

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二级资本债券信用评级报告》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
二零一九年三月十五日



信用等级公告

联合[2019] 556 号

联合资信评估有限公司通过对贵阳银行股份有限公司主体长期信用状况及拟发行的 2019 年二级资本债券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,拟发行的 2019 年二级资本债券(不超过人民币 45 亿元)信用等级为 AA⁺,评级展望为稳定。

特此公告。



2019年贵阳银行股份有限公司 二级资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AAA

二级资本债券信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2019年3月15日

主要数据

项 目	2018 年 9 月末	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	4919.60	4641.06	3722.53	2381.97
股东权益(亿元)	290.68	256.30	220.00	141.34
不良贷款率(%)	1.46	1.34	1.42	1.48
拨备覆盖率(%)	252.28	269.72	235.19	239.98
贷款拨备率(%)	3.68	3.61	3.33	3.56
流动性比例(%)	79.57	67.59	78.64	76.05
存贷比(%)	51.66	42.19	38.97	45.96
股东权益/资产总额(%)	5.91	5.52	5.91	5.93
资本充足率(%)	11.52	11.56	13.75	13.54
一级资本充足率(%)	9.71	9.54	11.51	10.68
核心一级资本充足率(%)	9.68	9.51	11.50	10.68
项 目	2018 年 1-9 月	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	91.25	124.77	101.59	77.05
拨备前利润总额(亿元)	67.58	88.79	73.65	51.23
净利润(亿元)	37.96	45.88	36.89	32.40
净利差(%)	2.18	2.56	2.76	3.45
成本收入比(%)	-	28.10	25.60	26.43
拨备前资产收益率(%)	-	2.12	2.41	2.60
平均资产收益率(%)	-	1.10	1.21	1.64
平均净资产收益率(%)	-	19.26	20.42	26.08

数据来源：贵阳银行审计报告和年报，联合资信整理。

注：以上财务数据及指标均为集团口径；2018年三季度数据未经审计。

分析师

张博 孔宁

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号

中国人保财险大厦17层(100022)

网址：www.lhratings.com

评级观点

贵阳银行股份有限公司（以下简称“贵阳银行”）于2016年8月在A股成功上市，对其整体经营起到了较好的推动作用，品牌优势进一步提升；目前，营业网点已实现贵州省内88个县域全覆盖，机构不断向下延伸增强了其获客能力，以中小企业金融业务为主体，专注于打造成为社区金融、互联网金融和科技金融的综合化金融集团，主营业务市场竞争力不断提升；小微业务发展良好，产品类型不断丰富，流程化建设稳步提升；信贷资产质量保持良好水平，贷款拨备充足；得益于较好的资金运营能力，盈利保持良好水平；2018年12月，优先股的成功发行使其资本得到补充，资本实力得到提升，融资渠道进一步拓宽。另一方面，贵阳银行储蓄存款占比较低，核心负债基础较弱，同时大规模的市场融入资金规模提高了其整体资金成本；作为地方性商业银行，为支持地方经济建设，参与了一定规模涉及基础设施建设的政府平台类贷款及以信托和资管计划为主的非标准化债务融资工具，行业集中风险上升，此类业务规模的快速上升对其信用风险和流动性风险管理带来一定的压力；业务发展较快，资本消耗明显，需持续关注业务规模的快速上升和资本补充情况对资本充足性的影响；表外业务规模较大，风险敞口有所上升。

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年二级资本债券（不超过人民币45亿元）信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了本期二级资本债券的违约风险很低。

优势

- A股上市和优先股的成功发行增强了资本实力，拓宽了融资渠道，强化了公司治理与内控机制；

- 营业网点已实现贵州省 88 个县域全覆盖，存贷款规模增长较快，小微企业业务发展势头良好，在当地市场保持较强的竞争力；
- 小微业务发展良好，产品类型不断丰富，流程化建设稳步提升；
- 得益于较好的资金运营能力，盈利保持良好水平。

关注

- 业务规模的增长、跨区域经营的推进及市场竞争环境的变化对贵阳银行风险管理等方面提出更高要求；
- 投向房地产及建筑业的贷款，易受到调控政策及房地产市场波动的影响；
- 政府平台类贷款及非标准化债务融资工具规模的快速上升对其信用风险和流动性风险管理带来一定的压力；
- 表外业务规模较大，风险敞口有所上升；
- 业务发展较快对资本消耗明显，需持续关注业务规模的快速上升和资本补充情况对资本充足性的影响。

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、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 二级资本债券信用评级报告

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。截至 2018 年 9 月末，贵阳银行股本总额 22.99 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	2.99
合 计		30.79

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、承接政府债券、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 9 月末，贵阳银行共有 292 家

分支机构已获银监开业批复，其中，贵阳市内共设有贵安分行、总行营业部和 149 家分支机构；省内其他地区设有 8 家分行和 123 家分支机构；四川省成都市设有 1 家分行和 9 家支行；正式在岗员工 5790 名。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公司（以下简称“贵银金融租赁公司”），持股比例 67.00%。

截至 2017 年末，贵阳银行资产总额 4641.06 亿元，其中贷款及垫款净额 1209.79 亿元；负债总额 4384.76 亿元，其中客户存款余额 2975.31 亿元；所有者权益合计 256.30 亿元；不良贷款率 1.34%，拨备覆盖率 269.72%；资本充足率为 11.56%，一级资本充足率为 9.54%，核心一级资本充足率为 9.51%。2017 年，贵阳银行实现营业收入 124.77 亿元，净利润 45.88 亿元。

截至 2018 年 9 月末，贵阳银行资产总额 4919.60 亿元，其中贷款及垫款净额 1546.91 亿元；负债总额 4628.92 亿元，其中客户存款余额 3108.44 亿元；所有者权益合计 290.68 亿元；不良贷款率 1.46%，拨备覆盖率 252.28%；资本充足率为 11.52%，一级资本充足率为 9.71%，核心一级资本充足率为 9.68%。2018 年 1-9 月，贵阳银行实现营业收入 91.25 亿元，净利润 37.96 亿元。

注册地址：贵州省贵阳市中华北路 77 号
法定代表人：陈宗权

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

贵阳银行本期二级资本债券拟发行规模不

超过 45 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

本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人的存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本工具之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来发行人可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不得要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。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的对本期债券以及已发行的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。触发事件指以下两者中的较早者：（1）银保监会或其他履行相应职能的监管部门认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将用于充实发行人的资本基础，补充二级资本，提升资本充足率，以增强发行人的营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳定发展。

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

2017 年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步显现，2017 年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017 年，我国国内生产总值（GDP）82.8 万亿元，

同比实际增长 6.9%，经济增速自 2011 年以来首次回升（见表 2）。具体来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；产业结构持续改善；固定资产投资增速有所放缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业 PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业 PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017 年，全国一般公共预算收入和支出分别为 17.3 万亿元和 20.3 万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较 2016 年有所上升，财政赤字（3.1 万亿元）较 2016 年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽 PPP 模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017 年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2 增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，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（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017 年，我国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，我国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对 GDP 增长的贡献率（58.8%）较 2016 年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017 年，全国固定资产投资（不含农户）63.2 万亿元，同比增长 7.2%（实际增长 1.3%），增速较 2016 年下降 0.9 个百分点。其中，民间投资（38.2 万亿元）同比增长 6.0%，较 2016 年增幅显著，主要是由于 2017 年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业 PPP 项目等多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于 2017 年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高 GDP 的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017 年，全国社会消费品零售总额 36.6 万亿元，同比增长 10.2%，较 2016 年小幅回落 0.2 个百分点。2017 年，全国居民人均可支配收入 25974 元，同比名义增长 9.0%，扣除价格因素实际增长 7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，我国货物贸易进出口总值 27.8 万亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8%和

18.7%，较 2016 年均大幅上涨。贸易顺差 2.9 万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，2017 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017 年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长 15.2%、15.5%和 16.6%，增速较 2016 年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。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，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口额基数较高等因素或导致 2018 年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在 6.5%左右。

表 2 宏观经济主要指标

单位: %/亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源: 国家统计局、人民银行、Wind 资讯, 联合资信整理。

注: 2013 年进出口贸易差额单位为亿美元。

(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, 贵州省经济呈较快增长态势, 2015~2017 年其地区生产总值同比增速均在 10% 以上, 并于 2015 年突破万亿。2017 年, 贵州全省实现地区生产总值 13540.83 亿元, 其中

第一、二、三产业增加值分别为 2020.78 亿元、5439.63 亿元和 6080.42 亿元, 分别增长 6.7%、10.1% 和 11.5%, 三次产业占比调整为 14.9:40.2:44.9。2017 年, 贵州省财政总收入 2650.02 亿元, 同比增长 10.1%; 全年规模以上工业增加值 4304.80 亿元, 同比增长 9.5%。其中, 贵阳市实现地区生产总值 3537.96 亿元, 同比增长 11.3%, 第一、二、三次产业同比增长分别为 6.3%、10.0% 和 12.6%; 全年财政总收入 782.85 亿元, 同比增长 9.1%。

近年来, 贵州省金融业保持较快发展。截至 2017 年末, 全省金融机构人民币存款余额 26088.89 亿元, 同比增长 9.8%; 人民币贷款余额 20860.34 亿元, 同比增长 16.8%。

总体看, 贵州省经济保持较好发展态势, 为该地区金融机构提供了良好的业务发展环境。

2. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据, 截至 2017 年末, 我国商业银行资产总额 252.40 万亿元, 负债总额 232.87 万亿元, 资产负债规模保持平稳增长; 净利润 1.75 万亿元, 资产利润率 0.92%, 资本利润率 12.56%, 盈利能力持续下降 (见表 3)。

2017 年, 随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进, 金融体系流动性水平有所收紧, 流动性分层现象逐步显现, 但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱

虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元，不良贷款率 1.74%；拨备覆盖率 181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017 年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在 MPA 考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

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。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使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，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017 年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.35%，平均资本充足率为 13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。2018 年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，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，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表 3 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
资产总额	196.78	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	182.06	168.59	144.27	125.09	110.82
不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59
净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27
资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70
存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19

一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	10.75	10.91	10.56	9.95

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

2017 年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。

2017 年上半年，银监会相继出台 45 号文、46 号文和 53 号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严令禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017 年 12 月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对

期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不相匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017 年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017 年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来行业内存在公司治理、内控等方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018 年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018 年 3 月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018 年 2 月人民银行发布公告第 3 号文，2018 年 3 月人行、银监会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关

于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018年2月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，整体看我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

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15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9名成员组成。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，其公司治理能力得到进一步提升。

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。为了进一步强化业务条线管理，近年来，贵阳银行先后成立了理财投资部、金融同业专营部、投资银行部、机构发展部和法律合规

部。

近年来，贵阳银行根据业务发展和监管部门要求，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、绿色食品特色银行；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。贵阳银行通过以投行兴行、资产带动为主线快速提升资产负债规模，继续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，探索投贷联动运营模式和科技金融子公司制。

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，实施跨区域经营，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，四川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，优化业务结构，调整网点布局，积极推动机构拓展，加快产品推广和金融服务创新，加大营销力度，并不断创新服务方式以及改善服务体验，公司存款实现稳步增长。截至 2017 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）余额 2316.13 亿元，占客户存款余额的 77.85%。

贵阳银行立足支持本地经济发展，坚持服务实体经济，积极推动传统产业优化升级，支持战略性新兴产业发展，积极服务三农发展，对存量客户、地方特色产业企业、核心企业上下游等主题进行梳理，以客户需求为导向，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，推进新型城镇化建设，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 2017 年末，贵阳银行公司贷款余额 955.42 亿元，占贷款总额的 76.12%。

贵阳银行秉持“服务中小、服务地方”的宗旨和市场定位，突出以小微金融业务为主体的战略定位，并成立了小微事业部。为推进发展转型、强化服务小微企业的发展定位，贵阳银行通过与德勤管理咨询（上海）公司合作启动了小微事业部建设工作，同时在贵阳城区成立了小微企业融资中心，在贵阳地区郊区（县）成立了小微企业及农村金融服务中心，在异地分行成立了小微企业金融部，在金融服务薄弱

区域以及小微企业集中区域设立了特色的小微支行，小微企业专营机构建设取得重大进展。同时，为打造具有特色化、差异化的小微企业金融服务体系，贵阳银行已初步形成了一套流程体系，实行专门的小微贷款业务流程、信贷审批机制以及独立的经营考核体系，完成了 POS 贷模型建设。在激励措施方面，贵阳银行建立了独立的小微企业贷款核算机制，对小微企业信贷业务实行差异化的 FTP 定价，以保障小微企业贷款业务保持稳定发展趋势；在产品开发方面，通过大数据处理、分析及建模技术，基于客户的税收及流水账单情况，先后推出“数谷 e 贷”、“税源 e 贷”、“POS e 贷”、爽车贷等多款定制化产品，并实现从产品申请、模型评分、审查审批、自动上账、风险预警的标准化处理，为小微客户提供高效便捷的金融服务。此外，为积极支持地方扶贫工作，先后推出“爽农订单贷”、“创业担保贷款”，进一步扩展了贷款产品类型，降低了贷款利率，进一步支持农村金融发展。截至 2017 年末，贵阳银行小微企业贷款余额 629.76 亿元，占公司贷款总额的 50.17%。

近年来，贵阳银行始终坚持发展“绿色金融”，提供“绿色服务”，大力推动绿色信贷业务发展，加大对绿色经济、低碳经济、循环经济的支持及绿色信贷产品的研发，并制定了《贵阳银行绿色信贷战略指引》及《贵阳银行打造绿色生态特色银行总体规划》，成立了绿色金融事业部，统筹规划全行绿色金融业务发展。目前，贵阳银行已储备关于绿色金融相关的项目共计 28 个，预计累计授信总金额 145.23 亿元，涉及污染防治、资源节约与循环利用、清洁交通和生态保护和适应气候变化等 4 个类别。

2018 年前三季度，公司类业务仍是全行重点发展的业务板块，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，

加大对高新技术产业、现代化制造业、大健康医药产业等重点领域的信贷支持力度，业务规模保持较好增长趋势。截至 2018 年 9 月末，贵阳银行公司存款余额 2324.19 亿元，占客户存款余额的 74.77%；公司贷款余额 1242.88 亿元，占贷款总额的 77.39%。

总体看，贵阳银行公司银行业务保持稳步发展态势，业务品种不断丰富，对小微和绿色金融项目支持力度不断提升。

2. 零售银行业务

贵阳银行以“立足中心，服务市民”为宗旨，持续推进零售业务发展，积极完善零售业务的运营模式；实行标准化服务导入，提升分支行对客户关系管理能力和营销能力；积极提升理财业务管理能力，提升高端客户营销能力，零售银行业务规模实现较快增长。结合一体三专一综合的战略目标，贵阳银行社区金融有了新发展，社区支行数量逐年增长，同时为提高农村金融服务水平，贵阳银行通过建设助农取款点，大力发展农村金融服务。截至 2017 年末，贵阳银行储蓄存款余额 659.17 亿元，占存款总额的 22.15%；社区支行数量达到 60 家，服务范围除贵阳地区外，还覆盖了遵义、凯里等 8 个市州。

贵阳银行个人贷款业务以个人生产及经营性贷款和住房按揭贷款为主。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，在信用卡发卡量快速上升的拉动下，信用卡垫款规模大幅增长。截至 2017 年末，贵阳银行个人贷款余额 299.73 亿元，占全行贷款总额的 23.88%。其中，个人生产及经营性贷款余额 138.89 亿元，住房按揭贷款余额 91.79 亿元，信用卡垫款余额 43.22 亿元；信用卡总数 85.61 万张，信用卡授信 137.19 亿元。

2018 年以来，贵阳银行继续推进零售业务转型，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 2018 年 9 月末，贵阳银行储蓄存款余额 784.25 亿元，占客户存款余额的 25.23%；贷款余额 363.08 亿元，占贷款总额的 22.61%；信用卡累计发卡 129.63 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，客户基础及存款稳定性有待提升。

3. 金融市场业务

贵阳银行设立金融同业专营部专门负责同业业务的发展。近年来，贵阳银行通过完善同业业务管理体系，增强区域内同业合作，提高资金使用效率。截至 2017 年末，贵阳银行同业资产余额 165.15 亿元，占资产总额的 3.56%，占比呈下降趋势。受存款稳定性较低，存款规模增速明显放缓，贵阳银行为满足资产端配置需求，不断加大市场资金融入力度。截至 2017 年末，贵阳银行市场融入资金余额 1309.50 亿元，占负债总额的 29.86%。其中，同业负债余额 507.20 亿元，占负债总额的 11.57%；应付债券中同业存单发行余额 730.34 亿元，占负债总额的 16.66%，其余为其发行的金融债、次级债和二级资本债券。近年来，贵阳银行同业业务保持净融入且净融入规模不断加大，同业业务产生较大的利息净支出。

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，资产管理计划和信托计划投资规模保持较快增长趋势。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 2017 年末，贵阳银行债券投资总额 1314.89 亿元，其中国债、地方政府债和政策性金融债合计 1018.31 亿元，占债券投资总额的 77.44%；同业存单投资总额 205.29 亿元，占比 15.61%。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，贵阳银行加大对理财产品、资产管理计划和信托计划的投资力度，2017 年末此类投资总额 1245.37 亿元，占投资资产总额的 48.62%，较之前年度大幅增长。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。2017 年，贵阳银行实现投资业务利息收入 106.98 亿元，较之前年度保持较好增长趋势。

自开展理财业务以来，贵阳银行不断推进理财产品设计和销售模式创新，理财业务发展较快，并先后推出“金债通”、“信利丰”、“甲秀财富本利保”、“活钱宝”、“爽得很”等理财产品。2017 年，贵阳银行共发行人民币理财 84 期，募集金额 1986.93 亿元。

近年来，贵阳银行在搭建理财直接融资工具的基础上，积极搭建合作平台，拓展直接融资业务，推动投行业务转型优化，并获得了债券融资计划主承销商资格。2017 年，贵阳银行投资银行业务实现手续费收入 7.20 亿元。

2018 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 2018 年 9 月末，贵阳银行同业资产余额 223.21 亿元，占资产总额的 4.54%，规模及占比较上年末均有所上升；市场融入资金余额 1414.84 亿元，占负债总额的 30.57%。

2018 年以来，贵阳银行投资资产规模和结构基本与上年末保持一致，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 2018 年 9 月末，贵阳银行投资资产净额 2466.71 亿元，主要以债券、信托计划及资管计划为主。

总体看，贵阳银行建立了多元化的市场融资渠道，同业存单、金融债券等工具的发行较好保障了业务发展和流动性管理的需求，金融市场业务对营业收入的贡献度不断上升；但需注意的是，市场融入资金比例已接近监管红线，未来空间有限，同业金融去杠杆的背景下，面临业务调整压力；信托和资管产品投资规模较大，且其负债端多以期限较短的资金为主，资产负债配置存在期限错配，对其流动性和信用风险管理带来一定压力。随着监管趋严，贵阳银行计划压缩应收款项类投资规模，上述风险有望逐步得到缓解。此外，贵州省政府债务负担较重，鉴于贵阳银行持有一定规模地方政府债券，相关信用风险需保持关注。

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 2017 年末，贵阳银行前五大行业贷款合计占贷款总额的比重为 49.85%，占比呈下降趋势，其中第一行业建筑业贷款占比 17.67%（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 2017 年末，贵阳银行房地产贷款余额 79.56 亿元，占贷款总额的 6.34%，占比逐年下降，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，贵阳银行计划压缩上述投资规模，上述风险有望逐步得到缓解。

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 2017 年末，贵阳银行抵质押贷款与保证贷款占比分别为 70.67% 和 18.09%。整体看，贵阳银行贷款第二还款来源对信贷资产的保障程度较好。

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基本保持稳定，2017 年末分别为 3.26% 和 26.90%（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；加强对逾期和关注类贷款及有风险暴露集中贷款的监测力度，并制定“一户一策”的风险处置预案以控制信贷资产质量恶化；同时，积极探索债权转让、信托转让等新型处置模式，并加大对不良贷款的核销、清收与处置力度。2015~2017年，贵阳银行分别核销及处置不良贷款3.63亿元、21.92亿元和11.84亿元。得益于较大规模的不良贷款核销处置，贵阳银行不良贷款率逐年下降，信贷资产质量持续提升。截至2017年末，贵阳银行不良贷款余额16.82亿元；不良贷款率1.34%；逾期贷款余额50.31亿元，占贷款余额的4.01%（见附录2：表3）。

2018年以来，贵阳银行制定了《2018年资产质量控制方案》，进一步加强信用风险统筹管理，提高资产质量分类的准确性；短期内不良贷款率有所上升，但关注类贷款占比有所下降，信贷资产质量相对平稳。截至2018年9月末，贵阳银行不良贷款余额23.40亿元，不良贷款率1.46%；逾期贷款余额39.71亿元，占贷款总额的2.47%；逾期90天以上的贷款与不良贷款的比例为95.08%。

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，2017年末表外业务规模为2097.03亿元，其中贷款承诺余额1716.88亿元，承兑汇票余额300.06亿元，开出保函余额14.16亿元（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2017年末，贵阳银行银行承兑汇票保证金比例约为40.00%，风险敞口有所增大。

整体看，由于参与扶贫工程、基建项目较多，贵阳银行贷款投放中建筑行业贷款占比较高，且非标投资中类信贷业务多以此类贷款为主，行业集中风险值得关注；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，其信贷资产质量下行压力得到一定缓解，整体资产质量高于行业平均水平；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。

近年来，贵阳银行流动性负缺口主要集中在即时偿还期限内，且缺口规模逐年扩大，主要是由于该期限内的活期存款增长较快所致；受客户存款及发行同业存单规模增加影响，1个月至3个月期限内流动性缺口由正转负；3个月至1年期限内流动性负缺口有所扩大，主要是由于上述期限内同业负债及应付债券规模增加所致；1年以上期限内流动性正缺口明显扩大，主要是由于该期限内客户贷款和投资资产规模增长较快所致。考虑到活期存款的沉淀特性，贵阳银行短期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计划财务部进行管理。

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。

近年来，贵阳银行的利率风险负缺口主要集中于1个月内，且缺口规模持续扩大，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年的利率负缺口扩大，主要是由于该期限内的活期和定期存款规模增加所致；利率正缺口主要集中于1年以上期限内，且缺口规模呈扩大趋势，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）。

2017年末，假设利率曲线平移100个基点，贵阳银行利息净收入变动占利息净收入总额的14.21%，利息净收入对利率变动的敏感度较高。

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 2015-2017 年和 2018 年三季度合并财务报表，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 2015~2016 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 年财务报表进行了审计，以上会计师事务所均出具了标准无保留的审计意见。2018 年三季度财务数据未经审计。

1. 资产质量

近年来，贵阳银行各项业务快速发展，资产规模保持高速增长态势，贷款和投资类资产占比较高。截至 2017 年末，贵阳银行资产总额 4641.06 亿元，以现金类资产、贷款及垫款净额以及投资类资产为主（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 2017 年末，贵阳银行同业资产余额 165.15 亿元，占资产总额的 3.56%。其中买入返售金融资产占同业资产余额的 78.62%，标的为债券和同业存单。

贵阳银行信贷业务稳步发展，规模保持快速增长趋势。截至 2017 年末，贵阳银行贷款及垫款净额 1209.79 亿元，占资产总额的 26.07%。贵阳银行通过清收、资产转让、核销等手段处置不良贷款，其不良贷款率有所下降，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，贷款损失准备的计提力度仍将呈上升趋势。2015~2017 年末，贵阳银行贷款损失准备余额分别 29.60 亿元、34.15 亿元、45.36 亿元，其中当期计提贷款损失准备分别为 10.89 亿元、26.60 亿元、22.83 亿元，当

期核销及转让不良贷款分别为 3.63 亿元、21.92 亿元、11.84 亿元。截至 2017 年末，贵阳银行不良贷款率为 1.34%，低于行业平均水平；贷款拨备率为 3.61%，拨备覆盖率为 269.72%（见附录 2：表 8）。整体看，贵阳银行贷款拨备保持充足水平。

贵阳银行较好的客户存款及资金融资渠道，为其业务发展提供了有利的资金支持；由于信贷投放受贷款增速考核影响，存贷比处于较低水平。为提升资金收益率，贵阳银行加大了对债券、资产管理计划和信托计划的投资力度，投资类资产规模快速增长。截至 2017 年末，贵阳银行投资资产净额 2541.54 亿元，占资产总额的 54.76%，投资资产减值准备余额 19.91 亿元。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资产总额的 13.27%，持有至到期投资余额占比 17.23%，应收款项类投资余额占比 23.89%。从标的资产来看，标准化债务融资工具投资总额 1314.89 亿元，占投资资产总额的 51.33%，以持有至到期和可供出售类投资为主。其中，国债和地方政府债券投资合计占标准化债务融资工具投资总额的 74.79%；同业存单投资总额 205.29 亿元，占比 8.01%，以股份制银行、城商行和农商行为主；另有少量政策性金融债、普通金融债以及企业债投资，债券投资整体信用风险较小。近年来，贵阳银行对资产管理计划和信托计划投资力度不断加大，应收款项类投资规模和占比上升明显。截至 2017 年末，贵阳银行非标准化债务融资工具投资总额 1245.37 亿元，占投资资产总额的 48.62%，以资管计划、信托计划及理财产品为主，另有部分基金投资。

贵阳银行资产管理计划和信托计划资金的主要投向为贵州省区域内和成都的政府类基础设施建设项目，项目审批纳入行内统一授信管理，按照穿透原则对项目进行投后管理，并按季度对投资项目进行五级分类，以控制相应风险。截至 2017 年末，贵阳银行应

收款项类投资总额 1123.83 亿元，针对应收款项类投资共计提减值准备 15.17 亿元，占应收款项类投资总额的比例为 1.35%（见附录 2：表 9）。

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。2017 年，贵阳银行长期应收款均为贵阳贵银金融租赁有限责任公司的长期应收融资租赁款，2017 年末该项资产净额 126.72 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 3.28 亿元。

从 2018 年三季度来看，贵阳银行业务发展呈向好趋势，整体资产规模较上年末有了一定增长。截至 2018 年 9 月末，贵阳银行资产总额 4919.60 亿元，其中同业资产余额 223.21 亿元，占资产总额的 4.54%，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 1546.91 亿元，占比 31.44%；投资类资产净额 2466.71 亿元，占比 50.14%，以债券、信托计划及资管计划为主。

总体看，贵阳银行资产规模快速增长，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；投资类资产规模快速上升，其中应收款项类投资规模快速增长，行业投向较为集中，需关注相关风险；在监管强调银行业回归存贷款业务的政策指导下，其资产结构仍有待进一步优化。

2. 负债结构

近年来，得益于较好的客户存款基础以及多元化的融资渠道，贵阳银行负债规模大幅增长。截至 2017 年末，贵阳银行负债余额为 4384.76 亿元，主要为客户存款和应付债券。

受存款规模增长乏力，贵阳银行加大了市场资金融入力度以满足资产端资金配置需求。截至 2017 年末，贵阳银行市场融入资金余额 1309.50 亿元，占负债总额的 29.86%。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 36.69%，交易对手主要以境内银行同业为主；卖出回购金融资产款合计占比 2.04%，标的资产主要为国债和铁路债券；应付债券余额占比 61.27%，以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 91.03%，金融债券占比 6.23%。2017 年，贵阳银行发行金融债券 30 亿元；发行同业存单 222 期，年末余额 730.34 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，贵阳银行存款业务保持增长，增速趋缓。截至 2017 年末，贵阳银行客户存款余额 2975.31 亿元，占负债总额的 67.86%。从存款结构看，贵阳银行存款以公司存款为主，占存款总额的 77.85%。从客户存款的期限来看，截至 2017 年末，贵阳银行活期存款占客户存款的 67.38%，定期存款占比 32.62%；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，受承兑汇票业务规模压缩影响，保证金存款规模有所下降。截至 2017 年末，贵阳银行保证金存款余额 101.81 亿元。

2018 年以来，贵阳银行负债结构保持稳定，规模呈增长趋势。截至 2018 年 9 月末，贵阳银行负债总额 4628.92 亿元，其中客户存款余额 3108.44 亿元，占负债总额的 67.15%；市场融入资金余额 1414.84 亿元，占比 30.57%，以同业及其他金融机构存放款项、拆入资金及应付债券为主。

总体看，贵阳银行负债规模快速增长，得益于其建立了多元化的融资渠道及良好的市场竞争力带来了存款规模的增长，较高占比的活期存款能够带来一定成本优势；但储蓄存款基础一般，利率市场化对存款的增长有一定的影响，同业存单为其带来了期限灵活的资金来源，但金融监管趋严的当下，未来发展空间有限。

3. 经营效率与盈利能力

近年来，随着业务规模快速增长，贵阳银行营业收入显著上升。2017 年，贵阳银行实现营业收入 124.77 亿元，主要为利息净收入（见附录 2：表 10）。

贵阳银行利息净收入保持增长趋势，由于市场融入资金规模的上升带来负债端资金成本的上升，净利差呈下降趋势；金融市场业务的快速发展带来了良好的投资利息收入，一定程度上弥补了信贷投放规模受监管控制及净利差收窄对营业收入的影响。从结构来看，2017 年，贵阳银行贷款业务利息收入和投资业务利息收入分别占利息收入的 39.11%和 55.06%；客户存款利息支出占利息支出的 42.86%，同业存放利息支出占比 12.66%，应付债券利息支出占比 34.54%。近年来，贵阳银行投资银行和理财业务保持较好发展，中间业务盈利能力不断提高。2017 年，贵阳银行实现手续费及佣金净收入 14.14 亿元，占营业收入的 11.33%。

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，整体来看其成本控制能力保持良好水平；鉴于不良信贷资产规模的上升，同时外部经济环境下行压力的影响，贷款减值准备计提力度逐年加大。2017 年，贵阳银行业务及管理费为 35.06 亿元，成本收入比为 28.10%；资产减值损失为 37.52 亿元，其中贷款减值损失和投资类资产减值损失分别占 60.84%和 32.55%。

近年来，得益于营业收入的大幅增加以及成本控制较好，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的加大，对净利润的实现产生一定负面影响。2017 年，贵阳银行实现净利润 45.88 亿元。从收益率指标看，2017 年，贵阳银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.10%和 19.26%。

2018 年以来，贵阳银行持续推进发展转型，业务结构持续优化，新兴领域的信贷支持力度逐步加大；投资收益与去年同期相比有了大幅提升，整体业务稳步向前的发展带来了收入的提升；与去年同期相比，受计提贷款损失准备规

模的下降，营业支出规模同比有所下降。2018 年 1-9 月，贵阳银行实现营业收入 91.25 亿元，同比增长 1.66%，其中利息净收入占营业收入的 87.92%，手续费佣金净收入占比 9.88%，投资收益占比 1.79%；营业支出 50.07 亿元，其中业务及管理费支出占营业支出的 46.00%，资产减值损失占比 52.64%；净利润 11.75 亿元，同比增长 17.83%。

总体看，贵阳银行营业收入保持增长，体现了资金业务的运营能力，同时中间业务的贡献度不断上升，业务结构逐步优化，盈利能力处于行业较强水平，但需关注贷款损失准备的计提对盈利水平的影响。

4. 流动性

近年来，贵阳银行经营活动现金流净流入规模整体呈波动下降趋势，主要是由于近年来贷款规模及同业净融出规模较大所致；随着投资力度的加大，投资活动产生的现金净流保持净流出态势；近年来，贵阳银行债券和同业存单发行力度不断加大，同时 2016 年的成功上市，使得其筹资活动现金流呈净流入趋势（见附录 2：表 11）。总体看，贵阳银行现金流较充裕。

近年来，贵阳银行持有一定规模变现能力较强的债券，对其流动性有一定支撑作用，但需关注其负债端市场融入资金多以短期为主，相较于资产来看，存在一定的期限错配情况；从存贷比指标来看，由于其投资类业务发展较快，相较于贷款而言，投资类资产占比较高，存贷比处于较低水平。截至 2017 年末，贵阳银行流动性比例为 67.59%，流动性覆盖率为 169.21%，净稳定资金比例为 105.27%；存贷比为 42.19%（见附录 2：表 12）。整体看，贵阳银行流动性指标水平较好，但大规模的应收款项类投资可能会对流动性产生一定压力，同时从资产负债结构来看，存在一定的期限错配，流动性水平需保持关注。

5. 资本充足性

近年来，贵阳银行主要通过利润留存的方式补充核心资本。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，资本实力得到有效提升。此外，贵阳银行于2015年发行了10亿元的二级资本债券，在一定程度上补充了资本，丰富了融资渠道和资本补充手段。

近年来，随着业务的发展，贵阳银行风险加权资产规模增长较快；由于资金投放政策及MPA考核影响，其根据实际情况调整资金结构，为提高资金的收益率，其非标投资规模和占比均呈上升趋势，整体资产风险水平有所上升。截至2017年末，贵阳银行风险加权资产余额2649.38亿元，风险资产系数为57.09%（见附录2：表13）。

近年来，贵阳银行资产业务快速发展，财务杠杆水平略有上升。截至2017年末，贵阳银行股东权益与资产总额的比例为5.52%。随着贵阳银行的上市，资本得到补充，同时资本补充手段进一步得到完善。由于其对外投资力度较大及投资类资产中非标占比较高，对资本消耗较大，资本充足水平有所下降。截至2017年末，贵阳银行资本充足率为11.56%，一级资本充足率为9.54%，核心一级资本充足率为9.51%，鉴于其业务发展较快，资本消耗明显，贵阳银行存在一定的资本补充压力。

截至2018年9月末，贵阳银行资本充足率为11.52%，一级资本充足率为9.71%，核心一级资本充足率为9.68%。2018年12月，贵阳银行成功发行优先股，共发行5000万股，每股面值100元，募集资金合计50.00亿元，资本实力得到进一步提升。

八、债券偿付能力分析

贵阳银行拟发行的二级资本债券本金和利息的清偿顺序在发行人的一般债权之后，其他

一级资本工具之前，与已发行次级债券以及未来可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿。截至本报告出具日，贵阳银行已发行且尚在存续期内的12贵阳银行债（12亿元）和15贵阳银行二级（10亿元）合计22亿元。假设本期二级资本债券发行规模为45亿元，以2017年末财务数据为基础，并与尚在存续期内的次级债和二级资本债券合并进行简单计算，贵阳银行可快速变现资产、股东权益和净利润对本期二级资本债券的保障倍数见表4。总体看，贵阳银行可快速变现资产及股东权益对本期二级资本债券的偿付能力较强。

表4 债券保障情况 单位：亿元/倍

项 目	发行前	发行后
二级资本债券及次级债券本金	22.00	67.00
可快速变现资产/二级资本债券及次级债券本金	53.56	17.59
净利润/二级资本债券及次级债券本金	2.09	0.68
股东权益/二级资本债券及次级债券本金	11.65	3.83

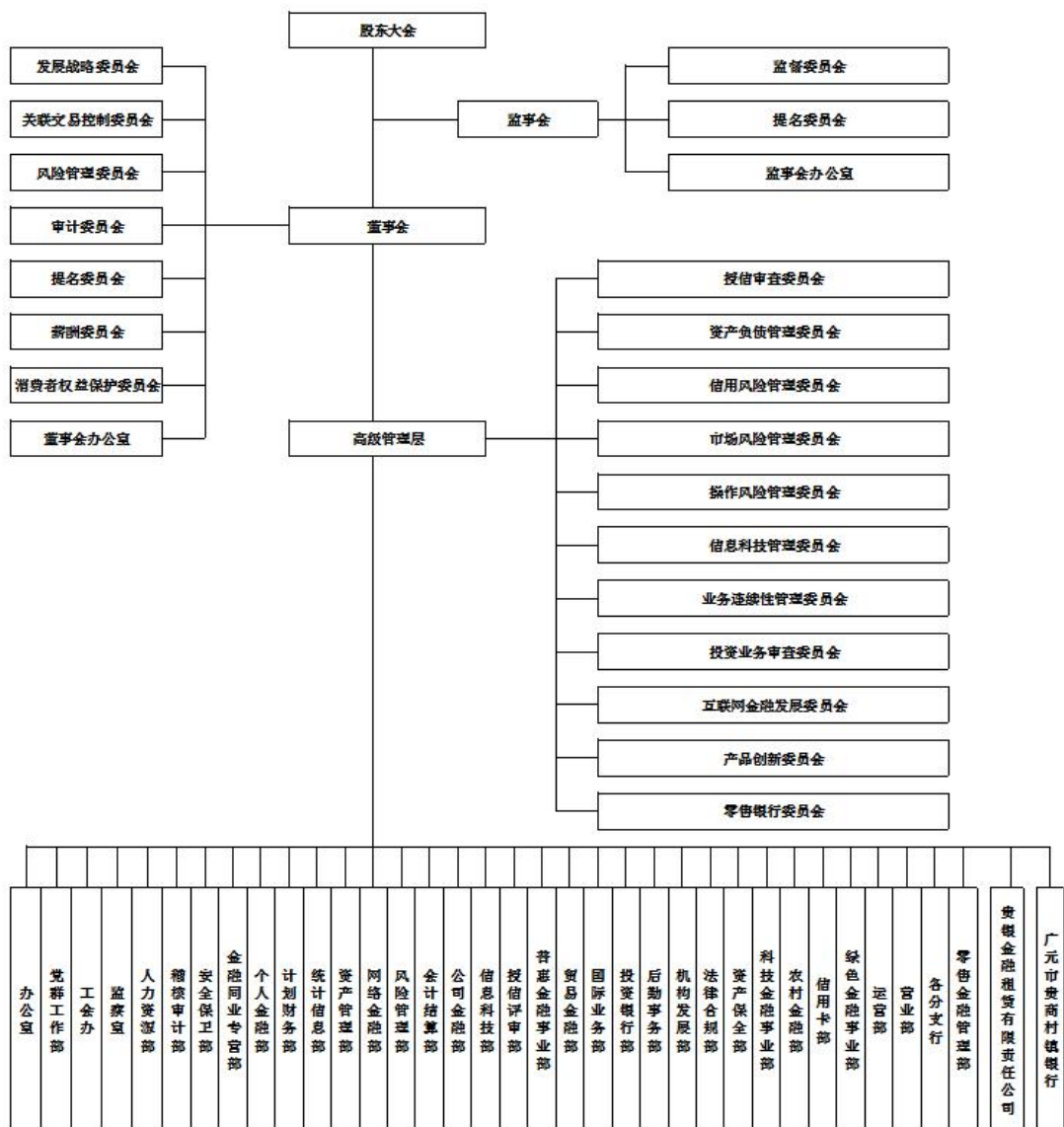
数据来源：贵阳银行提供资料，联合资信整理。

九、评级展望

贵阳银行股份有限公司于2016年8月在A股成功上市，对其整体经营起到了较好的推动作用，品牌优势进一步提升；目前，营业网点已实现贵州省内88个县域全覆盖，机构不断向下延伸增强了其获客能力，以中小企业金融业务为主体，专注于打造成为社区金融、互联网金融和科技金融的综合化金融集团，主营业务市场竞争力不断提升；小微业务发展良好，产品类型不断丰富，流程化建设稳步提升；信贷资产质量保持良好水平，贷款拨备充足；得益于投资规模的扩大以及良好的成本控制能力，盈利保持良好水平；2018年12月，优先股的成功发行使其资本得到补充，资本实力得到提升，融资渠道进一步拓宽。另一方面，贵阳银行储蓄存款占比较低，核心负债基础较弱，同时大规模的市场融入资金规模提高了其整体资金成

本；作为地方性商业银行，为支持地方经济建设，参与了一定规模涉及基础设施建设的政府平台类贷款及以信托和资管计划为主的非标准化债务融资工具，行业集中风险上升，此类业务规模的快速上升对其信用风险和流动性风险管理带来一定的压力；业务发展较快，资本消耗明显，需持续关注业务规模的快速上升对资本充足性的影响及资本补充情况；表外业务规模较大，风险敞口有所上升。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：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
建筑业	17.67	建筑业	17.19	建筑业	15.10
租赁和商务服务业	8.68	批发和零售业	9.15	批发和零售业	13.94
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	8.66
批发和零售业	7.96	水利、环境和公共设施管理	8.06	房地产业	7.78
制造业	7.39	制造业	7.87	水利、环境和公共设施管理	6.03
合 计	49.85	合 计	51.25	合 计	51.51

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	2017 年末	2016 年末	2015 年末
单一最大客户贷款集中度	3.26	3.27	3.22
最大十家客户贷款集中度	26.90	28.10	28.35

数据来源：贵阳银行年报，联合资信整理。

表3 贷款质量 单位：亿元/%

贷款分类	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	1198.31	95.47	969.90	94.63	780.91	93.89
关注	40.02	3.19	40.51	3.95	38.50	4.63
次级	4.49	0.36	7.57	0.74	8.61	1.04
可疑	4.74	0.38	3.35	0.33	2.97	0.36
损失	7.59	0.60	3.60	0.35	0.76	0.09
不良贷款	16.82	1.34	14.52	1.42	12.34	1.48
贷款合计	1255.14	100.00	1024.94	100.00	831.74	100.00
逾期贷款	50.31	4.01	41.76	4.07	56.87	6.84

数据来源：贵阳银行年报，联合资信整理。

表4 主要表外项目余额 单位：亿元

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
贷款承诺	1716.88	1641.96	465.43
开出保函	14.16	41.31	54.24
银行承兑汇票	300.06	236.76	273.21
开出信用证	1.80	0.38	0.07
未使用信用卡授信额度	64.13	29.64	15.32
合 计	2097.03	1950.05	808.27

数据来源：贵阳银行年报，联合资信整理。

表5 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
即时偿还	-2020.03	-1631.97	-1098.90
1 个月内	9.73	-70.16	151.09
1 个月至 3 个月	-56.59	142.26	-27.25
3 个月至 1 年	-495.09	-87.70	-114.12

1 年以上	3225.16	2091.99	1491.54
-------	---------	---------	---------

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	2017 年末	2016 年末	2015 年末
1 个月内	-1482.49	-1269.18	-669.42
1 个月至 3 个月	62.55	222.42	28.04
3 个月至 1 年	-460.22	-60.37	-40.78
1 年至 5 年	1059.54	559.04	419.33
5 年以上	993.02	714.60	372.05

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	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	504.45	10.87	431.82	11.60	294.91	12.38
同业资产	165.15	3.56	135.38	3.64	103.39	4.34
贷款及垫款	1209.79	26.07	990.79	26.62	802.14	33.68
投资类资产	2541.54	54.76	2023.37	54.35	1126.72	47.30
其他类资产	220.15	4.74	141.17	3.79	54.81	2.30
合 计	4641.06	100.00	3722.53	100.00	2381.97	100.00
市场融入资金	1309.50	29.86	812.81	23.21	387.81	17.31
客户存款	2975.31	67.86	2629.98	75.09	1809.87	80.78
其他类负债	99.96	2.28	59.75	1.71	42.95	1.92
合 计	4384.76	100.00	3502.53	100.00	2240.63	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	2017 年末	2016 年末	2015 年末
贷款损失准备余额	45.36	34.15	29.60
贷款拨备率	3.61	3.33	3.56
拨备覆盖率	269.72	235.19	239.98

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	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
标准化债务融资工具	1314.89	51.33	1383.55	68.12	825.01	72.97
国债	409.36	15.98	227.57	11.20	245.53	21.72
政策性金融债券	34.88	1.36	14.08	0.69	25.21	2.23
地方政府债	574.07	22.41	405.09	19.94	237.43	21.00
企业债及铁路券	61.55	2.40	51.17	2.52	62.20	5.50
同业存单	205.29	8.01	661.38	32.56	231.11	20.45
资产支持债券	2.35	0.09	3.57	0.18	5.66	0.50
其他金融债	27.40	1.07	20.69	1.02	17.76	1.57
非标准化债务融资工具	1245.37	48.62	646.32	31.82	305.54	27.02
理财产品及信托资产管理计划	1226.31	47.88	641.32	31.58	305.12	26.99
证券公司固定收益	-	-	-	-	0.43	0.04
基金	19.07	0.74	5.00	0.25	-	-
其他类	1.20	0.05	1.20	0.06	0.13	0.01

投资资产总额	2561.46	100.00	2031.07	100.00	1130.69	100.00
减：投资资产减值准备	19.91	-	7.70	0.38	3.97	0.35
投资资产净额	2541.54	-	2023.37	-	1126.72	-

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	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	124.77	101.59	77.05
利息净收入	108.61	84.01	68.26
手续费及佣金净收入	14.14	14.20	6.74
投资收益	1.09	3.30	1.78
公允价值变动损益	-0.28	-0.12	0.08
营业支出	73.52	59.62	38.13
业务及管理费	35.06	26.01	20.36
资产减值损失	37.52	31.13	11.98
净利润	45.88	36.89	32.40
拨备前利润总额	88.79	73.65	51.23
成本收入比	28.10	25.60	26.43
拨备前资产收益率	2.12	2.41	2.60
平均资产收益率	1.10	1.21	1.64
平均净资产收益率	19.26	20.42	26.08

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	2017 年	2016 年	2015 年
经营性现金流净额	207.41	703.94	378.53
投资性现金流净额	-443.14	-857.69	-655.00
筹资性现金流净额	286.21	236.18	247.57
现金及现金等价物净增加额	50.14	82.49	-28.84
期末现金及现金等价物余额	259.24	209.10	66.41

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	2017 年末	2016 年末	2015 年末
存贷比	42.19	38.97	45.96
流动性比例	67.59	78.64	76.05
流动性覆盖率	169.21	141.50	147.77
净稳定资金比例	105.27	106.76	119.61

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	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资本净额	306.30	259.99	178.77
核心一级资本净额	251.98	217.45	140.96
风险加权资产余额	2649.38	1890.72	1319.98
风险资产系数	57.09	50.79	55.42
股东权益/资产总额	5.52	5.91	5.93
资本充足率	11.56	13.75	13.54

一级资本充足率	9.54	11.51	10.68
核心一级资本充足率	9.51	11.50	10.68

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×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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/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%
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 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 二级资本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。