

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市商业银行股份有限公司2010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

二零一零年四月九日

声 明

一、本报告引用的资料主要由贵阳市商业银行股份有限公司（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 2010 年次级债券（不超过人民币 6 亿元）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。

联合资信评估有限公司

二零一零年四月九日

信用等级公告

联合[2010] 171 号

联合资信评估有限公司通过对贵阳市商业银行股份有限公司主体长期信用状况及拟发行的 2010 年次级债券（不超过人民币 6 亿元）进行综合分析和评估，确定

贵阳市商业银行股份有限公司

主体长期信用等级为 A⁺

2010 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

二零一零年四月九日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lianheratings.com.cn

贵阳市商业银行股份有限公司

2010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: A⁺

次级债券信用等级: A

评级时间

2010年4月9日

主要数据

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
资产总额(亿元)	494.59	388.72	332.47
股东权益(亿元)	26.83	16.21	10.91
营业收入(亿元)	14.92	15.72	11.00
净利润(亿元)	4.10	4.63	1.78
成本收入比(%)	31.63	34.86	39.91
平均资产收益率(%)	0.93	1.28	0.58
平均净资产收益率(%)	19.03	34.17	18.33
不良贷款率(%)	3.81	9.81	6.06
拨备覆盖率 (%)	156.99	59.68	50.57
流动性比例(%)	54.39	49.66	40.47
存贷比(%)	55.44	53.90	56.74
核心资本充足率(%)	9.42	8.67	8.78
资本充足率(%)	11.49	9.71	9.80

分析师

潘 军 李 丹 高仁航

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.lianheratings.com.cn>

评级观点

贵阳市商业银行股份有限公司近年来资产规模稳步增长,公司治理及内控体系持续完善,主营业务稳定发展,资产质量逐步改善,资本充足;但风险管理体系有待进一步健全,历史遗留的不良资产尚待进一步解决。

综合各种因素,联合资信评估有限公司评定贵阳市商业银行股份有限公司主体信用等级为A⁺,2010年次级债券(不超过人民币6亿元)的信用等级为A。该评级结论反映了本次次级债券的违约风险较低。

优势

- 在历史遗留不良资产处置上,政府给予了一定的支持;
- 资产质量及拨备水平有较大提高;
- 增资扩股后,资本充足率得以有效提高。

关注

- 风险管理体系尚待进一步健全;
- 业务结构尚需进一步优化;
- 国内外经济金融形势存在不确定性,银行面临一定的经营压力。

一、主体概况

贵阳市商业银行股份有限公司（以下简称“贵阳商行”）于 1997 年 4 月在原 25 家城市信用社基础上组建成立，是贵州省第一家具有独立法人资格的地方性股份制商业银行。贵阳商行经过 4 次增资扩股。截至 2009 年末，贵阳商行实收资本 14.67 亿元，其中国家股、法人股和自然人股的占比分别为 25.91%、60.95% 和 13.14%。贵阳商行前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 贵阳商行前五大股东及持股情况表 单位：万股/%

序号	股东名称	持股数量	持股比例
1	贵阳市国有资产投资管理公司	35000	23.86
2	遵义市国有资产经营管理有限公司	10000	6.82
3	贵州省开发投资公司	8000	5.45
4	贵州神奇集团控股有限公司	7034	4.80
5	贵州新能实业发展公司	7000	4.77
合 计		62034	42.30

贵阳商行业务范围包括：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；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券；从事同业拆借；提供担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；办理地方财政信用周转使用资金的委托贷款业务；经中国人民银行批准的其他业务；外汇业务等。

截至 2009 年末，贵阳商行在贵阳市内共设有 93 个营业网点（含总行营业部），2 家异地分行；在职员工 2192 人。

截至 2009 年末，贵阳商行资产总额 494.59 亿元，其中贷款净额 242.78 亿元；负债总额 467.76 亿元，其中存款余额 459.47 亿元；所有者权益 26.84 亿元；不良贷款率 3.81%；拨备覆盖率 156.99%；资本充足率 11.49%，核心资本充足率 9.42%。2009 年，贵阳商行实现营业收入 14.92 亿元，净利润 4.10 亿元。

注册地址：贵州省贵阳市中华北路 77 号

法定代表人：彭士学

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 6 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商行的附属资本，提高资本充足率。

三、营运环境分析

1. 经济环境

近年来，我国经济整体保持平稳快速发展的趋势。2004~2007 年，国内 GDP 增长率维持在 10% 以上，见表 2。2008 年，由于我国发生了雨雪冰冻和汶川地震的严重自然灾害，并经历了全球经济和国际金融市场急剧动荡的巨大冲击，外需和内需同时缩减，经济增速出现回落，GDP 增长率由 2007 年的 13% 降至 2008 年的 9.6%。在银行体系流动性充裕，部分商品供需平衡以及全球资产价格普遍上升的背景下，2007 年和 2008 年国内 CPI 分别增长 4.8% 和 5.9%，增幅相对较高。

表 2 宏观经济主要指标表 单位：%

项 目	2009	2008	2007	2006	2005	2004
GDP 增长率	8.7	9.6	13.0	11.6	10.4	10.1
CPI 增长率	-0.7	5.9	4.8	1.5	1.8	3.9
M2 增长率	27.7	17.8	16.7	16.9	17.6	14.6

注：数据来源于国家统计局及中国人民银行。

针对国内外宏观经济形势的变化，我国政府于 2008 年下半年及时调整宏观经济政策，实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，提出“保增长、调结构和扩内需”的基本方针，适时推出了 4 万亿投资刺激计划、十大产业振兴规划等一揽子经济刺激政策；央行五次下调存贷款基准利率，四次下调存款准备金率，取消对金融机构信贷增长的硬约束。在经济刺激政策的推动下，2009 年的多项经济指标显示，我国国民经济运行中的积极因素不断增多，经济增速逐季加快，一揽子经济刺激政策取得显著成效：农业生产形势稳定，工业生产增速稳步提升；固定资产投资快速增长，消费需求稳步扩大，进出口降幅明显收窄；价格总水平同比降幅开始收窄。2009 年，我国国内生产总值同比增长 8.7%，居民消费价格指数同比下降 0.7%，经济回升趋势逐渐明确。

但目前我国经济运行中依然存在一些突出矛盾和困难：全球经济回稳复苏的前景尚不明朗，外需不足对我国的影响仍将持续；国内经济回升的基础还不稳定、不巩固、不平衡，经济主要依赖刺激政策推动，增长的内生动力仍显不足；国民收入分配结构失衡以及居民收入差距扩大的现象比较突出，制约了居民整体消费能力和意愿的提升；政府主导的投资快速增长过程中，潜藏的结构性和产能过剩问题更加凸显，资产泡沫加大，通胀预期值得关注。以上问题的存在，将使得我国经济企稳回升的过程面临一定的不确定性，从而导致政府经济刺激政策退出时机也存在不确定性。2010 年，我国将维持积极的财政政策和适度宽松的货币政策，宏观调控重点将集中于“调结构、防通胀”。政府延续的经济刺激政策将进一步推动经济增长。

2. 行业概况

目前我国银行业金融机构¹主要由 3 家政策性银行，5 家大型商业银行，12 家股份制商业

银行以及城市商业银行、农村金融机构、外资法人机构等其他金融机构组成。其中，商业银行资产规模约占银行业金融机构资产总额的 75%，是银行业金融机构的主要组成部分。

近年来，伴随着银行业体制改革和对外开放的深入推进，我国商业银行的公司治理和内控体系逐步完善，产品创新和服务能力有所提升，资本约束意识、全面风险管理意识和品牌意识不断强化。在宏观经济快速增长创造的良好信用环境下，商业银行的资产规模保持较快增长，不良贷款低位“双降”，资产质量整体提高。利息收入的快速增长和成本控制能力的加强等因素，推动银行业盈利水平明显提升。通过股权融资、发行次级债券和混合资本债券，配合内部盈利积累等方式，银行业的资本实力获得较大幅度的提升，抵御风险能力显著增强。

截至 2009 年 12 月末，我国银行业金融机构资产总额 78.8 万亿元，负债总额 74.3 万亿元，分别较上年同期增长 26.3% 和 26.8%，增幅较以前年度明显上升；商业银行不良贷款余额 4973.3 亿元，不良贷款率为 1.58%，继续保持下降趋势；商业银行拨备覆盖率上升至 155.02%。截至 2009 年 3 季度末，银行业资本充足水平已达到 8% 的国际监管水平，其中除农业银行以外的四家国有商业银行资本充足率均在 11% 以上。2009 年商业银行高速增长的信贷规模使得许多中小银行再次面临资本充足率的压力。2009 年，商业银行普遍采取加大贷款投放规模的手段来抵消利差收窄的负面作用，商业银行盈利水平与 2008 年相比基本保持稳定。

多年来，我国银行业的盈利主要依赖于信贷业务产生的利差收入，虽然伴随着行业竞争加剧、金融脱媒化程度提升以及资本监管力度的加强，商业银行已普遍着手推进中间业务和零售业务的战略转型，但整体看来非利息收入占比仍然较低，银行收入依赖传统信贷业务的局面可能还将延续较长时间。此外，我国银行在公司治理、内部控制和风险管理等方面与国际同业相比仍存在差距，而以上方面的改善仍

¹本报告关于银行金融机构的分类均参照银监会统计口径。

需时间。

3. 行业竞争

随着国内商业银行股份制改革基本完成，外资银行入驻，金融租赁公司及村镇银行等新兴金融机构陆续组建，消费金融公司试点启动，加之银行业务高度同质化，国内商业银行竞争日趋激烈。国有商业银行虽然在银行业金融机构资产总额中的比重有所下降，但仍占 50% 以上，对银行业的整体发展和金融秩序的稳定起着举足轻重的作用。股份制商业银行凭借较为规范的公司治理、灵活的管理机制、先进的电子信息应用基础、合理的网点布局等优势，把握有利的市场机遇，规模迅速增长，逐渐成为银行业的重要组成部分。股份制商业银行资产总额占银行业金融机构资产总额比重上升至约 15%。城市商业银行竞争力主要体现在区域优势。随着城市商业银行历史不良贷款陆续化解、管理水平逐步提升以及跨区域经营的推进，城市商业银行竞争实力逐步增强。近年来，外资银行机构数量不断增加，然而在机构网点、市场份额等方面与国内主要商业银行存在较大差距，但其发展潜力不容忽视。农村银行金融机构主要覆盖农村市场，在涉农业务方面具有较为明显的优势，但因其整体经营管理水平较低、客户实力相对薄弱、经营区域经济水平相对落后等因素在一定程度上束缚了其整体发展。

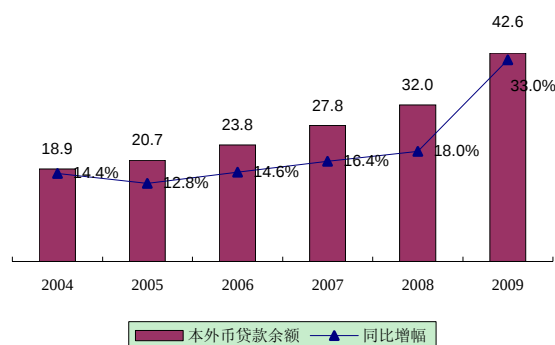
近年来，城市商业银行发展步伐逐渐加快。大多数城市商业银行完成了股份制改革，通过各种途径逐步消化历史上的不良资产，资产质量不断提高，资产规模持续扩大，在经营范围内占据了较大的市场份额；部分城市商业银行实现了跨区域经营，城市商业银行整体竞争力逐步增强。截至 2009 年末，城市商业银行在我国银行业金融机构资产总额中的占比提高到 7.23%，不良贷款率为 1.30%，较年初下降 1.03 个百分点。然而，相比国内其他商业银行，城市商业银行由于历史、体制、环境等原因，在经营策略、公司治理、内控水平等方面还存在较

大差距，城市商业银行未来发展面临一定挑战。

虽然商业银行是金融资源配置的主体，是企业主要的融资渠道，银行存款仍是居民投资的主要方式，但经过多年的改革和发展，我国已形成了包括银行、保险、证券、信托、基金等市场主体在内的多元化、多层次的金融体系，股权和债券市场日趋健全，企业融资渠道和居民投资渠道呈现多元化。商业银行传统的存贷款业务受到了挑战。商业银行将积极通过参股保险公司、证券公司、基金公司等方式将业务渗透至其他非银行金融业务领域，增加利润来源，以提升综合竞争力。部分实力较强的商业银行通过设立分支机构、入股或并购等方式逐步推行海外扩张战略，以加强跨境金融服务能力和国际竞争力。在竞争日益激烈的趋势下，综合化经营和开拓海外市场将是国内银行业长期的发展趋势。

4. 行业风险

银行业在经营过程中面临信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险、声誉风险和法律风险等，具有高风险特征。



注：数据来源于中国人民银行。

图 1. 金融机构贷款情况 单位：万亿

近年来，随着股份制改革和财务重组的开展，我国银行业资产中由于历史原因而产生的大量不良贷款得到逐步化解，信贷质量不断提高。同时，伴随着公司治理的持续规范及信贷风险管理技术的日益成熟，商业银行整体信贷风险管理水平大幅提高，不良贷款率逐步下降

至较低水平。2009 年，随着中央出台的应对金融危机的一揽子经济刺激计划和政策措施的逐步落实，信贷规模出现超常增长，截至 2009 年末，本外币各项贷款余额达到 42.6 万亿元，同比增长 33.0%，见图 1。

为严防信贷风险，在监管部门要求下，多数商业银行加大了拨备计提力度，信贷资产的安全边际得到强化。截至 2009 年末，商业银行不良贷款余额 4973.3 亿元，比年初减少 629.8 亿元；不良贷款率为 1.58%，较年初下降 0.84 个百分点；拨备覆盖率为 155.02%，较年初大幅上升 38.57 个百分点，商业银行整体信贷质量在危机中实现了持续优化。值得注意的是，部分银行于三季度出现了不良贷款余额增加的状况，同时考虑到风险暴露的滞后性等因素，因此大规模的信贷扩张增加了银行信贷资产的潜在风险。其中，基建项目信贷投放过度集中、地方政府融资平台风险、房地产信贷风险以及新型融资模式隐含的信贷风险等风险隐患，已引起监管部门及银行业的普遍关注。未来一段时间，监管部门将重点把控信贷投放节奏、调整信贷结构。随着相关监管措施的陆续出台，在未来宏观经济环境持续向好的背景下，商业银行信贷质量将有望继续保持较好水平。

近年来，随着金融产品的不断丰富，商业银行的投资规模逐步增大，对于投资业务交易对手信用风险管理的重要性日益凸显。在严格的行业监管下，目前我国商业银行对投资业务大多采取审慎的态度，主要投资于国债、央行票据及部分高信用等级机构主体发行的债券品种，同时内外部评级制度日益成熟，这些都有助于商业银行控制债券投资业务的信用风险。

近年来，随着信贷规模的快速扩张，商业银行为规避信贷规模约束或资本充足率监管，纷纷通过将自有信贷资产作为基础资产发行信托理财产品，从而将表内贷款移至表外，或者将信贷资产转让给其他商业银行。尽管商业银行通过发行理财产品将信贷资产的风险转移给投资者，且相关的信贷资产绝大部分为优质资

产，然而信贷资产的贷后管理、相应利息和本金的偿付仍可能由商业银行负责。如果借款人出现违约，商业银行基于自身的声誉考虑或监管部门的要求，仍可能承担理财产品偿付的最终风险。此外，在信贷资产转让过程中存在一些虚假转让的现象。这些因素使得信贷风险在资产负债表中没有完全反应出来。2009 年银监会先后发布了《关于进一步规范银信合作有关事项的通知》和《关于规范信贷资产转让及信贷资产类理财业务有关事项的通知》，以规范银信业务合作和信贷资产转让业务，控制商业银行信贷风险，加强资本充足率监管。

流动性是商业银行稳健经营的前提，流动性风险是银行面临的各种风险的最终表现，因此防范流动性风险是银行业风险管理的主要任务。按照银监会对流动性管理的规定，国有商业银行、股份制商业银行及部分经营管理较好的城市商业银行已经建立了分层次的流动性准备体系，采用集中管理的模式，由总行统一调度全行资金，并对各分支行进行实时监控，以有效防范流动性风险。同时，在银行间市场发债融资渠道的日渐畅通，增强了银行业的融资便利性，有利于银行业保持流动性。2009 年以来，信贷规模的激增增加了银行体系流动性的不确定性。为严控流动性风险，银监会发布了流动性风险管理指引，对流动性风险管理体系的建立、管理的方法和技术、监督管理等方面予以明确和规范。2009 年末，我国商业银行流动性比例为 43.2%，较年初有所下降，但仍保持较好水平。2010 年，随着宏观经济目标由“保增长”进入“稳增长”、“调结构”和“管理通胀预期”阶段，货币政策将在延续“适度宽松”的基础上进行适度微调，未来一段时间内货币政策具有一定的不确定性，商业银行流动性管理面临压力。

商业银行面临的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。随着利率市场化改革进程的推进，商业银行面临的利率风险日益凸现。一方面，我国商业银行以存贷利差为主、较为单

一的收入结构未得到实质性改善，收入水平受存贷利差影响较大，而存贷款利率管制的逐步放松，对银行定价能力提出了更高的要求；另一方面，近年来我国银行业的债券投资规模持续上升，随着利率市场化程度的不断提高，债券投资收益（或损失）及其公允价值的变动，使商业银行面临着更大的利率风险。而目前我国几家大型银行和少数股份制银行的市场风险管理体系刚刚建立，银行业和监管当局主要关注以盯市估值为特征的交易账户利率风险，对银行账户利率风险的认识尚处于初级阶段。同时，汇率体制改革增加了人民币汇率的不确定性，使得商业银行面临汇率风险上升。我国银行业尚需进一步增强市场风险管理水平，有效应对各类不利因素的冲击。

近几年，银监会加大了对银行合规性监管力度，针对银行业金融机构内控和管理的薄弱环节，借鉴国际先进做法，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。各银行也开始重视防范操作风险，加强了内控措施的完善和内部稽核的力度。内部控制和监管力度的加强，一定程度上使我国银行业整体操作风险管理水平得到提升，由操作风险引发的案件数量得到了有效控制。此外，“流程银行”的持续打造及信息技术的不断更新都将有助于银行操作风险管理水平的进一步提升。

5. 监管与外部支持

银行业的风险管理状况直接影响着我国金融稳定和金融安全，因此银行业在我国受到较严格的监管。现阶段我国银行业主要的监管机构是银监会和人民银行。我国银行业适用的法律法规主要包括《中国人民银行法》、《商业银行法》、《银行业监督管理法》等以及根据这些法律制定的各种行业规章制度。

银监会作为我国银行业主要的监管机构，以审慎监管为原则，针对商业银行面临的主要风险推出一系列法规及实施细则，建立了包括

资本充足率、拨备覆盖率、不良贷款率、流动性比率、杠杆率和集中度风险等在内的审慎监管框架，采用准入监管、非现场监管及现场检查等监管手段，推动银行业建立覆盖信用风险、市场风险、操作风险等的全面风险管理框架。人民银行则主要从制定和执行货币政策及维持金融市场稳定等方面，对银行行使监管职能。除此以外，国家外汇管理局、证监会和保监会分别在外汇业务、基金托管业务和银行保险产品代理销售业务等方面对银行进行监管。目前，我国现代银行业审慎监管法律法规体系已初步构建，为商业银行提升公司治理和内控水平奠定了良好基础。国际金融危机背景下，银监会作为主要的监管部门，加强了对商业银行的监管力度，制定了《固定资产贷款管理暂行办法》、《流动资金贷款管理暂行办法》、《个人消费贷款管理办法》和《项目融资业务指引》，强化了对拨备覆盖率的要求，以规范信贷资金使用、确保信贷资金安全；在商业银行流动性风险、银行账户利率风险、声誉风险等重点领域出台了一批指引，初步建立起信息科技风险监管规则体系；出台了我国银行业实施新资本协议系列指引，以实现与国际监管标准的衔接，总体提升了我国银行业抵御风险的能力，有效确保了银行业的健康稳定发展。随着金融行业市场化的加深及新资本协议的逐步推进，我国对银行业的监管也将进一步加强。

作为关系国家经济金融命脉的重要产业，银行业的发展得到了政府的大力支持。近年来，国家先后出台了多项措施支持银行业发展：鼓励符合条件的民间资本和外资入股现有商业银行；进一步拓宽资本补充渠道，允许银行将符合条件条件的次级定期债务、次级债券和混合资本债券计入附属资本；推进国有银行股份制改革和不良资产剥离；支持符合条件的股份制商业银行在国内外证券市场上市，增强在资本市场上进行融资的能力；提高商业银行资产负债管理能力，允许具备一定条件的商业银行发行金融债券，以有效解决资产负债期限结构错

配问题等。在国际金融危机的冲击下，党中央、国务院研究部署了金融促进经济发展的九项政策措施，通过完善配套政策措施和创新体制机制，在调动商业银行增加信贷投放积极性的同时，增强金融机构抵御风险能力，这对稳定市场信心、促进经济平稳较快发展起到了积极作用，确保了银行业的稳定运行。预计未来几年内，政府将通过外部监管等方式继续支持银行业的发展，促进其市场化运作水平和综合经营实力的提升。

总体看，在国际国内经济环境出现复杂变化的背景下，我国政府出台了多种措施以确保经济的稳定运行，对银行业的发展也给予了大力支持，银行业实现了平稳过渡。然而，经济刺激政策下的大规模信贷投放在拉动经济平稳增长的同时，也增加了商业银行未来风险管理的难度。目前看来，我国经济运行虽然仍存在某些不确定因素，但积极的因素日益增加。随着以“调结构、防通胀”为目标的各项经济政策的逐步完善和落实，未来几年我国宏观经济有望保持平稳较快发展，这将为银行业带来稳定的营运环境。

6. 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。

近年来，贵阳市经济整体增长较快，地区生产总值保持在 13% 以上的增速。2009 年，贵阳市全年实现地区生产总值 902.61 亿元，增长 13.3%，其中第三产业实现产值 450.30 亿元，同比增长 14.5%；全部财政收入 252.04 亿元；固定资产投资 782.64 亿元；城市居民人均可支配收入 1.50 万元。

贵阳市银行类金融机构主要以国有商业银行为主，同业间竞争相对较为缓和。截至 2009 年末，贵阳市金融机构人民币存款余额 2454.43 亿元，比年初增长 23.3%；金融机构贷款余额 2070.34 亿元，比年初增长 27.6%。

总体看，贵阳市整体经济保持良好发展态势，为辖区内银行业提供了一定的发展机遇。

四、公司治理与内控体系

1. 公司治理

贵阳商行按照《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。

贵阳商行按照《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。股东大会就银行的发展战略、经营方针等重大事项进行讨论并形成决议。

贵阳商行董事会由 10 名董事组成，其中执行董事 3 人、股东董事 5 人、独立董事 2 人。董事会成员专业素质较高，执行董事均具有丰富的银行经营管理经验；非执行董事多数具有金融或财务领域的任职经历；独立董事为金融、财会方面的专家。贵阳商行董事会下设发展战略委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会和薪酬委员会四个专门委员会，并制定了各专门委员会工作细则。在实际工作中各专业委员会未能发挥其应有的职能。2007~2009 年，贵阳商行董事会共召开会议（含临时会议）20 余次，审议通过了涉及发展战略、经营状况、内控管理、股权管理、财务重组等多项议案。董事会运作符合公司章程等相关规定。

贵阳商行监事会由 6 名监事组成，其中副监事长 1 名，股东监事 4 名、外部监事 1 名，监事长缺任。监事会下设审计委员会，执行监督检查工作，但在实际工作中未能较好地发挥其应有的职能。2007~2009 年，贵阳商行监事会共召开 6 次会议，经营层成员列席会议，审议了多项议案。

贵阳商行高级管理层共 12 人，均由贵阳市

政府提名，董事会聘任。贵阳商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，贵阳商行公司治理机制逐步健全，但其董事会及监事会下设的专业委员会未能有效发挥其管理及监督的职能，公司治理水平有待进一步提升。

2. 发展战略

贵阳商行未来 5 年的总体发展战略目标是建设成为资本充足、内控严密、营运安全、服务和效益良好，跨区域发展的现代化上市商业银行。

贵阳商行根据总体发展战略制定了多方位的战略措施：一是资本先导战略措施。把资本管理作为战略管理的首要问题，以经济资本理念引导资本管理；建立符合该行发展特色的不同资产的风险权重体系，提高资本使用效率；通过调整资产结构，控制和减少资本占用，提高资本对风险的覆盖程度，形成风险资本约束和管理机制，实现符合监管要求的既定规模资本对银行发展的最大支撑。二是风险控制战略措施。以客户为中心推进关键业务流程的变革，强化信用风险控制；深化调整信贷结构，实施信贷战略转型；逐步完善流动性分析、检测、预警、信息交流和反馈机制，实行流动性缺口管理，完善流动性风险应急预案。三是强化成本控制，提高盈利能力。坚持资本在风险约束与效益回报体系中的核心地位，逐步建立以经济资本为核心的风险和效益约束机制，进一步提高资源配置效率，实现可持续发展；建立科学的贷款定价机制，积极调整利率结构，不断提高贷款综合回报率和盈利水平，增强风险覆盖和补偿能力；建立基于管理会计的利益分配机制，实现或分步实现分产品、分部门、分客户以及分角色的核算，最终利益共享、成本分摊；加强全面成本管理，优化费用结构，降低运营成本。

贵阳商行制定的发展目标及措施符合其自

身特点，有助于贵阳商行在公司治理、业务发展及风险控制方面的有效提升。

3. 内部控制

贵阳商行建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层相互制衡的公司治理结构和风险管理体系。（组织架构见附录 1）。贵阳商行内部管理实行集中管理、分级授权体制。总行是全行的战略决策中心、管理中心和风险控制中心，集中制定经营政策方针和规章制度；总、支行在贷款审批、资金管理等方面实行不同权限，超越权限范围的必须逐级上报审批。资金调度实行统一管理、分级授权经营；大额融资实行集中审批监管，并保持适度的授权分散经营。

贵阳商行根据《商业银行内部控制指引》精神，坚持“全面、审慎、有效、独立”原则，在内部控制环境、风险识别与控制、主要业务控制措施、会计系统的内部控制，计算机信息系统控制、监督与纠正机制等方面，不断强化内部控制措施，健全内部控制体系，基本建立了架构清晰、控制有效的内部控制机制。贵阳商行按层级制定了三级文件的内控体系，第一层为《内控手册》，属风险管理与内部控制体系的纲领性文件；第二层为包含 23 个内控管理的《程序文件》；第三层为包含 269 个内控管理的《管理规定及操作规程》，各种文件能够覆盖所有的管理活动和操作环节。

贵阳商行总行稽核审计部负责检查全行的风险管理和内部控制状况，直接向行长报告审计结果，同时将稽核检查报告提交董事会。贵阳商行建立了支行自查自纠、业务管理部门检查指导、稽核监督三个不同层面的监督纠正管理机制，形成了检查-整改-后续稽核的监督纠正闭环操作。贵阳商行稽核检查内容主要包括信贷、财务等规章制度执行情况的常规性检查，贷款质量五级分类过程和结果的检查，新增不良贷款和当年核销贷款的责任认定，离任审计，柜面业务检查等。检查均采取现场检查的方式。

近三年来，贵阳商行每年都对贷款五级分类进行检查、对新增不良贷款进行责任认定，并进行了多项贷款专项检查；对支行行长、副行长及总行部门总经理的离任审计工作。

总体看，贵阳商行内部控制体系逐步完善，相关业务领域的内控制度基本建立并有效运行。

五、主要业务经营分析

贵阳商行主营业务包括公司业务、个人业务、资金业务、国际业务等四个板块。

1. 公司业务

公司业务主要包括公司存款业务、信贷业务、结算业务及其他中间业务，在贵阳商行业务中占有重要地位，

近年来，贵阳商行逐步建立起全行范围内的网格化营销管理模式。各网点按照总行划定的经营区域对网格化的省市区三级行政事业单位、写字楼内公司、各专业市场进行营销，提高客户市场占有率。同时，贵阳商行加大了对重点客户和合作单位的营销力度，特别是市区两级财政、经济主管部门、土地管理部门、国家开发银行、市房改办、公积金中心等单位的营销。目前，贵阳商行代理了财政非税收入业务、社会保障基金的归集和发放业务、新型农保基金等多项业务。2009年，贵阳商行积极联系贵阳市政府新组建的十大融资平台，争取到十大融资平台在该行开立账户，并与支行及时

跟进相关项目，了解项目进展情况，为其提供配套金融服务。

2007~2009年，贵阳商行公司存款年均复合增长率为21.58%。截至2009年末，贵阳商行公司存款余额318.88亿元，其中一般性存款为287.15亿元；活期存款和定期存款分别占公司存款余额的74.26%和13.11%，活期存款占比高，且部分存款为派生性存款。贵阳商行公司存款主要为贵阳市财政局社保基金专户、贵阳市财政局、贵阳国家高新区土地局土地储备中心、南方电网财务公司等大客户存款，存款较为集中，中小客户存款占比较低，公司存款稳定性有待提高。

近年来，贵阳商行加大贷款营销力度，引导支行重点支持制造业中的国有大中型装备制造企业集团和重点项目；针对大项目主动与政府相关职能部门联系，寻求有效融资需求，对手续齐备的项目积极组织和参与银团贷款；同时积极调整公司贷款客户结构，加大力度压缩集中度超比例项目贷款。

2007~2009年，贵阳商行公司贷款年均复合增长率为12.45%。截至2009年末，贵阳商行公司贷款余额222.51亿元，其中一般性贷款占88.12%；贴现占11.71%。近年来，贵阳商行公司贷款主要投向于租赁和商业服务业、制造业、房地产业、水利环境和公共设施管理业、批发和零售业等行业（见表3）。其中房地产行业贷款在贷款总额中的占比一直保持在较高水平。2009年末，上述行业贷款余额占贷款总额60.53%，行业分布较为合理。

表3 贵阳商行公司贷款发放行业分布情况表

单位：亿元/%

行 业	2009 年末		2008 年末		2007 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
租赁和商务服务业	40.96	16.1	14.67	6.77	7.84	3.99
制造业	36.56	14.37	27.77	12.82	27.74	14.11
房地产业	35.39	13.91	31.61	14.59	28.32	14.4
水利、环境和公共设施管理业	21.70	8.53	4.71	2.17	6.5	3.3
批发和零售业	19.38	7.62	18.47	8.52	22.04	11.21
合 计	153.99	60.53	97.23	44.87	92.44	47.01

贵阳商行于 2006 年底与国家开发银行签订了微小企业贷款合作协议，2007 年微小企业贷款业务正式开展，主要经营 50 万元以下的无抵押贷款业务。截至 2009 年底，微小企业贷款余额 1.27 亿元，不良贷款率为 0.05%。微小企业贷款业务的发展充分发挥了贵阳商行在中小企业金融服务方面的优势，进一步推动了公司银行业务的发展。

总体看，贵阳商行依托与政府的良好关系，公司存款发展较快，但客户结构有待改善；公司贷款增速相对缓慢，贷款客户、行业集中度较高。

2. 个人业务

贵阳商行个人业务包括储蓄存款业务、个人贷款业务、银行卡业务、代收付业务。

近年来，贵阳商行通过强化客户精细化管理和业务资源整合力度、强化柜面营销、拓展业务渠道等方式加强个人储蓄存款资金组织力度；以社保、医保代理业务实现储蓄业务与代理业务相结合的联动效应；同时加大功能性产品的开发和营销，提升功能性产品对储蓄业务的促进作用和支撑能力。

2007~2009 年，贵阳商行个人储蓄存款年均复合增长率为 24.86%，增长速度较快。截至 2009 年末，贵阳商行储蓄存款余额 140.59 亿元，其中定期存款占 50.95%。

2007~2009 年，贵阳商行个人贷款年均复合增长率为 24.33%。截至 2009 年末，贵阳商行个人贷款余额 31.93 亿元。贵阳商行个人贷款业务以住房按揭贷款、工程机械贷款和个人生产及经营性贷款为主。截至 2009 年末，住房按揭贷款、工程机械贷款和个人生产及经营性贷款分别占个人贷款总额的 31.6%、16.3%和 14.8%。2009 年房地产市场快速复苏，住房按揭贷款业务发展迅速，业务占比明显提高。

近年来，贵阳商行银行卡业务不断发展，个人金融部通过与科技部、市场部等部门的合作，陆续推出了甲秀卡、网乐卡等多种不同功能的借

记卡，在行内试行推出贷记卡。贵阳商行通过免收年费、设立离行式自主服务银行、与其他银行合作开通跨境业务等手段加强自身银行卡的竞争实力。2009 年末，贵阳商行净发卡量 90.11 万张，较 2008 年增长 19.35%，卡内存款余额 28.46 亿元。

总体看，贵阳商行通过加大营销力度和产品创新促使个人业务发展较快；但仍存在业务产品单一，支行间业务发展不均衡等问题，个人业务存在较大发展空间。

3. 同业及资金业务

贵阳商行资金业务主要包括货币市场业务、证券投资及买卖业务和代客资金业务。

近年来，贵阳商行不断加强与同业在债券、资金业务方面的合作。2009 年，贵阳商行大幅增加了买入返售和卖出回购金融资产业务。截至 2009 年末，同业资产（包括存放同业及其他金融机构款项、拆出资金及买入返售金融资产）余额 46.17 亿元、同业负债（包括同业及其他金融机构存放款项、卖出回购金融资产款）余额 3.73 亿元，均较 2008 年末大幅增加。

近年来，贵阳商行债券投资占总资产的比重均在 15%以上，主要以国债、央票和政策性金融债券为投资对象，实现了一定的投资收益。2009 年，贵阳商行加大了资金运作力度，在银行间债券市场交易量达 8336 亿元，较 2008 年增加 5098 亿元；在银行间市场排名 63 位，较上年上升 41 位。

整体看，贵阳商行资金业务具备一定规模。

4. 国际业务

目前贵阳商行国际业务主要为传统的国际业务品种，包括外汇汇款、信用证业务、结售汇、保函等业务。近年来，贵阳商行通过实施“上下联动”和本外币联动的业务发展战略，依托人民币业务，依托支行，业务不断发展。贵阳商行国际业务以对公的贸易融资项目为主。2008 年是贵阳商行国际业务迅速发展的一

年，国际结算量和国际结算收入分别较 2007 年增长 65.32% 和 14.72%。2009 年，受国际金融危机的影响，贵阳外贸进出口量大幅下降，贵阳商行贸易融资规模萎缩，全年国际业务结算量为 2.2 亿美元，较上年减少 23.01%；实现国际结算中间收入 1343 万元人民币，较上年下降 3.17%。

六、业务风险管理分析

贵阳商行面临的风险主要包括信用风险、流动性风险、市场风险及操作风险。近年来，贵阳商行结合自身的特点，进一步完善了相对集中的风险管理体系，在风险管理流程、架构等方面进行了调整。

贵阳商行董事会下设风险管理委员会，初步制定了信用风险、流动性风险、市场风险和操作性风险管理战略，总行风险控制部、授信审批部、特殊资产管理部、计划财务部、会计出纳部等部门共同构成风险管理的主要职能部门，并由各相关业务部门实行对口风险管控。

1. 信用风险管理

贵阳商行设立了风险总监职位，负责全行授信业务条线的风险管理。授信审批部和风险控制部在各自的职责范围内向风险总监汇报工作。

贵阳商行根据市场环境和宏观调控趋势制定信贷政策，并从贷前、贷中、贷后等环节加强信用风险的管理和控制。一是调整优化信贷结构，根据经济形势变化，发布信贷投放指导意见，实施“有保有压”政策，按照风险程度的高低，退出或压缩调控项目贷款，同时压缩超比例贷款、超限额贷款，降低集中度风险；二是进一步完善市场营销→授信审批→风险控制的信贷管理体系，加强风险敞口和授权控制，制定了《大额风险调查操作规程》，规定了大额风险调查的工作流程，自动识别超授信、超授权行为；三是制定了《贷款质量五级分类操作

细则》，引入贷款质量矩阵分类方法，贷款风险分类更加准确；四是加强贷后管理，认真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；五是狠抓不良贷款“双降”工作，每月召开不良贷款清收盘活会，一户一策、责任到人，开展实地催收，实现不良贷款双降目标；六是健全责任追究制度，加大对不良信贷业务责任人的追究和处罚，强化信贷管理制度的严肃性。

贵阳商行在董事会授权下实行支行、总行授信审批部、主管副行长、行长、总行授信审批委员会五级授信审批体系，各层级实施权限范围内的授信审批工作。贵阳商行建立了风险预警制度，对贷款实施日常风险监测，风险管理部在稽核审计部、授信审批部的配合下负责规范和指导贷后检查工作，客户经理负责贷后的定期和不定期监控。贵阳商行按照监管部门相关要求，实施信贷资产五级分类，根据各级别的损失率分布情况，拟定拨备计提比例。特殊资产管理部负责全行不良贷款的清收工作，通过催收、拍卖、执行处置抵质押物或向担保方追索、诉讼、债权转让、核销等方式管理不良贷款。

贵阳商行的贷款主要投向于租赁和商业服务业、制造业、房地产业。2009 年末，以上三个行业的贷款余额分别占贷款总额的 16.1%、14.37% 和 13.91%，行业分布相对分散。2009 年末，信用贷款占贷款总额的 8.34%，保证类贷款占 39.63%，抵押和质押类贷款占 52.03%。

2009 年末，贵阳商行单一集团客户授信集中度为 20.38%，最大十家客户贷款比例 91.99%，贷款的客户集中风险偏高。贵阳商行前十大贷款客户以政府平台公司和国有企业为主，近几年贵阳商行通过实行风险限额管理，将降低贷款客户集中度作为重点工作之一，逐步通过大额贷款压缩清理、银团贷款、信贷资产转让等手段，使客户集中度风险呈下降趋势。2009 年末，贵阳商行单一集团授信集中度和最

大十家客户贷款比例分别较 2008 年末降低了 19.57 个百分点和 84.27 个百分点，降幅明显。

近几年，贵阳商行不良贷款率较高。2008 年，贵阳商行重新制定了五级分类操作细则，指导各支行对各项贷款进行科学分类，将 2007 年原本应该划为不良贷款的 10.85 亿元计入当年的不良贷款余额，使得 2008 年的不良贷款余额较上年大幅增加（见表 4）。2009 年贵阳商

行通过清收、核销、债权转让等手段，加大对历史不良贷款化解的力度，其中通过债权转让打包处置不良贷款 6.07 亿元，转让价款根据评估机构评估价按资产包本金的 29.70% 计价；清收、盘活新增不良贷款 4.82 亿元。截至 2009 年末，贵阳商行不良贷款余额及不良贷款率较上年末均有较大幅度降低，但与同业相比仍然偏高。

表 4 贵阳商行贷款五级分类表 单位：亿元/%

项 目	2009 年末		2008 年末		2007 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	222.96	87.58	177.46	81.82	160.35	81.44
关注类	21.91	8.61	18.15	8.37	24.61	12.50
次级类	3.74	1.47	13.59	6.27	6.9	3.50
可疑类	5.30	2.08	6.75	3.11	4.18	2.12
损失类	0.66	0.26	0.93	0.43	0.85	0.43
贷款合计	254.57	100	216.88	100	196.89	100
不良贷款	9.70	3.81	21.27	9.81	11.93	6.06

注：以上数据由贵阳商行按照监管口径提供。

贵阳商行表外业务的信用风险主要来自于承兑汇票、保函及信用证业务。贵阳商行将表外业务纳入授信额度，实行统一授信管理，表外业务保证金比例达到 30% 以上，以上措施有助于降低表外业务的信用风险。

2. 流动性风险管理

贵阳商行对流动性风险实施集中管理，总行计划财务部负责制定流动性风险的管理政策，并根据对流动性风险状况的监测，动态调整流动性管理策略，投资业务部在授权范围内通过资金交易调整全行流动性状况。

贵阳商行针对流动性风险制定了一系列对策：继续推进资产负债比例管理和资产负债的匹配管理，完善定期的流动性状况报告分析和预测制度，逐步形成新型的流动性风险管理运行机制和预警机制；进一步完善流动性风险应急预案，提高避险能力；加强资金预测和分析工作，准确匡算头寸，保持合理的备付金水平，在确保支付前提下提高资金利用效率；实行资

金集中管理，加强总行调控资金的能力，建立高效的系统内部资金调剂机制，确保良好的流动性。

近年来，贵阳商行各期限的流动性缺口基本保持稳定，2009 年末的短期内流动性负缺口较上年末有所扩大（见表 5），且即时偿还流动性负缺口依然在较高水平，短期流动性压力值得关注。

表 5 贵阳商行流动性缺口比较表 单位：亿元

日 期	即时 偿还	1至3个 月	3个月至1 年	1年 以上	无限期
2009.12	-258.73	1.49	11.77	210.34	50.34
2008.12	-244.47	-1.82	25.58	181.02	39.15

注：以上数据由贵阳商行按照监管口径提供。

3. 市场风险管理

贵阳商行面临的市场风险主要包括利率风险和汇率风险，总行计划财务部负责利率风险的日常管理，国际业务部负责汇率风险的日常

管理。贵阳商行在市场风险偏好和风险限额的设定、压力测试以及制度流程设计等方面仍然较为薄弱。

贵阳商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，为进一步健全利率风险管理机制，贵阳商行实行资金集中管理，通过内部转移价格的设定，将利率风险集中到总行进行控制。同时，计划财务部根据利率政策变化及时调整本外币存贷款利率管理办法，推进贷款利率定价模型和体系建设，加强对存款帐户行为的研究，逐步完善存贷款利率定价机制。

贵阳商行的重定价负缺口主要集中于 1 个月以内和 1 至 3 个月（见表 6），主要是由于其短期存款占比较高，资产负债的期限匹配有待进一步优化。

表 6 贵阳商行重定价缺口表 单位:亿元

日 期	1个月以内	1至3个月	3个月至1年	1至5年	5年以上
2009.12	-199.66	2.79	9.72	129.40	22.89
2008.12	-165.89	-1.97	20.74	122.07	23.28

注：以上数据由贵阳商行按照监管口径提供。

贵阳商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。贵阳商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。贵阳商行外币资产负债的主要币种是美元，外汇业务规模相对较小。近年来，贵阳商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

针对操作风险，贵阳商行近年来不断加强规章制度的建设工作，同时强化各项制度执行的监督和管理。贵阳商行根据《贵阳市商业银

行业务监督经理管理办法》设置专职的业务监督经理，负责对营业网点业务授权、事中监督、营业终了时现金复点、重要空白凭证的调拨等业务管理。对柜员卡的操作权限进行了控制，规定柜员卡只能办理业务，授权卡只能由业务监督经理使用授权。通过将柜面业务的办理和复核监督相分离，解决了贵阳商行过去事权划分不清晰，授权卡违规使用，事中监督流于形式等问题。通过完善相关的业务操作流程，实现全行机构和业务人员操作的规范化、精细化和标准化。贵阳商行强化风险责任追究机制，制定并完善了相关的纠正和问责制度，明确了责任追究的程序及要求。

总体看，贵阳商行操作风险管理体系尚处于构建阶段，操作风险管理水平尚需提升。

七、财务分析

贵阳商行提供了 2007~2009 年财务报表，天健光华会计师事务所对上述报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 财务概况

截至 2009 年末，贵阳商行资产总额 494.59 亿元，其中贷款净额 242.78 亿元；负债总额 467.76 亿元，其中存款余额 459.47 亿元；所有者权益 26.84 亿元；不良贷款率 3.81%；拨备覆盖率 156.99%；资本充足率 11.49%，核心资本充足率 9.42%。2009 年，贵阳商行实现营业收入 14.92 亿元，净利润 4.10 亿元。

2. 资产质量分析

近年来，贵阳商行资产规模保持稳步增长（见表 7），2007~2009 年年均复合增长 21.97%。2009 年末，贵阳商行总资产为 494.59 亿元，较年初增长 27.24%。现金类资产、贷款及投资资产是贵阳商行最主要的资产组成部分。

表 7 贵阳商行 2007-2009 年资产结构表

单位: 亿元/%

项 目	2009 年末		2008 年末		2007 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产 ²	88.21	17.83	89.23	22.95	60.7	18.26
同业资产	45.9	9.28	7.08	1.82	22.9	6.89
贷款净额	242.78	49.09	202.34	52.05	184.63	55.53
投资资产	105.26	21.28	76.88	19.78	53.37	16.05
其他资产	12.44	2.52	13.18	3.39	10.89	3.28
资产总额	494.59	100	388.72	100	332.47	100

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, 贵阳商行同业资产规模占总资产比重保持在较低水平。贵阳商行根据资金头寸需求情况实时调整同业资产规模。从提供的报表上看, 贵阳商行同业拆借、回购业务整体规模较小。2009 年, 货币市场流动性保持较为充裕的态势, 贵阳商行增加了买入返售资产规模, 买入返售资产余额 35.30 亿元, 占同业资产余额的 76.90%。从风险角度看, 贵阳商行买入返售金融资产期限较短, 质押品充足, 同业资产整体风险不大。

2007~2009 年, 贵阳商行贷款规模保持稳定增长, 贷款余额年均复合增长 14.67%。贵阳商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, 取得了一定成效。2008 年末, 贵阳商行不良贷款余额 21.27 亿元, 不良贷款率 9.81%, 贷款损失准备金覆盖率为 67.61%。2009 年以来, 在宏观经济政策指引下, 贵阳商行加大了贷款投放力度, 2009 年全年新增贷款约为 2008 年全年新增贷款的 2.3 倍。2009 年, 贵阳商行通过打包出售处理不良贷款逾 6 亿元, 不良贷款率降至 3.81%, 拨备覆盖率²与年初相比也有大幅提高。

近年来, 贵阳商行在总资产中配置了一定

比例的投资类资产, 规模及占比逐年提高。贵阳商行根据自身风险偏好和风险控制能力, 选择国债、央票、政策性金融债等作为投资对象。截至 2009 年末, 贵阳商行投资类资产余额 105.26 亿元, 占资产总额的 21.28%, 投资资产绝大部分为高信用等级的国债、政策性金融债等金融产品。从近三年报表提供的信息来看, 贵阳商行交易性金融资产占比较低, 交易账户利率风险敞口不大, 投资类资产短期内整体风险较小。

2009 年末, 贵阳商行于税后利润计提的一般风险准备金余额 1.18 亿元, 一般风险准备金占加权风险资产总额 0.48%。为满足财政部对呆账准备提取的相关规定, 贵阳商行在 2009 年末对未分配利润作了预分配, 提取一般风险准备 2.42 亿元。贵阳商行 2010 年 3 月召开董事会审议通过了该分配方案。

总体看, 近年来, 贵阳商行通过不同方式化解信用风险, 资产质量有所提升。

3. 负债结构分析

贵阳商行负债主要为客户存款 (见表 8), 近年来, 客户存款在负债总额中的占比保持在 95%以上。

² 贵阳商行提供的拨备覆盖率计算口径为: (贷款损失准备余额 + 一般风险准备) / 不良贷款余额

表 8 贵阳商行负债结构表 单位：亿元/%

项 目	2009 年末		2008 年末		2007 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业负债	3.74	0.80	0.95	0.26	5.72	1.78
客户存款	459.47	98.23	363.63	97.62	305.91	95.13
其他负债	4.55	0.97	7.93	2.13	9.94	3.09
负债总额	467.76	100	372.51	100	321.56	100

注：1、同业负债包括同业及其他金融机构存放款项、拆入资金及卖出回购金融资产款；
 2、其他存款包含保证金存款、应解汇款及汇出汇款、结构性存款。

近年来，贵阳商行客户存款规模呈稳步增长态势。2007~2009 年，贵阳商行客户存款年均复合增长 22.56%。截至 2009 年末，贵阳商行客户存款余额为 459.47 亿元，较年初增长 26.36%，客户存款占负债总额的 98.23%。贵阳商行客户存款主要为公司类存款，公司类存款占负债总额比例保持在 60%以上；储蓄存款在存款中的占比维持在 30%左右。从存款期限上看，贵阳商行定期存款占客户存款总额的比例由 2007 年末的 22.41%逐年上升至 2009 年末的 26.55%，存款的稳定性呈稳步上升态势。

总体看，贵阳商行存款规模稳定增长，负债结构较为单一，资金来源有待进一步多元化。

4. 经营效率与盈利能力分析

2007~2009 年，贵阳商行营业收入整体呈增长态势（见表 9），年均复合增长 16.46%，其中利息净收入对营业收入的贡献度保持在 75%左右，是营业收入的最主要来源。

表 9 贵阳商行收入及成本情况表 单位：亿元/%

项目	2009 年	2008 年	2007 年
利息净收入	11.06	11.99	9.26
手续费及佣金净收入	0.55	0.60	0.35
投资收益	3.54	2.75	1.63
其他净收入	-0.23	0.38	-0.24
营业收入	14.92	15.72	11.00
业务及管理费	4.78	4.91	4.36
成本收入比	32.04	31.23	39.64

2009 年以来，生息资产的重定价使得银行业整体净息差缩小。就贵阳商行来看，2009 年

尽管贷款规模有较大幅度增长，受净息差收缩的影响，利息净收入、营业收入增速明显放缓。目前较为充裕的流动性产生一定的通胀预期，货币政策转向的可能性逐步加大，银行业净息差呈现企稳回升的态势，因此，贵阳商行未来主营收入的持续增长值得期待。

贵阳商行投资收益主要来源于债券利息收入。2009 年，贵阳商行实现投资收益 3.54 亿元，近三年投资收益年均复合增长 47.37%，投资收益增长趋势明显。贵阳商行近年来较高的债券投资收益，主要受益于其持有相对较大规模的持有至到期等金融资产，而短期理财产品配置相对较少。近年来，贵阳商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。

随着业务的不断发展，贵阳商行业务及管理费用整体呈现小幅增长，2007~2009 年年均复合增长 4.71%。近年来，贵阳商行成本收入比整体呈下降趋势，成本控制能力处于城市商业银行平均水平。

2007~2009 年，贵阳商行净利润呈现一定的波动性（见表 10），主要是由于所得税费用变化较大所致。2008 年，得益于所得税税率降低等因素影响，贵阳商行实现净利润 4.63 亿元，同比增长 1.60 倍。从收益水平来看，受净利润波动影响，平均总资产收益率、平均净资产收益率变化较大。2009 年以来，受利差缩小、股权稀释等因素影响，贵阳商行平均总资产收益率和平均净资产收益率均较上年有较大幅度下降。

表 10 贵阳商行收益率指标表 单位: 亿元/%

项目	2009 年	2008 年	2007 年
净利润	4.10	4.63	1.78
平均资产收益率	0.93	1.28	0.58
平均净资产收益率	19.03	34.17	18.33

综上分析,近年来,贵阳商行营业收入整体保持稳定增长,但盈利水平存在一定的波动性。

5. 流动性及资本充足性分析

2007~2009 年,贵阳商行超额准备金率保持在 6.5%以上。2009 年末超额准备金率较上年末下降 4.99 个百分点。近年来,贵阳商行人民币流动性比例保持在 40%以上,处于较高水平。从存贷比数据来看,2007 年以来,贵阳商行存贷比稳定在 55%左右,持续较低的存贷比对保持全行较好的流动性具有积极意义。

表 11 贵阳商行流动性指标表 单位: %

项 目	2009 年末	2008 年末	2007 年末
超额准备金率	6.83	11.82	6.63
人民币流动性比例	54.39	49.66	40.47
存贷比	55.44	53.90	56.74

从现金流状况看,2009 年,受贷款增速较快及配置投资资产的影响,贵阳商行现金及现金等价物净增加额为-12.67 亿元,其中,经营性活动现金流量净额为 8.28 亿元,投资活动现金流量为净流出 26.49 亿元。综合上述分析,结合外部市场流动性现状,我们认为贵阳商行流动性风险基本可控。

近年来,贵阳商行所有者权益保持快速增长,2007~2009 年年均复合增长 56.82%。截至 2009 年末,贵阳商行所有者权益为 26.83 亿元,较年初增长 65.56%。贵阳商行所有者权益大幅提高的原因是:2009 年,贵阳商行进行第四次增资扩股,第一阶段由贵阳市国有资产投资管理公司、遵义市国有资产投融资经营管理有限

责任公司等 8 家法人单位以货币资金出资 2.08 亿元,第二阶段由江苏国建企业发展股份有限公司等 37 家法人单位以货币资金出资 0.99 亿元,实收资本由年初的 11.60 亿元增至 14.67 亿元,资本实力进一步增强;资本溢价使得贵阳商行 2009 年末的资本公积达 6.56 亿元,较年初增长了 173.03%;盈利能力的增强使得贵阳商行未分配利润由 2007 年末的-2.74 亿元提高到 2009 年末的 3.69 亿元。截至 2009 年末,贵阳商行资本充足率为 11.49%,核心资本充足率为 9.42% (见表 12),资本较为充足。

如果本次次级债券发行成功,以 2009 年末财务数据为依据,简单计算贵阳商行资本充足率将达到 13%左右。

表 12 贵阳商行资本构成及变化情况表 单位: 亿元/%

项 目	2009 年末	2008 年末	2007 年末
资本净额	28.08	20.19	18.96
其中核心资本净额	23.02	18.02	16.99
加权风险资产	244.43	207.94	193.49
核心资本充足率	9.42	8.67	8.78
资本充足率	11.49	9.71	9.80

6. 本次次级债券偿付能力

贵阳商行本次公开发行的次级债券本金和利息清偿顺序低于银行的存款、金融债券,高于混合资本债券和股权资本。

如果本次次级债券的发行规模为 6 亿元,以 2009 年末的相关财务数据为基础,贵阳商行净利润对本次次级债券的保护倍数为 0.68 倍;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、拆出资金及买入返售金融资产)总额 134.11 亿元,是本次次级债券本金的 22.35 倍;股东权益对本次次级债券本金的保护倍数为 4.47 倍,保障程度较高。

总体看,贵阳商行对本次次级债券的偿付能力较强。

附录 1 组织机构图



附录 2 2007~2009 年资产负债表

资产	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
资产：			
现金及存放中央银行款项	88.21	89.23	60.7
存放同业款项	10.57	7.08	12.65
贵金属	0	0	0
拆出资金	0.03	0	0.24
交易性金融资产	18.06	9.67	10.67
买入返售金融资产	35.3	0	10
应收利息	1.82	1.75	0.63
发放贷款和垫款	242.78	202.34	184.63
可供出售金融资产	53.73	31.17	18.14
持有至到期投资	30.88	34.43	18.75
证券投资—贷款及应收款项	2.09	1.22	5.45
长期股权投资	0.14	0.14	0.09
投资性房地产	0.37	0.25	0.27
固定资产	3.89	4.08	4.11
无形资产	0.06	0.01	0.02
递延所得税资产	2.99	3.91	3.09
其他资产	3.68	3.43	3.04
资产总计	494.59	388.72	332.47
负债：			
向中央银行借款	0	0	0
同业及其他金融机构存放款项	0.19	0.45	5.62
拆入资金	0.5	0.5	0.1
交易性金融负债	0	0	0
卖出回购金融资产款	3.05	0	0
吸收存款	459.47	363.63	305.91
应付职工薪酬	0.85	1.14	1.21
应交税费	0.3	1.76	1.82
应付利息	2.15	2.03	1.21
递延所得税负债	0	0.33	0.1
其他负债	1.24	2.68	5.6
负债合计	467.76	372.51	321.56
股东权益：			
股本	14.67	11.6	11.6
资本公积	6.56	2.4	1.74
盈余公积	0.74	0.33	0.12
一般风险准备	1.18	0.19	0.19
未分配利润	3.69	1.69	-2.74
股东权益合计	26.83	16.21	10.91
负债和股东权益总计	494.59	388.72	332.47

附录 3 2007~2009 年损益表

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业收入	14.92	15.72	11.00
利息净收入	11.06	11.99	9.26
利息收入	15.94	17.53	13.48
利息支出	4.88	5.54	4.22
手续费及佣金净收入	0.55	0.60	0.35
手续费及佣金收入	0.60	0.63	0.42
手续费及佣金支出	0.05	0.03	0.08
投资收益（损失以“-”号填列）	3.54	2.75	1.63
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-0.34	0.43	-0.18
汇兑收益（损失以“-”号填列）	0.02	-0.09	-0.10
其它业务收入	0.09	0.05	0.05
二、营业支出	9.74	9.67	6.41
营业税金及附加	0.89	0.95	0.73
业务及管理费	4.78	4.91	4.36
资产减值损失	4.04	3.79	1.30
其他业务成本	0.02	0.02	0.02
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	5.18	6.06	4.59
加：营业外收入	0.04	0.04	0.05
减：营业外支出	0.02	0.04	0.02
四、利润总额（亏损以“-”号填列）	5.20	6.06	4.61
减：所得税费用	1.10	1.43	2.83
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	4.10	4.63	1.78

附录 4 2007~2009 年现金流量表

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度
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	95.57	52.55	46.13
向中央银行借款净增加额	0.00	0.00	-4.50
向其他金融机构拆入资金净增加额	0.00	0.40	0.10
收取利息、手续费及佣金的现金	16.57	17.68	13.98
收到其他与经营活动有关的现金	4.99	10.43	0.21
经营活动现金流入小计	117.13	81.07	55.92
客户贷款及垫款净增加额	46.65	19.46	17.17
存放中央银行和同业款项净增加额	15.14	4.21	18.04
支付利息、手续费及佣金的现金	4.81	4.74	4.01
支付给职工以及为职工支付的现金	3.25	3.01	2.09
支付的各项税费	2.70	3.33	2.39
支付其他与经营活动有关的现金	36.30	2.59	11.89
经营活动现金流出小计	108.86	37.34	55.58
经营活动产生的现金流量净额	8.28	43.73	0.34
二、投资活动产生的现金流量：	0.00		
收回投资收到的现金	2387.88	584.40	356.83
取得投资收益收到的现金	3.43	2.29	1.57
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.03	0.02	0.07
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流入小计	2391.34	586.71	358.46
投资支付的现金	2416.89	608.71	364.53
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	0.93	0.77	0.64
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流出小计	2417.82	609.48	365.18
投资活动产生的现金流量净额	-26.49	-22.78	-6.71
三、筹资活动产生的现金流量：	0.00		
吸收投资收到的现金	6.46	1.25	5.44
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00
筹资活动现金流入小计	6.46	1.25	5.44
偿还债务支付的现金	0.00	0.00	0.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	0.70	0.04	0.74
支付其他与筹资活动有关的现金	0.22	3.78	0.00
筹资活动现金流出小计	0.91	3.82	0.74
筹资活动产生的现金流量净额	5.54	-2.57	4.70
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	-0.01	-0.05
五、现金及现金等价物净增加额	-12.67	18.37	-1.72

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。

贵阳市商业银行股份有限公司 2010年次级债券跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与贵阳市商业银行股份有限公司（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。

发行人承诺，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 20 天内，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，联合资信将在发行人提供相关资料后 10 个工作日内向发行人提供不定期跟踪评级结果及跟踪评级报告。

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以公布。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；必要时，可公布发行人的信用等级暂时失效，直至发行人向联合资信提供有关跟踪评级资料。

根据《商业银行次级债券发行管理办法》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。

