

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的富滇银行股份有限公司2019年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月十二日



信用等级公告

联合〔2019〕1898号

联合资信评估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 AA⁺，富滇银行股份有限公司 2015 年第三期金融债券（15 亿元）、2018 年第一期绿色金融债券（35 亿元）信用等级 AA⁺，富滇银行股份有限公司 2017 年二级资本债券（30 亿元）、2017 年第二期二级资本债券（20 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇一九年七月十二日



富滇银行股份有限公司 2019年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA⁺
金融债券信用等级: AA⁺
二级资本债券信用等级: AA
评级展望: 稳定

评级时间: 2019年7月12日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA⁺
金融债券信用等级: AA⁺
二级资本债券信用等级: AA
评级展望: 稳定

评级时间: 2018年7月17日

主要数据:

项 目	2018年末	2017年末	2016年末
资产总额(亿元)	2474.18	2438.27	1984.53
股东权益(亿元)	152.93	148.89	144.39
不良贷款率(%)	4.25	1.90	1.87
拨备覆盖率(%)	104.88	171.37	192.86
贷款拨备率(%)	4.46	3.26	3.60
流动性比例(%)	56.96	46.03	41.76
存贷比(%)	80.82	65.69	64.48
股东权益/资产总额(%)	6.18	6.11	7.28
资本充足率(%)	12.96	13.88	11.99
一级资本充足率(%)	9.68	9.74	10.83
核心一级资本充足率(%)	9.67	9.74	10.81
项 目	2018年	2017年	2016年
营业收入(亿元)	51.14	46.72	47.66
拨备前利润总额(亿元)	29.78	27.54	28.36
净利润(亿元)	1.06	11.26	11.01
成本收入比(%)	40.64	40.11	37.95
拨备前资产收益率(%)	1.21	1.25	1.61
平均资产收益率(%)	0.04	0.51	0.62
平均净资产收益率(%)	0.70	7.68	7.73

资料来源: 富滇银行年度报告及审计报告, 联合资信整理

分析师 丁倩岩 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

2018年以来, 富滇银行股份有限公司(以下简称“富滇银行”)公司治理机制运行良好, 内部控制和风险管理体系逐步完善, 为各项业务的发展提供了良好的保障; 富滇银行按照发展战略规划纲要, 坚持“立足云南, 辐射西南, 放眼全国, 走向泛亚”的发展战略思路, 不断扩大业务范围和丰富自身产品体系, 坚持产品创新及特色化、专业化经营理念, 发挥地方性商业银行决策半径短以及政府支持力度大等优势, 推动主营业务的发展, 小企业和国际业务保持较好发展态势, 个人银行业务战略转型初见成效; 资产负债规模持续扩大; 资本保持较充足水平。另一方面, 作为区域性商业银行, 战略规划的实施受地区经济环境和监管政策的影响较大, 受五级分类管理趋严影响, 不良贷款规模和占比明显上升, 拨备计提力度大, 2018年盈利明显下滑, 目前拨备已不足, 未来盈利承压; 对金融市场融入资金依赖较高, 在同业业务监管持续加强的背景下, 未来该类业务发展可能受到一定影响; 投资资产中资金信托计划及资产管理计划投资规模较大, 对信用风险管理带来一定的压力。目前, 富滇银行正在实施增资扩股计划, 拟新增注册资本不超过15亿元, 增资完成后资本实力将得到进一步提升。

联合资信评估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AA⁺, 2015年富滇银行第三期金融债券(15亿元)、2018年第一期绿色金融债券(35亿元)信用等级AA⁺, 2017年富滇银行二级资本债券(30亿元)、2017年第二期富滇银行二级资本债券(20亿元)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上述已发行债券的违约风险很低。

优势

1. 富滇银行在云南省地区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。
2. 富滇银行分支机构在云南省内覆盖面较广，西南桥头堡、一带一路、长江经济带等战略的实施为其带来较大的业务发展契机。
3. 富滇银行储蓄存款业务发展态势较好，个人银行业务战略转型初见成效。
4. 富滇银行正在实施增资扩股计划，拟新增注册资本不超过 15 亿元，增资完成后资本实力将得到进一步提升。

关注

1. 受五级分类调整影响，富滇银行不良贷款规模和占比明显上升，逾期贷款占比较高，信贷资产质量下行压力较大。
2. 富滇银行投资资产中资金信托及资产管理计划规模较大，对信用风险管理带来一定的压力；对金融市场融入资金依赖较大，在同业业务监管持续加强的背景下，未来该业务模式的可持续性值得关注。
3. 富滇银行大规模计提资产减值损失对盈利实现产生较大负面影响，且贷款拨备已不足，仍面临较大的计提压力，信贷资产质量变化对未来拨备水平和盈利的影响需持续关注。

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，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次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

2019年跟踪信用评级报告

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 2018 年末，富滇银行注册资本为 47.50 亿元，前五大股东持股比例情况见表 1，股权结构图见附录 1。

表1 前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
云南省投资控股集团有限公司	18.95
中国大唐集团财务有限公司	18.95
冠城大通股份有限公司	10.95
昆明发展投资集团有限公司	9.84
昆明产业开发投资有限责任公司	5.80
合计	64.49

资料来源：富滇银行年度报告，联合资信整理

截至 2018 年末，富滇银行共设立机构 146 家（含总行），其中省内机构 136 家（昆明地区 83 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 53 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 3568 人。

截至 2018 年末，富滇银行资产总额 2474.18 亿元，其中贷款和垫款净额 1127.60 亿元；负债总额 2321.25 亿元，其中客户存款余额 1449.31 亿元；股东权益 152.93 亿元；不良贷款率 4.25%，拨备覆盖率 104.88%；资本充足率 12.96%，一级资本充足率为 9.68%，核心一级资本充足率 9.67%。2018 年，富滇银行实现营业收入 51.14 亿元，净利润 1.06 亿元。

注册地址：中国云南省昆明市拓东路 41 号

法定代表人：洪维智

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，富滇银行存续期内经联合资信评估有限公司评级的债券概况见表 2。对于存续期绿色金融债券，根据富滇银行披露的《富滇银行股份有限公司绿色债券募集资金使用情况鉴证报告》，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。

2018 年，富滇银行依据债券相关条款的规定，在付息日之前及时公布了相关债券的付息公告，并按时足额支付债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	债券利率	期限	付息频率
15 富滇银行 03	金融债券	15 亿元	4.4%	5 年	年付
17 富滇银行二级	二级资本债券	30 亿元	5.0%	10 年	年付
17 富滇银行二级 02	二级资本债券	20 亿元	5.4%	10 年	年付
18 富滇银行绿色金融 01	金融债券	35 亿元	4.48%	3 年	年付

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济和政策环境

(1) 国内经济环境

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，我国国内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%，较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5% 左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0% 区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年，我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP 模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微

调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017 年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5 万亿元，同比增长 3.8%，增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018 年，全国社会消费品零售总额

38.10 万亿元，同比增长 9.0%，增速较 2017 年回落 1.2 个百分点，扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年，全国居民人均可支配收入 28228 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.5%，增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年，我国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元，同比增加 9.7%，增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1%和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7%和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型

产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

展望 2019 年，国际贸易保护主义抬头、欧洲部分国家民族主义走强等因素将进一步增加世界经济复苏进程的不确定性。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，继续打好三大攻坚战，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作，推动经济高质量发展，2019 年经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速或逐步企稳，但在经济增速放缓以及大幅减税降费背景下，积极财政政策为基建提供资金支持的作用受到限制，加上城投企业转型对基建投资的拖累效应，基础设施建设投资增速提升空间受到一定影响；在转型升级产业、高新技术制造业投资的拉动下，制造业投资将保持较快增长；在我国城镇化进程持续推进以及房地产长效机制逐步建立的背景下，房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约；受到 2018 年经济下行、环保限产、去产能、结构升级等造成相关产品进口增速下降的影响，进口增速或将继续回落。总体来看，考虑到投资增速仍有可能回落、居民消费保持平稳增长以及进出口增速或继续回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3%左右。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%、亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3

进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489
---------	-------	-------	-------	-------	-------

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

（2）区域经济发展概况

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，目前探明储量的矿产 92 种，其中 25 种矿产储量位居全国前三名，54 种矿产储量居前十位。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，但近年来云南省经济增长速度保持较快水平。2018 年，在经济下行较为明显的宏观环境下，云南省经济保持较快增长，全年完成生产总值 17881.12 亿元，同比增长 8.9%。三次产业结构比重为 14.0：38.9：47.1。2018 年，全省地方一般公共预算收入完成 1994.35 亿元，同比增长 5.7%。全省固定资产投资保持高位平稳增长态势。2018 年全省固定资产投资（不含农户）同比增长 11.6%。2018 年，随着整体经济下行趋势有所缓解，云南省民间投资增长明显。2018 年，全省民间投资同比上升 20.7%。云南省与接壤国家及其他东南亚国家展开较为频繁的边境贸易，2018 年，云南省外贸进出口总额 298.95 亿美元，较 2017 年增长 27.5%；其中出口总额 128.12 亿元，增长 11.7%；进口总额 170.83 亿美元，增长 42.5%。边境外贸发展态势良好。

2018 年，云南省金融业保持稳定发展态势，截至 2018 年末，云南省省金融机构人民币存款余额 30554.00 亿元，同比增长 1.9%，其中住户存款余额 14459.38 亿元，同比增长 9.8%；金融机构人民币贷款余额 28085.30 亿元，同比增长 10.4%，其中，住户短期消费贷款 2200.12 亿元，增长 11.7%；住户中长期消费贷款余额 5898.44 亿元，增长 19.3%。

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。

总体看，随着西部大开发战略、西南桥头堡战略、沿边金融综合改革试验区建设以及一带一路、长江经济带等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，这将为云南省的经济和金融业的发展提供良好支撑。

2. 行业分析

（1）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果

准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期60天以上贷款纳入不良；2019年2月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于2019年4月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到11.5%、9.5%和8.5%，其他银行分别达到10.5%、8.5%和7.5%。2016年以来，在金融监管政

策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%，其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84

不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在 100% 以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至 2018 年末，商业银行不良贷款率为 1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017 年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着 IFRS9 会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018 年末拨备覆盖率回升至 186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展，

负债资金成本整体上升；2018 年 5 次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018 年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018 年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业

银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为 11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但 2019 年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

四、公司治理与内部控制

2018 年以来，富滇银行持续完善现代企业公司治理体系，加强公司治理自身有效性建设，“三会一层”治理机制运行良好，各治理主体能够按照章程、各议事规则及相关法律法规规定履行职责。

富滇银行董事会由 15 名董事组成，其中独立董事 5 人，执行董事 5 人，股东董事 5 人。董事会下设战略发展、审计、提名和薪酬、风险管理、关联交易控制、消费者权益保护等 6 个专门委员会，除战略发展委员会、风险管理委员会和消费者权益保护委员会外，其余专门委员会主任委员均由独立董事担任。富滇银行监事会监事会由 9 名监事组成，其中职工监事 3 人，股东监事 3 人，外部监事 3 人。监事会下设提名委员会和监督委员会，其主任委员均由外部监事担任。富滇银行董事会和监事会各专门委员会均能按照法律法规和公司章程的要求履行各自职责。富滇银行经营管理层主要包括行长、副行长、总会计师和董事会秘书等。富滇银行经营管理层下设公司业务发展、零售业务与服务、信息科技管理、风险管理、信用

审批和资产负债管理等 6 个专门委员会。2018 年以来，富滇银行经营管理层能按照相关制度和规则较好的履行董事会赋予的职责。

富滇银行持续加强内部控制建设，完善事前防范、事中控制、事后监督与纠正的内部控制机制，主要措施包括：持续建立和完善各项内部控制制度；推进合规三年行动计划，强化合规主体责任，增强全员主动合规意识；开展各项业务合规性检查，加大业务条线现场与非现场检查力度，对发现的问题进行认真整改，进一步规范各项业务操作，缓释风险；不断完善绩效考核机制，加大对风险与内控合规管理的考核力度，增强激励与约束，使内部控制成为各级机构和广大员工的自觉行动；持续开展各岗位、各层级员工的业务培训，提高全员的合规意识和业务操作技能；在公司金融总部、零售金融总部以及金融同业总部实时实施监督，及时把控业务风险。富滇银行内部审计部履行内部控制的监督职能，负责对内部控制的充分性和有效性进行审计，及时报告审计发现的问题，并监督整改。2018 年，富滇银行加大了审计力度，全年开展审计项目 36 个，富滇银行对发现的问题高度重视，积极推进相关部门限时整改，有效地提高风险管控能力。

整体看，富滇银行公司治理架构及内部控制机制较为健全，公司治理机制运行良好，内部控制水平不断提升。

五、主要业务经营分析

富滇银行深化业务治理体系改革，搭建公司金融、零售金融、金融同业三大战略业务单元，与国际业务部、网络金融部构成的前台业务格局，对前台业务部门实行总部管理、风险内嵌，成功实施公司、零售和同业金融三大业务条线的专业化改革。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，加之地方法人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。此外，云南地区独特的区位优势为其业务持续发展奠定了良好基础。

1. 公司银行业务

富滇银行持续完善和优化多层次的营销机制，坚持总行营销大客户、分支行营销中小客户的原则，着重拓展战略性客户、重点优质客户、集团客户和行政事业单位客户，并持续推动营销模式从传统的单一客户营销模式向特色化、专业化的营销模式转型。此外，富滇银行加快产品开发，推广单位大额存单、推出智能存款、结构性存款等丰富负债类产品应用。2018年以来，由于政府融资平台、国有企业等原有支柱型客户存量资金大幅缩减，富滇银行公司存款余额较上年末有所下降。截至2018年末，富滇银行公司存款余额（含保证金存款和其他存款，下同）948.98亿元，较上年末下降15.94%，占存款总额的65.48%。

2018年以来，面对经济下行带来的业务增长压力，富滇银行利用地方性商业银行决策半径短以及政府支持力度大等优势，推动公司信贷业务的发展，同时坚持产品创新及特色化、专业化经营理念，逐步优化和调整公司信贷业务结构，具体措施包括：围绕“一带一路”、长江经济带等国家战略，支持以公路交通为重点的基础设施网络建设、园区建设、沿边综合改革试验区、高原特色农业等重点领域发展，以重点龙头企业为核心，通过总分联动、分层营销机制，加大对实体经济领域的金融资源配置；服务省属重点企业，大力推动与重点客户战略合作，以“分类施策”的差异化营销培养核心客户，通过调整优化信贷资源结构着力加大对省属国企的信贷支持力度，协助国企化解过剩产能；围绕全省核心旅游企业、重点旅游项目，从金融服务方案制定、产品模式创新、项目落地保障全流程发力旅游金融市场，加大旅游产业及旅游消费企业资金支持力度。2018年，富滇银行公司贷款规模保持稳定上升趋势，截至

2018年末，公司贷款余额（含贴现，下同）889.56亿元，较上年末增长13.81%，占贷款总额的75.38%。

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。富滇银行持续加大小企业金融支持力度，整合昆明主城区多家支行组建成立小企业专营行，并筹建“小微支行”，探索建立小微授信业务信贷工厂模式，提升小微企业客户服务覆盖面；同时分行业、区域实施小微金融创新产品和服务模式，针对旅游行业、高原特色农业和互联网经济开展金融需求调研和产品服务研发，形成系统性解决方案和创新产品；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；拓宽民营小微企业融资渠道，采取收回再贷、展期续贷、追加担保、并购重组等方式加大信贷支持力度。截至2018年末，母公司统计口径下，富滇银行小微企业贷款客户数10838户，较去年同期增加1147户；小微企业贷款余额（含贴现）358.37亿元，较上年末增长5.08%，小微企业业务保持良好的发展态势。

富滇银行践行“一带一路”国家战略，推动实施沿边金融、跨境金融战略，在毗邻的老挝、越南、缅甸三国的边境口岸以及国家级口岸均设立了营业机构，以机构辐射不断丰富和增强沿边金融服务支持。富滇银行利用独特的区位优势，积极与周边毗邻国家的金融机构建立业务联动，着力打造周边国家特色国际业务发展路径和服务品牌，拓展跨境人民币业务。一方面立足跨境金融、沿边金融发展国际业务，继老挝基普、泰国泰铢后推出中越本币跨境结算服务，推进以国际结算、跨境人民币和周边国家非主要货币特色金融服务为重点的国际业务发展；另一方面，推动以东南亚、南亚国家为重点的境外同业合作，继续加大小币种金融服务，并将口岸业务作为沿边金融和跨境金融战略的重中之重，通过境内外联动、母子联动，在发展模式、系统研发、业务创新等方面取得突破，形成沿边金融的“磨憨模式”“瑞丽模式”

和“河口模式”。2018年，富滇银行累计完成国际结算量16.90亿美元，较上年增长32.45%，其中跨境人民币结算量达37.13亿元，较上年增长57.26%，获批成为中国外汇交易中心人民币对泰铢直接交易首批做市商，开发运用“富滇银行跨境通”系统，为口岸地区的边民互市贸易、跨境务工劳务费提供了结算便利，逐步形成了具有云南鲜明特色的跨境人民币清算平台和渠道。

富滇银行不断加大对绿色经济、低碳经济、循环经济的支持及绿色信贷产品的研发，不断增强绿色信贷服务能力。2018年8月，富滇银行成功发行35亿元绿色金融债券，为节能环保、污染防治、清洁交通、资源节约和循环利用等绿色信贷项目提供了有力支持。富滇银行编制了《富滇银行股份有限公司绿色金融债券募集资金管理办法》，对内部资金管理和资金投放方面做出明确规定，设立了绿色金融债券募集资金专项台账，对绿色金融债券募集资金的到账、拨付及贷款资金收回加强管理，保证资金专款专用。截至2018年末，富滇银行绿色金融债券募集资金共投放3个项目，使用资金15.14亿元，涉及资源节约与循环利用、生态保护和适应气候变化以及污染防治行业。

总体看，富滇银行依托国家发展战略带来的机遇，利用地方性法人机构特有优势，推动公司银行业务的发展，公司信贷业务和国际业务保持较好发展态势。另一方面，2018年以来公司存款余额下滑，未来规模增长面临压力。

2. 个人银行业务

随着利率市场化的推进，商业银行个人银行业务尤其是储蓄存款业务的发展面临较大压力。2018年以来，富滇银行持续推动个人银行业务战略转型，继建立零售专营网点后，在昆明城区网点开展转型工作，并落地首家“轻型化网点”社区支行，优化和调整营销与服务模式，不断提升营业网点的综合服务能力；另一方面，加强存款类产品创新，成功发行个人大

额存单产品，有效缓解利率市场化带来的竞争压力；引入“家庭财富管理”理念，创建“富瑞家庭财富管理”品牌，发行“家和财富卡”。2018年，富滇银行储蓄存款增长较快，截至2018年末，个人存款余额500.32亿元，较上年末增长26.05%，占存款总额的34.52%。

个人贷款业务方面，富滇银行加大农业龙头“小巨人”、农业专业合作社、家庭农场、养殖大户等新型经营主体的培育支持力度，“金果贷”“金蔬贷”和高原特色农业产品延伸至省内各个州市和县区；上线微众银行联合贷款，并落地贫困地区，助推金融扶贫；上线首款互联网个人消费贷款产品“富滇快贷”，首次实现线上放款。此外，富滇银行针对汽车消费贷款引入第三方机构担保模式，提高审批效率，进一步推动个人贷款业务的增长。2018年以来，富滇银行个人贷款规模保持增长态势，其中由于昆明地区住宅房地产发展势头良好，个人住房抵押贷款上升明显。截至2018年末，富滇银行个人贷款余额290.50亿元，较上年末增长22.74%，占贷款总额的24.62%。其中，个人经营性贷款余额43.48亿元；个人住房贷款余额209.03亿元，较之前年度增长明显。

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；推出“富聚通宝”系列人民币理财计划；持续优化委外业务，丰富理财产品体系，以多样化的资管通道对应发售不同系列品牌的产品，扩大现有产品线，增加中间业务收入来源；加大“富银理财”品牌建设，扩大“富银理财”系列产品的销售及推广；推进基金代销业务、信托资金代理收付业务，满足客户多样化的投资理财需求。截至2018年末，富滇银行自主发行“富银理财”系列理财产品881亿元，代销基金91.30亿元，当年实现中间业务税前收入1.87亿元。随着资管业务新规的出台，富滇银行全力推进理财综合管理平台项目开发建设，稳步推进理财产品资产端和负债端净值化

改造，积极推进理财子公司的设立工作。

总体看，富滇银行稳步推进个人银行业务战略转型，个人存贷款业务和理财业务均保持较好发展态势。

3. 金融市场业务

富滇银行金融同业总部负责对同业及资金业务进行统筹规划、统一管理和专营运作。富滇银行重点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。2018 年，富滇银行继续压缩传统同业负债规模，加大同业存单发行等主动负债力度，市场融入资金规模和占比均持续上升；受存款规模下滑影响，同业资产和投资资产配置规模均下降。截至 2018 年末，富滇银行市场融入资金余额 830.54 亿元，占负债总额的 35.78%，占比较高，其中发行同业存单余额 559.41 亿元；同业资产余额 174.56 亿元，占资产总额的 7.06%。2018 年，富滇银行同业业务利息净支出为 25.45 亿元。

富滇银行资金业务投资标的以债券、基金、理财产品、资金信托计划及资产管理计划为主。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。富滇银行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，富滇银行适当开展同业理财和基金投资业务，扩大投资范围，提升资金收益率。2018 年以来，在监管趋严的背景下，富滇银行压缩理财产品、资金信托计划及资产管理计划规模，增加基金和债券投资规模，投资资产总额较上年末有所下降。截至 2018 年末，富滇银行债券投资余额 412.09 亿元，其中政府债券占 28.26%，金融债券占 46.62%，公司债券占 7.44%，同业存单占 17.67%；资金信托计划及

资产管理计划投资余额 297.97 亿元；同业理财产品投资余额 41.05 亿元；基金投资余额 97.28 亿元。2018 年，富滇银行实现投资利息收入 37.15 亿元，近年来持续上升。

总体看，富滇银行在保障流动性的前提下提高资金运用效率，整体业务发展较好；但资金信托计划及资产管理计划投资规模较大，对信用风险管理带来一定的压力；富滇银行对市场融入资金的依赖度高，随着监管力度的逐步加强，未来富滇银行金融市场业务的发展面临调整压力。

六、财务分析

富滇银行提供了 2018 年合并财务报表，合并范围包括昭通昭阳富滇村镇银行股份有限公司以及老中银行股份有限公司，德勤华永会计师事务所对上述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。

1. 资产质量

2018 年以来，受负债端客户存款下降影响，富滇银行资产规模增速明显放缓。截至 2018 年末，富滇银行资产总额 2474.18 亿元，较上年末增长 1.47%。其中，贷款和垫款净额占比有所上升，同业资产和投资类资产占比有所下降（见附录 3：表 4）。

（1）贷款

贷款和垫款是富滇银行最主要的资产组成部分。2018 年以来，富滇银行信贷资产规模保持稳步增长。截至 2018 年末，富滇银行贷款和垫款净额 1127.60 亿元，较上年末增长 14.55%，占资产总额的 45.57%。从贷款行业集中度来看，截至 2018 年末，富滇银行对公贷款和垫款前五大贷款行业分别为租赁和商务服务业，水利、环境和公共设施管理业，公共管理、社会保障和社会组织，制造业以及批发和零售业，前五大行业贷款合计占贷款总额的 44.49%，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 21.37%，贷款行业集中度较上年末略有上升（见附录 3：表 1）。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。2018 年以来，富滇银行持续加大对房地产业贷款的贷后管理频度及深度，动态调整房地产业贷款营销指导意见，加强对分支机构的业务指导和对风险管理政策执行情况的监控。截至 2018 年末，富滇银行房地产业贷款余额 49.11 亿元，占贷款总额的 4.22%，与房地产高度相关的建筑业贷款 27.21 亿元，占贷款总额的 2.34%，两者规模和占比均较上年末有所下降。从贷款客户集中度来看，截至 2018 年末，富滇银行单一最大客户贷款集中度 7.55%，最大十家客户贷款集中度 58.29%（见附录 3：表 2）。整体看，富滇银行第一大行业贷款集中度较高，且面临一定的客户贷款集中风险。

2018 年以来，受宏观经济增速放缓的影响，富滇银行信贷资产质量下行压力加大。为控制信贷业务风险，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。2018 年，富滇银行核销不良贷款 8.53 亿元。2018 年以前，富滇银行五级分类偏离度较高，2018 年受监管加强五级分类管理的影响，富滇银行将逾期 90 天以上贷款全部划入不良贷款，导致年末不良贷款规模和占比均大幅增加。截至 2018 年末，富滇银行不良贷款余额 49.50 亿元，不良贷款率 4.25%；逾期贷款余额 55.05 亿元，占贷款总额的 4.73%（见附录 3：表 3）。从逾期期限看，逾期 90 天以上贷款余额 48.86 亿元，与不良贷款的比值为 98.70%。总体看，受宏观经济增速放缓及监管五级分类审慎要求的影响，2018 年以来富滇银行不良贷款规模及占比大幅上升，逾期贷款占

比较高，对信用风险管理带来一定的挑战。

随着信贷资产规模的增长以及信贷资产质量下行压力的增加，尤其是 2018 年不良贷款规模显著增加，富滇银行加大贷款损失准备计提力度，以提升风险抵御能力。截至 2018 年末，富滇银行拨备覆盖率为 104.88%，贷款拨备率为 4.46%。整体看，富滇银行拨备水平已不足，面临较大的计提压力。

（2）同业及投资资产

富滇银行同业资产包括存放同业及其他金融机构款项、拆出资金和买入返售金融资产。富滇银行根据全行的流动性状况配置同业资产，2018 年以来同业资产规模有所下降，占资产总额的比重整体保持稳定。截至 2018 年末，富滇银行同业资产余额 174.56 亿元，较上年末下降 10.06%，占资产总额的 7.06%。其中，存放同业及其他金融机构款项余额 9.71 亿元，买入返售金融资产余额 158.86 亿元。富滇银行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，买入返售标的以债券为主。

2018 年以来，由于压缩理财产品、资金信托计划及资产管理计划投资，富滇银行投资资产总额有所下降。截至 2018 年末，富滇银行投资资产净额 845.79 亿元，较上年末下降 4.04%，占资产总额的 34.18%。富滇银行投资资产主要由债券、基金、理财产品、资金信托计划及资产管理计划等构成。2018 年以来，富滇银行持续增加债券投资规模，同时根据债券市场走势、自身风险偏好以及全行发展战略，逐步调整债券投资结构，适当增加地方政府债券和同业存单投资规模。截至 2018 年末，富滇银行债券投资余额 412.09 亿元，其中政府债券占 28.26%，金融债券占 46.63%，公司债券占 7.44%，同业存单占 17.67%。从信用等级看，富滇银行持有的信用债券外部信用等级主要集中在 AA 以上，债券投资面临的信用风险可控。受非标业务监管趋严，富滇银行逐渐压缩理财产品、资金信托计划及资产管理计划规模。截至 2018 年

末，富滇银行理财产品投资余额为 41.05 亿元，计入可供出售金融资产会计科目；资金信托计划及资产管理计划投资余额为 297.97 亿元，计入应收款项类投资会计科目，并计提资产减值准备余额 5.05 亿元。

（3）表外业务

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 2018 年末，富滇银行表外业务余额 139.51 亿元，跟上年末基本持平。其中，贷款承诺 93.20 亿元，银行承兑汇票 42.50 亿元；银行承兑汇票保证金比例为 53.37%。整体看，富滇银行表外业务风险可控。

总体看，富滇银行贷款和垫款规模稳步增长；投资类资产规模有所回落，但资金信托计划及资产管理计划投资规模较大，相关信用风险需保持关注。受监管加强五级分类管理的影响，富滇银行不良贷款率明显上升，拨备水平已不足，未来面临较大的计提压力。

2. 经营效率与盈利水平

富滇银行营业收入以利息净收入为主。2018 年以来，由于交易性金融资产公允价值变动收益增幅较大，富滇银行营业收入有所增长，但受央行多次降息、利率市场化以及信贷客户偿债能力减弱等因素的影响，传统存贷款业务净利差逐步收窄，相关利息净收入增长乏力。另一方面，富滇银行通过开展投资银行以及理财业务，实现一定的中间收入（见附录 3：表 6）。2018 年，富滇银行实现营业收入 51.14 亿元，其中利息净收入 43.89 亿元，手续费及佣金净收入 2.57 亿元，投资收益 1.14 亿元，公允价值变动损益 3.11 亿元。

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。2018 年，富滇银行利息收入在贷款利息收入和投资利息收入的带动下呈增

长态势，当年实现利息收入 102.28 亿元，其中发放贷款利息收入 58.00 亿元，债券及其他投资利息收入 37.15 亿元。富滇银行利息支出主要来自客户存款和应付债券，近年来其负债成本受到利率市场化的一定冲击，成本管理压力加大，同时随着债券和同业存单的发行，应付债券利息支出规模明显上升。2018 年，富滇银行利息支出 58.39 亿元。其中，客户存款利息支出 29.23 亿元，应付债券利息支出 25.21 亿元。

富滇银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2018 年以来，随着业务的发展、网点的扩张、人员的增加以及系统建设的加强，富滇银行业务及管理费持续增长，成本收入比跟上年基本持平。2018 年，富滇银行成本收入比为 40.64%。整体看，富滇银行成本控制能力有待加强。

2018 年，由于五级分类审慎调整导致不良贷款规模明显上升，富滇银行计提了较大规模的资产减值损失以增强风险抵御能力，对当期净利润形成较大的负面影响，盈利水平亦明显下滑。2018 年，富滇银行实现拨备前利润总额 29.78 亿元，净利润 1.06 亿元；平均资产收益率为 0.04%，平均净资产收益率为 0.70%，盈利水平有待提升。

总体看，富滇银行传统信贷业务净利差逐步收窄，投资资产利息收入一定程度上弥补营业收入增长乏力的状况；但较大规模拨备计提对净利润实现形成较大负面影响，盈利水平有待提高。此外，富滇银行贷款拨备已不足，仍面临较大的计提压力，其对未来盈利的影响需持续关注。

3. 流动性

2018 年以来，富滇银行负债规模保持增长，但由于客户存款规模的回落，负债总额增速明显放缓。截至 2018 年末，富滇银行负债总额 2321.25 亿元，较上年末增长 1.39%。其中，客户存款占比逐年下降，市场融入资金占比呈上升趋势（见附录 3：表 4）。

富滇银行市场融入资金包括同业及其他金融机构存放款项、拆入资金、卖出回购金融资产款以及应付债券。2018 年以来，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，市场融入资金规模和占比快速上升。截至 2018 年末，富滇银行市场融入资金余额 830.54 亿元，较上年末增长 13.50%，占负债总额的 35.78%，其中发行同业存单余额 559.41 亿元，卖出回购金融资产款余额 139.97 亿元，同业及其他金融机构存放款项 11.34 亿元，发行的金融债券余额 49.98 亿元，二级资本债券余额 49.95 亿元。

客户存款是富滇银行主要的负债来源。2018 年，受政府融资平台、国有企业等原有支柱型客户存量资金大幅缩减影响，富滇银行对公存款余额下降导致客户存款规模收缩。截至 2018 年末，富滇银行客户存款余额 1449.31 亿元，较上年末下降 5.02%，占负债总额的 62.44%。从客户类别看，储蓄存款占客户存款余额的 34.52%；从存款期限看，定期存款占客户存款余额的 46.85%。整体看，富滇银行公司存款流失较大，加之储蓄存款基础相对薄弱，利率市场化背景下资金成本管理压力较大，客户存款稳定性有待增强。

现金流方面，富滇银行经营活动现金流入主要来自客户存款和同业负债，2018 年受客户存款下降的影响，其经营活动现金流净流出规模明显扩大；投资活动产生的现金流量从净流出转为净流入，主要是投资规模减少所致；筹资活动现金流方面，受发行较大额度的债券和同业存单的影响，筹资活动现金流量呈净流入状态。整体看，随着主动负债管理的加强，资金来源渠道趋于多元化，富滇银行现金流趋于宽松（见附录 3：表 7）。

2018 年以来，在短期流动性方面，富滇银行超额备付金率持续上升，加之其持有较大规模的可快速变现债券资产，短期流动性处于较好水平。长期流动性方面，存贷比处于相对较

高水平，考虑到客户存款结构问题，其中长期流动性管理压力较大（见附录 3：表 8）。此外，富滇银行持有的资金信托计划和资产管理计划规模较大，对其对流动性的影响值得关注。

总体看，富滇银行客户存款规模有所回落，并且储蓄存款基础相对薄弱，资金成本面临一定压力，存款稳定性有待提升；发行债券和同业存单等债务融资工具的运用，有利于拓宽负债来源，但综合考虑负债结构，富滇银行对金融市场融入资金的依赖度相对较高，随着金融监管的持续加强，面临一定调整压力。

4. 资本充足性

2018 年以来，富滇银行主要通过利润留存方式补充资本，受盈利水平下降的影响，利润留存对资本的补充效果较弱。2018 年，富滇银行向股东分配现金股利 1.90 亿元。截至 2018 年末，富滇银行股东权益 152.93 亿元，其中股本总额 47.50 亿元，资本公积 39.76 亿元，盈余公积 25.63 亿元，一般风险准备 27.79 亿元，未分配利润 9.22 亿元。

2018 年以来，随着业务规模的扩大，富滇银行风险加权资产规模持续增长，风险资产系数略有上升。截至 2018 年末，富滇银行风险加权资产余额 1569.58 亿元，风险资产系数为 63.44%；股东权益/资产总额为 6.18%；资本充足率为 12.96%，一级资本充足率为 9.68%，核心一级资本充足率为 9.67%，资本较充足（见附录 3：表 9）。

富滇银行拟通过原股东增资及引入新股东的方式实施增资扩股，计划增加股本不超过 15 亿股，募集资金不超过 43 亿元，目前该增资计划已通过云南省国资委和云南银保监局批复，后续流程正在推进中。增资完成后，富滇银行资本实力有望得到进一步提升，资本补充压力将得到一定缓解。

七、债券偿付能力分析

1. 金融债券偿债能力

截至本报告出具日，富滇银行已发行且在存续期内的金融债券本金为 50 亿元。以 2018 年末财务数据为基础进行简单计算，富滇银行可快速变现资产、经营性现金流入量、股东权益和净利润对金融债券本金的保障倍数见表 5。总体看，富滇银行对金融债券的偿付能力强。

表5 金融债券保障情况 单位：亿元、倍

项 目	2018 年末
金融债券本金	50.00
可快速变现资产/金融债券本金	17.08
经营性现金流入量/金融债券本金	2.78
净利润/金融债券本金	0.02
股东权益/金融债券本金	3.06

数据来源：富滇银行审计报告，联合资信整理

2. 二级资本债券偿债能力

截至本报告出具日，富滇银行已发行且在存续期内的二级资本债券余额为 50 亿元，二级资本债券偿付顺序位于富滇银行已发行的金融债券之后。以 2018 年末财务数据为基础进行计算，富滇银行可快速变现资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表 6。总体看，富滇银行可快速变现资产、股东权益和净利润对二级资本债券的保障程度高。

表6 二级资本债券保障情况 单位：亿元、倍

项 目	2018 年末
二级资本债券+金融债券本金	100.00
可快速变现资产/二级资本债券+金融债券本金	8.54
净利润/二级资本债券+金融债券本金	0.01
股东权益/二级资本债券+金融债券本金	1.53

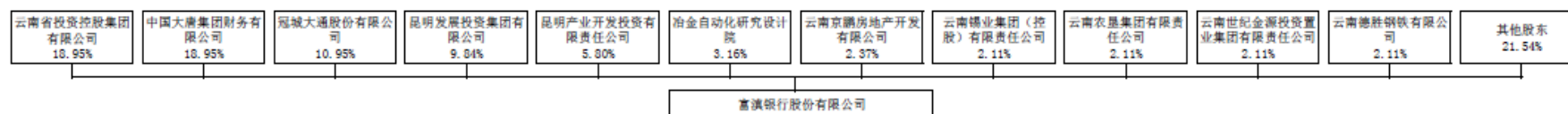
数据来源：富滇银行审计报告，联合资信整理

提供了良好的保障；富滇银行按照发展战略规划纲要，坚持“立足云南，辐射西南，放眼全国，走向泛亚”的发展战略思路，不断扩大业务范围和丰富自身产品体系，坚持产品创新及特色化、专业化经营理念，发挥地方性商业银行决策半径短以及政府支持力度大等优势，推动主营业务的发展，小企业和国际业务保持较好发展态势，个人银行业务战略转型初见成效；资产负债规模持续扩大；资本较充足。另一方面，作为区域性商业银行，战略规划的实施受地区经济环境和监管政策的影响较大，受五级分类管理趋严影响，不良贷款规模和占比明显上升，拨备计提力度大，2018 年盈利明显下滑，考虑到目前拨备已不足，未来盈利承压；对金融市场融入资金依赖较高，在同业业务监管持续加强的背景下，未来该类业务发展可能受到一定影响；投资资产中资金信托计划及资产管理计划投资规模较大，对信用风险管理带来一定的压力。综上，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。

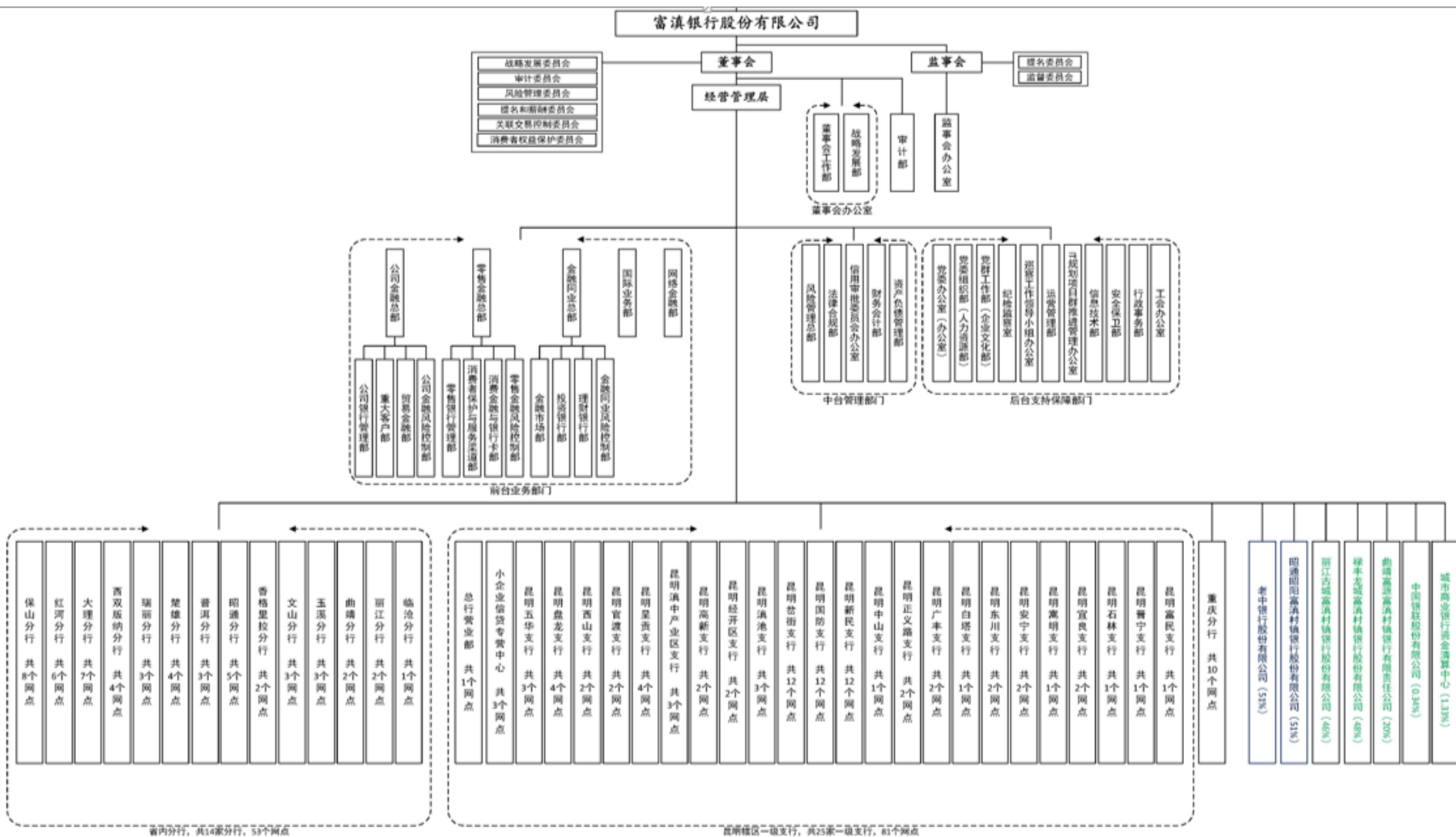
八、评级展望

2018 年以来，富滇银行股份有限公司（以下简称“富滇银行”）公司治理机制、内部控制和 risk 管理体系逐步完善，为各项业务的发展

附录 1 股权结构图



附录 2 组织结构图



附录3 主要财务数据及指标

表1 前五大贷款行业分布 单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 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	20.16	租赁和商务服务业	14.18
水利、环境和公共设施管理业	6.38	制造业	7.21	公共管理、社会保障和社会组织	8.06
公共管理、社会保障和社会组织	6.16	水利、环境和公共设施管理业	5.71	制造业	7.32
制造业	6.12	批发和零售业	5.26	批发和零售业	6.39
批发和零售业	4.46	房地产业	5.08	水利、环境和公共设施管理业	5.05
合 计	44.49	合 计	43.42	合 计	41.00

资料来源：富滇银行年度报告，联合资信整理

表2 客户贷款集中度 单位：%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
单一最大客户贷款集中度	7.55	6.90	9.20
最大十家客户贷款集中度	58.29	52.56	64.15

资料来源：富滇银行年度报告，联合资信整理

表3 贷款质量 单位：亿元、%

贷款类别	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常类	1084.57	93.17	943.50	93.72	817.52	92.54
关注类	29.95	2.57	44.11	4.38	49.39	5.59
次级类	9.06	0.78	3.28	0.32	4.06	0.46
可疑类	40.24	3.46	15.77	1.57	12.38	1.40
损失类	0.20	0.02	0.10	0.01	0.05	0.01
不良贷款合计	49.50	4.25	19.15	1.90	16.48	1.87
贷款总额	1164.02	100.00	1006.75	100.00	883.40	100.00
逾期贷款	55.05	4.73	61.95	6.15	64.23	7.00
拨备覆盖率	104.88		171.37		192.86	
贷款拨备率	4.46		3.26		3.60	

资料来源：富滇银行年度报告，联合资信整理

表4 资产负债结构 单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	258.52	10.45	306.21	12.56	263.70	13.29
贷款净额	1127.60	45.57	984.37	40.37	862.24	43.45
同业资产	174.56	7.06	194.09	7.96	144.55	7.28
投资资产	845.79	34.18	881.37	36.15	658.14	33.16
其他类资产	67.72	2.74	72.23	2.96	55.90	2.82
合 计	2474.18	100.00	2438.27	100.00	1984.53	100.00
市场融入资金	830.54	35.78	731.76	31.96	481.16	26.14
客户存款	1449.31	62.44	1525.86	66.65	1328.56	72.20

其他类负债	41.41	1.78	31.77	1.39	30.42	1.65
合 计	2321.25	100.00	2289.39	100.00	1840.14	100.00

资料来源：富滇银行审计报告，联合资信整理

表 5 投资资产结构 单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	412.09	48.43	402.39	45.48	351.16	53.13
其中：政府债券	116.46	13.69	109.94	12.43	99.89	15.11
金融债券	192.14	22.58	225.15	25.45	201.63	30.51
公司债券	30.67	3.60	20.70	2.34	26.04	3.94
同业存单	72.83	8.56	46.61	5.27	23.61	3.57
权益工具投资	0.12	0.01	0.40	0.04	0.39	0.06
基金	97.28	11.43	54.62	6.17	-	-
信托计划及资产管理计划	297.97	35.02	334.42	37.80	268.01	40.55
理财产品	41.05	4.83	90.76	10.26	39.19	5.93
长期股权投资	2.32	0.27	2.22	0.25	2.13	0.32
投资资产总额	850.83	100.00	884.82	100.00	660.89	100.00
减：投资资产减值准备		5.05		3.45		2.75
投资资产净额		845.79		881.37		658.14

资料来源：富滇银行审计报告，联合资信整理

表 6 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	51.14	46.72	47.66
其中：利息净收入	43.89	43.86	41.93
手续费及佣金净收入	2.57	3.47	5.04
投资收益	1.14	0.81	1.40
公允价值变动损益	3.11	-1.55	-0.95
营业支出	50.90	33.22	34.72
其中：业务及管理费	20.78	18.74	18.09
资产减值损失	29.54	14.01	15.37
拨备前利润总额	29.78	27.54	28.36
净利润	1.06	11.26	11.01
成本收入比	40.64	40.11	37.95
拨备前资产收益率	1.21	1.25	1.61
平均资产收益率	0.04	0.51	0.62
平均净资产收益率	0.70	7.68	7.73

资料来源：富滇银行年报及审计报告，联合资信整理

表 7 现金流量净额指标 单位：亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	-309.55	-112.42	313.30

投资性现金流净额	164.80	-127.07	-161.77
筹资性现金流净额	168.44	301.66	-7.38
现金及现金等价物净增加额	24.12	61.73	144.67
期末现金及现金等价物余额	301.94	277.82	216.10

资料来源：富滇银行审计报告，联合资信整理

表 8 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
超额备付金率	5.65	5.60	5.09
流动性比例	56.96	46.03	41.76
净稳定资金比例	110.34	99.15	104.62
存贷比	80.82	65.69	64.48

资料来源：富滇银行年报及审计报告及监管报表，联合资信整理

表 9 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	203.46	210.19	159.50
其中：一级资本净额	151.89	147.53	143.96
核心一级资本净额	151.71	147.40	143.81
风险加权资产	1569.58	1514.11	1329.85
风险资产系数	63.44	62.10	67.01
股东权益/资产总额	6.18	6.11	7.28
资本充足率	12.96	13.88	11.99
一级资本充足率	9.68	9.74	10.83
核心一级资本充足率	9.67	9.74	10.81

资料来源：富滇银行年报及监管报表，联合资信整理

附录 4 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-理财产品投资
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	贷款损失准备金额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金额/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) $\times 100\%$
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/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/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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 5-1 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 5-2 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 5-3 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