

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《2019 年贵阳银行股份有限公司第一期绿色金融债券信用评级报告》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。

联合资信评估有限公司

二〇一九年八月十三日



信用等级公告

联合〔2019〕2624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拟发行的 2019 年第一期绿色金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定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 2019 年第一期绿色金融债券（不超过人民币 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
二〇一九年八月十三日



2019年贵阳银行股份有限公司 第一期绿色金融债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AAA

绿色金融债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

评级时间：2019年8月13日

主要数据

项 目	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	5266.62	5033.26	4641.06	3722.53
股东权益(亿元)	364.56	358.43	256.30	220.00
不良贷款率(%)	1.46	1.35	1.34	1.42
拨备覆盖率(%)	276.21	266.05	269.72	235.19
贷款拨备率(%)	4.04	3.60	3.61	3.33
流动性比例(%)	91.14	85.84	67.59	78.64
存贷比(%)	57.94	54.50	42.19	38.97
股东权益/资产总额(%)	6.92	7.12	5.52	5.91
资本充足率(%)	12.24	12.97	11.56	13.75
一级资本充足率(%)	10.58	11.22	9.54	11.51
核心一级资本充足率(%)	9.09	9.61	9.51	11.50
项 目	2019 年 1—3 月	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	35.32	126.45	124.77	101.59
拨备前利润总额(亿元)	26.46	91.64	88.79	73.65
净利润(亿元)	13.29	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合并口径；2019年一季度数据未经审计

数据来源：贵阳银行审计报告和年报，联合资信整理

分析师

张博 朱天昂 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

近年来，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，信贷业务保持较快的增速，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；信贷资产质量优于行业平均水平，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，作为地方性城市商业银行，贵阳银行资产投放与当地经济特点密切相关，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；受金融强监管的影响，同业资金融入空间受到一定限制，加之考虑到对公存款的流失，需关注资金增长能否满足资产配置的需求；考虑到贵阳银行新增贷款多为小微企业贷款，未来对其风险管理能力提出挑战。此外，贵州省整体债务率偏高，区域高负债的融资偏好对贵阳银行资产质量的影响需关注。

综上所述，联合资信评估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，拟发行的 2019 年第一期绿色金融债券（不超过人民币 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本期绿色金融债券的违约风险极低。

优势

1. 经营所在区域经济增长快，为贵阳银行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. 贵阳银行信贷资产质量优于行业平均水平，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规模和占比持续上升，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. 受金融强监管的影响，贵阳银行同业资金融入空间受到一定限制，加之考虑到对公存款的流失，需关注资金增长能否满足资产配置的需求。
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贵阳银行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、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、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

2019年贵阳银行股份有限公司 第一期绿色金融债券信用评级报告

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，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”）。2016 年 8 月，贵阳银行在上海证券交易所上市，首次公开发行新股 5 亿股，以每股 8.49 元的价格募集资金 42.45 亿元，扣除发行费用后，募集资金净额 41.08 亿元。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

贵阳银行经营范围：人民币业务：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据贴现、承兑；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券；从事同业拆借；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保险箱业务；办理地方财政信用周转使用资金的委托贷款业务；基金销售；经监管机构批准的各项代理业务。外汇业务：外汇存款；外汇贷款；

外汇汇款；国际结算；外币兑换；同业外汇拆借；结汇、售汇；资信调查、咨询和见证业务。经监管机构批准的其他业务。

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。

截至 2019 年 3 月末，贵阳银行资产总额 5266.62 亿元，其中贷款及垫款净额 1789.89 亿元；负债总额 4902.06 亿元，其中客户存款余额 3242.06 亿元；所有者权益合计 364.56 亿元；不良贷款率 1.46%，拨备覆盖率 276.21%；资本充足率为 12.24%，一级资本充足率为 10.58%，核心一级资本充足率为 9.09%。2019 年 1—3 月，贵阳银行实现营业收入 35.32 亿元，净利润 13.29 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：张正海

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

2018年8月，贵阳银行成功发行2018年第一期绿色金融债券（人民币50亿元）。贵阳银行拟在不超过人民币80亿元注册额度内分期发行绿色金融债券，本期为额度内第二期发行，发行规模不超过人民币30亿元。具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券为本金和利息的清偿顺序等同于商业银行的一般负债，先于商业银行次级债券、二级资本债券、混合资本债券及股权资本的无担保商业银行金融债券。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将全部用于绿色产业项目贷款。募集资金闲置期间，发行人可将募集资金投资于非金融企业发行的绿色债券以及具有良好信用等级和市场流动性的货币市场工具。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

（1）国内及国际经济环境

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2），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（PPIRM）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 and 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性矛盾不断凸显。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、PPIRM 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，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。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，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的

持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位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，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。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，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将持续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3%左右。

表 2 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。

近年来，贵州省坚持守好发展和生态两条底线，以供给侧结构性改革为主线，以脱贫攻坚统揽经济社会发展全局，强力推进“大扶贫、

大数据、大生态”三大战略行动，经济总量不断增长，需求结构不断优化，固定资产投资增幅较大，新兴领域投资持续快速增长，产业结构逐渐向第三产业调整，旅游业总人数和总收入均保持快速增长趋势。

2012 年初，国务院出台了《关于进一步促进贵州经济社会又好又快发展的若干意见》，为贵州省未来几年的经济发展注入强劲动力。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。

近年来，贵州省经济增速有所放缓，但增速仍高于全国平均水平。2016—2018年贵州省地区生产总值同比增速分别为10.5%、10.2%和9.1%。2018年，贵州全省实现地区生产总值14806.45亿元，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，2018年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 3）。

表 3 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

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，商业银行业净息差进一步承压，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

1. 公司治理

贵阳银行根据《公司法》《商业银行法》《党章》等相关法律法规以及中国证监会、中国银保监会和上海证券交易所等监管要求制订章程，构建并完善以股东大会、董事会、监事会、高级管理层为主体的公司治理组织架构，明确界定三会一层的职责和权限，形

成决策、执行、监督职能相互分离、相互制约的公司治理运行机制；董事会、监事会、高级管理层及各专门委员会制订了议事规则和决策程序，各治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责。

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。近年来，贵阳银行董事会按照相关议事规程多次召开会议，审议了年度工作报告、财务决算、财务预算、经营工作报告、新资本协议实施规划报告、资本管理规定等有关议案和报告。

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。近年来，贵阳银行监事会依据法律、法规和公司章程的规定多次召开监事会会议，审议了年度报告、“两会一层”履职评价报告、现场检查情况报告、监事会工作计划等议案，促进了公司治理机制的完善和规范运行。

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。

总体看，贵阳银行整体运营情况良好，“三会一层”的公司治理组织架构逐步优化，公司治理制度体系持续完善，A 股上市完成后，公司治理能力得到不断提升。

2. 内部控制

贵阳银行根据《企业内部控制基本规范》等相关规定，坚持“全面、审慎、有效、独立”的原则，在内部控制环境、风险识别与控制、主要业务控制措施、信息与沟通、监督与纠正机制等方面，不断强化内部控制措施，健全内

部控制机制。贵阳银行对各项经营活动包括授信业务、资金业务、中间业务、存款及柜台业务等均制定了规章制度，基本建立了构架清晰、控制有效的内部控制机制，内部控制的要求在重要环节得到有效执行。

近年来，贵阳银行根据业务需要和监管部门要求，进一步建立健全了各项管理制度和业务操作规程，对原有的内控架构及制度进行了认真梳理和补充完善，为防范风险提供了制度保障。贵阳银行在对各分行风险管理、流程控制、尽职履责、持续改进工作进行评估的基础上，以风险为导向确定稽核检查的范围和重点，完成了部分分支行的常规审计；贷款质量风险分类、房地产贷款、票据业务合规性、中间业务收入和金融服务收费、反洗钱工作、理财业务等专项审计；经济责任审计和基层管理人员轮岗离任审计等。同时，贵阳银行通过计算机辅助稽核审计系统的改造升级，不断优化审计流程，实现了非现场预警对业务的全覆盖，有效提高了对稽核审计工作及成果的统计分析管理水平。

总体看，贵阳银行续加强内部控制体系建设，内控制度落实情况较好，整体内部控制水平不断提升。

3. 发展战略

贵阳银行围绕内外部经济金融发展新形势、新变化，根据国家和贵州省、贵阳市的“十三五”规划要求，结合全行经营管理实际，制定了《2016—2020 年发展战略规划》，明确了打造中型上市银行和综合金融控股集团的战略定位，提出了以中小企业金融为主体，以大公司金融、大零售金融、大同业金融、大投行金融转型为“四轮驱动”，以传统银行业务和互联网金融业务为业务发展创新方向的战略发展目标。2017 年，贵阳银行将绿色金融定为战略转型的重要方向，制定了《贵阳银行打造绿色生态特色银行总体规

划》，明确以“大数据特色银行”和“绿色生态特色银行”为新“两翼”，成立绿色金融事业部，稳步有序推进绿色金融业务发展。

贵阳银行将坚持服务地方经济和小微企业，建设特色银行，形成差异化竞争，打造大数据特色银行、绿色生态特色银行；持续健全完善管理体系，调整优化信贷结构，通过物理网点、电子渠道、同业合作以及第三方机构建立合作，进而全方面拓宽市场范围，形成以贵阳为中心、贵州为重点，辐射西南地区的跨区域经营网络。贵阳银行稳步发展公司金融业务，巩固深化市场份额；加大投入并推动个人金融业务发展，着力打造社区金融服务体系，提供更加专业、优质、便利、全面的个人金融服务；加强对互联网金融渠道的资源整合，统筹推进各个渠道的建设和营销；积极构建科技金融服务体系。

为实现发展目标，贵阳银行拟从以下方面予以实施：健全公司治理结构，完善信息披露制度；强化决策效率，提升总行组织管理能力，推动流程优化，在管理、服务流程和业务等多方面优化流程；加强资本管理，提高资本利用效率；围绕精细化管理、集约化经营这条主线进行业务发展，实施跨区经营，组建拓展团队，计划对不同区域市场开展调研，进行客户细分，在此基础上通过渠道的合理配置，有针对性地进行营销拓展；依托地方经济发展，夯实业务基础，从公司金融、小微金融、个人金融、金融市场、投资银行、电子银行、理财业务和贸易金融等诸多业务条线推动全行业务发展，实现发展目标。

总体看，贵阳银行的战略定位符合自身特点，特色化、差异化的战略方向符合城商行未来发展趋势，相关发展举措可实施性较强，有助于促进其综合竞争力的提升。

五、主要业务经营分析

近年来，贵阳银行业务保持较好发展，坚

持深耕贵州地区，目前已实现贵州省 88 个县域全覆盖，并围绕地方发展战略，秉承“服务市民、服务中小、服务地方”的宗旨，大力发展金融精准扶贫、大数据金融及绿色金融等方面的业务，成都分行的设立为其业务开展拓展了空间贡献度，市场竞争力稳步提升。此外，金融租赁公司的设立，对其业务综合化发展具有一定推动作用。

1. 公司银行业务

近年来，贵阳银行积极应对利率市场化和流动性市场环境的挑战，持续优化存款结构，降低负债成本，积极推动机构拓展，在社保、住建、财政、交通、教育等领域开展金融服务创新合作，加快产品推广和金融服务创新，加大营销力度以促进公司存款业务的发展。但 2018 年以来，贵阳银行受对公转向零售存款结构调整带来的影响，对公存款规模有所下滑。截至 2018 年末，贵阳银行公司存款（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，占客户存款余额的 73.13%。

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，不断优化金融产品服务，对产能过剩行业实行逐步退出策略，扎实推进业务转型；在信贷规模较快增长的前提下，信贷资源配置得到进一步优化。近年来，贵阳银行公司贷款（含票据贴现，下同）规模呈稳步增长趋势。截至 2018 年末，贵阳银行公司贷款余额

1306.33 亿元，占贷款总额的 76.71%。

普惠金融方面，贵阳银行将小微事业部变更为普惠金融事业部，普惠金融服务体系持续完善。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；此外，贵阳银行针对科技型小微企业“轻资产、高风险、高成长性”的特点，不断强化产品创新，先后开发了只是产权质押贷款、股权质押贷款等科技信贷产品，加大对科技型小微企业信贷支持力度。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；其中，普惠型小微企业贷款余额 182.30 亿元。

近年来，贵阳银行坚持可持续发展理念，以打造绿色生态特色银行为目标，将绿色信贷作为业务发展重点方向；积极创新绿色金融产品服务模式，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。贵阳银行对绿色信贷形成单列信贷规模、单列资金价格、单列风险管理指标、单列绩效考核、单列绿色金融产品、单列审批通道的“六单”管理机制；开发“活立木按揭贷”“林权抵押消费贷”了等绿色金融产品。截至 2018 年末，贵阳银行绿色信贷余额 155.27 亿元，主要投向节能、污染防治、资源节约与循环利用、清洁交通、清洁能源、生态保护等行业。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 3 月末，贵阳银行尚在存续期内的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 23.63 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。

2019 年以来，贵阳银行持续推进发展转型，在不断强化服务实体经济力度的前提下，加大对优质客户、地方特色产业的支持，结合全省的发展战略规划，重点支持产业扶贫、高新技术产业、高端制造业、绿色产业等领域，持续加大对民营企业、普惠金融的信贷支持力度，不断完善实体经济服务体系，公司业务稳步发展。截至 2019 年 3 月末，贵阳银行公司贷款余额 1445.43 亿元，较上年末增长 10.65%。贵阳银行本期绿色金融债券拟投资项目产生的环境效益主要为水污染物减排、大气污染物减排、固体废弃物无害化处置及水资源和能源节约，生态效益主要为水源涵养、土壤保持、生物固碳等。此外，本期绿色金融债券拟投资项目还具有提升区域景观价值、促进地区观光旅游、改善居民生产生活环境、提高区域防洪能力、保证城乡生活用水安全、改变单一产业结构、促进社会主义新农村建设等社会效益。

总体看，贵阳银行积极支持地方经济建设，公司贷款规模逐年上升；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；2018 年以来，受存款结构调整影响，公司存款业务规模略有下降；值得注意的是，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

贵阳银行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。近年来，贵阳银行以客户为中心，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，积极推动大零售改革和创新。贵阳银行坚持针对个人客户、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；积极调整网点布局，大力发展社区金融，金融服务水平进一步提升。近年来，存款结构调整效果显著，储蓄存款规模及占比逐年上升。2016—2018年末，贵阳银行储蓄存款余额分别为506.32亿元、659.17亿元和839.53亿元，占存款总额的比重分别为19.25%、22.15%和26.87%。

贵阳银行个人贷款业务以个人生产及经营性贷款、住房按揭贷款和信用卡垫款为主。贵阳银行对于个人住房按揭贷款的假按揭风险、借款人信用风险、操作风险、抵押物风险等各项风险点，采取了针对性措施，控制个人住房按揭贷款风险。信用卡业务方面，贵阳银行设立信用卡部，以场景化获客、生活化交互为重点，持续提升信用卡场景化精准营销；此外，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。在信用卡发卡量快速上升的拉动下，贵阳银行信用卡垫款规模上升。截至2018年末，贵阳银行个人贷款余额396.71亿元，占贷款总额的23.29%。其中，个人生产及经营性贷款余额182.11亿元，住房按揭贷款余额123.93亿元，信用卡垫款余额53.10亿元；信用卡累计发卡139.83万张，未使用信用卡授信额度为122.89亿元。

2019年以来，贵阳银行深入推进零售业务转型，加强场景化获客能力，推动智能网点建设，提升客户体验，扩大信用卡业务市场规模，零售业务整体保持较好发展趋势。截至2019年3月末，贵阳银行零售贷款余额414.07亿元，较上年末增长4.37%；信用卡新增发卡3.54万张。

总体看，贵阳银行业务积极向零售银行业

务转型，通过加大业务拓展力度并提升自身服务，零售银行业务发展较快，业务产品类型不断丰富；储蓄存款在客户存款余额中的占比较低，客户基础有待提升。

3. 金融市场业务

贵阳银行设立金融市场部专门负责同业业务的发展。近年来，贵阳银行业务发展回归主业，同业资产配置规模整体呈下降趋势。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%。近年来，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，同业负债规模增速放缓。截至2018年末，贵阳银行市场融入资金余额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%。近年来，贵阳银行同业业务保持净融入且规模不断加大，同业业务产生较大金额的利息净支出。

贵阳银行根据资产结构调整需求及风险资产占用情况，着重资产配置的多元化和灵活性，在保证流动性的前提下兼顾收益性。近年来，贵阳银行资金优先满足信贷业务发展需求，受存款增速放缓，市场资金融入受限等因素影响，投资资产规模增速有所放缓。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。投资标的以债券和信托及资产管理计划为主。

近年来，贵阳银行债券投资绝大部分为国债、政策性金融债等利率债，其余主要为信用等级较高的企业债和铁道债以及同业存单，另有少量资产证券化产品；随国家和地方政策变化，其大规模增持地方政府债券，地方政府债券规模和占比明显上升。截至2018年末，贵阳银行债券投资总额1440.51

亿元，其中国债、地方政府债和政策性金融债合计 1117.40 亿元，占债券投资总额的 77.57%；同业存单投资总额 186.02 亿元，占比 7.16%。贵阳银行债券投资策略较为审慎，债券投资的信用风险可控。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项目，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。近年来，贵阳银行对理财产品、资产管理计划和信托计划的投资力度较大，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，贵阳银行此类投资总额 1155.04 亿元，占投资资产总额的 44.48%。由于资产管理计划和信托计划主要投向基础设施建设，投资期限相对较长，其面临的信用风险和流动性风险需关注。2018 年，贵阳银行实现投资业务利息收入 123.67 亿元，较之前年度保持较好增长趋势。

自开展理财业务以来，贵阳银行严格遵循监管导向，认真执行监管政策，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。2018 年，贵阳银行共发行人民币理财 16 期，募集金额 2489.05 亿元。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。

2019 年以来，贵阳银行同业业务规模和占比均较上年末呈上升趋势，资产端减少了现金及存放中央银行款项规模，扩大了同业资产的配置规模，负债端市场资金融入规模保持稳中有升的趋势。截至 2019 年 3 月末，贵阳银行同业资产余额 232.38 亿元，较上年末有所上升；市场融入资金余额 1588.05 亿元。2019 年以来，贵阳银行投资资产规模较上年末有所增长，主

要为兼顾收益性和流动性管理需求，逐渐进行资产结构优化调整，有效控制风险。截至 2019 年 3 月末，贵阳银行投资资产净额 2622.58 亿元，投资结构仍以债券、信托计划及资管计划为主。

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，加之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、风险管理分析

贵阳银行建立了“纵向垂直”“横向嵌入”的三级风险管理体系，并形成了三道防线齐抓共管的风险管理框架：董事会是全面风险管理工作的最高决策机构，负责确定全面风险管理战略和政策，设定风险偏好和资本充足目标，并监控和评价风险管理的全面性；董事会下设的风险管理委员负责全面风险管理的协调及议事，审核年度全面风险管理报告，并对风险及管理状况、风险承受能力及水平进行定期评估；风险管理部负责牵头全行风险管理规定的拟定、全面风险机制体系的建设和管理、信贷流程的全面评级管理等工作。近年来，贵阳银行本着“审慎合规、稳健经营”的风险管理理念，不断完善全面风险管理体系，丰富风险管理技术与手段，以强化重点领域、关键环节的风险管理，同时借助 2016 年 A 股上市契机对风险管理运行和预警机制进行完善，风险管理水平进一步提升。

1. 信用风险管理

贵阳银行按年制定信贷政策和风险管理政策指引，并不断优化信贷业务流程，调整信贷资产结构，以确保信贷资源向重点区域、行业和客户优先配置；同时，根据国家宏观调控政策、产业政策和行业动态的变化以及行业信贷政策执行情况，对信贷政策进行动态调整，不断完善信用风险管理手段，加强信用风险防范与治理力度，以提升信用风险管理专业化水平。

近年来，贵阳银行围绕贵州省大数据和大扶贫工程建设，将信贷投放向省市重点产业、重点区域和重点项目倾斜，并通过推行金融精准扶贫“普惠行动计划”加大对涉农和小微企业扶持力度，同时加快发展创新业务，积极开发 PPP 项目授信和城市棚户区改造贷款产品。近年来，贵阳银行贷款主要投向建筑业，租赁和商务服务业，水利、环境和公共设施管理和投资业，批发和零售业以及制造业。随着与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，贵阳银行建筑业贷款占贷款总额的比重有所上升，批发和零售业、制造业贷款占比逐年下降。截至 2018 年末，贵阳银行前五大行业贷款合计占贷款总额的比重为 51.39%，其中第一大行业建筑业贷款占比 20.75%（见附录 2：表 1）。

贵阳银行执行差别化的房地产信贷政策，对房地产企业实行名单制管理。近年来，贵阳银行在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的基础上，严格控制综合实力弱、自有资金比率低、楼盘地段无优势的房地产项目和大户型高价房等高端房开发项目贷款，以支持居民首套房贷款需求；同时，加强对房地产开发贷款项目总投资的调查审查力度，合理匹配授信额度，并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%，但随着与房地产业相关的建筑业贷款占比的上

升，贵阳银行该类行业贷款和投资占比仍较高，易受到房地产市场波动以及政策调控的影响。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。近年来，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，并实行统一抵质押率计算标准；同时，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；2017 年上线试运行押品管理信息系统，加强信用风险缓释工具的全生命周期管理，进一步完善信用风险缓释管理制度体系。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。近年来，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呈一定小幅波动，2018 年末分别为 3.65%和 27.81%（见附录 2：表 2），贷款客户集中风险不显著。

近年来，为加强贷款的精细化管理，贵阳银行以五级分类核心定义为基本标准，按照贷款本金利息收回的可能性，考虑借款人的还款能力、贷款担保、客户信用等级等因素，对信贷资产实施十二级分类管理。同时，为防控信贷资产质量下行风险，贵阳银行强化准入控制，及时调整信贷投向和结构，通过严格控制“两高一剩”及淘汰落后产能行业的信贷投入、对钢铁、水泥、多晶硅、传统煤化工等行业采取不新增贷款政策等方式

加强信贷业务信用风险的管控。

近年来，由于在大数据建设方面的信贷投放力度较大，贵阳银行不良贷款主要集中在信息传输、计算机服务和软件业。为此，贵阳银行持续加强信贷资产管理，主要采取了以下措施：按照差异化的监测和预警策略，突出重点领域、重点区域的风险监测，严控新增不良贷款；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。2016—2018 年，贵阳银行分别核销及转让不良贷款 21.92 亿元、11.84 亿元和 21.36 亿元。得益于较大规模的不良贷款核销及转让，贵阳银行信贷资产质量基本保持稳定。截至 2018 年末，贵阳银行不良贷款余额 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 3）。

截至 2019 年 3 月末，贵阳银行不良贷款余额 27.19 亿元，不良贷款率 1.46%；逾期贷款余额 38.58 亿元，占贷款总额的 2.07%；逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例满足监管要求。

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。近年来，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 3.18 亿元（见附录 2：表 4）。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，银行承兑汇票保证金比例约为 35%，存在一定风险敞口。

总体看，由于贵阳银行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；得益于较大规模的不良贷款核销，并通过多种方式化解不良贷款，整体资产质量优于行业平均水平；表外业务规模较大且具有一定的风险敞口，相关风险需关注。

2. 流动性风险管理

贵阳银行流动性风险主要来源于客户存款、交易、投资等业务，资产负债管理委员会负责制定流动性风险管理措施、确定风险限额和资产的结构与规模等，计划财务部负责组织实施流动性风险管理，风险管理部负责监控流动性风险管理实施情况。

近年来，贵阳银行持续完善流动性风险管理系统，提高流动性风险管理技术的实际应用能力，通过制定流动性风险限额指标加强日常风险监测，同时持续优化资产负债结构，集中配置全行的资金并实施内部资金转移定价机制，以加强资金头寸管理。此外，贵阳银行还充分考虑附属机构流动性对全行的影响，指导和帮助附属机构加强流动性管理，并实行大额资金往来预报制度，流动性风险管理水平进一步提升。

2016—2018 年末，贵阳银行流动性负缺口主要集中在即时偿还期限内，主要是由于该期限内的活期存款增长较快所致；1 个月内流动性缺口呈波动状态，主要受该期限内贷款、客户存款及市场融入资金规模的波动影响所致；1 个月至 3 个月流动性呈扩大的负缺口状态，主要是由于该期限内客户存款及市场融入资金规模上升所致；3 个月至 1 年流动性缺口呈扩大的负缺口，主要是由于该期限内客户存款、市场融入资金及同业及其他金融机构存放款项规模较大所致。考虑到活期存款的沉淀特性及较好的融资渠道，贵阳银行流动性压力处于可控范围（见附录 2：表 5）。

3. 市场风险管理

贵阳银行面临的市场风险包括利率风险和汇率风险，其中利率风险主要由总行风险管理部进行管理。

近年来，贵阳银行不断健全市场风险管理体系和工具，优化完善市场风险管理系统，进一步强化市场风险限额管控，从规模结构、集中度、偏离度、杠杆倍数、久期等多角度设定市场风险限额指标，并密切跟踪监测授信、授权、风险限额等的执行情况，加大逐日盯市力度，以提升交易账户资金业务风险管控的时效性。在利率风险的管控上，贵阳银行将资产分为交易账户和银行账户进行管理，并对交易账户和银行账户中存在的风险分别采用不同的计量和监测方法，通过缺口分析、制定投资组合等风险限额指标和授权限额指标等方式来控制和管理利率风险。

2016—2018 年末，贵阳银行的利率风险负缺口主要集中于 1 个月内，主要是由于该期限内同业负债和客户存款规模增加所致；3 个月至 1 年的利率负缺口呈扩大趋势，主要是由于该期限内的客户存款、市场融入资金及同业及其他金融机构存放款项规模较大所致；利率正缺口主要集中于 1 年以上期限内，主要是由于客户贷款和投资资产规模上升所致（见附录 2：表 6）。2018 年末，假设利率曲线平移 100 个基点，贵阳银行税前利润变动占利息净收入总额的 11.96%。

在汇率风险的管控上，贵阳银行国际业务部负责日常汇率风险管理，执行汇率风险限额；风险管理部负责汇率风险的按季检测、控制和报告。贵阳银行所涉及的汇率风险主要为代客结售汇及代客外汇买卖所产生，目前贵阳银行主要通过设定外汇敞口与止损限额来管理汇率风险，每日的结售汇综合头寸实行低头寸甚至零头寸，总体汇率风险水平较低。

4. 操作风险管理

贵阳银行搭建了操作风险、内控与合规管

理体系和一体化管理信息系统。近年来，贵阳银行主要采取以下方式进行操作风险的管理：一是强化操作风险管理制度建设，对相关业务制度和流程进行梳理，通过规范操作流程，及时识别和评估业务流程的主要风险点及其控制措施；二是加强新产品、新业务的操作风险审查，以防范新业务操作风险；三是通过损失数据收集、关键风险指标监测、开展压力测试等方式，逐步提高操作风险的前瞻性预防和及时性管理；四是加大业务培训力度，通过推行重要岗位持证上岗制度以及组织各类培训，加强案防评估管理；五是加强对制度的合规性审核和全行制度的有效性评估，并强化规章制度的落实和执行，以确保各项政策和程序符合法律法规要求。

总体看，近年来贵阳银行在风险管理制度和体系建设方面取得较好成效，在风险监测及控制手段方面有所加强，但在风险管理的能力和水平及相关部门风险管理职能的发挥、人才队伍建设、风险研究及管理量化工具等方面有待加强，全面风险管理基础有待强化。贵阳银行制定了新资本协议工作方案，确定了总体实施路线和实施路径。随着新资本协议的逐步实施和风险管理政策制度的不断梳理完善，贵阳银行各项风险管理水平有望进一步提高。

七、财务分析

贵阳银行提供了 2016—2018 年和 2019 年一季度合并财务报表，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。天健会计师事务所（特殊普通合伙）对 2016 年财务报表进行了审计，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2017 年和 2018 年财务报表进行了审计，上述会计师事务所均出具了标准无保留的审计意见。2019 年一季度财务数据未经审计。

1. 资产质量

近年来，贵阳银行各项业务由高速发展转入结构调整阶段，资产规模增速有所放缓。截至2018年末，贵阳银行资产总额5033.26亿元，以贷款及垫款净额和投资类资产为主（见附录2：表7）。

贵阳银行同业业务以调节全行流动性为主，资金配置注重安全和多元化，包括存放同业款项和买入返售金融资产，另有少量的拆出资金。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%。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。

贵阳银行信贷业务稳步发展，规模快速增长，占资产总额的比重呈上升趋势。截至2018年末，贵阳银行贷款及垫款净额1641.70亿元，占资产总额的32.62%。贵阳银行通过清收、资产转让、核销等手段处置不良贷款，不良贷款率控制在较为稳定的水平，但考虑到其信贷业务投放结构，在外部经济环境与实体经济发展承压时期，贷款损失准备仍将保持较大计提力度。2016—2018年末，贵阳银行贷款损失准备余额分别34.15亿元、45.36亿元和61.35亿元，其中当期计提贷款损失准备分别为26.60亿元、22.83亿元和31.91亿元，当期核销及转让不良贷款分别为21.92亿元、11.84亿元和21.36亿元。截至2018年末，贵阳银行不良贷款率为1.35%，低于行业平均水平；贷款拨备率为3.60%，拨备覆盖率为266.05%（见附录2：表8）。整体看，贵阳银行贷款拨备保持充足水平。

贵阳银行将富裕资金主要用于投资业务，投资类资产占资产总额的比重较高。但在监管强调业务回归本源并加强对非标投资合规性管理的背景下，贵阳银行对投资类资产的规模加以控制。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9）。贵阳银行投资品种以债券、资产管理计划及信托计划投资为主。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%，全部为资产管理计划及信托计划，资金投向以政府类基础设施建设项目为主。近年来，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，贵阳银行资产管理计划及信托计划信用风险管控压力有所增大，资产质量有一定程度的下行，部分投资存在违约现象，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及信托计划总额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，占资产管理计划及信托计划总额的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。

2019年以来，贵阳银行各项业务保持较好发展，资金向信贷业务倾斜，贷款净额占资产总额的比重进一步上升。截至2019年3月末，贵阳银行资产总额5266.62亿元，其中同业资产余额232.38亿元，占资产总额的4.41%，以买入返售金融资产和存放同业资产为主；贷款及垫款净额1789.89亿元，占比33.99%；投资类资产净额2622.58亿元，占比49.80%。

总体看，贵阳银行资产规模增速有所放缓，资金逐步向信贷业务倾斜，信贷资产质量保持在行业较好水平，拨备水平充足，对风险有一定缓释空间；但近年来核销力度加大，信贷资产质量的管理压力上升，需关注信贷资产质量的迁徙情况；对投资类资产规模进行控制，但非标资产占比仍然较高，投放多为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，

对信用风险和整体流动性管理提出了更高的要求，未来资产结构仍有待进一步优化。

2. 负债结构

近年来，贵阳银行负债规模保持增长，但受调整存款结构、减小融入同业资金力度等措施的影响，负债增速有所放缓。截至 2018 年末，贵阳银行负债总额为 4674.83 亿元。

贵阳银行市场融入资金以发行的同业存单和债券为主，由于同业资金融入的监管趋严以及自身对杠杆水平的控制，市场融入资金增速放缓。截至 2018 年末，贵阳银行市场融入资金余额 1449.31 亿元，占负债总额的 31.00%。其中，同业及其他金融机构存放款及拆入资金合计占市场融入资金余额的 27.87%，交易对手主要以境内银行同业为主；应付债券余额占比 70.16%，以发行的同业存单和金融债券为主。其中，同业存单占应付债券余额的 88.01%，金融债券占比 9.83%。2018 年，贵阳银行发行金融债券 50 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。

近年来，贵阳银行存款规模保持增长，但对公存款的流失导致增长乏力。截至 2018 年末，贵阳银行客户存款余额 3124.79 亿元，占负债总额的 66.84%。从存款结构来看，贵阳银行储蓄存款的比重持续提升，但目前仍以对公存款为主，2018 年末对公存款余额占存款总额的 73.13%。从客户存款的期限来看，贵阳银行定期存款占比显著提升，截至 2018 年末活期存款占客户存款的 53.82%，定期存款占比 46.18%。由于贵阳银行在当地同业市场具有较强的竞争力，且为区域内客户服务时间长，客户粘性强，存款稳定性较好。贵阳银行存入保证金以银行承兑汇票保证金为主，截至 2018 年末保证金存款余额为 113.63 亿元。

2019 年以来，贵阳银行负债结构保持稳定，规模持续增长。截至 2019 年 3 月末，贵阳银行负债总额 4902.06 亿元，较上年末增长 4.86%，其中客户存款余额 3242.06 亿元，占负债总额

的 66.14%；市场融入资金余额 1588.05 亿元，占比 32.40%，以应付债券、同业及其他金融机构存放款项及拆入资金为主。

总体看，受对公存款流失以及储蓄存款客户基础一般的影响，贵阳银行负债增长趋缓；对市场融入资金的依赖程度较高，流动性管理压力相对较大，未来需进一步提高核心负债占比。

3. 经营效率与盈利能力

近年来，随着各项业务规模的扩大，贵阳银行营业收入持续增长，但受利差收窄的影响增幅有所放缓。2018 年，贵阳银行实现营业收入 126.45 亿元，主要为利息净收入（见附录 2：表 10）。

贵阳银行利息收入主要来源于投资业务，随着信贷业务比重的提升，贷款利息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。2018 年，贵阳银行实现利息收入 232.63 亿元，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%。贵阳银行利息支出主要来源于存款和发行的债券，受定期存款比重增加、同业存单发行成本上升的影响，其利息支出增幅较快，净利差持续收窄。2018 年，贵阳银行利息支出 121.96 亿元，其中客户存款、同业存放以及应付债券的利息支出占利息支出的比重分别为 43.30%、10.58%和 37.03%；净利差为 2.25%。贵阳银行中间业务收入主要来源于投资银行和理财业务，受投行市场业务规模和费率的下降，贵阳银行相关收入显著减少，2018 年实现手续费及佣金净收入 12.19 亿元，占营业收入的 9.64%。

随着业务的持续发展，人力成本不断上升，贵阳银行业务及管理费规模持续增长，但整体来看其成本控制能力处于良好水平；鉴于不良信贷资产规模的上升，同时受外部经济环境下行压力的影响，贷款减值准备保持较大的计提力度。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%；资产减值损失为 36.19 亿元，其中贷款减值损失占比 88.17%。

近年来，得益于营业收入的不断增加以及较好的成本控制，贵阳银行净利润持续增长；另一方面，贷款损失准备计提力度较大，对净利润的实现产生一定负面影响。2018 年，贵阳银行实现拨备前利润总额 91.64 亿元，净利润 52.29 亿元。从收益率指标来看，受净利差持续收窄的影响，贵阳银行平均资产收益率和平均净资产收益率均呈下降态势，2018 年分别为 1.08% 和 17.01%，仍处于同业较好水平。

2019 年，随着各项业务的发展，贵阳银行营业收入及利润较上年同期均有所增长。2019 年 1—3 月，贵阳银行实现营业收入 35.32 亿元，同比增长 9.27%，其中利息净收入占营业收入的 81.74%，手续费佣金净收入占比 5.83%，投资收益占比 12.44%；营业支出 20.57 亿元，其中业务及管理费支出占营业支出的 41.74%，信用减值损失占比 56.89%；净利润 13.29 亿元，同比增长 13.17%。

总体看，随着业务规模的不断扩大，贵阳银行营业收入及利润保持增长，盈利能力处于行业较好水平。但贷款损失准备计提力度较大、净利差收窄等因素未来可能将对贵阳银行的盈利水平持续产生负面影响。

4. 流动性

近年来，贵阳银行经营活动现金流由净流入转为净流出，主要是由于贷款净增加额较大但客户存款及市场融入资金净增加规模较小所致；随着投资力度的减弱，投资活动产生的现金流由负转正；近年来，贵阳银行债券和同业存单发行力度不断加大，使得其筹资活动现金流保持净流入态势（见附录 2：表 11）。总体看，贵阳银行现金有所流出，但仍较为充裕。

近年来，贵阳银行持有一定规模变现能力较强的债券，对其流动性形成较强的支撑作用，短期流动性保持较好水平；长期来看，贵阳银行存款业务在当地具有较强的竞争力，存款规

模持续增长，负债来源相对稳定。但较大规模的市场融入资金和应收款项类投资均会对流动性管理形成一定压力。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 12）。整体看，贵阳银行流动性指标水平较好，但需关注其较大规模的应收款项类投资与负债端资金的期限错配所带来的流动性管理压力。

5. 资本充足性

近年来，贵阳银行通过上市公开发行股份、发行优先股、利润留存等方式补充资本，资本补充的渠道较为丰富。2016 年 8 月，贵阳银行在 A 股上市，以每股 8.49 元的价格公开发行 5.00 亿股，募集资金净额 41.08 亿元，其中 5.00 亿元计入股本，36.16 亿元计入资本公积。上市完成后，贵阳银行股本增至 22.99 亿元。2018 年 11 月，贵阳银行成功发行 50 亿元优先股，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。

贵阳银行非标投资规模和占比较高，同时在公司类贷款增长较快的影响下，风险加权资产规模持续增长，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%（见附录 2：表 13）。得益于上市以及资本补充债券的发行，贵阳银行财务杠杆水平整体有所下降，资本得到了较好的补充，资本水平较充足。但另一方面，由于近年来贵阳银行业务发展速度较快，对核心资本形成了一定的消耗。截至 2018 年末，贵阳银行股东权益/资产总额为 7.12%；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%。

截至 2019 年 3 月末，贵阳银行资本充足率为 12.24%，一级资本充足率为 10.58%，核心一级资本充足率为 9.09%。2019 年 6 月，贵阳银行发布公告，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。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核心资本的消耗情况。

八、债券偿付能力分析

贵阳银行拟发行的绿色金融债券的清偿顺序在次级债券及二级资本债券之前，与其他类型金融债券同清偿顺序。截至本报告出具日，贵阳银行已发行且在存续期内的金融债券余额为 100.00 亿元，假设贵阳银行本期发行的绿色金融债券规模为 30 亿元，以 2018 年末财务数据为基础，贵阳银行经营性现金流入量、可快速变现资产、股东权益和净利润对金融债券的保障倍数见表 4。总体看，贵阳银行对本期金融债券的偿付能力较强。

表 4 债券保障情况 单位：亿元、倍

项 目	发行后	发行前
金融债券本金	130.00	100.00
经营性现金流入量/金融债券本金	2.13	2.77
可快速变现资产/金融债券本金	8.54	11.10
净利润/金融债券本金	0.40	0.52
股东权益/金融债券本金	2.76	3.58

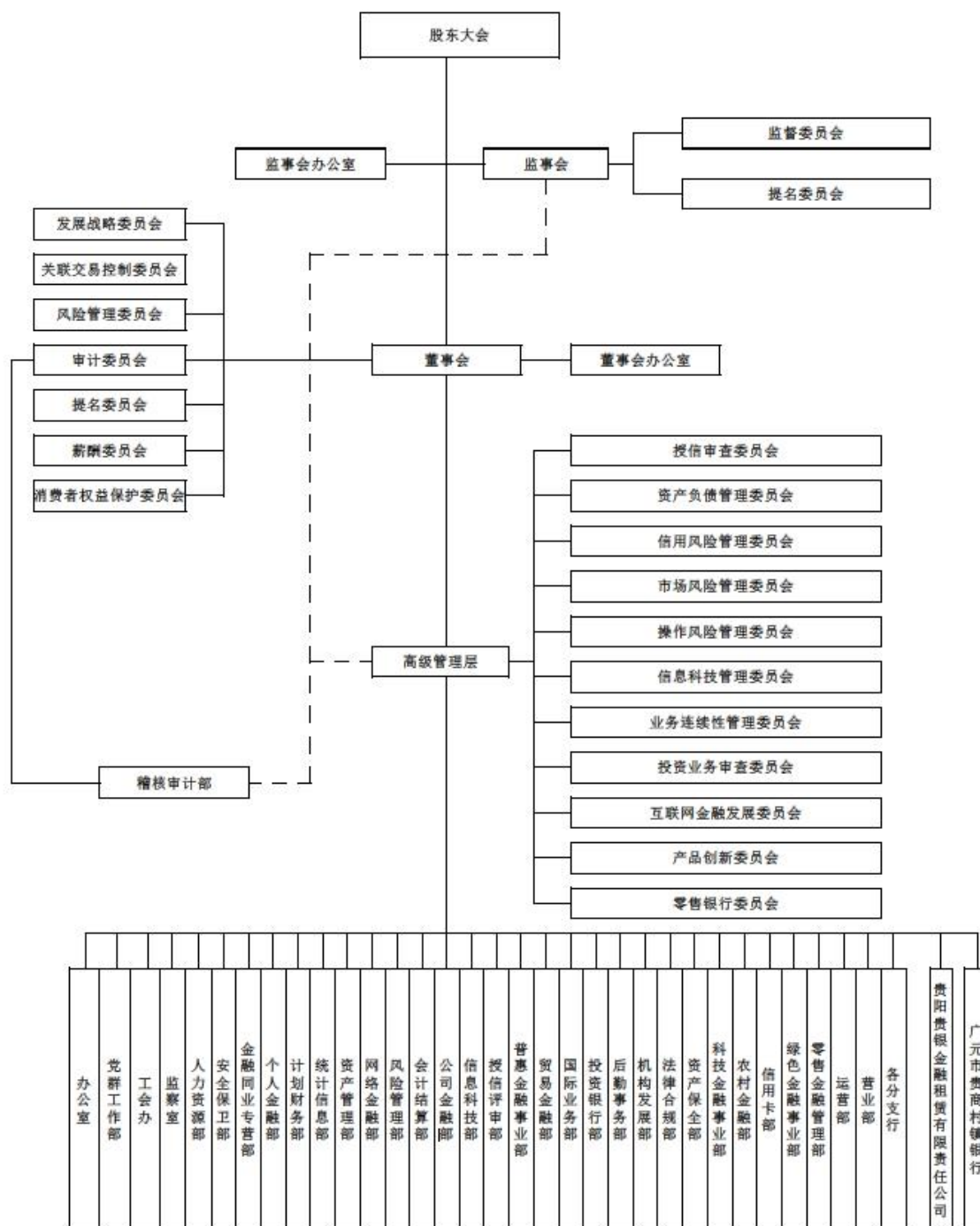
数据来源：贵阳银行提供资料，联合资信整理

九、评级展望

近年来，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，信贷业务保持较快的增速，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；信贷资产质量优于行业平均水平，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，作为地

方性城市商业银行，贵阳银行资产投放与当地经济特点密切关联，建筑业贷款规模和占比持续上升，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；受金融强监管的影响，同业资金融入空间受到一定限制，加之考虑到对公存款的流失，需关注资金增长能否满足资产配置的需求；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贷款，未来对其风险管理能力提出挑战。此外，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。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。

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表1 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：贵阳银行年报，联合资信整理

表 2 贷款客户集中度 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：贵阳银行年报，联合资信整理

表 3 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 4 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5 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2018 年末	2017 年末	2016 年末
即时偿还	-1583.13	-2020.03	-1631.97
1 个月内	-73.50	9.73	-70.16
1 个月至 3 个月	-126.53	-56.59	142.26
3 个月至 1 年	-578.63	-495.09	-87.70
1 年以上	3326.27	3225.16	2091.99

数据来源：贵阳银行年报，联合资信整理

表6 利率风险缺口情况 单位：亿元

期 限	2018 年末	2017 年末	2016 年末
1 个月内	-1175.71	-1482.49	-1269.18
1 个月至 3 个月	-2.60	62.55	222.42
3 个月至 1 年	-520.35	-460.22	-60.37
1 年至 5 年	875.69	1059.54	559.04
5 年以上	1090.75	993.02	714.60

数据来源：贵阳银行年报，联合资信整理

表7 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：贵阳银行年报，联合资信整理

表8 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，联合资信整理

表 9 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
企业债券及铁路债券	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
投资资产净额		2579.79		2541.54		2023.37

数据来源：贵阳银行年报，联合资信整理

表 10 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：贵阳银行年报，联合资信整理

表 11 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	209.10

数据来源：贵阳银行年报，联合资信整理

表 12 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：贵阳银行年报，联合资信整理

表13 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：贵阳银行年报，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
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，分别为：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。各等级含义如下表所示：

级别	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行债券中长期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

联合资信评估有限公司关于 2019 年贵阳银行股份有限公司 第一期绿色金融债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范,联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级,跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

贵阳银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级,于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

贵阳银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化,或发生可能对贵阳银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项,贵阳银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵阳银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息,如发现贵阳银行股份有限公司出现重大变化,或发现存在或出现可能对贵阳银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时,联合资信将就该项进行必要调查,及时对该事项进行分析,据实确认或调整信用评级结果。

如贵阳银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料,导致联合资信无法对贵阳银行股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断,联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与贵阳银行股份有限公司联系,并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。