

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2019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。



信用等级公告

联合〔2019〕1584号

联合资信评估有限公司通过对贵阳银行股份有限公司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，贵阳银行股份有限公司 2012 年次级债券（12 亿元）信用等级为 AA⁺，贵阳银行股份有限公司 2015 年二级资本债券（10 亿元）信用等级为 AA⁺，贵阳银行股份有限公司 2016 年第一期小型微型企业贷款专项金融债券（15 亿元）信用等级为 AAA，贵阳银行股份有限公司 2016 年第二期小型微型企业贷款专项金融债券（5 亿元）信用等级为 AAA，贵阳银行股份有限公司 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，贵阳银行股份有限公司 2018 年绿色金融债券（50 亿元）信用等级为 AAA，贵阳银行股份有限公司 2019 年二级资本债券（45 亿元）信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告



贵阳银行股份有限公司 2019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：2019年6月19日

上次跟踪评级结果

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

主要数据

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	5033.26	4641.06	3722.53
股东权益(亿元)	358.43	256.30	220.00
不良贷款率(%)	1.35	1.34	1.42
拨备覆盖率(%)	266.05	269.72	235.19
贷款拨备率(%)	3.60	3.61	3.33
流动性比例(%)	85.84	67.59	78.64
存贷比(%)	54.50	42.19	38.97
股东权益/资产总额(%)	7.12	5.52	5.91
资本充足率(%)	12.97	11.56	13.75
一级资本充足率(%)	11.22	9.54	11.51
核心一级资本充足率(%)	9.61	9.51	11.50
项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	126.45	124.77	101.59
拨备前利润总额(亿元)	91.64	88.79	73.65
净利润(亿元)	52.29	45.88	36.89
净利差(%)	2.25	2.56	2.76
成本收入比(%)	26.73	28.10	25.60
拨备前资产收益率(%)	1.89	2.12	2.41
平均资产收益率(%)	1.08	1.10	1.21
平均净资产收益率(%)	17.01	19.26	20.42

注：以上财务数据及指标均为集团口径

数据来源：贵阳银行审计报告和年度报告，联合资信整理

分析师

张博 孔宁

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

2018年，贵阳银行股份有限公司（以下简称“贵阳银行”）公司治理进一步完善，部门设置更加精细化，有利于业务专业化经营；依托于贵州省“大扶贫、大数据、大生态”三大战略行动，以及营业网点对贵州省内88个县域全覆盖的优势，信贷业务增速较上年有所提升，市场竞争力不断增强，综合化经营稳步推进；存款结构有一定的优化，存款稳定性有所提升；在金融强监管的背景下，债券类资产配比加大，投资策略趋于审慎；拨备水平良好，有一定风险缓释空间；2018年优先股成功发行，资本实力稳步提升。另一方面，贵阳银行建筑业贷款上升明显，且非标投资多为政府类基础设施建设项目，考虑到非标资产的投向和期限特点，信用集中风险和流动性管理压力均需关注，同时也需关注非标类资产的回收情况对贵阳银行资产质量及盈利带来的影响；负债规模将对同业融资空间造成一定影响，未来资金对业务发展的影响需关注；考虑到贵阳银行新增贷款多为抗风险能力较差的小微企业，未来对其风险管理能力提出挑战；贵州省整体债务率偏高，区域高负债的融资偏好对其资产质量影响需关注。

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）、2019年二级资本债券（45亿元）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）、2018年绿色金融债券（50亿元）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

1. 区域经济增长快，带来公司资产业务增长空间。
2. 贵阳银行借助营业网点对贵州省内 88 个县域全覆盖的优势，信贷业务增速较上年有所提升，市场竞争力不断增强，综合化经营稳步推进。
3. 贵阳银行拨备水平良好，有一定风险缓释空间。
4. 贵阳银行优先股成功发行，资本实力稳步提升。

关注

1. 贵阳银行建筑业贷款上升明显，且非标投资多为政府类基础设施建设项目，考虑到非标资产的投向和期限特点，未来资产结构面临一定调整压力，信用集中风险和流动性管理压力均需关注，同时也需关注非标类资产的回收情况对贵阳银行资产质量及盈利带来的影响。
2. 贵阳银行负债规模将对同业融资空间造成一定影响，未来资金对业务发展的影响需关注。
3. 贵阳银行新增贷款客户多为小微企业，考虑到此类客户抗风险能力较差，对其风险管理能力提出挑战。
4. 贵州省整体债务率偏高，区域高负债的融资偏好对其资产质量的影响需关注。

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

2019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股份有限公司，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”）。2018 年 11 月，贵阳银行成功发行优先股，一级资本得到补充，增加归属于母公司股东的净资产 49.93 亿元，募集资金已到位；2019 年，贵阳银行通过资本公积转增股本共计 9.19 亿元，股本实力得到提升。截至报告出具日，贵阳银行股本总额 32.18 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	中国证券金融股份有限公司	3.00
合 计		30.80

数据来源：贵阳银行提供，联合资信整理

截至 2018 年末，贵阳银行共有 297 家分支机构。贵阳市内共设有贵安分行、总行营业部和 152 家分支机构；贵州省内其他地区设有 8 家分行和 124 家分支机构；四川省成都市设有 1 家分行和 10 家支行；在岗员工 5852 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责任公司（以下简称“贵银金租”），持股比例 67.00%，均纳入合并财务报表范围内。

截至 2018 年末，贵阳银行资产总额 5033.26 亿元，其中贷款及垫款净额 1641.70 亿元；负债总额 4674.83 亿元，其中客户存款余额 3124.79 亿元；所有者权益合计 358.43 亿元；不良贷款率 1.35%，拨备覆盖率 266.05%；资本充足率为 12.97%，一级资本充足率为 11.22%，核心一级资本充足率为 9.61%。2018 年，贵阳银行实现营业收入 126.45 亿元，净利润 52.29 亿元。

贵阳银行注册地址：贵州省贵阳市中华北路 77 号

贵阳银行法定代表人：陈宗权

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，贵阳银行经联合资信评级的已发行且在存续期内的金融债券本金为 100 亿元，次级债券本金为 12 亿元，二级资本债券本金为 55 亿元，债券概况见表 2。

2018 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	交易流通终止日期
19 贵阳银行二级	二级资本债券	45 亿元	10 年期	4.87%	2029 年 04 月 10 日
18 贵阳银行绿色金融 01	金融债券	50 亿元	3 年期	4.34%	2021 年 8 月 30 日
17 贵阳银行小微 02	金融债券	5 亿元	5 年期	4.96%	2022 年 08 月 10 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 24 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 25 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) 国内经济环境

2018 年, 随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧, 以及地缘政治紧张带来的不利影响, 全球经济增长动力有所减弱, 复苏进程整体有所放缓, 区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下, 我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年, 我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策, 经济运行仍保持在合理区间, 经济结构继续优化, 质量效益稳步提升。2018 年, 我国国内生产总值 (GDP) 90.0 万亿元, 同比实际增长 6.6% (见表 3), 较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点, 实现了 6.5% 左右的预期目标, 增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0% 区间, 经济运行的稳定性和韧性明显增强; 西部地区经济增速持续引领全国, 区域经济发展有所分化; 物价水平温和上涨, 居民消费价格指数 (CPI) 涨幅总体稳定, 工业生产者出厂价格指数 (PPI) 与工业生产者购进价格指数 (PIRM) 涨幅均有回落; 就业形势总体良好; 固定资产投资增速略有回落, 居民消费平稳较快增长, 进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行, 为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年, 我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元, 收入同比增幅 (6.2%) 低于支出同比增幅 (8.7%), 财政赤字 3.8 万亿元, 较 2017 年同期 (3.1 万亿元) 继续增加。财政收入保持平稳较快增长, 财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强; 继续通过大规模减税降费减轻企业负担, 支持实体经济发展; 推动地方

政府债券发行, 加强债务风险防范; 进一步规范 PPP 模式发展, PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度, 保持市场流动性合理充裕。2018 年, 央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏, 加强前瞻性预调微调, 市场利率呈小幅波动下行走势; M1、M2 增速有所回落; 社会融资规模增速继续下降, 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 (81.4%) 较 2017 年明显增加; 人民币汇率有所回落, 外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落, 但整体保持平稳增长, 产业结构继续改善。2018 年, 我国农业生产形势较为稳定; 工业生产运行总体平稳, 在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下, 工业新动能发展显著加快, 工业企业利润保持较快增长; 服务业保持较快增长, 新动能发展壮大, 第三产业对 GDP 增长的贡献率 (59.7%) 较 2017 年 (59.6%) 略有上升, 仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年, 全国固定资产投资 (不含农户) 63.6 万亿元, 同比增长 5.9%, 增速较 2017 年下降 1.3 个百分点, 主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中, 民间投资 (39.4 万亿元) 同比增长 8.7%, 增速较 2017 年 (6.0%) 有所增加, 主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施, 并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式, 使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看, 全国房地产开发投资 12.0 万亿元, 同比增长 9.5%, 增速较 2017 年 (7.0%) 加快 2.5 个百分点, 全年呈现平稳走势; 受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影

响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5 万亿元，同比增长 3.8%，增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018 年，全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元，同比增长 9.0%，增速较 2017 年回落 1.2 个百分点，扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年，全国居民人均可支配收入 28228 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.5%，增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构矛盾不断凸显。2018 年，我国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元，同比增加 9.7%，增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1%和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7%和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。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，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值（GDP）21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易保护主义抬头、欧洲部分国家民族主义走强等因素将进一步增加世界经济复苏进程的不确定性。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，继续打好三大攻坚战，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作，推动经济高质量发展，2019 年经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速或逐步企稳，但在经济增速放缓以及大幅减税降费背景下，积极财政政策为基建提供资金支持的作用受到限制，加上城投企业转型对基建投资的拖累效应，基础设施建设投资增速提升空间受到一定影响；在转型升级产业、高新技术制造业投资的拉动下，制造业投资将保持较快增长；在我国城镇化进程持续推进以及房地产长效机制逐步建立的背景下，房地产投资增速将保持

相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约；受到 2018 年经济下行、环保限产、

去产能、结构升级等造成相关产品进口增速下降的影响，进口增速或将继续回落。总体来看，考虑到投资增速仍有可能回落、居民消费保持平稳增长以及进出口增速或继续回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3%左右。

表 3 宏观经济主要指标 单位：%、亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

（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。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、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。

2018 年，贵州省经济仍保持快速发展，增速同比有所回落，但高于全国平均水平。2018 年，贵州全省实现地区生产总值 14806.45 亿元，同比增长 9.1%。其中第一、二、三产业增加值分别为 2159.54 亿元、5755.54 亿元和 6891.37 亿元，分别增长 6.9%、9.5%和 9.5%，三次产业占比调整为 14.6:38.9:46.5。2018 年，贵州省财政总收入 2975.66 亿元，同比增长 12.4%；全年规模以上工业增加值同比增长 9.0%。其中，贵阳市实现地区生产总值 3798.45 亿元，

同比增长 9.9%，第一、二、三次产业同比增长分别为 6.6%、7.9%和 11.3%；全年财政总收入 903.26 亿元，同比增长 15.4%。

近年来，贵州省金融业存款增长乏力，受政策引导，贷款增速较快。截至 2018 年末，全省金融机构人民币存款余额 26473.34 亿元，同比增长 1.5%；人民币贷款余额 24715.05 亿元，同比增长 18.5%。此外，联合资信关注到，贵州省近年来基础设施建设方面投入较大资金，一定程度上加大其地方政府债务负担，由于此类项目投入资金量大，且回收期限较长，加之 2018 年贵州省地方政府债总量接近 9000 亿，结合其财政实力来看，短期类面临一定流动性管理压力。

总体看，贵州省经济保持较好发展态势，增速有所回落；依托于国家战略及省内政策导向，贷款增速较快，存款增长乏力；贵州省整体债务率较高，债券的利息支付及资金流动性管理情况需保持关注。

2. 行业分析

（1）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》

(以下简称“委托贷款新规”)、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(以下简称“资管新规”)、《商业银行大额风险暴露管理办法》(以下简称“大额风险暴露管理新规”)、《商业银行流动性风险管理办法》(以下简称“流动性新规”)等文件,对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制,强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020年,上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束,未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面,银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》,指出“根据单家银行逾期90天以上贷款纳入不良贷款的比例,对风险分类结果准确性高的银行,可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019年,各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求:已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期60天以上贷款纳入不良;2019年2月,北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》,明确和细化续贷相关工作,续贷利率不高于原来利率,严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外,银保监会于2019年4月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言,近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确,即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外,2018年下半年以来,监管部门的工作重心转向宽信用,重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》,强调疏通货币政策传导机制,满足实体经济有效融资需求,强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利(TMLF)以加大对小微、民企的金融支持力度,支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行,可向人民银行提出申请。通过上述措施,人民银行的货币政策进一步财政化,锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012年,原银监会发布了《商业银行资本管理办法(试行)》要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求,即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到11.5%、9.5%和8.5%,其他银行分别达到10.5%、8.5%和7.5%。2016年以来,在金融监管政策趋严的背景下,商业银行面临非标转标、表外回表的压力,资本金加速消耗,部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策,鼓励加快银行资本补充工具方面的创新,拓宽资本补充的来源,作为疏通信用传导机制的基础。一方面,银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》,要求简化资本工具发行的审批程序,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。另一方面,为提高银行永续债(含无固定期限资本债券)的流动性,支持银行发行永续债补充资本,人民银行创设央行票据互换工具(CBS);银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

整体看,近年来商业银行监管政策整体趋严,但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标,监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时,不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求,监管体系日趋完善。

(2) 行业概况

近年来,受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响,我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓;但商业银行作为宽信用政策供给端,持续加大信贷投放力度支持实体经济发展,贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据,截至2018年末,我国商业银行资产总额209.96万亿元,同比增长6.70%,其中贷款余额110.50万亿元,同比增长13.00%;负债总额193.49万亿元,同比增长6.28%(见表4)。

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元、%

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在 100% 以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至 2018 年末，商业银行不良贷款率为 1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017 年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着 IFRS9 会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018 年末拨备覆盖率回升至 186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

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。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业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，负债资金成本整体上升；2018 年 5 次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018 年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018 年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性

新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为 11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力（TLAC）16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但 2019 年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

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。

贵阳银行董事会由 12 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。2018 年，贵阳银行董事会召开多次会议，审议通过了修订公司章程、董事会

工作报告、年度经营工作报告、利润分配方案、发行二级资本债券、年度定期报告等多项议案。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。

2018 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审计报告，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。2018 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，审计项目覆盖授信、财务、结算三大类别，包含理财业务管理、印章管理、反洗钱工作、金融消费者权益保护工作、市场风险、支付敏感信息安全等方面，检查过程中未发现影响公司经营的重大风险事件。贵阳银行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，贵阳银行作为上市公司，能够较好的推进公司治理体系建设工作，根据自身发展需要设立相应部室；贵阳银行定期披露内部控制审计报告，稽核审计部按照审计计划对全行开展审计工作，较好的履行了审计稽核职能。

五、主要业务经营分析

2018 年，在金融监管强调银行业回归存贷款业务本源，加强对实体经济支持力度等政策的影响下，贵阳银行侧重于信贷业务发展，贷款业务规模增速上升，投资类业务规模较上年末基本保持不变，以优化结构为主，债券类资产占比呈上升趋势；另一方面，存款尤其是

对公存款增长面临一定压力,但储蓄存款和定期存款占比的提升增强了存款整体的稳定性。

1. 公司银行业务

2018 年,贵阳银行作为地方城商行,围绕贵州省“大扶贫、大数据、大生态”三大战略行动,加大了对产业扶贫、基础设施建设、传统优势产业改造升级、新兴行业等领域的信贷投放力度,大力支持地方经济建设,积极引导信贷资源向实体经济倾斜,构建多层次、全覆盖、多领域的实体经济服务体系;提升营销能力,持续推进营销体系改革,优化营销方式,不断创新产品组合以提高服务质量;从规模导向逐渐转向结构发展,聚焦重点客户需求,采取“一户一策”的精准服务策略,扎实推进业务转型;优化公司存款结构,降低负债成本,积极与社保、住建、财政、交通、教育等领域开展金融服务创新合作。截至 2018 年末,贵阳银行公司贷款(含票据贴现,下同)余额 1306.33 亿元,较上年末增长 36.73%,占贷款总额的 76.71%;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 2285.25 亿元,较上年末下降 1.33%,占客户存款总额的 73.13%。

普惠金融方面,2018 年,贵阳银行小微事业部变更为普惠金融事业部,普惠金融服务体系进一步完善。贵阳银行通过优化“数谷 e 贷”大数据系列产品,通过强化“银税互动”,加大“税源 e 贷”“诚 e 贷”等业务的拓展力度,扩大在贵州省内纳税客户的覆盖程度,同时通过推广“爽农诚意贷”“爽农订单贷”等产品,满足农户的不同需求,提高农村金融服务质量。在风险缓释方面,贵阳银行加强与省担保、省农担等担保体系创新业务合作,完善政银担风险分担机制,推广“4321”业务,落实创业就业相关政策,并实现创业担保贷款新模式和“创帮贷”上线运营。截至 2018 年末,贵阳银行小微企业贷款(含个人经营性贷款)余额 1039.26 亿元,较上年末增长 38.47%。

其中,普惠型小微企业贷款余额 182.30 亿元,较上年末增长 41.02%。

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。根据贵阳银行关于绿色债券募集资金使用情况的说明,截至 2018 年末,贵阳银行尚在存续期内绿色金融债券资金共计人民币 50 亿元,已根据募集说明书所述用途,将其中人民币 9.66 亿元投放于中国人民银行公告(2015)第 39 号附件《绿色债券支持项目目录》列示的绿色产业项目。联合资信也将持续关注贵阳银行绿色金融债券募集资金的使用情况。

截至 2018 年末,贵阳银行绿色信贷余额 155.27 亿元,较上年末增长 87.09%,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类别。

总体看,贵阳银行积极支持地方经济建设,贷款业务投放增速上升,新增贷款更加偏向于政策性引导及公共事业类项目;小微企业贷款和绿色产业投放规模保持较好增长态势,贷款结构不断优化;公司类存款业务规模略有下降,面临增长压力;值得注意的是,2018 年公司信贷业务尤其是小微企业贷款增幅明显,未来对其风险管理能力提出挑战。

2. 零售银行业务

2018 年,贵阳银行抓住居民消费结构升级、金融科技深化以及大数据广泛应用的发展机遇,围绕“以客户为中心”积极推动大零售改革和创新,成立零售银行委员会、零售金融管理部,统筹全行零售业务发展,同时设立普惠金融事业部、网络金融部,初步构建了大零售架构。贵阳银行坚持以客户经营为中心,针对个人客户、小微客户、高净值客户客群,根

据需求采取差异化服务和营销策略,提升客户的细分;持续加强储蓄存款产品创新力度,先后推出“爽月利”“爽聚存”等多款储蓄产品;丰富大额存单的产品功能,增加了按月制度利息的业务功能,进一步提升产品的竞争力。截至2018年末,贵阳银行个人贷款余额396.71亿元,较上年末增长32.36%,占贷款总额的23.29%;储蓄存款余额839.53亿元,较上年末增长27.36%,占存款总额的26.87%,占比上升4.72个百分点。

贵阳银行主要通过以下几方面提升信用卡业务的竞争力:以场景契合权益拉动规模的营销模式,通过拓展信用卡业务新客群、新渠道以提高信用卡获客量,提升信用卡客户市场份额;差异化定价与特色分期产品相结合,以客户的需求为出发点,提升信用卡业务质效;完善自动化系统建设,提升标准化流程建设工作,提高信用卡业务的效率;加强风险管控力度,健全交易监测系统功能,扩大大数据在业务方面的应用范围。截至2018年末,贵阳银行信用卡垫款余额53.10亿元,累计发卡量139.83万张,累计激活率88.19%。2018年,贵阳银行信用卡业务实现收入3.92亿元。

总体看,贵阳银行积极发展零售业务,条线管理更加精细化,零售业务保持较快增长趋势;信用卡业务发展为零售业务发展带来新的突破,业务呈现向好发展趋势;考虑到储蓄存款在存款总额中的占比仍较低,贵阳银行零售客户基础仍需提升。

3. 金融市场业务

2018年以来,贵阳银行业务发展回归主业,同业资产规模有所下降;由于同业监管政策趋严,贵阳银行市场融入资金的发展空间受到一定限制,增长趋缓。截至2018年末,贵阳银行同业资产余额86.57亿元,占资产总额的1.72%,占比呈下降趋势;市场融入资金余额1449.31亿元,占负债总额的31.00%。其中,传统同业负债余额432.43亿元,占负债

总额的9.25%;同业存单发行余额894.98亿元,占比19.14%;应付金融债券、次级债券和二级资本债券合计121.90亿元,占负债总额的2.61%。

2018年,贵阳银行投资资产侧重于结构调整,债券类资产占比提升,对于不符合监管要求的非标资产采取有序的退出方式,理财产品、资管计划和信托计划规模及占比均呈下降趋势。截至2018年末,贵阳银行投资资产总额2596.75亿元,共计提减值准备16.97亿元。其中,债券类(含国债、政策性金融债券、地方政府债券、企业债券、资产证券化产品、其他金融债券、同业存单)合计1440.51亿元,较上年末增长9.55%,占投资资产总额的55.47%。其中,国债和政策性金融债券合计占投资资产总额的18.93%,地方政府债券占比24.10%,同业存单占比7.16%。

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,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;2018年以来,在金融监管政策的影响下,贵阳银行积极梳理自身非标资产,对不合规的资产采取退出的方式,整体规模有所下降。截至2018年末,贵阳银行信托计划和资管计划合计1059.31亿元,较上年末下降5.74%,占投资资产总额的40.79%;理财产品余额18.64亿元,占投资资产总额的0.72%。

2018年以来,贵阳银行继续推进理财业务的发展,在资管新规的影响下,持续推进理财业务转型,同时不断创新产品体系,强化投研能力,加强风险管控,改善投资结构,优化内控运营,全年共发行人民币理财产品16期,募集金额2489.05亿元,同比增长25.27%。截至2018年末,贵阳银行理财产品余额751.98亿元,全部为非保本理财。其中,净值

型理财产品存续规模为 551.42 亿元，较上年末增长 16.80%，净值型产品占比为 73.33%。

总体看，在金融强监管的背景下，贵阳银行资金投放多用于发展信贷业务，而受融资空间受限及存款增速放缓因素的叠加影响，投资资产规模增速放缓；投资资产结构有所调整，债券类资产的配置力度上升，有序退出不符合监管要求的非标资产。另一方面，贵阳银行持有较大规模的地方政府债，考虑到相关地方政府债务规模上升对此类债券的流动性产生一定影响，以及非标资产投向多为期限较长的基础设施建设项目，以上因素叠加对公司信用风险及流动性管理产生了较大的压力。

六、财务分析

贵阳银行提供了 2018 年合并财务报表，并表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 2018 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

2018 年以来，贵阳银行业务进入结构调整期，规模增速较上年有所放缓。截至 2018 年末，贵阳银行资产总额 5033.26 亿元，以现金类资产、贷款及垫款净额和投资类资产为主（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

截至 2018 年末，贵阳银行贷款和垫款净额为 1641.70 亿元，较上年末增长 35.70%，占资产总额的 32.62%。从贷款行业集中度来看，贵阳银行贷款行业较上年末变化不大，由于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，建筑业贷款占贷款总额的比重持续上升，批发和零售业、制造业贷款占比下降。截至 2018 年末，贵阳银行前五大行业贷款合计占贷款总额的 51.39%（见附录

2：表 2），占比较上年末上升 1.47 个百分点；第一大行业建筑业贷款占比 20.75%，较上年末上升 3.07 个百分点。2018 年以来，贵阳银行对房地产行业贷款继续执行差异化信贷政策，对房地产企业实行名单制管理，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，同时加强房地产行业贷款的审查力度，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 2018 年末，贵阳银行房地产业贷款余额 109.50 亿元，占贷款总额的 6.43%，占比基本与上年末持平。此外，贵阳银行持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，贵阳银行根据监管要求，逐步规范此类资产投放的合规性，并适当的采取压缩和退出的方式控制此类资产的规模。

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，实行统一抵质押率计算标准，通过线上押品管理信息系统，加强信用风险缓释工具的全生命周期管理；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。截至 2018 年末，贵阳银行抵质押贷款和保证贷款占比分别为 70.81%和 18.11%，风险缓释措施尚可。

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。2018 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，2018 年末分别为 3.65%和 27.81%（见附录 2：表 3），贷款客户集中风险不显著。

2018 年，贵阳银行主要采取以下措施提升资产质量管理工作：通过有针对性地设计全口径资产风险情况，加大监测评估与预判预警力度，及时掌握风险变化情况，为处置化解风险提供准确有效信息；高度关注欠息、逾期的

风险贷款，对存在较大迁徙风险的贷款，提前制定处置化解方案；创新和拓宽不良资产综合处置方法、路径，做好不良资产处置的时间表和路线图，通过诉讼清收、批量转让及自主核销等方式，加大不良贷款处置力度。2018年，贵阳银行核销及转让不良贷款21.36亿元；年末不良贷款余额23.06亿元，不良贷款率1.35%；逾期贷款余额49.97亿元，占贷款总额的2.93%（见附录2：表4），逾期90天以上的贷款与不良贷款的比例为80.92%。从贷款拨备覆盖指标来看，截至2018年末，贵阳银行贷款拨备率为3.60%，拨备覆盖率为266.05%（见附录2：表5），拨备充足。

总体看，贵阳银行信贷投放紧跟国家及当地政策走向，资产质量保持稳定，不良贷款率低于行业平均水平，拨备对不良贷款的覆盖程度良好；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高，存在一定行业集中风险；不良贷款规模较上年有所增加，需持续关注贷款的风险暴露情况。此外，2018年小微企业贷款增幅明显，需关注经济下行环境下此类贷款信用风险水平的变化对整体信贷资产质量的影响。

（2）同业及投资资产

2018年，贵阳银行资产端加大了对信贷业务的投放力度；负债端存款增长乏力，同业资金融入空间受阻的因素叠加下，同业资产规模收缩幅度较大。截至2018年末，贵阳银行同业资产余额86.57亿元，较上年末下降47.48%，占资产总额的1.72%。其中，买入返售金融资产占同业资产余额的59.45%，标的为债券和同业存单；存放同业款项占比40.55%。

2018年以来，贵阳银行存款增速放缓，市场资金融入规模受监管政策影响，发展空间受到一定限制，整体资金规模增速放缓；在监管强调存贷款业务回归本源，加强对非标资产合规性管理的背景下，贵阳银行资金优先满足

信贷业务发展需求，投资资产规模较上年末变化不大，主要为内部结构的调整，债券类资产占比较上年末有所上升，资管计划和信托计划则采取有序退出方式。

截至2018年末，贵阳银行投资资产净额2579.79亿元，占资产总额的51.25%，投资资产减值准备余额16.97亿元（见附录2：表6）。从会计科目来看，可供出售金融资产余额占投资资产净额的26.02%，主要为债券和同业存单；持有至到期投资余额占比33.14%，主要为国债和地方政府债券；应收款项类投资余额占比40.40%，主要为信托计划和资管计划。2018年以来，受宏观经济下行、产业结构调整及房地产市场政策趋严影响，贵阳银行信托计划和资管计划信用风险管控压力有所增大，部分资管计划和信托计划存在违约现象，此类资产质量有一定的下行，贵阳银行针对此类资产按照贷款五级分类管理原则进行分类管理。截至2018年末，贵阳银行资产管理计划和信托计划总额1059.31亿元，其中关注类占比3.69%，次级类占比0.46%；共计提减值准备16.97亿元，占比1.60%。

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。2018年，贵阳银行长期应收款均为其合并公司贵银金租的应收融资租赁款，2018年末该项资产净额194.42亿元，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5.76亿元。

总体看，在监管政策的引导下，贵阳银行投资业务由规模增长模式转变为投资结构优化调整，债券类资产占比上升，资管计划和信托计划规模呈下降态势。但值得关注的是非标投资多为政府类基础设施建设项目，需关注非标类资产的回收情况对贵阳银行资产质量及盈利带来的影响，同时考虑到非标资产的投向和期限特点，信用集中风险和流动性管理压力均需关注。

（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。2018年以来，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，2018年末表外业务规模为2798.53亿元，其中贷款承诺余额2339.85亿元，承兑汇票余额319.07亿元，开出保函余额13.54亿元（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2018年末，贵阳银行银行承兑汇票保证金比例约为35%，存在一定风险敞口。

整体看，在监管强调业务回归本源，并加大对投资类资产的监管力度背景下，贵阳银行贷款规模增速较上年有所提升，由于其积极响应国家政策及支持地方经济建设，参与扶贫工程、基建项目较多，建筑业贷款占比上升较为明显，考虑到此类项目大多周期长、贷款额度大，需关注行业的集中风险；投资类资产规模较上年变化不大，债券类资产配比提升及非标资产规模的下降使结构逐步优化，风险得到一定的缓释；非标资产规模仍较大，且投放多以周期较长的政府类基础设施建设项目，在资金使用方面存在一定的期限错配，且对信用风险和整体流动性管理提出了更高的要求；表外业务具有一定的风险敞口，相关风险需关注；目前投资资产规模较大，未来仍面临调整压力。

2. 经营效率与盈利能力

2018年以来，贵阳银行营业收入保持增长，增幅放缓，利息净收入贡献度仍处于高位。2018年，贵阳银行实现营业收入126.45亿元（见附录2：表8），较上年增长1.35%。其中，利息净收入占营业收入的87.51%，手续费及佣金净收入占比9.64%，投资收益占比1.90%。

随着贷款规模的上升，贷款利息收入对收入的贡献度呈上升趋势，而投资资产受规模发展转向内部结构调整影响，对收入的贡献度有所下降；为满足自身业务发展及流动性管理需求，贵阳银行加大了资金融入力度和定期存款规模，利息支出增幅明显，受上述因素影响，利息净收入增速明显放缓。2018年，贵阳银行实现利息收入232.63亿元，较上年增长19.72%。其中，贷款业务利息收入和投资业务利息收入占利息收入的比例分别为36.85%和53.16%。贵阳银行利息支出以存款和市场融入资金利息支出为主，由于定期存款规模及占比的上升，存款利息支出随之上升。2018年，贵阳银行客户存款利息支出占利息支出的43.30%，同业存放利息支出占比10.58%，应付债券利息支出占比37.03%。

受投行业务手续费收入下降影响，贵阳银行全年手续费及佣金净收入较上年有所下降。2018年，贵阳银行实现手续费及佣金净收入12.19亿元，较上年下降13.77%，占营业收入的9.64%。

2018年，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，二项支出规模均较上年同期呈下降趋势，但整体资产减值损失规模较大，对净利润的实现产生一定影响。2018年，贵阳银行业务及管理费为33.80亿元，成本收入比为26.73%；计提资产减值损失为36.19亿元，其中计提贷款减值损失占比88.17%。

2018年以来，由于营业收入增长承压，贵阳银行盈利水平较上年略有下滑；2018年11月，贵阳银行成功发行优先股，资本实力进一步增强，同时稀释了净资产收益指标。2018年，贵阳银行实现净利润52.29亿元；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为1.08%和17.01%。若剔除其发行的优先股，2018年，贵阳银行平均净资产收益率为18.52%。

总体看，贵阳银行营业收入保持增长，但

增幅有所放缓,收入来源以贷款和投资资产利息收入为主,贷款业务利息收入的贡献度呈上升趋势;另一方面,利息支出规模的上升在一定程度上压缩了其盈利空间,融资成本管控能力需进一步提升;贷款损失准备计提力度加大,净利差的持续收窄及非标资产规模压降,均对利润实现形成一定影响。

3. 流动性

2018年以来,贵阳银行市场融入资金规模较上年呈增长态势,增速趋缓。截至2018年末,贵阳银行负债余额为4674.83亿元,主要为客户存款和市场融入资金。其中,市场融入资金余额1449.31亿元,占负债总额的31.00%。2018年,贵阳银行发行金融债券50.00亿元;发行同业存单204期,年末余额894.98亿元,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。

2018年以来,贵阳银行存款保持增长,受对公转向零售存款结构调整带来的影响,增速有所放缓,储蓄存款和定期存款占比上升,存款稳定性进一步提升;另一方面,为其成本管理提出了更高的要求。截至2018年末,贵阳银行客户存款余额3124.79亿元,较上年末增长5.02%,占负债总额的66.84%。其中,储蓄存款余额839.53亿元,较上年末增长27.36%,占客户存款余额的26.87%,占比提升4.71个百分点;公司存款余额2285.25亿元,较上年末下降1.33%,占客户存款余额的73.13%。从期限来看,活期存款占客户存款的53.82%,定期存款占比46.18%。

2018年,贵阳银行经营活动产生的现金流由净流入转为净流出状态,主要是由于市场资金融入规模净减少额上升、客户存款净增加额下降及贷款净增加额上升所致;受投资支付的现金规模下降,投资活动产生的现金流由净流出转为净流入状态;筹资活动产生的现金流入和流出量整体变化不大,主要是筹资活动和偿还利息、分配股利等方面产生的现金流,整体筹资活动产生的现金流呈净流入状态(见附

录2:表9)。截至2018年末,贵阳银行现金及现金等价物余额178.81亿元,现金流充裕。

贵阳银行持有一定规模变现能力较强的债券,短期流动性保持较好水平;长期来看,贵阳银行在当地具有较强的竞争力,存款保持增长,且储蓄存款和定期存款占比提高,存款稳定性进一步提升,同时借助其丰富的融资渠道,流动性管理水平逐步提升。截至2018年末,贵阳银行流动性比例为85.84%,流动性覆盖率为220.29%,净稳定资金比例为110.31%;存贷比为54.50%(见附录2:表10)。

整体看,贵阳银行流动性管理水平逐步提升,流动性指标保持较好水平;需关注其较大规模的非标资产与负债端资金的期限错配所带来的流动性管理压力;需控制对市场资金的依赖程度,进一步提高核心负债占比。

4. 资本充足性

2018年11月,贵阳银行成功发行优先股,一级资本得到补充,整体资本实力进一步提升。截至2018年末,贵阳银行股东权益合计358.43亿元,其中股本总额22.99亿元,其他权益工具(优先股)49.93亿元,资本公积48.62亿元,未分配利润余额145.78亿元。

2018年,随着业务的发展,公司类贷款增幅明显,贵阳银行风险加权资产规模增长较快,整体资产风险水平有所上升。截至2018年末,贵阳银行风险加权资产余额3169.30亿元,风险资产系数为62.97%;资本充足率为12.97%,一级资本充足率为11.22%,核心一级资本充足率为9.61%(见附录2:表11)。

2019年,贵阳银行通过资本公积转增股本共计9.19亿元,股本总额增至32.18亿元,股本实力得到提升。整体看,贵阳银行资本保持充足水平,但需关注未来业务发展对资本的消耗及资本的补充渠道情况。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日,贵阳银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计167亿元,其中二

级资本债券和次级债券合计本金 67.00 亿元，金融债券本金 100.00 亿元。金融债券的偿付顺序在二级资本债券和次级债券之前。

1. 次级债券和二级资本债券偿付能力

以 2018 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	2018 年末	2017 年末
次级债券+二级资本债券本金+金融债券	167.00	72.00
可快速变现资产/次级债券+二级资本债券本金+金融债券	6.65	16.39
净利润/次级债券+二级资本债券本金+金融债券	0.31	0.64
股东权益/次级债券+二级资本债券本金+金融债券	2.15	3.56

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

以 2018 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	2018 年末	2017 年末
金融债券本金	100.00	50.00
经营活动现金流入量/金融债券本金	2.76	14.79
可快速变现资产/金融债券本金	6.71	23.57
净利润/金融债券本金	0.52	0.92
股东权益/金融债券本金	3.58	5.13

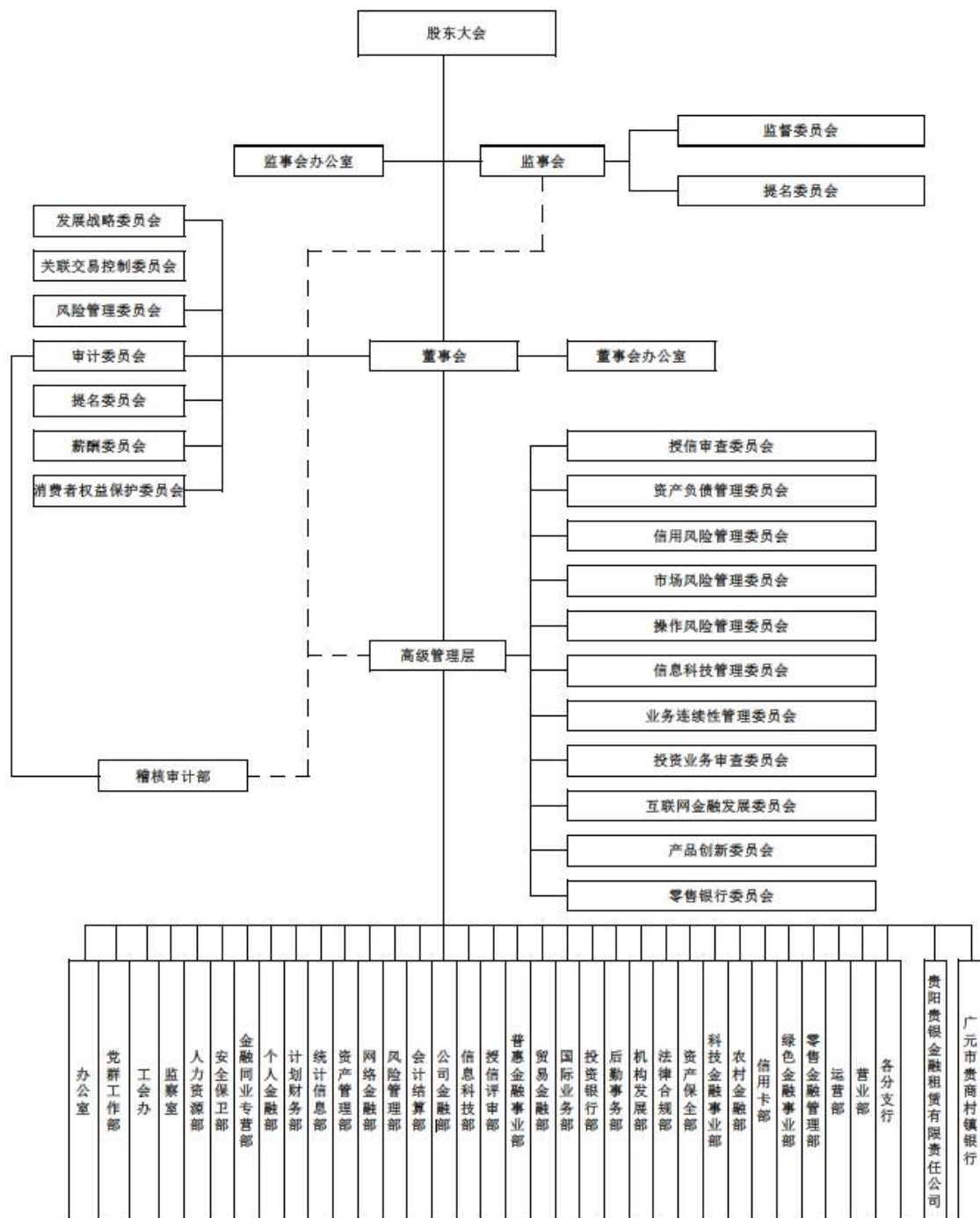
数据来源：贵阳银行提供数据，联合资信整理

个县域全覆盖的优势，信贷业务增速较上年有所提升，市场竞争力不断增强，金融租赁子公司呈良好发展态势，综合化经营稳步推进；存款结构有一定的优化，存款稳定性有所提升；在金融强监管的背景下，债券类资产配置加大，投资策略趋于审慎；拨备水平良好，有一定风险缓释空间；2018 年优先股成功发行，资本实力稳步提升。另一方面，贵阳银行建筑业贷款上升明显，且非标投资多为政府类基础设施建设项目，考虑到非标资产的投向和期限特点，信用集中风险和流动性管理压力均需关注，同时也需关注非标类资产的回收情况对贵阳银行资产质量及盈利带来的影响；负债规模将对同业融资空间造成一定影响，未来资金对业务发展的影响需关注；考虑到贵阳银行新增贷款多为抗风险能力较差的小微企业，未来对其风险管理能力提出挑战；贵州省整体债务率偏高，区域高负债的融资偏好对其资产质量影响需关注。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。

八、评级展望

2018 年，贵阳银行公司治理进一步完善，部门设置更加精细化，有利于业务专业化经营；依托于贵州省“大扶贫、大数据、大生态”三大战略行动，以及营业网点对贵州省内 88

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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	438.25	8.71	504.45	10.87	431.82	11.60
同业资产	86.57	1.72	165.15	3.56	135.38	3.64
贷款及垫款	1641.70	32.62	1209.79	26.07	990.79	26.62
投资类资产	2579.79	51.25	2541.54	54.76	2023.37	54.35
其他类资产	286.96	5.70	220.15	4.74	141.17	3.79
合 计	5033.26	100.00	4641.06	100.00	3722.53	100.00
市场融入资金	1449.31	31.00	1309.50	29.86	812.81	23.21
客户存款	3124.79	66.84	2975.31	67.86	2629.98	75.09
其他类负债	100.73	2.15	99.96	2.28	59.75	1.71
合 计	4674.83	100.00	4384.76	100.00	3502.53	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：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
建筑业	20.75	建筑业	17.68	建筑业	17.19
租赁和商务服务业	8.78	租赁和商务服务业	8.69	批发和零售业	9.15
交通运输、仓储及邮政业	7.93	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	7.24	批发和零售业	7.96	水利、环境和公共设施管理	8.06
批发和零售业	6.69	制造业	7.39	制造业	7.87
合 计	51.39	合 计	49.86	合 计	51.25

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	2018 年末	2017 年末	2016 年末
单一最大客户贷款集中度	3.65	3.26	3.27
最大十家客户贷款集中度	27.81	26.90	28.10

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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	1635.91	96.06	1198.31	95.47	969.90	94.63
关注	44.08	2.59	40.02	3.19	40.51	3.95
次级	7.22	0.42	4.49	0.36	7.57	0.74
可疑	5.28	0.31	4.74	0.38	3.35	0.33
损失	10.56	0.62	7.59	0.60	3.60	0.35
不良贷款	23.06	1.35	16.82	1.34	14.52	1.42
贷款合计	1703.05	100.00	1255.14	100.00	1024.94	100.00
逾期贷款	49.97	2.93	50.31	4.01	41.76	4.07
逾期 90 天以上贷款/不良贷款余额	80.92		99.39		139.81	

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	2018 年末	2017 年末	2016 年末
贷款损失准备余额	61.35	45.36	34.15
贷款拨备率	3.60	3.61	3.33
拨备覆盖率	266.05	269.72	235.19

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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
国债	448.18	17.26	409.36	15.98	227.57	11.20
政策性金融债券	43.29	1.67	34.88	1.36	14.08	0.69
地方政府债券	625.93	24.10	574.07	22.41	405.09	19.94
企业债券及铁路券	104.93	4.04	61.55	2.40	51.17	2.52
资产支持债券	1.34	0.05	2.35	0.09	3.57	0.18
同业存单	186.02	7.16	205.29	8.01	661.38	32.56
其他金融债	30.83	1.19	27.40	1.07	20.69	1.02
基金	77.10	2.97	19.07	0.74	5.00	0.25
信托计划及资产管理计划	1059.31	40.79	1123.83	43.87	559.72	27.56
理财产品	18.64	0.72	102.48	4.00	81.60	4.02
其他类	1.20	0.05	1.20	0.05	1.20	0.06
投资资产总额	2596.75	100.00	2561.46	100.00	2031.07	100.00
减：投资资产减值准备	16.97	-	19.91	-	7.70	0.38
投资资产净额	2579.79	-	2541.54	-	2023.37	-

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	2018 年末	2017 年末	2016 年末
贷款承诺	2339.85	1716.88	1641.96
开出保函	13.54	14.16	41.31
银行承兑汇票	319.07	300.06	236.76
开出信用证	3.18	1.80	0.38
未使用信用卡授信额度	122.89	64.13	29.64
合 计	2798.53	2097.03	1950.05

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	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	126.45	124.77	101.59
利息净收入	110.66	108.61	84.01
手续费及佣金净收入	12.19	14.14	14.20
投资收益	2.40	1.09	3.30
公允价值变动损益	0.37	-0.28	-0.12
营业支出	71.14	73.52	59.62
业务及管理费	33.80	35.06	26.01
资产减值损失	36.19	37.52	31.13

净利润	52.29	45.88	36.89
拨备前利润总额	91.64	88.79	73.65
成本收入比	26.73	28.10	25.60
拨备前资产收益率	1.89	2.12	2.41
平均资产收益率	1.08	1.10	1.21
平均净资产收益率	17.01	19.26	20.42

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	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	-379.75	207.41	703.94
投资性现金流净额	86.61	-443.14	-857.69
筹资性现金流净额	212.64	286.21	236.18
现金及现金等价物净增加额	80.44	50.14	82.49
期末现金及现金等价物余额	178.81	259.24	126.61

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	2018 年末	2017 年末	2016 年末
存贷比	54.50	42.19	38.97
流动性比例	85.84	67.59	78.64
流动性覆盖率	220.29	169.21	141.50
净稳定资金比例	110.31	105.27	106.76

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	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	411.16	306.30	259.99
核心一级资本净额	304.72	251.98	217.45
风险加权资产余额	3169.30	2649.38	1890.72
风险资产系数	62.97	57.09	50.79
股东权益/资产总额	7.12	5.52	5.91
资本充足率	12.97	11.56	13.75
一级资本充足率	11.22	9.54	11.51
核心一级资本充足率	9.61	9.51	11.50

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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额 / 各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额 / 各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

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