

信用评级公告

联合〔2021〕7912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及其拟发行的2021年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）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，2021年贵阳银行股份有限公司小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）（人民币40亿元）信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年十月十四日

2021年贵阳银行股份有限公司 小型微型企业贷款专项金融债券（第一期） 信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AAA
金融债券信用等级：AAA
评级展望：稳定

评级时间

2021年10月14日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
资产总额(亿元)	5033.26	5603.99	5906.80	5968.17
股东权益(亿元)	358.43	403.27	444.52	509.70
不良贷款率(%)	1.35	1.45	1.53	1.51
拨备覆盖率(%)	266.05	291.86	277.30	282.65
贷款拨备率(%)	3.60	4.23	4.25	4.27
净稳定资金比例(%)	110.31	107.72	108.34	106.03
股东权益/资产总额(%)	7.12	7.20	7.53	8.54
资本充足率(%)	12.97	13.61	12.88	13.82
一级资本充足率(%)	11.22	10.77	10.53	11.54
核心一级资本充足率(%)	9.61	9.39	9.30	10.37
个人存款/负债总额(%)	17.96	18.75	22.17	25.37
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—6 月
营业收入(亿元)	126.45	146.68	126.45	72.70
拨备前利润总额(亿元)	91.64	106.73	120.69	53.77
净利润(亿元)	52.29	59.98	61.43	30.11
净利差(%)	2.25	2.36	2.43	2.15
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	/
加权平均净资产收益率(%)	18.88	17.41	15.75	/

注：2021 年上半年财务报表未经审计

数据来源：贵阳银行年度报告、监管报表和提供资料，联合资信整理

分析师

王 柠 殷达

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估股份有限公司（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、对公存款增长乏力、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，拟发行的小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）（人民币40亿元）信用等级为AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了贵阳银行股份有限公司本期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。
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，贵阳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. **对公存款增长乏力，需关注未来存款吸收状况及对整体业务发展的影响。**受社保资金归集、财政留存资金有所减少、实行零售转型等因素的影响贵阳银行对公存款规模持续下降，客户存款增速持续放缓，2021年负债规模有所收缩，需关注未来存款吸收情况及对业务发展的影响。
4. **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。**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，联合资信评估股份有限公司（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、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；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。

2021年贵阳银行股份有限公司 小型微型企业贷款专项金融债券（第一期） 信用评级报告

一、主体概况

贵阳银行股份有限公司前身为贵阳市城市合作银行，由原贵阳市 25 家城市信用社及联社的股东、贵阳市财政局于 1997 年共同发起设立；1998 年更名为贵阳市商业银行股份有限公司，2010 年 9 月更名为贵阳银行股份有限公司（以下简称“贵阳银行”）。贵阳银行于 2016 年 8 月成功在 A 股上市。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。截至 2021 年 6 月末，贵阳银行股本总额增至 36.56 亿元，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2021 年 6 月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	12.82
贵州乌江能源投资有限公司	5.49
贵阳市工商产业投资集团有限公司	4.21
遵义市国有资产投融资经营管理有限责任公司	3.93
贵州神奇投资有限公司	2.74
合计	29.19

数据来源：贵阳银行提供，联合资信整理

贵阳银行主营业务范围包括：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；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；从事同业拆借；外汇存款，外汇贷款，国际结算，同业外汇拆借，外汇票据承兑及贴现，外汇借款，外汇担保，自营及代客外汇买卖（自营外汇买卖仅限于办理即期外汇买卖），资信调查、咨询、见证；提供担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经银行业监督管理机构和国家外汇管理机关批准的其他业务（以上范

围法律、法规禁止经营的不得经营；法律、法规规定应经审批而未获审批前不得经营）。

截至 2021 年 6 月末，贵阳银行共有 308 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 135 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 5836 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、本期债券概况

1. 本期债券概况

贵阳银行拟发行 2021 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期），发行规模人民币 40 亿元，债券期限为 3 年。

2. 本期债券性质

本期债券属于商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、二级资本债券、混合资本债券、其他一级资本工具和股权资本的金融债券。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金在扣除发行费用后，将全部用于向小型微型企业发放贷款。

三、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情的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。中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，推动经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，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 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。

积极的财政政策兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。稳健的货币政策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。

经济持续稳定修复。2021 年上半年，中国国内生产总值 53.22 万亿元，不变价累计同比增长 12.70%，两年平均增长 5.31%，较一季度加快 0.31 个百分点，低于 2019 年上半年水平。分产业看，第三产业仍是经济修复的主要拖累。具体看，上半年第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.29%和 6.12%，均已经高于疫情前 2019 年上半年的水平（2019 年上半年分别为 3.10%和 5.00%），恢复情况良好；而第三产业上半年两年平均增速为 4.89%，远未达到 2019 年上半年 7.2%的水平，恢复空间仍然较大，主要是上半年局部性疫情反复出现抑制了服务业的修复进程。

表 2 2018—2021 年上半年中国主要经济数据

指标名称	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年上半年 (括号内为两年平均增速)
GDP（万亿元）	91.93	98.65	101.60	53.22
GDP 增速（%）	6.75	6.00	2.30	12.70（5.31）
规模以上工业增加值增速（%）	6.20	5.70	2.80	15.90（6.95）
固定资产投资增速（%）	5.90	5.40	2.90	12.60（4.40）
社会消费品零售总额增速（%）	8.98	8.00	-3.90	23.00（4.39）
出口增速（%）	9.87	0.51	3.63	38.60
进口增速（%）	15.83	-2.68	-0.64	36.00
CPI 同比（%）	2.10	2.90	2.50	0.50
PPI 同比（%）	3.50	-0.30	-1.80	5.10
城镇调查失业率（%）	4.90	5.20	5.20	5.00
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.60	5.00	1.20	10.70
公共财政收入增速（%）	6.20	3.80	-3.90	21.80
公共财政支出增速（%）	8.70	8.10	2.80	4.50

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；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，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

从三大需求看，消费虽然是上半年经济增长的主要拉动力，但仍然弱于 2019 年水平，是

掣肘 GDP 增速的主要因素。2021 年上半年，中国社会消费品零售总额累计实现 21.19 万亿

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

元，同比增长 23.00%，两年平均增长 4.39%（2019 年上半年为 8.40%），与疫情前水平仍有一定差距，但在居民人均收入增速逐步回升的趋势下消费呈现温和复苏的态势。固定资产投资继续修复。2021 年上半年，全国固定资产投资（不含农户）累计完成 25.59 万亿元，同比增长 12.60%，6 月份环比增长 0.35%；两年平均增长 4.40%，比一季度加快 1.50 个百分点，低于疫情前 2019 年上半年水平。海外供需缺口支撑中国出口增长。2021 年上半年，中国货物贸易进出口总值 2.79 万亿美元，进出口规模创历史同期最高水平。其中，出口 1.52 万亿美元，增长 38.60%；进口 1.27 万亿美元，增长 36.00%；贸易顺差 2515.20 亿美元。

上半年 CPI 温和上涨，PPI 持续上涨但 6 月涨幅略有回落。2021 年上半年，全国居民消费价格（CPI）累计同比上涨 0.50%，处于近年来较低的水平，整体呈现逐月上升的态势；全国工业生产者出厂价格（PPI）累计同比上涨 5.10%。分月看，受国际大宗商品价格上涨与上年低基数等因素影响，1—5 月 PPI 同比涨幅逐月走高至 9.00%；6 月涨幅小幅回落至 8.80%，主要是由于上游三黑一色行业价格 6 月小幅回落。PPI 同比持续上涨，加大了制造业的成本负担和经营压力。

2021 年上半年，社融存量同比增速整体呈下行趋势；截至 6 月末，社融存量同比增速与上月末持平，维持在 11.00%。上半年新增社融 17.74 万亿元，虽同比少增 3.09 万亿元，但仍为仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出上半年实体经济融资需求较为旺盛。从结构来看，人民币贷款是支撑上半年社融增长的主要原因，企业、政府债券净融资和非标融资则是上半年新增社融的主要拖累项。货币供应方面，上半年 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后升。二季度以来 M2-M1 剪刀差继续走阔，主要是由于房地产销售降温、原材料价格上涨造成企业现金流压力使得 M1 增速下行所致。此外，上半年财政存款同比多增 5015.00 亿元，

财政支出力度不及上年同期，拖累了 M2 的增长。

上半年财政收入进度较快，支出节奏放缓。

上半年全国一般公共预算收入 11.71 万亿元，同比增长 21.80%，同比增速较高主要是去年同期收入基数较低和当前工业生产者价格上涨较快，同时反映了中国经济恢复取得明显成效；收入进度达到全年预算的 59.25%。上半年财政收入增速较快，从结构上看，全国税收收入 10.05 万亿元，同比增长 22.50%；非税收入 1.67 万亿元，同比增长 17.40%。其中，在经济逐步复苏的背景下，增值税和所得税等大税种实现高增长，土地与房地产相关税收承压。支出方面，上半年全国一般公共预算支出 12.17 万亿元，同比增长 4.50%，支出进度仅为全年预算的 48.65%，支出进度较慢。上半年，全国政府性基金预算收入 3.91 万亿元，同比增长 24.10%。其中国有土地使用权出让收入 3.44 万亿元，同比增长 22.40%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出 4.17 万亿元，同比下降 7.80%，主要是受专项债发行缓慢影响。

2021 年上半年就业形势总体不断改善，居民可支配收入恢复性增长。一季度受春节因素和部分地区散发疫情影响，各月调查失业率相对较高；二季度劳动力市场继续回暖，企业用工需求增加，城镇调查失业率连续下降至 6 月的 5.00%，低于上年同期 0.70 个百分点。上半年全国城镇调查失业率均值为 5.20%，低于 5.50% 左右的政府预期目标。上半年，城镇居民人均可支配收入 24125 元，同比名义增长 11.4%，扣除价格因素，实际增长 10.7%，维持恢复性增长势头。

2. 宏观政策和经济前瞻

鉴于当前全球疫情仍在持续演变，外部环境更趋复杂严峻，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡，未来宏观政策仍将维持稳定性、连续性、可持续性，保持经济运行在合理区间。积极的财政政策提升政策效能，兜牢基层“三保”底

线，合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量。稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，助力中小企业和困难行业持续恢复。增强宏观政策自主性，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。做好大宗商品保供稳价工作。

2021年上半年中国经济稳定修复，工业生产、出口表现强势，局部性疫情对服务业影响仍然较大。德尔塔病毒加大了下半年经济增长的不确定性，但未来随着疫苗接种范围的扩大，疫情对经济的影响或将逐步减弱，前期表现较弱的消费和制造业投资有望发力，经济有望继续稳健增长，经济增长重心回归内需，但国内散点疫情的反复可能会对个别月份的经济数据带来扰动。

具体看，未来随着疫情防控的常态化，服务业及居民消费支出将继续修复，芯片短缺逐步缓解将推动汽车销售好转，消费有望持续温和复苏。固定资产投资仍处于修复过程中，受调控政策影响，下半年房地产投资增速大概率呈现下行趋势；受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，基建投资未来扩张空间有限，预计基建投资保持低速增长；在信贷政策支持、产能利用率处于高位、效益不断改善等有利于制造业投资恢复的多方面因素的支撑下，制造业投资增速有望进一步加快，成为下半年固定资产投资增长的主要拉动因素。在上年下半年较高基数、海外疫情与需求扩张的不确定、替代效应减弱等因素影响下，下半年出口承压，同比增速或将放缓。

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。

近年来，贵州省经济增速高于全国水平。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放缓，资产结构进一步优化。2020年，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；2021 年上半年，商业银行资产规模保持增长，但随着经济运行稳定恢复叠加房地产和城投平台融资环境收紧，贷款增速带动整体资产增速略有放缓。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，资产结构有所优化。截至 2021 年 6 月末，我国商业银行资产总额 281.29 万亿元，较上年末增长 5.83%；负债总额 258.84 万亿元，较上年末增长 5.85%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年末	2021 年上半年
资产总额	196.78	209.96	239.49	265.79	281.29
负债总额	182.06	193.49	220.05	244.54	258.84
不良贷款额	1.71	2.03	2.41	2.70	2.79
不良贷款率	1.74	1.83	1.86	1.84	1.76
拨备覆盖率	181.42	186.31	186.08	184.47	193.23
净息差	2.10	2.18	2.20	2.10	2.06
净利润	1.75	1.83	1.99	1.94	1.14
资产利润率	0.92	0.90	0.87	0.77	0.83
资本利润率	12.56	11.73	10.96	9.48	10.39
存贷比	70.55	74.34	75.40	76.81	78.08
流动性比例	50.03	55.31	58.46	58.41	57.62
资本充足率	13.65	14.20	14.64	14.70	14.48
一级资本充足率	11.35	11.58	11.95	12.04	11.91
核心一级资本充足率	10.75	11.03	10.92	10.72	10.50

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量趋于改善，拨备覆盖率有所提升。2021 年上半年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，关注类贷款规模有所下降，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比较上年末均有所下降，信贷资产质量趋于改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年 6 月末，商业银行不良贷款率为 1.76%，关注类贷款占比 2.36%，分别较上年末下降 0.08 和 0.21 个百分点。但另一方面，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。2021 年 3 月 29 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《关于进一步延长普惠小

微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策实施期限有关事宜的通知》【银发（2021）81 号】（以下简称“81 号文”），明确进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策至 2021 年 12 月 31 日，并对 2021 年 4 月 1 日至 12 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，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。从拨备情况来看，2021 年上半年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至 2021 年 6 月末，商业银行拨备覆盖率 193.23%，较上年末上升 8.76 个百分点。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。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，商业银行投资资产中配置了一定比例的信托及资管计划等

非标投资，且部分为底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的类信贷资产，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，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差进一步收窄，但随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平略有提升。2021年6月，1年期和5年期以上LPR分别为3.85%和4.65%，均与上年12月持平，但随着LPR改革潜力持续释放，引导实际贷款利率稳中有降，金融机构贷款加权平均利率降至4.93%，创有统计以来新低；同时负债成本基本保持稳定，导致商业银行净息差仍呈收窄态势。2021年二季度，全国商业银行净息差2.06%，较2020年四季度下降0.04个百分点；2021年上半年，全国商业银行实现净利润11409亿元，同比增长11.11%，增速明显回升，主要是由于资产质量改善叠加2020年同期基数较低所致。2021年6月21日，市场利率定价自律机制优化了存款利率自律上限的确定方式，有利于促进银行负债成本的降低，净息差收窄压力或将得到一定缓解；但未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力变动情况值得关注。

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。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用中期借贷便利（MLF）、公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月15日，中国人民银行全面下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），释放长期资金约1万亿元，通过流动性管理优化金融机构的资金结构。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合理充裕。截至2021年6月末，商业银行

流动性相关指标保持在较好水平。但随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度将有所上升，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。

资本充足水平略有下降，商业银行整体面临一定的资本补充压力。2021年以来，中国人民银行以每月一次的频率稳定开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性和支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用；但另一方面，信贷投放规模的增长以及资管新规过渡期表外资产的加速回表在一定程度上加大了商业银行资本消耗，商业银行各级资本充足率指标均略有下降，但资本仍保持充足水平。此外，2020年，国务院批准2000亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上拓宽了中小银行补充资本的渠道，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。2021年4月，中国人民银行、银保监会联合发布《系统重要性银行附加监管规定（试行）（征求意见稿）》，我国系统重要性银行监管的制度建设进一步完善，国内系统重要性银行（D-SIBs）名单或将加速公布，这意味着被纳入名单的部分银行面临的补充资本压力将有所加大；此外，考虑到部分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。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、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。

（2）城商行

城商行作为金融体系中的重要组成部分，在支持各地区经济发展的方面发挥了重要作用，但整体表现呈现一定的区域分化。截至2020年末，我国共有134家城商行，其资产总额41.07万亿元，占全部商业银行资产总额的15.86%。作为服务地方金融的主体，城商行业务发展与当地经济结构和产业特色高度相关，发展定位与大型商业银行形成良好补充，是银行业金融体系中的中坚力量；但由于各地区经济表现不同，城商行的整体表现呈现一定的区域分化。在当前宏观经济下行叠加疫情的冲击下，部分地区城商行面临信用风险加速暴露、股权结构复杂、资产负债结构不合理等问题，其生存和发展面临一定挑战；为此，部分地区城商行通过合并重组的方式化解信用风险、优化股权结构、增强风险抵御能力，随着四川银行的成立和山西银行的筹建，预计未来将有更多省份城商行走向兼并重组的路。

表4 城商行主要监管数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
不良贷款率	1.52	1.79	2.32	1.81
拨备覆盖率	214.48	187.16	153.96	189.77
净息差	1.95	2.01	2.09	2.00

资产利润率	0.83	0.74	0.70	0.55
流动性比例	51.48	60.14	63.51	67.60
资本充足率	12.75	12.80	12.70	12.99

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

从资产端来看，近年来，在监管不断强调金融机构回归业务本源叠加金融市场业务监管趋严的背景下，城商行通过发行同业存单扩表投资同业理财等非标类资产的业务模式受阻，资产从“表外”回流“表内”，从“非标”“同业”等非信贷类资产回流到信贷类资产，贷款占资产总额的比重上升，投资资产和同业资产占比下降，且投资资产配置逐步向债券等标准化资产倾斜，非标类资产收缩，资产结构趋于优化。资产质量方面，得益于企业客户基础较好，客户资质和信用意识相对较强，加之风险管理水平相对农商行而言较高，信贷投放也更为规范，城商行信贷资产质量明显优于农商行，不良贷款率水平接近全国性大型银行；但区域性经营的特点仍使部分城商行资产质量易受经营所在地产业结构及经济发展状况制约，信贷资产质量下行压力较大；此外，随着资本市场违约率不断上升，投资资产占比较高的城商行非信贷类资产面临的信用风险值得关注。2020年以来，得益于城商行贷款客户整体抗风险能力相对较强，疫情带来的冲击随着企业复工复产已逐步消减，加之监管部门鼓励金融机构自主核销部分不良贷款，城商行不良贷款率明显下降，2020年末不良贷款率为1.81%；从拨备情况来看，城商行拨备覆盖率总体保持在150%以上，拨备水平较充足。从盈利水平来看，城商行对于资金成本相对较高的对公存款依赖程度较高，净息差与资产利润率持续低于商业银行平均水平，且2020年以来均有所下降，盈利能力承压。从资本充足性来看，2020年以来，信贷资产扩张加大资本消耗的同时盈利能力减弱削弱了内源性资本补充能力，导致城商行资本充足率下滑，且考虑到城商行在被动回归传统信贷的过程中需补充计提资本金，未来将面临一定资本补充压力。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

贵阳银行公司治理架构较为健全，公司治理逐步规范，有助于其整体经营管理水平的提升；股权结构多元化，有助于实施市场化运作，股权整体对外质押比例不高，关联授信额度未突破监管限制。

贵阳银行根据《公司法》《商业银行公司治理指引》等法律、法规，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的公司治理架构，并制定相关工作制度、议事规则以及独立董事和外部监事制度。

从股权结构情况来看，截至 2021 年 6 月末，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 12.82%，股权结构分散，无控股股东。截至 2021 年 6 月末，贵阳银行前五、前十大股东股权质押比例合计分别为 10.12%、11.38%，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贵阳银行股本的 4.90%。

股东大会是贵阳银行的最高权利机构，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会（见附录 1）。截至 2021 年 6 月末，贵阳银行董事会由 14 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。贵阳银行现任董事长为张正海先生，张正海先生历任中国人民银行毕节地区中心支行行长助理，中国人民银行黔东南州中心支行党委委员、行长助理，中国银行业监督管理委员会铜仁监管分局党委委员、副局长，中国银行业监督管理委员会贵州监管局财务会计处处长、金融机构非现场监管处处长，贵阳银行股份有限公司党委委员、监事长、党委书记等职务，具有较为丰富的金融机构从业经验和公司管理经验。

贵阳银行高级管理层作为行内执行机构负责银行日常经营，落实股东大会、董事会的议定事项，履行董事会赋予的职责，对董事会负责，向董事会或其下设委员会报告工作，并接受董事会和监事会监督。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。截至 2021 年 6 月末，贵阳银行高级管理层由 6 名成员组成，其中行长 1 名、副行长 2 名、总稽核 1 名、首席风险官 1 名、董事会秘书 1 名。贵阳银行现任行长盛军先生历任中国工商银行贵州分行资产风险管理部主管、信贷管理部总经理、信贷与投资管理部总经理，中国工商银行铜仁分行行长、党委书记，中国工商银行贵州六盘水分行行长、党委书记，金融机构从业经验和公司管理经验较为丰富。

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，或为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 2021 年 6 月末，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 3.25%、13.71%和 20.40%。

2. 内部控制

贵阳银行持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。

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，贵阳银行根据业务发展需要和监

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。

近年来，贵阳银行按照相关规定，通过公司网站、报刊等公开媒体及其他多种渠道公开年度报告，信息披露的及时性、准确性和完整性得到提高。

3. 发展战略

贵阳银行的战略目标符合其自身特点，特色化、差异化的战略规划有利于促进其综合竞争力的提升，但当前较为复杂的市场环境、宏观经济下行的背景或也对其战略目标的实现带来一定压力。

贵阳银行开启实施新一轮五年战略规划，积极贯彻新发展理念，围绕“一个统揽、两条底线、三项策略、四大引擎、五项重点工作”的“12345”工作思路，以高质量发展为统揽，坚守发展和风险两条底线，聚焦“改革转型、管理精进、深化创新”三项策略，以做强公司业务、做大零售业务、做优金融市场、做好资管业务为“四大引擎”，推进党建引领、人力支持、稳收为重点、客户为中心、创新为动力五项重点工作，塑造发展新优势，融入发展新格局，着力

将贵阳银行打造成为公司治理更加完善、风险内控更加健全、经营质效更加凸显、人才支撑更加有力、市场地位更加稳固、品牌影响力更加深远的现代商业银行。

贵阳银行将金融精准扶贫重心转向全面推进乡村振兴、加快农业农村现代化，按照产业兴旺、生态宜居、乡风文明、治理有效、生活富裕的总要求，围绕乡村振兴重点任务，遵循“先行先试、稳妥有序、自主创新”原则，以加快推进农业供给侧结构性改革为立足点，以建立健全城乡融合发展的金融服务体系为切入点，加大政策引领、加大金融配置、加大要素整合，以更大的支持力度、更多的信贷产品、更全的民生服务、更优的金融环境，提升金融服务乡村振兴的质效和水平，更好满足乡村振兴多样化、多层次的金融需求。

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。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市州及 88 个县级行政区域全覆盖的优势，服务不断向下延伸，客户基础较为夯实，同时依托于国家近年来对贵州省的政策投放、A 股上市公司的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. 业务经营分析

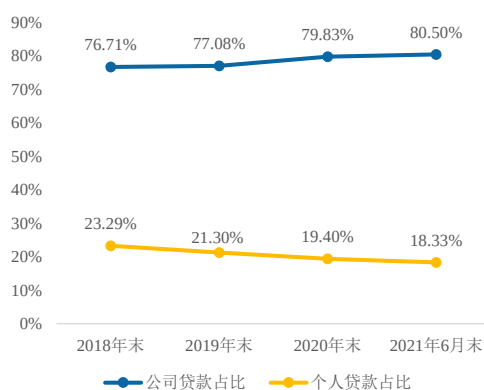
(1) 公司银行业务

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。近年来，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）规模有所下降，占比持续下降。

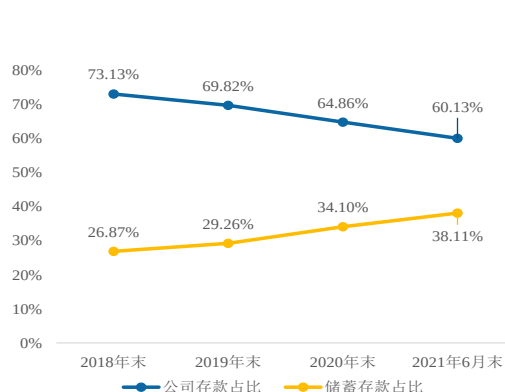
贵阳银行加大科技企业金融服务支持力度，优化科技型企业融资环境，此类信贷业务保持较好发展态势，主要依托于以下几方面：加强企业间的联动，拓宽企业间的风险缓释措施，以企业的知识产权作为质押担保向企业发放贷款；借助于与政府的信贷风险分担模式，探索科技金融服务模式。截至 2020 年末，贵阳银行科技型企业贷款余额 119.90 亿元；知识产权抵押贷款累计发放额为近 10 亿元。

图 1 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：贵阳银行银行年度报告和财务报表，联合资信整理

图 2 对公存款和储蓄存款占比



数据来源：贵阳银行年度报告和财务报表，联合资信整理

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。

表 6 存款业务结构

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	2021 年 6 月末	2018 年 末	2019 年 末	2020 年 末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
对公存款	2285.25	2357.13	2340.56	2185.15	73.13	69.82	64.86	60.13	3.15	-0.70	-6.64
个人存款	839.53	975.21	1210.89	1384.80	26.87	29.26	34.10	38.11	16.16	24.17	14.36
小计	3124.79	3332.34	3551.45	3569.95	100.00	98.71	98.41	98.24	6.64	6.58	0.52
应计利息	--	43.49	57.41	63.81	--	1.29	1.59	1.76	--	32.01	11.15
合 计	3124.79	3375.82	3608.85	3633.75	100.00	100.00	100.00	100.00	8.03	6.90	0.69

数据来源：贵阳银行年度报告和提供资料，联合资信整理

表 7 贷款业务结构

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	2021 年 6 月末	2018 年 末	2019 年 末	2020 年 末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
公司贷款	1306.33	1581.09	1851.30	1993.83	76.71	77.08	79.83	80.50	23.11	15.11	7.70
票据贴现	4.23	27.17	8.94	19.05	0.25	1.32	0.39	0.77	542.32	-67.10	113.09
个人贷款	396.71	436.89	449.87	454.05	23.29	21.30	19.40	18.33	10.13	2.97	0.93
应计利息	--	6.00	9.08	9.73	--	0.29	0.39	0.39	--	51.33	7.16
合 计	1703.05	2051.16	2319.17	2476.66	100.00	100.00	100.00	100.00	20.44	13.07	6.79

数据来源：贵阳银行年度报告和提供资料，联合资信整理

2021 年上半年，贵阳银行围绕“新型工业化、新型城镇化、农业现代化、旅游产业化”四化建设和贵阳市“强省会”五年行动，贵阳贵安融合发展，扶持重点优势产业，坚持服务民营企业，同时稳健推动科技金融发展，对公贷款规模保持增长，但对公存款规模在社保资金归集、财政留存资金有所减少、实行零售转型等因素的影响下持续下降。

（2）零售银行业务

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。

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，近年来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。

近年来，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。

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。

2021 年上半年，贵阳银行以客户需求和体验为中心，以场景化营销为手段，以数字化转型为方向，持续丰富零售产品体系，加强公私联动、资产负债联动，线上线下联动，提升零售获客、活客效能，零售存款业务保持快速增长；但由于经营性贷款需求仍较为有限，其个人贷款规模增幅相对有限，个人贷款增长主要来自于个人消费类贷款。

（3）金融市场业务

贵阳银行整体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。近年来，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，资金融入力度整体力度较大。截至 2020 年末，贵阳银行同业资产净额 169.30 亿元，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，交易对手以境内国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，占负债总额的 28.95%，其中应付债券余额 908.38 亿元。

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整体呈现小幅增长的趋势，2020 年，贵阳银行债券类资产规模和占比有所增长，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，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%。补充近年来趋势。2020 年，贵阳银行实现债券及其他业务投资收益 123.23 亿元。

2021 年上半年，贵阳银行同业资产配置规模略有下降，占比仍较低；投资资产配置力度有所减弱，存量信托和资管计划投资规模进一步压降，贵阳银行投资资产总额有所下降，整

体投资结构变化不大。

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	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
债券投资	1440.52	1422.53	1497.08	1469.44	55.47	51.90	54.80	55.18
其中：国债	448.18	430.64	451.11	404.32	17.26	15.71	16.51	15.36
政策性金融债	43.29	134.35	197.08	194.72	1.67	4.90	7.21	7.40
地方政府债券	625.93	598.48	602.76	620.94	24.10	21.83	22.07	23.60
企业债券及铁路	104.93	155.61	172.29	171.95	4.04	5.68	6.31	6.53
资产支持债券	1.34	7.45	11.90	3.39	0.05	0.27	0.44	0.13
同业存单	186.02	65.44	29.35	25.53	7.16	2.39	1.07	0.97
其他金融债	30.83	30.65	32.59	31.33	1.19	1.12	1.19	1.19
基金	77.10	122.69	154.04	141.11	2.97	4.48	5.64	5.36
信托计划及资产管理	1059.31	1138.74	1077.66	1035.30	40.79	41.51	39.45	39.34
理财产品	18.64	27.35	--	--	0.72	1.00	--	--
其他类	1.20	2.94	2.94	2.94	0.05	0.11	0.11	0.11
投资资产总额	2596.75	2740.93	2731.72	2631.53	100.00	100.00	100.00	100.00
加：应计利息		26.57	24.91	31.55	/	/	/	/
减：投资资产减值准								
备	16.97	25.98	26.36	34.58	/	/	/	/
投资资产净额	2579.79	2714.95	2730.28	2628.49	/	/	/	/

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

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。近年来，贵阳银行进一步丰富产品体系，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。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、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会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，风险管理水平进一步提升。

贵阳银行优化信贷业务流程、并通过优化授信决策机制和智能风控的手段不断提升信用风险管理专业化水平。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。

贵阳银行不断健全市场风险管理制度体系，逐步优化市场风险管理的精细化水平。贵阳银行面临的市場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。

贵阳银行通过日常监测、限额指标和定期报告机制等方式管理流动性风险，流动性风险整体可控。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。

贵阳银行搭建了操作风险管理组织架构，并逐步提升操作风险管理水平，操作风险整体可控。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。

七、财务分析

贵阳银行提供了 2018—2020 年及 2021 年上半年合并财务报表，并表子公司包括广元市贵商村镇银行股份有限公司和贵阳贵银金融租赁有限责任公司。安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2018、2019 和 2020 年合并财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；2021 年上半年合并财务报表未经审计。

1. 资产质量

近年来，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。近年来，

贵阳银行资产总额增速放缓，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	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
现金类资产	438.25	455.87	424.77	419.69	8.71	8.13	7.19	7.03	4.02	-6.82	-1.20
同业资产	86.57	153.78	169.30	158.31	1.72	2.74	2.87	2.65	77.64	10.09	-6.49
贷款及垫款净额	1641.70	1964.75	2221.14	2371.38	32.62	35.06	37.60	39.73	19.68	13.05	6.76
投资资产	2579.79	2714.95	2730.28	2628.49	51.25	48.45	46.22	44.04	5.24	0.56	-3.73
其他类资产	286.96	314.65	361.31	390.30	5.70	5.61	6.12	6.54	9.65	14.83	8.02
资产合计	5033.26	5603.99	5906.80	5968.17	100.00	100.00	100.00	100.00	11.34	5.40	1.04

数据来源：贵阳银行年度报告及财务报表，联合资信整理

（1）贷款

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。贵阳银行信贷投放主要围绕建筑业，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有所上升，主要是其加大了新型基础设施建设、新型城镇化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变化不大。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），仍面临一定的行业集中风险。2021年上半年，贵阳银行贷款投放结构变化不大，批发零售业、房地产行业占比继续提升，贷款行业集中度有所上升，截至2021年6月末第一大行业建筑业投放占比24.49%，前五大贷款行业集中度为55.15%，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		2021 年 6 月末	
行 业	占 比	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	建筑业	24.49
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	批发和零售业	8.66
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	水利、环境和公共设施管理和投资业	7.59
制造业	7.24	房地产业	7.34	房地产业	6.97	房地产业	7.29

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	租赁和商务服务业	7.12
合计	51.39	合计	53.80	合计	52.98	合计	55.15

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）。2021 年以来，贵阳银行客户集中度小幅回落。从大额风险暴露情况来看，截至 2021 年 6 月末，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	2021 年 6 月末
单一最大客户贷款集中度	3.65	3.51	7.31	6.51
最大十家客户贷款集中度	27.81	27.10	34.03	33.04
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	12.03
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	13.17

最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	1.33	3.25	5.84
-----------------------	---	------	------	------

数据来源：贵阳银行提供资料，联合资信整理

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），规模和占比整体呈上升态势，2020 年逾期贷款规模和占比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%。

2021 年上半年，经济下行叠加新冠疫情对贵阳银行投放的部分批发零售业、制造业等行业企业经营的影响进一步显现，资金周转困难的情况有所加剧，上半年贵阳银行保持较大的不良贷款处置力度，核销及处置不良贷款 7.56 亿元，不良贷款规模和占比基本保持稳定，但关注类贷款规模和占比有所上升，且逾期贷款

规模和占比增长较明显，需持续关注经济下行期信贷资产质量的下迁风险；逾期 90 天以上贷款余额与不良贷款比例 109.70%，主要原因是个别客户贷款逾期超 90 天，贵阳银行按照债委会一致行动要求维持其资产质量等级不下调，该部分贷款已全额计提拨备；拨备水平保持稳定。

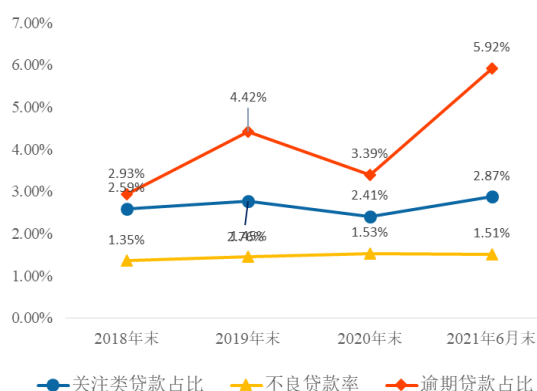
表 12 贷款质量分类

单位：亿元、%

项 目	金额				占比			
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
正常	1635.91	1959.07	2219.13	2358.90	96.06	95.79	96.06	95.62
关注	44.08	56.47	55.60	70.78	2.59	2.76	2.41	2.87
次级	7.22	3.81	22.95	11.91	0.42	0.19	1.00	0.48
可疑	5.28	11.79	3.56	15.93	0.31	0.58	0.15	0.65
损失	10.56	14.02	8.85	9.41	0.62	0.69	0.38	0.38
贷款合计	1703.05	2045.15	2310.09	2466.93	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	23.06	29.61	35.36	37.25	1.35	1.45	1.53	1.51
逾期贷款	49.97	90.49	78.37	145.92	2.93	4.42	3.39	5.92
拨备覆盖率	/	/	/	/	266.05	291.86	277.30	282.65
贷款拨备率	/	/	/	/	3.60	4.23	4.25	4.27
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	80.92	105.57	56.95	109.70

数据来源：贵阳银行年度报告及提供资料，联合资信整理

图 3 贷款质量变化情况



数据来源：贵阳银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

近年来，贵阳银行同业业务配置力度有所加大，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。

近年来，贵阳银行同业资产规模及占比呈上升趋势，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。2021 年上半年，贵阳银行同业资产结构保持稳定，资产质量保持较好水平。

近年来，贵阳银行投资类资产规模变化不大，但占比处于较高水平。截至 2020 年末，贵阳银行投资类资产净额 2730.28 亿元。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，投资资产处于投阶段三的余额为 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。2021 年以来，贵阳银行投资资产减值计提力度有所加大，截至 6 月末按照预期损失模型对金融投资资产共计提减值准备 34.58 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

贵阳银行负债结构稳定、规模保持增长，存款结构有所优化，但存款规模增幅较为有限，2021 年上半年负债规模有所下降；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	2021 年 6 月末	2018 年 末	2019 年 末	2020 年 末	2021 年 6 月末	2019 年 末	2020 年 末	2021 年 6 月末
市场融入资金	1449.31	1610.06	1581.49	1590.96	31.00	30.96	28.95	29.15	11.09	-1.77	0.60
客户存款	3124.79	3375.82	3608.85	3633.75	66.84	64.91	66.07	66.57	8.03	6.90	0.69
其中：个人存款	839.53	975.21	1210.89	1384.80	17.96	18.75	22.17	25.37	16.16	24.17	14.36
其他负债	100.73	214.83	271.95	233.75	2.15	4.13	4.98	4.28	113.27	26.59	-14.05
负债合计	4674.83	5200.72	5462.29	5458.46	100.00	100.00	100.00	100.00	11.25	5.03	-0.07

数据来源：贵阳银行年度报告及财务报表，联合资信整理

近年来，贵阳银行市场资金融入力度有所波动，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，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。

近年来，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，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。

2021 年上半年，受对公存款下降影响，贵阳银行客户存款规模增幅有限，负债规模有所收缩；市场融入资金规模和其他负债占负债总额的比重变化不大。

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	2021 年 6 月末
存贷比	54.50	61.37	65.05	69.10
流动性比例	85.84	97.49	88.08	98.25
流动性覆盖率	220.29	356.55	291.25	209.51
净稳定资金比例	110.31	107.72	108.34	106.03

数据来源：贵阳银行提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

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。近年来，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）。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	2021 年 1—6 月
营业收入	126.45	146.68	160.81	72.70
利息净收入	110.66	120.88	137.18	64.10
手续费及佣金净收入	12.19	7.36	8.69	3.70
投资收益	2.40	16.07	15.37	4.14
公允价值变动收益	0.37	-0.33	-1.11	0.61
营业支出	71.14	83.19	93.20	39.83
业务及管理费	33.80	38.58	38.33	18.18
减值损失	36.19	43.17	53.32	20.90
净利润	52.29	59.98	61.43	30.11
拨备前利润总额	91.64	106.73	120.69	53.77
净利差	2.25	2.36	2.43	2.15
成本收入比	26.73	26.30	23.82	25.01
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	/
加权平均净资产收益率	18.88	17.41	15.75	/

注：表中加权平均净资产收益率为归属于母公司普通股股东的加权平均净资产收益率

数据来源：贵阳银行年度报告及财务报表，联合资信整理

由于贵阳银行加大了信贷投放力度，利息收入保持增长，同时 2020 年以来市场融入力度有所下降，资金端资金平均成本有一定的下降，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，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%。贵阳银行手续费及佣金净收入整体有所下降主要是受理理财产品手续费规模下降的影响。2020 年，贵阳银行实现手续费及佣金净收入 8.69 亿元。投资收益方面，2019 年较 2018 年变化较大主要系会计科目调整将部分投资收益计入利息收入所致；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，投资收益小幅下降，全年实现投资收益 15.37 亿元。

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%。

贵阳银行盈利水平整体保持在较好水平，但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 15.75%。

2021 年上半年，贵阳银行实现营业收入 72.70 亿元，较上年同期下降 9.43%，主要是债券市场利率波动影响，交易性金融资产取得的收益及其他债券投资处置损益减少使得投资收益较上年同期大幅下降所致；净利润 30.11 亿

元，较上年同期增加 2.38%，主要是减值计提力度同比下降所致。

4. 资本充足性

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。近年来，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。

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	2021 年 6 月末
资本净额	411.16	503.81	536.06	601.70
核心一级资本净额	304.72	347.66	387.33	451.61
风险加权资产	3169.30	3701.14	4162.78	4355.12
风险资产系数	62.97	66.04	70.47	72.97
股东权益/资产总额	7.12	7.20	7.53	8.54
资本充足率	12.97	13.61	12.88	13.82
一级资本充足率	11.22	10.77	10.53	11.54
核心一级资本充足率	9.61	9.39	9.30	10.37

数据来源：贵阳银行年度报告及监管报表，联合资信整理

2021 年上半年，随着业务的持续发展贵阳银行风险加权资产规模和风险资产系数有所上升；由于上半年定向增发的完成，资本水平有所提升。

八、债券偿付能力分析

贵阳银行拟发行的 40 亿元小型微型企业贷款专项金融债券偿还顺序居于长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，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。因此如遇公司破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与贵阳银行吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

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。

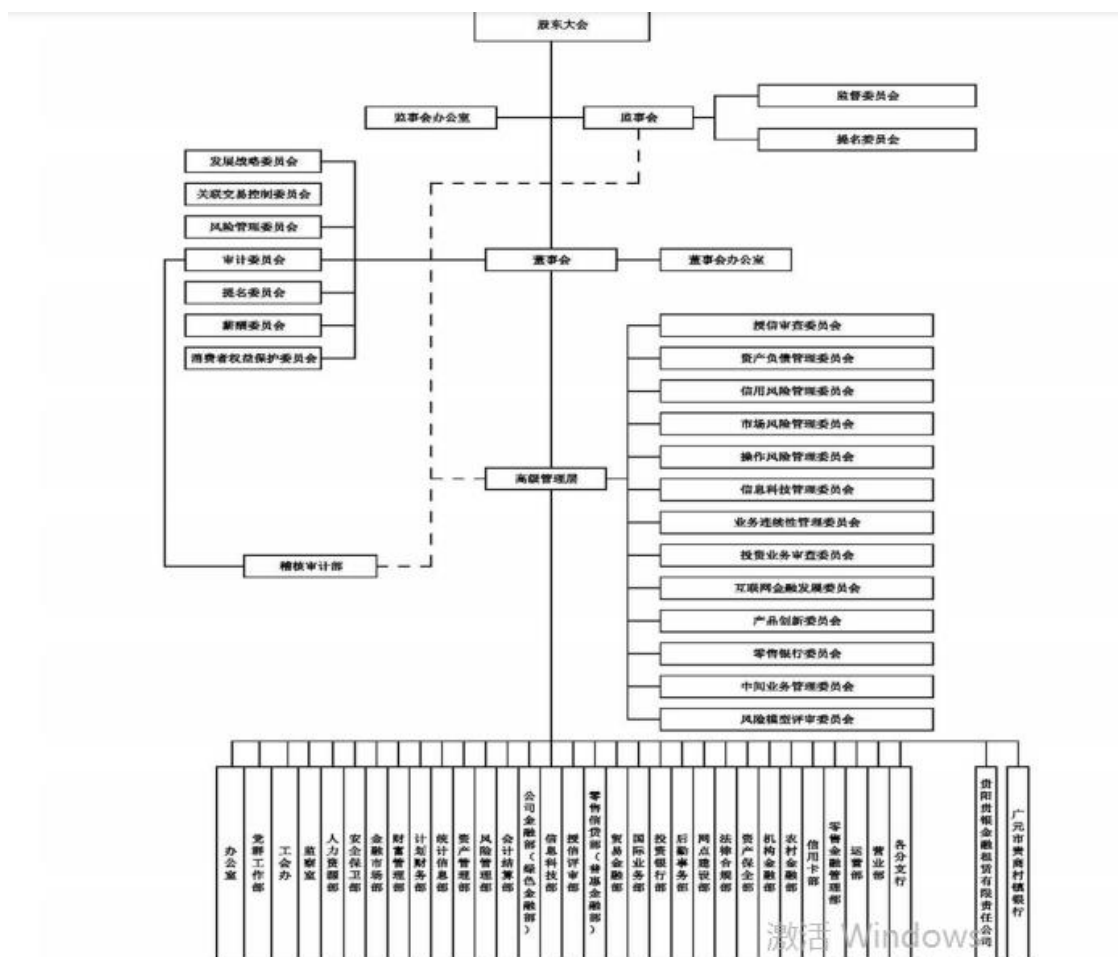
从负债端来看，贵阳银行储蓄存款占客户存款的比重逐年上升，核心负债稳定性有所提升；但市场融入资金占负债总额的比重仍较高，整体负债稳定性仍有待提升。

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，能够为本次小型微型企业贷款专项金融债券提供足额本金和利息，本期金融债券的偿付能力极强。

九、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 截至本报告出具日贵阳银行组织结构图



资料来源：贵阳银行年度报告，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2020 年指标	成都银行	中原银行	长沙银行	重庆银行	贵阳银行
资产总额 (亿元)	6524.34	7570.14	7042.35	5616.41	5906.80
负债总额 (亿元)	6063.19	6981.27	6585.12	5196.47	5462.29
贷款净额 (亿元)	2727.26	3476.57	3047.90	2722.59	2221.14
存款总额 (亿元)	4449.88	4313.41	4636.46	3145.00	3608.85
股东权益 (亿元)	461.15	588.87	457.23	419.94	444.52
不良贷款率 (%)	1.37	2.21	1.21	1.27	1.53
拨备覆盖率 (%)	293.43	153.31	292.68	309.13	277.30
资本充足率 (%)	14.23	13.20	13.60	12.54	12.88
核心一级资本充足率 (%)	9.26	8.59	8.61	8.39	9.30
净稳定资金比例 (%)	101.20	102.67	119.96	101.42	108.34
营业收入 (亿元)	146.00	193.82	180.22	130.48	160.81
净利润 (亿元)	60.28	33.55	55.61	45.66	61.43
平均资产收益率 (%)	1.00	0.46	0.85	0.86	1.07
加权平均净资产收益率 (%)	15.94	5.70	13.76	12.20	15.75

注：“成都银行”为“成都银行股份有限公司”简称；“中原银行”为“中原银行股份有限公司”简称；“长沙银行”为“长沙银行股份有限公司”简称；“重庆银行”为“重庆银行股份有限公司”简称

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3 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	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+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
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+买入返售金融资产+金融投资：交易性金融资产+金融投资：其他债权投资+金融投资：其他权益工具投资-上述金融投资中的信托计划和资管计划
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×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 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

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

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估股份有限公司关于 2021 年贵阳银行股份有限公司 小型微型企业贷款专项金融债券（第一期） 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，联合资信将在本次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。联合资信将在本次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次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次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、外部经营环境及本次债项相关信息，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次债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，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次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。

权利与免责声明

1. 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。
2. 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。
3. 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。
4. 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，亦不对贵阳银行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。
5. 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。