

信用评级公告

联合〔2021〕6153号

联合资信评估股份有限公司通过对富滇银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持富滇银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，“17 富滇银行二级”和“17 富滇银行二级 02”信用等级为 AA；“18 富滇银行绿色金融 01”和“20 富滇银行三农债”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月九日



富滇银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
富滇银行股份有限公司	AA+	稳定	AA+	稳定
17 富滇银行二级	AA	稳定	AA	稳定
17 富滇银行二级 02	AA	稳定	AA	稳定
18 富滇银行绿色金融 01	AA+	稳定	AA+	稳定
20 富滇银行三农债	AA+	稳定	AA+	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
17 富滇银行二级	30.00	5+5 年	2027-09-28
17 富滇银行二级 02	20.00	5+5 年	2027-11-17
18 富滇银行绿色金融 01	35.00	3 年	2021-08-30
20 富滇银行三农债	10.00	3 年	2023-12-14

评级时间：2021 年 7 月 9 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	2474.18	2674.20	3068.22
股东权益(亿元)	152.93	195.83	198.94
*不良贷款率(%)	4.25	3.10	2.30
*贷款拨备覆盖率(%)	104.88	142.66	126.69
*贷款拨备率(%)	4.46	4.42	2.91
*净稳定资金比例(%)	110.34	112.87	110.18
储蓄存款/负债总额	21.55	24.39	26.71
*存贷比(%)	80.82	84.06	81.55
股东权益/资产总额(%)	6.18	7.32	6.48
资本充足率(%)	12.96	14.96	13.33
一级资本充足率(%)	9.68	11.06	10.15
核心一级资本充足率(%)	9.67	11.05	10.14
项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	51.14	50.88	51.77
拨备前利润总额(亿元)	29.78	29.48	28.93
净利润(亿元)	1.06	3.77	5.40
*净利差(%)	1.82	1.90	1.62
成本收入比(%)	40.64	40.64	40.73
拨备前资产收益率(%)	1.21	1.15	1.01
平均资产收益率(%)	0.04	0.15	0.19
平均净资产收益率(%)	0.70	2.16	2.74

注：除标*数据为母公司口径外，以上其余数据均为集团合并口径；数据来源：富滇银行年度报告、监管报表及提供资料，联合资信整理

分析师

郎 朗 张哲铭

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”）对富滇银行股份有限公司（以下简称“富滇银行”）的评级反映了 2020 年以来，富滇银行存贷款业务在当地的市场竞争力较强、个人银行业务发展态势良好、政府支持力度较大等方面的优势。同时，联合资信也关注到，富滇银行信贷资产质量和拨备水平情况需关注、业务结构有待调整、盈利能力有待提升等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，作为云南省地方法人银行，富滇银行依托云南省多项重点建设领域，业务发展及获客能力有望进一步提升。另一方面，富滇银行持有一定规模的信托和资管计划产品，对其信用风险管理提出更高的要求；受新冠疫情的影响，企业经营难度有所加大，对其信贷资产质量变化、拨备水平和盈利的影响情况需持续关注。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持富滇银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA+，“17 富滇银行二级”和“17 富滇银行二级 02”信用等级为 AA；“18 富滇银行绿色金融 01”和“20 富滇银行三农债”信用等级为 AA+，评级展望为稳定。该评级结论反映了富滇银行已发行二级资本债券的违约风险很低，金融债券的违约风险很低。

优势

1. 传统存贷款业务在云南地区具有较强的市场竞争力。富滇银行在云南地区营业网点优势明显且经营历史较长，形成了良好的客户基础和品牌知名度，传统存贷款业务在云南地区具有较强的市场竞争力。
2. 个人存贷款业务发展态势良好。富滇银行稳步推进个人银行业务战略转型，个人存贷款业务发展态势良好。
3. 云南省政府支持力度较大。富滇银行作为云

南省级城商行，对支持云南省经济发展、维护金融稳定等方面发挥一定作用，在云南省银行业中具有重要地位，能够得到地方政府较大力度的支持。

关注

1. **信贷资产质量和拨备的变化情况有待关注。**得益于其较大的不良资产处置力度，富滇银行不良贷款率有所下降，但仍高于行业平均水平，同时考虑到新冠疫情的影响，未来其信贷资产质量变化情况仍需关注；此外，较大的不良贷款核销力度导致其拨备水平有所下降，面临一定的拨备计提压力。
2. **业务结构有待调整。**富滇银行对市场融入资金的依赖度较高，同时投资资产中持有一定比例的信托和资管计划，对其信用风险和流动性风险管理带来一定压力。
3. **盈利能力有待提升。**富滇银行大规模计提资产减值损失以及净利差的收窄对盈利实现产生较大负面影响，信贷资产质量变化对未来拨备和盈利水平的影响需持续关注。

声 明

一、本报告引用的资料主要由富滇银行股份有限公司（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、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

富滇银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

一、主体概况

富滇银行股份有限公司（以下简称“富滇银行”）成立于 2007 年 12 月，是在对昆明市商业银行进行重组的基础上成立的省级地方性股份制商业银行，初始注册资本 18.00 亿元，总部位于云南省昆明市。经过多次增资扩股，截至 2020 年末，富滇银行注册资本为 62.50 亿元，主要股东持股比例情况见表 1，股权结构图见附录 1。

表1 2020年末主要股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
云南省投资控股集团有限公司	16.00
中国大唐集团财务有限公司	14.40
昆明发展投资集团有限公司	9.08
冠城大通股份有限公司	8.32
福建信通贸易有限公司	4.80
红河发展集团有限公司	4.80
合计	57.40

数据来源：富滇银行年度报告，联合资信整理

截至 2020 年末，富滇银行共设立机构 165 家（含总行），其中省内机构 155 家（昆明地区 84 家，云南省保山、红河、大理、西双版纳、楚雄、普洱、昭通、香格里拉、瑞丽、文山、玉溪、曲靖、丽江、临沧等地区 71 家），省外分支机构 10 家（重庆分行及其下辖支行）；发起设立 4 家村镇银行和 1 家境外法人银行——老中银行，其中富滇银行持股比例为 51.00%；员工总数 3819 人。

富滇银行注册地址：中国云南省昆明市拓东路 41 号。

富滇银行法定代表人：洪维智。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，富滇银行存续期内且经联合资信评级的债券为 2017 年发行的 30 亿元和 20 亿元二级资本债券、2018 年发行的 35 亿元绿色金融债券以及 2020 年发行的 10 亿元三农专项金融债券，债券概况见表 2。

根据富滇银行披露的《绿色金融债券募集资金使用情况鉴证报告》和《绿色金融债券募集资金使用情况报告》，富滇银行建立了专项台账，对绿色金融债券募集资金的到账、拨付及资金收回加强管理，保证资金专款专用，在债券存续期内全部用于绿色产业项目。

2020 年以来，富滇银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	规模	利率	期限	到期日
17 富滇银行二级	30 亿元	5.00%	10 年	2027-09-28
17 富滇银行二级 02	20 亿元	5.40%	10 年	2027-11-17
18 富滇银行绿色金融 01	35 亿元	4.48%	3 年	2021-08-30
20 富滇银行三农债	10 亿元	3.98%	3 年	2023-12-14

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我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，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，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

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业

中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部疫情爆发拖累了服务业的修复进程（见表 3）。

表 3 2017 - 2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；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，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，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

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长

25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济

² 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，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期

为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出实体经济融资需求仍较为旺盛。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020

年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部疫情影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要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，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协

调发展。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏**；随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望继续保持强势增长**；**固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化**：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

3. 区域经济发展概况

随着云南省多项发展战略的深入推进，云南省将在基础设施建设和投资环境改善方面获得较大的政策支持，为云南省的经济和金融业的发展提供良好支撑，但另一方面，受新冠肺炎疫情影响，云南省区域经济增长明显放缓，对其业务拓展以及资产质量的影响情况需保持关注。

云南省位于中国西南部，下辖地级市 8 个、少数民族自治州 8 个，接壤缅甸、老挝、越南三个邻国。云南省拥有丰富的有色金属矿产资源，目现已发现的矿产有 143 种，已探明储量的有 86 种，云南有 61 个矿种的保有储量居全国前 10 位，其中，铅、锌、锡、磷、铜、银等 25 种矿产含量分别居全国前 3 位。云南省还拥有丰富的旅游资源，包括大量的自然风景名胜和少数民族文化资源。

云南省经济总量处于国内各省份的较低水平。云南省推进供给侧结构性改革，加快推进“四个一百”重点建设项目以及“三个一百”工业转型升级，并着重推进以交通、水利、能源、

信息、物流为主要内容的“五网”基础设施建设，以生物医药和大健康产业、旅游文化产业、信息产业、物流产业、高原特色现代农业产业、新材料产业、先进装备制造业以及食品与消费品加工制造业为主的“八大产业”，云南省经济增长速度保持较快水平。2020 年，云南省地区经济增长为 4.0%，受新冠肺炎疫情影响，云南省区域经济增长有所放缓，但仍高于全国 1.7 个百分点。2020 年，云南省全年生产总值（GDP）24521.90 亿元，其中，第一产业增加值 3598.91 亿元，同比增长 5.7%；第二产业增加值 8287.54 亿元，同比增长 3.6%；第三产业增加值 12635.45 亿元，同比增长 3.8%，三次产业结构为 14.7：33.8：51.5。2020 年，云南省完成财政总收入 3995.36 亿元，同比下降 0.2%；地方一般公共预算收入完成 2116.69 亿元，同比增长 2.1%。云南省固定资产投资保持增长态势，全年固定资产投资（不含农户）同比增长 7.7%，其中第一产业投资增长 37.8%；第二产业投资增长 5.3%，第三产业投资增长 6.3%；全年房地产开发投资 4505.19 亿元，同比增长 8.5%。

云南省与接壤国家及其他东南亚国家开展较为频繁的边境贸易，2020 年，云南省全年外贸进出口总额 389.46 亿美元，同比增长 15.6%，其中出口 221.40 亿美元，同比增长 47.4%；进口 168.06 亿美元，同比下降 10.0%；其中对东盟进出口 178.5 亿美元，同比增长 7.7%。

2020 年云南旅游业受疫情影响发展明显放缓，境外游客和旅游外汇收入减少近一倍。云南省全年接待海外入境旅客（包括口岸入境一日游）57.65 万人次，同比下降 92.2%；实现旅游外汇收入 4.03 亿美元，同比下降 92.2%。全年接待国内游客 5.29 亿人次，同比下降 33.9%；国内旅游收入 6449.21 亿元，同比下降 39.6%；全年实现旅游业总收入 6477.03 亿元，同比下降 41.3%。

2020 年，云南省金融业保持稳定发展态势，金融机构贷款规模保持平稳增长，存款规模增速略有回升。截至 2020 年末，云南省金融机构

人民币存款余额 35504.28 亿元, 同比增长 8.2%, 其中住户存款余额 17675.53 亿元, 同比增长 11.3%; 全省金融机构人民币各项贷款余额 34717.96 亿元, 同比增长 11.3%, 其中, 住户短期消费贷款余额 1161.58 亿元, 同比下降 3.3%; 住户中长期消费贷款余额 7213.38 亿元, 同比增长 24.8%。

为加快西部地区发展, 国家相继出台西部大开发、西南桥头堡、沿边金融综合改革试验区建设、一带一路、长江经济带等发展战略规划, 加大对西部地区基础设施、生态环境、科技教育等领域的财政投入, 改善西部地区投资环境, 逐步建立和完善西部地区的市场经济体制。未来, 国家将在财力稳定增长的前提下, 通过转移支付的方式逐步加大对西部地区的支持力度, 通过政策引导, 吸引国内外资金、技术、人才等要素投入开发, 进一步拓宽东西合作和对外开放领域。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速回升, 贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来, 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。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, 投资资产和同业资产占比进一步下降, 资产结构有所优化。截至 2020 年末, 我国商业银行资产总额 265.79 万亿元, 较上年末增长 11.0%; 负债总额 244.54 万亿元, 较上年末增长 11.1% (见表 4)。

表 4 商业银行主要财务数据

单位: 万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源: 中国银行保险监督管理委员会, 联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升, 整体信贷资产质量有所下降。2020 年以来, 商业银行面临的外部经营压力进一步加大, 受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响, 部分企业尤其是民营和小微企业困难突显, 违约风险上升,

导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外, 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。截至

2020 年末, 商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元, 不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 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《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发(2020)324 号】(以下简称“324 号文”), 明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日, 并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款, 按市场化原则“应延尽延”, 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。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力, 但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确, 未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升, 相关资产质量情况值得关注。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, 在商业银行的投资资产配置过程中, 信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例, 且部分投向为类信贷资产, 底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠肺炎疫情的爆发, 该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化, 易形成逾期和违约, 商业银行投资资产质量下行压力加大, 后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降, 但不同类型银行分化明显, 城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看, 2020 年以来, 受信贷资产质量下行影响, 商业银行拨备覆盖率有所下滑, 但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行, 其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定; 而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平出现不同程度下滑, 未来面临较大的拨备计提压力。截至 2020 年末, 商业银行整

体信贷资产拨备覆盖率为 184.47%, 其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为 215.03% 和 196.90%, 城商行和农商行分别为 189.77% 和 122.19%。

净息差水平持续收窄, 且仍面临一定的下行压力, 未来盈利水平承压。从资产端来看, 2020 年以来, 央行将 1 年期、5 年期 LPR 分别从 4.15%、4.80% 下调至 3.85% 和 4.65%, 并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同, 使得以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下, 2020 年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从 5.44% 下降至 5.03%, 其中企业贷款利率更是低至 4.61%。从负债端来看, 2020 年 3 月, 央行发布关于加强存款利率管理的通知(以下简称“《通知》”), 要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定, 整改靠档计息类的存款产品。加之 2019 年 10 月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》(以下简称“银发[2019]204 号”), 要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格, 并按照“新老划断”原则设置了 12 个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204 号意在引导银行主动降低资金成本, 但总体而言负债端成本水平压降空间有限, 因此银行业仍存在利差收窄的压力, 加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗, 资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间, 整体盈利能力仍将呈下行趋势。

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。自 2020 年 8 月以来, 央行多次超量续作 MLF, 一定程度上缓解了银行的负债端资金压力; 2020 年底, 监管部门召开会议, 强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度, 要完善货币供应调控机制, 保持宏观杠杆率基本稳定, 处理好恢复经济和防范风险的关系。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平稳。

但值得注意的是，2020年12月14日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至2020年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，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。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至2020年末，我国商业银行资本充足率为14.70%，一级资本充足率为12.04%，核心一级资本充足率为10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为12.99%和12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020年12月，央行、银

保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，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、银保监会还发布了《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。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；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。

四、公司治理与内部控制

2020年，富滇银行不断完善公司治理结构，

公司治理机制运行良好；国有股份保持在较高水平，股权质押比例不高；截至本报告出具日，富滇银行关联交易指标已降至监管限制内。

2020年，富滇银行不断完善公司治理结构，建立了决策权、经营权和监督权相互制衡、职责明晰的公司治理体系。富滇银行建立了由股东大会、董事会、监事会和经营管理层组成的治理架构，公司治理机制逐步完善。截至本报告出具日，党委书记代军先生目前代为履行董事长职责。代军先生，曾任中信银行昆明分行行政管理部总经理、办公室主任、公司银行部总经理，云南省人民政府金融工作办公室金融一处处长。富滇银行经营管理层包括董事会秘书、副行长、行长等职务，目前富滇银行行长职务暂为空缺。

从股权结构情况来看，截至2020年末，富滇银行国有股份占比69.50%，国有股份占比保持在较高水平。从股权质押情况来看，截至2020年末，富滇银行前十大股东中有3户股东对外出质股权，出质股权占全部股份的8.68%。

从关联交易情况来看，截至2020年末，富滇银行合并口径下全部关联方表内外授信净额93.74亿元，占资本净额的36.29%；其中对单一最大股东关联授信净额13.10亿元，占资本净额的5.07%；单一最大关联方集团客户表内外授信净额为45.18亿元，占资本净额的17.49%。截至2020年末，富滇银行最大关联方

集团客户集中度超过监管限制，主要是由于其股东股权划转所致。截至2021年3月末，富滇银行合并口径下全部关联方表内外授信净额100.33亿元，占资本净额的37.04%；其中对单一最大股东关联表内外授信规模为12.86亿元，占资本净额的4.75%；单一最大关联方集团客户表内外授信净额为40.02亿元，占资本净额的14.78%，最大关联方集团客户集中度已降至在监管限制内。

五、主要业务经营分析

富滇银行在云南省内的同业竞争力较强，形成了良好的客户基础和品牌知名度，2020年，随着业务创新以及对重大项目的业务拓展，富滇银行存贷款业务市场占有率均有所提升。作为省级城市商业银行，富滇银行在云南地区营业网点优势明显且经营历史较长，形成了良好的客户基础和品牌知名度，加之地方金融机构特有的高效灵活的决策机制以及地方政府的支持，其传统存贷款业务在云南地区具有较强的市场竞争力（见表5）。此外，富滇银行在重庆市设立了10家分支机构，在境外发起设立1家法人银行—老中银行。目前，异地机构的存贷款贡献度较低，但未来或将其带来新的业务增长空间。

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	4.79	5	5.09	5	5.76	4
贷款市场占有率	4.08	5	4.34	5	4.61	5

注：存贷款市场占有率为富滇银行业务在云南省内同业中的市场份额

数据来源：富滇银行提供，联合资信整理

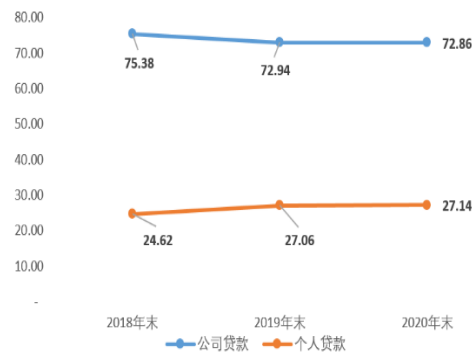
1. 公司银行业务

2020年，富滇银行依托区域经济特点以及地方性法人机构特有优势，公司存贷款业务和国际业务保持较好发展态势。

富滇银行坚持服务地方经济社会发展和新发展格局中的定位，围绕地方经济建设领域和方向，加大金融服务力度。富滇银行立足本土特色，推动“绿色金融、旅游金融、普惠金融、跨境金融、数字金融”五个重点业务板块发展。

公司贷款方面，富滇银行围绕区域经济建设，大力发展产业金融，服务“两型三化”现代产业体系建设，并借助云南省“四个一百、五网建设、八大产业”等重点领域，加大对重点领域、重大项目、重要产业的资金支持和对地方重大产业发展、重大项目建设、重点招商引资等关键领域的信贷支持；2020年，富滇银行针对疫情防控和复工复产等提供金融支持，推出抗疫复产“百千万”行动计划。2020年，得益于以上措施，富滇银行公司贷款业务增长较快（见表6）。

图1 公司贷款和个人贷款占比 单位：%



数据来源：富滇银行年度报告，联合资信整理

表6 贷款结构

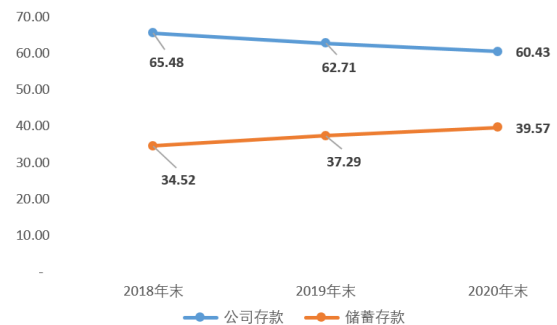
单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司贷款	889.56	1016.66	1198.45	75.38	72.94	72.86	14.29	17.88
其中：贷款	705.98	803.50	923.34	59.83	57.65	56.14	13.81	14.91
贴现	183.58	213.16	275.11	15.56	15.29	16.73	16.11	29.06
个人贷款	290.50	377.16	446.37	24.62	27.06	27.14	29.83	18.35
合 计	1180.06	1393.82	1644.82	100.00	100.00	100.00	18.11	18.01

数据来源：富滇银行年度报告，联合资信整理

公司存款方面，富滇银行作为区域性城商行，长期履行推动地方经济发展以及提供民生金融服务等职责，在当地形成了良好的品牌信任度和市场知名度，在当地龙头企业及大型国有企业的存款业务方面具有一定优势；2020年，富滇银行加强对事业单位、各级财政、社保等公司类存款的拓展力度，公司存款规模有所增长（见表7）。

图2 公司存款和储蓄存款占比 单位：%



数据来源：富滇银行年度报告，联合资信整理

表7 存款结构

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	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
按客户类型划分								
公司存款	948.98	1016.34	1170.29	65.48	62.71	60.43	7.10	15.15
储蓄存款	500.32	604.41	766.34	34.52	37.29	39.57	20.80	26.79
按存款期限划分								
定期存款	712.40	895.70	1096.03	49.15	55.26	56.59	25.73	22.37
活期存款	736.90	725.05	840.60	50.85	44.74	43.41	-1.61	15.94
合 计	1449.31	1620.75	1936.63	100.00	100.00	100.00	11.83	19.49

数据来源：富滇银行年度报告，联合资信整理

富滇银行将小企业金融服务作为公司银行业务经营发展的核心战略。2020 年，富滇银行持续加大小企业金融支持力度，大力发展供应链金融业务，为产业链上下游小微企业提供服务；建立普惠金融服务体系，持续加大对受疫情影响企业的金融支持力度，拓宽民营小微企业融资渠道；富滇银行新设普惠金融服务站并配套研发“金果贷”“云农贷”“扫码贷”“边民贷”等惠农贷款产品。截至 2020 年末，富滇银行单户授信 1000 万以下小微企业贷款余额 64.65 亿元，涉及贷款户数 95462 户。

国际业务方面，2020 年，富滇银行实现对周边中南半岛五国货币挂牌，打通面向周边国家跨境人民币结算渠道，自 2010 年正式开办跨境人民币业务至 2020 年末，富滇银行已累计办理跨境人民币业务结算 302 亿元。

绿色金融领域方面，富滇银行坚持绿色引领的发展方向，围绕新经济新基建领域加大项目储备力度、优化信贷资源配置。截至 2020 年末，富滇银行绿色信贷规模为 158 亿元；投向绿债项目总计 18 个，涉及总金额 35 亿元，包括生态保护和适应气候变化、污染防治、清洁能源、节能、资源节约和循环利用等。2020 年，富滇银行累计收回绿色贷款 11.386 亿元，累计投放绿色贷款 11.386 亿元，涉及项目 9 个。截至 2020 年末，富滇银行发行的 35 亿元绿色金融债券已全部投放完毕。

2. 零售银行业务

2020 年，在零售转型战略的推动下，富滇银行的储蓄存款和个人贷款业务均呈现较好增长态势。

2020 年，富滇银行持续加大零售业务的拓展，个人存贷款业务保持较好发展态势。储蓄存款业务方面，富滇银行持续加大存款产品的创新和营销力度，同时推进中间业务类产品的输出，提升产品影响力，推动富滇银行储蓄存款规模的增长。个人贷款业务方面，由于昆明地区住宅房地产发展势头良好，富滇银行个人

住房抵押贷款占个人贷款的比重较高。2020 年以来，富滇银行推进金融精准扶贫，保障“三区三州”信贷投放，个人贷款规模保持较快增长态势。截至 2020 年末，富滇银行个人贷款余额 446.37 亿元，占贷款总额的 27.14%；其中个人住房按揭贷款余额 322.10 亿元，占贷款总额的 19.58%，占比相对较高，面临一定的管控压力；个人经营贷款余额 37.43 亿元，其余为消费类信贷及信用卡业务等。

理财业务方面，为应对利率市场化和互联网金融的挑战，富滇银行不断丰富理财产品线，上线“智能理财”项目，实现自动申购、触发赎回的功能，提升客户体验感。2020 年，富滇银行自主发行的“富银理财”系列理财产品 568.90 亿元，存续规模 196.48 亿元，代销基金 20.32 亿元。随着资管业务新规的出台，富滇银行推进理财综合管理平台开发建设，实现理财业务前中后台一体化管理，稳步推进理财产品资产端和负债端净值化改造。

3. 金融市场业务

2020 年，富滇银行市场融入资金规模有所上升，市场融入资金占比处于较高水平；同业资产规模有所下降，同业资产占比较低。富滇银行主要通过发行同业存单的方式满足业务发展的资金需求，并结合自身存贷款业务推进情况，通过吸收同业存款和卖出回购等方式，保障流动性处于合理水平。2020 年，富滇银行市场融入资金规模有所增长，市场融入资金占比保持在较高水平，同业资产规模有所下降，同业资产主要以买入返售金融资产为主，标的为证券和票据。截至 2020 年末，富滇银行市场融入资金余额 890.91 亿元，较上年末增长 8.74%，占负债总额的 31.05%，其中发行同业存单余额 358.76 亿元；同业资产净额 118.88 亿元，较上年下降 29.38%，占资产总额的 3.87%。2020 年，富滇银行同业业务利息净支出为 14.72 亿元，发行债券利息支出 16.15 亿元。

2020 年，富滇银行加大标准化资产的配置力度，投资结构有所调整；但其信托计划及资产管理计划投资规模仍较大，对其信用风险管理和流动性管理带来一定挑战。随着负债端资金规模持续增长，富滇银行投资资产规模有所增长。从投资资产结构看，富滇银行投资资产标的以债券、基金、理财产品、资金信托计划及资产管理计划为主，2020 年，富滇银行加大标准化债券的配置力度，小幅压缩信托和资管计划规模，投资资产结构有所调整。除贷款外，富滇银行通过资金信托计划及资产管理计划等非标准化债务融资方式满足客户的融资需求；持有的资金信托计划及资产管理计划投资期限集

中在 1~3 年，资金主要用于支持地方经济建设。富滇银行主要通过合作机构准入及同业授信限额、实物抵押或股权质押、第三方担保等方式控制相关投资风险。此外，富滇银行适当开展基金投资业务，扩大投资范围，提升资金收益率。截至 2020 年末，富滇银行投资资产余额 938.68 亿元，其中债券投资余额 419.74 亿元，政府债券和金融债券投资余额分别为 176.48 亿元和 191.15 亿元，其余为公司债券；基金投资余额 158.44 亿元；同业存单及理财产品投资规模 90.68 亿元；资金信托计划及资产管理计划投资余额 267.18 亿元（见表 8）。2020 年富滇银行实现投资收益 4.47 亿元。

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	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	339.26	372.04	419.74	39.87	46.43	44.72
其中：政府债券	116.46	156.75	176.48	13.69	19.56	18.80
金融债券	192.14	169.08	191.15	22.58	21.10	20.36
公司债券	30.67	46.21	52.12	3.60	5.77	5.55
同业存单及理财产品	113.89	55.94	90.68	13.39	6.98	9.66
权益工具投资	0.12	0.12	0.12	0.01	0.02	0.01
基金	97.28	100.31	158.44	11.43	12.52	16.88
信托计划及资产管理计划	297.97	270.51	267.18	35.02	33.76	28.46
长期股权投资	2.32	2.36	2.51	0.27	0.29	0.27
投资资产总额	850.83	801.29	938.68	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	5.05	7.63	9.93	/	/	/
投资资产净额	845.79	793.66	928.75	/	/	/

数据来源：富滇银行年度报告，联合资信整理

六、财务分析

富滇银行提供了 2020 年度合并财务报表，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对 2020 年合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。富滇银行 2020 年财务报表的合并范围包括昭通昭阳富滇村镇银行股份有限公司和老中银行股份有限公司。

1. 资产质量

2020 年，富滇银行的资产规模保持增长，信贷资产占比稳步提升，资产结构有所优化；但由于较大的不良资产核销力度对其减值准备造成了较大消耗，拨备水平承压；信托计划和资产管理计划投资规模较大，需关注未来投资资产对信用风险和流动性风险的影响。截至 2020 年末，富滇银行资产总额 3068.22 亿元，较上年末增长 14.73%，主要由贷款、投资资产、现金类资产和同业资产构成（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	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	258.52	309.83	342.31	10.45	11.59	11.16	19.85	10.48
贷款及垫款净额	1127.60	1332.40	1596.40	45.57	49.82	52.03	18.16	19.81
同业资产	174.56	168.33	118.88	7.06	6.29	3.87	-3.57	-29.38
投资资产	845.79	793.66	928.75	34.18	29.68	30.27	-6.16	17.02
其他类资产	67.72	69.97	81.88	2.74	2.62	2.67	3.33	17.01
资产合计	2474.18	2674.20	3068.22	100.00	100.00	100.00	8.08	14.73

数据来源：富滇银行年度报告，联合资信整理

（1）贷款

2020 年以来，随着不良贷款清收与处置力度的加大，富滇银行关注类贷款、不良贷款和逾期贷款占比均有所下降，但不良贷款率仍高于行业平均水平；不良资产核销力度较大，拨备覆盖水平有所下降；同时考虑到新冠肺炎疫情的影响，信贷资产质量的变化情况需保持关注。

富滇银行坚持银行业务回归本源的发展思路，加大小微企业以及区域重点建设项目领域的信贷支持，贷款规模及占比均呈现增长趋势。截至 2020 年末，富滇银行贷款净额 1596.40 亿元，较上年末增长 19.81%，占资产总额的 52.03%。富滇银行每年年初根据国家宏观调控政策和监管部门的政策导向，结合自身授信业务实际情况制定年度信贷政策指引。富滇银行根据云南省、重庆市的经济结构和特点，优化调

整信贷结构，继续加大对地方经济社会发展的支持力度，积极支持云南省国家重点项目、民生项目、节能减排项目以及省级重点项目的落地与推进。截至 2020 年末，富滇银行前五大行业贷款余额合计占贷款总额的 42.13%，第一大贷款行业租赁和商务服务业贷款余额占贷款总额的 12.58%（见表 10）。

为防范房地产业信贷风险，富滇银行对房地产开发企业实行名单制管理，并制定了将房地产业贷款占比控制在一定比例以内的总量控制原则。截至 2020 年末，富滇银行房地产业贷款余额 67.92 亿元，占贷款总额的 4.19%，与房地产高度相关的建筑业贷款 126.61 亿元，占贷款总额的 7.81%，建筑业占比有所下降。从建筑业和房地产业不良情况来看，富滇银行建筑业和房地产业不良贷款率分别为 1.60%和 2.09%。

表 10 前五大贷款行业分布

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
租赁和商务服务业	21.37	租赁和商务服务业	10.30	租赁和商务服务业	12.58
水利、环境和公共设施管理业	6.38	建筑业	9.68	批发和零售业	9.95
公共管理、社会保障和社会组织	6.16	批发和零售业	8.06	建筑业	7.81
制造业	6.12	水利、环境和公共设施管理业	7.48	水利、环境和公共设施管理业	7.30
批发和零售业	4.46	交通运输、仓储和邮政业	5.12	制造业	4.49
合 计	44.49	合 计	40.64	合 计	42.13

数据来源：富滇银行年度报告和监管报表，联合资信整理

富滇银行加强客户贷款集中度管控，加大小微企业及零售贷款的投放力度，客户集中风险不显著。截至 2020 年末，富滇银行单

一最大客户贷款集中度 7.73%，最大十家客户贷款集中度 53.49%（见表 11）。从前十大客户贷款资产质量来看，富滇银行前十大贷款客

户均为正常类。

表11 客户贷款集中度 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
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	--	14.10	13.74
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	--	14.11	15.86
最大单家同业单一客户风险 暴露/一级资本净额	--	10.10	13.65
单一最大客户贷款/资本净额	7.55	6.31	7.73
最大十家客户贷款/资本净额	58.29	51.56	53.49

注：该数据采用母公司口径数据

数据来源：富滇银行年度报告及监管报表，联合资信整理

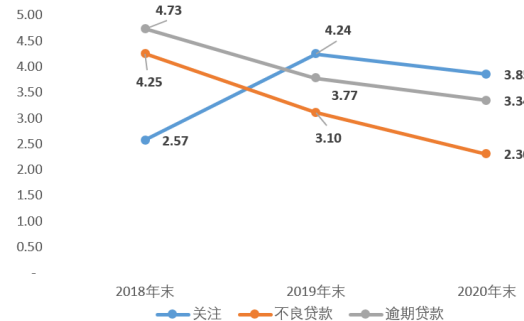
富滇银行按照大额风险暴露管理办法对存量客户进行统计。截至2020年末，富滇银行合计风险暴露总额2066.35亿元，是一级资本净额的10.51倍。其中非同业集团客户和同业单一客户、集团客户大额风险暴露占一级资本净额的比例均未超过监管要求。

2020年，富滇银行一方面严格按照监管标准及公司管理规定，开展信贷资产风险分类的操作和管理工作，通过跟踪到期贷款情况、提前处置大额贷款等手段防范新增信贷风险；另一方面通过资产保全中心，专门负责组织开展不良资产的清收处置工作，推动总分支行上下联动的清收处理机制。富滇银行通过清收、重组、转让和核销等措施，并借助

云南产权交易所有限公司公开转让处置抵债资产，不良贷款余额和不良贷款率均有所下降。2020年，富滇银行核销不良贷款35.42亿元，现金清收不良贷款金额6.48亿元；通过云南省资管、国有四大资产管理公司通过洁净转让不良贷款本金4.76元。得益于其较大的不良资产清收处置力度，富滇银行关注类贷款、不良贷款和逾期贷款占比均有所下降，但其关注类贷款仍高于行业平均水平。

减值准备方面，2020年，受较大的不良贷款核销力度影响，富滇银行贷款损失准备规模明显下滑，导致其当年拨备覆盖率有所下降。截至2020年末，富滇银行贷款减值准备余额47.16亿元，拨备覆盖率126.69%，贷款拨备率2.91%，同时考虑到新冠肺炎疫情或将加大企业的经营难度，富滇银行面临一定的拨备计提压力（见表12）。

图3 关注类、不良及逾期贷款变化趋势 单位：%



数据来源：富滇银行年度报告，联合资信整理

表12 贷款质量

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	1084.57	1273.24	1522.40	93.17	92.66	93.85
关注	29.95	58.29	62.49	2.57	4.24	3.85
次级	9.06	3.95	13.00	0.78	0.29	0.80
可疑	40.24	38.22	22.88	3.46	2.78	1.41
损失	0.20	0.45	1.35	0.02	0.03	0.08
不良贷款	49.50	42.62	37.23	4.25	3.10	2.30
贷款合计	1164.02	1374.14	1622.12	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	55.05	51.86	54.23	4.73	3.77	3.34
贷款减值准备余额	51.92	60.80	47.16	/	/	/
贷款拨备率	/	/	/	4.46	4.42	2.91

拨备覆盖率	/	/	/	104.88	142.66	126.69
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	98.70	95.98	76.24

数据来源：富滇银行年度报告，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

富滇银行同业资产规模在资产总额中的比重处于相对较低水平，2020 年以来同业资产规模进一步下降。

富滇银行根据全行的流动性状况配置同业资产，对同业交易对手实行全面授信管理，同业交易对手多为国内实力较强的银行业金融机构。截至 2020 年末，富滇银行同业资产余额 118.88 亿元，较上年末下降 29.38%，占资产总额的 3.87%。其中，存放同业及其他金融机构款项余额 22.29 亿元，买入返售金融资产余额 76.00 亿元，标的资产为证券和票据。截至 2020 年末，富滇银行同业资产均划分至正常类。

2020 年，富滇银行加大标准化产品的配置力度，小幅压缩信托及资产管理计划规模，投资资产结构有所优化；但考虑到其信托及资管计划规模仍较大，且部分项目存在一定的风险，需关注未来本息回收情况以及对信用风险和流动性风险管理带来的压力。

2020 年，富滇银行加大纳入可供出售金融资产的债券投资力度，投资资产规模较上年度明显上升。截至 2020 年末，富滇银行投资资产净额 928.75 亿元，占资产总额的 30.27%。从会计科目来看，富滇银行投资类资产主要由应收款项类金融资产、可供出售金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和持有至到期投资资产构成，2020 年末分别占比 27.97%、37.39%和 20.94%和 13.43%，另有少量长期股权投资；其中应收款项类投资会计科目主要包括理财产品、资金信托计划和资产管理计划等；按持有目的的不同，债券投资主要被纳入可供出售金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和持有至到期投资资产科目。从投资资产减值准备计提来看，富滇银行对投资资产计提减值准备余额 9.93 亿元。

投资资产质量方面，富滇银行债券投资主要包括金融债、政府债和企业债，投资的企业债主要为云南省内 AA 级及以上的城投债。截至 2020 年末，富滇银行投资的企业债券中划分至不良类资产规模 2.00 亿元，计提减值准备 1.20 亿元；信托产品不良类资产规模 13.00 亿元，计提减值准备 0.38 亿元；资管管理产品划分至不良类规模 6.00 亿元，计提减值准备 0.18 亿元。2021 年以来，富滇银行加大对投资资产减值准备计提力度。截至 2021 年 3 月末，富滇银行投资的企业债券中划分至不良类资产规模 2.00 亿元，计提减值准备 1.20 亿元；信托产品不良类资产规模 13.00 亿元，计提减值准备 5.37 亿元；资管产品不良资产规模 6.00 亿元，计提减值准备 2.51 亿元。目前，富滇银行积极推进相关处置工作，对部分相关方提起诉讼程序，成立风险处置工作小组，并按照有关部门指导进行相关风险的化解。

（3）表外业务

富滇银行表外业务风险可控。富滇银行表外业务以银行承兑汇票和贷款承诺为主，富滇银行将表外业务纳入客户统一授信，实施额度管理，采用差异化保证金收取方式，并设有保证金回补机制，以防范表外业务风险。截至 2020 年末，富滇银行表外业务余额 271.29 亿元。其中，贷款承诺 116.80 亿元，银行承兑汇票 146.60 亿元；银行承兑汇票保证金比例为 50%左右。

2. 负债结构及流动性

2020 年，富滇银行负债规模保持增长，客户存款占比持续提升；市场融入资金占比有所下降，但仍处于较高水平。截至 2020 年末，富滇银行负债总额 2869.28 亿元，较上年末增长 15.77%（见表 13）。

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	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	830.54	819.32	890.91	35.78	33.06	31.05	-1.35	8.74
客户存款	1449.31	1620.75	1936.63	62.44	65.40	67.50	11.83	19.49
其中：储蓄存款	500.32	604.41	766.34	21.55	24.39	26.71	20.80	26.79
其他负债	41.41	38.30	41.73	1.78	1.55	1.45	-7.51	8.96
负债合计	2321.25	2478.36	2869.28	100.00	100.00	100.00	6.77	15.77

数据来源：富滇银行年度报告，联合资信整理

富滇银行灵活运用各类债务工具，不断拓宽负债来源渠道，通过发行同业存单、发行债券以及开展回购业务满足业务发展的资金需求。2020 年，得益于负债规模的较快增长，富滇银行市场融入资金规模占比有所下降，但仍处于较高水平。截至 2020 年末，富滇银行市场融入资金余额 890.91 亿元，占负债总额的 31.05%（见表 13）。其中，同业负债与同业存单余额共 795.95 亿元，占负债总额的 27.74%；发行的金融债券和二级资本债券余额分别为 49.99 亿元和 49.97 亿元。

客户存款是富滇银行主要的负债来源。2020 年，富滇银行积极拓展储蓄存款发展，同时，加强与事业单位、财政资金和社保资金的拓展力度，存款规模有所增长。截至 2020 年末，富滇银行客户存款余额 1936.63 亿元，较上年末增长 19.49%，占负债总额的 67.50%。从客户类别看，富滇银行储蓄存款占比有所提升，占存款余额的 39.57%；从存款期限看，定期存款占比 53.14%，存款稳定性有所提升，但亦导致其存款成本有所提升。

富滇银行各项流动性指标保持在合理水平，但考虑到其持有一定规模的信托及资产管理计划等非标准化债权资产，一定程度上增加了流

动性管理的难度。

从流动性情况来看，富滇银行根据流动性管理的需要以及全行业务发展情况，持有一定规模的现金类资产和变现能力较好的债券资产，因此短期流动性处于较好水平。但富滇银行持有较大规模的信托及资产管理计划等非标准化债权资产，一定程度上增加了流动性管理的难度（见表 14）。

表 14 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	56.96	59.87	60.71
净稳定资金比例	110.34	112.87	110.18
存贷比	80.82	84.06	81.55

注：以上数据口径为母公司口径

数据来源：富滇银行年度报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

2020 年，富滇银行营业收入小幅增长，但随着净利差水平的收窄以及较大的减值准备计提，富滇银行盈利能力较弱。2020 年，富滇银行实现营业收入 51.77 亿元，较上年增长 1.74%；其中利息净收入 45.30 亿元，较上年下降 0.70%（见表 15）。

表 15 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	51.14	50.88	51.77
利息净收入	43.89	45.62	45.30
手续费及佣金净收入	2.57	1.14	1.92
投资收益	1.14	3.55	4.47
营业支出	50.90	46.63	46.38

业务及管理费	20.78	20.68	21.09
资产减值损失	29.54	25.26	24.43
拨备前利润总额	29.78	29.48	28.93
净利润	1.06	3.77	5.40
*净利差	1.82	1.90	1.62
成本收入比	40.64	40.64	40.73
拨备前资产收益率	1.21	1.15	1.01
平均资产收益率	0.04	0.15	0.19
平均净资产收益率	0.70	2.16	2.74

注：标*为母公司口径数据

数据来源：富滇银行年度报告，联合资信整理

富滇银行利息收入主要来自贷款和垫款、同业资产以及债券、资金信托计划及资产管理计划等投资资产。2020 年，受净利差收窄等因素影响，富滇银行利息净收入增长较为乏力。2020 年，富滇银行对于通过波段交易增加价差收入，投资收益有所上升（见表 15）。

富滇银行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。2020 年，随着业务的发展、网点的扩张、人员的增加以及核心系统建设的加强，富滇银行业务及管理费整体有所增长，成本收入比处于同业较高水平，成本控制能力有待加强。2020 年，富滇银行资产减值损失规模小幅下降，但规模仍较大。2020 年，富滇银行资产减值损失为 24.43 亿元，其中贷款及垫款减值损失 21.25 亿元。

从盈利能力情况来看，富滇银行净利润保持增长，但是受净利差收窄和减值损失规模较大等因素影响，富滇银行整体盈利能力较弱。

4. 资本充足性

受盈利能力较弱影响，富滇银行利润留存对资本的补充作用较弱。2020 年，富滇银行通过利润留存的方式补充资本，但由于其盈利能力较弱，对其资本的补充较为有限。截至 2020 年末，富滇银行所有者权益合计 198.94 亿元，其中实收资本 62.50 亿元，资本公积 62.85 亿元，盈余公积 27.26 亿元，一般风险准备 32.86 亿元。

由于贷款规模不断增长，富滇银行风险加权资产规模不断增加，但由于低风险权重的债券、小微及个人贷款配置增加影响，富滇银行风险资产系数有所下降。此外，随着业务的发展对富滇银行资本消耗不断增强，资本充足性水平有所下降，目前富滇银行资本保持较充足水平，但考虑到其业务发展较快，核心资本面临一定的补充压力（见表 16）。

表 16 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	151.71	192.50	196.44
一级资本净额	151.89	192.74	196.69
资本净额	203.46	260.68	258.29
风险加权资产余额	1569.58	1742.23	1938.13
风险资产系数	63.44	65.15	63.17
股东权益/资产总额	6.18	7.32	6.48
资本充足率	12.96	14.96	13.33
一级资本充足率	9.68	11.06	10.15
核心一级资本充足率	9.67	11.05	10.14

数据来源：富滇银行年度报告，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，富滇银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 95.00 亿元，其中二级资本债券本金 50.00 亿元，金融债券本金 45.00 亿元。其中，金融债券为商业银行一般负债，偿付顺序在二级资本债券之前。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，假若富滇银行进行破产清算，存续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。富滇银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

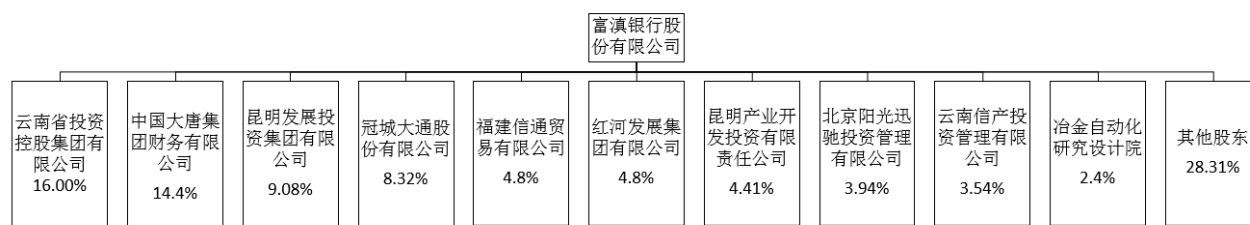
从资产端来看，富滇银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；信托和资产管理计划投资规模较大，资产端流动性水平有待进一步提升。从负债端来看，富滇银行负债结构逐步改善，但对市场融入资金依赖程度仍较高，负债稳定性一般。

整体看，联合资信认为富滇银行未来业务经营能够保持稳定，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，已发行债券的偿付能力很强。

八、评级结论

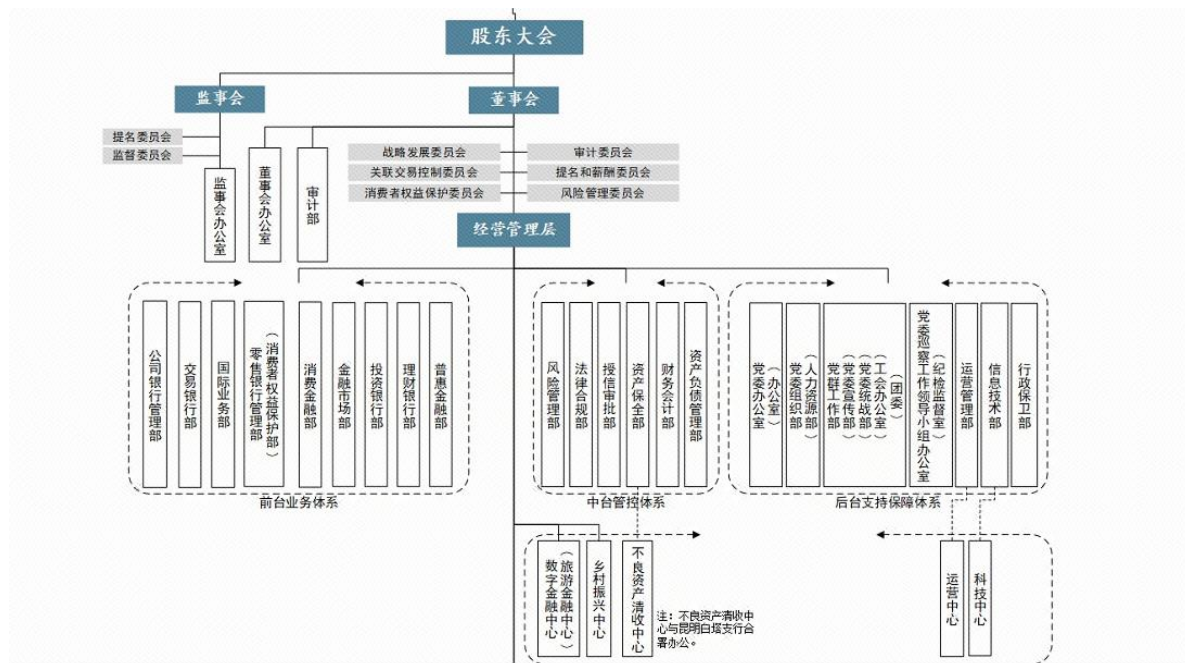
综合上述对富滇银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内富滇银行信用水平将保持稳定。

附录 1 富滇银行 2020 年末股权结构图



资料来源：富滇银行提供，联合资信整理

附录 2 富滇银行 2020 年末组织结构图



资料来源：富滇银行提供，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×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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 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。
3. 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。
4. 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。
5. 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，亦不对发行人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。
6. 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。