

信用评级公告

联合〔2022〕2072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2022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，2022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20亿元）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

二〇二二年七月六日

2022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

2022年7月6日

主要数据

项目	2019年末	2020年末	2021年末	2022年3月末
资产总额(亿元)	5603.9	5906.80	6086.8	6236.28
股东权益(亿元)	403.27	444.52	540.60	558.20
不良贷款率(%)	1.45	1.53	1.45	1.60
拨备覆盖率(%)	291.86	277.30	271.03	260.25
贷款拨备率(%)	4.23	4.25	3.94	4.18
净稳定资金比例(%)	107.72	108.34	103.95	103.51
股东权益/资产总额(%)	7.20	7.53	8.88	8.95
资本充足率(%)	13.61	12.88	13.96	14.19
一级资本充足率(%)	10.77	10.53	11.75	12.02
核心一级资本充足率(%)	9.39	9.30	10.62	10.90
个人存款/负债总额(%)	18.75	22.17	26.18	27.79
项目	2019年	2020年	2021年	2022年1-3月
营业收入(亿元)	146.68	160.81	150.04	36.26
拨备前利润总额(亿元)	106.73	120.69	107.06	27.59
净利润(亿元)	59.98	61.43	62.56	16.38
净利差(%)	2.36	2.43	2.11	2.02
拨备前资产收益率(%)	2.01	2.10	1.79	--
总资产收益率(%)	1.13	1.07	1.04	--
加权平均净资产收益率(%)	17.41	15.75	13.34	--

注：2022年一季度数据未经审计

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 马默坤
 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、房地产行业不良率较高、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。

贵阳银行合格优质流动性资产、股东权益对本期金融债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，本期债券的偿付能力极强。

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。

基于对贵阳银行主体长期信用状况以及本期小型微型企业贷款专项金融债券信用状况的综合评估，联合资信确定贵阳银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，本期小型微型企业贷款专项金融债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

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. **资本保持较充足水平。**作为上市银行，贵阳银行资本补充渠道多元化，随着 2021 年定向增发的完成资本实力得以提升，资本保持较充足水平。
4. **易于获得当地政府多方面支持。**贵阳银行作为地方城市商业银行，在当地金融体系中有着重要地位，易于获得当地政府在业务资源、资金等方面的支持。

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，但受阶段性欠息类贷款明显增长的影响，贵阳银行关注类贷款、逾期贷款整体增长较快，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，客户存款增速较为缓慢，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。**受新冠疫情反复影响，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、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受贵阳银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、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”）和联合赤道环境评价有限公司（以下简称“联合赤道”）为贵阳银行股份有限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、联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

七、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，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

2022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 2022 年 3 月末，贵阳银行股本总额为 36.56 亿元，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2022 年 3 月末前五大股东持股比例

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	3.93%
贵州神奇投资有限公司	2.74%
合计	29.19%

数据来源：贵阳银行年度报告，联合资信整理

贵阳银行主营业务范围：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 2022 年 3 月末，贵阳银行已获开业批复的分支机构共 304 家，在贵州省区域内设立了 9 家分行、总行营业部和 283 家分支机构；在四川省成都市设立 1 家分行和 10 家支行；在岗员工 5783 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 55.89%；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

贵阳银行拟在 60 亿元的注册额度内分期发行金融债券，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)已于 2021 年 11 月发行，发行额度 40 亿元，目前尚在存续期。本期拟发行 2022 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 20 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回顾

2022年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增

强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022年一季度，中国国内生产总值27.02万亿元，按不变价计算，同比增长4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前2019年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为6.00%和5.80%，工农业生产总体稳定，但3月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前2019年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表2 2021年一季度至2022年一季度中国主要经济数据

项目	2021年 一季度	2021年 二季度	2021年 三季度	2021年 四季度	2022年 一季度
GDP总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和Wind数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保

持较高景气度。消费方面，2022年一季度社会消费品零售总额10.87万亿元，同比增长

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的2021年两年平均增速为

以2019年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是3月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49万亿元，同比增长9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但3月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022年一季度中国货物进出口总额1.48万亿美元，同比增长13.00%。其中，出口8209.20亿美元，同比增长15.80%；进口6579.80亿美元，同比增长9.60%；贸易顺差1629.40亿美元。

CPI同比涨幅总体平稳，PPI同比涨幅逐月回落。2022年一季度CPI同比增长1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度PPI同比增长8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022年一季度新增社融规模12.06万亿元，比上年同期多增1.77万亿元；3月末社融规模存量同比增长10.60%，增速较上年末高0.30个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增9238亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增4258亿元和4050亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022年一季度，全国一般公共预算收入6.20万亿元，同比增长8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入5.25万亿元，同比增长7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中

小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022年一季度全国一般公共预算支出6.36万亿元，同比增长8.30%，为全年预算的23.80%，进度比上年同期加快0.30个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022年一季度，城镇调查失业率均值为5.53%，其中1月、2月就业情况总体稳定，调查失业率分别为5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而3月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至5.80%，较上年同期上升0.50个百分点，稳就业压力有所增大。2022年一季度，全国居民人均可支配收入1.03万元，实际同比增长5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022年4月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升

的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

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，经济增速高于全国平均水平；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，贵州省经济整体增速较快，其中 2020 年增速同比有所回落，仍高于全国平均水平。2019—2021 年，贵州全省地区生产总值同比分别增长 8.3%、4.5% 和 8.1%。其中，第一产业增加值 2730.92 亿元，同比增长 7.7%，第二产业增加值 6984.70 亿元，同比增长 9.4%，第三产业增加值 9870.80 亿元，同比增长 7.3%。2021 年，贵州全省实现财政总收入 3416.53 亿元，较上年增长

10.9%；其中一般公共预算收入 1969.51 亿元，增长 10.2%。近年来，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 2021 年末，贵州省金融机构人民币存款余额 30048.12 亿元，同比增长 6.3%；人民币贷款余额 35829.38 亿元，同比增长 11.1%。此外，联合资信关注到，贵州省近年来扶贫工程、基础设施建设等方面投入较大资金，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。

此外，2022 年 1 月，国务院发布 2022 年 2 号文件《国务院关于支持贵州在新时代西部大开发上闯新路的意见》，将贵州省作为西部大开发综合改革示范区、巩固拓展脱贫攻坚成果样板区及内陆开放经济新高地，或对贵州省未来经济发展、地方政府债务化解等问题起到一定积极作用。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓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，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85

不良贷款率(%)	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率(%)	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差(%)	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润(万亿元)	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率(%)	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率(%)	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比(%)	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例(%)	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率(%)	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率(%)	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率(%)	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

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稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021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，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均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至2021年末，商业银行不良贷款率为1.73%，关注类贷款占比2.31%，分别较上年末下降0.11和0.26个百分点。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，但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已于2021年12月31日到期，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。从拨备情况来看，2021年，商业银行仍保持较大的贷款减值计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021年末，商业银行拨备覆盖率196.91%，较上年末上升12.44个百分点，风险抵补能力增强。

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”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓

叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述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。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且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，净息差及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的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月及12月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），共释放长期资金约2.2万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。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年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且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加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之2021年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动D-SIBs加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021年末商业银行资本充足率为15.13%。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缓解了中小银行的资本补充压力，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。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导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共3804张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022年1月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于3月1日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

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，在支持区域经济发展等方面发挥了重要作用，但经营及财务表现呈现一定的区域分化；2020年以来部分城商行加速合并重组，风险抵御能力有所增强。

截至2021年末，我国共有129家城商行，其资产总额45.07万亿元，占全部银行业金融

机构资产总额的 13.07%。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。在当前宏观及区域经济下行、新冠肺炎疫情持续冲击以及城商行信用分层加剧的背景下，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，并通过省级政府入股或增资的方式提升同业声誉。随着四川银行、山西银行、辽沈银行等省级城商行相继成立，预计未来将有更多省份城商行走向兼并重组的道路。

表 4 城商行主要监管数据

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
不良贷款率 (%)	1.79	2.32	1.81	1.90
拨备覆盖率 (%)	187.16	153.96	189.77	188.71
净息差 (%)	2.01	2.09	2.00	1.91
资产利润率 (%)	0.74	0.70	0.55	0.56
流动性比例 (%)	60.14	63.51	67.60	73.49
资本充足率 (%)	12.80	12.70	12.99	13.08

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，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。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，城商行经

营及财务表现呈现明显的区域差异，部分城商行信贷资产质量下行压力较大。值得关注的是，随着资本市场违约率不断上升，部分投资资产占比较高，特别是非标投资占比较高的城商行投资资产风险敞口有所扩大，且普遍存在减值缺口，非信贷类资产质量下行或将其盈利水平及资本充足水平产生不利影响。

2021 年以来，受制于新冠肺炎疫情对实体经济的持续冲击，城商行不良贷款率有所上升，信贷资产质量趋于下行，且与大型商业银行的差距逐步拉开。从拨备情况来看，受资产质量下行影响，城商行拨备覆盖水平略有下降，但仍保持在 150% 以上，拨备水平相对较充足。从盈利水平来看，受限于资产定价能力较弱以及存款成本相对较高，城商行净息差与资产利润率持续低于商业银行平均水平，且 2021 年净息差进一步收窄至 1.91%，盈利能力持续承压，尤其东北地区城商行在资产质量持续承压的影响下盈利面临较大压力。从资本水平来看，城商行盈利水平下滑削弱了其资本内生能力，但随着增资扩股及资本补充债券发行力度加大，加之其贷款投放向小微及普惠金融倾斜，以及投资资产配置持续向低资本消耗类资产转型，城商行资本充足水平趋于改善，2021 年末资本充足率为 13.08%。

四、管理与发展

1. 公司治理与内部控制

贵阳银行公司治理架构较为健全，公司治理逐步规范；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；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《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。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）。截至目前，贵阳银行董事会由 12 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 3 名。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。截至目前，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。贵阳银行现任董事长为张正海先生，曾任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等职务；现任行长盛军先生，曾任中国工商银行贵州六盘水分行行长、党委书记，主要高管具有较为丰富的金融机构从业经验和公司管理经验。

从股权结构情况来看，截至 2022 年 3 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 年末，贵阳银行前五、前十大股东股权质押比例合计分别为 11.91%、13.18%，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 5.58%。

关联交易方面，2021 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 14 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 2022 年 3 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 2.68%、14.47% 和 26.93%。

内部控制方面，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。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，完成各项专项审计工作，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。此外，作为上市银行，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。

2. 风险管理水平

贵阳银行建立了符合其自身业务特点的全面风险管理体系，各类风险管理水平逐步提升。

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；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，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；持续完善流动性风险管理系统，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，流动性风险管理水平进一步提升；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，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，并通过损失数据收集、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。

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对其战略目标的实现带来一定压力。

贵阳银行 2021 年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。

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，贵阳银行围绕中央、省、市“十四

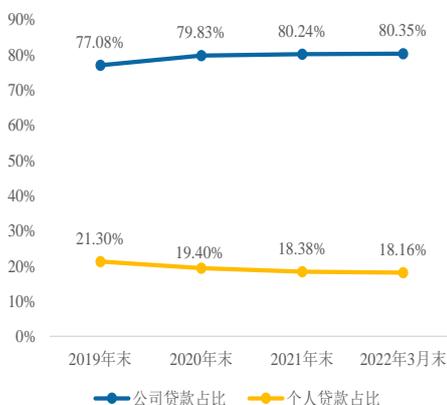
五”规划，贵州省“乡 村振兴、大数据、大生态”三大战略行动、“新型工业化、新型城镇化、农业现代化、旅游产业化”四化建设和贵阳市“强省会”五年行动、贵阳贵安融合发展等重大战略部署，贯彻落实国家政策导向，积极支持地方重点优势产业、绿色型企业、科技型企业。贵阳银行将信贷资源向“四化”领域倾斜，推动重点战略和重点项目落地，结合贵州省高效特色农业的特点和“一县一业”优势产业规划布局，重点支持短中期相结合、产业链条长、带动农户增收快和可持续发展的十二大产业；积极落实金融支持民营企业系列措施，主动帮助企业纾困解难，推动新开工项目顺利实施；聚焦住房、医疗、教育、养老等民生服务需求，持续推动医疗、教育等公共资源“金融+非金融”综合服务平台建设，为机构客户提供更加专业化、场景化、智慧化的金融服务方案，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有所下降。截至 2021 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小幅上升；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。

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，执行

差别信贷政策，聚焦绿色交通、清洁能源、生态环境综合整治、国家储备林建设等重点领域，通过信贷系统实现绿色贷款分类认定自动化、电子化、标准化，有效量化测算投融资产生的环境效益；运用集团综合化经营优势，推动形成以绿色信贷、绿色债券、绿色租赁为引擎，以绿色发展基金、绿色 PPP 项目、绿色零售产品为补充的多层次多维度绿色金融产品体系，为绿色企业提供精准高效服务，强化“绿色+”品牌效应。截至 2021 年末，贵阳银行母公司绿色信贷余额 227.49 亿元。

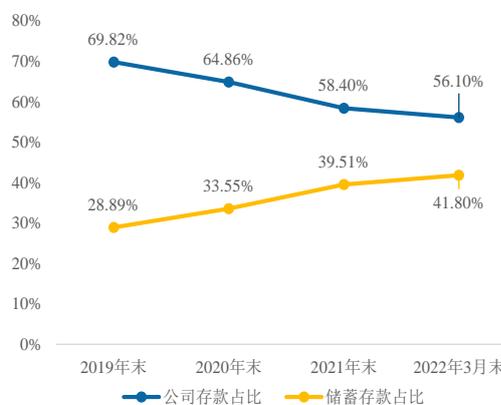
贵阳银行持续优化科技型企业融资环境，按照科技型企业认定和成长阶段划分标准，通过建立差异化激励机制、完善风险补偿机制、深化产品服务创新、银政企对接等系列方式，实行专门的授信评审和授权机制，通过知识产权系列贷款，对经营正常、拥有先进知识产权的企业采用商标、专利、软件著作权等知识产权作为质押担保方式，加大对科技企业的信贷支持力度；与贵州省科技厅合作开展“筑科贷”风险资金池授信业务，建立银政担信贷风险分担机制；通过召开银企对接会和新媒体渠道，开展知识产权质押融资宣传入园、入企宣传等。截至 2021 年末，贵阳银行科技型贷款余额 119 亿元。

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

表 6 存款业务结构

项目	金额 (亿元)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
对公存款	2357.13	2340.56	2145.70	2117.93	69.82	64.86	58.40	56.10	-0.70	-8.33	-1.29
个人存款	975.21	1210.89	1451.74	1577.85	28.89	33.55	39.51	41.80	24.17	19.89	8.69
小计	3332.34	3551.45	3597.44	3695.78	98.71	98.41	97.91	97.90	6.58	1.29	2.73
应计利息	43.49	57.41	76.85	79.21	1.29	1.59	2.09	2.10	32.01	33.86	3.07
合计	3375.82	3608.85	3674.28	3774.99	100.00	100.00	100.00	100.00	6.90	1.81	2.74

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

项目	金额 (亿元)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
公司贷款	1581.09	1851.30	2053.11	2096.66	77.08	79.83	80.24	80.35	17.09	10.90	2.12
票据贴现	27.17	8.94	26.50	38.85	1.32	0.39	1.04	1.49	-67.10	196.42	46.60
个人贷款	436.89	449.87	470.29	473.91	21.30	19.40	18.38	18.16	2.97	4.54	0.77
应计利息	6.00	9.08	8.77	--	0.29	0.39	0.34	--	51.33	-3.41	--
合计	2051.16	2319.17	2558.66	2609.42	100.00	100.00	100.00	100.00	13.07	10.33	1.98

数据来源：贵阳银行年度报告和提供资料，联合资信整理

2022 年一季度，贵阳银行继续推进大公司业务改革，加强对公各业务板块统筹联动，积极支持优势制造业、绿色产业、高科技企业等重点领域，推动公司业务协调发展。截至 2022 年 3 月末，贵阳银行对公贷款规模保持增长，但对公存款规模受财政留存资金减少等因素影响仍有所下降。

(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”，以客户需求和体验为中心，以零售 AUM 值为抓手，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，提升客户服务体验，加强公私联动、资产负债联动、线上线下联动，依靠代发获客、社保卡获客、信用卡获客及产品获客，提升零售获客、活客效能，不断强化客群拓展与经营，努力打造“产品+生活”金融闭环生态圈，

储蓄存款业务规模实现稳步增长，且储蓄存款在存款总额中的占比提升较快。

在零售信贷方面，贵阳银行主动调整业务结构，围绕场景和生态建设，加强产品和服务创新，打造数谷 e 贷、爽快贷、爽按揭、爽农贷四大零售信贷主品牌，优化业务操作和风险控制全流程，促进零售信贷高质量可持续发展。贵阳银行严格执行差异化住房贷款政策，优先支持居民合理自购住房需求，住房贷款实现平稳增长；综合运用个人信用评估、智能风控技术等，主动优化消费信贷客群结构，同时加强产品创新与场景融合，支持个人合理消费需求；同时通过产品体系优化等方式持续发展个人生产经营类贷款和个人涉农类贷款，整体个人贷款规模保持增长但受新冠疫情的影响增速不高。截至 2021 年末，贵阳银行个人贷款余额 470.29 亿元，其中个人经营性贷款余额 205.67 亿元；个人按揭贷款余额 179.04 亿元，占贷款总额的 7.00%，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，一是深化客户用卡场景建设，锁定品牌连

锁、特色美食、线上购物、有车一族、家居生活等场景打造多位一体信用卡金融生活生态圈；二是围绕产品体验，优化信用卡分期业务流程及授信策略、拓展办理渠道；三是坚持科技赋能，围绕增强客户体验、优化客户渠道办理流程、强化客户服务、加强风险防范等版块，进行系统平台建设、渠道功能优化，强化业务支撑能力；四是加强贷前、贷中、贷后三级风险管理，布局贷前风控体系重塑、强化贷中风险预警管控、优化贷后催收策略。2021年，贵阳银行累计发卡量159.71万张，累计激活率85.77%；新增信用卡总收入3.51亿元。

贵阳银行优化普惠金融服务体系，对小微企业的金融服务水平和效率有所提升。贵阳银行持续健全普惠组织架构，设立二级部门“乡村振兴金融部”，切实强化服务乡村振兴的组织保障；依托金融科技，持续优化“数谷e贷”系列普惠信贷产品，开发“质押e贷”产品，推出个人生产经营类纯信用互联网贷款产品“烟草e贷（烟商）”，联合省农担首创推出“快捷担保贷”业务；建立健全零售（普惠）信贷业务白名单管理机制，提升业务营销精准度；制定出台零售（普惠）信贷业务营销管理、审查审批、后评价管理、零售信贷项目储备预报等系列管理制度，提升零售信贷业务处理效率。截至2021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266.68亿元。

2022年一季度，贵阳银行围绕“以客户为中心”推进零售业务数字化、场景化、多元化转型升级，不断完善“爽心享”财富客户增值权益服务体系，精进客户服务与价值挖掘，推动高净值客户增点扩面、长尾客户提质增效，零售有效客户和财富客户持续增长，一季度末储蓄存款规模保持增长，但个人贷款受需求仍较为有限等因素影响增长较为乏力。

（3）金融市场业务

贵阳银行整体同业资产配置力度较小，同

业资金业务保持净融入态势；投资类资产规模整体变化不大，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。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。2021年以来，贵阳银行整体业务发展较为平稳，市场资金融入力度小幅收缩，同业资产配置规模亦有所下降。截至2021年末，贵阳银行同业资产净额89.29亿元，占资产总额的1.47%，结构由存放同业款项和买入返售金融资产构成，交易对手以境内股份制银行和城商行为主，标的资产以债券为主；市场融入资金余额1539.62亿元，占负债总额的27.76%，其中应付债券余额877.73亿元。

贵阳银行投资类资产规模整体呈现小幅增长的趋势，2021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控制，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。近年来，贵阳银行根据资管新规以及相关监管要求压降和控制非标投资，信托及资管计划投资规模整体有所下降；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2021年末，贵阳银行投资资产总额2817.74亿元（见表8）。其中，债券类资产合计余额1549.35亿元，占投资资产总额的54.99%，国债、政策性金融债、

地方政府债合计占债券类资产余额的 87.47%；资管计划和信托计划合计 1080.04 亿元，占投资资产总额的 38.33%。2021 年，贵阳银行实现债券及其他业务投资收益 129.68 亿元，较之前年度有所增长。

2022 年一季度，随着贵阳银行负债端增速

略有提升，其同业资产配置规模有所回升，占比仍较低；存量信托和资管计划投资规模进一步压降，投资资产总额小幅增长，整体投资结构变化不大；截至 2022 年 3 月末，贵阳银行投资资产净额为 2856.97 亿元。

表 8 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券投资	1422.53	1497.08	1549.35	51.90	54.80	54.99
其中：国债	430.64	451.11	482.90	15.71	16.51	17.14
政策性金融债券	134.35	197.08	195.35	4.90	7.21	6.93
地方政府债券	598.48	602.76	676.98	21.83	22.07	24.03
企业债券及铁路券	155.61	172.29	147.13	5.68	6.31	5.22
资产支持债券	7.45	11.90	3.14	0.27	0.44	0.11
同业存单	65.44	29.35	36.69	2.39	1.07	1.30
其他金融债	30.65	32.59	7.16	1.12	1.19	0.25
基金	122.69	154.04	185.33	4.48	5.64	6.58
信托计划及资产管理计划	1138.74	1077.66	1080.04	41.51	39.45	38.33
理财产品	27.35	--	--	1.00	--	--
其他类	2.94	2.94	3.02	0.11	0.11	0.11
投资资产总额	2740.93	2731.72	2817.74	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	26.57	24.91	28.41	/	/	/
减：债权投资资产减值准备	25.98	26.36	29.33	/	/	/
投资资产净额	2714.95	2730.28	2816.82	/	/	/

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

近年来，贵阳银行持续推动理财业务转型和产品结构调整，调降现金类产品规模，提高非现类产品占比，构建涵盖固定收益、权益、混合类产品体系，满足客户多层次理财需求。贵阳银行推进“爽银财富”理财品牌建设，利用线上线下渠道，树品牌扩渠道，开展多项专项理财活动，实现理财规模和新增签约客户“双增长”；新增签约 3 家代销机构，拓宽理财营销渠道，将产品销售渠道拓展到省外同业机构；持续强化投研能力建设，深化投资策略开发，形成多资产、多维度投资策略工具库，构建股债再平衡策略、固收+策略等应用于各类理财产品，增厚投资收益。截至 2021 年末，贵阳银行理财产品存续规模为 837.83 亿元。其中，固定收益

类理财产品 774.00 亿元、权益类理财产品 21.99 亿元、混合类理财产品 41.84 亿元；存续理财产品均为非保本理财产品，理财产品已全部实现净值化。

六、财务分析

贵阳银行提供了 2019—2021 年及 2022 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。安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2019、2020 和 2021 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；2022年一季报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，投资类资产占比高。

表9 资产结构

项目	金额(亿元)				占比(%)				较上年末增长率(%)		
	2019年末	2020年末	2021年末	2022年3月末	2019年末	2020年末	2021年末	2022年3月末	2020年末	2021年末	2022年3月末
现金类资产	455.87	424.77	346.08	329.14	8.13	7.19	5.69	5.28	-6.82	-18.53	-4.89
同业资产	153.78	169.30	89.29	144.16	2.74	2.87	1.47	2.31	10.09	-47.26	61.45
贷款及垫款净额	1964.75	2221.14	2458.31	2512.26	35.06	37.60	40.39	40.28	13.05	10.68	2.19
投资资产	2714.95	2730.28	2816.82	2856.97	48.45	46.22	46.28	45.81	0.56	3.17	1.43
其他类资产	314.65	361.31	376.37	393.75	5.61	6.12	6.18	6.31	14.83	4.17	4.62
资产合计	5603.99	5906.80	6086.87	6236.28	100.00	100.00	100.00	100.00	5.40	3.05	2.45

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

贵阳银行贷款投放行业中建筑业占比较高，整体行业集中度有所上升；房地产行业不良率相对较高，2022年以来关注类贷款和逾期贷款规模及占比上升较快，整体信贷资产质量面临下行压力，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。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，同时随着对普惠及小微企业的金融支持力度有所加大，其批发与零售业贷款占比也有所上升，整体前五大行业贷款集中度有所上升。贵阳银行对房地产行业贷款继续执行差异化信贷政策，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2021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3.77%，高于全行平均水平，需对该行业后续资产管理及信用风险控制情况保持关注。截至2021年末，贵阳银行前五大贷款行业占比合计为54.83%（见表10），面临一定的行业集中风险。2022年一季度，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，贷款行业集中度持续上升，截至2022年3月末第一大行业建筑业投放占比24.55%，前五大贷款行业集中度为61.16%，面临一定的行业集中风险。考虑到2021年房地产企业面临的外部环境较为紧张，贵阳银行部分房地产客户亦出现资金周转困难的问题，房地产行业不良贷款率上升较快，信用风险压力有所上升，需对信用风险管控情况保持关注。

表 10 贷款行业分布情况

2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
建筑业	22.56	建筑业	24.26	建筑业	24.10	建筑业	24.55
租赁和商务服务业	8.98	批发和零售业	8.04	批发和零售业	9.11	批发和零售业	13.00
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	7.63	房地产业	9.12
房地产业	7.34	房地产业	6.97	房地产业	7.47	水利、环境和公共设施管理和投资业	7.77
批发和零售业	6.70	水利、环境和公共设施管理	6.13	租赁和商务服务业	6.52	租赁和商务服务业	6.72
合计	53.80	合计	52.98	合计	54.83	合计	61.16

数据来源：贵阳银行年度报告及提供资料，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 2021 年末，贵阳银行抵质押贷款和保证贷款占比分别为 64.44% 和 22.95%，信用贷款占比上升至 12.61%，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；近年来，由于投放的基础设施类项目较多、额度较大，贵阳银行整体客户集中度有所上升，2021 年随着普惠金融的持续推进、风险防控策略进一步趋于审慎，客户集中度有所回落。截至 2021 年末，贵阳银行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 6.00% 和 30.93%（见表 11）。从大额风险暴露情况来看，截至 2022 年 3 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

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	3.51	7.31	6.00	5.86

最大十家客户贷款/资本净额 (%)	27.10	34.03	30.93	30.26
-------------------	-------	-------	-------	-------

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，贵阳银行多维度、多层次完善各类资产质量监测报表，聚焦重点客户、领域、行业等，做好大额风险贷款监测工作；下发逾期、关注类问题贷款清单，制定“一户一策”处置措施，严防不良贷款边清边冒。此外，贵阳银行加大不良处置力度、明确不良资产处置工作目标和计划，通过清收、批量转让、核销等方式大力压降不良资产。2019 年，贵阳银行核销及转出不良贷款 12.55 亿元；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。2021 年，贵阳银行处置不良贷款 67.12 亿元，其中核销 24.05 亿元，批量转让 16.34 亿元，交易对手为四大国有资产管理公司和省内的国有资产管理公司，清收盘活 25.44 亿元，以物抵债 1.29 亿元。截至 2021 年末，贵阳银行关注类贷款和不良贷款规模有所增长，关注类贷款占比整体呈上升态势，不良贷款率整体保持较平稳。此外，贵阳银行展期类贷款规模较大，截至 2021 年末展期贷款余额 108.68 亿元，其中 99.59 亿元计入正常类贷款，其余计入关注类和次级类科目，展期类贷款为部分企业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，近年来贵阳银行拨备覆盖水平小幅下降，2021 年末贵阳银行贷款拨备率 3.94%，拨备覆盖率为 271.03%。

2022 年一季度，贵阳银行信贷投放规模小幅增长，同业资产和投资资产配置力度均有所增长，整体资产规模保持增长，但增长仍较为缓慢。资产质量方面，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、房地产等行业企业经营的影响进一步显现，导致部分企业现金流紧张，贵阳银行不良贷款规模和占比有所上升，且阶段性逾期的情况增多，使得关注类及逾期贷款规模和占比增长明显，需持续关注经济下行期信贷资产质量的下迁风险；2022 年 1—3 月贵阳银行核销不良贷款 1.60 亿元；拨备水平小幅下降。

表 12 贷款质量分类

项目	金额 (亿元)				占比 (%)			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
正常	1959.07	2219.13	2434.42	2471.20	95.79	96.06	95.47	94.70
关注	56.47	55.60	78.43	96.35	2.76	2.41	3.08	3.69
次级	3.81	22.95	6.77	10.07	0.19	1.00	0.27	0.39
可疑	11.79	3.56	14.38	13.63	0.58	0.15	0.56	0.52
损失	14.02	8.85	15.89	18.17	0.69	0.38	0.62	0.70
贷款合计	2045.15	2310.09	2549.89	2609.42	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	29.61	35.36	37.04	41.87	1.45	1.53	1.45	1.60
逾期贷款	90.49	78.37	76.03	172.66	4.42	3.39	2.98	6.82
拨备覆盖率	/	/	/	/	291.86	277.30	271.03	260.25
贷款拨备率	/	/	/	/	4.23	4.25	3.94	4.18
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	105.57	61.37	91.47	93.82

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，考虑到资管计划和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有所波动，占资产总额的比重不高，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。2021 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。2022 年一季度，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 2021 年末，贵阳银行投资类资产净额 2816.82 亿元。从会计科目来看，贵阳银行 2021 年末交易性金融资产占金融投资资产净额的 11.61%，债权投资占金融投资的 65.38%，其他债权投资占金融投资的

22.91%。其中，投资资产处于阶段二的余额为 36.32 亿元，计提减值准备 7.83 亿元；阶段三的余额为 12.65 亿元，已计提减值准备 12.45 亿元；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 29.33 亿元。截至 2021 年末，贵阳银行投资资产中受限类债券合计 362.23 亿元。

(3) 表外业务

贵阳银行表外业务保证金比例适中，但表外业务整体规模较大，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。

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 2021 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 1038.85 亿元，其中可随时撤销的贷款承诺余额 170.87 亿元、承兑汇票余额 327.35 亿元、质押资产余额 372.35 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 2021 年末，贵阳银行银行承兑汇票保证金比例为 43.49%，风险敞口相对可控。

2. 负债结构

贵阳银行负债规模保持增长，负债结构稳定且存款结构有所优化，但存款规模增幅较小；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

项目	金额 (亿元)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
市场融入资金	1610.06	1581.49	1539.62	1563.02	30.96	28.95	27.76	27.53	-1.77	-2.65	1.52
客户存款	3375.82	3608.85	3674.28	3774.99	64.91	66.07	66.25	66.48	6.90	1.81	2.74
其中：个人存款	975.21	1210.89	1451.74	1577.85	18.75	22.17	26.18	27.79	24.17	19.89	8.69
其他负债	214.83	271.95	332.37	340.07	4.13	4.98	5.99	5.99	26.59	22.22	2.32
负债合计	5200.72	5462.29	5546.27	5678.08	100.00	100.00	100.00	100.00	5.03	1.54	2.38

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整体有所下降但占负债总额的比重仍保持较高水平，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 2021 年末，贵阳银行市场融入资金余额 1539.62 亿元，占负债总额的 27.76%。其中，应付债券余额 877.73 亿元，包含 736.53 亿元同业存单、81.96 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，但受对公存款增长乏力的影响整体存款规模增长较为缓慢。截至 2021 年末，贵阳银行客

户存款余额 3674.28 亿元，占负债总额的 66.25%。其中，储蓄存款余额 1451.74 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 34.94%，定期存款余额占比 59.55%，定期存款占比有所上升，存款稳定性有所增强。

2022 年一季度，受对公存款下降影响，贵阳银行客户存款规模增幅仍较小，负债规模小幅增长；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（见表 14）。

表 14 流动性指标

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
存贷比(%)	61.37	65.05	70.88	70.61
流动性比例(%)	97.49	88.08	89.13	91.38
流动性覆盖率(%)	356.55	291.25	229.60	175.59
净稳定资金比例(%)	107.72	108.34	103.95	103.51

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

贵阳银行营业收入有所波动，利息净收入贡献度高，成本控制能力较好，盈利指标虽有所下降仍保持较好水平，但需关注未来信用减值损失规模变化对盈利水平带来的压力。近年来，贵阳银行营业收入有所波动，2021 年受利息净收入下降的影响营业收入有所回落。

表 15 盈利情况

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
营业收入（亿元）	146.68	160.81	150.04	36.26
利息净收入（亿元）	120.88	137.18	129.93	31.98
手续费及佣金净收入（亿元）	7.36	8.69	6.64	2.05
投资收益（亿元）	16.07	15.37	11.27	2.39
公允价值变动收益（亿元）	-0.33	-1.11	1.20	-0.30
营业支出（亿元）	83.19	93.20	82.08	18.51
业务及管理费（亿元）	38.58	38.33	41.20	8.44
贷款/信用减值损失（亿元）	43.17	53.32	39.11	9.84
净利润（亿元）	59.98	61.43	62.56	16.38
拨备前利润总额（亿元）	106.73	120.69	107.06	27.59
净利差（%）	2.36	2.43	2.11	2.02
成本收入比（%）	26.30	23.84	27.46	23.26
拨备前资产收益率（%）	2.01	2.10	1.79	/
平均资产收益率（%）	1.13	1.07	1.04	/
加权平均净资产收益率（%）	17.41	15.75	13.34	/

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

由于贵阳银行信贷规模有所增长，利息收

入保持增长，但 2021 年以来由于落实减费让利政策、平均贷款利率水平有所下降，整体利差水平有所收窄。2021 年，贵阳银行实现利息收入 289.05 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 48.03% 和 40.97%。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。2021 年，贵阳银行客户存款利息支出占利息支出的 60.83%，同业融入利息支出占比 18.19%，应付债券利息支出占比 17.37%。贵阳银行手续费及佣金净收入整体有所下降主要是受理财和投行业务手续费规模下降的影响。投资收益方面，2021 年以来，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，投资收益持续下降。

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，2020 年疫情期间贵阳银行加大了贷款的拨备计提力度和不良贷款处置力度，减值计提规模有所增加，2021 年贷款资产质量趋于稳定，贷款减值准备计提规模有所减少。2021 年，贵阳银行成本收入比为 27.46%，成本控制水平较好；信用减值损失为 39.11 亿元，其中计提贷款及垫款信用减值损失占比 81.48%、金融投资资产减值损失 10.73%。

贵阳银行盈利水平整体保持在较好水平，其盈利水平受信用减值计提力度的变化影响较大。2021 年，由于减值计提力度收缩，贵阳银行净利润实现小幅增长，整体收益率指标有所下降，但仍保持同业较好水平。

2022 年 1—3 月，贵阳银行实现营业收入 36.26 亿元，较上年同期增长 2.48%，主要是受投资收益同比增长较明显所致；净利润 16.38 亿元，较上年同期增加 0.48%，整体较平稳。

4. 资本充足性

贵阳银行保持了较好的资本内生能力，资本保持较充足水平；但需关注未来业务发展对资本的消耗及资本的补充情况。2019 年，贵阳银行通过资本公积转增股本共计 9.19 亿元，股

本总额增至 32.18 亿元，股本实力得到提升；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）。2021 年，贵阳银行顺利完成 45 亿元定向增发，资本实力得以提升。2021 年，贵阳银行以普通股总股本 36.56 股为基数，向普通股股东每 10 股派送现金股利 3 元人民币（含税），共计派发现金股利 10.97 亿元（含税）。截至 2021 年末，贵阳银行股东权益合计 540.60 亿元，其中股本总额 36.56 亿元，其他权益工具（优先股）49.93 亿元，资本公积 79.99 亿元，未分配利润余额 248.58 亿元。

随着贷款和投资资产规模的增长，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；随着定向增发的完成，资本充足水平有所提升且保持较充足水平（见表 16）。2022 年一季度，由于资产端增速相对平稳，贵阳银行风险加权资产增幅不大，风险资产系数小幅下降，资本仍保持较充足水平。

表 16 资本充足情况

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
资本净额（亿元）	503.81	536.06	633.55	648.45
核心一级资本净额（亿元）	347.66	387.33	481.68	497.76
风险加权资产（亿元）	3701.14	4162.78	4537.00	4568.64
风险资产系数（%）	66.04	70.47	74.54	73.26
股东权益/资产总额（%）	7.20	7.53	8.88	8.95
资本充足率（%）	13.61	12.88	13.96	14.19
一级资本充足率（%）	10.77	10.53	11.75	12.02
核心一级资本充足率（%）	9.39	9.30	10.62	10.90

数据来源：贵阳银行年度报告及监管报表，联合资信整理

七、外部支持

贵阳银行存贷款市场份额在贵州省排名中上，网点已实现贵州省各市州及 88 个县级行政区全覆盖的优势，作为区域性商业银行，贵阳银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳

定等方面发挥重要作用，在贵州省金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大。

八、债券偿付能力分析

贵阳银行合格优质流动资产和股东权益对本期金融债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，本期债券的偿付能力非常强。

贵阳银行本期拟发行 20 亿元小型微型企业贷款专项金融债券。本期债券的受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。

截至本报告出具日，贵阳银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 75 亿元。假设本期债券发行规模为 20 亿元，以 2021 年末财务数据为基础，贵阳银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见表 17，本期债券的发行对贵阳银行偿付能力影响不大，合格优质流动性资产、股东权益对本期债券的保障能力较好。

表 17 债券保障情况

项目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	95	75
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	11.37	14.40
股东权益/金融债券本金	5.69	7.21
净利润/金融债券本金	0.66	0.83

数据来源：贵阳银行年度报告，联合资信整理

从资产端来看，贵阳银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，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。

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

九、结论

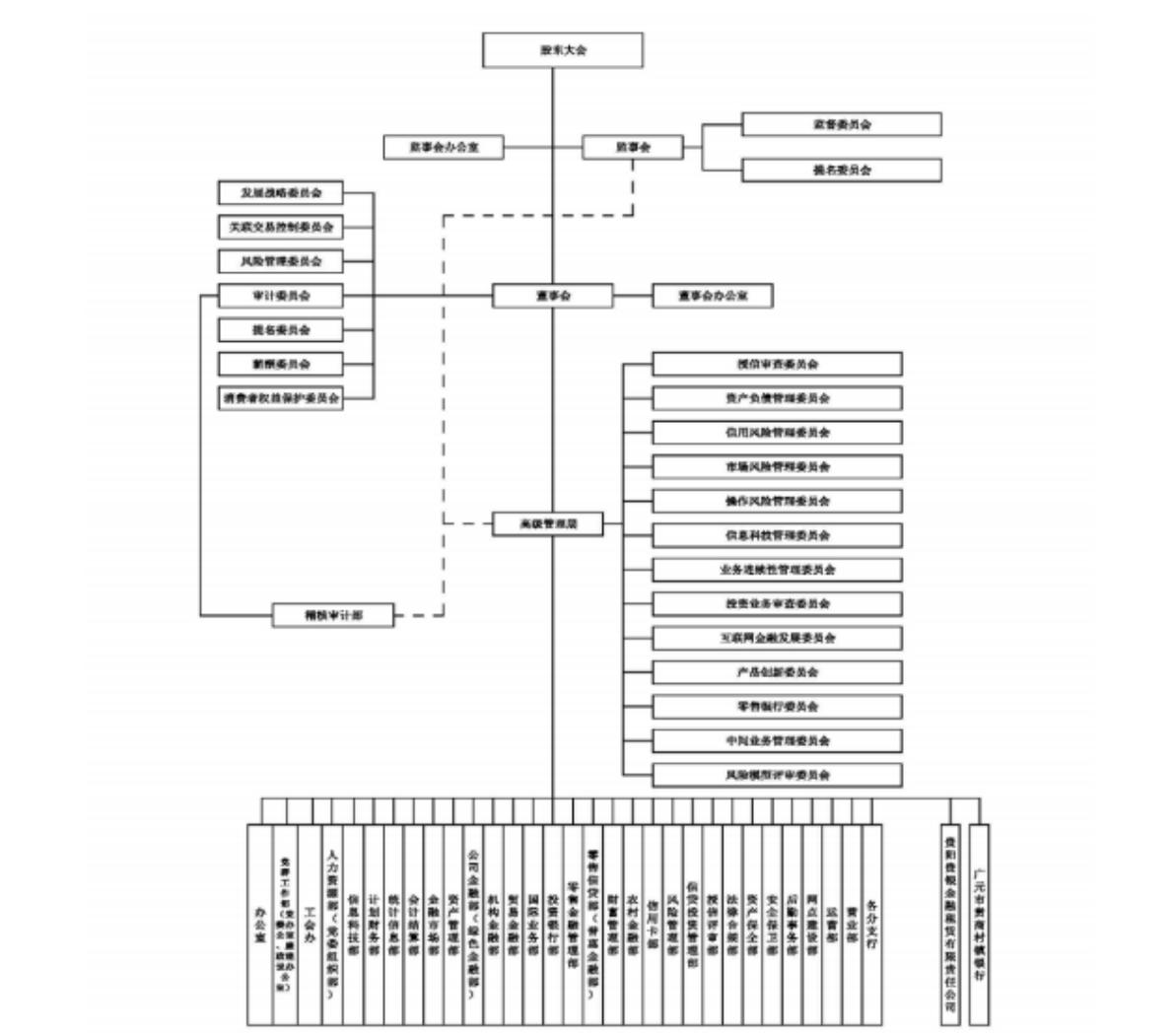
基于对贵阳银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定贵阳银行主体长期信用等级为AAA，本期小型微型企业贷款专项金融债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附录 1—1 截至 2022 年 3 月末贵阳银行股权结构表

序号	股东名称	出资数额（股）	持股比例（%）
1	贵阳市国有资产投资管理公司	468,599,066	12.82
2	贵州乌江能源投资有限公司	200,832,586	5.49
3	贵阳市工商产业投资集团有限公司	153,853,380	4.21
4	遵义市国有资产投融资经营管理有限责任公司	143,626,148	3.93
5	贵州神奇投资有限公司	100,118,819	2.74
6	中国证券金融股份有限公司	96,556,213	2.64
7	贵阳市投资控股集团有限公司	92,707,293	2.54
8	中融人寿保险股份有限公司一分红产品	88,574,427	2.42
9	仁怀酱酒（集团）有限责任公司	68,159,688	1.86
10	中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司	52,975,597	1.45
	合计	1466003217	40.10

资料来源：贵阳银行提供资料，联合资信整理

附录 1—2 截至 2021 年末贵阳银行组织结构图



资料来源：贵阳银行提供资料，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	中原银行	长沙银行	重庆银行	贵阳银行
资产总额 (亿元)	7677.65	7961.50	6189.54	6086.87
负债总额 (亿元)	7058.54	7395.04	5697.07	5546.27
贷款净额 (亿元)	3781.17	3575.70	3068.84	2458.31
存款总额 (亿元)	4556.92	5063.69	3386.95	3674.28
股东权益 (亿元)	619.11	566.46	492.47	540.60
不良贷款率 (%)	2.18	1.20	1.30	1.45
拨备覆盖率 (%)	153.49	297.87	274.01	271.03
资本充足率 (%)	13.30	13.66	12.99	13.96
核心一级资本充足率 (%)	10.39	9.69	10.45	10.62
净稳定资金比例 (%)	117.67	120.29	107.69	103.95
营业收入 (亿元)	193.60	208.68	145.15	150.04
净利润 (亿元)	36.33	65.70	48.59	62.56
平均资产收益率 (%)	0.48	0.88	0.82	1.04
加权平均净资产收益率 (%)	6.02	13.26	10.65	13.34

注：“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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

联合资信评估股份有限公司关于 2022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评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评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（以下简称“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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵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，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。