

信用等级公告

联合〔2020〕1929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）、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⁺，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）、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）、2019 年第一期绿色金融债券（30 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇二〇年六月二十九日



贵阳银行股份有限公司 2020年跟踪评级报告

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: 2020年6月29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: 2019年6月19日

主要数据

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资产总额(亿元)	4641.06	5033.26	5603.99
股东权益(亿元)	256.30	358.43	403.27
不良贷款率(%)	1.34	1.35	1.45
拨备覆盖率(%)	269.72	266.05	291.86
贷款拨备率(%)	3.61	3.60	4.23
流动性比例(%)	67.59	85.84	97.49
存贷比(%)	42.19	54.50	61.37
股东权益/资产总额(%)	5.52	7.12	7.20
资本充足率(%)	11.56	12.97	13.61
一级资本充足率(%)	9.54	11.22	10.77
核心一级资本充足率(%)	9.51	9.61	9.39
项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入(亿元)	124.77	126.45	146.68
拨备前利润总额(亿元)	88.79	91.64	106.73
净利润(亿元)	45.88	52.29	59.98
净利差(%)	2.56	2.25	2.36
成本收入比(%)	28.10	26.73	26.30
拨备前资产收益率(%)	2.12	1.89	2.01
平均资产收益率(%)	1.10	1.08	1.13
平均净资产收益率(%)	19.26	17.01	15.75

注: 以上财务数据及指标均为集团(贵阳银行及其子公司)口径
数据来源: 贵阳银行年度报告, 联合资信整理

分析师

张博 朱晗

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

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对贵阳银行股份有限公司(以下简称“贵阳银行”)的评级反映了其在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、拨备水平充足、资本内生效果较好等方面的优势。同时,联合资信也关注到,贵阳银行不良贷款偏离度上升、贷款行业集中度上升、非标及受限资产规模较大、区域整体债务率偏高因素对其信用水平可能带来的不利影响。

未来,贵阳银行将依托于国家对西部地区的战略,以及营业网点对贵州省各市州及88个县级行政区域全覆盖的优势,继续深耕省内区域业务发展,在做好零售转型的基础上,对区域内经济发展继续提供较好的资金及专业化的业务支持。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,同时叠加较大规模的非标投资,对贵阳银行的资产质量及流动性管理带来了较大的挑战。

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)、2019年第一期绿色金融债券(30亿元)信用等级为AAA,评级展望为稳定。该评级结论反映了贵阳银行股份有限公司次级债券和二级资本债券违约的风险很低,金融债券违约的风险极低。

优势

1. 贵阳银行借助营业网点对贵州省各市州及88个县级行政区域全覆盖的优势,信贷业务保持快速增长,零售转型持续推进,业

务结构逐步完善的同时，业务规模继续保持增长态势，市场竞争力不断增强，综合化经营稳步推进。

2. 贵阳银行拨备计提力度较大，对不良贷款的覆盖程度较好，同时对未来潜在风险有一定缓释空间。
3. 贵阳银行盈利能力较好，利润留存对资本有一定的补充作用，资本内生动力较强。
4. 贵州省经济区域经济增长高于全国平均水平，经济体量的增长给区域内银行业金融机构业务带来一定增长空间。

关注

1. 因加大对扶贫工程及地方基础设施建设项目金融支持，贵阳银行建筑业贷款规模及占比持续上升，同时非标投资多为政府类基础设施建设项目，存在一定业务集中风险；考虑到非标资产的投向和期限特点，以及监管强调银行业回归存贷款业务本源的前提下，未来资产结构面临一定调整压力，需关注结构调整期间带来的流动性管理压力、非标类资产的回收情况对其资产质量及盈利带来的影响。
2. 贵阳银行不良贷款偏离度上升，信贷资产质量面临一定下行压力，未来资产质量变化情况需关注。
3. 贵阳银行小微企业客户占比较高，考虑到此类客户抗风险能力较差，叠加 2020 年新冠肺炎疫情带来的影响，对其风险管理能力提出挑战。
4. 贵州省整体债务率偏高，贵阳银行业务集中于贵州省内，区域内企业偿债压力增加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”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的 2020 年度联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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

2020年跟踪评级报告

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 2019 年末，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 2019 年末前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
贵阳市国有资产投资管理公司	14.56
贵州乌江能源投资有限公司	6.24
遵义市国有资产投融资经营管理有限责任公司	4.16
香港中央结算有限公司	3.81
贵州神奇投资有限公司	3.11
合计	31.88

数据来源：贵阳银行提供，联合资信整理

截至 2019 年末，贵阳银行共有 298 家分支机构。贵阳市内共设有贵安分行、总行营业部和 149 家分支机构；贵州省内其他地区设有 8 家分行和 128 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 6545 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 2019 年末，贵阳银行资产总额 5603.99 亿元，其中贷款及垫款净额 1964.75 亿元；负债总额 5200.72 亿元，其中客户存款余额 3375.82 亿元；所有者权益合计 403.27 亿元；不良贷款率 1.45%，拨备覆盖率 291.86%；资本充足率为 13.61%，一级资本充足率为 10.77%，核心一级资本充足率为 9.39%。2019 年，贵阳银行实现营业收入 146.68 亿元，净利润 59.98 亿元。

贵阳银行注册地址：贵州省贵阳市观山湖区长岭北路中天·会展城B区金融商务区东区 1-6 栋。

贵阳银行法定代表人：张正海。

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存续期内的债券合计 182 亿元，其中金融债券本金为 115 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。

2019 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 贵阳银行绿色金融 01	金融债券	30 亿元	3 期	3.55%	2022 年 09 月 11 日
19 贵阳银行二级	二级资本债券	45 亿元	10 年期，第 5 年末附发行人赎回权	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
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. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观经济环境

2019 年以来, 在世界大变局加速演变更趋明显, 国际动荡源和风险点显著增多, 全球经济增长放缓的背景下, 中国经济增速进一步下滑, 消费价格上涨结构性特征明显, 财政收支缺口扩大, 就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019 年以来中国经济

增速继续下行, 全年 GDP 同比增长 6.1% (见表 3), 为 2008 年国际金融危机以来之最低增速; 其中一季度累计同比增长 6.4%, 前二季度累计同比增长 6.3%, 前三季度累计同比增长均为 6.2%, 逐季下滑态势明显。2020 年一季度, 受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击, GDP 同比增长-6.8%, 是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP (万亿元)	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速 (%)	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速 (%)	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速 (%)	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速 (%)	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速 (%)	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速 (%)	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅 (%)	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅 (%)	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率 (%)	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速 (%)	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速 (%)	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注: 1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率, 规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率, GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中, 2016-2017 年为城镇登记失业率, 2018 年开始为城镇调查失业率, 指标值为期末数

数据来源: 联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态, 对外贸易总额同比减少, 2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年, 社会消费品零售总额同比增长 8.0%, 较上年下滑 1.0%, 其中网上零售额 10.6 万亿元, 同比增长 16.5%。全国固定资产投资

(不含农户) 同比增长 5.4%, 比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看, 制造业投资增速为 3.1%, 比上年低 6.4 个百分点; 基础设施投资增速为 3.8%, 与上年持平; 房地产投资增速为 9.9%, 比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%, 比上年低 4.0 个百分

点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7%和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长 -19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降

0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9%和 -0.6%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4%和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长-14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长 -5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1—3 月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2%和 5.9%，3 月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

（2）宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税

改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程，一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点，至 4.15%；五年期 LPR 从 4.85% 下调到 4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项债额度 2900 亿元，提前下达总额达到 1.29 万亿元，截至 3 月底，各地专项债发行规模 1.1 万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至 4 月 20 日，一年期 LPR 报价二次下调 30 个基点，至 3.85%；五年期二次下调 15 个基点至 4.65%。4 月 3 日央行决定对中小银行定向降准 1 个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2 月

底，央行新增 5000 亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点；3 月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

2020 年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济 V 字形反转难以实现，全年大概率呈 U 形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020 年 4 月 17 日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策

定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

2. 区域经济发展概况

贵州省经济保持较好发展态势，第三产业在区域经济结构中的比重高，区域内整体增速有所回落，仍高于全国平均水平；依托于国家战略及省内政策导向，区域内金融机构贷款增速较快，存款增长乏力；贵州省整体债务率较高，政府债券的利息支付及资金流动性管理情况需保持关注。

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。贵州省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；截至 2019 年末，贵州省 5A 级旅游景区 6 个，4A 级旅游景区 121 个，同比增加 10 个；2019 年全年旅游总人数较上年度增长 17.2%，旅游总收入增长 30.1%。

2019 年，贵州省经济仍保持快速增长，增速同比有所回落，仍高于全国平均水平。2019 年，贵州全省实现地区生产总值 16769.34 亿元，同比增长 8.3%。其中第一、二、三产业增加值分别为 2280.56 亿元、6058.45 亿元和 8430.33 亿元，同比分别增长 5.7%、9.8% 和 7.8%，三次产业占比调整为 13.6:36.1:50.3。2019 年，贵州省一般公共预算收入 1767.36 亿元，同比增长 2.3%；一般公共预算财政支出 5921.40 亿元，同比增长 17.7%，赤字规模较上年度进一步扩大；全年规模以上工业增加值同比增长 9.6%。

2019 年以来，贵州省金融业存款增长乏力，受政策引导的影响，贷款增速较快。截至 2019 年末，贵州省金融机构人民币存款余额 27170.60 亿元，同比增长 2.6%；人民币贷款余额 28448.73 亿元，同比增长 14.1%。此外，联合资信关注到，贵州省近年来扶贫工程、基础设施建设等方面投入较大资金，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，且回收期限相对较长，加之 2019 年贵州省地方政府债总量接近一万亿，结合其财政实力来看，全省债务负担较重，需关注未来集中到期兑付的压力对其及区域内企业流动性等方面带来的压力。

3. 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；2020年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基础利率（LPR）集中报价和发布机制，并于2020年起要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同。LPR的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。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。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。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产，2019年4月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资

产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，针对性加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。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。2019年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万调整至1000万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于 2019 年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019 年 11 月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。

2015—2018 年，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019 年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至 2019 年末，我国商业银行资产总额 239.49 万亿元，同比增长 14.06%，其中贷款余额 129.63 万亿元，同比增长 17.32%；负债总额 220.05 万亿元，同比增长 13.73%（见表 4）。预计 2020 年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良

信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等

因素影响,商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升,但不同类型银行分化明显,城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行,加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下,对信贷资产预期损失整体计提规模的增加,其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响,拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末,商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%,其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44%和 192.18%,城商行和农商行分别为 179.26%和 128.50%。预计 2020 年,国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平,城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力,拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降,中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年,商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下,净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来,得益于资金市场利率下行,缓解了银行融入资金利息支出的负担,一定程度上使银行净息差水平有所回升,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因素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。2019 年,我国商业银行净息差为 2.20%,同比上升 0.02 个百分点;实现净利润 1.99 万亿元,同比增长 8.91%;资产利润率和资本利润率分别为 0.87%和 10.96%,同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年,商业银行将继续压缩收益较高的非标投资,LPR 机制的持续推进将引导其通过比目前更低的利率为小微和民营企业提供资金,整体净息差改善空间小;加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度,盈利能力下降压力犹存。

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流动性管理压力。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。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。预计 2020 年,MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性保持在合理水平;但值得注意的是,2019 年包商银行事件发生后,不同类型银行流动性分层明显,部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平,资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市,以及发行优先股、可转债、二级资本债券、无固定期限资本债券等多种渠道补充资本,资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面,在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下,商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限,资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2019 年末,我国商业银行平均资本充足率为 14.64%,平均一级资本充足率为 11.95%,平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年,商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通,无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于一级资本的补充。另一方面,由于商业银行盈利承压,内生资本积累能力欠佳,核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义,因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资

产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，我们认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

四、公司治理与内部控制

2019 年，贵阳银行公司治理架构和体系不断完善，公司治理运行情况良好。

2019 年，贵阳银行按照公司章程及相关议事规则召集和召开股东大会，全年召开 1 次年度股东大会和 1 次临时股东大会，审议通过议案 14 项，涵盖董（监）事会工作报告、利润分配预案、董监高成员履职评价、修订公司章程等多方面；董事会由 14 名董事组成，其中独立董事 5 名，全年共召开董事会 11 次，审议通过议案 84 项，涵盖修订公司章程、董事会报告、利润分配预案、资本充足率管理报告、合规风险管理情况等多方面；监事会由 4 名监事组成，其中外部监事 2 名，共召开监事会 10 次，审议通过议案 76 项，完成对全面风险管理、内部控制、重大关联交易等专项报告的审议，对多项风险管理办法等重要制度制定和修订事项的审议；高级管理层由 6 名成员组成，其中行长 1 名、副行长 2 名、总稽核 1 名、首席风险官 1 名、董事会秘书 1 名。2019 年，贵阳银行高级管理人员根据董事会确定的工作思路和目标进行经营决策和管理，完成董事会委托授权的事项，制定了多项评价办法和实施细则，对高级管理人员的考评机制、激励

机制等方面的制度建设进一步完善。

2019 年，贵阳银行与关联方之间的单笔交易金额占贵阳银行上一季度末资本净额 1%（不含）以上，或与一个关联方发生交易后该关联方与贵阳银行的交易金额占贵阳银行资本净额 5%（不含）以上的关联交易共发生 12 笔关联交易，占资本净额的比例符合监管要求。贵阳银行关联交易对其经营活动及财务状况无重大影响，且相关信息均在其半年报和年报等公开渠道披露。2019 年，贵阳银行前十、五大股东股权质押比例合计分别为 11.24%、8.77%，其中第一大股东贵阳市国有资产投资管理公司质押比例占公司股本的 3.61%。

2019 年，贵阳银行内部控制整体运行较好，并定期披露内部评价报告，作为上市公司，其信息披露制度较为健全，同时接受行内和行外的监督。贵阳银行稽核审计部根据年度审计计划及安排开展审计工作。2019 年，贵阳银行共完成审计项目 32 项，审计内容涵盖授信业务、财务管理、柜面结算、资管业务、关联交易、子公司部分业务等事项，全年发出业务整改通知书 229 份，督促整改 2018 年内部审计发现问题 910 个，已整改 885 个；确保行内风险管理机制以及合规制度得到有效实施。整体看，贵阳银行稽核审计部较好发挥了稽核检查的职能，需持续关注合规制度执行情况对其经营带来的影响。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

贵阳银行在当地同业中竞争力仍保持较强水平，业务体系不断优化丰富，在支持国家对贵州省的相关政策方面发挥重要作用，同时对涉农和小微企业的信贷支持力度较大，对当地经济的发展起到积极的推动作用。

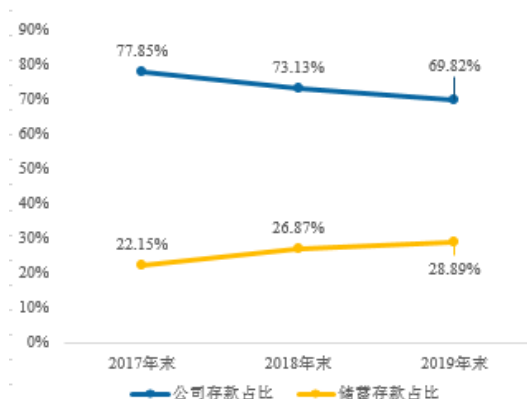
2019 年，贵阳银行继续深耕区域经济，省市重点行业、优势产业和战略性新兴产业仍为其深度对接领域，继续推进“大扶贫、大数

据、大生态”三大战略行动，同时对“三农”、小微、民营等经济社会发展相对薄弱环节提供综合化的金融服务，带动区域经济活力提升。贵阳银行经营范围主要集中在贵州省内，贵州省内金融机构较多，除国有银行、股份制银行分支机构外，还有多家城商行分支机构、地方法人银行机构，竞争较为激烈，相较于其他同业机构，贵阳银行经过多年的发展，网点已实现贵州省各市州及 88 个县级行政区域全覆盖的优势，服务不断向下延伸，客户基础较为夯实，同时依托于国家近年来对贵州省的政策投放、A 股上市公司良好品牌形象等方面带来的红利，业务发展及整体实力稳步提升，区域内竞争力较强。

2. 业务经营分析

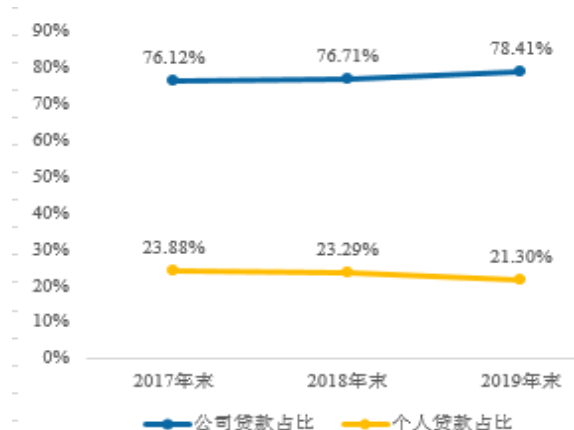
2019 年，贵阳银行业务整体保持较好发展，公司类业务占比保持高位，非标类资产规模有一定回升。贵阳银行信贷业务结构体现出其作为贵州省内地方法人银行，在区域经济建设发展方面的角色，公司类业务占比保持高位，零售业务占比的提升体现了其大零售转型工作的阶段性成果；金融市场业务标准化资产占比保持相对稳定状态。

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：贵阳银行年度报告，联合资信整理

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：贵阳银行年度报告，联合资信整理

（1）公司银行业务

2019 年，贵阳银行公司业务规模稳步增长，对实体经济支持力度较大，服务模式和营销体系进一步优化。2019 年，贵阳银行公司业务继续加大对区域实体经济的投放，推进重点企业和行业的营销工作，通过建立区域营销中心的方式深化其营销体系，下沉服务重心，创新更贴近省内各区域的产业布局的服务模式。具体主要为以下几方面：建立重点区域、重点客户、重点项目白名单，对贵州省和贵阳市重点领域加大综合金融支持力度，同时在新旧产能转换的关键时期，做好传统优势产业转型升级，同时衔接新兴产业的加快发展，促进经济升级和产业集群的同时抢占业务机会；围绕贵州省特色产业，积极推动绿色产业扶贫贷款，推广“公司+合作社+基地”模式，以农村“组组通”公路建设为重点，积极参与地方基础设施建设；优化存款结构，以机构改革为契机，加强社保、住建、财政、交通、教育等领域金融服务创新合作，搭建广覆盖、多领域的服务平台。截至 2019 年末，贵阳银行公司贷款（含票据贴现，下同）余额 1608.26（见表 5）亿元，较上年末增长 23.11%，占贷款总额的 78.41%；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 2357.13 亿元，较上年末增长 3.15%，占客户存款总额的 69.82%。

表 5 存贷款结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
贷款业务						
公司贷款和垫款	955.42	76.12	1306.33	76.71	1608.26	78.41
其中：贴现	3.55	0.28	4.23	0.25	27.17	1.32
个人贷款	299.73	23.88	396.71	23.29	436.89	21.30
应计利息	--	--	--	--	6.00	0.29
合 计	1255.14	100.00	1703.05	100.00	2051.16	100.00
存款业务						
公司存款	2316.13	77.85	2285.25	73.13	2357.13	69.82
储蓄存款	659.17	22.15	839.53	26.87	975.21	28.89
应计利息	--	--	--	--	43.49	1.29
合 计	2975.31	100.00	3124.79	100.00	3375.82	100.00

数据来源：贵阳银行银行审计报告，联合资信整理

2019 年，贵阳银行加大科技企业金融服务支持力度，优化科技型企业融资环境，此类信贷业务保持较好发展态势，主要依托于以下几方面：加强企业间的联动，拓宽企业间的风险缓释措施，以企业的知识产权作为质押担保向企业发放贷款；借助于与政府的信贷风险分担模式，完善企业的融资渠道。截至 2019 年末，贵阳银行科技型企业贷款余额 118.78 亿元，较上年末增长 51.62%；知识产权抵押贷款累计发放额为 13.06 亿元。

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《绿色信贷战略指引》及《打造绿色生态特色银行总体规划》，成立了绿色金融事业部，统筹规划全行绿色金融业务发展，目前共有五大类多款绿色金融产品。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 2019 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 80 亿元，母公司绿色信贷余额 179.62 元，较上年末增长 15.68%。

（2）零售银行业务

2019 年，贵阳银行零售业务保持较好发展，储蓄存款的比重持续提升，转型成果初步显现，同时零售业务智能化水平得到提升。

2019 年，贵阳银行坚持“以客户为中心、数字化转型”的经营理念，持续推进零售战略转型。一方面，贵阳银行零售业务体系优化，组织架构、资源配置、考核激励等方面进行了重塑；建立网点建设及智能化提升联席会议机制，智能化的转型有助于业务更加便捷、高效；推进零售统一数据应用平台及数据分析实验室建设，完善零售数据挖掘应用机制，强化大数据在业务风险控制、业务发展等方面的应用。另一方面，贵阳银行完善业务品类，推动产品创新，从传统储蓄产品向更加贴近客户和满足其个性化需求的方面发展，先后推出针对代发工资、个体工商户、流动性需求的客户、收益性需求的客户等多款特色产品，以及手机扫码乘地铁、ETC 掌上申请、电子社保卡无卡购药等无感体验的服务，产品体系不断丰富。截至 2019 年末，贵阳银行个人贷款余额 436.89 亿元，较上年末增长 10.13%，占贷款总额的 21.30%；储蓄存款余额 975.21 亿元，较上年末增长 16.16%，占存款总额的 28.89%。

2019 年，贵阳银行信用卡业务保持稳步发展，通过递进式营销、联动营销策略，促进客户有限转化，进而提升客户的活跃度；异化定价策略与分期产品双轮驱动，聚焦中、高价值客户差异化服务，强化低价值客户经营；深入推进特品牌场景，构建集汽车、商圈、美食、母婴、教育、酒店为一体的消费生态圈；完善自动化、智能化系统功能建设，提升系统化运营管理水平，提高业务运行效率；强化贷前风险防控、贷中交易监测、贷后分层催收策略，做好前中后台三道风险的把控工作。2019 年，累计发卡量 148.91 万张，累计激活率 88.46%；全年信用卡业务实现年度总收入 4.96 亿元，中间业务收入 3.70 亿元。

2019 年，贵阳银行普惠金融发展策略较上年变化不大，在相关政策继续落实的基础上进一步提升服务质量和深度。贵阳银行加强与政府职能部门合作，在三家支行设立不动产便民利企服务窗口，在贵阳市民营经济服务平台业务的“贵商易”APP 嵌入“数谷 e 贷”系列产品申请入口，深化政银合作模式，拓宽客户申贷渠道；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，通过“4321”政银担风险分担业务、政策性风险贷款资金池业务、创业担保贷款业务、转贷应急资金业务合作等方式，加大普惠群体的支持力度；完善产品体系，通过优化“数谷 e 贷”大数据系列产品，升级“税源 e 贷”，增加“超值 e 贷”按揭房产抵押，优化“烟草 e 贷”模型，明确“网商贷”准入客群等方式，提高客户的获客率；对业务流程、系统、模型、人员进行数据分析，加强大数据的额应用，持续优化模型规则，提升普惠信贷业务的线上风控能力。截至 2019 年末，贵阳银行小型、微型企业以及个体经营性贷款余额合计 1223.42 亿元。其中，普惠型小微企业贷款余额（含单户授信 1000 万以下的小型企业、微型企业、个体工商户、小微企业主经营性贷款）余额 218.58 亿元，较上年末增长 19.90%。

（3）金融市场业务

2019 年，贵阳银行同业资金业务呈净融出态势，同业资产配置力度较小，市场融入资金力度较大，一定程度上推高了整体资金成本。2019 年，贵阳银行适度的加大了同业资产的配置规模，整体占比仍处于较低水平，同业资产发挥资产配置和流动性调节作用，资金融入保持较大力度。截至 2019 年末，贵阳银行同业资产净额 153.78 亿元，较上年末增长 77.64%，占资产总额的 2.74%，结构由存放同业款项和买入返售金融资产构成，交易对手以境内银行为主，标的资产以债券为主；市场融入资金余额 1610.06 亿元，较上年末增长 11.09%，占负债总额的 30.96%。从母行口径来看，截至 2019 年末，贵阳银行母行口径市场融入资金余额 1426.25 亿元，占负债总额的 29.13%。

2019 年，贵阳银行投资类资产规模保持增长，政府类资产配置力度较大；非标类资产规模及占比处于较高水平，主要系依据资管新规及监管要求逐步进行整改回表，未来仍面临结构调整压力。贵阳银行投资类资产规模较大，债券类资产规模较上年相比基本维持稳定，非标类资产规模有所上升，贵阳银行对贵州省内地方经济发展发挥较为重要的作用，除传统信贷资金支持外，其通过增持地方政府债券的方式为当地经济发展注入资金。贵阳银行对非标类资产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，同时对投资项目进行资产分类；贵阳银行现存资管计划和信托计划中，投向贵州省内政府平台类企业占比高。2019 年，贵阳银行未新增非标投资规模，根据资管新规以及相关监管要求，部分非标投资整改回表，信托及资管计划投资规模较上年末有所上升；考虑到市场非标类资产的信用风险水平及流动性水平等方面管理的压力较大，对其资产管理能力及资产质量等方面提出了较大的挑战，业务结构有待优化。截至 2019 年

末，贵阳银行投资资产总额 2740.93 亿元（见表 6）。其中，债券类资产合计余额 1422.53 亿元，较上年末下降 1.25%，占投资资产总额的 51.90%，国债、政策性金融债、地方政府

债合计占债券类资产余额的 81.79%；资管计划和信托计划合计 1137.80 亿元，占投资资产总额的 41.51%。

表 6 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
国债	409.36	15.98	448.18	17.26	430.64	15.71
政策性金融债券	34.88	1.36	43.29	1.67	134.31	4.90
地方政府债券	574.07	22.41	625.93	24.10	598.48	21.83
企业债券及铁路券	61.55	2.40	104.93	4.04	155.61	5.68
资产支持债券	2.35	0.09	1.34	0.05	7.41	0.27
同业存单	205.29	8.01	186.02	7.16	65.44	2.39
其他金融债	27.40	1.07	30.83	1.19	30.64	1.12
基金	19.07	0.74	77.10	2.97	122.69	4.48
信托计划及资产管理计划	1123.83	43.87	1059.31	40.79	1137.80	41.51
理财产品	102.48	4.00	18.64	0.72	27.35	1.00
其他类	1.20	0.05	1.20	0.05	2.94	0.11
投资资产总额	2561.46	100.00	2596.75	100.00	2740.93	100.00
减：投资资产减值准备	19.91		16.97		25.98	
投资资产净额	2541.54		2579.79		2714.95	

数据来源：贵阳银行年度报告，联合资信整理

2019 年，贵阳银行理财业务平稳发展，产品净值化转型工作持续推进，净值型理财产品占比持续上升。贵阳银行在资管新规的影响下，理财产品逐步向净值化转型，相关配套设施也随之完善以应对业务转型带来的挑战，全年累计完成 42 个相关制度的新增、修订和完善，制度体系不断健全；提升产品创新力度，发行了纯债稳赢、ETC 专属、基金精选等多种理财产品，探索配置型+交易型投资管理模式；推出基于 FOF 管理模式的理财产品，设立“爽银财富-基金精选”系列产品；通过客户画像、精准化营销管理等方式提升客户管理水平，以客户需求为定位推出特色产品，对一般客户和高精准客户实行分层营销；建设了评审系统、投资管理系统、风险绩效系统、估值系统、信息披露系统等涵盖业务全流程的一体化系统平台，夯实理财业务转型发展所需的设施基础。截至 2019 年末，贵阳银行理财产品存续规模为 772.89 亿元，较上年末

增长 2.78%。其中，固定收益类理财产品 687.53 亿元、权益类理财产品 1.82 亿元、混合类理财产品 83.54 亿元；存续理财产品均为非保本理财产品，净值型理财产品存续规模占比为 80.93%。

六、财务分析

贵阳银行提供了 2019 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 2019 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

2019 年，贵阳银行资产规模增速有所提升，资产向信贷类业务的配置力度加大；资产质量的下行对拨备计提带来一定压力；在

监管强调银行业业务回归存贷款本源的前提下，贵阳银行资产结构有待进一步优化。

2019 年以来，贵阳银行资产总额增速较

上年略有增长，贷款和垫款占比略有上升，现金类资产和投资资产占比均成下降态势（见表 7）。

表 7 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	504.45	10.87	438.25	8.71	455.87	8.13
同业资产	165.15	3.56	86.57	1.72	153.78	2.74
贷款和垫款净额	1209.79	26.07	1641.70	32.62	1964.75	35.06
投资类资产	2541.54	54.76	2579.79	51.25	2714.95	48.45
其他类资产	220.15	4.74	286.96	5.70	314.65	5.61
资产总额	4641.06	100.00	5033.26	100.00	5603.99	100.00
市场融入资金	1309.50	29.86	1449.31	31.00	1610.06	30.96
客户存款	2975.31	67.86	3124.79	66.84	3375.82	64.91
其他类负债	99.96	2.28	100.73	2.15	214.83	4.13
负债总额	4384.76	100.00	4674.83	100.00	5200.72	100.00

数据来源：贵阳银行年度报告，联合资信整理

（1）贷款

2019 年，贵阳银行贷款行业仍以建筑业为主，行业集中度有所上升；资产质量及流动性管理压力上升，对其风险管理能力提出了挑战。2019 年，贵阳银行信贷投放行业较上年变化不大，主要围绕建筑业，交通运输、仓储及邮政业，租赁和商务服务业等行业，关注的是建筑业贷款和房地产业贷款合计占比较上年末上升近 2.72 个百分点，一方面是发挥地方金融作用，其加大农村“组组通”公路等基础设施建设的信贷投放力度，另一方面考虑到贵阳市整体房地产市场的发展情况，其适度加大了对房企的支持力度，导致其前五大行业贷款集中度有所上升。贵阳银行对房地产

行业贷款继续执行差别化信贷政策，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。此外，考虑到其非标类投资中底层投向政府基础设施建设等方面的规模相对较大，叠加以上因素，其直接或间接投向建筑业和房地产业的贷款规模较大，易受宏观政策调控以及市场波动影响，对其信用风险及流动性管理提出挑战。截至 2019 年末，贵阳银行前五大贷款行业占比合计为 53.80%（见表 8）。其中，第一大行业建筑业贷款占比 22.56%，房地产行业贷款占比 7.34%。

表 8 贷款行业分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
建筑业	17.68	建筑业	20.75	建筑业	22.56
租赁和商务服务业	8.69	租赁和商务服务业	8.78	租赁和商务服务业	8.98
水利、环境和公共设施管理和投资业	8.14	交通运输、仓储及邮政业	7.93	交通运输、仓储及邮政业	8.22
批发和零售业	7.96	制造业	7.24	房地产业	7.34
制造业	7.39	批发和零售业	6.69	批发和零售业	6.70
合 计	49.86	合 计	51.39	合 计	53.80

数据来源：贵阳银行年度报告，联合资信整理

从风险缓释方式来看,贵阳银行持续完善《信用风险缓释管理办法》《抵质押品管理规定》,缓释方式以抵质押和保证方式为主,2019年其与房地产数据供应商对接,完成了存量房地产类押品的地址标准化和价值重估工作,为押品价值评估提供系统支撑。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2019年末,贵阳银行抵质押贷款和保证贷款占比分别为73.25%和17.75%,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,集中度较上年有所下降。截至2019年末,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分别为3.51%和27.10%(见表9)。从大额风险暴露情况来看,截至2019年末,贵阳银行的大额风险暴露除可豁免主体外,均符合监管要求。

表9 客户贷款集中度 单位: %

贷款集中度	2017年末	2018年末	2019年末
单一最大客户贷款集中度	3.26	3.65	3.51
最大十家客户贷款集中度	26.90	27.81	27.10
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	/	14.83

最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	/	17.75
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	/	1.33

数据来源: 贵阳银行提供资料, 联合资信整理

2019年,贵阳银行核销及转让力度较上年有所下降,加之受经济下行影响,贵阳银行部分客户抵御风险能力减弱,经营出现困难,导致阶段性欠息情况增加。逾期贷款和关注类贷款规模和占比均成上升趋势,贷款分类有一定的偏离度,资产质量承压。为此,贵阳银行加强风险统筹管理,制定全年、季度资产质量控制方案,将责任落实到条线部门及分支机构;强化授信政策引导,加强统一授信管理,确保风险得到充分有效识别;加强资产质量的监测评估和预判预警力度、精准度,提高预测频次和延长预测周期;除传统依法收贷形式外,积极与具有不良资产处置功能的机构进行合作,拓宽不良资产处置渠道,提高处置效率。2019年,贵阳银行核销及转出不良贷款12.55亿元。截至2019年末,贵阳银行不良贷款余额29.61亿元,不良贷款率1.45%;逾期贷款余额90.49亿元,占贷款总额的4.42%(见表10),逾期90天以上的贷款与不良贷款的比例为105.57%;从贷款拨备覆盖指标来看,贷款拨备率为4.23%,拨备覆盖率为291.86%,拨备保持充足水平。此外,2020年以来,受经济下行压力依然较大影响,叠加疫情因素,贵阳银行信贷资产质量有所下滑。截至2020年3月末,贵阳银行不良贷款率为1.62%,拨备覆盖率为278.52%,拨备水平充足。

表10 贷款质量

单位: 亿元、%

贷款分类	2017年末		2018年末		2019年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	1198.31	95.47	1635.91	96.06	1959.07	95.79
关注	40.02	3.19	44.08	2.59	56.47	2.76
次级	4.49	0.36	7.22	0.42	3.81	0.19
可疑	4.74	0.38	5.28	0.31	11.79	0.58
损失	7.59	0.60	10.56	0.62	14.02	0.69
不良贷款	16.82	1.34	23.06	1.35	29.61	1.45
贷款合计	1255.14	100.00	1703.05	100.00	2045.15	100.00

逾期贷款	50.31	4.01	49.97	2.93	90.49	4.42
贷款拨备率	3.61		3.60		4.23	
拨备覆盖率	269.72		266.05		291.86	
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	99.39		80.92		105.57	

数据来源：贵阳银行年度报告，联合资信整理

（2）同业及投资资产

2019 年，贵阳银行加大信贷投放力度，同业及投资资产在资产总额中的比重有一定的下降，考虑到资管计划、信托计划的规模较大，未来仍面临结构调整压力，同时受限债券规模较大，金融投资资产减值规模上升，对信用风险和流动性风险等方面提出了挑战。

2019 年，贵阳银行同业资产规模及占比较上年略有上升，仍以存放同业款项和买入返售金融资产构成，交易对手以境内银行为主，整体信用风险水平相对较低。截至 2019 年末，贵阳银行同业资产净额 153.78 亿元，较上年末增长 77.64%，占资产总额的 2.74%。同业资产中划分为阶段三的资产余额为 0.92 亿元，贵阳银行对该部分资产全额计提减值准备。

2019 年，贵阳银行投资类资产规模较上年呈增长态势，占资产总额的比重持续下降，但仍处于较高水平。截至 2019 年末，贵阳银行投资类资产净额 2714.95 亿元，较上年末增长 5.24%；金融投资资产共计提减值准备 25.98 亿元。截至 2019 年末，贵阳银行投资资产中受限类债券合计 211.17 亿元。2019 年，贵阳银行采用新金融工具准则，年末以摊余成本计量的金融投资占金融投资资产净额的 70.82%，以公允价值且其变动计入其他综合收益的金融投资占比 16.22%，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资占比 12.95%。

（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。截至 2019 年末，贵阳银行对财务状况与经营成果造成重大影响的表外项目合计 3090.19 亿元，其中可随时撤销的贷款承诺余额 2385.05 亿元、承兑汇票余额 326.27 亿元、质押资产余额 211.11 亿元（见表 11）。贵阳银行表外业务风险主要来自于开出银行承兑汇票，其通过保证金以及国债质押的方式控制银行承兑汇票风险敞口。截至 2019 年末，贵阳银行银行承兑汇票保证金以及国债质押覆盖比例为 56.42%，风险敞口相对可控。

表 11 主要表外项目余额 单位：亿元

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
贷款承诺	1716.88	2339.85	2385.05
开出保函	14.16	13.54	18.09
银行承兑汇票	300.06	319.07	326.27
开出信用证	1.80	8.39	12.16
未使用信用卡授信额度	64.13	122.89	131.31

数据来源：贵阳银行年度报告，联合资信整理

2. 负债结构及流动性

2019 年，贵阳银行负债结构稳定、规模保持增长，存款结构有所优化，需关注核心负债增长放缓对其市场资金融入规模的影响，增加了向中央银行的借款以满足业务发展资金需求，流动性管理压力上升。2019 年，贵阳银行市场资金融入力度仍较大，考虑到资产端投资类资产规模较大，此类资产期限相对较长，流动性管理压力上升。截至 2019 年末，贵阳银行负债余额为 5200.72 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 1610.06 亿元，占负债总额的 30.96%。其中，应付债券余额 1112.83 亿元，较上年末增长 9.43%，包含 927.64 亿元同业存单、114.96

亿元金融债券、54.98 亿元二级资本债券、12.00 次级债券。2019 年，贵阳银行发行 183 期人民币同业存单，面值均为 100 元，贴现发行。

2019 年以来，贵阳银行继续推进零售转型，在规模整体保持增长的情况下，结构有一定的优化。截至 2019 年末，贵阳银行客户存款余额 3375.82 亿元，较上年末增长 8.03%，占负债总额的 64.91%。其中，储蓄存款余额 975.21 亿元，较上年末增长 16.16%，占客户存款余额的 28.89%，占比提升 2.02 个百分点；公司存款余额 2357.13 亿元，较上年末增长 3.15%，占客户存款余额的 69.82%；应付利息余额 43.49 亿元，占比 1.29%。从期限来看，活期存款余额占客户存款余额的 44.22%，定期存款余额占比 54.50%。

2019 年，贵阳银行流动性保持较好水平，存款的增长、向中央银行借款的增加以及市场融入资金力度的上升一定程度上缓解了其业务端资金需求，但同时需关注融资渠道、受限类资产以及较大资管计划、信托计划带来的资产负债期限错配等因素对其流动性管理带来的压力。截至 2019 年末，贵阳银行流动性比例为 97.49%，流动性覆盖率为 356.55%，净稳定资金比例为 107.72%；存贷比为 61.37%（见表 12）。

表 12 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
存贷比	42.19	54.50	61.37
流动性比例	67.59	85.84	97.49
流动性覆盖率	169.21	220.29	356.55
净稳定资金比例	105.27	110.31	107.72

数据来源：贵阳银行年度报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2019 年，贵阳银行营业收入增速有所提升，利息净收入贡献度高，成本控制能力较好，但需关注较大信用减值损失规模对盈利水平带来的压力。2019 年以来，贵阳银行营业收入增速较上年提升，因该年金融投资资产采用新金融工具准则，分类上的调整一定程度

上影响了收入结构。2019 年，贵阳银行实现营业收入 146.68 亿元（见表 13），较上年增长 16.00%。其中，利息净收入占营业收入的 82.41%、手续费及佣金净收入占比 6.60%、投资收益占比 10.95%。

表 13 盈利情况 单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	124.77	126.45	146.68
利息净收入	108.61	110.66	120.88
手续费及佣金净收入	14.14	12.19	9.68
投资收益	1.09	2.40	16.07
公允价值变动损益	-0.28	0.37	-0.33
营业支出	73.52	71.14	83.19
业务及管理费	35.06	33.80	38.58
资产减值损失/信用减值损失	37.52	36.19	43.17
净利润	45.88	52.29	59.98
拨备前利润总额	88.79	91.64	106.73
净利差	2.56	2.25	2.36
成本收入比	28.10	26.73	26.30
拨备前资产收益率	2.12	1.89	2.01
平均资产收益率	1.10	1.08	1.13
平均净资产收益率	19.26	17.01	15.75

数据来源：贵阳银行年度报告，联合资信整理

2019 年，贵阳银行加大了信贷投放力度，利息收入保持增长，同时资金端资金平均成本较上年有一定的下降，利差水平有一定的上升。2019 年，贵阳银行实现利息收入 253.08 亿元，较上年增长 8.79%。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 44.04%和 44.99%。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。2019 年，贵阳银行客户存款利息支出占利息支出的 51.84%，同业存放利息支出占比 6.35%，应付债券利息支出占比 29.79%。受投行业务及理财产品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。2019 年，贵阳银行实现手续费及佣金净收入 9.68 亿元，较上年下降 20.60%。2019 年，由于采用新金融工具准则影响，贵阳银行

投资收益较上年变化较大,全年实现投资收益16.07亿元。

2019年,贵阳银行营业支出主要以业务管理费和信用减值损失为主,受会计准则变更影响,减值计提规模较上年度有所增加,对净利润的增长带来一定压力。2019年,贵阳银行业务及管理费为38.58亿元,成本收入比为26.30%,成本控制水平较好;信用减值损失为43.17亿元,其中计提贷款及垫款信用减值损失占比73.57%、金融投资资产减值损失18.09%。

2019年,贵阳银行盈利水平继续保持较好水平,信用减值损失规模的上升对其保持较好盈利水平带来一定阻力。2019年,贵阳银行实现净利润59.98亿元、拨备前利润总额106.73亿元;平均资产收益率和平均净资产收益率分别为1.13%和15.75%。

4. 资本充足性

2019年,贵阳银行保持了较好的资本内生能力,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。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。截至2019年末,贵阳银行股东权益合计403.27亿元,其中股本总额32.18亿元,其他权益工具(优先股)49.93亿元,资本公积39.43亿元,未分配利润余额175.06亿元。

2019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,加之非标类资产占比较高,整体资产风险水平处于较高水平。截至2019年末,贵阳银行风险加权资产余额3701.14亿元,风险资产系数为66.04%;资本充足率为13.61%,一级资本充足率为10.77%,核心一级资本充足率为9.39%(见表14)。

表14 资本充足情况 单位:亿元、%

项 目	2017年末	2018年末	2019年末
资本净额	306.30	411.16	503.81
核心一级资本净额	251.98	304.72	347.66
风险加权资产余额	2649.38	3169.30	3701.14
风险资产系数	57.09	62.97	66.04
股东权益/资产总额	5.52	7.12	7.20
资本充足率	11.56	12.97	13.61
一级资本充足率	9.54	11.22	10.77
核心一级资本充足率	9.51	9.61	9.39

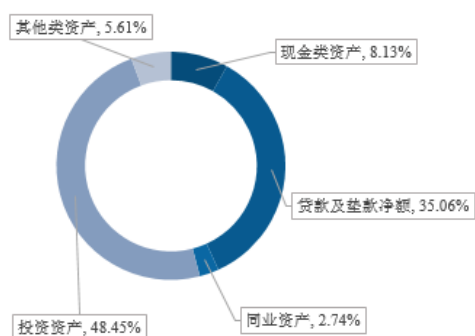
数据来源:贵阳银行年度报告,联合资信整理

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182.00亿元,其中金融债券本金115.00亿元,二级资本债券本金55.00亿元,次级债券本金12.00亿元。其中,金融债券为商业银行一般负债,偿付顺序在二级资本债券之前。根据《中华人民共和国商业银行法》,商业银行破产清算时,在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后,应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此,假若贵阳银行进行破产清算,存续金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息,同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序,优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。贵阳银行存续期内的次级债券本金和利息的清场顺序在发行人的其他一般负债之后、先于发行人的股权资本和混合资本债券,与贵阳银行已经发行的与次级债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序。贵阳银行存续期内的二级资本债券含有减记条款,当触发事件发生时,发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记,任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后,债券即被永久性注销,并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，截至 2019 年末，贵阳银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 3），其中贷款和垫款净额占资产总额的 35.06%，不良贷款率为 1.45%；投资资产净额占比 48.45%，其中信托计划及资产管理计划占投资总额的 41.51%。整体看，贵阳银行不良贷款率保持在可控水平，但信贷资产质量面临一定下行压力；投资资产中信托及资管计划占比较高，且存在一定规模的受限类债券，资产端流动性水平承压。

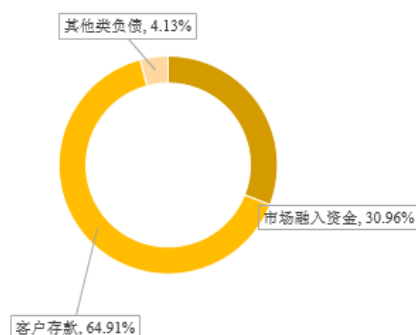
图 3 2019 年末贵阳银行资产结构



数据来源：贵阳银行年度报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，贵阳银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款余额占负债总额的 64.91%（见图 4），其中储蓄存款余额占比客户存款余额的 28.89%；市场融入资金占比 30.96%，其中同业负债（包含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）与同业存单余额占负债总额的 27.40%，发行的金融债券、二级资本债和次级债券占负债总额的 3.50%。整体看，贵阳银行负债结构基本保持稳定，以客户存款为主，负债稳定性较好。

图 4 2019 年末贵阳银行负债结构



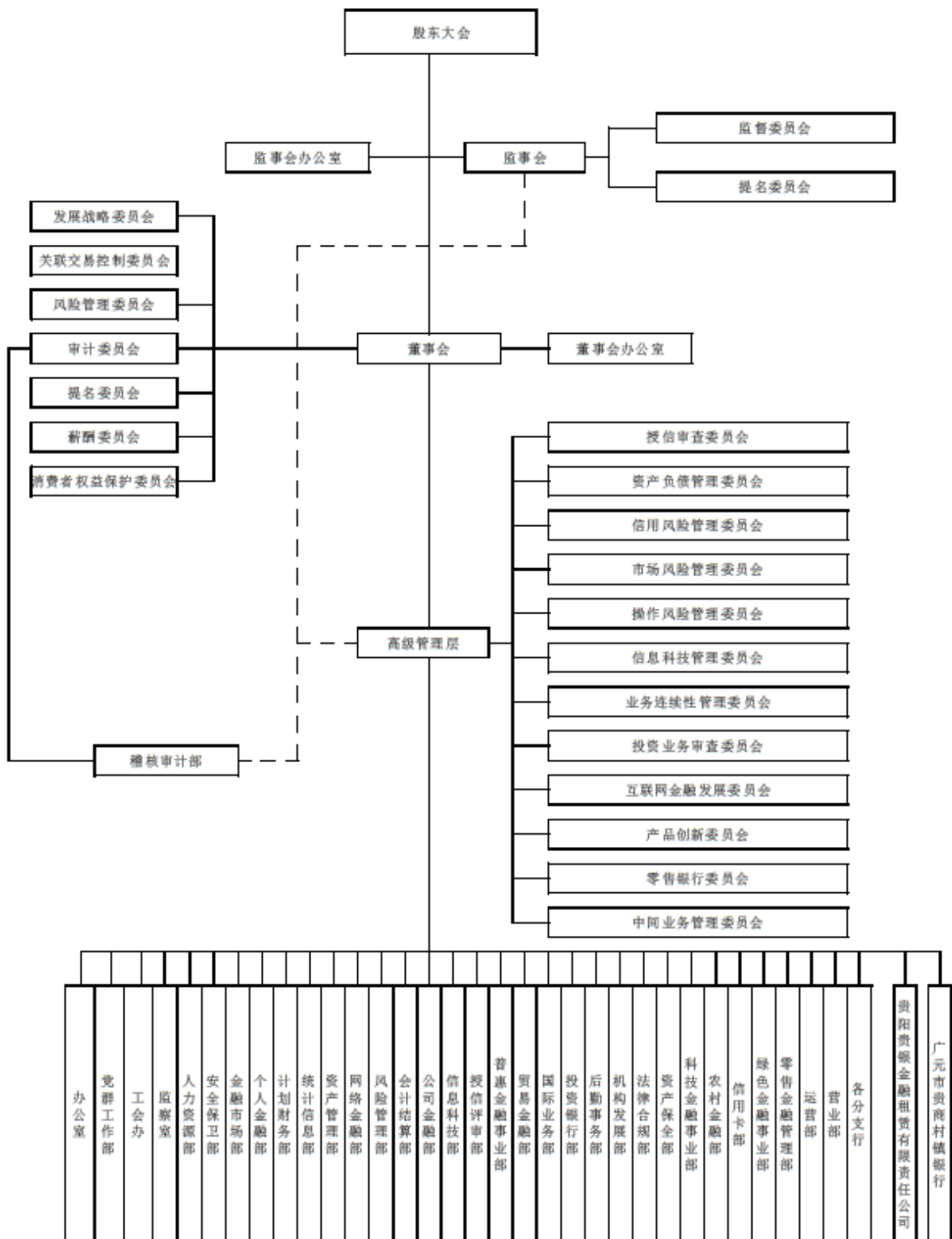
数据来源：贵阳银行年度报告，联合资信整理

整体看，联合资信认为贵阳银行未来业务经营能够保持稳定，能够为存续的债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力极强。

八、评级结论

综合上述对贵阳银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内贵阳银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2019 年末组织结构图



附录 2 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 $\times 100\%$
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) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/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) $\times 100\%$
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
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 3-1 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 3-2 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 3-3 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