

信用评级公告

联合〔2024〕993号

联合资信评估股份有限公司通过对广西北部湾银行股份有限公司及其拟发行的 2024 年小型微型企业贷款专项金融债券（第二期）的信用状况进行综合分析和评估，确定广西北部湾银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，广西北部湾银行股份有限公司 2024 年小型微型企业贷款专项金融债券（第二期）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

二〇二四年二月二十日

广西北部湾银行股份有限公司

2024年小型微型企业贷款专项金融债券（第二期）

信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本次金融债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

债项概况：

本次金融债券发行规模：人民币 20 亿元

本次金融债券期限：3 年

偿还方式：本次债券每年于付息日付息一次，兑付日一次性兑付本金

募集资金用途：本次债券募集的资金全部用于发放小型微型企业贷款，为小微企业提供金融服务

评级时间：2024 年 2 月 20 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208
商业银行主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对广西北部湾银行股份有限公司（以下简称“北部湾银行”）的评级反映了北部湾银行立足于广西壮族自治区（以下简称“广西自治区”），公司治理及风险管理体系不断完善、主营业务发展较好、区域竞争力不断加强、信贷资产质量处于行业较好水平、贷款拨备充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，北部湾银行个人信贷业务面临一定转型压力；且持有的信托计划、资产管理计划和债权融资计划规模仍较大，其中个别资产管理计划类投资已发生违约，对其信用风险管理及流动性管理提出更高要求。

北部湾银行合格优质流动性资产和股东权益对本次债券的保障能力尚可，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，本次债券的违约概率极低。

未来，北部湾银行将立足于广西、深耕中小与社区，在股东及广西自治区政府的支持下，不断服务当地实体经济，存贷款业务有望稳步发展。另一方面，北部湾银行个人信贷业务面临转型压力，且一定规模的非标资产对其信用风险和流动性风险管理带来一定压力。

基于对北部湾银行主体长期信用状况以及本次债券信用状况的综合评估，联合资信确定北部湾银行主体长期信用等级为 AAA，本次债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 在主要经营区域内市场竞争力较强。**北部湾银行持续完善经营网点布局，并借助自身网点布局广和决策半径短的优势积累了优质客户资源，且作为广西自治区内唯一具备区域性跨境人民币业务平台中间代理商资格的城商行，北部湾银行树立了面向东盟的国际业务品牌，市场定位明确，具备明显的区位优势，存贷款业务发展较好，在当地市场竞争力较强。
- 信贷资产质量持续改善，拨备充足。**北部湾银行信贷资产质量持续改善，不良贷款率处于行业较低水平，贷款拨备充足。

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	2
财务风险	F3	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	4
		流动性	3	
		指示评级		
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：政府支持				+3
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

同业比较：

主要指标	北部湾银行	晋商银行	西安银行	贵州银行
最新信用等级	AAA	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额（亿元）	2714.76	2537.71	2876.76	3263.24
贷款净额（亿元）	2238.18	1809.06	1853.58	2797.39
资产总额（亿元）	4164.91	3364.20	4058.39	5337.81
股东权益（亿元）	266.17	233.54	292.48	439.71
不良贷款率（%）	1.25	1.80	1.25	1.47
拨备覆盖率（%）	199.74	177.04	201.63	351.21
资本充足率（%）	12.40	12.40	12.84	13.82
营业收入（亿元）	85.44	52.60	65.68	119.82
净利润（亿元）	25.34	18.35	24.26	38.29
平均净资产收益率（%）	10.11	8.09	8.55	9.52

注：晋商银行为晋商银行股份有限公司，西安银行为西安银行股份有限公司，贵州银行为贵州银行股份有限公司
资料来源：各公司公开年报、Wind

分析师：许国号（项目负责人）

李胤贤

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

3. 国有股东能够给予较好支持。北部湾银行主要股东具有国资背景，对其业务发展提供了较好的支持，2021 年增资扩股计划的完成使其资本实力得到进一步提升，有助于各项业务持续发展。
4. 获得政府支持的可能性大。北部湾银行作为省级城市商业银行，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，在广西壮族自治区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。

关注

1. 需关注非标投资对资产管理的压力。北部湾银行信托计划、债权融资计划及资产管理计划投资规模较大，且个别资产管理计划已发生违约，对信用风险管理及流动性管理提出更高要求。
2. 个人信贷业务面临转型压力。北部湾银行个人住房贷款规模下降导致个人贷款规模收缩，未来个人信贷业务面临一定转型压力。
3. 关注外部市场和经济环境变化对经营发展的影响。宏观经济增速放缓及广西自治区金融同业机构市场竞争压力不断加大，对北部湾银行业务开展形成一定压力。

主要数据：

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
资产总额(亿元)	3052.79	3605.32	4164.91	4516.00
股东权益(亿元)	213.07	235.08	266.17	307.53
不良贷款率(%)	1.30	1.27	1.25	1.25
拨备覆盖率(%)	192.22	199.18	199.74	205.01
贷款拨备率(%)	2.51	2.53	2.50	2.56
净稳定资金比例(%)	108.52	108.15	106.59	102.28
储蓄存款/负债总额(%)	21.58	21.70	23.29	24.25
*股东权益/资产总额(%)	6.00	5.69	5.43	5.92
资本充足率(%)	13.62	12.11	12.40	12.85
一级资本充足率(%)	10.70	9.51	9.88	10.42
核心一级资本充足率(%)	8.97	8.11	8.23	8.91
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
营业收入(亿元)	60.14	78.23	85.44	49.65
拨备前利润总额(亿元)	41.13	53.43	57.09	36.41
净利润(亿元)	15.51	20.35	25.34	15.07
净息差(%)	2.01	2.13	1.95	1.89
成本收入比(%)	30.78	29.69	31.91	--
拨备前资产收益率(%)	1.52	1.60	1.47	--
平均资产收益率(%)	0.57	0.61	0.65	--
平均净资产收益率(%)	7.99	9.08	10.11	--

注：带*标的股东权益已扣除永续债；2023 年半年度财务报表未经审计
数据来源：北部湾银行年度报告、半年度报告、监管报表等，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2024/01/10	许国号 李胤贤	商业银行信用评级方法 (V4.0.202208) 商业银行主体信用评级模型 (打分表) (V4.0.202208)	阅读全文
AAA	稳定	2020/05/08	/	联合资信商业银行信用评级方法 (2018 年)	阅读全文
AA ⁺	稳定	2018/05/07	郎朗 凌子	联合资信商业银行信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
AA	稳定	2016/07/18	刘睿 孔宁	联合资信商业银行信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
AA ⁻	/	2011/05/04	杨杰 温丽伟 张舒	商业银行信用评级方法 (2010 年)	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

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广西北部湾银行股份有限公司（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赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）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次债券，有效期为本次债券的存续期；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。

广西北部湾银行股份有限公司

2024年小型微型企业贷款专项金融债券（第二期）

信用评级报告

一、主体概况

广西北部湾银行股份有限公司前身为南宁市商业银行股份有限公司（以下简称“南宁市商业银行”），由 11 家法人机构及原 17 家城市信用社股东、地方财政机构共同发起设立。2008 年，南宁市商业银行进行重组并实施增资扩股，募集股本 17.70 亿元，注册资本增至 20.00 亿元，并更名为广西北部湾银行股份有限公司（以下简称“北部湾银行”）。近年来，北部湾银行历经数次增资扩股及配股工作；2023 年上半年，北部湾银行实施新一轮增资扩股，每股发行价格为 2.65 元，股本溢价计入资本公积。截至 2023 年 6 月末，北部湾银行实收资本及股本增至 90.47 亿元，由于增资工作尚未完成，北部湾银行尚未进行工商变更等工作。截至 2023 年 6 月末，北部湾银行股本总额 90.47 亿元，注册资本 80.00 亿元，前五大股东持股比例见表 1。

表 1 2023 年 6 月末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	广西投资集团金融控股有限公司	17.47%
2	巨人投资有限公司	7.92%
3	广西出版传媒集团有限公司	6.25%
4	广西产投资本运营集团有限公司	6.00%
5	广西柳州钢铁集团有限公司	5.39%
合计		43.03%

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同；该持股比例按总股本 80 亿元计算
数据来源：北部湾银行半年报，联合资信整理

北部湾银行经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券；从事同业拆借；提供担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱业务；经中国银行业监督管理部门批准的其它业务。

截至 2023 年 6 月末，北部湾银行已设立一级分支机构 15 家（一级分支行 14 家，小企业金融服务中心 1 家），营业网点 329 家（同城支行 187 家，县域支行 62 家，社区支行和小微支行 80 家），小企业金融服务中心 1 家，小企业金融服务分中心 10 家；发起设立村镇银行 3 家，下辖营业网点 26 家。

北部湾银行注册地址：广西壮族自治区南宁市良庆区云英路 8 号五象总部大厦。

北部湾银行法定代表人：黎栋国。

二、本次债券情况

1. 本次债券概况

北部湾银行拟在 40 亿元批复额度内分期发行小型微型企业贷款专项金融债券，2024 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）已于 2024 年 1 月发行，目前尚在存续期。本次债券发行规模为人民币 20 亿元，具体发行条款以北部湾银行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. 本次债券性质

本次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（但根据有关法律次于个人储蓄存款的本金和利息），先于商业银行二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具的金融债券。

3. 本次债券募集资金用途

本次债券募集的资金全部用于发放小型微型企业贷款，为小微企业提供金融服务。

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报

告、中央经济工作会议为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力；二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策；三季度，根据 7 月中央政治局会议决策部署，宏观政策聚焦于调整优化房地产政策、活跃资本市场、促进民营经济发展壮大、加大吸引外商投资力度等方面。

2023 年前三季度，宏观政策调控着力扩大内需、提振信心、防范风险，国民经济持续恢复向好，生产供给稳步增加，市场需求持续扩大，就业物价总体改善，发展质量稳步提升，积极因素累积增多。初步核算，前三季度，国内生产总值 91.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。第三季度国内生产总值同比增长 4.9%。剔除基数因素来看，第三季度 GDP 两年平均增速¹上升至 4.4%，较第二季度提高了 1.1 个百分点。9 月，物价和货币环境明显企稳，消费加速恢复，制造业投资保持强势。后续政策将以落实已出台的调控措施为主，稳中求进。信用环境方面，2023 年前三季度，社融规模显著扩张，信贷结构有所改善，但是居民融资需求总体仍偏弱，且企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本明显下降。

展望 2023 年第四季度，特别国债发行支撑基建投资增速保持高位，汽车消费增速延续上升态势，经济主体信心持续上升，经济增长将延续前三季度较快态势。前三季度 GDP 同比增长 5.2%，有力保障了实现全年 5% 的经济增长目标。据国家统计局测算，第四季度 GDP 同比增长 4.4% 以上即可完成全年经济增长目标。因此，第四季度关键是继续落实已经出台的宏观调控政策，坚持稳中求进工作基调，固本培元；着力促进汽车消费增速回升，推进高科技制造业投资扩容提效，采取多种手段稳外贸，以“保交楼”为抓手促进

房地产相关债务重组。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2023 年三季度）》。

2. 区域经济发展概况

广西壮族自治区（以下简称“广西自治区”）综合经济实力稳步增长，其中北部湾经济区区位优势明显，得到国家和当地政府诸多政策的支持。随着中国—东盟自贸区升级版建设、“一带一路”倡议实施以及国家政策的大力支持，广西自治区内银行业发展前景广阔，但银行业竞争也将日益激烈。2022 年以来广西自治区经济增速有所放缓，未来经济发展仍需应对复杂多变的外部环境和各项风险挑战。

北部湾银行主营业务集中在北部湾经济区，主要分布在南宁、崇左、钦州、北海、防城港、玉林、贵港等城市。北部湾经济区地理位置优越，地处广西自治区，是中国唯一一个沿海自治区，位于中国华南地区西部，是西南地区最便捷的出海口和中国面向东盟开放合作的重点地区。未来依托中国—东盟自贸区升级版建设、“一带一路”倡议实施以及国家政策的大力支持，广西自治区经济有望平稳增长。2022 年以来，广西自治区经济增速有所放缓，且增速低于全国平均水平，支柱产业仍以有色金属、钢铁冶炼、汽车制造、林业加工等为主，未来经济发展仍需应对复杂多变的外部环境和各项风险挑战。

从经济规模来看，广西自治区经济总量在全国省级行政区域中属中等偏下水平，但广西自治区经济运行保持持续增长态势。2022 年，广西自治区地区生产总值同比增长 2.9%，经济增速低于全国平均水平。2022 年，广西自治区实现地区生产总值实现地区生产总值 26300.87 亿元。其中，第一产业增加值 4269.81 亿元，增长 5.0%；第二产业增加值 8938.57 亿元，增长 3.2%；第三产业增加值 13092.49 亿元，增长 2.0%。第一、二、三产业增加值占地区生产总值的比重分别为

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，本文使用两年平均增速（几何平均增长率）对部分受基数效应影响较大的指标进行分析，如工业生产、服务消费等相关领域

指标。

16.2%、34.0%和 49.8%，对经济增长的贡献率分别为 28.6%、35.6%和 35.8%。2022 年，广西自治区一般公共预算收入 1687.72 亿元，扣除留抵退税因素还原后，同比增长 3.6%。其中税收收入 930.37 亿元，占一般公共预算收入的比重为 55.1%。一般公共预算支出 5893.89 亿元，比上年增长 1.5%。其中，民生重点领域支出 4654.73 亿元，增长 1.5%，占一般公共预算支出的比重为 79.0%。

近年来，广西自治区经济的良性运行为金融机构提供了良好的发展空间，同时由于北部湾经济区的发展对于国家实施区域发展总体战略具有重要意义，国家给予了北部湾金融发展大力支持，包括支持在北部湾地区设立地方性银行，探索设立产业投资基金和创业投资企业等。区域内银行业发展迅速，金融机构数量不断增多，市场竞争较为充分。2022 年，广西自治区金融机构存贷款规模稳步增长。截至 2022 末，广西自治区金融机构本外币各项存款余额 40212.38 亿元，比年初增加 3332.94 亿元，其中人民币各项存款余额 40032.65 亿元，增加 3326.42 亿元；金融机构本外币各项贷款余额 44689.79 亿元，比年初增加 4838.66 亿元，其中人民币各项贷款余额 44197.23 亿元，增加 4871.95 亿元。

3. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处

置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，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值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；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。完整版行业分析详见[《2023 年商业银行行业分析》](#)。

四、管理与发展

北部湾银行国有股份占比较高，公司治理机制逐步完善，“三会一层”相互制衡的公司治理体系运行良好，且公司治理的规范化程度逐步提高；已按发展需求建立内部控制体系，但内控制度执行力仍有提升空间；存在少量股权质押情况，关联交易指标未突破监管限制；全面风险管理体系及架构逐步完善，各类风险管理水平逐步提升；战略定位清晰，发展目标符合地区经济特点和自身业务发展需要，随着战略规划持续推进，其有望在区域内市场竞争中持续保持竞争优势。

北部湾银行按照《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、管理层为执行机构的“三会一层”公司治理架构，且“三会一层”能够按照公司章程有效发挥职能，公司治理运行情况良好。内部控制方面，北部湾银行建立了“三会一层”为核心，涵盖各项业务和管理活动的内部控制管理体系；近年来，

其根据经营发展情况,采取完善组织架构、优化管理机制、夯实内控制度建设,持续完善内部控制机制,强化内部控制三道防线管控,提升管理效率和效能,能够较好地防范经营风险,但内部控制制度执行力仍有提升空间。

从股权结构来看,截至 2023 年 6 月末,北部湾银行国家股、国有法人股、其他法人股和自然人股持股比例分别为 0.19%、78.71%、20.88% 和 0.22%,国有股份占比较高。北部湾银行第一大股东广西投资集团金融控股有限公司(以下简称“广投金控”)是国有独资公司,持股比例为 17.47%,其余股东持股比例均未超过 10%。股权结构较为分散,无控股股东和实际控制人。截至 2023 年 6 月末,北部湾银行最大股东以及一致行动人合计持股比例为 20.03%。截至 2023 年 6 月末,北部湾银行共有 12 名法人股东进行了股权质押,被质押股份合计占股本总额的比重为 6.25%,整体质押比例不高,相关风险可控。

北部湾银行董事会下设了关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。截至 2023 年 6 月末,北部湾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 3.77%、8.05% 和 27.00%,关联授信指标均未突破监管限制。

风险管理方面,北部湾银行按照全面风险管理的原则,构建了有效的风险管理架构。北部湾银行实行“中性”的风险偏好,持续完善董事会、高级管理层及其下设风险管理委员会为核心的风险管理决策机制,夯实风险管理前、中、后台“三道防线”职责,依靠科学合理的管理控制流程,确保贷前、贷中和贷后所面临的信用风险能够得到及时有效识别,整体信用风险处于可控水平;通过运用缺口分析、久期分析、外汇敞口分析、敏感性分析等计量方法和限额管理手段,对市场风险进行动态监测,及时识别、监控和防范市场风险;通过限额管理及多项监测等手段管控流动性风险,定期进行流动性压力测试,检验全行资产负债在总量、结构、比例、期限上的匹配情况,提升全行流动性管理的前瞻性;操作风险管理工作主要围绕完善和细化制度流程、强化内

部控制、加强员工培训、加大检查力度、优化考核机制经营讨论与分析等方面开展,操作风险管理水平不断提升。

发展战略方面,北部湾银行按照稳中求进的工作总基调,推进“336 新发展战略”,实施“围绕产业做银行,围绕客户做银行,跳出银行做银行”的新发展思路,践行“一轴两翼”新发展路径,持续推进改革创新、转型升级、管理提升,以新战略、新理念、新思路、新路径引领北部湾银行向专业化、精细化、数字化、敏捷化的精品上市银行全面转型升级。北部湾银行以“立足广西,深耕中小与社区,面向东盟,联结湾区,融通全球”为五大价值定位,着力于打造行业聚焦、生态驱动的专业银行,特色经营、智慧运作的高效银行,数据与技术驱动的智能银行,组织敏捷、体验优良的敏捷银行,未来努力发展成为区域领先和具有全国影响力的精品上市银行。北部湾银行战略定位清晰,发展目标符合地区经济特点和自身业务发展需要,随着战略规划持续推进,其有望在区域内市场竞争中持续保持竞争优势。

五、主要业务经营分析

北部湾银行在广西自治区内的同业竞争力较强,得益于广泛的网点布局、较短的决策链以及明确的发展战略等优势,北部湾银行存贷款市场份额整体呈增长趋势。

作为区域性商业银行,北部湾银行立足于服务广西自治区经济发展、服务实体经济、服务民营经济和普惠金融的基础上,借助自身网点布局广和决策半径短的优势,开发积累了一批优质客户,在广西自治区当地市场竞争力较强;近年来,北部湾银行进一步明确和实施其制定的“十四五”战略规划,制定“围绕产业做银行、围绕客户做银行、跳出银行做银行”的新发展思路,践行既要发展、又要转型、还要管理提升的新发展路径,整体保持高质量发展态势。北部湾银行在广西自治区内网点覆盖面广,近年来多次增资后,资本实力得到提升,对其业务发展起到较大推动作用。广西自治区内银行业金融机构竞争较为激烈,北

部湾银行凭借自身优势和积极的业务拓展,存贷款市场份额整体呈增长趋势(见表2)。

表2 存贷款市场份额

项目	2020年末		2021年末		2022年末		2023年6月末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	6.70%	6	7.29%	6	7.72%	6	7.60%	6
贷款市场占有率	4.64%	8	5.09%	8	5.30%	8	5.33%	9

注:存贷款市场占有率为北部湾银行在广西壮族自治区内同业中的市场份额
数据来源:北部湾银行提供,联合资信整理

1. 公司银行业务

近年来,北部湾银行结合当地特色产业和自身市场定位开展公司银行业务,并加大机构客户的营销力度,积极支持交通物流、先进装备制造、新能源汽车等重点行业的信贷需求,对公存贷款业务均持续发展;跨境金融服务能力持续提升。

公司存款方面,近年来,北部湾银行按照“围绕产业做银行”的经营思路,瞄准地方重大产业、特色产业,通过个性化、方案制产品获取客户资金沉淀;同时加大机构客户营销力度,优化、上线教培资金监管平台、“数智人社”系统等机构业务系统产品,提升机构客户综合贡献,公司存款规模及在广西自治区市场份额均有所上升。另一方面,2022年以来,受票据新规影响,北部湾银行显著压降保证金存款规模,存款结构

优化的同时稳定性有所增强。截至2022年末,北部湾银行公司存款(含保证金存款及其他存款,下同)余额1782.45亿元(见表3)。

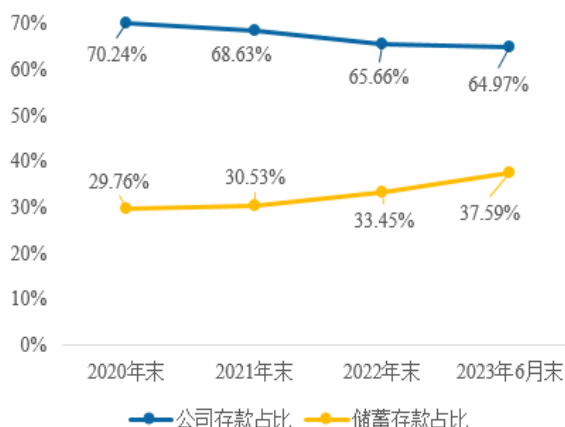
公司贷款方面,近年来,北部湾银行落实广西自治区“三大振兴”战略,积极支持交通物流、先进装备制造、新能源汽车、教育医疗等项目融资需求,加强“桂惠贷”投放力度。同时,北部湾银行将特色行业和绿色信贷作为业务投放重点;聚焦广西八大特色产业融资需求,持续提供个性化金融服务方案;落地绿色电能补贴贷款,推广绿色应收账款债融业务、碳排放权质押贷款、绿色新能源挂钩贷款等业务,提升绿色品牌影响力。截至2022年末,北部湾银行公司贷款及垫款余额1583.40亿元,其中贴现资产余额97.39亿元。

表3 存贷款结构

项目	金额(亿元)				占比(%)				较上年末增长率(%)		
	2020年末	2021年末	2022年末	2023年6月末	2020年末	2021年末	2022年末	2023年6月末	2021年末	2022年末	2023年6月末
客户存款	2058.50	2395.84	2714.76	2814.25	100.00	100.00	100.00	100.00	16.39	13.31	3.66
对公存款	1445.79	1644.33	1782.45	1763.73	70.24	68.63	65.66	64.97	13.73	8.40	-1.05
其中:活期存款	693.57	684.18	703.09	659.37	33.69	28.56	25.90	23.43	-1.35	2.76	-6.22
定期存款	287.18	441.01	742.40	792.77	13.95	18.41	27.35	28.17	53.57	68.34	6.78
保证金存款	465.04	519.14	336.80	311.36	22.59	21.67	12.41	11.06	11.63	-35.12	-7.55
其他存款	0.00	0.00	0.16	0.23	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	16000	43.75
储蓄存款	612.71	731.48	908.03	1020.43	29.76	30.53	33.45	37.59	19.38	24.14	12.38
其中:活期存款	232.25	279.64	360.24	392.01	11.28	11.67	13.27	13.93	20.40	28.82	8.82
定期存款	380.46	451.84	547.79	628.42	18.48	18.86	20.18	22.33	18.76	21.24	14.72
应计利息	--	20.03	24.27	30.08	--	0.84	0.89	1.07	--	21.17	23.94
贷款及垫款	1577.95	1970.55	2284.32	2454.66	100.00	100.00	100.00	100.00	24.88	15.92	7.46
公司贷款及垫款	906.92	1224.02	1583.40	1765.48	57.47	62.12	69.32	71.92	34.96	29.36	11.50
其中:公司贷款	824.44	1128.77	1486.01	1673.26	52.25	57.28	65.05	68.17	36.91	31.65	12.60
贴现	82.47	95.25	97.39	92.22	5.23	4.83	4.26	3.76	15.50	2.25	-5.31
个人贷款及垫款	671.03	746.53	700.92	689.18	42.53	37.88	30.68	28.08	11.25	-6.11	-1.67

数据来源:北部湾银行年度报告、半年度报告,联合资信整理

图1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：北部湾银行年度报告、半年度报告，联合资信整理

近年来，北部湾银行依托区位优势，积极融入西部陆海新通道建设、面向东盟的金融开放门户建设，支持跨境金融服务创新。截至2022年末，北部湾银行有效代理行增至215家，其中东盟地区覆盖8国40家银行机构。同时，北部湾银行探索跨境金融新模式，开展信用证项下进口押汇“外汇贷”业务、小微业务模式“外汇贷”，为边境中小微企业提供低成本融资渠道。截至2022年末，北部湾银行实现贸易融资投放量589.32亿元，同比增长80.77%，结售汇量29.18亿美元，同比增长18.38%。

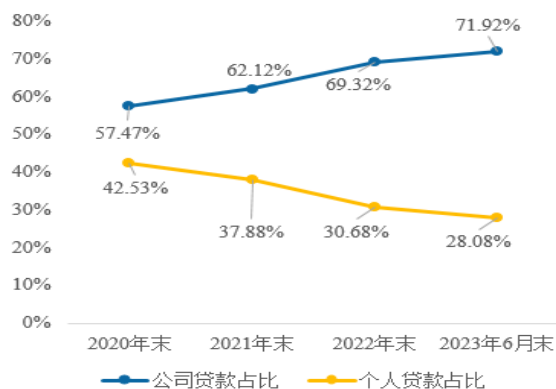
近年来，北部湾银行围绕广西壮族自治区优势产业及普惠客群融资需求，坚持信贷资源倾斜，通过完善资源配置、创新金融服务模式、强化金融服务供给，持续提升普惠金融服务的深度和广度。北部湾银行逐步创新小微信贷经营模式。创新完善特色化、差异化的小微产品体系，构建普惠金融产品矩阵，优化升级“快捷贷”“流水贷”“订单贷”等普适性拳头产品，为客户提供多元化的融资解决方案。探索圈链式获客新模式，做优重点客户，推出贺州物流贷、河池肉牛产业贷等融资方案30个，制定“小微业务方案”“小微供应链方案”166个；同时自主研发数字化小微业务系统，推出“惠企贷”等普惠金融数字化产品，与“桂信融”“政采云”等平台对接，推出“线上订单贷”“线上流水贷”产品，普惠金融服务客户的能力进一步增强。2022年，北部湾银行针对民营小微企业融资难、融资贵痛点，发放“桂

惠贷”贴息贷款262.35亿元，其中投向小微企业118亿元，涉及5336户市场主体发展，支持广西壮族自治区重点领域和薄弱环节，助力小微企业、民营企业降成本。截至2022年末，北部湾银行普惠小微贷款余额227.53亿元。

绿色金融方面，北部湾银行落实国家“双碳”战略目标及绿色金融发展要求，加大对绿色、低碳、循环经济的支持，积极建设绿色金融体系，推动绿色金融业务发展。产品方面，北部湾银行依托广西（南宁）碳金融与绿色发展创新联合实验室，创新绿色金融产品，落地首笔绿色电能补贴贷款、绿色新能源利率挂钩贷款、华南地区首笔“绿色担保品池”债券质押式同业存款业务。截至2022年末，北部湾银行绿色贷款余额164.61亿元，支持市场主体180户，绿色贷款规模及户数均保持增长。

2023年以来，北部湾银行持续推动公司银行业务的发展。公司存款方面，北部湾银行强化供应链业务抓手，实现产业链批量拓客以及结算存款沉淀；积极推广结算产品，服务自治区内B2B电商支付需求，以“电商通”产品为抓手嵌入电商交易平台的交易体系，公司存款业务持续发展，但由于保证金存款规模下降导致公司存款规模较上年末小幅下滑。公司贷款方面，2023年以来，北部湾银行持续优化业务结构，以产品和服务增强产业链渗透能力；同时大力拓展汽车、机械等制造业企业，制造业贷款余额较快增长，对公贷款规模进一步增长。

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：北部湾银行年度报告、半年度报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

近年来，北部湾银行不断拓宽个人银行业务获客渠道，持续加强产品创新和营销力度，储蓄存款持续增长；受个人住房贷款规模下降影响，2022 年以来个人贷款规模有所收缩；银行卡业务和理财业务持续发展；但另一方面，其个人住房贷款占比仍较高，需关注未来个人信贷业务的发展情况。

北部湾银行在广西自治区营业网点数量多、分布广，拥有明显的渠道优势，个人客户基础良好。储蓄存款业务方面，北部湾银行优化营销管理模式，加大产品创新，深耕县域市场；优化存款产品，完善差异化定价模式。此外，叠加 2022 年宏观经济增长压力加剧，资本市场波动幅度较大，居民储蓄意愿大幅提高影响，北部湾银行储蓄存款规模大幅增长。截至 2022 年末，北部湾银行储蓄存款余额 908.03 亿元，其中定期存款占比 60.33%，储蓄存款稳定性较好。

个人贷款方面，北部湾银行基于客户分层分群经营理念，建立消费贷差异化定价机制，满足高净值及潜力客户个性化需求。2021 年，北部湾银行个人消费贷款规模增长推动个人贷款规模持续增长。另一方面，北部湾银行坚持“房住不炒”定位，在保障消费者正常购房需求和房地产市场稳健发展的同时，合理投放个人住房贷款。但 2022 年以来，受经济增速放缓，房地产市场疲软以及提前还款热度持续等因素影响，北部湾银行个人住房贷款规模有所下降，导致个人贷款规模收缩。截至 2022 年末，北部湾银行个人贷款余额合计 700.92 亿元，其中个人住房贷款 462.10 亿元；个人住房贷款集中度为 20.31%，虽较之前年度明显下降，但仍小幅突破监管对于金融机构房地产贷款集中度的限制，需关注未来个人信贷业务的发展情况。

银行卡业务方面，北部湾银行是广西自治区内第一家正式线上平台代发农民工工资的合作银行。针对信用卡业务，北部湾银行持续做优产品、提升体验，立足广西本土特色，丰富用卡生态，广泛服务城乡居民，信用卡业务稳健发展。同时，北部湾银行加强信用卡贷前、贷中、贷后

风险管理，基于各类信息化系统，利用大数据风控技术，提升全流程风险管理的数字化、自动化水平。截至 2022 年末，北部湾银行信用卡累计发卡 42.39 万张，激活率为 82.58%。

理财业务方面，近年来，北部湾银行持续推动理财产品创新，挖掘产品便民功能，探索多资产配置模式，满足客户多元化投资需求；提升投研核心能力，加强投资研究体系建设，完善信用评估框架，稳妥应对债券市场波动造成的理财产品净值波动压力；落实资管新规等监管要求，推动产品结构优化调整。另一方面，按照监管压降理财业务规模要求，北部湾银行 2022 年末理财产品余额较上年末小幅下降。截至 2022 年末，北部湾银行理财产品余额为 332.13 亿元。

2023 年以来，北部湾银行加大产品创新，优化业务流程，搭建场景生态，丰富权益活动，提升专业化综合金融服务能力和客户服务满意度，储蓄存款业务规模保持增长。个人贷款方面，北部湾银行调整零售资产结构，因城施策优化产品政策及配套功能，支持刚性和改善型住房需求；同时响应国家提振消费、激发活力号召，加大消费贷投放力度，推出“随时贷”“北行房抵贷”等产品，满足消费者个性化需求，但由于个人按揭贷款受房地产经济整体影响规模减少导致个人贷款规模较上年末有所下降。截至 2023 年 6 月末，北部湾银行个人住房按揭贷款规模为 442.83 亿元；个人住房按揭贷款集中度 17.89%，已压降至属地监管限额内，但仍需关注未来个人信贷业务的发展情况。

3. 金融市场业务

北部湾银行金融市场业务整体发展态势良好，根据全行流动性及市场利率情况调节同业业务开展力度；投资资产配置规模持续增长，信用债投资规模有所增长，非标投资规模较大，相关资产质量变化及后续投资策略变动情况需关注。

同业业务方面，北部湾银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。近年来，得益于负债端客户存款规模

较快增长，北部湾银行富余资金增多，同业资产规模有所增长，以买入返售金融资产和存放同业及其他金融机构款项为主，交易对手主要为境内商业银行和非银行金融机构。另一方面，受资产负债管理需求以及同业市场利率变化影响，北部湾银行市场融入资金力度近年来有所加大，同业及其他其他金融机构存放款项规模增幅较大，已发行无固定期限资本债券和同业存单规模小幅增长。截至 2022 年末，北部湾银行同业资产余额 298.47 亿元，占资产总额的 7.17%；市场融入资金余额 961.88 亿元，占负债总额的 24.67%。

投资业务方面，近年来，北部湾银行投资资产配置规模逐年增长，占资产总额的比重有所波动。北部湾银行根据宏观经济形势、金融市场发展情况以及监管政策变化，制定并定期调整投资策略，投资标的主要包括债券、基金、资产管理及信托计划等，在监管趋严的背景下投资策略逐步向债券和基金倾斜，非标投资力度有所控制。近年来，北部湾银行配置的债券规模逐年增长，主要由无固定期限资本债券和企业债券组成；其中，无固定期限资本债券主要为政策性银行债、商业银行债；企业债券发行主体为外部评级在 AA 及以上的广西壮族自治区内城投企业和国有企业，所在行业主要为租赁和商务服务业、建筑业、批发和零售业。近年来，北部湾银行逐年加大公募基金的配置力度，主要为货币型基金和债券型基金。2022 年以来，北部湾银行所投资的资产管理计划和信托计划合计规模及占比有所增长，交易对手主要为证券公司、保险公司等，底层资产中

主要为债券及债券公募基金和信贷类投资，其中信贷类投资余额占比较大，最终投向行业主要为房地产业、基础设施建设行业和制造业等；债权融资计划规模小幅波动，底层主要为信贷类投资，最终投向行业主要为建筑业、制造业和基础设施建设等行业。北部湾银行债权融资计划部分投向与贷款客户重合，投放的债权融资计划业务均遵循统一授信管理要求及大额风险暴露规定办理。此外，北部湾银行 2022 年以来增加交易频次，降低金融市场业务期限结构，优化资本占用，年末同业存单及理财配置规模下降幅度较大。近年来，北部湾银行投资收益呈明显上升趋势；2022 年，北部湾银行实现投资收益 20.24 亿元，主要为交易性金融资产产生的投资收益；公允价值变动亏损 1.61 亿元，主要由于受市场行情变动影响，交易性金融资产估值变化所致；实现投资利息收入 43.00 亿元，受生息投资资产日均规模下降影响，投资利息收入较上年有所下降。

2023 年以来，北部湾银行加大市场融入资金力度以支持资产端业务的发展，市场融入资金规模及占比均有所增长；同业资产规模及占比略有下降。投资产品方面，2023 年以来，北部湾银行债券投资规模及占比均有所增长，公司债券配置规模增速较快，新增公司债券发行主体主要为广西壮族自治区内地市国有企业；公募基金配置力度加大，新增部分主要为货币型基金；债权融资计划、资产管理计划和信托计划合计投资规模及占比有所下降但规模仍相对较大，对其业务运营及风险管理能力提出更高要求。

表 4 投资资产结构

项目	金 额（亿元）				占 比（%）			
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
债券投资	464.29	526.86	541.95	695.44	44.23	43.66	39.98	43.36
其中：国债及政府债券	44.62	45.42	35.05	67.66	4.25	3.76	2.59	4.22
金融债券	192.92	193.57	212.80	226.70	18.38	16.04	15.70	14.13
公司债券	226.76	287.87	294.09	401.08	21.60	23.85	21.69	25.00
基金	179.07	201.12	332.45	435.37	17.06	16.66	24.52	27.14
债权融资计划	148.60	135.16	141.56	135.38	14.16	11.20	10.44	8.44
同业存单及理财	23.09	43.27	3.48	12.06	2.20	3.59	0.26	0.75
信托计划	37.94	33.03	38.56	45.11	3.61	2.74	2.84	2.81
资产管理计划	196.39	197.57	233.48	219.36	18.71	16.37	17.22	13.68

投资性房地产	0.25	0.21	0.18	0.17	0.02	0.02	0.01	0.01
应计利息	--	13.35	13.32	17.82	--	1.11	0.98	1.11
其他	0.14	56.28	50.62	43.32	0.01	4.66	3.73	2.70
投资资产总额	1049.78	1206.85	1355.61	1604.03	100.00	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	3.96	5.53	4.85	4.67	--	--	--	--
投资资产净额	1045.82	1201.32	1350.76	1599.36	--	--	--	--

数据来源：北部湾银行年度报告及提供资料，联合资信整理

六、财务分析

北部湾银行提供了 2020—2022 年合并财务报表及 2023 年半年度合并财务报表。信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对 2020—2022 年合并财务报表进行审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；2023 年半年度合并财务报表未经审计。北部湾银行财务报表的合并范围包

括田东北部湾村镇银行有限责任公司、宾阳北部湾村镇银行有限责任公司和岑溪市北部湾村镇银行有限责任公司。

1. 资产质量

近年来，北部湾银行资产规模保持增长，资产结构以贷款和投资资产为主，且贷款占比保持在 50%以上，资产结构相对稳定。

表 5 资产结构

项目	金额 (亿元)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
现金类资产	256.49	168.52	191.99	180.34	8.40	4.67	4.61	3.99	-34.30	13.93	-6.07
同业资产	158.07	263.19	298.47	212.61	5.18	7.30	7.17	4.71	66.50	13.41	-28.77
贷款和垫款净额	1538.39	1926.31	2238.18	2403.56	50.39	53.43	53.74	53.22	25.22	16.19	7.39
投资资产	1045.82	1201.32	1350.76	1599.36	34.26	33.32	32.43	35.42	14.87	12.44	18.40
其他类资产	54.03	45.97	85.50	120.13	1.77	1.28	2.05	2.66	-14.90	85.97	40.50
资产合计	3052.79	3605.32	4164.91	4516.00	100.00	100.00	100.00	100.00	18.10	15.52	8.43

数据来源：北部湾银行年度报告、半年度报告，联合资信整理

(1) 贷款

近年来，北部湾银行信贷资产规模保持较快增长态势，面临的贷款行业及客户集中风险可控；信贷资产质量持续提升，处于同业较好水平，贷款拨备水平充足。

近年来，北部湾银行保持对实体经济较大的支持力度，信贷投放规模较快增长，占资产总额的比重保持在 53%左右，2022 年末贷款和垫款净额 2238.18 亿元，占资产总额的 53.74%。贷款行业分布方面，近年来，北部湾银行调整行业授信政策，加大对实体经济的支持力度，北部湾银行贷款主要集中在批发和零售业、制造业、租赁和商务服务业、建筑业和房地产业，2022 年末上述前五大贷款行业占比分别为 16.54%、16.45%、8.13%、7.29%和 4.75%，合计占比 53.16%。近

年来，北部湾银行贷款行业结构稳定，行业集中度虽有所上升，但整体风险可控。房地产贷款方面，北部湾银行主动开展续贷服务，确保有关金融纾困政策落地，对存量房地产开发贷款，区分项目风险与企业集团风险，不盲目抽贷、断贷、压贷，不搞“一刀切”，保持房地产融资平稳有序，在依法合规、守住风险底线的前提下，结合项目实际情况化解风险；但在房地产调控力度加大的背景下，北部湾银行房地产业贷款占比持续下降，与房地产业相关的建筑业贷款规模及占比持续增长。截至 2022 年末，北部湾银行建筑业及房地产业不良贷款率分别为 0.35%和 2.57%，房地产业不良率有所增长。个人住房贷款方面，北部湾银行前期个人住房按揭贷款投放力度较大，主要贷款投放在南宁、柳州及北海市场，近

年来适度控制个人住房按揭贷款投放力度。截至 2022 年末，北部湾银行个人住房贷款集中度为 20.31%，虽较之前年度明显下降，但仍小幅突破监管对于金融机构房地产贷款集中度的限制。截至 2023 年 6 月末，北部湾银行个人住房贷款集中度 17.89%，已将个人住房贷款集中度指标压降至属地监管限额内。

贷款客户集中度方面，近年来，北部湾银行单一最大客户及最大十家客户贷款集中度均有所波动，2022 年末单一最大客户贷款和最大十家客户贷款占资本净额的比重分别为 7.29%和 50.60%。同时，北部湾银行严格执行大额风险暴露相关要求，将大额风险暴露指标纳入限额管理，建立按季通报和超限预警机制，对大额风险暴露进行持续监测、预警和控制，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内，客户集中风险基本可控。

信贷资产质量方面，近年来，受经济下行压力叠加房地产市场低迷等因素影响，北部湾银行部分客户经营情况面临一定冲击，在信贷投放规模较快增长的同时，其不良贷款规模亦持续增长。北部湾银行不良客群主要集中于房开企业及小微企业，不良业务类型集中于小微企业贷款、个人经营性贷款、个人按揭贷款、个人消费贷款及信用卡等，主要由于该类客户在经济下行影响下收入来源收窄，房开企业项目销售不畅，还款能力下降导致出现信用违约。针对上述情况，北部湾银行一方面建立健全风险管理、风险监测等督查督导机制，强化主动式风险管理，加强对重点

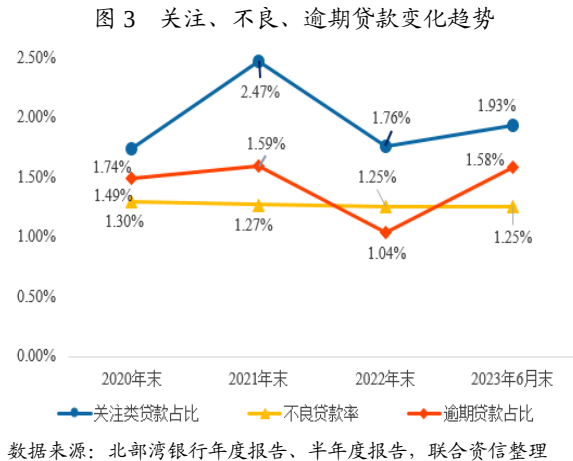
领域的风险排查检查，及时防范新增风险，夯实资产质量；另一方面，加快化解存量风险资产，通过综合运用自主清收、诉讼催收、担保代偿、呆账核销等方式，清收及压降不良资产。2020—2022 年，北部湾银行分别核销不良贷款 13.07 亿元、16.97 亿元和 16.51 亿元，核销力度较大，信贷资产质量持续优化，不良贷款率优于全国平均水平。从逾期情况来看，2021 年，北部湾银行逾期贷款有所增加，逾期贷款率有所增长；2022 年，北部湾银行落实国家稳经济大盘及纾困政策，对符合条件的客户给予“应延尽延”“应续尽续”，同时加大对存量不良贷款的处置压降，逾期贷款规模及占比实现双降。截至 2022 年末，北部湾银行展期贷款合计 13.04 亿元，其中 6.07 亿计入关注类，2.02 亿计入不良类。从五级分类划分标准来看，北部湾银行将本金或利息逾期 90 天以内的贷款划分为关注类，将逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款，不良贷款和关注类贷款合计规模显著高于逾期贷款，2022 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 53.87%，受逾期贷款规模下降影响，该比重有所下降。值得关注的是，截至 2022 年末，北部湾银行存在一定规模的恒大集团贷款，由于受房地产市场低迷及其集团流动资金断链等影响，恒大集团经营状况发生流动性风险，导致恒大集团无法按时还款，北部湾银行已将恒大集团系贷款全部纳入不良反映。从贷款拨备情况来看，近年来，北部湾银行保持一定的贷款减值准备计提力度，贷款拨备水平持续上升，贷款拨备充足（见表 6）。

表 6 贷款质量

项目	金额 (亿元)				占比 (%)			
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
正常	1529.84	1896.72	2215.59	2376.58	96.96	96.25	96.99	96.82
关注	27.52	48.76	40.12	47.46	1.74	2.47	1.76	1.93
次级	10.63	11.30	19.00	19.72	0.67	0.57	0.83	0.80
可疑	9.59	10.53	5.96	7.14	0.61	0.53	0.26	0.29
损失	0.36	3.23	3.65	3.76	0.02	0.16	0.16	0.15
贷款合计	1577.95	1970.55	2284.32	2454.66	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	20.58	25.06	28.61	30.62	1.30	1.27	1.25	1.25
逾期贷款	23.55	31.28	23.66	38.78	1.49	1.59	1.04	1.58

拨备覆盖率	/	/	/	/	192.22	199.18	199.74	205.01
贷款拨备率	/	/	/	/	2.51	2.53	2.50	2.56
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	70.26	90.45	53.87	68.82

数据来源：北部湾银行年度报告、半年度报告，联合资信整理



2023 年上半年，北部湾银行持续加强风险管理，防范房地产领域风险，加快推进风险资产化解进度，不良贷款规模较上年末小幅增长，不良贷款率与上年末持平。由于截至 2023 年 6 月末，部分纾困政策到期影响，北部湾银行部分小微企业及个人客户尚未恢复还款能力，导致逾期贷款规模增长较为明显，逾期贷款占比有所增加。2023 年 1—6 月，北部湾银行累计处置不良资产 8.80 亿元，其中现金清收 1.57 亿元，呆账核销 7.25 亿元。截至 2023 年 6 月末，北部湾银行关注类贷款占比 1.93%，不良贷款率为 1.25%，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比重为 68.82%。

（2）同业及投资类资产

2020—2022 年，北部湾银行同业资产规模持续增长，2023 年上半年同业资产规模有所下降；同业资产风险可控。2020—2022 年，北部湾银行负债端客户存款规模较快增长，富余资金增多，同业资产配置规模有所增长。截至 2022 年末，北部湾银行同业资产余额 298.47 亿元。其中，买入返售金融资产 190.46 亿元，标的主要为无固定期限资本债券和国债；存放同业款项 57.11 亿元，主要为存放境内银行；拆出资金 50.90 亿元，交易对手为境内非银行金融机构。从同业资产质量来看，截至 2022 年末，北部湾

银行同业资产无逾期情况发生，五级分类均为正常类；出于谨慎性考虑，同业资产已计提减值准备 0.21 亿元，同业资产风险可控。2023 年以来，北部湾银行客户存款增速下降的同时，信贷投放规模进一步增加，受此影响，同业资产规模有所下降。2023 年上半年，北部湾银行同业资产无逾期情况发生，同业资产质量可控。

近年来，北部湾银行持续拓展投资业务，投资资产规模保持增长，占资产总额的比重有所波动；个别信托计划及资产管理计划发生违约，存量非标资产面临一定的信用风险管理压力。

2020—2022 年，北部湾银行投资资产规模保持增长，但占比有所下降，投资品种以债券、基金和资管计划为主。从会计科目来看，北部湾银行投资资产主要由债权投资、交易性金融资产和其他债权投资组成。截至 2022 年末，北部湾银行债权投资、交易性金融资产和其他债权投资分别占投资资产净额的 55.13%、39.28%和 5.45%。投资资产质量方面，北部湾银行对全部资产进行五级分类，并对非标投资进行全行统一授信。从投资资产五级分类来看，截至 2022 年末，按成本余额口径，北部湾银行所投资的信托产品中五级分类划入不良资产的余额为 0.29 亿元；针对购买的信托产品，北部湾银行计提减值准备 0.36 亿元；按账面余额口径，所投资的资产管理产品中五级分类划入不良资产的余额合计为 1.39 亿元；北部湾银行针对资产管理产品计提减值准备合计 1.08 亿元；其他投资资产均未有逾期情况发生，五级分类均为正常类。出于谨慎性考虑，北部湾银行针对非金融企业债券计提减值准备 0.47 亿元；针对债权融资计划和其他投资计提减值准备 3.04 亿元。2023 年上半年，北部湾银行投资资产规模及占比均有所增长，投资资产无新增违约情况，但需关注的是，北部湾银行持有的信托计划、资产管理计划和债权融资计划规模仍较大，且底层中信贷类投资占比较高，最终多投

向建筑业和制造业等行业,需对上述资产后续收回及未到期投资资产到期回收情况保持关注。

2023年上半年,北部湾银行资产规模保持增长,从资产结构来看,投资类资产占比有所增加,贷款和垫款占比小幅下降,但整体变动幅度不大。截至2023年6月末,北部湾银行资产总额4516.00亿元,较上年末增长8.43%。

(3) 表外业务

北部湾银行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。北部湾银行表外承诺业务主要为银行承兑汇票和信用证等,北部湾银行将表外业务纳入对客户的统一授信管理体系,遵照前期调查、审查、审批、合

同签订、发放、贷后管理以及抵质押担保等管理流程和管理要求,并对表外项目敞口部分进行比例和限额管理。截至2023年6月末,北部湾银行表外承诺业务余额为935.98亿元。其中,银行承兑汇票余额628.42亿元,承兑汇票保证金比例约为31.73%;开出信用证余额为243.64亿元,其余主要为贷款承诺函和开出保函。

2. 负债结构及流动性

近年来,北部湾银行负债规模稳步增长,负债来源以客户存款和市场融入资金为主,负债结构变化不大;储蓄存款占比持续增长,保证金存款占比显著下降,存款稳定性有所提升。

表7 负债结构

项目	金额(亿元)				占比(%)				较上年末增长率(%)		
	2020年末	2021年末	2022年末	2023年6月末	2020年末	2021年末	2022年末	2023年6月末	2021年末	2022年末	2023年6月末
市场融入资金	662.39	795.92	961.88	1182.57	23.33	23.62	24.67	28.10	20.16	20.85	22.94
客户存款	2058.50	2395.84	2714.76	2814.25	72.49	71.09	69.63	66.87	16.39	13.31	3.66
其中: 储蓄存款	612.71	731.48	908.03	1020.43	21.58	21.70	23.29	24.25	19.38	24.14	12.38
其他负债	118.83	178.48	222.10	211.65	4.18	5.30	5.70	5.03	50.20	24.44	-4.71
负债合计	2839.72	3370.24	3898.73	4208.47	100.00	100.00	100.00	100.00	18.68	15.68	7.94

数据来源: 北部湾银行年度报告、半年度报告, 联合资信整理

北部湾银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素融入市场资金,市场融入资金渠道主要为同业存单、无固定期限资本债券和二级资本债券的发行以及同业存放等。近年来,北部湾银行市场融入资金规模持续增长,占负债总额的比重小幅上升。截至2022年末,北部湾银行市场融入资金余额961.88亿元。其中,应付债券642.41亿元,含应付已发行同业存单474.41亿元、无固定期限资本债券125.00亿元和次级债券40.00亿元;同业及其他金融机构存放款项194.49亿元,主要为境内银行及其他金融机构存放款项;卖出回购金融资产款85.29亿元,标的主要为无固定期限资本债券;其余主要为境内银行的拆入资金。

客户存款是北部湾银行最主要的负债来源,近年来,北部湾银行客户存款规模保持稳步增长。从客户结构来看,截至2022年末,北部湾银行储蓄存款占负债总额的比重为23.29%,占比持

续小幅提升;从存款期限来看,定期存款(不含保证金存款及其他存款)占客户存款余额的比重为47.53%,占比有所提升;与此同时,考虑到北部湾银行保证金存款占比显著下降,存款稳定性有所提升。

2023年上半年,北部湾银行客户存款规模增幅不大,但主动负债力度明显加强,市场融入资金规模及占比均明显增长,拉动负债规模增长,负债稳定性仍有提升空间。截至2023年6月末,北部湾银行负债总额4208.47亿元,较上年末增长7.94%,其中客户存款和市场融入资金占比分别为66.87%和28.10%。

北部湾银行各项流动性指标保持在较好水平,但鉴于投资资产中有一定规模的资产管理计划和债权融资计划,对其流动性管理带来的压力需保持关注。近年来,北部湾银行相关流动性指标均处于合理水平。2023年以来,受短期资产负债结构调整,北部湾银行流动性比例及流

动性覆盖率有所下降，但仍高于监管要求。另一方面，北部湾银行投资资产中资产管理计划及债权融资计划规模较大，需关注流动性风险管控压力。

表 8 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
流动性比例（%）	60.60	79.17	54.17	39.87
流动性覆盖率（%）	934.12	994.95	906.25	326.14

表 9 收益指标

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
营业收入（亿元）	60.14	78.23	85.44	49.65
其中：利息净收入（亿元）	53.99	62.18	63.29	33.83
手续费及佣金净收入（亿元）	2.63	2.87	2.69	1.30
投资收益（亿元）	2.77	8.61	20.24	9.51
公允价值变动收益/损失（亿元）	0.21	4.13	-1.61	4.40
营业支出（亿元）	40.33	51.53	55.38	30.92
其中：业务及管理费（亿元）	18.48	23.19	27.23	12.56
资产/信用减值损失（亿元）	21.23	27.29	27.08	17.81
拨备前利润总额（亿元）	41.13	53.43	57.09	36.41
净利润（亿元）	15.51	20.35	25.34	15.07
净息差（%）	2.01	2.13	1.95	1.89
成本收入比（%）	30.78	29.69	31.91	--
拨备前资产收益率（%）	1.52	1.60	1.47	--
平均资产收益率（%）	0.57	0.61	0.65	--
平均净资产收益率（%）	7.99	9.08	10.11	--

数据来源：北部湾银行年度报告、半年度报告，联合资信整理

北部湾银行利息收入以贷款利息收入和投资类资产持有期间的利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成，利息净收入为北部湾银行最主要的收入来源。2021 年，北部湾银行业务规模增长推动利息净收入上升；2022 年，北部湾银行业务规模调整导致利息净收入减少 1.80 亿元，同时生息资产平均收益率同比下降 0.07 个百分点至 5.07%，计息负债平均成本率同比下降 0.12 个百分点至 2.81%，利率变动导致利息净收入增加 2.92 亿元。2022 年，北部湾银行实现利息净收入 63.29 亿元，占营业收入的 74.08%。

北部湾银行中间业务收入主要来源于银行卡业务、结算类以及代理类业务。近年来，北部湾银行手续费及佣金净收入有所波动。受交易性金融资产估值变动影响，北部湾银行公允价值变

3. 经营效率与盈利能力

近年来，北部湾银行投资收益和利息净收入的增长推动营业收入持续增长，盈利水平持续提升；另一方面，北部湾银行信用减值损失规模较大，对净利润实现形成一定负面影响。

动收益呈现一定波动。北部湾银行投资收益主要由交易性金融工具投资收益组成。2021 年，受新金融工具准则实施影响，北部湾银行交易性金融资产投资规模有所增长，投资收益明显提升；2022 年，交易性金融资产产生的投资收益增加推动投资收益进一步增长，当年实现投资收益 20.24 亿元，占营业收入的 23.69%。

北部湾银行营业支出以业务及管理费与资产减值损失为主。近年来，随着业务规模的扩大，北部湾银行业务及管理费持续增长，成本收入比整体有所增长，成本控制能力仍有提升空间；在经济下行背景下，北部湾银行出于谨慎经营目的保持较大的减值准备计提力度。2022 年，北部湾银行资产/信用减值损失合计 27.08 亿元，其中贷款信用减值损失 25.02 亿元。

从盈利水平看，2022 年以来，北部湾银行

利率受政策、市场等多重因素呈下行走势，同时落实减费让利政策，生息资产收益率、计息负债成本率均有所下降，导致净息差收窄至 1.95%。但得益于投资收益及利息净收入的较好增长，北部湾银行净利润持续上升，盈利水平持续提升，但仍需关注较大规模的减值计提对利润实现形成的负面影响。

2023 年上半年，北部湾银行贷款收益率下滑带动净息差水平进一步下降，但得益于生息资产规模的稳步增长，其营业收入及净利润均较上年同期有所上升。2023 年 1—6 月，北部湾银行实现营业收入 49.65 亿元，较上年同期增长 17.50%；实现净利润 15.07 亿元，较上年同期增长 19.26%。

4. 资本充足性

近年来，北部湾银行主要通过利润留存、增资扩股以及发行资本债券的方式补充资本；2023 年上半年实施新一轮增资扩股，该项工作尚未完成，资本水平有所提升。

近年来，北部湾银行完成多次增资扩股，一定程度上对核心资本进行补充。2020 年，北部

湾银行成功发行二级资本债券 20 亿元、无固定期限资本债券 30 亿元；2022 年，北部湾银行成功发行无固定期限资本债券 10 亿元，对二级资本和其他一级资本进行补充。2020—2022 年，北部湾银行分别分配现金股利 7.73 亿元、6.83 亿元和 6.90 亿元，现金股利的分配对资本充足性产生一定负面影响。截至 2022 年末，北部湾银行股东权益合计 266.17 亿元，其中股本 80.00 亿元、其他权益工具 40.00 亿元、资本公积 55.36 亿元、一般风险准备 47.06 亿元。

近年来，北部湾银行业务持续发展推动其风险加权资产规模较快增长；2022 年以来，北部湾银行优化业务结构，降低长期限投资资产风险资本耗用，同时表外风险加权资产余额有所下降，推动 2022 年风险资产系数回落至 65.58%，各类风险充足性指标均小幅回升。近年来，北部湾银行虽完成少量增资扩股，但扣除永续债后财务杠杆水平持续增长。

2023 年上半年，北部湾银行实施新一轮增资扩股，进一步夯实资本基础，资本充足指标均较上年末有所提升，目前该项工作仍在进行。但随着未来业务发展，仍需关注核心资本补充情况。

表 10 资本充足性指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
资本净额（亿元）	276.15	303.60	338.83	383.43
一级资本净额（亿元）	216.96	238.44	269.96	310.97
核心一级资本净额（亿元）	181.87	203.34	224.84	265.86
风险加权资产余额（亿元）	2027.21	2507.90	2731.42	2984.91
风险资产系数（%）	66.41	69.56	65.58	66.10
*股东权益/资产总额（%）	6.00	5.69	5.43	5.92
资本充足率（%）	13.62	12.11	12.40	12.85
一级资本充足率（%）	10.70	9.51	9.88	10.42
核心一级资本充足率（%）	8.97	8.11	8.23	8.91

注：带*标的股东权益已扣除永续债

数据来源：北部湾银行年度报告、半年度报告，联合资信整理

七、外部支持

广西壮族自治区位于中国华南地区西部，是西南地区最便捷的出海口和中国面向东盟开放合作的重点地区，近年来，广西壮族自治区经济持续发展，2020—2022 年地区生产总值增速分别为 3.7%、

7.5% 和 2.9%，2022 年实现地区生产总值 26300.87 亿元；2022 年，广西壮族自治区实现一般公共预算收入 1687.72 亿元，对北部湾银行有一定的支持能力。

北部湾银行存贷款市场份额在广西壮族自治区排名中上，且在广西壮族自治区内设立了 14 家分行，

作为区域性商业银行，北部湾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，在广西壮族自治区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、债券偿还能力分析

北部湾银行本次拟发行人民币 20 亿元小型微型企业贷款专项金融债券。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若北部湾银行进行破产清算，本次小型微型企业贷款专项金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。

截至本报告出具日，北部湾银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 130 亿元。假设本次债券发行规模为 20 亿元，以 2022 年末财务数据为基础，北部湾银行合格优质流动性资产、股东权益和净利润对金融债券本金的保障倍数见表 11。

表 11 债券保障情况

项 目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	150	130
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	1.79	2.06
股东权益/金融债券本金（倍）	1.77	2.05
净利润/金融债券本金（倍）	0.17	0.19

数据来源：北部湾银行年度报告及提供资料，联合资信整理

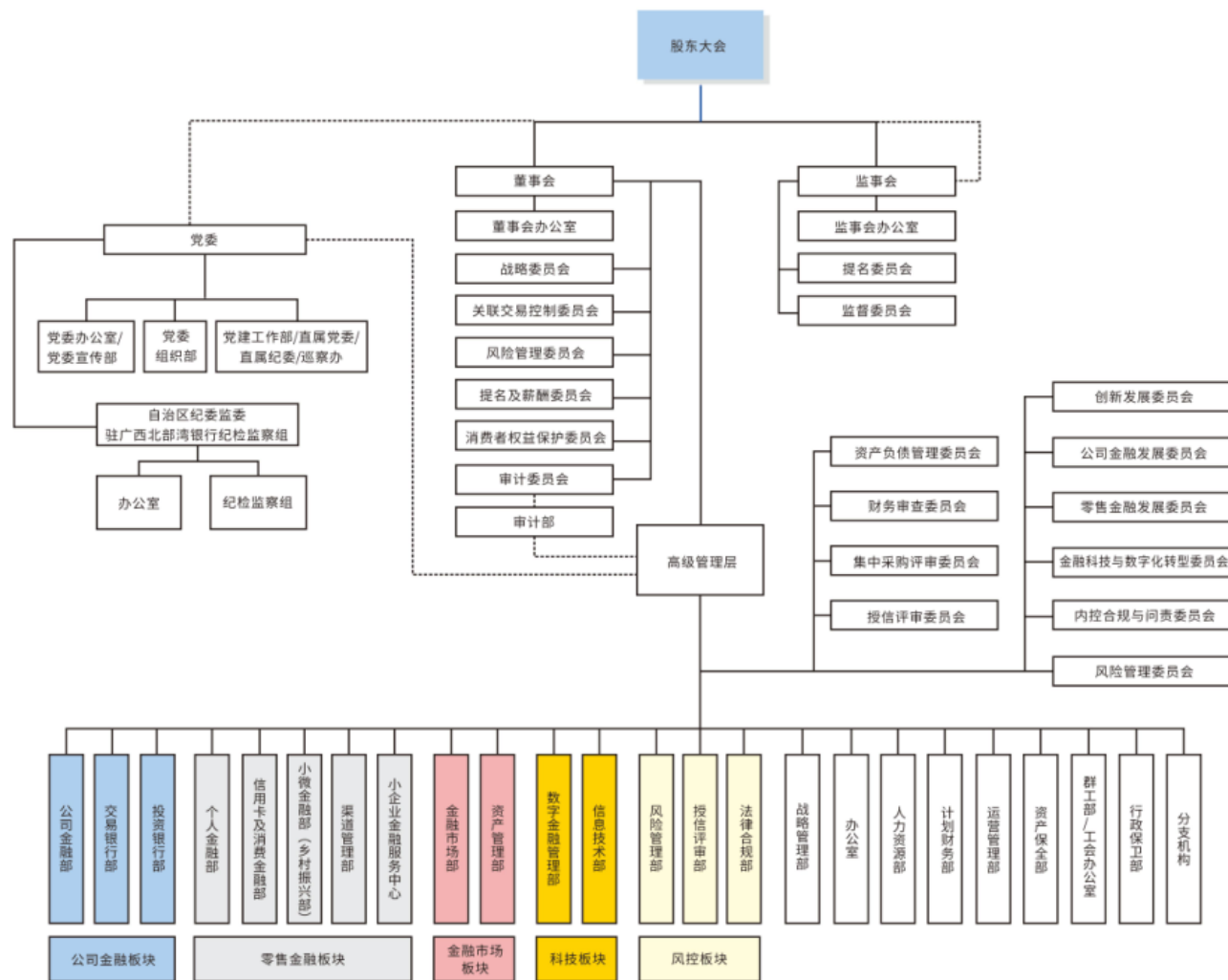
从资产端来看，北部湾银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，但其持有的资产管理计划及信托计划规模较大，对信用风险管理及流动性管理提出更高要求。从负债端来看，北部湾银行储蓄存款占负债总额的比重提升，保证金存款占比下降，核心负债稳定性有所改善。整体看，本次债券的发行对北部湾银行偿还能力影响不大，合格优质流动性资产和股东权益对本次债券的

保障能力尚可；联合资信认为北部湾银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为本次债券提供足额本金和利息，本次债券的违约概率极低。

九、结论

基于对北部湾银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定北部湾银行主体长期信用等级为 AAA，本次债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附录 1 2023 年 6 月末北部湾银行组织架构图



附录 2 2023 年 6 月末北部湾银行最大十名股东持股情况表

股东名称	持股比例	股东性质
广西投资集团金融控股有限公司	17.47%	国有法人
巨人投资有限公司	7.92%	境内非国有法人
广西出版传媒集团有限公司	6.25%	国有法人
广西产投资本运营集团有限公司	6.00%	国有法人
广西柳州钢铁集团有限公司	5.39%	国有法人
广西桂冠电力股份有限公司	4.13%	国有法人
广西贵港市港盛投资有限公司	3.94%	国有法人
广西宏桂资本运营集团有限公司	3.77%	国有法人
广西荣和企业集团有限责任公司	3.39%	境内非国有法人
广西路桥工程集团有限公司	2.50%	国有法人
广西交通投资集团有限公司	2.50%	国有法人
河池市国有资本投资运营（集团）有限公司	2.50%	国有法人

注：该持股比例按总股本 80 亿元计算

资料来源：北部湾银行半年度报告，联合资信整理

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	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来30日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债) $\times 100\%$
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] $\times 100\%$

附录 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信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 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信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

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

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 广西北部湾银行股份有限公司 2024 年小型微型企业贷款专项金融债券（第二期） 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，联合资信将在本次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。

广西北部湾银行股份有限公司（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次债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本次债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本次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、外部经营环境及本次债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本次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。