

信用评级公告

联合〔2021〕5224号

联合资信评估股份有限公司通过对贵阳银行股份有限公司主体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，“16 贵阳银行小微 02”（5 亿元）、“17 贵阳银行小微 02”（5 亿元）、“18 贵阳银行绿色金融 01”（50 亿元）、“19 贵阳银行绿色金融 01”（30 亿元）信用等级为 AAA，“12 贵阳银行债”（12 亿元）、“19 贵阳银行二级”（45 亿元）信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二一年六月二十五日



贵阳银行股份有限公司 2021年跟踪评级报告

评级结果

项目	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
贵阳银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
19 贵阳银行绿色金融 01	AAA	稳定	AAA	稳定
19 贵阳银行二级	AA+	稳定	AA+	稳定
18 贵阳银行绿色金融 01	AAA	稳定	AAA	稳定
17 贵阳银行小微 02	AAA	稳定	AAA	稳定
16 贵阳银行小微 02	AAA	稳定	AAA	稳定
12 贵阳银行债	AA+	稳定	AA+	稳定

跟踪评级债项概况

债券简称	发行 规模	期限	到期 兑付日
19 贵阳银行绿色金融 01	30 亿元	3 年	2022/09/11
19 贵阳银行二级	45 亿元	5+5	2029/04/10
18 贵阳银行绿色金融 01	50 亿元	3 年	2021/8/30
17 贵阳银行小微 02	5 亿元	5 年	2022/08/10
16 贵阳银行小微 02	5 亿元	5 年	2021/10/27
12 贵阳银行债	12 亿元	5+5 年	2022/12/25

评级时间：2021 年 6 月 25 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	5033.26	5603.99	5906.80
股东权益(亿元)	358.43	403.27	444.52
不良贷款率(%)	1.35	1.45	1.53
贷款拨备覆盖率(%)	266.05	291.86	277.30
贷款拨备率(%)	3.60	4.23	4.25
流动性比例(%)	85.84	97.49	88.08
存贷比(%)	54.50	61.37	65.05
储蓄存款/负债总额(%)	17.96	18.75	22.17
股东权益/资产总额(%)	7.12	7.20	7.53
资本充足率(%)	12.97	13.61	12.88
一级资本充足率(%)	11.22	10.77	10.53
核心一级资本充足率(%)	9.61	9.39	9.30
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	126.45	146.68	160.81
拨备前利润总额(亿元)	91.64	106.73	120.69
净利润(亿元)	52.29	59.98	61.43
净利差(%)	2.25	2.36	2.43
成本收入比(%)	26.73	26.30	23.84
拨备前资产收益率(%)	1.89	2.01	2.10
平均资产收益率(%)	1.08	1.13	1.07
平均净资产收益率(%)	17.01	15.75	14.49

数据来源：贵阳银行年度报告，联合资信整理

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对贵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、资本内生效果较好等方面的优势。同时,联合资信也关注到,贵阳银行面临一定业务集中风险、非标投资资产规模较大、资产质量有所承压、区域整体债务率偏高等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

未来,贵阳银行将依托于国家对西部地区的发展战略,继续深耕省内区域业务发展,在做好零售转型的基础上,对区域内经济发展持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,联合资信评估股份有限公司确定贵阳银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA,“16 贵阳银行小微 02”(5 亿元)、“17 贵阳银行小微 02”(5 亿元)、“18 贵阳银行绿色金融 01”(50 亿元)、“19 贵阳银行绿色金融 01”(30 亿元)信用等级为 AAA,“12 贵阳银行债”(12 亿元)、“19 贵阳银行二级”(45 亿元)信用等级为 AA+,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已发行次级债券和二级资本债券的违约风险很低,已发行金融债券的违约风险极低。

优势

1. 信贷业务规模保持较好增长,在区域内市场竞争力较强。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,在业务结构逐步完善的同时,信贷业务规模增长较快,市场竞争力不断增强。

分析师

王 柠 朱天昂

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

2. **整体盈利水平较好。**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。
3. **资本保持充足水平。**作为上市银行，资本补充渠道多元化，资本保持充足水平。

关注

1. **业务结构中投向政府相关项目的占比高，存在一定业务集中风险，需关注信用风险及流动性风险的管控压力。**因加大对扶贫工程及地方基础设施建设项目的金融支持，贵阳银行建筑业贷款规模及占比持续上升，同时信贷业务、非标投资中政府类项目占比高，且持有较大规模地方政府债券，存在一定业务集中风险；未来资产结构仍面临一定调整压力，需关注结构调整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. **需关注未来资产质量的变化情况。**较大规模的不良资产处置使得贵阳银行整体资产质量相关指标保持稳定，但考虑到贵阳银行抗风险能力相对较弱的小微企业占比较高、贵州省整体债务率较高、域内企业偿债压力增加等因素，其信贷资产质量仍面临下行压力，未来资产质量变化情况需保持关注。
3. **需关注新冠疫情对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。**2020年，受新冠疫情影响，当地经济活动短暂停滞，业务开展受阻，贵阳银行零售信贷业务也受到了一定影响，仍需关注疫情对贵阳银行业务发展和信贷资产质量可能造成的不利影响。

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

2021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”）。贵阳银行于 2016 年 8 月成功在 A 股上市。2020 年，贵阳银行未进行增资扩股。截至 2020 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。2021 年 4 月，贵阳银行完成定向增发，非公开发行的股票数量为 4.38 亿股，发行价为 10.27 元/股，发行募集资金约 45 亿元。

表 1 2020 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
贵州神奇投资有限公司	3.11
中国证券金融股份有限公司	3.00
合计	31.07

数据来源：贵阳银行提供，联合资信整理

截至 2020 年末，贵阳银行共有 304 家分支机构。贵阳市内共设有贵安分行、总行营业部和 151 家分支机构；贵州省内其他地区设有 8 家分行和 132 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 5827 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。

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，贵阳银行存续期内并经联合资信评级的债券合计 147 亿元，其中金融债券本金为 90 亿元、次级债券本金为 12 亿元、二级资本债券本金为 45 亿元，债券概况见表 2。

根据贵阳银行披露的《贵阳银行股份有限公司绿色金融债券募集资金使用专项报告》（2020 年度）。贵阳银行采用专项台账管理募集资金，募集资金的存放、使用、管理工作均按照监管要求开展。

2020 年以来，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 年期	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
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
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

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，

推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 3 中国主要经济数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度
GDP（万亿元）	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速（%）	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30（5.00）
规模以上工业增加值增速（%）	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50（6.80）
固定资产投资增速（%）	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60（2.90）
社会消费品零售总额增速（%）	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90（4.20）
出口增速（%）	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速（%）	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅（%）	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅（%）	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇登记失业率（%）	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速（%）	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70（4.50）
公共财政收入增速（%）	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速（%）	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1.GDP 总额按现价计算；2.出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3.GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，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；4.城镇失业率统计中，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；5.括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一

步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常

水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收

入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50%和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造**

业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021年3月22日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计2021年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

3. 区域经济发展概况

贵州省第三产业在区域经济结构中的比重高，2020年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，存款增长较为缓慢；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。

2020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。2020年，贵州全省实现地区生产总值17826.56亿元，同比增长4.5%。其中第一、二、三产业增加值分别为2539.88亿元、6211.62亿元和9075.07亿元，同比分别增长6.3%、4.3%和4.1%，三次产业占比调整为14.2:34.8:50.9。2020年，贵州省一般公共预算收入1786.78亿元，同比增长1.1%；一般公共预算财政支出5723.27亿元，同比下降3.8%；全年规模以上工业增加值同比增长5.0%。

2020年以来，贵州省金融业存款增长仍较为缓慢，受政策引导的影响，贷款增速较快。截至2020年末，贵州省金融机构人民币存款余额28276.31亿元，同比增长4.1%；人民币贷款余额32235.75亿元，同比增长13.3%。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，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对其区域内企业流动性等方面带来的压力。

4. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，

资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

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。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324 号】（以下简称“324 号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商

确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，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。从拨备情况来看，2020 年以来，受信贷资产质量下行影响，商业

银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至 2020 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为 215.03% 和 196.90%，城商行和农商行分别为 189.77% 和 122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020 年以来，央行将 1 年期、5 年期 LPR 分别从 4.15%、4.80% 下调至 3.85% 和 4.65%，并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，使得以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020 年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从 5.44% 下降至 5.03%，其中企业贷款利率更是低至 4.61%。从负债端来看，2020 年 3 月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之 2019 年 10 月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204 号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了 12 个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204 号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

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。自 2020 年 8 月以来，央行多次超量续作 MLF，一

定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020 年底，监管部门召开会议，强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020 年 12 月 14 日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。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、永续债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有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99% 和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），

为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。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。2020年12月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在MPA考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入MPA考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分5档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断

拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理与内部控制

2020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；关联交易相关指标未突破监管限制。

2020年，贵阳银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升；董监高未发生重大变化。截至2020年末，贵阳银行董事会由10名董事组成，其中独立董事5名；监事会由5名监事组成，其中外部监事2名；高级管理层由7名成员组成，其中行长1名、副行长3名、总稽核1名、首席风险官1名、董事会秘书1名；高级管理层在董事会的授权下较好地履行了董事会赋予的职责。2021年6月，贵阳银行董事会审议通过了《关于聘任盛军先生为贵阳银行股份有限公司行长的议案》，同意聘任盛军为该行行长，其行长任职资格将自监管部门核准之日起生效。

从股权结构情况来看，截至2020年末，贵阳银行第一大股东贵阳市国有资产投资管理公司持股比例为14.56%，股权结构分散，无控股股东。截至2020年末，贵阳银行前五、前十大股东股权质押比例合计分别为10.67%、12.22%，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5.56%。

关联交易方面，2020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13笔，占资本净额的比例均未突破监管限制。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。截至 2020 年末，贵阳银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 3.69%、15.43%和 17.63%。2020 年以来，贵阳银行未受到监管机构重大处罚。

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，对当地经济的发展起到积极的推动作用。2020 年，贵阳银行继续深耕区域经济，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州市及 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，在区域内竞争力较强。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	13.70	1	14.33	1	14.23	1
贷款市场占有率	6.42	4	6.75	4	6.80	4

注：存贷款市场占有率为贵阳银行业务在贵州省同业中的市场份额

数据来源：贵阳银行提供，联合资信整理

2. 公司银行业务

2020 年，贵阳银行公司业务稳步发展，对实体经济支持力度有所加大，服务模式和营销体系不断优化；但公司存款规模增长承压，需关注宏观经济下行期公司业务发展情况。2020 年，贵阳银行公司业务围绕贵州省“大扶贫、大数据、大生态”三大战略行动和省内各地产业布局，加大重点行业投放，深化金融扶贫合作，支持企业复工复产。具体主要为以下几方面：聚焦全省“两新一重”“双千工程”“十二大产业”等重点领域，加大信贷资源倾斜和金融支持；围绕全省 12 个特色优势产业，将金融扶贫

和产业扶贫相结合，重点支持龙头企业和农民专业合作社发展；加大了对疫情防控重点企业的金融支持，推出支持企业复工复产系列举措，为企业复工复产提供保障，公司贷款规模保持稳步增长，但公司存款规模在省内整体存款增速较缓、财政资金留存有所减少、实行零售转型等因素的影响下略有下降。截至 2020 年末，贵阳银行公司贷款（含票据贴现，下同）规模保持较快增长，其中贴现资产的规模和占比有所下降；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）规模小幅下降，占比持续下降。

表 6 存款结构

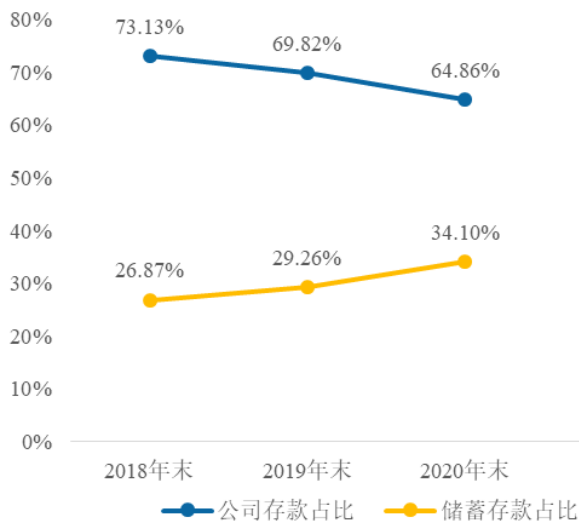
单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司存款	2285.25	2357.13	2340.56	73.13	69.82	64.86	3.15	-0.70
储蓄存款	839.53	975.21	1210.89	26.87	29.26	34.10	16.16	24.17

小计	3124.79	3332.34	3551.45	100.00	98.71	98.41	6.64	6.58
加：应计利息	--	43.49	57.41	--	1.29	1.59	--	32.01
合计	3124.79	3375.82	3608.85	100.00	100.00	100.00	8.03	6.90

数据来源：贵阳银行审计报告，联合资信整理

图1 公司存款和储蓄存款占比

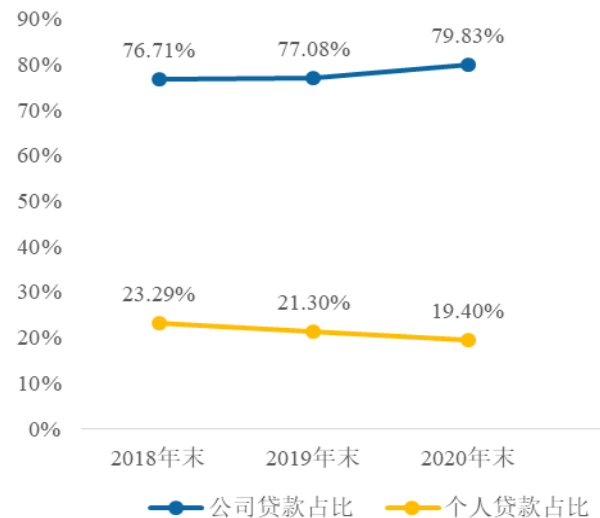


数据来源：贵阳银行年度报告，联合资信整理

2020年，贵阳银行加大科技企业金融支持力度，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，探索科技金融服务模式。截至2020年末，贵阳银行科技型企业贷款余额119.90亿元，较上年末增长0.94%；知识产权抵押贷款累计发放额为近10亿元。

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，持续加大对绿色经济、低碳经济、循环经济的支持及绿色信贷产品的研发，积极响应贵安新区绿色金融改革创新试点工作，利用贵安新区绿色金融优惠政策，建立绿色金融项目库。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2020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193.71元，较上年末增长9.51%。

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

表7 贷款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
公司贷款和垫款	1306.33	1581.09	1851.30	76.71	77.08	79.83	23.11	15.11
其中：贴现	4.23	27.17	8.94	0.25	1.32	0.39	542.32	-67.10
个人贷款	396.71	436.89	449.87	23.29	21.30	19.40	10.13	2.97
应计利息	--	6.00	9.08	--	0.29	0.39	--	51.33
合计	1703.05	2051.16	2319.17	100.00	100.00	100.00	20.44	13.07

数据来源：贵阳银行审计报告，联合资信整理

3. 个人银行业务

2020 年，贵阳银行零售业务转型效果有所显现，储蓄存款规模快速增长，在存款总额中的比重持续提升；但零售信贷业务受新冠疫情的影响较为直接，仍需关注宏观经济下行、新冠疫情等因素对其未来零售业务发展带来的挑战。

2020 年，贵阳银行坚持“存款立行”的根本，加快在运营模式、产品服务、风险管控等方面的改革步伐，持续推进零售战略转型。贵阳银行以渠道建设为载体，构建“多层次、立体化、全方位”的服务网络，持续推进产品创新，推出“爽”系列特色储蓄产品体系发挥产品服务能力，同时将智能科技技术与金融业务场景相结合，构建掌上金融服务圈。在上述措施的推进下贵阳银行储蓄存款业务保持较快增长，2020 年末储蓄存款规模及在存款总额中的占比提升较快。

在零售信贷方面，贵阳银行在风险控制的前提下积极发展普惠口径个人经营性贷款，合理支持居民自住房需求，按揭贷款业务稳健发展，同时推动消费贷款线上化、场景化发展，实现了首款线上产品“爽快贷”的试运营，个人贷款规模保持增长但受新冠疫情的影响增速下降较明显。截至 2020 年末，贵阳银行个人贷款余额 449.87 亿元，其中个人经营性贷款余额 205.60 亿元；个人按揭贷款余额 168.35 亿元，占贷款总额的 7.26%，规模不大，未突破相关监管限制。

2020 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，进而提升获客效率和客户的活跃度；围绕客户衣、食、住、行、购消费需求，全面打造以客户为中心的信用卡“泛生活”生态圈，丰富营销场景和体系；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。2020 年，贵阳银行累计发卡量 158.19 万张，累计激活率 86.52%；全年信用卡业务实现年度总收入 4.46 亿元。

2020 年，贵阳银行优化普惠金融服务体系，纾解小微企业融资困难，对小微企业的金融服务水平和效率有所提升。贵阳银行加快机构网点建设，2020 年末累计成立小微支行 22 家；创新推出“爽农诚意贷”“爽农订单贷”等产品，优化升级“烟草 e 贷”“税源 e 贷”产品，不断优化普惠系列产品体系；打通全国中小企业融资综合信用服务(信易贷)平台、贵州省交易中心平台、天眼新闻平台等平台接口，嵌入普惠贷款申贷入口，提高资源对接的效率；同时出台助力支持小微企业复工复产的相关措施，加大对疫情防控和复工复产的保障支持。截至 2020 年末，贵阳银行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 247.90 亿元，较上年末增长 13.40%。

4. 金融市场业务

2020 年，贵阳银行同业资产配置力度较小，市场融入资金保持较大力度，同业资金业务保持净融出态势。2020 年，贵阳银行同业资产的配置规模略有加大，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，资金融入力度小幅下降，但整体力度仍较大。截至 2020 年末，贵阳银行同业资产净额 169.30 亿元，较上年末增长 10.09%，占资产总额的 2.87%，结构由存放同业款项和买入返售金融资产构成，交易对手以境内股份制银行和城商行为主，标的资产以债券为主；市场融入资金余额 1581.49 亿元，较上年末下降 1.77%，占负债总额的 28.95%，较上年末下降 2.01 个百分点，其中应付债券余额 908.38 亿元，较上年末有所下降，主要为同业存单到期所致。

2020 年，贵阳银行投资类资产规模变化不大，其中政府类资产配置力度较大，需关注地方政府债务率较高对该部分资产质量的影响；非标类资产规模及占比仍处于较高水平，未来仍面临结构调整压力。贵阳银行投资类资产规模较大；2020 年，贵阳银行债券类资产规模和

占比较上年相比有所增长，非标类资产规模有所压降，理财产品已全部到期清零，整体投资结构变化不大。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。2020年，贵阳银行根据资管新规以及相关监管要求压降非标投资，信托及资管计划投资规模较上年末有所下降；考虑到

市场非标类资产占比仍较高，而其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，业务结构仍有待持续优化。截至2020年末，贵阳银行投资资产总额2731.72亿元（见表8）。其中，债券类资产合计余额1497.08亿元，较上年末增长5.24%，占投资资产总额的54.80%，国债、政策性金融债、地方政府债合计占债券类资产余额的83.56%；资管计划和信托计划合计1077.66亿元，占投资资产总额的39.45%。2020年，贵阳银行实现债券及其他业务投资收益123.23亿元，和上年基本持平。

表8 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	1440.52	1422.53	1497.08	55.47	51.90	54.80
其中：国债	448.18	430.64	451.11	17.26	15.71	16.51
政策性金融债券	43.29	134.35	197.08	1.67	4.90	7.21
地方政府债券	625.93	598.48	602.76	24.10	21.83	22.07
企业债券及铁路券	104.93	155.61	172.29	4.04	5.68	6.31
资产支持债券	1.34	7.45	11.90	0.05	0.27	0.44
同业存单	186.02	65.44	29.35	7.16	2.39	1.07
其他金融债	30.83	30.65	32.59	1.19	1.12	1.19
基金	77.10	122.69	154.04	2.97	4.48	5.64
信托计划及资产管理计划	1059.31	1138.74	1077.66	40.79	41.51	39.45
理财产品	18.64	27.35	--	0.72	1.00	--
其他类	1.20	2.94	2.94	0.05	0.11	0.11
投资资产总额	2596.75	2740.93	2731.72	100.00	100.00	100.00
加：应计利息		26.57	24.91	/	/	/
减：投资资产减值准备	16.97	25.98	26.36	/	/	/
投资资产净额	2579.79	2714.95	2730.28	/	/	/

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：贵阳银行年度报告，联合资信整理

2020年，贵阳银行理财业务发展较好，产品净值化转型工作持续推进，产品体系不断丰富，净值型理财产品占比持续上升。贵阳银行进一步丰富产品体系，2020年新增发行纯债稳盈系列、债稳盈系列、私享系列等净值型理财产品128期，以满足客户的差异化理财需求；拓展营销渠道，借助财经媒体、自媒体、手机银行、网络银行等方式加强与投资者交流，提升

营销效率，与兴业银行签订互相代理销售合作协议，实现20余期产品的全国范围销售；建立理财产品限额指标监测体系，执行分散化投资策略，实现短期限产品净值平滑，提升产品安全等级。截至2020年末，贵阳银行理财产品存续规模为878.66亿元，较上年末增长13.68%。其中，固定收益类理财产品830.42亿元、权益类理财产品17.89亿元、混合类理财产品30.35

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 2020 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 2020 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

2020 年，贵阳银行资产规模增速有所放缓，信贷类资产业务的配置力度加大；不良贷款处置力度有所加大，整体信贷资产质量仍面临下行压力，对拨备计提带来一定压力，需关注后续资产质量变化和信用风险管理情况。2020 年以来，贵阳银行资产总额增速较上年有所下降，贷款和垫款占比有所上升，现金类资产和投资资产占比均呈下降态势，但投资资产占比仍较高（见表 9）。

表 9 资产结构

单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	438.25	455.87	424.77	8.71	8.13	7.19	4.02	-6.82
同业资产	86.57	153.78	169.30	1.72	2.74	2.87	77.64	10.09
贷款及垫款净额	1641.70	1964.75	2221.14	32.62	35.06	37.60	19.68	13.05
投资资产	2579.79	2714.95	2730.28	51.25	48.45	46.22	5.24	0.56
其他类资产	286.96	314.65	361.31	5.70	5.61	6.12	9.65	14.83
资产合计	5033.26	5603.99	5906.80	100.00	100.00	100.00	11.34	5.40

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：贵阳银行年度报告，联合资信整理

（1）贷款

2020 年，贵阳银行贷款行业仍以建筑业为主，整体行业集中度略有下降；房地产行业不良率相对较高，信贷资产质量及流动性管理压力有所上升，对其风险管理能力提出了挑战。2020 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，批发和零售业，租赁和商务服务业等行业，需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 1.33 个百分点，主要是其加大了新型基础设施建设、新型城镇化建设和重大工程建设等基础设施建设的信贷投放力度，整体前五大行业贷款集中度较上年末略有下降。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，贵阳银行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 2020 年末贵阳银行建筑行业不良贷款率较低，但房地产行业不良贷款率 6.33%，明显高于全行平均水平，需对该行业后续资产质量管理和信用风险控制情况保持关注。截至 2020 年末，贵阳银行前五大贷款行业占比合计为 52.98%（见表 10），较上年末下降 0.82 个百分点，仍面临一定的行业集中风险。

表 10 贷款行业分布情况

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
建筑业	20.75	建筑业	22.56	建筑业	24.26
租赁和商务服务业	8.78	租赁和商务服务业	8.98	批发和零售业	8.04
交通运输、仓储及邮政业	7.93	交通运输、仓储及邮政业	8.22	租赁和商务服务业	7.58
制造业	7.24	房地产业	7.34	房地产业	6.97
批发和零售业	6.69	批发和零售业	6.70	水利、环境和公共设施管理和投资业	6.13
合计	51.39	合计	53.80	合计	52.98

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。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 2020 年末，贵阳银行抵质押贷款和保证贷款占比分别为 66.95%和 19.49%，信用贷款占比上升至 13.56%，整体风险缓释措施尚可。

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，2020 年，由于投放的基础设施类项目较多、额度较大，贵阳银行客户集中度有所上升。截至 2020 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 7.31%和 34.03%（见表 11）。从大额风险暴露情况来看，截至 2020 年末，贵阳银行的大额风险暴露除可豁免主体外，均未突破监管限制。

表 11 客户贷款集中度 单位：%

贷款集中度	2018 年末	2019 年末	2020 年末
单一最大客户贷款集中度	3.65	3.51	7.31
最大十家客户贷款集中度	27.81	27.10	34.03
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	13.57

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	16.87
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	1.33	3.25

数据来源：贵阳银行提供资料，联合资信整理

2020 年，受经济下行、新冠疫情以及域内部分地方政府债务压力较大等因素影响，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，资产质量有所承压。为此，贵阳银行严控增量贷款风险，严格执行贷款“三查”，强化贷款贷前、审批及贷后管理工作；加强存量贷款的质量管理，对重点客户、逾期客户、关注类客户实行名单制管理；与政府相关化债政策相结合，制定详细的风险防控措施和风险化解预案。与此同时，贵阳银行通过司法诉讼、联合惩戒、核销、批量处置等方式处置不良资产，处置力度明显加大。2020 年，贵阳银行批量转让不良贷款 32.25 亿元，交易对手方为国有资产管理公司；核销不良贷款 20.62 亿元。截至 2020 年末，贵阳银行不良贷款余额 35.36 亿元，不良贷款率 1.53%；逾期贷款余额 78.37 亿元，占贷款总额的 3.39%（见表 12），规模和占比均较上年末有所下降，主要是得益于较大规模的不良资产处置所致；逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例下降至 56.95%，主要是由于贵阳银行出于审慎性考虑将部分经营产生明显问题但逾期尚未超过 90 天的贷款纳入了不良贷款所致。此外，贵阳银行展期类贷款规模较大，截至 2020 年末展期贷款余额 58.11 亿元，其中 53.05 亿元计入正常类贷款，其余计入

关注类和次级类科目，展期类贷款为政府相关项目产生的利息逾期和因疫情办理了延期还本付息的贷款，由于所涉及规模较大，需关注资

产质量下迁风险。从贷款拨备覆盖指标来看，2020年末贵阳银行贷款拨备率4.25%，拨备覆盖率为277.30%，较上年末小幅下降。

表 12 贷款质量

单位：亿元、%

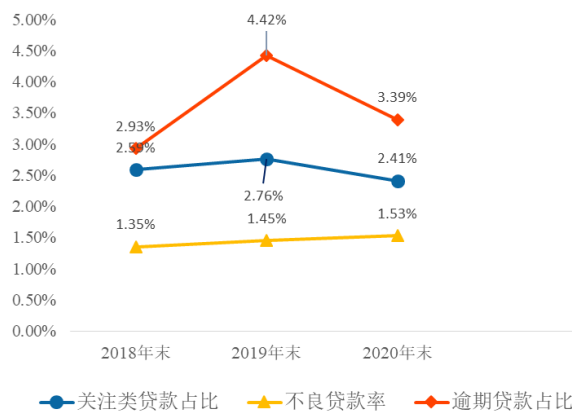
项 目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	1635.91	1959.07	2219.13	96.06	95.79	96.06
关注	44.08	56.47	55.60	2.59	2.76	2.41
次级	7.22	3.81	22.95	0.42	0.19	1.00
可疑	5.28	11.79	3.56	0.31	0.58	0.15
损失	10.56	14.02	8.85	0.62	0.69	0.38
贷款合计	1703.05	2045.15	2310.09	100.00	100.00	100.00
不良贷款	23.06	29.61	35.36	1.35	1.45	1.53
逾期贷款	49.97	90.49	78.37	2.93	4.42	3.39
拨备覆盖率	/	/	/	266.05	291.86	277.30
贷款拨备率	/	/	/	3.60	4.23	4.25
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	80.92	105.57	56.95

注：1.根据《中国银保监会办公厅关于规范银行业金融机构信贷资产收益权转让业务的通知》，贵阳银行计算不良贷款余额、不良贷款率及拨备覆盖率时，将不良资产收益权转让中因持有部分劣后级份额导致的继续涉入部分计入统计口径

2.因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：贵阳银行年度报告，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：贵阳银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

2020 年，贵阳银行同业业务及投资业务规模变化不大，考虑到资管计划、信托计划的投资规模较大，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持续上升，整体信用风险和流动性风险管理面临挑战。

2020 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，整体信用风险水平相对较低。2020 年末贵阳银行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。

2020 年，贵阳银行投资类资产规模较上年变化不大，但占比仍处于较高水平。截至 2020 年末，贵阳银行投资类资产净额 2730.28 亿元，较上年末增长 0.56%。从会计科目来看，贵阳银行 2020 年末交易性金融资产占金融投资资产净额的 13.27%，债权投资占金融投资的 68.58%，其他债权投资占金融投资的 17.99%。其中，投资资产中处于关注类中的规模较大，投资资产处于阶段三的余额为 12.98 亿元，已全额计提减值准备；贵阳银行按照预期损失模型对金融投资资产共计提减值准备 26.36 亿元。截至 2020 年末，贵阳银行投资资产中受限类债券合计 280.72 亿元。

(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 2020 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 2929.00 亿元，其中可随时撤销的贷款承诺余额 2333.67 亿元、承兑汇票余额 292.72 亿元、质押资产余额 294.62 亿元。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 2020 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 50.53%，风险敞口相对可控。

2. 负债结构及流动性

2020 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；整体流动性保持较好水平，但考虑到非标资产投资规模仍相对较大，流动性风险管理仍面临一定压力。

表 13 负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	1449.31	1610.06	1581.49	31.00	30.96	28.95	11.09	-1.77
客户存款	3124.79	3375.82	3608.85	66.84	64.91	66.07	8.03	6.90
其中：储蓄存款	839.53	975.21	1210.89	17.96	18.75	22.17	16.16	24.17
其他负债	100.73	214.83	271.95	2.15	4.13	4.98	113.27	26.59
负债合计	4674.83	5200.72	5462.29	100.00	100.00	100.00	11.25	5.03

2020 年，贵阳银行市场资金融入力度小幅下降，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，面临一定流动性管理压力。截至 2020 年末，贵阳银行市场融入资金余额 1581.49 亿元，占负债总额的 28.95%。其中，应付债券余额 901.35 亿元，较上年末下降 19.00%，包含 751.61 亿元同业存单、96.96 亿元金融债券、44.98 亿元二级资本债券、12.00 亿元次级债券。

2020 年以来，贵阳银行继续推进零售转型，整体存款规模保持增长的情况下，结构亦有所优化。截至 2020 年末，贵阳银行客户存款余额 3608.85 亿元，较上年末增长 6.90%，占负债总额的 66.07%。其中，储蓄存款余额 1210.89 亿

元，占比持续上升。从期限来看，活期存款余额占客户存款余额的 42.57%，定期存款余额占比 57.33%，定期存款占比小幅上升，存款稳定性有所增强。

2020 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较大规模的市场融入资金一定程度上缓解了其业务端资金需求，但同时需关注存款增长较为乏力、资产负债期限错配以及较大资管计划、信托计划对其流动性管理带来的压力。截至 2020 年末，贵阳银行流动性比例为 88.08%，流动性覆盖率为 291.25%，净稳定资金比例为 108.34%；存贷比为 65.05%（见表 14）。

表 14 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
存贷比	54.50	61.37	65.05
流动性比例	85.84	97.49	88.08
流动性覆盖率	220.29	356.55	291.25
净稳定资金比例	110.31	107.72	108.34

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

2020 年，贵阳银行营业收入增速有所放缓，利息净收入贡献度提高，成本控制能力保持较好，盈利指标虽有所下降仍保持较好水平，但需关注信用减值损失规模不断增加对盈利水平带来的压力。2020 年以来，贵阳银行营业收入

保持增长但增速有所放缓，当年实现营业收入 160.81 亿元（见表 15），较上年增长 9.63%。其中，利息净收入占营业收入的 85.31%、手续费及佣金净收入占比 5.40%、投资收益占比 9.56%。

表 15 盈利情况 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	126.45	146.68	160.81
利息净收入	110.66	120.88	137.18
手续费及佣金净收入	12.19	7.36	8.69
投资收益	2.40	16.07	15.37
公允价值变动损益	0.37	-0.33	-1.11
营业支出	71.14	83.19	93.20
业务及管理费	33.80	38.58	38.33
资产减值损失/信用减值损失	36.19	43.17	53.32
净利润	52.29	59.98	61.43
拨备前利润总额	91.64	106.73	120.69
净利差	2.25	2.36	2.43
成本收入比	26.73	26.30	23.84
拨备前资产收益率	1.89	2.01	2.10
平均资产收益率	1.08	1.13	1.07
平均净资产收益率	17.01	15.75	14.49

注：上表中平均净资产收益率计算公式为净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] × 100%

数据来源：贵阳银行年度报告，联合资信整理

2020 年，贵阳银行加大了信贷投放力度，利息收入保持增长，同时市场融入力度有所下降，资金端资金平均成本较上年有一定的下降，利差水平有小幅上升。2020 年，贵阳银行实现利息收入 279.08 亿元，较上年增长 11.06%。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 45.23%和 44.16%。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。2020 年，贵阳银行客户存款利息支出占利息支出的 57.90%，同业融入利息支出占比 14.28%，应付债券利息支出占比 23.91%。在投行业务及理财产品手续费收入增长的影响下，贵阳银行全年手续费及佣金净收入较上年有所回升。2020 年，贵阳银行实现手续费及佣金净收入 8.69 亿元，较上年增长

18.07%。2020 年，贵阳银行投资规模和投资结构变化不大，由于收益率有所下行以及受市场利率波动影响，投资收益较上年小幅下降，全年实现投资收益 15.37 亿元。

2020 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，减值计提规模较上年度有所增加主要是针对贷款计提的减值准备，对净利润的增长带来一定压力。2020 年，贵阳银行业务及管理费为 38.33 亿元，成本收入比为 23.84%，成本控制水平较好；信用减值损失为 53.32 亿元，其中计提贷款及垫款信用减值损失占比 90.42%、金融投资资产减值损失 4.50%。

2020 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盈利水平的维持带来压力。2020 年，贵阳银行实现净利

润 61.43 亿元、拨备前利润总额 120.69 亿元；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.07% 和 14.49%。

4. 资本充足性

2020 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情况。2020 年，贵阳银行未进行增资扩股；2020 年，贵阳银行以普通股总股本 32.18 股为基数，向普通股股东每 10 股派送现金股利 3.1 元人民币（含税），共计派发现金股利 9.98 亿元（含税）。

截至 2020 年末，贵阳银行股东权益合计 444.52 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 212.25 亿元。

2020 年，随着业务的发展，公司类贷款增幅较快，贵阳银行风险加权资产规模有所增长，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 2020 年末，贵阳银行风险加权资产余额 4162.78 亿元，风险资产系数为 70.47%；资本充足率为 12.88%，一级资本充足率为 10.53%，核心一级资本充足率为 9.30%（见表 16）。

表16 资本充足情况 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资本净额	411.16	503.81	536.06
核心一级资本净额	304.72	347.66	387.33
风险加权资产余额	3169.30	3701.14	4162.78
风险资产系数	62.97	66.04	70.47
股东权益/资产总额	7.12	7.20	7.53
资本充足率	12.97	13.61	12.88
一级资本充足率	11.22	10.77	10.53
核心一级资本充足率	9.61	9.39	9.30

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，贵阳银行存续期内并经联合资信评级的债券合计 147 亿元，其中金融债券本金为 90 亿元、次级债券本金为 12 亿元、二级资本债券本金为 45 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偿顺序在发行人的一般负债之后、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，贵阳银行不良贷款率和逾期投资资产占比整体保持较稳定，资产出现大幅减值的可能性不大，但其持有的资产管理计划及信托计划规模较大，资产端流动性水平一般。从负债端来看，贵阳银行储蓄存款占客户存款的比重逐年上升，核心负债稳定性有所提

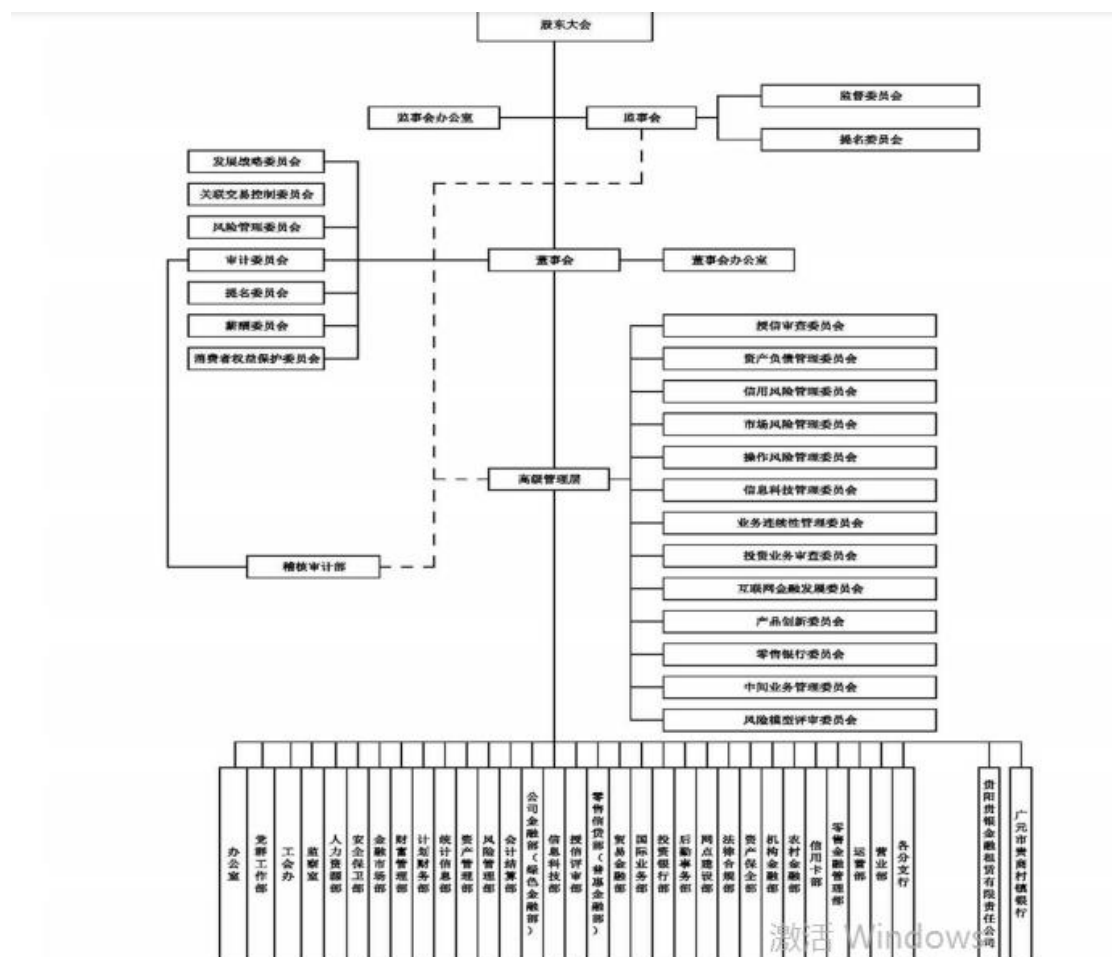
升；但市场融入资金占负债总额的比重仍较高，整体负债稳定性仍有待提升。

整体看，联合资信认为贵阳银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的金融债券提供足额本金和利息，金融债券的偿付能力极强，二级资本债券和次级债券的偿付能力很强。

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 2020 年末贵阳银行组织架构图



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

附录 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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。

