

富滇银行股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕6515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主体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^+ ，维持“21 富滇银行”“23 富滇银行三农债 01”“23 富滇银行绿色债 01”和“24 富滇银行三农债 01”信用等级为 AA^+ ，维持“22 富滇银行永续债”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

二〇二四年七月十六日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受富滇银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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、本报告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。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

五、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。

六、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。

七、本报告所列示的主体评级及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。

八、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。

九、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。



富滇银行股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
富滇银行股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/07/16
21 富滇银行/23 富滇银行三农债 01/23 富滇银行绿色债 01/24 富滇银行三农债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	
22 富滇银行永续债	AA/稳定	AA/稳定	

评级观点

跟踪期内，富滇银行股份有限公司（以下简称“富滇银行”）作为云南省省级城市商业银行，在云南省内具有良好的客户基础和品牌影响力；管理与发展方面，富滇银行公司治理及内控机制较为完善，全面风险管理能力持续提升，但需关注其持有信托及资产管理计划对其信用风险管理的影响；经营方面，富滇银行立足支持云南省内经济发展，存贷款业务在当地具有较强的市场竞争力，个人银行业务发展良好，但受区域经济影响，对公存款业务发展承压；财务方面，富滇银行信贷资产质量不断夯实，但仍面临一定下行压力，且存在信托及资产管理计划违约情况，需关注其未来资金回收情况及其对盈利的影响；拨备和资本尚处于充足水平，负债端对市场融入资金依赖度不高，负债稳定性较好，盈利水平承压。

个体调整：无。

外部支持调整：富滇银行作为云南省省级城市商业银行，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，通过政府支持上调 1 个子级。

评级展望

未来，富滇银行作为云南省地方法人银行，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产管理计划产品，对其信用风险管理提出更高的要求；受经济环境影响，企业经营难度有所加大，对其信贷资产质量、拨备和盈利水平的影响需予以关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：区域经济状况显著改善，资本实力大幅提升，自身经营能力明显提升，财务状况不断改善等。

可能引致评级下调的敏感性因素：宏观或区域经济环境恶化；外部支持意愿下降；行业竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **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，贷款及储蓄存款业务规模呈较好增长趋势。
- **跨境金融业务在云南省具有较强的竞争力。**富滇银行支持中国—东盟贸易区合作，打通与周边国家的金融合作渠道，支持口岸边贸业务发展，跨境金融业务在省内具有较强的业务竞争力。
- **资本补充渠道逐步拓宽。**2023 年，富滇银行通过转股协议存款等方式补充资本，资本补充手段逐步拓宽，资本处于充足水平。
- **云南省政府支持力度大。**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

- **面临一定的贷款业务集中风险。**受云南省经济产业结构以及地方政府债务规模较大影响，富滇银行投向地方国有企业贷款占比较高，面临一定的客户集中风险，需关注后续资产质量变化情况。
- **资产质量变化情况有待关注。**富滇银行信贷资产质量持续夯实，但不良贷款规模持续增长，且考虑到其有一定规模的重组类贷款，未来信贷资产质量变化情况仍需保持关注；同时，富滇银行投资资产中持有的信托和资产管理计划，对其信用风险管理带来一定的压力。
- **盈利能力有待提升。**富滇银行由于计提减值准备对盈利实现产生较大负面影响，盈利能力有待提升。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 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

本次评级打分表及结果

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	3
			未来发展	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	3
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	2
			盈利能力	5
		流动性		2
指示评级				aa
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				+1
评级结果				AA ⁺

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

主要财务数据

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
资产总额（亿元）	3220.15	3456.96	3745.74	3861.55
股东权益（亿元）	200.48	237.50	247.76	254.75
*不良贷款率（%）	1.99	1.96	1.99	2.02
*拨备覆盖率（%）	157.61	170.38	185.52	193.02
*贷款拨备率（%）	3.14	3.35	3.68	3.90
净稳定资金比例（%）	108.82	108.11	116.96	118.36
储蓄存款/负债总额（%）	28.61	32.23	36.30	39.13
股东权益/资产总额（%）	6.23	6.87	6.61	6.60
资本充足率（%）	13.12	11.75	12.41	12.42
一级资本充足率（%）	9.82	10.62	11.25	11.26
核心一级资本充足率（%）	9.81	9.73	9.15	9.21

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业收入（亿元）	57.94	59.74	65.52	19.42
拨备前利润总额（亿元）	33.96	34.76	38.52	13.17
净利润（亿元）	6.17	7.37	8.28	2.98
*净利差（%）	1.79	1.60	1.63	1.68
成本收入比（%）	39.69	39.85	39.43	--
拨备前资产收益率（%）	1.08	1.04	1.07	--
平均资产收益率（%）	0.20	0.22	0.23	--
加权平均净资产收益率（%）	3.09	3.37	3.41	--

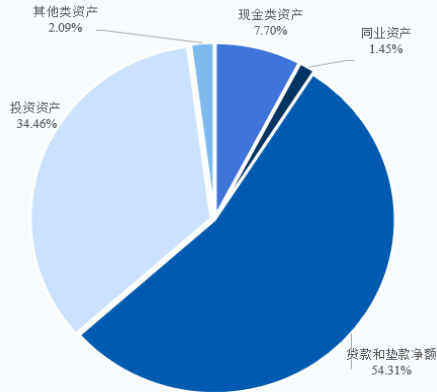
注：1 除标*数据为母公司口径外，以上其余数据均为集团合并口径

2 2024 年一季度数据未经审计

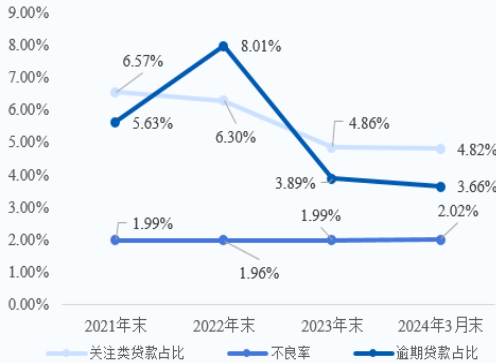
3 2022 年数据经过 2023 年审计报告重述

资料来源：联合资信根据富滇银行年度报告、财务报表及监管报表整理

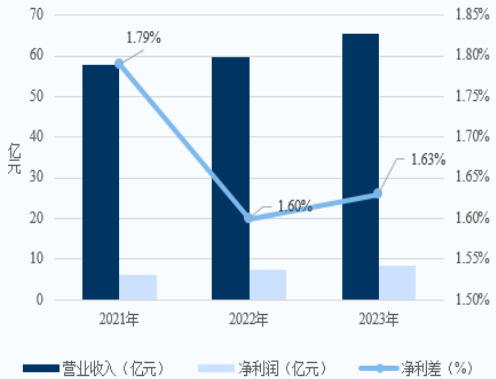
2024 年 3 月末富滇银行资产构成



富滇银行资产质量情况



富滇银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
21 富滇银行	20.00 亿元	3.55%	2024/09/10	--
22 富滇银行永续债	20.00 亿元	4.80%	2099/12/31	发行人自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）全部或部分赎回本期债券
23 富滇银行三农债 01	20.00 亿元	3.13%	2026/05/30	--
23 富滇银行绿色债 01	20.00 亿元	2.90%	2026/09/21	--
24 富滇银行三农债 01	10.00 亿元	2.88%	2027/01/22	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 富滇银行三农债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/01/02	张哲铭 郎朗 刘敏哲	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
23 富滇银行绿色债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	2023/08/31	张哲铭 郎朗 刘敏哲	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） 绿色信用债券评级方法（V4.0.202211）	阅读全文
22 富滇银行永续债	AA/稳定	AA+/稳定	2023/07/28	张哲铭 郎朗 刘敏哲	商业银行信用评级方法 V4.0.202208	阅读全文
21 富滇银行、23 富滇银行三农债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	2023/07/28	张哲铭 郎朗 刘敏哲	商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
23 富滇银行三农债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	2023/05/19	张哲铭 郎朗 刘敏哲	商业银行信用评级方法（V3.1.202011）	阅读全文
22 富滇银行永续债	AA/稳定	AA+/稳定	2022/03/24	郎朗 张哲铭 许国号	商业银行主体信用评级模型（打分表） （V3.1.202011）	阅读全文
21 富滇银行	AA+/稳定	AA+/稳定	2021/08/13	郎朗 张哲铭		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
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：郎朗 langlang@lhratings.com

项目组成员：刘敏哲 liumz@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于富滇银行股份有限公司（以下简称“富滇银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

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，富滇银行注册资本不断增加。2022 年 12 月，富滇银行通过现金增资的方式共募集资金 13.29 亿元，其中计入股本 4.30 亿元。截至 2024 年 3 月末，富滇银行注册资本为 66.80 亿元，富滇银行前五大股东合计持股比例为 49.21%，股权结构图见附件 1。

图表 1 • 2024 年 3 月末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	云南省投资控股集团有限公司	14.97%
2	中国大唐集团财务有限公司	13.47%
3	昆明发展投资集团有限公司	8.49%
4	冠城大通股份有限公司	7.79%
5	福建信通贸易有限公司	4.49%
合计		49.21%

资料来源：联合资信根据富滇银行年度报告整理

富滇银行的主要业务为：银行业务；公募证券投资基金销售（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。富滇银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2024 年 3 月末，富滇银行共设立分支机构 185 家（不含总行），其中省内机构 175 家，覆盖云南省 16 个州市 83 个县（市、区），省外分支机构 10 家（重庆分行及其下辖支行）；发起设立 2 家村镇银行（原发起设立的 4 家村镇银行中的 2 家已收购改建为富滇银行分支机构，分别于 2022 年 12 月、2023 年 4 月完成对原发起设立的禄丰龙城富滇村镇银行股份有限公司、昭通昭阳富滇村镇银行股份有限公司的收购改建）；曲靖富源富滇村镇银行有限责任公司、丽江古城富滇村镇银行股份有限公司；控股 1 家境外法人银行：老中银行有限公司（以下简称“老中银行”），富滇银行持股比例为 60.13%。

富滇银行注册地址：云南省昆明市西山区西园路 1912 号；法定代表人：代军。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，富滇银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

根据富滇银行披露的《富滇银行股份有限公司绿色金融债券募集资金使用情况鉴证报告（2023 年度）》，截至 2023 年末，富滇银行 20 亿元绿色金融债券募集资金投放余额 0.80 亿元，投放于符合中国人民银行、国家发改委、证监会公布的《绿色债券支持项目目录》（2021 版）列示的绿色产业项目；截至 2023 年末，富滇银行分别投放节能环保产业 0.50 亿元，投放基础设施绿色升级行业 0.30 亿元。富滇银行建立专项台账，对绿色金融债券募集至今的到账、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。截至 2023 年末，富滇银行绿色金融债券募集资金闲置余额 19.20 亿元；其按照监管要求将闲置资金投资于非金融企业发行的绿色债券以及具有良好信用等级和市场流动性的货币市场工具。

2023 年以来，“21 富滇银行”“22 富滇银行永续债”和“23 富滇银行三农债 01”均已在付息日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；“23 富滇银行绿色债 01”和“24 富滇银行三农债 01”尚未到首个付息日。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
21 富滇银行	20.00	2021/09/10	3 年
22 富滇银行永续债	20.00	2022/04/22	5+N 年

23 富滇银行三农债 01	20.00	2023/05/30	3 年
23 富滇银行绿色债 01	20.00	2023/09/21	3 年
24 富滇银行三农债 01	10.00	2024/01/22	3 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024 年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2023 年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023 年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至 2023 年末，我国商业银行资产总额 354.85 万亿元，较上年末增长 10.96%。

2023 年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023 年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.59%和 2.20%，分别较上年末下降 0.04 和 0.05 个百分点，拨备覆盖率为 205.14%。盈利方面，2023 年，商业银行净息差持续收窄至 1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但 2024 年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使得净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。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[《2024 年商业银行行业分析》](#)。

2 区域环境分析

云南省经济保持增长态势，同时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，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，云南省债务规模较大，当地金融机构与当地经济环境关联度较高，对地方商业银行资产质量管理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。2021—2023 年，云南省地区经济增速分别为 7.3%、4.3%和 4.4%。2023 年，云南省全年生产总值（GDP）30021.12 亿元，其中，第一产业增加值 4206.63 亿元，比上年增长 4.2%；第二产业增加值 10256.34 亿元，比上年增长 2.4%；第三产业增加值 15558.15 亿元，比上年增长 5.7%。三次产业结构为 14.0：34.2：51.8，第三产业增加值较上年度增长明显加大，三次产业结构略有调整，第三产业比重有所增长；全省人均地区生产总值 64107 元，比上年增长 4.6%，增速较上年末略低 0.1 个百分点。

2023 年，云南省完成财政总收入 4067.56 亿元，比上年增长 17.7%，增速明显高于上年；地方一般公共预算收入完成 2149.44 亿元，增长 10.3%；全省地方一般公共预算支出完成 6730.34 亿元，比上年增长 0.5%。云南省固定资产投资整体较上年明显下降，全年固定资产投资（不含农户）比上年下降 10.6%，增速下降 17.6 个百分点，其中第一产业投资下降 9.9%，第二产业投资增长 18.9%，第三产业投资下降 19.9%；全年房地产开发投资 2066.55 亿元，比上年下降 34.4%，呈逐年持续下降趋势。从云南省地方债务情况来看，截至 2023 年末，云南省地方债务余额 14440.64 亿元，其中一般债务余额 7044.04 亿元，专项债务余额 7396.60 亿元，呈逐年增长态势，结合其财政实力来看，整体债务规模较大。

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，2023 年，云南省全年外贸进出口总额 367.75 亿美元，比上年下降 22.1%。其中，出口总额 131.48 亿美元，下降 39.6%；进口总额 236.26 亿美元，下降 7.2%。

2023 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增长。截至 2023 年末，云南省金融机构人民币存款余额 43196.91 亿元，增长 9.5%，增速高于上年末 1 个百分点，其中住户存款余额 24268.72 亿元，增长 11.7%；金融机构人民币贷款余额 45632.18 亿元，增长 7.8%，其中，住户短期消费贷款余额 1464.53 亿元，增长 6.1%；住户中长期消费贷款余额 8723.11 亿元，增长 4.6%。

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。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

跟踪期内，富滇银行公司治理架构、内部控制和 risk 管理体系逐步完善；国有股份占比较高，股权对外出质比例不高，关联交易指标未突破监管限制。

跟踪期内，富滇银行公司治理机制持续完善。2023 年 6 月，富滇银行董事会进行换届选举，截至 2023 年末，富滇银行董事会由 12 名董事组成，其中独立董事 4 人、股东董事 4 人；监事会由 8 名监事组成，其中股东监事 2 人，外部监事 4 人。富滇银行经营管理层主要包括行长、副行长、行长助理等，2023 年 6 月原云南银保监局核准刘寅先生的行长的任职资格。刘寅先生历任中航信托股份有限公司常务副总经理，中信信托有限责任公司副总经理、党委委员等职务。截至 2024 年 3 月末，富滇银行股本增至 66.80 亿元，国有股份占比 72.17%，国有股份占比保持在较高水平。第一大股东云南省投资控股集团有限公司（以下简称“云南省投”）持股比例为 14.97%，云南省投成立于 1997 年，注册资本 241.70 亿元，经营范围为经营和管理省级基本建设资金和省级专项建设基金，对云南省安排的基础产业、基础设施、优势产业项目以及国务院各部门在云南省的重要投资项目，采取参股和根据国家批准的融资业务等方式进行投资和经营管理，其控股股东及实际控制人为云南省人民政府国有资产监督管理委员会。从股权质押情况来看，截至 2023 年末，富滇银行前十大股东中有 2 户股东对外出质股权，出质股权占全部股份的 8.86%，股权对外质押比例不高。从关联交易情况来看，截至 2024 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 59.28 亿元，占资本净额的 19.09%，无逾期贷款；其中对单一最大股东关联表内外授信规模占资本净额的 4.75%，单一最大关联方集团客户表内外授信规模占资本净额的 13.51%，未突破监管限制。

（二）经营方面

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，存贷款业务市场占有率在当地金融机构中的排名保持在前列。

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。截至 2023 年末，富

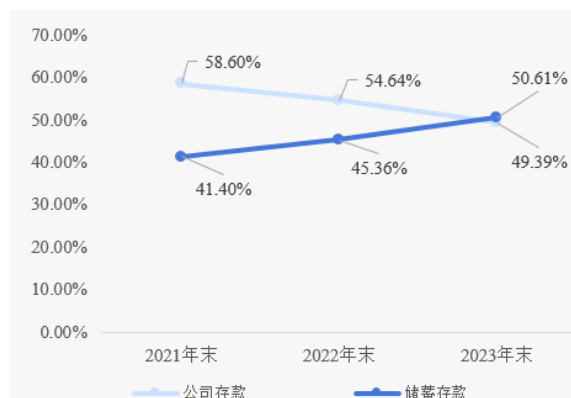
滇银行存贷款市场份额分别为 6.26%和 4.62%，较上年有所下降，市场排名分别为第 4 和第 5 名。此外，富滇银行在重庆市设立了 10 家分支机构，在境外发起设立 1 家法人银行一老中银行；截至 2023 年末，老中银行资产总额折合人民币约为 8.07 亿元，客户存款余额折合人民币约为 4.90 亿元，贷款余额折合人民币约为 3.89 亿元。富滇银行异地机构的存贷款贡献度较低，但未来或将其带来新的业务增长空间。

图表 3 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
客户存款								
公司存款	1222.86	1235.95	1239.16	58.60	54.64	49.39	1.07	0.26
储蓄存款	863.85	1026.12	1269.87	41.40	45.36	50.61	18.78	23.76
合计	2086.71	2262.07	2509.04	100.00	100.00	100.00	8.40	10.92
贷款								
公司贷款	1312.98	1375.95	1435.87	72.06	69.37	67.23	4.80	4.35
其中：贷款	994.50	1078.91	1166.33	54.58	54.39	54.61	8.49	8.10
贴现	318.48	297.04	269.55	17.48	14.98	12.62	-6.73	-9.26
个人贷款	509.18	607.54	699.92	27.94	30.63	32.77	19.32	15.21
合计	1822.17	1983.49	2135.79	100.00	100.00	100.00	8.85	7.68

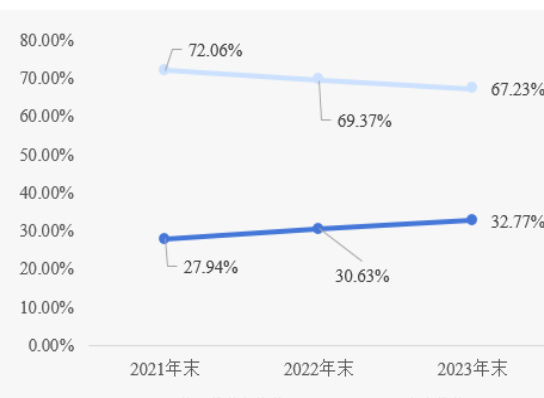
注：客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；本报告部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据富滇银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据富滇银行年度报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据富滇银行年度报告整理

1 公司银行业务

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，公司贷款业务保持较好发展态势；且在普惠小微、涉农贷款等方面均有较好发展；国际业务及跨境金融服务水平持续提升；但受当地企业现金流收紧、财政支出增加等因素影响，富滇银行公司存款规模增速明显放缓，公司存款业务发展承压。

跟踪期内，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”“文旅金融”和“跨境金融”重点业务板块发展。

公司贷款业务方面，富滇银行聚焦于经济建设关键领域和主攻方向，融入地方发展战略，推动“产业金融”专项行动，联动开展“金融与法律服务进上会”近企服务，围绕资源、园区、口岸“三大经济”，出台《富滇银行支持云南“三大经济”若干措施》《富滇银行关于进一步加强金融支持民营企业的实施意见》等文件，重点解决民营企业融资难的问题；此外，富滇银行聚焦地方重点领域、薄弱环节加大信贷投放，在涉农贷款、民营企业贷款、战略新型贷款等方面均能超额完成年度目标计划，2023 年对云南省产业招商引资“延链补链强链”链属企业信贷投放占全行制造业投放量的 40%以上，推动授信结构调整和客群结构调整，为产业建设、招商引资、企业发展转型、民营小微等领域提供金融支持；此外，以总分支机构联动营销、前中后部门联席服务机制，着力拓展多产品应用力度、跨条线综合服务能力、创

新化产品运用渠道，推动公司贷款规模持续增长。截至 2023 年末，富滇银行投向云南省地方国企贷款规模为 844.17 亿元，较上年末有所下降，但考虑到富滇银行贷款投向省内国有企业占比较高，需关注后续资产质量变化情况。截至 2023 年末，富滇银行公司贷款（含贴现，下同）余额 1435.87 亿元，较上年末增长 4.35%，占贷款总额的 67.23%。

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；同时，富滇银行全力拓展财政、社保、医保、医院等机构类客户；此外，富滇银行跨条线联动加大结算性资金沉淀，从考核端、产品端逐步提升核心存款比重，组建机构业务中心以更好服务于机构客群，提升企业网上银行等平台服务体验，以此缓解中小地方银行发展压力。2023 年，富滇银行公司存款规模整体呈增长态势，但受当地企业现金流收紧、财政支出增加影响，富滇银行公司存款规模增速明显放缓，对公存款业务发展承压。截至 2023 年末，富滇银行公司存款（含保证金存款及其他存款，下同）余额 1239.16 亿元，较上年末增长 0.26%，增速持续放缓，占客户存款总额的 49.39%，占比亦下降。

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。富滇银行坚持“服务地方、赋能中小、惠及民生”的发展使命，持续加大普惠金融信贷供给力度；此外，富滇银行加快数字化转型，借助“互联网+”、大数据技术，推出“聚好贷”“聚业快贷”等数字化贷款产品，推动小微贷款规模持续增长。截至 2023 年末，富滇银行普惠小微企业贷款余额 180.49 亿元，较年初增长 42.36 亿元，增幅为 30.33%，高于全行各项贷款增速，涉及贷款户数 13.41 万户。

从“三农”金融领域情况来看，富滇银行进一步发挥本土法人金融机构的社会责任和机构优势，深化县域支行改革，聚焦“零售+普惠”业务，依托“一县一业”重点产业，下沉金融服务，打通“最后一公里”，着力金融服务乡村振兴；此外，富滇银行推进创新三农特色产品，优化升级乡村振兴特色产品——“云农贷”，业务范围延伸至种植产业、牛羊养殖业及农产品加工业。截至 2023 年末，富滇银行投向涉农贷款余额 542.09 亿元，较年初增长 9.79%，普惠型涉农贷款余额 80.74 亿元，较年初增长 44.59%。

绿色金融方面，富滇银行践行绿色金融特色板块，加大绿色金融信贷投放，支持云南省高原特色农业、绿色产业及乡村振兴发展。2023 年，富滇银行全年累计投放绿色信贷 371 笔，共计 144 亿元，较上年同期投放增加 38.34 亿元；截至 2023 年末，富滇银行绿色信贷余额 210.26 亿元。富滇银行 2023 年发放了首笔碳减排贷款，金额 1000 万元，用于支持丽江分布式屋顶光伏成片开发项目。此外，富滇银行作为云南省首届绿色金融委员会主任，在人民银行云南省分行的指导下，组织召开年度绿色金融委员会会议，主动与成员单位开展绿色金融实践交流和案例研究工作，推动云南省绿色经济稳健发展；此外，富滇银行于 2023 年发布了首份《环境信息披露报告》。

此外，富滇银行支持中国—东盟贸易区合作，构建面向南亚东南亚的“跨境金融服务平台”，打通与周边国家的金融合作渠道，依托云南省“面向南亚东南亚辐射中心”和“沿边金融综合改革试验区”，为区域双边本币结算提供便利化服务支持、毗邻国家货币服务以及结算渠道拓展支持。同时，富滇银行支持口岸边贸发展，以中老跨境通、中缅清算直通、边民互市落地加工境内外市场联动结算、全线上化市场采购贸易结算、跨境电商直通清算等服务，重点服务中小微企业和个人的跨境经贸活动，实现机构联通下的资金融通，服务云南省对接 RCEP 扩大外贸流量、打造连接中国—东盟大市场的双循环枢纽建设工作。此外，2023 年，人民银行批复富滇银行以直参行身份加入 CIPS，正式成为人民币跨境清算 CIPS 系统的直接参与行，是以直参行身份接入的第四家城商行，也是西南地区唯一一家直参加入 CIPS 的城商行。截至 2023 年末，富滇银行实现边民互市电子化结算业务 137 万笔，金额约 115 亿元；2023 年，富滇银行共办理同业代理清算业务等值约 3.8 亿美元，并在 2024 年一季度末恢复与老中银行间的依托跨境通系统开展的跨境贸易便利化电子结算服务；富滇银行在云南省内边贸金融服务领域保持较强的业务竞争力。

2024 年以来，富滇银行加强对公领域的信贷投放，公司贷款规模保持增长；但受当地企业现金流收紧、财政支出增加等因素影响，公司存款规模有所下降。截至 2024 年 3 月末，富滇银行母行监管报表口径下公司贷款规模 1472.37 亿元，较上年末增长 2.82%，占贷款总额的 67.91%；公司存款规模 1276.68 亿元，较上年末下降 3.42%，占存款总额的 47.50%。

2 零售银行业务

2023 年，在零售转型战略的推动下，富滇银行储蓄存款业务呈现较好发展态势，个人贷款结构持续优化调整，住房按揭贷款规模持续收缩，互联网贷款规模明显增长，需关注其未来个人贷款业务结构调整变化情况。

储蓄存款业务方面，富滇银行在云南省内网点分布较为广泛、品牌知名度的持续提升，储蓄存款在当地具有较强的竞争优势；同时，富滇银行持续推进零售业务数字化转型，通过对核心指标、重点客群、营销场景、关键队伍进行革新重塑，提升网点零售产能，推动储蓄存款保持较快增长。截至 2023 年末，富滇银行储蓄存款余额 1269.87 亿元，较上年末增长 23.76%，占存款总额的 50.61%，占比持续提升。

个人贷款业务方面，富滇银行持续推进零售业务转型，持续加大个人贷款产品的创新力度，持续加大个人消费贷款的拓展力度，加快信用卡数字化转型，依托新产品“富花花-云易贷”推动展业模式升级，促进信用卡辐射面与资产规模的多元发展，持续推动个人贷款规模

的持续增长；受房地产景气度下降影响，富滇银行个人住房按揭贷款持续下降。2023 年，富滇银行个人消费类贷款规模较之前年度明显增长，主要是线上消费类贷款的大幅增长所致；其中，自营线上贷款方面，2023 年富滇银行推出线上自营产品“云易贷”，业务增速较快，但由于自营线上贷款起步较晚，故线上消费类贷款比重仍处于较低水平；联合贷款方面，富滇银行主要合作方为微众银行、新网银行、马上消费金融，2023 年新增美团和抖音两大互联网线上合作平台，利润分配方面根据不同产品采取固收和分润两种方式，未来富滇银行将持续拓展新的合作方并加大力度发展自营线上产品。截至 2023 年末，富滇银行个人贷款余额 699.92 亿元，较上年增长 15.21%，占贷款总额的 32.77%；其中个人经营性贷款余额 116.20 亿元；个人住房贷款余额 266.66 亿元，占贷款总额的 12.49%，占比持续下降；其他个人贷款 317.06 亿元，主要为消费类贷款。富滇银行持续加大消费贷款投放力度，主要依靠互联网消费类贷款投放，需关注其未来个人贷款结构变化情况及其业务发展的影响。

2024 年以来，富滇银行保持较大的零售业务拓展力度，零售存款业务规模保持增长；受个人住房贷款规模持续压缩影响，其个人贷款业务规模略有下降。截至 2024 年 3 月末，富滇银行母行监管报表口径下储蓄存款规模 1411.33 亿元，较上年末增长 10.77%，占存款总额的 52.50%；个人贷款规模 695.77 亿元，较上年末下降 0.31%，占贷款总额的 32.09%。

3 金融市场业务

富滇银行市场融入资金占比有所下降，资金融入结构向同业存单倾斜；非信贷类资产配置以投资资产为主，同业资产占比低；持续加大标准化债券资产的配置比例，非标产品占比持续下降，投资结构有所调整，但仍存在信托计划及资产管理计划等产品，对其信用风险管理带来一定压力。

富滇银行根据自身流动性需求及市场情况来开展金融市场业务。2023 年，富滇银行非信贷类资产配置持续向投资资产倾斜，同业资产规模大幅下降；市场融入资金规模及占比亦有所下降。截至 2023 年末，富滇银行市场融入资金余额 863.74 亿元，占负债总额的 24.69%，市场融入资产占比下降。其中，同业和其它金融机构存放款项 407.50 亿元，卖出回购金融资产款 41.01 亿元；发行同业存单余额 268.20 亿元，较上年末大幅增长。截至 2023 年末，富滇银行同业资产¹净额 40.96 亿元，较上年末下降 52.57%，占资产总额的 1.09%，其中存放同业款项净额 30.99 亿元，年末无拆放的境内非银行金融机构资金款，拆出资金年末余额为零；买入返售金融资产净额 9.97 亿元，标的资产为票据。

2023 年，富滇银行非信贷类资产投放重心不断向投资资产倾斜，投资资产规模稳步增长，投资资产占比亦小幅提升。富滇银行投资资产标的以债券、同业存单、基金以及信托计划及资产管理计划为主。从投资资产结构情况来看，富滇银行持续加大债券资产的配置力度，主要为政府债券和政策性金融债券，其余为少量的商业银行债券以及外部评级为 AA 及以上的公司债券，其中公司债主要为云南省内 AA 及以上的城投债。富滇银行持有一定规模的信托、计划及资产管理及债权融资计划，资金主要用于支持地方经济发展及基础设施建设，其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，富滇银行配置了一定规模的基金类产品，主要为其配置的债券基金。截至 2023 年末，富滇银行投资资产总额 1280.93 亿元，其中债券投资占比 66.45%，占比持续提升；基金投资占比 10.94%；资金信托计划及资产管理计划投资占投资资产的比重为 21.06%，底层资产主要为债券及债券公募基金、信贷类投资及其他，其中信贷类投资底层主要涉及基础设施建设、农林牧渔业、建筑业及房地产以及其他服务业等行业。

2024 年以来，富滇银行同业资产配置力度提升，投资资产规模稳步增长，资金投放标的较上年末基本保持稳定；市场融入资金规模略有下降，整体波动不大。截至 2024 年 3 月末，富滇银行同业资产净额 55.91 亿元，较上年末增长 36.51%，占资产的比重较低；市场融入资金规模 857.66 亿元，占负债总额的 23.78%，较上年末下降 0.70%；投资资产净额 1330.61 亿元，较上年末增长 4.38%，占资产总额的 34.46%。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
债券投资	577.86	688.01	851.17	58.19	62.55	66.45
其中：政府债券	185.96	229.84	253.40	18.73	20.90	19.78
金融债券	286.40	305.45	365.20	28.84	27.77	28.51
公司债券	65.26	108.68	178.98	6.57	9.88	13.97
同业存单	40.24	44.04	53.60	4.05	4.00	4.18

¹ 富滇银行同业资产由存放同业款项、拆出资金及买入返售金融资产构成

权益工具投资	3.78	3.91	8.27	0.38	0.36	0.65
基金	102.25	108.94	140.07	10.30	9.90	10.94
信托计划及资产管理计划	288.65	287.40	269.70	29.07	26.13	21.06
长期股权投资	2.46	2.28	2.37	0.25	0.21	0.18
其他	18.09	9.38	9.36	1.82	0.85	0.73
投资资产总额	993.08	1099.92	1280.93	100.00	100.00	100.00
应计利息	16.28	19.50	23.19	/	/	/
减：投资资产减值准备	27.59	23.70	29.39	/	/	/
投资资产净额	981.77	1095.72	1274.73	/	/	/

注：信托计划及资产管理计划包含投资的债权融资计划

资料来源：联合资信根据富滇银行年度报告整理

（三）财务方面

富滇银行提供了 2023 年和 2024 年一季度合并财务报表。天健会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023 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。2024 年一季度财务报表未经审计。2022 年财务数据采用 2023 年审计报告重述后年初数据。富滇银行财务报表的合并范围包括老中银行有限公司，合并范围较上年末无变化，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

跟踪期内，富滇银行资产规模保持增长，其中信贷资产占比有所提升，投资资产占比较高。

图表 7 • 资产结构

项目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
现金类资产	320.95	273.92	282.22	297.25	9.97	7.92	7.53	7.70	-14.65	3.03	5.33
同业资产	79.06	86.36	40.96	55.91	2.46	2.50	1.09	1.45	9.22	-52.57	36.51
贷款及垫款净额	1766.89	1922.35	2065.53	2097.17	54.87	55.61	55.14	54.31	8.80	7.45	1.53
投资资产	981.77	1095.72	1274.73	1330.61	30.49	31.70	34.03	34.46	11.61	16.34	4.38
其他类资产	71.47	78.61	82.30	80.61	2.22	2.27	2.20	2.09	9.99	4.69	-2.05
资产合计	3220.15	3456.96	3745.74	3861.55	100.00	100.00	100.00	100.00	7.33	8.35	3.09

资料来源：联合资信根据富滇银行年度报告及提供资料整理

（1）贷款

2023 年，富滇银行贷款规模持续增长，贷款行业及客户集中风险均呈下降趋势；信贷资产质量持续夯实，逾期贷款规模下降，逾贷比下降到 100% 以下；得益于较大规模的不良贷款处置，其不良贷款率整体较为稳定，但考虑到其存在一定规模的展期及重组类贷款，信贷资产质量面临一定的下行压力；拨备覆盖水平充足，但需关注未来信贷资产质量迁徙带来的拨备计提压力。

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的信贷支持，贷款规模及占比均呈现增长趋势。截至 2023 年末，富滇银行贷款净额 2065.53 亿元，较上年末增长 7.45%，占资产总额的 55.14%。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；加强小企业信贷专营中心建设，加大对政府融资平台贷款和房地产业贷款的风险管控力度，严格控制对产能过剩行业和“僵尸企业”的信贷投放，同时加强授信集中度管理，以降低经济周期波动对信贷资产质量的影响。截至 2023 年末，富滇银行前五大贷款行业主要涉及租赁和商务服务业、批发和零售业、建筑业、制造业和水利、环境和公共设施管理业，前五大贷款行业较上年度无变化，合计占贷款总额的 42.60%，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 16.71%。

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。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，加强对分支机构业务指导和

对风险管理政策执行情况的监控，同时持续压降房地产贷款规模。截至 2023 年末，富滇银行监管报表口径房地产业贷款余额 73.35 亿元，其中房地产开发贷款余额 59.32 亿元；个人住房贷款 266.66 亿元，占贷款总额的 12.49%。从房地产质量情况来看，上述贷款中划分至关注类和不良类贷款规模分别为 11.05 亿元和 10.89 亿元。

2023 年，富滇银行单一及最大十家客户集中度水平有所下降。截至 2023 年末，富滇银行单一最大客户贷款集中度 8.25%，最大十家客户贷款集中度 61.83%。从前十大客户贷款资产质量来看，截至 2023 年末，富滇银行前十大贷款客户均为正常类。从大额风险暴露情况来看，截至 2023 年末，富滇银行各项风险暴露指标均未突破监管限制。

信贷资产质量方面，2023 年，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部不良资产清收中心，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。不良贷款迁徙方面，2023 年，富滇银行正常类和次级类贷款迁徙率较之前年度大幅下降，但关注类贷款迁徙率有所增长，可疑类贷款迁徙率较之前年度大幅提升，需关注其贷款五级分类下迁风险。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，不良贷款率整体保持稳定。2023 年，富滇银行共处置不良贷款 29.03 亿元，其中核销不良贷款 9.73 亿元；现金清收不良贷款金额 9.45 亿元；以物抵债规模 7.68 亿元；未有不良资产转让。从贷款偏离度情况来看，截至 2023 年末，富滇银行逾期 90 天以上贷款/不良贷款为 95.36%，之前年度逾期 90 天以上未纳入不良贷款的房地产贷款已全部纳入不良贷款统一管理，逾贷比已符合监管要求。2023 年，得益于其较大的不良资产处置力度，富滇银行不良贷款率略上升。从关注类贷款和逾期贷款情况来看，2023 年得益于较大规模的风险处置和化解，其关注类和逾期贷款规模均明显下降。此外，富滇银行办理了一定规模的展期和重组类贷款，截至 2023 年末，富滇银行展期贷款余额 19.44 亿元，其中划分至正常类贷款占比 71.13%，其余全部划分至关注类贷款；监管统计口径重组贷款余额 86.81 亿元，其中 10.42 亿元划入正常类贷款，59.34 亿元划入关注类贷款，剩余 18.05 亿元划入不良贷款。富滇银行保持较大的贷款减值准备计提力度，其拨备覆盖率有所上升。

2024 年一季度，富滇银行不良贷款规模有所增长，不良贷款率有所上升。从资产处置情况来看，2024 年 1—3 月，富滇银行共处置 3.84 亿元不良贷款，其中，核销不良贷款 3.04 亿元，其余为现金清收。从逾期贷款情况来看，富滇银行逾期贷款规模及占比有所下降，但关注类贷款略有上升。从拨备情况来看，富滇银行持续加大贷款减值计提力度，拨备覆盖率有所提升，目前其拨备处于较充足水平，但考虑到其信贷资产质量仍面临一定的下行压力，需关注未来信贷资产质量迁徙对拨备的影响。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
正常	1644.79	1798.06	1985.91	2019.80	91.44	91.74	93.16	93.16
关注	118.10	123.45	103.55	104.52	6.57	6.30	4.86	4.82
次级	10.77	8.48	10.04	12.00	0.60	0.43	0.47	0.55
可疑	19.12	24.88	2.58	4.22	1.06	1.27	0.12	0.19
损失	5.90	5.13	29.68	27.60	0.33	0.26	1.39	1.27
贷款合计	1798.67	1959.99	2131.76	2168.14	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	35.79	38.49	42.30	43.81	1.99	1.96	1.99	2.02
逾期贷款	101.19	156.94	83.00	79.36	5.63	8.01	3.89	3.66
贷款拨备率	/	/	/	/	3.14	3.35	3.68	3.90
拨备覆盖率	/	/	/	/	157.61	170.38	185.52	193.02
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	127.91	112.12	95.36	96.60

注：上述表格为母公司口径数据

资料来源：联合资信根据富滇银行年度报告及监管报表整理

（2）同业及投资类资产

富滇银行非标投资存在一定规模违约资产，需关注未来本息回收情况；此外，其持有一定规模的信托和资管计划，面临一定的信用风险和流动性风险管理压力。

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。富滇银行加大在贷款及投资资产配置力度，同业资产余额和占比均呈下降趋势。截至 2023 年末，富滇银行同业资产净额 40.96 亿元，较上年末下降 52.57%，占资产总额的 1.09%，其中存放同业款项净额 30.99 亿元，年末无拆放的境内非银行金融机构资金款，拆出资金年

末余额为零；买入返售金融资产净额 9.97 亿元，标的资产为票据。截至 2023 年末，富滇银行同业资产五级分分类均按划分标准要求划分至正常类。

2023 年，富滇银行投资资产规模保持增长，投资资产配置向债券资产配置倾斜。截至 2023 年末，富滇银行投资资产净额 1274.73 元，较上年末增长 16.34%，占资产总额的 34.03%。从会计科目来看，富滇银行投资类资产主要由债权投资、其他债权投资、交易性金融资产构成，2023 年末分别占比 28.24%、55.35%和 16.14%，另有少量长期股权投资。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 29.39 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、政府债和公司债。截至 2023 年末，富滇银行纳入第二和第三阶段的债权投资规模分别为 17.42 亿元和 34.38 亿元，分别计提减值准备 2.08 亿元和 22.43 亿元，减值计提比例分别为 11.92%和 65.25%，需关注相关资产后续处置情况以及对其盈利能力的影响。2023 年以来，富滇银行积极处置部分风险投资资产，纳入关注和不良类投资资产规模有所下降，富滇银行纳入关注和不良类的投资资产除计提减值准备外均有一定规模的押品，对不良投资资产具有一定覆盖能力。

(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 2023 年末，富滇银行表外业务余额 346.99 亿元。其中，贷款承诺 132.31 亿元，银行承兑汇票 186.96 亿元。

2024 年一季度，富滇银行资产规模呈持续增长趋势，资产结构较上年末无重大变化。截至 2024 年 3 月末，富滇银行资产总额 3861.55 亿元，较上年末增长 3.09%。

2 负债结构及流动性

得益于存款拓展力度的不断加大，富滇银行负债规模保持增长；定期存款占比持续提升，存款稳定性有所提升的同时也对其资金成本管理带来一定压力；富滇银行市场融入资金占比有所下降，负债对市场融入资金的依赖度不高。

图表 9 • 负债结构

项目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
市场融入资金	879.10	855.55	863.74	857.66	29.11	26.87	24.69	23.78	-2.68	0.96	-0.70
客户存款	2110.61	2304.00	2572.16	2670.09	69.90	72.37	73.53	74.03	9.16	11.64	3.81
其中：储蓄存款	863.85	1026.12	1269.87	1411.33	28.61	32.23	36.30	39.13	18.78	23.76	11.14
其他负债	29.95	24.12	62.08	79.05	0.99	0.76	1.77	2.19	-19.47	157.38	27.33
负债合计	3019.67	3183.67	3497.98	3606.80	100.00	100.00	100.00	100.00	5.43	9.87	3.11

资料来源：联合资信根据富滇银行年度报告及提供资料整理

2023 年，富滇银行持续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，市场融入资金规模及占比逐年下降。截至 2023 年末，富滇银行市场融入资金余额 863.74 亿元，较上年末增长 0.96%，占负债总额的 24.69%；其中发行同业存单余额为 268.20 亿元；发行的金融债券余额为 59.97 亿元。

2023 年，富滇银行积极拓展储蓄存款发展，推动存款规模持续增长。截至 2023 年末，富滇银行客户存款余额 2572.16 亿元，较上年末增长 11.64%，占负债总额的 73.53%。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（不含应计利息）的 50.61%；从存款期限看，定期存款占比 71.68%，存款稳定性有所提升，但亦导致其存款成本有所提升。

2024 年一季度，富滇银行客户存款规模持续增长的带动下，负债规模呈持续增长趋势，负债结构基本保持稳定。截至 2024 年 3 月末，富滇银行负债总额 3606.80 亿元，较上年末增长 3.11%。

富滇银行各项流动性指标逐年提升且保持在合理水平，但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，长期流动性管理方面或承压。

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。但长期流动性方面，由于其加大实体经济支持力度，导致存贷比相对较高，加之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，长期流动性管理存在一定压力。

图表 10 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
*流动性比例 (%)	68.44	73.82	84.99	99.61
净稳定资金比例 (%)	108.82	108.11	116.96	118.36
*存贷比 (%)	83.77	82.97	79.63	78.18

注：标*数据为母公司口径

资料来源：联合资信根据富滇银行年度报告及提供资料整理

3 经营效率与盈利能力

2023 年，随着贷款和投资资产规模的增长，富滇银行营业收入和净利润水平有所提升，但受减值损失规模较大影响，其盈利水平较弱，盈利能力有待提升。

图表 11 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业收入（亿元）	57.94	59.74	65.52	19.42
其中：利息净收入（亿元）	50.46	51.72	59.11	15.42
手续费及佣金净收入（亿元）	0.82	0.81	-0.52	0.38
投资收益（亿元）	7.84	7.90	6.95	2.68
公允价值变动损益（亿元）	-1.97	-1.32	-1.11	0.64
营业支出（亿元）	51.43	51.54	55.90	16.07
其中：业务及管理费（亿元）	23.00	23.80	25.84	6.03
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	27.51	26.67	28.90	9.83
拨备前利润总额（亿元）	33.96	34.76	38.52	13.17
净利润（亿元）	6.17	7.37	8.28	2.98
*净利差 (%)	1.79	1.60	1.63	/
成本收入比 (%)	39.69	39.85	39.43	/
拨备前资产收益率 (%)	1.08	1.04	1.07	/
平均资产收益率 (%)	0.20	0.22	0.23	/
加权平均净资产收益率 (%)	3.09	3.37	3.41	/

注：标*数据为母公司口径

资料来源：联合资信根据富滇银行年度报告及提供资料整理

富滇银行利息收入主要来自贷款和垫款、同业资产以及债券及投资资产。2023 年，富滇银行利息净收入较好增长，主要是由于其贷款和投资资产规模增长所致。从净利差情况来看，2023 年，富滇银行持续减费让利降低贷款收益率，并压降负债成本，但由于生息资产平均收益率下降比率低于付息负债平均成本率下降比率，故净利差略有回升。富滇银行 2023 年手续费及佣金净收入为负，主要是受代理及委托业务手续费收入下降影响，当年手续费及佣金收入同比大幅减少所致。从投资收益情况来看，富滇银行投资收益规模整体下降态势，2023 年，富滇银行金融工具持有期间投资收益及处置金融工具取得的投资收益均有所下降，当年实现投资收益 6.95 亿元。

富滇银行营业支出主要包括业务及管理费和减值损失。2023 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持续增长。从减值准备情况来看，由于不良资产核销力度较大以及投资资产质量下滑等因素影响，富滇银行减值损失规模处于较高水平。2023 年，富滇银行信用减值损失规模 28.90 亿元，其中针对以摊余成本计量的贷款和垫款及其应计利息计提减值损失 21.53 亿元。

从盈利能力情况来看，2023 年，随着贷款及投资资产规模的增长，富滇银行净利润水平有所增长，但由于其减值损失规模较大，富滇银行盈利能力较弱，盈利能力有待提升。

2024 年 1—3 月，富滇银行实现营业收入 19.42 亿元，同比增长 32.25%；实现净利润 2.98 亿元，同比增长 9.85%。自 2023 年下半年以来，云南省地方政府化债工作持续推进，富滇银行响应监管机构差异化化债策略，作为参与者推动化解方案，相关工作或对富滇银行盈利情况的影响需保持关注。

4 资本充足性

2023 年以来，富滇银行未有增资扩股，得益于地方政府债转股协议存款对其他一级资本的补充，资本处于充足水平，但其利润留存对资本的补充作用较弱，同时考虑到业务的较快发展，核心资本面临一定的补充压力。

2023 年，随着贷款规模的增长，富滇银行资本充足水平小幅下降，资本尚处于较充足水平；云南省财政厅于 2023 年 7 月 28 日发行云南省政府专项债券（九期），发行资金通过转股协议存款的方式补充富滇银行其他一级资本 31 亿元。2023 年富滇银行派发现金股利为 1.34 亿元，2024 年针对 2023 年度利润分配方案尚待股东大会审议中。截至 2023 年末，富滇银行所有者权益合计 247.76 亿元，其中实收资本 66.80 亿元，其他权益工具 20.00 亿元，资本公积 71.64 亿元，盈余公积 33.97 亿元，未分配利润 8.14 亿元，一般风险准备 40.47 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，风险资产系数整体保持在稳定水平。富滇银行资本尚处于较充足水平，但考虑到其业务发展较快，其核心资本面临一定的补充压力。

截至 2024 年 3 月末，富滇银行资本充足率和一级资本充足率均较上年末有所提升，处于充足水平；但核心一级资本充足率仍持续下降，需关注未来随着业务发展，核心资本面临的补充压力。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
资本净额（亿元）	275.72	267.14	302.80	310.47
一级资本净额（亿元）	206.43	241.53	274.46	281.50
核心一级资本净额（亿元）	206.18	221.31	223.28	230.33
风险加权资产余额（亿元）	2101.39	2274.14	2440.10	2500.10
风险资产系数（%）	65.26	65.78	65.14	64.74
股东权益/资产总额（%）	6.23	6.87	6.61	6.60
资本充足率（%）	13.12	11.75	12.41	12.42
一级资本充足率（%）	9.82	10.62	11.25	11.26
核心一级资本充足率（%）	9.81	9.73	9.15	9.21

资料来源：联合资信根据富滇银行年度报告及提供资料整理

七、外部支持

云南是我国通往东南亚、南亚的窗口和门户，地处我国与东南亚、南亚三大区域的结合部，共有 27 个口岸与缅甸、越南、老挝三国接壤；与泰国和柬埔寨通过澜沧江—湄公河相连，并与马来西亚、新加坡、印度、孟加拉等国邻近，是我国毗邻周边国家最多的省份之一。2021—2023 年，云南省地区经济增速分别为 7.3%、4.3%和 4.4%。2023 年，云南省全年生产总值（GDP）30021.12 亿元；2023 年，云南省全省完成财政总收入 4067.56 亿元，比上年增长 17.7%，增速明显高于上年；地方一般公共预算收入完成 2149.44 亿元。

富滇银行存贷款市场份额在云南省存贷款竞争力较强，作为区域性商业银行，富滇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，在昆明市及云南省金融体系中具有较为重要的地位；此外，截至 2024 年 3 月末，富滇银行国有股占比 72.17%，国有股份占比较高，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

截至本报告出具日，富滇银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 70 亿元、无固定期限资本债券本金 20 亿元。以 2023 年末财务数据为基础，富滇银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见图表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项目	2023 年
存续债券本金（亿元）	90.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	5.42
股东权益/存续债券本金（倍）	2.75
净利润/存续债券本金（倍）	0.09

资料来源：联合资信根据富滇银行年度报告整理

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；同时持有一定规模的信托和资产管理计划，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，富滇银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为富滇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，其能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率很低，无固定期限资本债券违约概率很低。

九、跟踪评级结论

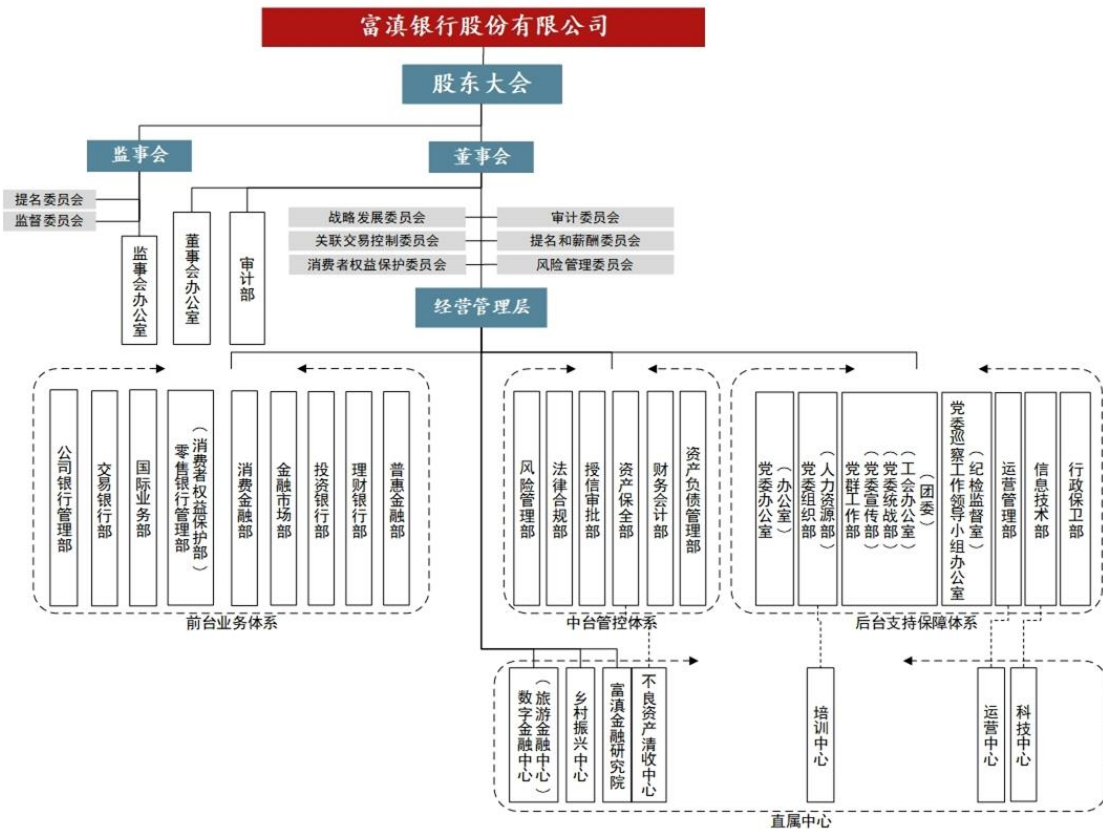
基于对富滇银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持富滇银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“21 富滇银行”“23 富滇银行三农债 01”“23 富滇银行绿色债 01”和“24 富滇银行三农债 01”信用等级为 AA⁺，维持“22 富滇银行永续债”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1 富滇银行前十名股东持股情况（截至 2024 年 3 月末）

股东名称	股东性质	持股情况（股）	持股比例（%）
云南省投资控股集团有限公司	国有法人	1000000000	14.97
中国大唐集团财务有限公司	国有法人	900000000	13.47
昆明发展投资集团有限公司	国有法人	567327041	8.49
冠城大通股份有限公司	境内非国有法人	520181000	7.79
福建信通贸易有限公司	境内非国有法人	300000000	4.49
昆明产业开发投资有限责任公司	国有法人	275691900	4.13
北京阳光迅驰投资管理有限公司	境内非国有法人	246000000	3.68
云南省国有金融资本控股集团有限公司	国有法人	221499664	3.32
红河发展集团有限公司	国有法人	200000000	2.99
昆明市交通投资有限责任公司	国有法人	200000000	2.99

资料来源：联合资信根据富滇银行提供资料整理

附件 2 富滇银行组织架构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据富滇银行提供资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	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/生息资产-利息支出/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)/全部生息资产
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] $\times 100\%$

附件 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

附件 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。

附件 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