

信用评级公告

联合〔2022〕11026号

联合资信评估股份有限公司通过对贵州银行股份有限公司及其拟发行的无固定期限资本债券的信用状况进行综合分析和评估，确定贵州银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，贵州银行股份有限公司2023年无固定期限资本债券（人民币10亿元）信用等级为AA+，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年十二月十五日

贵州银行股份有限公司

2023年无固定期限资本债券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期无固定期限资本债券信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

债项概况：

本期无固定期限资本债券发行规模：人民币 10 亿元

本期无固定期限资本债券期限：本期债券的存续期与贵州银行持续经营存续期一致

偿还方式：本期债券采用每年付息一次的付息方式，贵州银行自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日起第 5 年付息日）全部或部分赎回本期债券

募集资金用途：将依据适用法律和主管部门的批准用于补充贵州银行其他一级资本

评级时间：2022 年 12 月 15 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”）对贵州银行股份有限公司（以下简称“贵州银行”）的评级反映了其在香港联交所上市后公司治理和内部控制体系进一步健全、区域市场竞争力较强、信贷资产质量持续改善且处在同业较好水平、拨备及资本保持充足水平等方面的优势。同时，联合资信也关注到，贵州银行面临一定贷款业务行业集中风险、零售银行业务基础有待夯实、区域整体债务率偏高等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

贵州银行合格优质流动性资产、股东权益对本期无固定期限资本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，本期债券的偿付能力很强。

未来，贵州银行将持续推进战略转型，支持地方经济发展，提升对实体经济、乡村振兴及基础设施建设的金融支持力度，并持续发展普惠金融业务，加快推动零售银行业务发展。另一方面，贵州省整体债务水平较高，当地企业偿债压力及流动性压力的上升对贵州银行信贷资产质量造成一定压力，同时其持有的非标投资亦加重了其流动性风险管理压力，整体负债稳定性仍待夯实。

基于对贵州银行主体长期信用状况以及本期无固定期限资本债券信用状况的综合评估，联合资信确定贵州银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，本期无固定期限资本债券信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

- 政府支持力度较大。**作为省级城商行，贵州银行业务开展与贵州省经济结合较为紧密，对区域经济发展具有一定重要性，同时其股权结构中国有股份占比较高，政府支持力度较大。
- 区域市场竞争力较强，公司银行业务保持较好发展。**依托较好的地缘优势及银政合作基础，贵州银行区域竞争力较强，公司银行业务保持较快发展，客户结构及产品种类持续丰富。
- 信贷资产质量较好，拨备保持充足水平。**贵州银行不良贷

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	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	3
		流动性	2	
指示评级				AA+
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				AAA

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

分析师：盛世杰 张哲铭 张旭

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

款率处于同业较好水平，拨备水平充足，对其风险信贷资产形成良好覆盖。

4. **资本保持充足水平。**2019年12月，贵州银行在香港联交所成功上市，在提高其公司治理及内部控制水平的同时进一步夯实其资本实力，同时得益于资本内生增长，贵州银行资本保持充足水平。

关注

1. **贷款行业集中度较高，且政务类贷款授信规模较为集中。**受贵州省经济产业结构影响，贵州银行贷款投放较为集中于租赁和商务服务业、水资源、环境及公共设施管理业以及建筑业等相关产业，且投向贵州省内基础设施建设及旧城改造等相关产业集中度相对较高，面临一定的贷款行业集中风险。

2. **个人贷款业务规模及占比有待提升。**贵州银行个人贷款占贷款余额比重较小，个人贷款规模及占比有待提升，信贷资产结构有待进一步改善。

3. **非信贷资产质量需关注。**贵州银行仍持有一定规模的信托及资管计划等非标投资，在资本市场违约率上升的背景下，相关资产质量需持续关注，同时其风险非信贷资产本息回收情况亦需关注。

4. **需关注新冠疫情及区域债务率偏高对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。**受新冠疫情影响，当地经济活动短暂停滞，业务开展受阻，考虑到贵州银行抗风险能力相对较弱的小微企业客户占比较高、贵州省整体债务率较高、域内企业偿债压力增加等因素，其信贷资产质量仍面临下行压力，未来资产质量变化情况需保持关注。

5. **需关注无固定期限资本债券相关条款附带风险。**贵州银行有权取消全部或部分本期债券派息，且不构成违约事件。根据监管要求，本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，贵州银行有权在无需获得本期债券投资者同意的情况下对本期债券进行减记。

主要数据：

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022年 6月末
资产总额(亿元)	4093.89	4564.01	5038.80	5282.72
股东权益(亿元)	338.89	360.28	389.88	403.66
不良贷款率(%)	1.18	1.15	1.15	1.17
贷款拨备覆盖率(%)	324.95	334.36	426.41	432.54
贷款拨备率(%)	3.85	3.84	4.90	5.05
净稳定资金比例(%)	105.91	106.11	112.23	110.36
存贷比(%)	69.60	74.63	82.94	86.92
储蓄存款/负债总额(%)	21.74	24.18	26.18	28.50
股东权益/资产总额(%)	8.28	7.89	7.74	7.64
资本充足率(%)	14.45	13.67	13.78	13.36
一级资本充足率(%)	12.30	11.63	11.79	11.41
核心一级资本充足率(%)	12.30	11.63	11.79	11.41
项目	2019年	2020年	2021年	2022年 1—6月
营业收入(亿元)	106.77	111.87	117.93	60.21
拨备前利润总额(亿元)	72.64	75.87	80.91	43.77
净利润(亿元)	35.64	36.71	37.06	21.85
净利差(%)	2.75	2.44	2.37	2.30
成本收入比(%)	30.84	30.29	31.09	26.04
拨备前资产收益率(%)	1.93	1.75	1.69	/
平均资产收益率(%)	0.95	0.85	0.77	/
平均净资产收益率(%)	12.01	10.50	9.88	/

注：2022年上半年财务数据未经审计

数据来源：贵州银行年度报告及中期报告，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2022/07/25	盛世杰 张哲铭	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 商业银行主体信用评级模型（打分表） V3.2.202204	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

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贵州银行股份有限公司（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、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

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。

贵州银行股份有限公司

2023 年无固定期限资本债券信用评级报告

一、主体概况

贵州银行股份有限公司（以下简称“贵州银行”）是在原遵义市商业银行股份有限公司、六盘水市商业银行股份有限公司以及安顺市商业银行股份有限公司的基础上合并设立的贵州省级地方法人银行，成立于 2012 年。2019 年 12 月，贵州银行在香港联交所公开发行 H 股 22 亿股，每股面值 1 元人民币，发行价为每股 2.48 港元，扣除发行费用后合计募集资金折合人民币 47.74 亿元，资本实力进一步增强。截至 2022 年 6 月末，贵州银行股本总额 145.88 亿元，无实际控制人，内资股前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2022 年 6 月末贵州银行内资股前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	贵州省财政厅	17.26%
2	中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司	12.00%
3	遵义市国有资产投融资经营管理有限责任公司	6.55%
4	贵安新区开发投资有限公司	3.08%
5	深圳高速公路股份有限公司	2.92%
合计		41.81%

数据来源：贵州银行中期报告，联合资信整理

贵州银行主要经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理委托存款、委托贷款；办理票据承兑贴现；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、代理购买外汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项业务；提供保管箱业务；保险兼业代理业务；基金销售业务；经银行业监督管理机构和有关部门批准的其他业务。

截至 2022 年 6 月末，贵州银行共有 229 家分支机构，全部位于贵州省内，覆盖贵州省全部地州市；正式员工共 5269 人。

贵州银行注册地址：贵州省贵阳市观山湖区永昌路9号。

贵州银行法定代表人：杨明尚。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

贵州银行拟在 35.00 亿元注册额度内分期发行无固定期限资本债券，首期 25 亿元无固定期限资本债券已于 2022 年 8 月发行，目前尚在存续期；本期无固定期限资本债券为额度内第二期，拟发行额度为人民币 10.00 亿元，期限与贵州银行持续经营存续期一致，最终票面利率将通过簿记建档、集中配售方式确定。

2. 本期债券性质

本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，贵州银行股东持有的所有类别股份之前；本期债券与贵州银行其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对贵州银行适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

本期债券发行设置发行人有条件赎回条款。贵州银行自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）全部或部分赎回本期债券。在本期债券发行后，如发生不可预计的监管规则变化导致本期债券不再计入其他一级资本，贵州银行有权全部而非部分地赎回本期债券。贵州银行须在得到银保监会批准并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；（2）或者行使

赎回权后的资本水平仍明显高于银保监会规定的监管资本要求。

本期债券是会计分类为权益的其他一级资本工具，设定无法生存触发事件。当无法生存触发事件发生时，贵州银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件是指以下两种情形的较早发生者：（1）银保监会认定若不进行减记贵州银行将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，贵州银行将无法生存。减记部分不可恢复。

触发事件发生日指银保监会或相关部门认为触发事件已发生，并且向贵州银行发出通知，同时发布公告的日期。

触发事件发生后两个工作日内，贵州银行将就触发事件的具体情况、本期债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本期债券持有人。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准用于补充贵州银行其他一级资本。

联合资信认为，无固定期限资本债券是监管机构所认可的其他一级资本工具，可以用于补充商业银行其他一级资本。本期无固定期限资本债券设有无法生存触发事件减记条款，目的是保证本期债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，这也决定了无固定期限资本债券

的风险高于长期次级债券、二级资本债券和混合资本债券；另一方面，一旦触发减记条款，任何条件下不再被恢复为无固定期限资本债券，无固定期限资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，无固定期限资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

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

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

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

表2 2021年三季度至2022年三季度中国主要经济数据

项目	2021年 三季度	2021年 四季度	2022年 一季度	2022年 二季度	2022年 三季度
GDP总额（万亿元）	28.99	32.42	27.02	29.25	30.76
GDP增速（%）	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80	0.40	3.90

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的2021年两年平均增速为以2019年同期为基期

计算的几何平均增长率，下同。

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

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速为期末值；5.城镇调查失业率为季度均值；6.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；7.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端：消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资相对平稳，出口整体增长较快但出现边际回落迹象。消费方面，2022 年前三季度社会消费品零售总额 32.03 万亿元，同比增长 0.70%。其中，餐饮收入同比下降 4.60%，受疫情影响较大。投资方面，2022 年前三季度全国固定资产投资（不含农户）42.14 万亿元，同比增长 5.90%，整体保持平稳增长。其中，房地产开发投资增速持续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处于高位，医疗仪器设备、电子通信设备等高技术制造业投资是主要的驱动力。外贸方面，出口整体增长较快，但 8 月和 9 月当月同比增速均出现大幅回落。2022 年前三季度中国货物进出口总额 4.75 万亿美元，同比增长 8.70%。其中，出口 2.70 万亿美元，同比增长 12.50%；进口 2.05 万亿美元，同比增长 4.10%；贸易顺差 6451.53 亿美元。

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

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

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

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

和就业、卫生健康及交通运输等领域支出保持较快增长。

稳就业压力仍然较大，居民消费水平有所恢复。受疫情冲击，2022年二季度城镇调查失业率均值上升至5.83%，三季度失业率均值较二季度有所下降，但仍高于上年同期水平，稳就业压力较大。2022年前三季度，全国居民人均可支配收入2.77万元，实际同比增长3.20%；全国居民人均消费支出1.79万元，实际同比增长1.50%。上半年居民收入和消费支出受疫情影响较大，三季度以来居民收入增速回升，消费水平恢复较慢。

2. 宏观政策和经济前瞻

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

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

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

3. 区域经济发展概况

贵州省地处我国西南腹地，建立了全国首个省级政府数据云服务平台，数字经济发展保持良好势头；贵州省常住居民人均可支配收入保持稳定增长；金融总量不断增加，金融机构人民币各项贷款余额增长幅度较大；另一方面，贵州省政府债务负担较重，银行业不良贷款余额有所上升，需保持关注。

贵州银行的经营区域主要集中在贵州省内，贵州省地处我国西南腹地，与云南、广西、重庆、四川相邻，是我国西南地区重要的交通枢纽和经济走廊。贵州省是全国首家大数据综合试验区，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、大生态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，贵州省经济保持快速增长。2019—2021年，贵州省地区生产总值增速分别为8.3%、4.5%和8.1%。2021年贵州省实现地区生产总值19586.42亿元，同比增长8.1%。其中，第一、二、三产业增加值分别为2730.92亿元、6984.70亿元和9870.80亿元，同比增长分别为7.7%、9.4%和7.3%。第三产业增加值占地区生产总值的比重较大，占比为50.4%。第三产业主要集中在批发和零售业，金融业，交通运输、仓储及邮电通信业和房地产业等领域。人均收入方面，贵州省常住居民人均可支配收入保持稳定增长，2021年贵州省常住居民人均可支配收入为52067亿元，同比增长3.1%，其中农村常住居民人均可支配收入增长幅度较城镇常住居民人均可支配收入增长幅度更为明显。人均收入的增长推动全省社会消费品零售总额比上年增长13.7%。金融业方面，在金融行业相关政策引导下，贵州省金融总量不断增加。2019—2021年，金融机构人民币各项存款余额分别为27170.60亿元、28276.31亿元和30048.12亿元，同比分别增长2.6%、4.1%和6.3%；金融机构人民币各项贷款余额分别为28448.73亿元、32235.75亿

元和 35829.38 亿元，同比分别增长 15.1%、13.3% 和 11.1%，金融机构人民币各项贷款余额增长幅度保持较高水平。截至 2021 年末，贵州省共有境内上市公司 33 家，境内上市公司总市值 3.06 万亿元，全年证券、期货成交金额 3.91 万亿元，比上年增长 67.2%。贵州省银行业发展势头较好，截至 2021 年四季度末，贵州省银行业总资产余额 47786.47 亿元，比上年同期增长 8.62%，总负债余额 45565.3 亿元，比上年同期增长 8.69%。地区财政方面，2021 年贵州省财政总收入 3416.53 亿元，比上年增长 10.9%。一般公共预算收入 1969.51 亿元，比上年增长 10.2%。

此外，贵州省银行业不良贷款余额有所上升。截至 2021 年四季度末，贵州省银行业不良贷款率为 1.29%；不良贷款余额 462.79 亿元，比上年同期增长 8.94%。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率（%）	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021 年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷

资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年末，商业银行不良贷款率为 1.73%，关注类贷款占比 2.31%，分别较上年末下降 0.11 和 0.26 个百分点。另一方面，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于 2021

年 12 月 31 日到期，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。从拨备情况来看，2021 年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至 2021 年末，商业银行拨备覆盖率 196.91%，较上年末上升 12.44 个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，商业银行投资资产中配置了一定比例的信托及资管计划等非标投资，且部分为底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的类信贷资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021 年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1 年期和 5 年期以上 LPR 下行引导实际贷款利率进一步下降，2021 年 12 月贷款加权平均利率降至 4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但 2021 年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021 年商业银行净息差为 2.08%，较上年下降 0.02 个百分点。2021 年，商业银行实现净利润 2.18 万亿元，较上年增长 12.63%，增速明显回升，主要是由于

信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加 2020 年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021 年 7 月及 12 月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的机构），共释放长期资金约 2.2 万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持合理充裕。截至 2021 年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021 年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之 2021 年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动 D-SIBs 加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升。此外，2020 年，国务

院批准 2000 亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021 年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021 年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共 3804 张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022 年 1 月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于 3 月 1 日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行业整体信用风险展望为稳定。

(2) 城商行

城商行作为金融体系中的重要组成部分，在支持区域经济发展等方面发挥了重要作用，但经营及财务表现呈现一定的区域分化；2020 年以来部分城商行加速合并重组，风险抵御能力有所增强。

截至 2021 年末，我国共有 129 家城商行，其资产总额 45.07 万亿元，占全部银行业金融机构资产总额的 13.07%。作为服务地方金融的主体，城商行业务发展与当地经济结构和产业特色高度相关，发展定位与大型商业银行形成良好补充，是银行业金融体系中的中坚力量。在当前宏观及区域经济下行、新冠肺炎疫情持续冲击以及城商行信用分层加剧的背景下，部分地区城商行面临信用风险加速暴露、股权结构复杂、资产负债结构不合理等问题，其生存和发展面临一定挑战。为此，部分地区城商行通过合并重组的方式化解信用风险、优化股权结构、增强风险抵御能力，并通过省级政府入资或增资的方式提升同业声誉。随着四川银行、山西银行、辽沈银行等省级城商行相继成立，预计未来将有更多省份城商行走向兼并重组的道路。

表 4 城商行主要监管数据

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
不良贷款率 (%)	1.79	2.32	1.81	1.90
拨备覆盖率 (%)	187.16	153.96	189.77	188.71
净息差 (%)	2.01	2.09	2.00	1.91
资产利润率 (%)	0.74	0.70	0.55	0.56
流动性比例 (%)	60.14	63.51	67.60	73.49
资本充足率 (%)	12.80	12.70	12.99	13.08

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

从资产端来看，在监管不断强调金融机构回归业务本源叠加金融市场业务监管趋严的背景下，城商行通过发行同业存单扩表投资同业理财等非标类资产的业务模式受阻，资产从“表外”回流“表内”，从“非标”“同业”等非信贷类资产回流到信贷类资产，贷款占资产总额的比重上升，投资资产和同业资产占比下降，且

投资资产配置逐步向债券等标准化资产倾斜，非标类资产收缩，资产结构趋于优化。资产质量方面，得益于企业客户基础较好，客户资质和信用意识相对较强，加之风险管理水平相对农商行而言较高，信贷投放也更为规范，城商行信贷资产质量明显优于农商行。但区域性经营的特点仍使部分城商行资产质量易受经营所在地产业结构及经济发展状况制约，城商行经营及财务表现呈现明显的区域差异，部分城商行信贷资产质量下行压力较大。值得关注的是，随着资本市场违约率不断上升，部分投资资产占比较高，特别是非标投资占比较高的城商行投资资产风险敞口有所扩大，且普遍存在减值缺口，非信贷类资产质量下行或将对其盈利水平及资本充足水平产生不利影响。

2021年以来，受制于新冠肺炎疫情对实体经济的持续冲击，城商行不良贷款率有所上升，信贷资产质量趋于下行，且与大型商业银行的差距逐步拉开。从拨备情况来看，受资产质量下行影响，城商行拨备覆盖水平略有下降，但仍保持在150%以上，拨备水平相对较充足。从盈利水平来看，受限于资产定价能力较弱以及存款成本相对较高，城商行净息差与资产利润率持续低于商业银行平均水平，且2021年净息差进一步收窄至1.91%，盈利能力持续承压，尤其东北地区城商行在资产质量持续承压的影响下盈利面临较大压力。从资本水平来看，城商行盈利水平下滑削弱了其资本内生能力，但随着增资扩股及资本补充债券发行力度加大，加之其贷款投放向小微及普惠金融倾斜，以及投资资产配置持续向低资本消耗类资产转型，城商行资本充足水平趋于改善，2021年末资本充足率为13.08%。

四、管理与发展

1. 公司治理与内部控制

贵州银行制定了较为完善的公司治理体系，2019年在香港联交所上市后其公司治理水平

进一步提升；股权结构较为多元化，无实际控制人；股权质押比例低，关联交易符合监管要求。此外，贵州银行持续加强内部控制体系建设，全面梳理内控评价点，内部控制水平不断提升。

贵州银行按照《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、管理层为执行机构的“三会一层”公司治理架构，且“三会一层”能够按照公司章程有效发挥职能，整体履职情况较好。股东大会是贵州银行的最高权力机构，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会（见附录1）。截至2022年6月末，贵州银行董事会由15名董事组成（其中2名董事任职资格待监管机构核准），监事会由8名监事组成；其中贵州省财政厅提名2名非执行董事。贵州银行高级管理层作为执行机构负责银行日常经营，落实董事会议定事项，履行董事会赋予的职责，对董事会负责，向董事会及其下设委员会报告工作，并接受董事会和监事会监督，高级管理层包括行长、副行长、董事会秘书、合规总监等6名成员。贵州银行现任董事长为杨明尚先生，杨明尚先生曾任中国农业银行股份有限公司贵州省分行党委委员、副行长等职务；现任行长为许安先生，曾任安顺市商业银行党委书记、董事长等职务，董事长及行长具有较为丰富的金融机构从业经验和银行管理经验。

截至2022年6月末，贵州银行内资股占比为84.92%，其中国有内资股占总股数的比例为68.66%；外资股占比为15.08%。贵州银行第一大股东贵州省财政厅持股比例为17.26%，股权结构分散，无控股股东或实际控制人。截至2022年6月末，贵州银行内资股前十大股东中1家股东将其股份对外质押，对外质押股份数量占全行股份总数的3.06%，整体质押比例不高。

贵州银行董事会下设了风险与关联交易管理委员会统筹全行关联交易管理事项。贵州银行根据《银行保险机构关联交易管理办法》和

《企业会计准则》等法律法规，在日常经营管理中持续完善关联交易管理机制。贵州银行关联交易类型以发放贷款、债券投资为主，关联交易对手以企业法人股东及其关联方为主。

内部控制方面，贵州银行在充分考虑自身实际情况的基础上，不断完善内部控制的制度体系建设，强化监督检查，持续夯实内部管理基础，增强风险管控能力，内部控制整体与其经营规模、业务范围、竞争状况和风险水平等相适应。近年来，贵州银行持续强化授权管理，实行分层级差异化授权，实现授权的分权制衡内部控制作用；组织开展合规管理年活动，对重点业务领域开展专项治理，开展案件风险警示案例宣讲和合规风险培训；修订员工行为管理规定、违规违纪行为处理办法等，划清内控合规管理红线、量化区分情节后果、统一问责标准、规范问责程序。此外，作为上市银行，贵州银行信息披露机制较为规范且透明度较高，为其业务发展奠定了较好的基础。

2. 风险管理水平

贵州银行建立了符合其自身业务特点的全面风险管理体系，各类风险管理水平逐步提升。

贵州银行建立了覆盖全行所有业务条线的全面风险管理体系。其中，董事会是全面风险管理工作的最高决策机构，负责确定全面风险管理战略和政策，设定风险偏好和评价风险管理的全面性，并设定专业委员会协助进行全面风险管理；监事会按年对董事会和高级管理层的履职情况进行监督评价，评价结果提交股东大会审议，最终评价结果通报董事会，并督促整改；高级管理层负责实施董事会设定的风险管理战略，落实风险偏好、风险限额，完善风险管理体系，在建立适应全面风险管理的经营管理架构，明确全面风险管理职能部门、业务部门以及其他部门在风险管理中的职责分工，建立部门之间相互协调、有效制衡的运行机制的同时，对全行经营过程中出现的各类风险事件，组织相关部门及时开展处置与缓释，尽可能将

风险事件影响控制在最小范围内，并持续完善风险管理机制与风险防控措施，不断提升全行全面风险管理水平。

贵州银行持续优化信用风险管理制度及流程体系，信用风险管理手段较为丰富，信用风险管理专业化水平持续提升；不断健全市场风险管理制度体系，将新资本协议市场风险管理嵌入实际业务之中，借助市场风险计量工具，持续提升金融资产以及同业交易对手监测预警手段，不断提高全行市场风险管理水平；通过日常监测、限额指标和定期报告机制等方式管理流动性风险，流动性风险整体可控；搭建并不断完善操作风险管理组织架构，持续提升操作风险管理水平，操作风险整体可控。

3. 发展战略

贵州银行在审慎评估自身发展状况的基础上制定了中长期发展战略，战略举措可行性较高，但当前较为复杂的市场环境、区域经济下行的背景或也对其战略目标的实现带来一定压力。

贵州银行于 2018 年编制了《贵州银行 2018—2022 年发展战略规划》。2021 年是“十四五”开局之年，党中央印发了《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》，贵州省印发了《贵州省国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》，提出全省高质量发展的“一二三四”工作思路。2022 年是贵州银行发展战略规划的最后一年，截至 2022 年 6 月末，贵州银行各项战略指标稳步推进；鉴于形势变化，作为地方法人金融机构，为更好地融入和支持全省经济社会发展大局，贵州银行积极推进《贵州银行 2022—2024 年发展战略规划》编制工作，2022 年 8 月，贵州银行新一轮规划已正式印发实施。

2022—2024 年发展战略规划中提出了贵州银行整体战略框架为“1—2—3—4—8”，即“1 个发展愿景、2 个维度目标、3 大业务定位、4

个经营策略、8个支撑保障”。以高质量发展为统领，坚持“用心的银行”服务理念，巩固夯实城市业务，加大农村市场拓展力度，努力打造成为中国最用心的一流区域性银行。

五、主要业务经营分析

贵州银行在当地同业中保持较强竞争力，对当地经济发展起到积极的推动作用，主营业务实现较好发展。贵州银行依托省级城商行的地缘及人缘优势，持续强化其与地方政府的合作，在积极支持贵州省内重大项目及基础设施建设的同时持续深化零售银行业务转型，主营业务持续拓展，品牌实力稳步提升。另一方面，贵州省内金融机构较多，国有银行及股份制银行与贵州银行形成直接竞争，进而导致其存贷款业务市场占有率水平仍待提升。

1. 公司银行业务

依托较好的客户基础及较为有效的营销措施，贵州银行公司银行业务保持较快发展，客户结构及产品种类持续丰富；2021年以来公司存款规模有所收缩，未来仍面临一定揽存压力。另一方面，贵州省政府债务负担较重，未来政务类业务经营情况有待观察。

公司存款方面，一方面贵州银行持续做强机构业务客群，与贵州省内有关机构紧密合作，积极营销省内医疗保险、社会保险以及行政事业单位存款，并通过对接区域内重点项目，促进公司存款沉淀；另一方面贵州银行持续挖掘核心客户群及小微企业负债业务需求，并结合对公大额存单等创新产品，强化中小企业低成本结算资金沉淀，但受部分银行承兑汇票到期导致的保证金存款收缩影响，2021年以来贵州银行公司存款规模略有收缩，未来仍面临一定揽存压力。

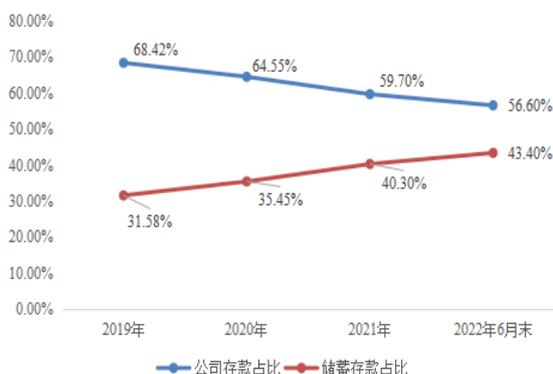
表 5 存款结构

项目	金额 (亿元)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
公司存款	1768.21	1850.25	1803.08	1814.01	68.42	64.55	59.70	56.60	4.64	-2.55	0.61
储蓄存款	816.18	1016.33	1217.13	1390.72	31.58	35.45	40.30	43.40	24.52	19.76	14.26
小计	2584.39	2866.59	3020.21	3204.73	100.00	100.00	100.00	100.00	10.92	5.36	6.11
加：应计利息	18.27	23.84	35.00	39.03	--	--	--	--	--	--	--
合计	2602.66	2890.43	3055.21	3243.76	--	--	--	--	--	--	--

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

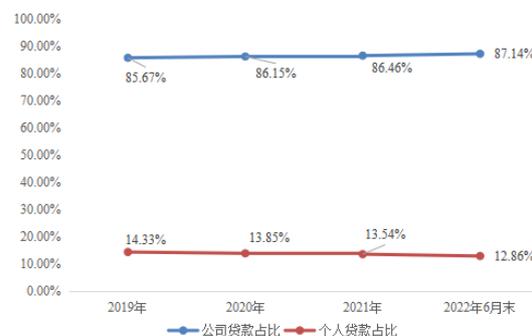
数据来源：贵州银行年度报告及中期报告，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：贵州银行年度报告及中期报告，联合资信整理

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：贵州银行年度报告及中期报告，联合资信整理

公司贷款方面，贵州银行全力推进公司业务转型，一方面积极拓展重点行业客户，大力支持实体经济发展，围绕贵州省基础能源、优质烟酒、新型材料、高端装备制造等产业，重点支持贵州省内重点企业和重点项目建设，通过为客户提供全流程、个性化及综合化的金融服务方案，促进公司贷款规模的持续增长；另一方面积极履行社会责任，创新贷款产品，推出“法人账户透支”“知识产权质押”“新型城镇化发展贷款”“城市更新改造贷款”等产品，加大对贵州省内高质量发展的重点领域和重点项目的信贷支持力度。针对政务类业务，贵州银行不断优化政务类贷款业务结构，持续关注融资人经营状况及财务表现，支持平台公司实体化转型，持续提升现金流全覆盖项目占比，但从自身业务转型考虑，贵州银行政务类信贷投放增速趋缓，贷款规模保持相对稳定。此外，2020年以来，贵州银行根据票据市场行情变化，适度开展票据转贴现业务，进一步丰富业务种类，拓宽利息收入来源。2021年以来，贵州银行根据业务发展需要，实时调整票据业务操作策略，年末票据贴现规模有所收缩。

小微贷款业务方面，贵州银行聚焦小微客群金融需求，以丰富产品体系为重点，不断扩大普惠金融服务覆盖面，提高服务实体经济的能力。一方面，贵州银行通过上下联动确定目标客户，并围绕客户融资需求，为小微客户提供“融资服务+POS结算+工资代发+存款理财”等一揽子综合服务，提高金融资源供需匹配度和服务质效；另一方面，贵州银行依托税收数

据、烟商数据推出“税易贷”“烟商贷”，依托销售、资金结算数据推出“结算贷”，通过数据价值发掘以及平台场景的整合运用，提高对小微企业的授信支持。截至2021年末，贵州银行银保监口径普惠性小微企业贷款有贷户18357户，贷款余额278.86亿元。

近年来，贵州银行通过建立专门机构、健全服务机制、创新金融产品、加大信贷投放力度等方式持续推进贵州省乡村振兴战略，2021年，贵州银行累计投放乡村振兴贷款78.53亿元；此外，加大惠农业务发展力度，加快惠农站点建设，提升对农村居民的金融服务质效。截至2021年末，贵州银行挂牌开业惠农站点832家。

2022年以来，贵州银行公司贷款业务投放集中于省内“新型工业化、新型城镇化、农业现代化和旅游产业化”的“四化”建设，保持对实体经济信贷支持和乡村振兴工作推进力度；且得益于其2022年3月绿色金融债券的成功发行，贵州银行加大了绿色对公贷款的投放力度；此外，为提升短期资金运营效益，贵州银行大幅加大了票据贴现投放力度，贵州银行公司贷款规模较上年末有所增长。公司存款方面，2022年以来，贵州银行公司存款业务范围持续拓展，公司存款规模有所回升，但增速处于较低水平，需关注其公司存款业务未来的发展情况。截至2022年6月末，贵州银行公司存款规模为1814.01亿元，较上年末增长0.61%；公司贷款规模为2427.36亿元，较上年末增长12.08%。

表6 贷款结构

项目	金额(亿元)				占比(%)				较上年末增长率(%)		
	2019年末	2020年末	2021年末	2022年6月末	2019年末	2020年末	2021年末	2022年6月末	2020年末	2021年末	2022年6月末
公司贷款和垫款	1541.00	1843.05	2165.74	2427.36	85.67	86.15	86.46	87.14	19.60	17.51	12.08
其中：贴现	59.16	192.67	31.09	137.81	3.29	9.01	1.24	4.95	225.65	-83.86	343.26
个人贷款	257.68	296.18	339.13	358.19	14.33	13.85	13.54	12.86	14.94	14.50	5.62
小计	1798.68	2139.23	2504.87	2785.55	100.00	100.00	100.00	100.00	18.93	17.09	11.21
加：应计利息	3.99	4.43	6.30	10.01	--	--	--	--	--	--	--
合计	1802.66	2143.66	2511.17	2795.56	--	--	--	--	--	--	--

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：贵州银行年度报告及中期报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

贵州银行持续推进零售银行业务转型，个人贷款产品种类不断丰富，个人贷款规模增长较快，但占贷款总额的比重仍待提升；依托智能化及信息化的营销措施，储蓄存款业务实现较快发展，为资产端提供了较为充裕的资金支持。

贵州银行坚持零售银行发展战略，持续深化客户经营，不断丰富产品及服务种类，推动零售银行业务实现较快发展。个人贷款方面，贵州银行持续聚焦个人经营性贷款及住房按揭贷款，并根据市场行情变化逐步拓展消费金融业务，个人贷款产品体系持续丰富。一方面，贵州银行积极满足区域棚改增速及房价上升背景下的按揭需求，在满足风险限额管理的基础上着力投放个人住房按揭贷款；另一方面，贵州银行不断优化个人经营性贷款产品营销及管理体系，聚焦重点客户群批量获客渠道建设，不断提升对小微企业主和个体工商户的投放规模及投放效率。截至 2021 年末，贵州银行个人贷款余额 339.13 亿元，占贷款总额的 13.54%。其中，个人按揭贷款和个人经营性贷款余额分别为 200.09 亿元和 80.22 亿元。

储蓄存款方面，贵州银行以数字化、信息化为支撑，优化客户营销管理，不断夯实基础客群。一方面，贵州银行加大重点客户维护，以工会卡客户为目标客群，通过上线客户积分平台，开展工会卡尊享积分、重大节日积分和积分秒杀等活动引流提质；另一方面，贵州银行着力智能化工具拓客，借助微信平台，通过微信朋友圈对客户及其亲友开展“链式营销”，促进零售银行客群及储蓄存款规模的稳步提升。此外，为应对同业竞争，贵州银行推出具有一定利率竞争力的大额存单等存款产品，也在一定程度促进其储蓄存款规模增长，但较大规模的定期储蓄存款也在一定程度上推高了其负债成本。

贵州银行以打造“不一样的信用卡”为目标，为不同客户群体提供差异化、特色化信用卡服务。2021 年，贵州银行推出“黔优信用卡”

以及“人才信用卡”等创新产品，并与贵州电商云合作发行“一码贵州主题信用卡”，卡产品体系逐步丰富，同时投产线上版专项综合消费分期等产品，促进信用卡授信业务的稳步发展。

2022 年以来，贵州银行对不同客群实施精准化营销，并通过提升金融的综合服务能力的方式，提高储蓄存款揽存效率，储蓄存款规模有所增长。个人贷款方面，2022 年以来，贵州银行加大乡村振兴工作推进力度，研发设计出乡村振兴卡，并开展专项营销活动；同时，持续提升线上服务能力，丰富产品功能，贵州银行个人贷款规模进一步增长。截至 2022 年 6 月末，贵州银行个人贷款规模为 358.19 亿元，较上年末增长 5.62%；储蓄存款规模为 1390.72 亿元，较上年末增长 14.62%。

3. 金融市场业务

贵州银行整体同业资产配置规模不高，市场融入资金保持较大力度；投资类资产规模较大，投资结构以标准化债券为主，信托及资管计划等非标投资规模持续收缩，投资资产结构有所优化。

贵州银行同业资产的配置规模不高，以发挥资产配置和流动性调节作用为主，同业资金融入规模相对较大。2020 年，贵州银行同业资产规模显著收缩，并将资金配置向投资资产倾斜，同期市场融入资金规模保持相对稳定；2021 年，为提高短期资金收益水平，贵州银行显著增加同业配置规模。截至 2021 年末，贵州银行同业资产净额 310.74 亿元，占资产总额的 6.17%，由存放同业款项和拆出资金构成，交易对手以境内国有及股份制银行和城商行为主；市场融入资金余额 1228.81 亿元，占负债总额的 26.43%，其中应付债券余额 723.94 亿元。

近年来，贵州银行投资资产品种丰富，投资资产规模亦呈波动增长趋势。债券投资方面，出于风险把控及流动性管理需要，贵州银行债券资产配置以国债、地方政府债券及政策性金融债券为主。贵州银行逐步增加商业银行金融

债券配置，并积极配合贵州省级重点企业及项目债券发行，通过一二级市场结合配置了一定规模外部评级在 AA 以上的贵州省内城投债券，进而导致其企业债券配置规模及占比呈明显增长趋势。截至 2021 年末，贵州银行债券投资资产余额 1295.01 亿元，占投资资产余额的 67.79%。

贵州银行非标投资资产配置品种以定向资产管理计划及信托计划为主，并在监管趋严的背景下逐步压缩非标投资规模。针对非标投资，贵州银行设定了统一授信标准，客户选择上以

贵州省内的城投公司为主，并参照贷款业务执行投后管理程序。自 2018 年以来，贵州银行按照监管要求主动压降非标资产规模。截至 2021 年末，贵州银行定向资产管理计划投资余额 223.71 亿元，占投资资产总额的 11.71%。

从投资收益来看，随着投资规模的增长，贵州银行投资资产收益（包括金融投资利息收入、投资净收益和公允价值变动净损益，下同）稳步增长。2019—2021 年，贵州银行分别实现投资资产收益 79.01 亿元、79.85 亿元和 85.19 亿元。

表 7 投资资产结构

项 目	金额（亿元）				占比（%）			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
债券投资	780.78	1121.41	1295.01	1379.21	52.01	57.39	67.79	69.13
其中：国债及地方政府债券	429.10	479.69	620.83	673.05	28.58	24.55	32.50	33.74
政策性金融债券	197.56	282.90	333.16	394.13	13.16	14.48	17.44	19.76
银行及其他金融机构债券	26.14	86.97	78.26	47.92	1.74	4.45	4.10	2.40
企业债券	120.08	254.76	255.08	257.55	8.00	13.04	13.35	12.91
资产支持债券	7.90	7.99	5.71	4.00	0.53	0.41	0.30	0.20
证券公司发行的收益凭证	--	9.10	1.98	2.56	--	0.47	0.10	0.13
理财产品	12.50	--	--	--	0.83	--	--	--
基金投资	79.13	269.77	315.20	353.13	5.27	13.81	16.50	17.70
定向资产管理计划	500.47	429.74	223.71	199.33	33.34	21.99	11.71	9.99
信托计划	101.57	101.02	48.46	33.93	6.77	5.17	2.54	1.70
私募债权投资计划	8.16	8.16	4.14	4.14	0.54	0.42	0.22	0.21
权益类投资	1.13	2.08	2.70	2.75	0.08	0.11	0.14	0.14
投资性房地产	0.19	0.17	0.11	0.10	0.01	0.01	0.01	0.01
应计利息	17.37	21.75	20.91	22.45	1.16	1.11	1.09	1.13
投资资产总额	1501.30	1954.10	1910.25	1995.03	100.00	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	20.02	29.14	17.69	15.41	1.33	1.49	0.93	0.77
投资资产净额	1481.28	1924.97	1892.55	1979.62	--	--	--	--

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差；将年度报告的其他资产会计科目中投资性房地产计入投资资产当中
数据来源：贵州银行年度报告，联合资信整理

2022 年以来，贵州银行市场融入资金规模有所下降，同业资产规模大幅下降。截至 2022 年 6 月末，贵州银行同业资产规模为 227.52 亿元，较上年末下降 26.78%；市场融入资金规模 1212.39 亿元，较上年末下降 1.34%。投资业务方面，2022 年以来，贵州银行投资资产规模有所增长，其中加大了利率债配置力度的同时，压降了部分非标投资资产。截至 2022 年 6 月

末，贵州银行投资资产净额 1979.62 亿元，较上年末增长 4.61%。

六、财务分析

贵州银行提供了 2019—2021 年和 2022 年上半年财务报表，2019—2021 年财务报表经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计，

审计意见均为标准无保留；2022 年上半年财务报表未经审计。

1. 资产质量

近年来，依托客户存款等负债资金的稳步

增长，贵州银行资产规模持续增长，但增速略有放缓；贷款占资产总额的比重稳步提升，同业及投资资产占比略有波动，现金类资产占比持续下降。

表 8 资产结构

项目	金额 (亿元)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
现金类资产	641.51	481.50	356.82	326.69	15.67	10.55	7.08	6.18	-24.94	-25.89	-8.44
同业资产	162.16	12.08	310.74	227.52	3.96	0.26	6.17	4.31	-92.55	2472.38	-26.78
贷款及垫款净额	1733.50	2061.53	2388.35	2654.80	42.34	45.17	47.40	50.25	18.92	15.85	11.16
投资资产	1481.28	1924.97	1892.55	1979.62	36.18	42.18	37.56	37.47	29.95	-1.68	4.60
其他类资产	75.45	83.94	90.35	94.09	1.84	1.84	1.79	1.78	11.26	7.63	4.14
资产合计	4093.89	4564.01	5038.80	5282.72	100.00	100.00	100.00	100.00	11.48	10.40	4.84

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差；将年度报告的其他资产会计科目中投资性房地产计入投资资产当中

数据来源：贵州银行年度报告及财务报表，联合资信整理

(1) 贷款

贵州银行贷款投向行业及客户集中度相对较高，不良贷款率处于较低水平，信贷资产质量较好，拨备覆盖水平充足，但仍需关注新冠疫情对其信贷资产质量带来的影响。

近年来，贵州银行积极响应贵州省内涉及基础设施建设以及城市更新等项目兴起带来区域内融资需求相对较大的市场环境，贷款投放主要投向与之相关的租赁和商务服务业，水利、环境及公共设施管理业以及建筑业等相关产业，且投向贵州省内基础设施建设及旧城改造等相关产业集中度相对较高。考虑到当前降杠杆以及消除地方政府隐性债务不断推进对贵州省内

地方政府债务压降形成的压力，未来需持续关注相关产业内企业短期流动性压力以及长期贵州省内经济发展波动对贵州银行资产质量带来的影响。

针对房地产业贷款投放，贵州银行实行名单制管理及限额把控，通过相关管理办法明确相关准入标准，并在贷后管理环节制定相关政策，明确账户、工程、销售资金、抵押品监管流程，以把控房地产行业授信风险。截至 2021 年末，贵州银行房地产行业贷款占比为 3.55%，贷款规模及占比均有所下降，且其不良率低于全行平均水平。

表 9 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 6 月末	
行业	占比 (%)						
租赁和商务服务业	41.78	租赁和商务服务业	34.75	租赁和商务服务业	42.18	租赁和商务服务业	38.73
水利、环境及公共设施管理业	7.25	水利、环境及公共设施管理业	7.23	批发和零售业	7.63	批发和零售业	8.67
建筑业	5.95	建筑业	6.82	水利、环境及公共设施管理业	6.77	水利、环境及公共设施管理业	7.60
教育业	5.01	房地产业	4.73	建筑业	5.92	建筑业	5.24
房地产业	4.43	批发和零售业	4.53	采矿业	3.58	采矿业	3.24
合计	64.42	合计	58.06	合计	66.08	合计	63.48

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：贵州银行年度报告及中期报告，联合资信整理

贵州银行建立了统一授信管理体系，以防范多头授信和过度授信风险。近年来，随着对部分优质客户授信规模的增长，贵州银行贷款客户集中度有所上升，各项大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 10 贷款集中度情况

暴露类型	2019	2020	2021	2022年
单一最大客户贷款/ 资本净额 (%)	5.35	5.64	7.70	7.78
最大十家客户贷款/ 资本净额 (%)	41.32	43.40	50.67	51.79

数据来源：贵州银行银行年度报告及中期报告，联合资信整理

近年来，在宏观经济增速放缓叠加新冠疫情防控对贵州省区域经济的不良影响下，贵州银行关注类、逾期及不良贷款规模均有所增长。从不良贷款行业分布情况看，截至 2021 年末，贵州银行存量不良贷款主要分布在采矿业、租赁和商务服务业和建筑业。其中，采矿业不良

贷款主要是受煤炭行业政策调整以及煤炭市场下行等因素影响所致；租赁和商务服务业以及建筑业贷款投放主要为地方政府平台及政府项目，在新冠疫情持续影响下，地方财政收入下降，进而传导至部分相关企业或项目形成风险。为此，贵州银行一方面严格对于地方政府融资平台和房地产等相关产业的授信标准，加快退出产能过剩等高风险领域客户，另一方面通过多种方式加大对存量风险信贷资产的处置力度，2019—2021 年分别处置不良贷款 10.55 亿元、16.64 亿元和 7.42 亿元。截至 2021 年末，贵州银行不良贷款余额 28.80 亿元，不良贷款率为 1.15%，逾期 90 天以上与不良贷款的比重为 47.70%，主要是由于将部分未满 90 天计入不良贷款所致。

拨备方面，近年来贵州银行持续加大贷款减值损失的计提力度，拨备覆盖率持续增长，对不良贷款覆盖程度高，拨备保持充足水平。

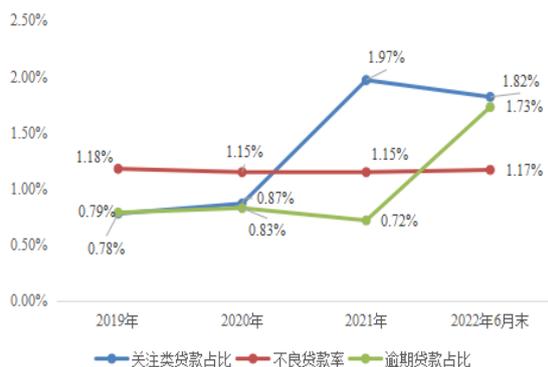
表 11 贷款质量

项目	金额 (亿元)				占比 (%)			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
正常	1763.39	2096.03	2426.60	2702.27	98.04	97.98	96.88	97.01
关注	14.00	18.64	49.46	50.74	0.78	0.87	1.97	1.82
次级	16.70	22.38	21.45	24.05	0.93	1.05	0.86	0.86
可疑	3.28	1.64	4.56	5.53	0.18	0.08	0.18	0.20
损失	1.30	0.55	2.80	2.97	0.07	0.03	0.11	0.11
贷款合计	1798.68	2139.23	2504.87	2785.55	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	21.29	24.56	28.80	32.54	1.18	1.15	1.15	1.17
逾期贷款	14.20	17.80	18.14	48.13	0.79	0.83	0.72	1.73
拨备覆盖率	/	/	/	/	324.95	334.36	426.41	432.54
贷款拨备率	/	/	/	/	3.85	3.84	4.90	5.05
逾期 90 天以上贷款/ 不良贷款	/	/	/	/	46.61	16.29	47.70	47.76

注：因四舍五入效应，部分加总数可能不一致

数据来源：贵州银行年度报告及中期报告，联合资信整理

图3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：贵州银行年度报告及中期报告，联合资信整理

2022上半年，受宏观经济下行和新冠疫情影响，贵州银行关注类贷款和不良贷款规模有所增长，逾期贷款规模及占比大幅增长，新增逾期贷款主要为租赁和商务服务业，不良贷款率有所增长，由于贷款规模的增长，关注类贷款占比有所下降。从风险处置情况来看，2022年1—6月，贵州银行处置不良贷款5.61亿元，其中现金清收不良贷款5.18亿元，核销不良贷款0.43亿元。从拨备水平来看，2022年以来，贵州银行保持较大减值准备计提力度，拨备水平进一步提升，拨备水平充足。

(2) 同业及投资类资产

贵州银行同业资产规模较小，占资产总额的比重低，但受不同年度配置策略变化的影响，同业资产余额变动较大；部分同业资产已发生逾期，但拨备计提充足，未来本息回收进展有待关注；投资资产规模有所增长且占资产总额的比重较高，投资资产结构逐步向标准化债券资产倾斜，但非标类投资资产仍占有一定比例，投资资产结构仍待优化。贵州银行同业资产配置力度小，占资产总额的比重低，2020年出于提高资金收益水平的考虑压缩同业资产规模，转而加大信贷及投资资产配置力度，导致当年同业资产规模显著收缩；2021年，贵州银行增加同业资产配置规模，但占资产总额的比重仍然处在低位；2022年以来，贵州银行同业资产规模及占比有所下降。截至2022年6月末，贵州银行同业资产净额为227.52亿元，其中存放

同业和其他金融机构款项65.94亿元，买入返售金融资产161.58亿元。从同业资产质量来看，截至2022年6月末，贵州银行同业资产全部计入预期信用损失第一阶段，并对同业资产计提减值准备0.02亿元。

近年来，贵州银行投资资产规模整体呈增长态势，投资产品以债券投资为主，另持有部分定向资产管理计划和基金投资。从会计科目看，截至2021年末，贵州银行将持有的债券类资产按照持有目的不同，分别划分至交易性金融资产、债权投资和其他债权投资科目；持有的基金投资计入交易性金融资产；持有的定向资产管理计划、信托计划和私募债权投资计划计入以摊余成本计量的金融资产科目。截至2021年末，贵州银行投资资产存在82.68亿元计入预期信用损失第二阶段，存在13.14亿元计入预期信用损失第三阶段；并对投资资产合计计提减值准备17.69亿元。

2022年上半年，贵州银行投资资产规模有所增长。从投资资产质量来看，截至2022年6月末，贵州银行投资资产存在91.97亿元计入预期信用损失第二阶段，存在18.17亿元计入预期信用损失第三阶段；并对投资资产合计计提减值准备15.41亿元。另一方面，考虑到贵州银行持有一定规模投向地方城投企业、基础设施建设以及房地产行业的非标投资，需持续关注在当前消除地方政府隐性债务以及压降房地产杠杆的背景下，对相关投资资产质量带来的不利影响。

(3) 表外业务

贵州银行表外业务规模适中，业务风险相对可控。贵州银行表外业务主要为银行承兑汇票、信用卡承诺以及开出保函和开出信用证。贵州银行对表外业务客户实行统一授信管理，采用与表内业务相同的信用风险控制流程进行管理，并通过追加保证金的方式缓释风险暴露，业务风险相对可控。截至2022年6月末，贵州银行承兑汇票余额为174.19亿元，信用卡承诺110.15亿元，开出保函余额10.34亿元，开出信

用证8.22亿元；承兑汇票保证金覆盖比率为49.97%。

2022年上半年，贵州银行资产规模稳步增长，从资产结构来看，现金类资产和同业资产规模及占比均有所下降，投资资产占比基本保持稳定，贷款规模及占比有所增长。2022年6月末，贵州银行资产总额5282.72亿元，较上年末增长4.84%。

2. 负债结构及流动性

近年来，贵州银行负债规模保持增长，但增速略有放缓，客户存款为其主要的负债来源；整体流动性保持较好水平，但考虑到其仍持有-一定规模的非标资产投资，流动性风险管理面临一定压力。

表 12 负债结构

项目	金额(亿元)				2019 年末	占比(%)			较上年末增长率(%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022年 6月末		2020 年末	2021 年末	2022年 6月末	2020 年末	2021 年末	2022年 6月末
市场融入资金	1091.98	1008.99	1228.81	1212.39	29.08	24.00	26.43	24.85	-7.60	21.79	-1.34
客户存款	2602.66	2890.43	3055.21	3243.76	69.31	68.76	65.72	66.48	11.06	5.70	6.17
其中：储蓄存款	816.18	1016.33	1217.13	1390.72	21.74	24.18	26.18	28.50	24.52	19.76	14.26
其他负债	60.35	304.32	364.90	422.89	1.61	7.24	7.85	8.67	404.24	19.91	15.89
负债合计	3755.00	4203.73	4648.92	4879.05	100.00	100.00	100.00	100.00	11.95	10.59	4.95

数据来源：贵州银行年度报告及财务报表，联合资信整理

出于丰富负债来源、降低综合负债成本的考虑，贵州银行保持一定规模的市场融入资金，且其规模整体有所提升。截至2021年末，贵州银行市场融入资金余额1228.81亿元。其中，同业和其他金融机构款项余额为239.20亿元，拆入资金余额33.68亿元，卖出回购金融资产款余额为231.98亿元，应付债券余额为723.94亿元，其中应付同业存单余额645.40亿元，应付金融债券余额为49.99亿元，应付二级资本债券余额为27.94亿元。

客户存款是贵州银行最主要负债来源。近年来，受公司存款增长承压的影响，贵州银行客户存款增速有所放缓。从客户结构来看，截至2021年末，贵州银行储蓄存款占客户存款余额的40.30%；从存款期限来看，定期存款（含保证金存款及其他存款）占客户存款余额的57.77%，存款稳定性持续提升。

2020年以来，贵州银行提高向中央银行再贷款等政策工具的使用力度，以满足支持中小微企业信贷投放的资金需求，在丰富负债来源的同时进一步降低综合负债成本。受此影响，贵州银行其他负债规模及占负债总额的比重有所提升。

2022年上半年，贵州银行市场融入资金规模有所下降，但在客户存款增长的推动下，贵州银行负债规模有所增长。截至2022年6月末，贵州银行负债总额4879.05亿元，较上年末增长4.95%，其中客户存款和市场融入资金占比分别为66.48%和24.85%。

短期流动性方面，贵州银行流动性比例等主要流动性指标均处于同业较好水平，多元化负债渠道为资产端业务拓展以及流动性管理带来有效资金补充；长期流动性方面，受贷款业务规模增速高于存款规模增速影响，近年来贵州银行存贷比持续增长，同时仍需关注存款规模增长放缓以及资产端信托计划、资管计划等流动性相对较差的非标投资资产对流动性管理带来的压力。

表 13 流动性指标

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022年 6月末
流动性比例(%)	96.29	91.94	112.85	106.72
净稳定资金比例(%)	105.91	106.11	112.23	110.36
流动性覆盖率(%)	320.18	289.00	334.63	345.84
存贷比(%)	69.60	74.63	82.94	86.92

数据来源：贵州银行年度报告及中期报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

贵州银行营业收入稳步增长，利息净收入对营业收入贡献度较大，但受净利差收窄等因素影

响，2021年利息净收入略有下降；成本控制能力尚可；但较大的减值损失支出对盈利能力产生一定不利影响，贵州银行盈利能力有待提升。

表 14 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—6 月
营业收入（亿元）	106.77	111.87	117.93	60.21
利息净收入（亿元）	98.71	101.21	95.14	50.57
手续费及佣金净收入（亿元）	0.95	3.63	4.28	2.51
投资收益（亿元）	7.07	6.87	15.16	8.51
营业支出（亿元）	65.85	67.51	75.94	34.94
业务及管理费（亿元）	32.90	33.69	36.12	15.53
减值损失（亿元）	31.73	32.32	39.00	18.63
净利润（亿元）	35.64	36.71	37.06	21.85
拨备前利润总额（亿元）	72.64	75.87	80.90	43.77
净利差（%）	2.75	2.44	2.37	2.30
成本收入比（%）	30.84	30.29	31.09	26.04
拨备前资产收益率（%）	1.93	1.75	1.69	/
平均资产收益率（%）	0.95	0.85	0.77	/
平均净资产收益率（%）	12.01	10.50	9.88	/

数据来源：贵州银行年度报告及财务报表，联合资信整理

贵州银行利息收入主要来源于发放贷款和垫款以及投资资产持有期间产生的利息收入，利息支出主要来源于客户存款和发行债券。近年来，贵州银行持续推动普惠金融业务发展，并在同业竞争加剧的背景下适度降低贷款利率定价以提升信贷产品竞争水平；另一方面，定期存款规模增长在推动存款规模增长的同时，推高了负债端平均付息率的上升，在利息收入增速放缓以及利息支出水平的持续增长共同影响下，利息净收入波动下降。2020年以来，贵州银行手续费及佣金净收入水平增长明显，系代理业务和担保承诺手续费及佣金收入增长所致，但手续费及佣金净收入对营业收入贡献度仍处在较低水平。投资收益方面，随着利率债券波段交易取得较好收益，贵州银行投资收益规模持续增长。

贵州银行营业支出以业务及管理费和减值损失为主要构成。随着贷款及投资资产风险逐步暴露，贵州银行减值准备计提规模持续增长，减值损失支出对盈利实现产生一定不利影响。随着展业规模的扩大，贵州银行业务及管理费

支出水平持续增长，但在营业收入增长的影响下，成本收入比保持相对稳定，成本管控能力尚可。

近年来，受减值损失支出上升等因素的影响，贵州银行净利润虽保持增长，但其增速有所放缓。从盈利水平来看，近年来受减费让利及同业竞争加剧影响，贵州银行贷款收益率下降带动整体生息资产收益率下降；同时，负债端存款付息率有所上升，净息差持续收窄，加之减值损失对利润实现造成的不利影响，贵州银行盈利水平持续下降。

2022年上半年，贵州银行净利差进一步收窄，但得益于生息资产规模的稳步增长，贵州银行营业收入及净利润均较上年同期有所增长。2022年1—6月，贵州银行实现营业收入60.21亿元，同比增长5.18%；实现净利润21.85亿元，同比增长2.79%。

4. 资本充足性

持续的增资扩股以及在香港联交所的成功上市显著地提升了贵州银行的资本实力，资本

保持充足水平。

2017年12月，原贵州银监批复同意贵州银行募集不超过30亿元的增资扩股方案。2018—2019年，贵州银行分三次分别募集15.64亿股、11.25亿股和1511.23股，分别募集资金32.84亿元、23.63亿元和3173.60元。2019年12月，贵州银行在香港联交所公开发行H股22亿股，每股面值1元人民币，发行价为每股2.48港元，扣除发行费用后合计募集资金折合人民币47.74亿元。截至2021年末，贵州银行股本

为145.88亿元，资本公积86.70亿元，盈余公积金22.29亿元，未分配利润87.10亿元，一般风险准备46.90亿元。

贵州银行资产端业务规模的增长带动风险加权资产规模呈上升趋势，但随着向轻资本消耗业务模式的转型，使得其风险资产系数波动下降。另一方面，近年来持续的增资扩股以及成功上市对贵州银行资本带来有效补充，资本保持充足水平。

表 15 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
核心一级资本净额（亿元）	337.17	357.84	382.69	394.36
一级资本净额（亿元）	337.17	357.84	382.69	394.36
资本净额（亿元）	396.05	420.54	447.34	461.51
风险加权资产余额（亿元）	2740.14	3077.14	3245.78	3454.96
风险资产系数（%）	66.93	67.42	64.42	65.40
股东权益/资产总额（%）	8.28	7.89	7.74	7.64
资本充足率（%）	14.45	13.67	13.78	13.36
一级资本充足率（%）	12.30	11.63	11.79	11.41
核心一级资本充足率（%）	12.30	11.63	11.79	11.41

数据来源：贵州银行年度报告及中期报告，联合资信整理

2022年上半年，贵州银行主要通过利润留存补充资本，资本实力持续提升，但随着业务规模扩张使其风险加权资产余额规模有所增长，风险资产系数随之增长，资本充足性指标有所下降，但资本仍处于充足水平。

七、外部支持

贵州银行存贷款市场份额在贵州省排名中上，且营业网点广泛分布于贵州省内各州市，作为区域性商业银行，贵州银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，且其股权结构中国有股东持股比例较高，在贵州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。

八、债券偿付能力分析

贵州银行合格优质流动性资产、股东权益对本期无固定期限资本债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，本期债券的偿付能力很强。

贵州银行本期拟发行人民币10亿元的无固定期限资本债券。本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，贵州银行股东持有的所有类别股份之前；本期债券与贵州银行其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。

截至本报告出具日，贵州银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金28.00亿元、无固定期限资本债券本金25.00亿元、金融债券本金80.00亿元。假设本期债券发行规模为10亿元，以2021年末财务数据为基础，贵州银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益

对无固定期限资本债券本金的保障倍数见表16，本期债券的发行对贵州银行偿付能力影响不大，合格优质流动性资产、股东权益对本期债券的保障能力较好。

表 16 债券保障情况

项 目	发行前	发行后
金融债券本金+二级资本债券+无固定期限资本债券 (亿元)	133.00	143.00
合格优质流动性资产(金融债券本金+二级资本债券+无固定期限资本债券) (倍)	4.76	4.43
股东权益(金融债券本金+二级资本债券+无固定期限资本债券) (倍)	2.93	2.73
净利润(金融债券本金+二级资本债券+无固定期限资本债券) (倍)	0.28	0.26

数据来源：贵州银行年度报告，联合资信整理

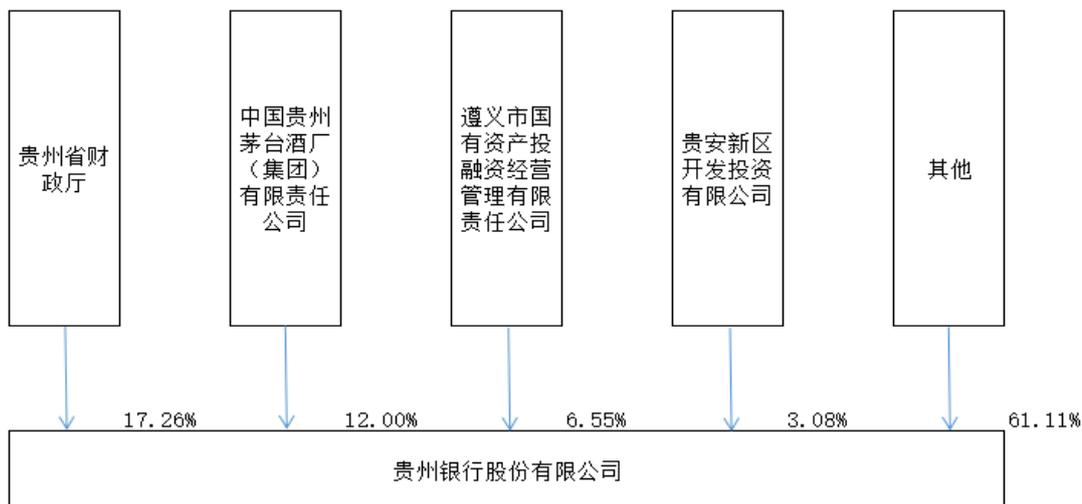
从资产端来看，贵州银行不良贷款率稳步下降，逾期投资资产规模保持相对稳定，资产出现大幅减值的可能性不大，但其持有的一定规模的资产管理计划及信托计划等非标投资流动性较差，对其资产端整体流动性水平造成一定压力。从负债端来看，贵州银行储蓄存款占客户存款的比重逐年上升，但其占比仍待提升，整体负债稳定性仍有待提升。

整体看，联合资信认为贵州银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为本期无固定期限资本债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力很强。

九、结论

基于对贵州银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定贵州银行主体长期信用等级为AAA，本期无固定期限资本债券信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

附录 1-1 2022 年 6 月末贵州银行股权结构图



资料来源：贵州银行提供资料及中期报告，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	郑州银行 股份有限公司	重庆银行 股份有限公司	贵州银行
资产总额 (亿元)	5749.80	6189.54	5038.80
负债总额 (亿元)	5155.68	5697.07	4648.92
贷款净额 (亿元)	2823.99	3068.84	2388.35
存款总额 (亿元)	3215.74	3386.95	3055.21
股东权益 (亿元)	594.12	492.47	389.88
不良贷款率 (%)	1.85	1.30	1.15
拨备覆盖率 (%)	156.58	274.01	426.41
资本充足率 (%)	15.00	12.99	13.78
核心一级资本充足率 (%)	9.49	432.14	11.79
净稳定资金比例 (%)	--	--	112.23
营业收入 (亿元)	148.01	145.15	117.93
净利润 (亿元)	33.98	48.59	37.06
平均资产收益率 (%)	0.61	0.82	0.77
平均净资产收益率 (%)	7.17	10.99	9.88

数据来源: 各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 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×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×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×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 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 贵州银行股份有限公司 2023年无固定期限资本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。

贵州银行股份有限公司（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次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。