

跟 踪 评 级 公 告

联合[2012] 270 号

联合资信评估有限公司通过对贵阳银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定将贵阳银行股份有限公司主体长期信用等级上调为 AA⁻，2010 年发行的 6 亿元次级债券信用等级上调为 A⁺，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年四月二十七日
评级业务专用章

贵阳银行股份有限公司

2012年跟踪信用评级分析报告

跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA⁻

次级债券信用等级: A⁺

评级展望: 稳定

跟踪评级时间

2012 年 4 月 27 日

主要数据

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

分析师

赖金昌 田 兵

Tel: 010-85679696

地址

北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层(100022)

<http://www.lhratings.com>

评级观点

2011 年, 贵阳银行股份有限公司(以下简称“贵阳银行”)进一步完善公司治理及内控机制, 加快推进全面风险管理体系建设, 各项主营业务保持较快发展, 资产质量持续改善, 盈利能力较强, 资本较充足。

联合资信评估有限公司确定将贵阳银行股份有限公司主体长期信用等级上调为 AA⁻, 2010 年发行的 6 亿元次级债信用等级上调为 A⁺, 评级展望为稳定。该评级结论反映了贵阳银行次级债券的违约风险较低。

优势

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

➤ 贵阳银行资产质量持续提高, 盈利能力较强;

➤ 持续的增资扩股和利润留存提升了资本实力, 资本较充足。

关注

➤ 业务规模的增长、经营地域的扩张及市场竞争环境的变化对公司治理、内部控制及风险管理等方面提出更高要求, 全面风险管理体系尚待健全;

➤ 以公司银行业务收入为主, 业务结构单一;

➤ 政府融资平台类贷款规模较大, 现金流覆盖情况较差, 担保措施不到位, 潜在风险值得关注。

一、主体概况

贵阳银行股份有限公司前身为贵阳市城市合作银行，由原贵阳市 25 家城市信用社及联社的股东、贵阳市财政局于 1997 年共同发起设立；1998 年更名为贵阳市商业银行，2010 年 9 月更名为贵阳银行股份有限公司（以下简称“贵阳银行”）。经历数次增资扩股，2011 年末贵阳银行股本增至 17.99 亿元，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 贵阳银行前五大股东及持股情况表 单位：%

序号	股 东 名 称	持股比例
1	贵阳市国有资产投资管理公司	19.46
2	遵义市国有资产投融资经营管理有限责任公司	5.56
3	贵州省开发投资有限责任公司	4.45
4	贵州神奇集团控股有限公司	3.98
5	贵州新能实业发展公司	3.89
合 计		37.34

贵阳银行业务范围主要包括：吸收公众存款，发放短期、中期和长期贷款，办理国内结算；办理票据贴现、承兑；发行金融债券、代理发行、代理兑付、承接政府债券、买卖政府债券；从事同行拆借；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务，提供保管箱业务，办理地方财政信用周转使用资金的委托存贷款业务；经监管机构批准的各项代理业务；外汇业务；经监管机构批准的其他业务。

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

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

注册地址：贵州省贵阳市中华北路 77 号

法定代表人：王大鸣

二、已发债券概况

2010 年 6 月，贵阳银行发行了 6 亿元次级债券（见表 2）。2011 年 6 月，贵阳银行向债券持有人及时足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况表

债券名称	贵阳市商业银行股份有限公司 2010 年次级债券
发行规模	6 亿元
期限	10 年期，第 5 年末附发行人赎回权
利率	前 5 年 5.95%，后 5 年 8.95%
付息频率	年付

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境

2008 年以来，波及全球主要经济体的金融危机深刻地改变了世界经济发展进程。在危机期间各国政府财政支出高速增长导致政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机，美国和大多数欧元区国家的主权评级遭到了下调。亚洲发达经济体日本的经济仍处于衰退期。新兴市场国家受危机波及程度较低，在出台经济刺激政策后，经济恢复势头领先于欧美国家。新兴市场国家保持了一定经济增长水平，但面临着通货膨胀的压力。

中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策的推动下，经济增长率回升至 9% 以上（见表 3），在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施也导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2011 年我国国内生产总值为 47.16 万亿元，较 2010 年增长 9.2%；但全年 CPI 增幅为 5.4%，高于政府调控目标，同时贸易顺差持续减少。2012 年，我国政府将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，以结构性调整为主，重点支持实体经济的发展。

表 3 宏观经济主要指标表 单位: %/亿美元

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

资料来源: 国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

2. 行业概况

截至 2011 年末, 我国商业银行资产总额 88.40 万亿元, 负债总额 82.74 万亿元, 分别较上年末增长 19.2% 和 18.86%, 持续保持快速增长态势。截至 2011 年末, 商业银行不良贷款余额 0.43 万亿元、不良贷款率为 1.0%、拨备覆盖率为 278.1%, 资产质量持续提升。2011 年, 商业银行实现净利润 1.04 万亿元, 净息差为 2.7%, 盈利水平稳步提升。截至 2011 年末, 我国商业银行核心资本充足率为 10.2%, 资本充足率为 12.7%, 资本金较为充足。

总体看, 国内银行业保持较快发展趋势, 内部管理和风险控制水平持续提升, 盈利能力强。但在保护性政策利差下, 银行资产规模快速膨胀, 信贷资产质量存在隐忧, 资本补充存在压力。

3. 市场竞争

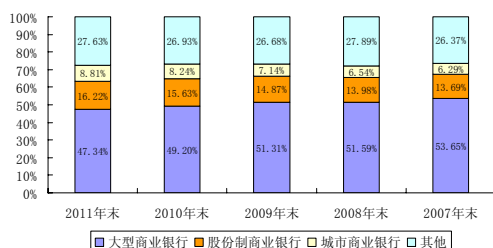


图 1 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

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

2. 资料来源: 中国银监会。

由于国内市场经济所处的发展阶段和特殊的利率政策, 中国银行业业务模式趋同, 同质化竞争严重。规模竞争在银行业竞争中占据重

要地位, 因此银行业形成了以大型国有控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局(见图 1)。

国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位, 市场份额一直处于市场前列。股份制商业银行凭借相对灵活的经营机制和现代化的经营管理, 经过多年的迅猛发展, 已经成为我国金融体系的重要组成部分; 但由于银行间的产品同质化严重, 差异化经营、特色化发展成为股份制商业银行近几年发展的战略目标。城市商业银行具有明显地域优势, 是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来, 城市商业银行资产规模迅速发展, 异地分支机构数量也大幅增长; 但异地分支机构的设立, 对城市商业银行资本、人力资源、管理水平等方面带来了巨大挑战。

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

4. 行业风险

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

近年来, 商业银行整体信贷风险管理水平明显提高。但由于风险暴露的滞后性, 2009 年以来大规模的信贷扩张以及政府融资平台和房地产行业贷款的异常增长使未来几年商业银行的信贷质量面临一定压力。另一方面, 随着近两年国家支持小微型企业发展的一系列政策措施的出台, 各银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的融资支持力度。但微小企业过短的生命周

期、贷款抵押品的足值问题、还款能力等方面都使银行面临较大的信用风险。此外，近两年我国商业银行表外业务中银行承兑汇票和理财业务发展较快，表外融资功能迅速增强，随之也酝酿了较大的表外业务风险。

2011 年以来，央行连续提高商业银行存款准备金率，实际负利率使得银行存款的吸引力下降，脱媒效应加剧，银行存款波动加大，负债稳定性降低。银监会加大力度查处商业银行违规票据账务处理行为，以及央行将保证金存款纳入准备金计提范围政策的出台，一定程度限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的渠道。存款的流出加之存贷比的考核指标使得中小银行面临较严峻的资金压力，流动性趋紧。同时，由于存款的短期化和贷款的中长期性，商业银行资产错配问题日益突出。总体看，商业银行流动性管理的压力和挑战加大。

近年来，银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大，银行业加强了其交易账户和银行账户的利率风险管理。同时，随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险在上升。

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

5. 银行业监管与支持

目前银监会已形成“准确分类—提足拨备—充分核销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符

合我国实际的银行业监管理念框架体系；建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了一套符合我国银行业运营实际的审慎监管“工具箱”。监管部门通过采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

2011 年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见和商业银行资本充足率管理办法，制定了提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及 Basel II 和 Basel III 同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置差异化的过渡期安排，这有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切相关的行业，且我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和短期利益行为，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

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，作为贵州省的省会，是贵州省经济、政治、文化中心。贵阳市已经形成以冶金、机械、化工、食品、建筑业为支柱产业的地方工业体系。贵阳市拥有丰富的自然

和旅游资源，当地政府着力发展旅游、金融等为主的第三产业，2011年末第三产业占三次产业结构比重达53%。

近年来，贵阳市经济总体呈现较快增长的发展态势。2011年，贵阳市实现生产总值1383.07亿元，较上年增长23.28%；财政总收入401.36亿元，较上年增长31.75%；规模以上工业增加值365.23亿元，较上年增长23.40%；全社会固定资产投资完成1600.59亿元，较上年增长57.03%；社会消费品零售总额584.33亿元，较上年增长20.54%。

与经济发达地区相比，贵阳市银行类金融机构的同业竞争相对缓和，但近几年花旗、中信、招商、浦发等一批中外资商业银行的陆续进入，加大了当地银行业金融机构的同业竞争压力。2011年末，贵阳市金融机构人民币各项存款余额3603.65亿元，较上年末增长18.72%；各项贷款余额3012.86亿元，较上年末增长16.38%。总体看，贵阳市经济的快速发展带动当地金融业的较快发展。

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

四、公司治理与内控体系

1. 公司治理

2011年，贵阳银行按照《公司章程》、《股东大会议事规则》的要求召开了1次年度股东

大会和3次临时股东大会，就增资扩股、利润分配、发行次级债等重大事项进行讨论并形成决议。

2011年，贵阳银行通过修订公司章程、董事会和监事会议事规则，进一步明确了“三会一层”的职责和议事程序。贵阳银行按照监管部门的意见，增加2名执行董事、2名独立董事、1名外部监事和2名职工监事，以满足相关法律法规对董事会和监事会人员构成的要求。

2011年，贵阳银行董事会共召开8次会议，审议通过入股村镇银行、修改公司章程、设立分支机构以及增资扩股等议案。董事会下设的发展战略委员会、审计委员会审议通过年度审计报告、财务预算等议案，履行了相应的职能。

2011年，贵阳银行监事会共召开6次会议，审议通过合规管理工作情况报告、风险管理情况报告等议案；监事会下设的审计委员会等专门委员会审议通过外部审计情况报告等议案。

总体看，贵阳银行公司治理机制逐步健全，各治理主体能较好的履行相关职能，但董事会及监事会下设的专业委员会未能充分发挥其管理及监督职能，公司治理水平有待进一步提高。

2. 发展战略

贵阳银行结合自身发展现状制定了贵阳银行“十二五”发展纲要，确定了总体发展战略和经营发展目标，计划在“十二五”期间实现18%的年均规模增长速度，在跨区域经营上取得突破，并实现上市公开发行，最终成为一家泛西南地区具有一定影响力的区域性股份制商业银行。

贵阳银行将从以下七个方面来推进战略规划的实施：一是按照上市银行的要求完善公司治理，进一步完善各专业委员会议事规则，健全高级管理层的考核、激励及约束机

制；二是通过调整业务结构和收入结构来转变盈利模式，形成相对平衡的业务结构；三是完善风险控制体系，制定实施明确的风险管理战略，加强风险管理制度建设；四是优化业务管理架构，提高异地分支机构的管理效率；五是推进资产负债业务结构调整和营销体系改革，完善资金组织和信贷投放进度计划管理；六是加强人力资源建设，完善薪酬体系和考核评价机制建设；七是提升信息管理能力，保持系统持续稳定可靠运行，优化核心业务系统，提升网上银行服务。

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

3. 内部控制

贵阳银行内部控制实行集中管理、分级授权的管理体制。2011年，贵阳银行根据业务发展和风险管理需要，对组织架构进行了调整，目前的组织架构见附录1。未来一段时间，贵阳银行还将针对部分业务部门的业务边界不够清晰、业务前中后台尚未完全分离等问题，对全行营销体系进行调整，进一步明确相关部门职能。

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

2011年，贵阳银行稽核审计部除开展对分支机构全面稽核审计和高级管理人员离任审计外，还开展了专项审计工作和突击检查。贵阳

银行对分支机构的全面稽核审计范围包括信贷、票据、会计结算、财务核算、安全保卫等方面；专项审计包括“三个办法一个指引”执行情况、贷款五级分类、抵债资产管理情况等内容。

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

五、主要业务经营分析

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

1. 公司业务

贵阳银行公司业务营业利润保持增长态势，2011年公司业务营业利润占全行营业利润的比重在90%以上。

贵阳银行实行网格化营销管理模式，各营业机构按照总行划定的经营区域开展营销工作。截至2011年末，贵阳银行公司存款（包括财政性存款、保证金存款、汇出汇款及应解汇款、国库定期存款，下同）余额519.00亿元，较上年末增长23.52%，约占客户存款总额的70%。

截至2011年，贵阳银行公司贷款余额309.63亿元，较上年末增长21.44%，公司贷款规模占全行贷款的81.31%。2011年，贵阳银行结合政策和监管要求完善授信投放指引，引导全行贷款投向。贵阳银行加大了对

制造业、批发零售业的投放力度，重点对受国家调控政策影响较大的房地产业贷款进行了压缩，房地产业贷款占比较上年末下降了 4.1 个百分点。

贵阳银行在小微企业融资中心的基础上，成立了小企业信贷部，对小企业信贷产品进一步整合，改进小企业、微小信贷业务的管理模式和审批流程。截至 2011 年末，贵阳银行小企业贷款（含个人经营性贷款）余额为 166.69 亿元，占全行贷款的 43.77%。贵阳银行将小企业信贷业务作为未来发展的战略重点之一，实行独立审批、单设信贷规模等措施来促进其发展。未来几年，贵阳银行小企业信贷业务有望实现快速发展。

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

2. 个人业务

2011 年贵阳银行个人业务实现营业利润 0.88 亿元，较上年增长约 45%，约占全行营业利润的 6%。

2011 年以来，贵阳银行通过不断拓宽代理业务范围、加大营销力度等措施，储蓄存款增长明显。截至 2011 年末，贵阳银行储蓄存款余额 196.24 亿元，约占存款总额的 30%。贵阳银行储蓄存款中，定期存款占比为 45.78%，稳定性较好。

截至 2011 年末，贵阳银行个人贷款余额 71.16 亿元，较上年末增长 20.95%，占全行贷款总额的 18.69%。贵阳银行个人贷款业务以住房按揭贷款、个人生产及经营性贷款为主，其中住房按揭贷款约占个人贷款总额的 40%，个人生产及经营性贷款占比约为 30%。

贵阳银行银行卡的发卡量和业务规模较小。截至 2011 年末，贵阳银行已发行银行卡 115 万张，主要为借记卡，另有少量公务卡，贵阳银行尚不具备信用卡发行资质。

3. 同业及资金业务

贵阳银行金融市场部主要负责债券投资及同业往来业务，其中同业业务主要包括同业存放、同业间理财产品投资及信托计划等。风险控制部下设票据中心，专门负责开展票据业务。

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

2011 年，贵阳银行银行承兑汇票规模增长较快。2011 年末，贵阳银行开出承兑汇票余额 88.92 亿元，较上年末增长 63.64%。贵阳银行对全行票据业务实行集中管理，严格要求具备真实的贸易背景关系和商品买卖关系，同时将票据承兑业务纳入授信流程，以控制该项业务风险。

2011 年，贵阳银行推出“稳利来”系列的债券型理财产品，发行额共计 13.70 亿，业务规模不大。

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

六、风险管理分析

贵阳银行坚持稳健经营的风险管理理念，结合自身发展情况持续调整风险管理组织架构，初步构建起由董事会及其专业委员会、总行经营管理层及其专业委员会、分支行三个层面构成的全面风险管理架构。风险

控制部是全行风险的归口管理部门，组织实施全面风险管理工作，每半年形成全行风险管理报告上报经营层。

1. 信用风险管理

2011 年，贵阳银行根据宏观经济形势、货币政策、产业政策等制定信贷投向及授信管理指导意见，从行业、客户等方面引导信贷投向及投放，并根据监管政策及市场情况调整贷款政策。贵阳银行的信贷投放以调整和优化信贷结构、提高信贷业务的质量和效益为原则，将资源集中到有优势的业务领域。2011 年末，贵阳银行贷款投放第一大行业建筑业占贷款总额的 16.70%，贵阳银行贷款前五大行业合计占 61.80%（见表 4）。

表4 贵阳银行贷款投放前五大行业分布情况表 单位：%

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

2011 年，贵阳银行按照监管要求对房地产行业实行名单式管理优化客户结构，本着“总量控制，结构调整”的原则有针对性的压缩该类贷款业务，房地产贷款余额及占比有所下降。截至 2011 年末，贵阳银行房地产贷款余额 28.92 亿元，占贷款总额的 7.60%，房地产贷款占比仍相对较高。

贵阳银行发放的政府融资平台贷款规模较大。2011 年以来，根据监管部门要求，为防范该类贷款风险，贵阳银行制定了政府融资平台贷款管理制度，组织了专项清查工作，通过修改合同条款、追加有效抵押资产、适当延长贷款期限、实行分期还款、控制新增贷款等措施控制政府融资平台贷款风险。2011 年末，贵阳银行地方政府融资平台贷款余额 80.16 亿元，

余额较年初减少 14.56 亿元，涉及平台公司 60 户，占全部贷款的 21.05%，仍存在一定的集中风险。其中，半覆盖及无覆盖的贷款合计占 53.43%，现金流覆盖情况较差。从担保方式来看，抵押及质押类贷款合计约占 25%，第二还款来源对贷款的保障程度有限。从期限结构来看，剩余期限在三年以上的贷款合计占比约 77%，贷款期限较长。从五级分类结果上看，正常贷款 78.17 亿元，关注贷款 1.99 亿元。目前贵阳银行的政府融资平台贷款尚未产生不良，但存量相对较大，未来其质量的变化值得关注。

2011 年，贵阳银行将降低贷款客户集中度作为工作重点之一，通过大额贷款压缩清理、银团贷款、信贷资产转让等手段，降低贷款客户集中度。截至 2011 年末，贵阳银行最大十家集团客户授信集中度和单一客户贷款集中度分别为 39.47%和 4.05%，分别较上年末下降 8.02 和 1.48 个百分点，贷款客户集中风险有所下降。

表5 贵阳银行贷款五级分类表

项 目	2011 年末		2010 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
正常类	369.33	96.99	293.52	93.53
关注类	8.68	2.28	16.52	5.27
次级类	0.33	0.09	1.19	0.38
可疑类	1.97	0.52	2.10	0.67
损失类	0.49	0.13	0.46	0.15
贷款合计	380.80	100.00	313.79	100
不良贷款	2.79	0.73	3.75	1.19

注：以上数据由贵阳银行按照监管口径提供。

在严格控制新增不良贷款的基础上，贵阳银行通过清收、盘活等方式处置不良资产，贵阳银行资产质量持续提高。2011 年，贵阳银行共处置存量不良贷款 1.05 亿元，盘活存量不良贷款 0.5 亿元，处置当年新增不良贷款 0.38 亿元。截至 2011 年末，贵阳银行不良贷款余额 2.79 亿元，不良贷款率 0.73%，均较上年末有所下降，在同类商业银行中处于较

好水平。

2011 年末，贵阳银行发放的抵质押类贷款占贷款总额的比重为 53.35%，信用类贷款和保证类贷款占比分别为 11.24% 和 35.42%。贵阳银行出台并实施了对抵质押品的管理规定，明确了相应的抵质押率，且根据抵质押品的种类、价值波动特性实施不同频度的动态监测和评估。目前与贵阳银行存在合作关系的担保公司有 22 家，其中大多数为民营担保公司。贵阳银行将合作担保公司的担保放大倍数限定在 5 倍以内，并要求缴存一定的保证金，以控制担保类贷款信用风险。总体看，贵阳银行采取的担保措施较为有力。

贵阳银行表外业务以开出承兑汇票为主，另有部分保函及信用证业务。2011 年，贵阳银行重点从以下几个方面入手强化承兑汇票业务风险防范：坚持遵守真实的贸易背景关系和商品买卖关系；将票据承兑业务纳入授信流程，严格审查审批，要求缴纳 30% 以上的保证金，对保证金实施一对一的管理；对全行票据业务实行集中管理，严格遵循印、押、证分离原则，并定期盘库。

2. 流动性风险管理

表 6 贵阳银行流动性缺口情况表 单位：亿元

期 限	2011 年末	2010 年末
即时偿还	-348.94	-294.36
1-3 个月	3.51	6.92
3 个月至 1 年	1.32	-0.24
1 年以上	267.64	222.76
无限期	124.09	98.35

贵阳银行结合自身实际持续推进资产负债管理及流动性风险管理体系建设，提出了资产负债管理目标体系建设思路，并出台了相关管理制度。贵阳银行采取分析跟踪日均存贷比、流动性比例、核心负债依存度、流动性缺口等指标来动态监测、反映流动性状况。为提高流动性管理水平，贵阳银行逐步开展流动性压力测试，但测试的手段和方法尚待完善。贵阳银

行还将结合流动性覆盖率、净稳定资金比率等新的流动性监管指标的应用，进一步完善流动性风险监测体系和方法。

从流动性缺口情况表来看（见表 6），2011 年末，贵阳银行流动性缺口主要体现在即时偿还和 1 年以上的期限内。其中，即时偿还期限内流动性为负缺口较上年末有所扩大，这主要是由于短期存款较快增长所致，短期流动性压力值得关注。综合考虑活期存款的沉淀特性后，即时偿还的流动性压力处于可控范围。

3. 市场风险管理

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

2011 年末，贵阳银行的重定价负缺口主要集中于 1 个月以内（见表 7），较上年末有所扩大，主要是由于其短期存款占比较高。2011 年末，贵阳银行利率敏感度（即收益率曲线平移 100 个基点导致利息净收入变动额占全年利息净收入的比重）为 13.74%，较上年末下降了 1 个百分点；与同类银行相比，贵阳银行的利率敏感度仍偏高。

表 7 贵阳银行重定价缺口表 单位：亿元

期 限	2011 年	2010 年
1 个月以内	-262.44	-232.47
1-3 个月	2.18	6.09
3 个月-1 年	14.68	7.33
1-5 年	139.24	129.36
5 年以上	159.88	114.30

目前，贵阳银行的汇率风险主要来源于持有的 2000 万美元外汇资本金带来的风险。贵阳银行尚未开展以套利为目的的自营外汇

买卖业务，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，较为有效的规避了国际市场汇率风险。贵阳银行外币资产负债的主要币种是美元，外汇业务规模较小。总体看，贵阳银行外币敞口均保持在较低水平，汇率风险很低。

4. 操作风险管理

贵阳银行高管层下设操作风险管理委员会，负责全行操作风险管理；总行风险控制部、会计出纳部在各自权限范围内承担操作风险管理工作。2011 年，贵阳银行主要采取以下措施强化操作风险管理：细化业务种类，按业务种类制定相应的业务管理办法和操作规程；设定逐级审批权限并严格执行；重点环节实行双人双岗，交叉复核。此外，贵阳银行通过加大合规检查工作的力度和范围，以控制操作风险。

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

七、财务分析

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

1. 财务概况

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

入 27.01 亿元，净利润 11.56 亿元。

2. 资产质量

2011 年末，贵阳银行资产总额为 820.66 亿元，较上年末增长了 29.35%。贵阳银行资产主要由现金类资产、同业资产、贷款及投资资产等组成（见表 8）。

表 8 贵阳银行资产构成情况表 单位：%

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

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

2011 年，随着存款的增长及存款准备金率的提高，贵阳银行的存款准备金增长较快，带动现金类资产比重的上升。2011 年末，贵阳银行现金类资产余额 174.36 亿元，占资产总额的 21.25%。

2011 年末，贵阳银行同业资产余额 99.11 亿元，占资产总额的 12.08%。贵阳银行同业业务以存放同业和买入返售为主。贵阳银行存放同业以境内同业为主要交易对手；买入返售金融资产以央票、政策性金融债等信用等级较高、流动性较好的债券为主，且质押品充足。贵阳银行同业资产整体风险不大。

2011 年末，贵阳银行贷款净额为 365.06 亿元，较上年末增长 21.78%。截至 2011 年末，贵阳银行不良贷款余额 2.79 亿元，不良贷款率 0.73%。同时，贵阳银行加大了对关注类贷款的管理，截至 2011 年末关注类贷款余额及占比分别为 8.68 亿元和 2.28%，均较上年末明显下降。

贵阳银行在五级分类的基础上将信贷资产细分为十二类，并相应计提贷款损失准备；且对预计损失超过该级别准备计提比例的贷

款单独计提特种损失准备。2011 年末，贵阳银行拨备覆盖率为 563.49%，较上年末提高近 190 个百分点；贷款拨备率则由于贷款规模的快速扩大而有所下降，2011 年末为 4.13%。

2011 年末，贵阳银行投资资产占资产总额的 20.53%，占比与上年末基本持平。2011 年末，贵阳银行投资类资产余额 168.46 亿元，大部分为国债、政策性金融债等金融产品，其余为配置的企业债券（外部评级在 A⁺及以上）及购买的其他银行发行的理财产品；从持有目的上来看，交易性、可供出售和持有至到期类投资分别约占 25%、60%和 13%，交易性和可供出售类金融资产均处于浮盈状态。贵阳银行投资资产风险总体可控。

总体看，贵阳银行整体资产质量逐步提高，拨备充足。

3. 负债结构

2011 年末，贵阳银行负债余额为 767.15 亿元，较上年末增长 28.50%。贵阳银行的资金主要来源于客户存款，其余负债类别占负债总额的比重很小（见表 9）。

表 9 贵阳银行负债结构表 单位：%

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

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

2011 年末，贵阳银行客户存款余额 715.24 亿元，较上年末增长了 23.91%，占负债总额的 93.23%。贵阳银行最大十家公司客户存款规模占存款总额的 20%以上，大客户存款集中度较高。从期限上看，2011 年末贵阳银行定期存款占客户存款总额的 29.10%，占比较上年末有所提高，主要由于公司存款中定期存款增幅较大。

保证金存款占存款总额的比重约为 6%，与上年末基本相当。贵阳银行存款的稳定性较好。

总体看，贵阳银行存款规模稳定增长，负债结构较为单一，资金来源有待多元化。

4. 经营效率与盈利能力

2011 年，贵阳银行全年实现营业收入 27.01 亿元，较上年增长 37.25%，保持快速增长态势，主要是受益于利息净收入和投资收益的快速增长（见表 10）。

利息净收入是贵阳银行最主要的收入来源。2011 年，贵阳银行实现利息净收入 18.88 亿元，较上年增长了 30.93%。利息净收入较快增长的原因主要有两方面：一是由于贷款规模的增长；二是在信贷紧缩的背景下，银行议价能力较强，利差有所扩大。

表 10 贵阳银行收入及成本情况表 单位：亿元/%

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

贵阳银行投资收益主要来源于债券利息收入，2011 年实现投资收益 6.11 亿元，较上年增长 19.57%，投资收益较好。贵阳银行手续费及佣金净收入规模相对很小，增长乏力，对利润增长贡献不大。

2011 年，受业务规模扩大、员工薪酬增加及跨区域经营发展等因素影响，贵阳银行营业成本增长较快，成本收入比较上年提高了 4.26 个百分点，成本控制能力处于同类银行一般水平。通过对不良贷款的清收处置，

贵阳银行的资产质量显著改善，拨备计提压力减小，2011 年计提资产减值准备 1.69 亿元，较上年减少 0.72 亿元。2011 年，贵阳银行交易性金融资产公允价值的变动转亏为盈，对营业收入起到一定的积极作用。

2011 年以来，受益于资产规模的增长及利差水平的扩大，贵阳银行净利润较上年增长了 40.80%。2011 年，贵阳银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.59% 和 25.48%，处于同类商业银行较好水平。

总体看，贵阳银行营业收入保持稳定增长，盈利能力较强。

5. 流动性

近两年，贵阳银行超额准备金率和流动性比例保持相对稳定（见表 11），短期偿债能力较强；存贷比保持在较低水平，2011 年末为 53.32%，整体流动性良好。

表 11 贵阳银行流动性指标表 单位：%

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

2011 年，客户及同业存款规模的较快增长带动贵阳银行经营性现金流入量增加，投资力度较为均衡，筹资活动的现金流入则主要源于吸收投资和发行次级债券（见表 12）。贵阳银行现金流较充裕。

表 12 贵阳银行现金流状况表 单位:亿元

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

6. 资本充足性

伴随着业务的发展，贵阳银行加权风险资产规模增长较快（见表 13）。2011 年以来，由

于监管部门提高了政府融资平台类贷款的风险权重，且贵阳银行该类存量贷款较多，导致其加权风险资产规模增幅较大，风险资产系数显著提高。

表 13 贵阳银行资本构成情况表 单位:亿元/%

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

注：风险资产系数 = 加权风险资产/资产总额。

目前，贵阳银行通过增资扩股和利润留存等方式补充资本，以满足业务发展需要。2011 年，贵阳银行实施增资扩股，募集资金 4.07 亿元，总股本增至 17.99 亿元，资本实力进一步增强；2011 年末未分配利润 16.29 亿元，较上年末增加了 8.84 亿元。由于贵阳银行风险资产的快速扩张，2011 年末贵阳银行资本充足指标较上年末略有下降。总体看，贵阳银行资本充足水平较好。

在未来一段时间，贵阳银行计划通过发行次级债券、上市公开发行等渠道补充资本，支撑业务发展。另外，受益于较强的盈利能力，贵阳银行的利润留存也将给资本补充提供较大的支持。

7. 次级债券偿付能力

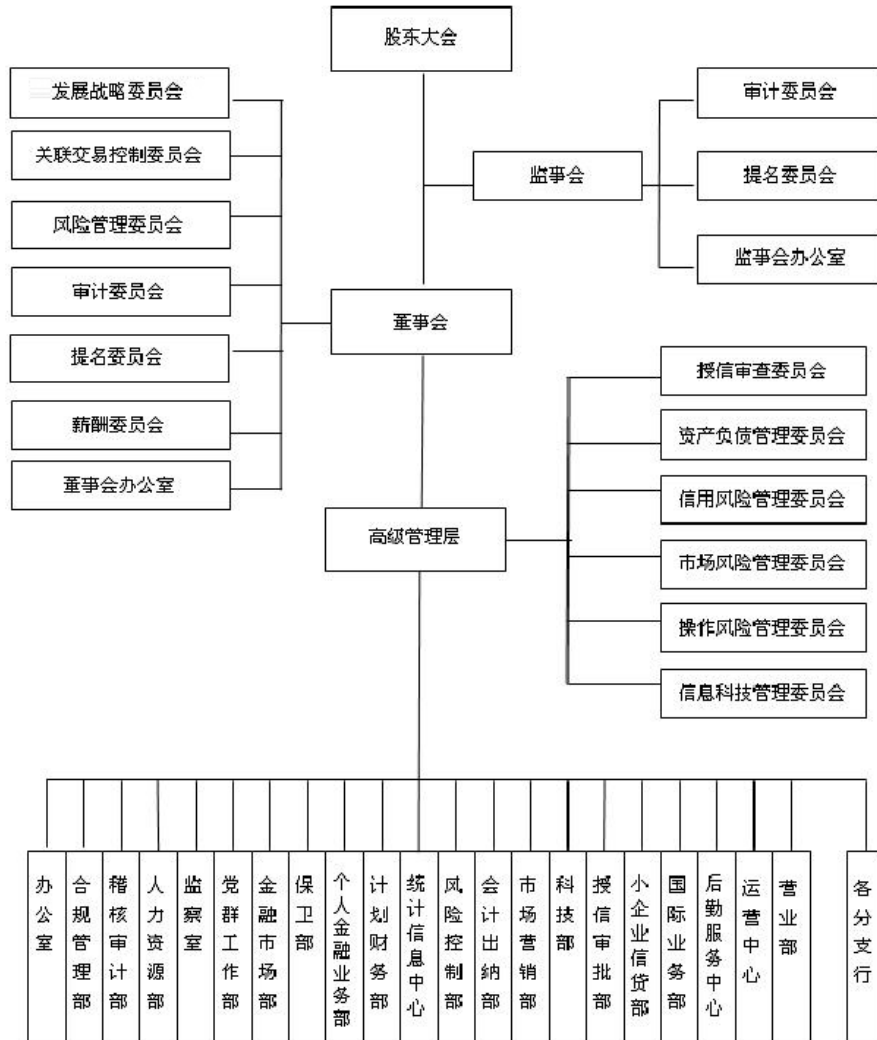
表 14 贵阳银行次级债券保障情况表

项 目	2011 年末	2010 年末
可快速变现资产(亿元)	414.99	291.89
净利润(亿元)	11.56	8.21
股东权益(亿元)	53.39	37.34
可快速变现资产/次级债券余额(倍)	69.16	48.65
净利润/次级债券余额(倍)	1.93	1.37
股东权益/次级债券余额(倍)	8.90	6.22

注：可快速变现资产包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产、交易性金融资产及可供出售金融资产。

2011 年，贵阳银行可快速变现资产增长较快，净利润和股东权益较上年有较大幅度的增长（见表 14），对次级债券的保障倍数有所提高。总体看，贵阳银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 资产负债表

编制单位：贵阳银行股份有限公司

单位：亿元

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

附录 3 利润表

编制单位：贵阳银行股份有限公司

单位：亿元

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

附录 4 现金流量表

编制单位：贵阳银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2011 年	2010 年
一、经营活动产生的现金流量：		
客户存款和同业存放款项净增加额	141.12	117.67
向中央银行借款净增加额		
向其他金融机构拆入资金净增加额	-0.50	0.50
收取利息、手续费及佣金的现金	30.90	21.51
收到其他与经营活动有关的现金	43.92	10.07
经营活动现金流入小计	215.45	149.75
客户贷款及垫款净增加额	66.87	59.36
存放中央银行和同业款项净增加额	64.07	27.23
支付利息、手续费及佣金的现金	9.50	5.79
支付给职工以及为职工支付的现金	4.37	3.46
支付的各项税费	5.58	4.41
支付其他与经营活动有关的现金	2.06	1.54
经营活动现金流出小计	152.44	101.79
经营活动产生的现金流量净额	63.01	47.96
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	1278.55	1624.39
取得投资收益收到的现金	6.16	4.87
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.19	0.02
收到其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流入小计	1284.91	1629.28
投资支付的现金	1311.47	1654.45
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1.22	1.34
支付其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计	1312.69	1655.79
投资活动产生的现金流量净额	-27.78	-26.51
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	4.56	4.94
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	0.49	
发行债券收到的现金		5.93
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计	4.56	10.87
偿还债务支付的现金		
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1.92	1.26
其中：子公司支付给少数股东的股利		
支付其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流出小计	1.92	1.26
筹资活动产生的现金流量净额	2.64	9.61
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.06	-0.04
五、现金及现金等价物净增加额	37.81	31.02
加：期初现金及现金等价物余额	66.28	35.26
六、期末现金及现金等价物余额	104.09	66.28

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。