵阳银行长期应收款均为贵阳贵银金融租赁有限责任公司的长期应收融资租赁款，2017 年末该项资产净额 126.72 亿元，主要租赁行业为水利、环境和公共设施管理业；针对长期应收款计提的减值准备余额为 3.28 亿元。

总体看，贵阳银行投资类资产规模快速上升，其中应收款项类投资规模快速增长，行业投向较为集中，需关注相关风险。

（3）表外业务

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。贵阳银行将表外业务纳入授信额度，实行统一授信管理，同时对表内授信业务和表外授信业务采取基本相同的信用风

险控制流程，以推进信用风险组合管理，优化信贷资产结构。近年来，在贷款承诺业务快速发展的带动下，贵阳银行表外业务规模大幅增长，2017 年末表外业务规模为 2097.03 亿元，其中贷款承诺余额 1716.88 亿元，承兑汇票余额 300.06 亿元，开出保函余额 14.16 亿元（见附录 2：表 7）。贵阳银行表外业务风险主要来自于开出银行承兑汇票。截至 2017 年末，贵阳银行银行承兑汇票保证金比例约为 40.00%，风险敞口有所增大。

整体看，贵阳银行贷款及投资类资产规模较上年均保持较快增长趋势，贷款拨备充足，得益于较大规模的不良贷款核销，并通过多种方式化解不良贷款，其信贷资产质量下行压力得到一定缓解，整体资产质量高于行业平均水平；由于参与扶贫工程、基建项目较多，贵阳银行贷款投放中建筑行业贷款占比较大，相关风险值得关注；随着监管趋严，贵阳银行计划压缩应收款项类投资规模，上述风险有望逐步得到缓解；表外业务具有一定的风险敞口，相关风险需关注。

2. 经营效率与盈利能力

2017 年，贵阳银行实现营业收入 124.77 亿元（见附录 2：表 8）。利息净收入是贵阳银行最主要的收入来源，主要为发放贷款及垫款利息收入和债券及其他投资利息收入。

由于 MPA 考核对贷款投放规模的限制及利差收窄带来的影响，信贷业务利息收入占利息收入的比重呈下降趋势，贵阳银行通过加大投资力度的方式提升整体资金收益率，投资类资产的利息收入占比较高。2017 年，贵阳银行贷款业务利息收入和投资业务利息收入分别占利息收入的 39.11% 和 55.06%。贵阳银行利息支出主要为客户存款利息支出，随着市场资金融入力度的不断加大，同业存放利息和应付债券利息支出规模上升较快。2017 年，贵阳银行客户存款利息支出占利息支出的 42.86%，同业存放利息支出占比 12.66%，应付债券利息支出占

比 34.54%。贵阳银行投资银行和理财业务保持较好发展，中间业务盈利能力不断提高。2017 年，贵阳银行实现手续费及佣金净收入 14.14 亿元，占营业收入的 11.33%。

贵阳银行营业支出主要以业务管理费和资产减值损失为主。2017 年，贵阳银行业务及管理费为 35.06 亿元，成本收入比为 28.10%。鉴于不良信贷资产规模的上升，同时外部经济环境下行压力的影响，贵阳银行加大了贷款减值准备计提力度，2017 年资产减值损失为 37.52 亿元，其中贷款减值损失和投资类资产减值损失分别占 60.84%和 32.55%。

得益于营业收入的大幅增加以及成本控制较好，贵阳银行净利润持续增长，近年来由于资产减值损失规模较大，对净利润的实现产生一定负面影响。2017 年，贵阳银行实现净利润 45.88 亿元。从收益率指标看，2017 年，贵阳银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.10%和 19.26%。

总体看，贵阳银行收入结构逐步多元化，投资业务和中间业务收入贡献度上升明显，营业收入和净利润实现快速增长，成本控制能力较好，盈利水平良好；另一方面，为控制不良贷款规模上升而加大核销力度，从而加大了减值准备计提力度，对利润实现形成一定负面影响。

3. 流动性

贵阳银行提升了主动负债能力，市场融入资金规模较上年大幅上升。截至 2017 年末，贵阳银行负债余额为 4384.76 亿元，主要为客户存款和市场融入资金。其中，市场融入资金余额 1309.50 亿元，占负债总额的 29.86%。2017 年，贵阳银行发行金融债券 30 亿元；发行同业存单 222 期，年末余额 730.34 亿元，同业存单的发行有助于改善负债结构，但对其流动性风险管理带来一定挑战。

截至 2017 年末，贵阳银行客户存款余额 2975.31 亿元，占负债总额的 67.86%。从存款结构看，贵阳银行客户存款以公司存款为主，

占存款总额的 77.85%；从期限来看，活期存款占客户存款的 67.38%，定期存款占比 32.62%；由于贵阳银行在当地同业市场具有较强的竞争力，且为区域内客户服务时间长，客户粘性强，存款稳定性好。

2017 年，贵阳银行经营活动产生的现金净流入规模较上年有所下降，主要是由于客户存款和同业存放款项净增加额下降所致；由于投资力度较大，投资活动产生的现金流呈净流出状态；随着同业存单及债券的发行成功，筹资活动现金流入量呈上升趋势，由于发行的同业存单期限较短，偿还债务支付的现金规模较上年加大，整体筹资活动产生的现金净流入规模有所扩大（见附录 2：表 9）。

贵阳银行持有一定规模变现能力较强的国债及地方政府债，短期流动性保持较好水平；从存贷比指标来看，由于其投资类业务发展较快，相较于贷款而言，投资类资产占比较高，存贷比处于较低水平。截至 2017 年末，贵阳银行流动性比例为 67.59%，流动性覆盖率为 169.21%，净稳定资金比例为 105.27%；存贷比为 42.19%（见附录 2：表 10）。

整体看，贵阳银行流动性较好，但大规模的应收款项类投资可能会对流动性产生一定压力，流动性水平需保持关注。

4. 资本充足性

2017 年以来，贵阳银行主要通过利润留存的方式补充核心资本。截至 2017 年末，贵阳银行股东权益合计 256.30 亿元，其中股本总额 22.98 亿元，资本公积 48.62 亿元，未分配利润余额 117.89 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；由于资金投放政策及 MPA 考核影响，其根据实际情况调整资金结构，为提高资金的收益率，其非标投资规模和占比均呈上升趋势，整体资产风险水平有所上升。截至 2017 年末，贵阳银行风险加权资产余额 2649.38 亿元，风险资产系数为 57.09%。截至 2017 年末，贵阳银行资本充足率为 11.56%，一级资本充足

率为 9.54%，核心一级资本充足率为 9.51%，鉴于其业务发展较快，资本消耗明显，贵阳银行存在一定的资本补充压力（见附录 2：表 11）。

2017 年 3 月，贵阳银行拟非公开发行不超过人民币 50 亿元的优先股，用于补充一级资本；2017 年 6 月，贵州银监局审核同意其发行不超过 50 亿元优先股，证监会已受理其优先股发行申请，未来其优先股发行将对其资本充足水平提升起到积极作用。

七、债券偿付能力分析

1. 次级债券和二级资本债券偿付能力

截至本报告出具日，贵阳银行已发行且在存续期内的次级资本债券本金为 12 亿元，二级资本债券本金为 10 亿元，以上两类债券同顺位受偿。以 2017 年末财务数据为基础进行简单计算，贵阳银行可快速变现资产、净利润及股东权益对次级债券和二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，贵阳银行对已发行的次级债券及二级资本债券的偿付能力强。

表 5 次级债券和二级资本债券保障情况 单位：亿元/倍

项目	2017 年末	2016 年末
次级债券和二级资本债券本金	22.00	22.00
可快速变现资产/次级债券和二级资本债券本金	53.56	69.22
净利润/次级债券和二级资本债券本金	2.09	1.68
股东权益/次级债券和二级资本债券本金	11.65	10.00

数据来源：贵阳银行提供数据，联合资信整理。

2. 金融债券偿付能力

2017 年，贵阳银行成功发行 30 亿元金融债券。截至本报告出具日，贵阳银行已发行且在存续期内的金融债券本金为 50 亿元，以 2017 年末财务数据为基础进行简单计算，贵阳银行可快速变现资产、净利润、股东权益及经营活动现金流入量对金融债券本金的保障倍数见表 6。总体看，贵阳银行可快速变现资产、股东权益及经营性活动现金流入量对已发行金融债券的偿付能力强。

表 6 金融债券保障情况 单位：亿元/倍

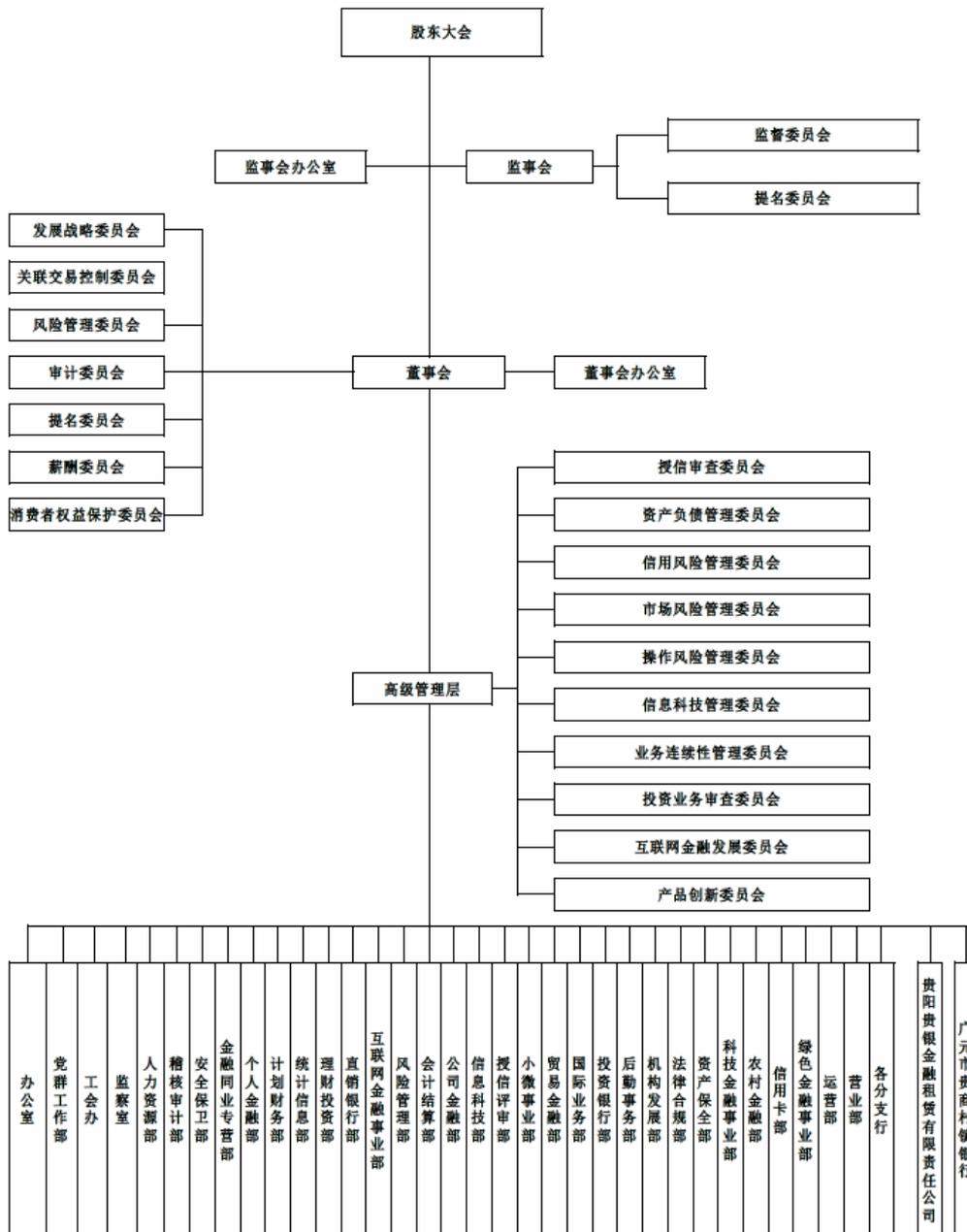
项目	2017 年末	2016 年末
金融债券本金	50.00	20.00
可快速变现资产/金融债券本金	23.57	76.16
净利润/金融债券本金	0.92	1.84
股东权益/金融债券本金	5.13	11.00
经营活动现金流入量/金融债券本金	14.79	57.43

数据来源：贵阳银行提供数据，联合资信整理。

八、评级展望

贵阳银行公司治理机制逐步完善，内部控制及风险管理水平不断提升；结合自身定位逐步打造以中小企业金融为主体，专注于社区金融、互联网金融和科技金融的综合化金融集团，目前营业网点已实现贵州省 88 个县域全覆盖，主营业务市场竞争力不断增强；信贷资产质量保持良好水平，贷款拨备充足；得益于投资规模的扩大以及良好的成本控制能力，盈利保持良好水平。但另一方面，信托及资产管理规模快速增长，对其信用风险和流动性风险管理带来一定的压力；由于业务发展较快，资本消耗明显，目前资本存在补充压力；目前正在积极推进优先股发行，成功发行后其资本充足水平有望得到提升。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 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元/%

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	504.45	10.87	431.82	11.60	294.91	12.38
同业资产	165.15	3.56	135.38	3.64	103.39	4.34
贷款和垫款	1209.79	26.07	990.79	26.62	802.14	33.68
投资类资产	2541.54	54.76	2023.37	54.35	1126.72	47.30
其他类资产	220.15	4.74	141.17	3.79	54.81	2.30
合计	4641.06	100.00	3722.53	100.00	2381.97	100.00
市场融入资金	1309.50	29.86	812.81	23.21	387.81	17.31
客户存款	2975.31	67.86	2629.98	75.09	1809.87	80.78
其他类负债	99.96	2.28	59.75	1.71	42.95	1.92
合计	4384.76	100.00	3502.53	100.00	2240.63	100.00

数据来源：贵阳银行审计报告，联合资信整理。

表 2 前五大贷款行业分布 单位：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
建筑业	17.67	建筑业	17.19	建筑业	15.10
租赁和商务服务业	8.68	批发和零售业	9.15	批发和零售业	13.94
水利、环境和公共设施管理和投资业	8.14	租赁和商务服务业	8.98	制造业	8.66
批发和零售业	7.96	水利、环境和公共设施管理	8.06	房地产业	7.78
制造业	7.39	制造业	7.87	水利、环境和公共设施管理	6.03
合计	49.85	合计	51.25	合计	51.51

数据来源：贵阳银行审计报告，联合资信整理。

表 3 客户贷款集中度 单位：%

贷款集中度	2017 年末	2016 年末	2015 年末
单一最大客户贷款集中度	3.26	3.27	3.22
最大十家客户贷款集中度	26.90	28.10	28.35

数据来源：贵阳银行提供资料，联合资信整理。

表 4 贷款质量分类 单位：亿元/%

贷款分类	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	1198.31	95.47	969.90	94.63	780.91	93.89
关注	40.02	3.19	40.51	3.95	38.50	4.63
次级	4.49	0.36	7.57	0.74	8.61	1.04
可疑	4.74	0.38	3.35	0.33	2.97	0.36
损失	7.59	0.60	3.60	0.35	0.76	0.09
不良贷款	16.82	1.34	14.52	1.42	12.34	1.48
贷款合计	1255.14	100.00	1024.94	100.00	831.74	100.00
逾期贷款	50.31	4.01	41.76	4.07	56.87	6.84

数据来源：贵阳银行审计报告，联合资信整理。

表5 贷款损失准备计提情况 单位: 亿元/%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
贷款损失准备余额	45.36	34.15	29.60
贷款拨备率	3.61	3.33	3.56
拨备覆盖率	269.72	235.19	239.98

数据来源: 贵阳银行年报和监管报表, 联合资信整理。

表6 投资资产结构 单位: 亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
标准化债务融资工具	1314.89	51.33	1383.55	68.12	825.01	72.97
国债	409.36	15.98	227.57	11.20	245.53	21.72
政策性金融债券	34.88	1.36	14.08	0.69	25.21	2.23
地方政府债	574.07	22.41	405.09	19.94	237.43	21.00
企业债及铁路券	61.55	2.40	51.17	2.52	62.20	5.50
同业存单	205.29	8.01	661.38	32.56	231.11	20.45
资产支持债券	2.35	0.09	3.57	0.18	5.66	0.50
其他金融债	27.40	1.07	20.69	1.02	17.76	1.57
非标准化债务融资工具	1245.37	48.62	646.32	31.82	305.54	27.02
理财产品及信托资产管理计划	1226.31	47.88	641.32	31.58	305.12	26.99
证券公司固定收益	-	-	-	-	0.43	0.04
基金	19.07	0.74	5.00	0.25	-	-
其他类	1.20	0.05	1.20	0.06	0.13	0.01
投资资产总额	2561.46	100.00	2031.07	100.00	1130.69	100.00
减: 投资资产减值准备	19.91	-	7.70	0.38	3.97	0.35
投资资产净额	2541.54	-	2023.37	-	1126.72	-

数据来源: 贵阳银行年度报告, 联合资信整理。

表7 主要表外项目余额 单位: 亿元

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
贷款承诺	1716.88	1641.96	465.43
开出保函	14.16	41.31	54.24
银行承兑汇票	300.06	236.76	273.21
开出信用证	1.80	0.38	0.07
未使用信用卡授信额度	64.13	29.64	15.32
合 计	2097.03	1950.05	808.27

数据来源: 贵阳银行审计报告, 联合资信整理。

表8 盈利情况 单位: 亿元/%

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	124.77	101.59	77.05
利息净收入	108.61	84.01	68.26
手续费及佣金净收入	14.14	14.20	6.74
投资收益	1.09	3.30	1.78
公允价值变动损益	-0.28	-0.12	0.08
营业支出	73.52	59.62	38.13

业务及管理费	35.06	26.01	20.36
资产减值损失	37.52	31.13	11.98
净利润	45.88	36.89	32.40
拨备前利润总额	88.79	73.65	51.23
成本收入比	28.10	25.60	26.43
拨备前资产收益率	2.12	2.41	2.60
平均资产收益率	1.10	1.21	1.64
平均净资产收益率	19.26	20.42	26.08

数据来源：贵阳银行年度报告，联合资信整理。

表9 现金流情况 单位：亿元

项目	2017年	2016年	2015年
经营性现金流净额	207.41	703.94	378.53
投资性现金流净额	-443.14	-857.69	-655.00
筹资性现金流净额	286.21	236.18	247.57
现金及现金等价物净增加额	50.14	82.49	-28.84
期末现金及现金等价物余额	259.24	209.10	66.41

数据来源：贵阳银行年度报告，联合资信整理。

表10 流动性指标 单位：%

项目	2017年末	2016年末	2015年末
存贷比	42.19	38.97	45.96
流动性比例	67.59	78.64	76.05
流动性覆盖率	169.21	141.50	147.77
净稳定资金比例	105.27	106.76	119.61

数据来源：贵阳银行年度报告，联合资信整理。

表11 资本充足情况 单位：亿元/%

项目	2017年末	2016年末	2015年末
资本净额	306.30	259.99	178.77
核心一级资本净额	251.98	217.45	140.96
风险加权资产余额	2649.38	1890.72	1319.98
风险资产系数	57.09	50.79	55.42
股东权益/资产总额	5.52	5.91	5.93
资本充足率	11.56	13.75	13.54
一级资本充足率	9.54	11.51	10.68
核心一级资本充足率	9.51	11.50	10.68

数据来源：贵阳银行年度报告，联合资信整理。

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额 /各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	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%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变