

信用评级公告

联合〔2023〕3098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拟发行的 2023 年“三农”专项金融债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定富滇银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，富滇银行股份有限公司 2023 年“三农”专项金融债券（第一期）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

二〇二三年五月十九日

富滇银行股份有限公司

2023年“三农”专项金融债券（第一期）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA ⁺
金融债券信用等级：AA ⁺
评级展望：稳定

债项概况：

本期金融债券发行规模：20 亿元
本期金融债券期限：3 年期
偿还方式：按年付息，到期一次还本
募集资金用途：全部用于发放涉农贷款

评级时间：2023 年 5 月 19 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

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	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		
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

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”）的评级反映了富滇银行存贷款业务在当地市场竞争力较强、个人银行业务发展态势良好、资本补充渠道逐步拓宽等方面的优势。同时，联合资信也关注到，富滇银行信贷资产逾贷比较高、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。

富滇银行合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，本期债券的违约概率很低。

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、拨备水平和盈利的影响需予以关注。

基于对富滇银行主体长期信用状况以及本期债券信用状况的综合评估，联合资信确定富滇银行主体长期信用等级为 AA⁺，本期债券信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

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。
- 资本补充渠道逐步拓宽。**富滇银行通过发行无固定期限资本债券等手段补充资本，资本补充手段逐步拓宽；此外，富滇银行通过增资扩股补充核心一级资本，资本水平得到补充。
- 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。

同业比较：

主要指标	富滇银行	汉口银行	稠州商业银行	龙江银行
最新信用等级	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额（亿元）	2304.00	3520.16	2268.60	2679.08
贷款净额（亿元）	1922.35	2739.82	1694.68	1257.83
资产总额（亿元）	3457.01	5057.31	3270.21	2989.21
股东权益（亿元）	237.55	322.57	248.85	182.09
不良贷款率（%）	1.96	2.64	1.50	3.49
拨备覆盖率（%）	170.38	140.63	194.64	146.62
资本充足率（%）	11.75	11.24	13.85	14.23
营业收入（亿元）	59.74	83.70	84.36	39.58
净利润（亿元）	7.33	19.55	19.19	6.93
平均净资产收益率（%）	3.35	6.18	7.79	3.50

注：“汉口银行”为“汉口银行股份有限公司”简称；“龙江银行”为“龙江银行股份有限公司”简称；“稠州商业银行”为“浙江稠州商业银行股份有限公司”简称

数据来源：各公司公开年报、Wind，联合资信整理

关注

1. **面临一定的客户集中风险。**近年来，富滇银行客户集中度有所上升，面临一定的客户集中风险。
2. **资产质量变化情况有待关注。**富滇银行不良贷款率有所下降，但考虑到其有一定规模的重组类贷款，且逾贷比较高，未来信贷资产质量和拨备水平的变化情况需保持关注；同时，富滇银行投资资产中持有一定规模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。
3. **盈利能力有待提升。**富滇银行大规模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。

分析师：张哲铭 郎 朗 刘敏哲

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

主要数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	3068.22	3220.15	3457.01
股东权益(亿元)	198.94	200.48	237.55
*不良贷款率(%)	2.30	1.99	1.96
*贷款拨备覆盖率(%)	126.69	157.61	170.38
*贷款拨备率(%)	2.91	3.14	3.35
净稳定资金比例(%)	110.18	108.82	108.11
储蓄存款/负债总额(%)	26.71	28.61	31.41
*存贷比(%)	81.55	83.77	82.97
股东权益/资产总额(%)	6.48	6.23	6.87
资本充足率(%)	13.33	13.12	11.75
一级资本充足率(%)	10.15	9.82	10.62
核心一级资本充足率(%)	10.14	9.81	9.73
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	51.77	57.94	59.74
拨备前利润总额(亿元)	28.93	33.96	34.76
净利润(亿元)	5.40	6.17	7.33
*净利差(%)	1.62	1.79	1.60
成本收入比(%)	40.73	39.69	39.85
拨备前资产收益率(%)	1.01	1.08	1.04
平均资产收益率(%)	0.19	0.20	0.22
平均净资产收益率(%)	2.74	3.09	3.35

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、财务报表以及监管报表，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
AA ⁺	稳定	2022/8/1	张哲铭 郎朗 刘敏哲	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 商业银行信用评级模型（打分表） V3.2.202204	阅读全文
AA ⁺	稳定	2015/7/8	葛成东 高龙	联合资信商业银行信用评级方法（2015年修订版）	阅读全文
AA	稳定	2014/8/19	赖金昌 葛成东	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富滇银行股份有限公司（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、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。

七、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

富滇银行股份有限公司

2023年“三农”专项金融债券（第一期）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，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 2022 年末，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%。股权结构图见附录 1。

表1 2022年末前五大股东持股比例

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

数据来源：富滇银行提供，联合资信整理

富滇银行经营范围：许可项目：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）。

截至 2022 年末，富滇银行共设立机构 180 家（不含总行），其中省内机构 170 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 87 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（于 2022 年完成对发起设立的禄丰龙城富滇村镇银行的收购改建）和 1 家

境外法人银行—老中银行，富滇银行对老中银行持股比例为 60.13%；富滇银行员工总数 3968 人。

富滇银行注册地址：云南省昆明市西山区西园路 1912 号。

富滇银行法定代表人：代军。

二、本期债券情况

1. 本期债券概况

富滇银行“三农”专项金融债券拟在不超人民币 30 亿元（含）的注册额度内分期发行，本期为额度内第一期，发行规模为人民币 20 亿元，具体发行条款以富滇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. 本期债券性质

本期债券是由商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具的金融债券。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，全部用于发放涉农贷款。

三、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 区域经济发展概况

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。

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。近年来，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—2022 年，云南省地区经济增速分别为 4.0%、7.3% 和 4.3%。2022 年，云南省全年生产总值（GDP）28954.20 亿元，其中，第一产业增加值 4012.18 亿元，比上年增长 4.9%；第二产业增加值 10471.20 亿元，比上年增长 6.0%；第三产业增加值 14470.82 亿元，比上年增长 3.1%。三次产业结构为 13.8：36.2：50.0，全省人均地区生产总值 61716 元，比上年增长 4.7%。2022 年，云南省完成财政总收入 3456.74 亿元，扣除增值税留抵退税因素后，比上年同口径下降 0.9%；地方一般公共预算收入完成 1949.32 亿元，扣除增值税留抵退税因素后，比上年同口径增长 2.0%；全省地方一般公共预算支出完成 6699.74 亿元，比上年增长 1.0%。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 7.5%，其中第一产业投资增长 22.5%，第二产业投资增长 48.7%，第三产业投资下降 2.3%；全年房地产开发投资 3152.02 亿元，比上年下降 26.9%。

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，2022 年，云南省全年外贸进出口总额 500.42 亿美元，比上年增长 2.8%。其中，出口总额 241.39 亿美元，下降 11.7%；进口总额 259.03 亿美元，增长 21.4%。

近年来，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 2022 年末，云南省金融机构人民币存款余额 39441.11 亿元，增长 8.5%，其中住户存款余额 21730.61 亿元，增长 12.7%；金融机构人民币贷款余额 42338.62 亿元，增长 9.6%，其中，住户短期消费贷款余额 1380.79 亿元，增长 5.9%；住户中长期消费贷款余额 8342.67 亿元，增长 3.3%。

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。

3. 行业分析

商业银行信贷投放力度加大带动资产规模增速回升，业务进一步回归本源的同时服务实体经济质效有所提升。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。从商业银行资产结构来看，贷款占比保持上升趋势，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。截至 2022 年末，我国商业银行资产总额 319.81 万亿元，较上年末增长 10.8%，增速较上年提升 2.2 个百分点；金融机构人民币贷款余额 214.0 万亿元，较上年末增长 11.1%，其中制造业中长期贷款和普惠小微贷款余额增速分别为 36.7%和 23.8%。

表 2 商业银行主要财务数据

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
资产总额（万亿元）	209.96	239.49	265.79	288.59	319.81
负债总额（万亿元）	193.49	220.05	244.54	264.75	294.28
不良贷款额（万亿元）	2.03	2.41	2.70	2.85	2.98
不良贷款率（%）	1.83	1.86	1.84	1.73	1.63
拨备覆盖率（%）	186.31	186.08	184.47	196.91	205.85
净息差（%）	2.18	2.20	2.10	2.08	1.91
净利润（万亿元）	1.83	1.99	1.94	2.18	2.30
资产利润率（%）	0.90	0.87	0.77	0.79	0.76
资本利润率（%）	11.73	10.96	9.48	9.64	9.33
存贷比（%）	74.34	75.40	76.81	79.69	78.76
流动性比例（%）	55.31	58.46	58.41	60.32	62.85
资本充足率（%）	14.20	14.64	14.70	15.13	15.17
一级资本充足率（%）	11.58	11.95	12.04	12.35	12.30
核心一级资本充足率（%）	11.03	10.92	10.72	10.78	10.74

数据来源：原中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

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，得益于不良贷

款处置力度较大，同时延期还本付息等纾困政策尚未到期，商业银行不良贷款规模增幅相对可控，且随着贷款总额的较快增长，不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。2022年，银行业金融机构累计处置不良贷款2.7万亿元。截至2022年末，商业银行不良贷款率为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。从不同区域不良贷款率来看，2022年，我国大部分区域商业银行资产质量保持稳中向好的趋势，22个披露不良贷款率的地区中有11个地区不良贷款率较上年末有所下降，其中海南、甘肃、天津等地区不良贷款率下降较为明显，但重庆、广西、河北和贵州等地区不良贷款率有所上升。整体看，北京、上海、浙江和江苏等经济发达地区不良贷款率维持在较低水平，但海南、甘肃以及东北地区不良贷款率仍相对较高，2022年末海南、大连、甘肃、吉林和黑龙江不良贷款率分别为5.39%、5.38%、4.50%、2.92%和2.40%，当地银行面临较大信用风险管控压力。此外，在《商业银行金融资产风险分类办法》（以下简称“五级分类新规”）出台后，展期和借新还旧等重组贷款规模较大且五级分类划分较宽松的银行或将面临信贷资产质量下行压力。从拨备情况来看，2022年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升，风险抵补能力持续增强。

非标投资呈压降趋势，投资资产结构逐步改善，但部分中小银行仍面临投资资产质量下行及拨备计提压力。从非信贷类资产情况来看，随着贷款投放力度加大，商业银行同业及投资资产配置比重整体有所收缩，且投资资产配置持续向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比进一步压降，新增债券投资以国债、政策性金融债和地方政府债为主，对企业债的投资仍较为审慎，企业债的配置方向以地方城投债为主。资产质量方面，随着清收处置力度的加大以及拨备计提的增加，部分商

业银行投资风险敞口呈收窄趋势；但由于非标投资多投向房地产及城投类企业，在房地产业风险暴露以及部分区域政府债务压力上升的背景下，仍有部分中小银行面临非标资产逾期规模较大、五级分类不实以及减值计提不足等问题，在五级分类新规影响下，其面临的投资资产质量下行压力、拨备计提压力以及其对盈利带来的影响值得关注。

净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。2022年以来，减费让利政策的持续实施继续引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR分别较上年下降0.15个和0.35个百分点，引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.14%，较上年下降0.62个百分点。另一方面，2022年9月，主要银行下调存款利率和内部定价授权上限，带动其他银行存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构调整力度，负债端付息率亦有所下降，但由于生息资产收益率降幅相对较大，导致商业银行净息差进一步收窄，且收窄幅度较上年有所加大。2022年，商业银行实现净利润2.30万亿元，较上年增长5.50%，增速有所放缓；资产利润率和资本利润率小幅下降，商业银行整体盈利水平略有下降。

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。2022年，经济下行背景下居民消费需求减弱且风险偏好降低，储蓄意愿增强导致住户存款加速增长，同时，企业投资意愿的下降亦带动资金留存增加，推动金融机构存款规模加速上升，但受财政支付体系改革、财政支出加大以及化解地方政府隐性债务等因素影响，财政性存款有所减少。截至2022年末，金融机构人民币存款余额258.5万亿元，较上年末增长11.3%，增速有所提升，其中住户存款120.3万亿元，较上年末增长17.4%，住户存款占比提升，商业银行负债稳定性整体有所增强。流动性水平方面，2022年，人民银行加大稳健的货

币政策实施力度，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现、公开市场操作等多种货币政策工具以及上缴央行结存利润等方式投放流动性，灵活把握公开市场操作力度和节奏，保持银行体系流动性合理充裕。2022 年 4 月及 12 月，人民银行分别两次降准各 0.25 个百分点，共释放长期资金约 1 万亿元；同时，向中央财政上缴结存利润 1.13 万亿元，相当于降准约 0.5 个百分点。截至 2022 年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平，流动性比例上升的同时，存贷比小幅下降，商业银行流动性整体充裕；但部分区域中小银行由于负债稳定性相对较弱，且资产端非标投资等期限较长、变现难度较大的资产占比较高，在主动负债难度上升的情况下，其面临的流动性风险值得关注；此外，2022 年 4 月，河南村镇银行暴雷事件打破了储户对于银行存款“刚性兑付”的固有认知，亦对部分小银行流动性造成一定冲击。

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。2022 年以来，随着商业银行对实体经济的支持力度逐渐加强，其资本补充需求提升，但由于盈利水平下降，资本内生能力有所承压；对此，监管支持商业银行灵活运用资本补充工具多渠道补充资本，同时中国人民银行定期开展央行票据互换操作（CBS）亦对商业银行资本补充工具的发行产生了积极的影响，在上述因素的综合影响下，我国商业银行二级资本债券发行规模在年内突破历史新高，永续债发行规模较上年虽有下降，但发行主体数量有所上升，且发行主体有一定程度下沉，另有部分上市的商业银行通过发行可转债补充资本金；此外，原银保监会积极会同财政部、中国人民银行加快推动地方政府发行专项债补充中小银行资本，以缓解部分自身资本补充能力较弱的中小银行的资本补充压力，截至 2022 年末，已有 20 余省份累计发行了超过 2700 亿元中小银行专项债，注资 300 余家银行。得益于各类资本补充工具的发行以及资本的内生积累，

我国商业银行资本充足性指标较上年末基本持平，资本保持充足水平。2023 年 2 月，为进一步完善商业银行资本监管规则，原银保监会发布了《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》（简称“《办法》”），开启了我国不同序列银行差异化的监管模式，进一步引导商业银行加强回归服务实体经济，部分业务结构侧重于非信贷业务的商业银行资本或将面临补充压力；同时，《办法》亦简化了中小银行的资本计量方式及监管规则，中小银行的合规成本将有所降低。

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。2022 年 4 月，河南村镇银行事件暴露了我国部分中小型农村金融机构存在公司治理不规范、内部控制体系不健全、风险管理制度执行缺失、股东资质审核有待加强等问题；2022 年以来，监管部门出台多项政策支持商业银行发展的同时，对其票据业务、信用卡业务、互联网贷款业务和房地产贷款业务等业务层面和关联交易、内部控制及风险管理等方面进行了规范和限制。近年来，为促进各地金融发展，增强当地金融机构的业务竞争力，各省根据地方经济结构、域内金融体系特点及金融机构表现等情况“一省一策”推动省联社改革、推进农商银行改革进程；此外，多个地方政府牵头推进城商行通过合并重组的方式化解金融风险并实现做大做强。随着地方金融机构合并重组进程的不断推进，在化解历史包袱的同时，其股权结构、公司治理、业务范围、市场竞争力以及抗风险能力等方面将得到不同程度的增强。

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。

四、管理与发展

富滇银行公司治理架构和内部控制管理体系逐步完善；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。

2022 年以来，富滇银行积极推进增资扩股进程，于 2022 年 12 月将增资的 13.29 亿元投资款转入资本，截至 2022 年末，富滇银行股本增至 66.80 亿元，增资后国有股份占比 72.17%，国有股份占比保持在较高水平。从股权质押情况来看，截至 2022 年末，富滇银行前十大股东中有 1 户股东对外出质股权，出质股权占全部股份的 7.79%，股权对外质押比例不高。

近年来，富滇银行按照股份制商业银行公司治理要求，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 2022 年末，富滇银行董事会由 11 名董事组成；监事会由 9 名监事组成。富滇银行经营管理层主要包括行长、副行长、行长助理等，目前由刘寅先生代为履行行长职责。

从关联交易情况来看，截至 2022 年末，富滇银行合并口径下全部关联方表内外授信净额 56.12 亿元，占资本净额的 21.01%，逾期及划分至不良类的关联贷款规模较小；其中对单一最大股东关联表内外授信规模占资本净额的 5.14%；单一最大关联方集团客户表内外授信规模占资本净额的 13.85%，未突破监管限制。

富滇银行搭建了由董事会、监事会、经营管理层、内控管理职能部门、内部审计部门和业务部门组成的分工合理、职责明确、汇报体系明晰的内部控制体系和组织架构。近年来，富滇银行持续加强内部控制建设，构建职责清晰的合规组织体系，制定《合规管理实施细则》进一步明确了董事会、监事会、高级管理层的合规管理职责，以及总行各部门、各分支行具体承担的合规管理工作；同时强化制度保障，加强制度动态管理；此外，富滇银行加强文化建设，完善内控和风险考核机制以及业务违规

责任追究，提升内部控制管理水平。

富滇银行建立并不断完善全面风险管理体系，风险管理水平不断提升。

富滇银行按照全面风险管理组织体系架构，形成以董事会及其下设专门委员会为决策机构、自上而下的风险管理组织体系。董事会承担对各类风险管理实施监控、制定风险政策的最终责任，董事会下设风险管理委员会、关联交易控制委员会、审计委员会三个与风险管理相关的专门委员会，行使风险管理相关职能，审议风险管理重大事项，监督风险管理体系运行和风险水平状况；经营管理层是风险管理工作的组织者和实施者，负责定期审查和监督执行风险管理的政策、制度、程序；风险管理部牵头负责全面风险管理工作，加强对各类风险的监督管理。

在信用风险管理方面，富滇银行持续推进信用风险内部评级体系模型优化，完善风险管理机制。针对流动性风险，富滇银行坚持稳健的流动性风险管理策略，持续加强对流动性的分析研判和前瞻性引导，从制度建设、计量监控和应急管理等方面提高风险防控能力和管理深度；在市场风险方面，富滇银行加强市场风险管理体系建设，持续完善市场风险管理的制度流程和运行机制；在操作风险方面，富滇银行逐步完善操作风险管理信息系统并引入操作风险管理工具，应用于操作风险的识别、评估、监测、控制或缓释程序和操作风险报告程序，大程度地减少操作风险事件，降低操作风险损失。

富滇银行战略定位和发展战略明确，发展目标符合地区经济特点和发展需要，随着战略措施的逐步实施，其竞争力有望持续提升。

富滇银行制定了《2021—2025 年战略发展规划》。富滇银行将积极融入云南经济社会发展大局，秉承“服务地方，赋能中小，惠及民生”的战略使命，坚持“一基两重三特色四大工程”的战略重点，定位于立足云南，拓展西南，面向全国，辐射南亚东南亚，致力于成为现代化、数

字化、国际化、公众化的新型商业银行。

富滇银行将坚持差异定位、特色经营、发挥优势、聚焦重点，全力打造省内一流“绿色金融”“文旅金融”和“跨境金融”特色金融服务。为实现上述战略目标，在公司金融领域方面，富滇银行将做大规模、提升质量，发力重点产业核心企业及政府和公共事业客户；在零售金融业务方面，富滇银行将提升客群精细化管理，提升客户粘性，成为财富管理银行；在普惠金融领域方面，富滇银行将通过线上线下齐发力，做大客户群，打造普惠金融标杆行，成为伴随小微客户成长的守护银行；在金融市场业务方面，富滇银行将回归本源，在做优流动性管理和做优资产配置方面发挥基础作用。

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，存贷款业务市场占有率在当地金融机构中的排名保持前列。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。截至 2022 年末，富滇银行存贷款市场份额分别为 8.54% 和 7.48%。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。

1. 公司银行业务

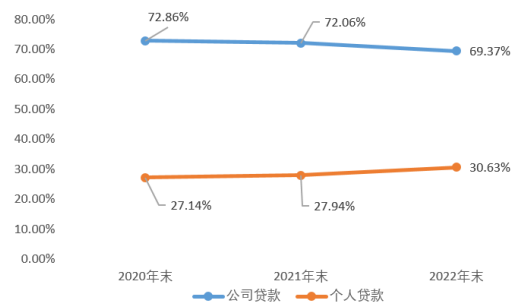
富滇银行依托区域经济特点以及地方性法

人机构特有优势，公司贷款业务保持较好发展态势；但 2022 年以来，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有所回落，需关注公司银行业务拓展情况。

近年来，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，富滇银行强化“短平快”的经营优势，聚焦于经济建设关键领域和主攻方向，融入地方发展战略，深化“总对总”营销和“一行一策”“一户一策”金融服务，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；同时富滇银行依托云南省“产业强省”发展规划，服务园区经济建设、招商引资核心企业和链属中小微企业发展，完善配套金融服务；此外，以总分机构联动营销、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 2022 年末，富滇银行公司贷款（含贴现，下同）余额 1375.95 亿元，占贷款总额的 69.37%。

图 1 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：富滇银行年度报告，联合资信整理

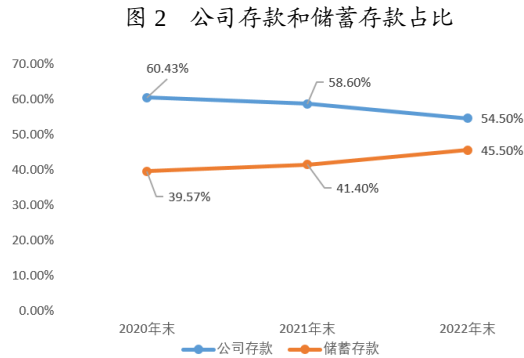
表 3 贷款结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
公司贷款	1198.45	1312.98	1375.95	72.86	72.06	69.37	9.56	4.80
其中：贷款	923.34	994.50	1078.91	56.14	54.58	54.39	7.71	8.49

贴现	275.11	318.48	297.04	16.73	17.48	14.98	15.76	-6.73
个人贷款	446.37	509.18	607.54	27.14	27.94	30.63	14.07	19.32
合 计	1644.82	1822.17	1983.49	100.00	100.00	100.00	10.78	8.85

注：以上数据不含应计利息

数据来源：富滇银行年度报告，联合资信整理



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；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，富滇银行积极营销核心客户上下游企业，加强客户资金沉淀在行内循环。近年来，富滇银行公司存款规模整体呈增长态势，但 2022 年以来，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有所回落。截至 2022 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 1211.32 亿元，占客户存款总额的 54.50%，占比逐年下降。

表 4 存款结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
公司存款	1170.29	1222.86	1211.32	60.43	58.60	54.50	4.49	-0.94
储蓄存款	766.34	863.85	1011.38	39.57	41.40	45.50	12.72	17.08
合计	1936.63	2086.71	2222.71	100.00	100.00	100.00	7.75	6.52

注：以上数据不含应计利息；因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：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。近年来，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 2022 年末，富滇银行普惠金融贷款余额 134.76 亿元，涉及贷款户数 133354 户。

从“三农”金融领域情况来看，近年来，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，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 2022 年末，富滇银行投向涉农贷款余额 493.76 亿元，占贷款总额的 25.19%。

2. 零售银行业务

近年来，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，但其住房按揭贷款占比较高，需关注其业务结构调整情况以及对个人贷款的影响。

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 2022 年末，富滇银行储蓄存款余额 1011.38 亿元，占存款总额的 45.50%，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，推动个人贷款规模的持续增长。但 2022 年，受房地产景气度下降影响，富滇银行个人住房按揭贷款有所下降。截至 2022 年末，富滇银行个人贷款余额 607.54 亿元，占贷款总额的 30.63%；其中个人经营性贷款余额 75.78 亿元；个人住房贷款余额 302.78 亿元，占贷款总额的 15.26%，其他个人贷款 228.98 亿元。整体看，富滇银行持续加大消费贷款投放力度，但其个人住房按揭贷款占比仍较高，个人贷款结构有待进一步调整。

3. 金融市场业务

富滇银行市场融入资金占比有所下降，同业资产占比较低；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，但其配置了一定规模的信托计划及资产管理计划等产品，对其信用风险和流动性风险管理带来一定压力。

富滇银行金融市场部和投资银行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，主要业务包括同业业务、债券投资和其他投资业务等。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。近年来，富滇银行同业资产规模整体呈下降态势，同业业务规模相对较小；市场融入资金规模及占比有所下降。截至 2022 年末，富滇银行市场融入

资金余额 855.55 亿元，占负债总额的 26.57%，市场融入资产占比持续下降。其中同业和其它金融机构存放款项 522.90 亿元，卖出回购金融资产款 194.82 亿元；发行同业存单余额 88.46 亿元。截至 2022 年末，富滇银行同业资产净额 86.36 亿元，占资产总额的 2.50%，其中存放同业款项净额 23.02 亿元，拆出资金净额 35.48 亿元，为拆放的境内非银行金融机构；买入返售金融资产净额 27.86 亿元，标的资产为票据及证券。

近年来，富滇银行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，近年来，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 及以上的企业债券。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。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 2022 年末，富滇银行投资资产总额 1095.72 亿元，其中债券投资占比 62.55%；基金投资占比 9.90%；资金信托计划及资产管理计划投资占投资资产的比重为 26.13%，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。

表 5 投资资产结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券投资	419.74	577.86	688.01	44.72	58.19	62.55
其中：政府债券	176.48	185.96	229.84	18.80	18.73	20.90
金融债券	191.15	286.40	305.45	20.36	28.84	27.77
公司债券	52.12	65.26	108.68	5.55	6.57	9.88

同业存单及理财产品	62.86	40.24	44.04	6.70	4.05	4.00
权益工具投资	0.12	3.78	3.91	0.01	0.38	0.36
基金	158.44	102.25	108.94	16.88	10.30	9.90
信托计划及资产管理计划	295.00	288.65	287.40	31.43	29.07	26.13
长期股权投资	2.51	2.46	2.28	0.27	0.25	0.21
其他	/	18.09	9.38	/	1.82	0.85
投资资产总额	938.68	993.08	1099.92	100.00	100.00	100.00
应计利息	/	16.28	19.50	/	/	/
减：投资资产减值准备	9.93	27.59	23.70	/	/	/
投资资产净额	928.75	981.77	1095.72	/	/	/

注：信托计划及资产管理计划包含投资的债权融资计划；2020 年信托计划及资产管理计划含理财产品

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—2022 年合并财务报表，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对 2020—2022 年合并财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。富滇银行 2022 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

近年来，富滇银行资产规模保持增长，其中信贷资产占比稳步提升，投资资产占比较高。

表 6 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	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	342.31	320.95	273.92	11.16	9.97	7.92	-6.24	-14.65
同业资产	118.88	79.06	86.36	3.87	2.46	2.50	-33.49	9.22
贷款及垫款净额	1596.40	1766.89	1922.35	52.03	54.87	55.61	10.68	8.80
投资资产	928.75	981.77	1095.72	30.27	30.49	31.70	5.71	11.61
其他类资产	81.88	71.47	78.66	2.67	2.22	2.28	-12.71	10.05
资产合计	3068.22	3220.15	3457.01	100.00	100.00	100.00	4.95	7.36

数据来源：富滇银行年度报告及财务报表，联合资信整理

（1）贷款

富滇银行不良贷款率整体呈下降态势；但考虑到其逾贷比较高，且其关注类和逾期贷款占比明显增长，同时存在一定规模的重组类贷款，信贷资产质量面临一定的下行压力，拨备水平承压。

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 2022 年末，富滇银行贷款净额 1922.35 亿元，占资产总额的 55.61%。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。近年来，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 2022 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，合计占贷款总额的 43.03%，

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 15.37%。

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。近年来，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，同时持续压降房地产贷款规模。截至 2022 年末，富滇银行母行监管口径下房地产业贷款余额 367.26 亿元，占贷款总额的 18.74%，其中房地产开发贷款余额 54.87 亿元；个人住房贷款 292.21 亿元，占贷款总额的 14.71%。从房地产质量情况来看，划分至关注类的房地产贷款和不良贷款占比为 5.20%和 0.74%。

近年来，富滇银行单一及最大十家客户集中度水平有所上升。截至 2022 年末，富滇银行单一最大客户贷款集中度 9.67%，最大十家客户贷款集中度 71.70%。从前十大客户贷款资产质量来看，截至 2022 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 2022 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，近年来，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。近年来，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，不良贷款率持续下降。2020—2022 年，富滇银行共处置不良贷款 54.92 亿元、24.16 亿元和 32.92 亿元，其中分别核销不良贷款 10.85 亿元、3.15 亿元和 7.23 亿元；现金清收不良贷款金额 6.48 亿元、15.26 亿元和 8.83 亿元；分别洁净转让不良贷款本金 29.33 亿元、5.42 亿元和 1.50 亿元，分别进行以物抵债规模 8.26 亿元、0.33 和 15.36 亿元。从逾贷比情况来看，截至 2022 年末，富滇银行逾期 90 天以上贷款/不良贷款为 112.12%，主要是未将部分涉及逾期 90 天以上的房地产贷款纳入不良贷款所致。近年来，得益于其较大的不良资产处置力度，富滇银行不良贷款占比持续下降（见表 7）。从关注类贷款和逾期贷款情况来看，2021 年以来，受宏观及区域环境影响，部分企业出现一定规模的贷款逾期，导致富滇银行关注类贷款占比和逾期贷款占比均明显上升。此外，富滇银行办理了一定规模的展期和重组类贷款，截至 2022 年末，富滇银行展期贷款余额 33.26 亿元，其中划分至正常类贷款占比 15.85%，划分至关注类贷款占比为 84.15%。截至 2022 年末，富滇银行重组后未计入不良贷款规模 7.95 亿元，全部纳入关注类，未来相关资产质量的变化情况需保持关注。近年来，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。但考虑到其逾贷比较高且信贷资产质量仍面临一定的下行压力，其拨备水平承压。

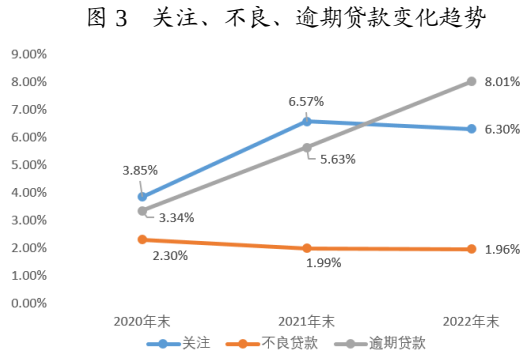
表 7 贷款质量

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常	1522.40	1644.79	1798.06	93.85	91.44	91.74
关注	62.49	118.10	123.45	3.85	6.57	6.30
次级	13.00	10.77	8.48	0.80	0.60	0.43
可疑	22.88	19.12	24.88	1.41	1.06	1.27
损失	1.35	5.90	5.13	0.08	0.33	0.26
贷款合计	1622.12	1798.67	1959.99	100.00	100.00	100.00

不良贷款	37.23	35.79	38.49	2.30	1.99	1.96
逾期贷款	54.23	101.19	156.94	3.34	5.63	8.01
贷款拨备率	/	/	/	2.91	3.14	3.35
拨备覆盖率	/	/	/	126.69	157.61	170.38
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	76.24	127.91	112.12

注：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



数据来源：富滇银行年度报告及监管报表，联合资信整理

(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。近年来，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 2022 年末，富滇银行同业资产余额 86.36 亿元，占资产总额的 2.50%。其中存放同业款项净额 23.02 亿元，拆出资金净额 35.48 亿元，为拆放的境内非银行金融机构；买入返售金融资产净额 27.86 亿元，标的资产为票据及证券。截至 2022 年末，富滇银行同业资产五级分类均划分至正常类。

近年来，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 2022 年末，富滇银行投资资产净额 1095.72 元，占资产总额的 31.70%。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，2022 年末分别占比

33.22%、50.23%和 16.23%，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 23.70 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 及以上的城投债。截至 2022 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 1.71 亿元；信托产品不良类资产规模 22.58 亿元，划分至关注类规模为 12.15 亿元，针对信托产品计提减值准备 9.41 亿元；资管产品不良资产规模 7.52 亿元，划分至关注类 3.00 亿元，富滇银行针对资产管理计划计提减值准备 4.90 亿元；购买的其他投资产品划分至不良类规模为 9.41 亿元，富滇银行针对其他投资产品计提减值准备规模为 6.83 亿元，考虑到其对风险项目减值准备计提尚不充分，需关注相关资产后续处置情况以及对其盈利能力的影响。

(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 2022 年末，富滇银行表外业务余额 316.96 亿元。其中，贷款承诺 97.63 亿元，银行承兑汇票 210.72 亿元；银行承兑汇票保证金比例为 20.96%。

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管理带来一定压力；富滇银行市场融入资金占比

有所下降,但对市场融入资金的依赖度仍较高。

表 8 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	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
市场融入资金	890.91	879.10	855.55	31.05	29.11	26.57	-1.33	-2.68
客户存款	1936.63	2110.61	2304.00	67.50	69.90	71.56	8.98	9.16
其中: 储蓄存款	766.34	863.85	1011.38	26.71	28.61	31.41	12.72	17.08
其他负债	41.73	29.95	59.90	1.45	0.99	1.86	-28.23	100.00
负债合计	2869.28	3019.67	3219.46	100.00	100.00	100.00	5.24	6.62

数据来源: 富滇银行审计报告及财务报表, 联合资信整理

近年来,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,市场融入资金规模及占比逐年下降,但仍处于较高水平。截至 2022 年末,富滇银行市场融入资金余额 855.55 亿元,占负债总额的 26.57%;其中发行同业存单余额为 88.46 亿元;发行的金融债券余额分别为 30.00 亿元。

近年来,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 2022 年末,富滇银行客户存款余额 2304.00 亿元,占负债总额的 71.56%。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 45.50%;从存款期限看,定期存款占比 68.34%,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受益权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受益权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。

表 9 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
*流动性比例 (%)	60.71	68.44	73.82
净稳定资金比例 (%)	110.18	108.82	108.11
*存贷比 (%)	81.55	83.77	82.97

注: 标*数据为母公司口径

数据来源: 富滇银行年度报告及监管报表, 联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

近年来,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。

表 10 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入 (亿元)	51.77	57.94	59.74
利息净收入 (亿元)	45.30	50.46	51.72
手续费及佣金净收入 (亿元)	1.92	0.82	0.81
投资收益 (亿元)	4.47	7.84	7.90
营业支出 (亿元)	46.38	51.43	51.54
业务及管理费 (亿元)	21.09	23.00	23.80
资产减值损失(信用减值损失) (亿元)	24.43	27.51	26.67
拨备前利润总额 (亿元)	28.93	33.96	34.76

净利润（亿元）	5.40	6.17	7.33
*净利差（%）	1.62	1.79	1.60
成本收入比（%）	40.73	39.69	39.85
拨备前资产收益率（%）	1.01	1.08	1.04
平均资产收益率（%）	0.19	0.20	0.22
平均净资产收益率（%）	2.74	3.09	3.35

注：标*为母公司口径数据

数据来源：富滇银行年度报告、财务报表及提供资料，联合资信整理

富滇银行利息收入主要来自贷款和垫款、同业资产以及债券及投资资产。近年来，富滇银行利息净收入逐年增长，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，近年来，富滇银行净利差有所波动，2021 年富滇银行净利差水平有所回升，主要是由于富滇银行加大高收益资产投放的同时通过调整存款产品结构和期限结构，降低负债成本所致；2022 年以来，受减费让利政策的实施，富滇银行净利差水平有所收窄。从投资收益情况来看，富滇银行投资收益规模整体呈上升态势，2022 年实现投资收益 7.90 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。近年来，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。2022 年，富滇银行信用减值损失规模 26.67 亿元，其中针对以摊余成本计量的贷款及垫款计提减值损失 26.20 亿元。

从盈利能力情况来看，近年来，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。

4. 资本充足性

近年来，富滇银行主要通过增资扩股和发行无固定期限资本债券补充资本，目前资本尚处于充足水平，但其利润留存对资本的补充作用较弱，同时考虑到其业务的较快发展，核心资本面临一定的补充压力。

近年来，富滇银行主要通过发行无固定期限资本债券和增资扩股补充资本。2022 年 4 月，富滇银行发行 20 亿元的无固定期限资本债券用于补充其他一级资本；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，计入资本公积 8.99 亿元。2021 年及 2022 年，富滇银行分别分配普通股股利 1.25 亿元。截至 2022 年末，富滇银行所有者权益合计 237.55 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 71.86 亿元，盈余公积 31.47 亿元，未分配利润 8.35 亿元，一般风险准备 36.69 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。从资本净额情况来看，2022 年由于富滇银行赎回 2017 年发行的两期二级资本债券共计 50 亿元，导致其资本净额及资本充足率均有所下降，目前资本尚处于较充足水平，但考虑到其业务发展较快，其资本面临一定的补充压力（见表 11）。

表 11 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	196.44	206.18	221.31
一级资本净额（亿元）	196.69	206.43	241.53
资本净额（亿元）	258.29	275.72	267.14

风险加权资产余额（亿元）	1938.13	2101.39	2274.14
风险资产系数（%）	63.17	65.26	65.78
股东权益/资产总额（%）	6.48	6.23	6.87
资本充足率（%）	13.33	13.12	11.75
一级资本充足率（%）	10.15	9.82	10.62
核心一级资本充足率（%）	10.14	9.81	9.73

数据来源：富滇银行年度报告和监管报表，联合资信整理

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。2020—2022 年，云南省地区经济增速分别为 4.0%、7.3%和 4.3%。2022 年，云南省全年生产总值（GDP）28954.20 亿元；2022 年云南省完成财政总收入 3456.74 亿元，全省地方一般公共预算支出完成 6699.74 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 2022 年末，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

富滇银行拟发行的人民币 20 亿元的“三农”专项金融债券为商业银行一般负债。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，本期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，先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的无担保金融债券。

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 30 亿元。假设本期债券发行规模为 20 亿元，以 2022 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金融债券本金的保障倍数见表 12。

表 12 债券保障情况

项 目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	50.00	30.00
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	7.14	11.89
股东权益/金融债券本金（倍）	4.75	7.92
净利润/金融债券本金（倍）	0.15	0.24

数据来源：富滇银行审计报告，联合资信整理

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，本期债券的发行对富滇银行偿付能力影响不大，合格优质流动性资产和股东权益对本期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，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率很低。

九、结论

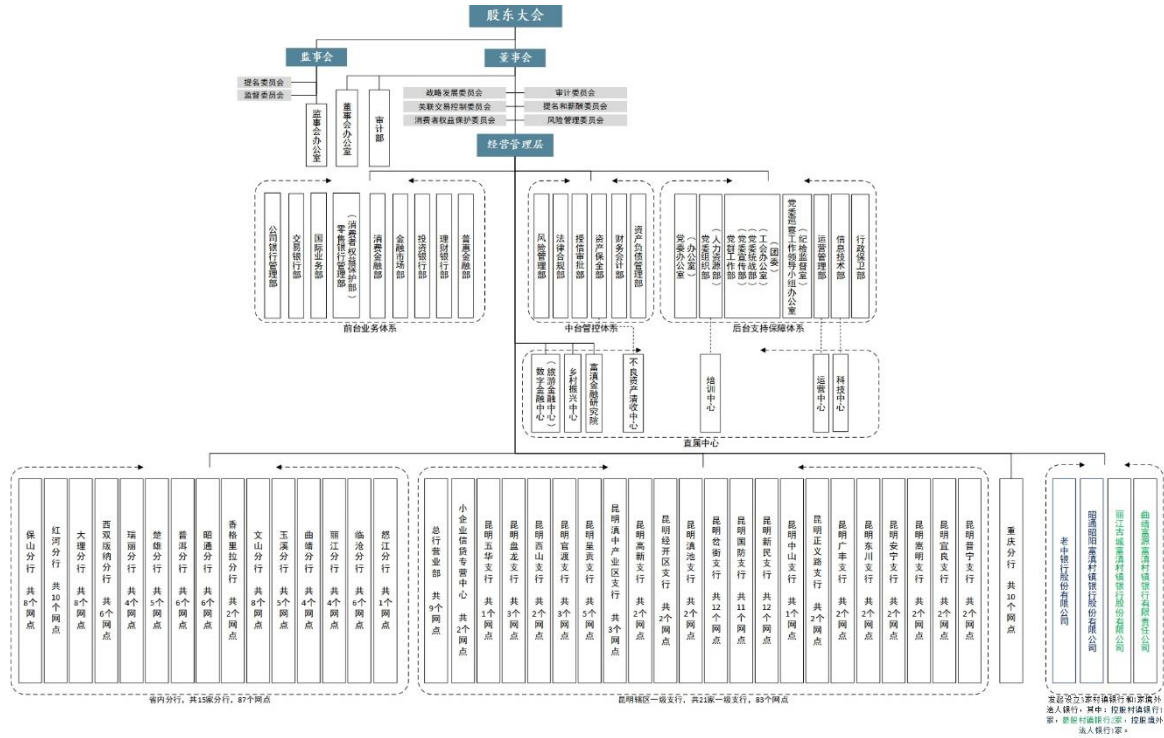
基于对富滇银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定富滇银行主体长期信用等级为AA⁺，本期债券信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年末富滇银行股权结构图

股东名称	股东性质	期初持股	期间变动	期末持股	期末持股比例 (%)	质押或冻结情况
云南省投资控股集团有限公司	国有法人	1,000,000,000	0	1,000,000,000	14.97	-
中国大唐集团财务有限公司	国有法人	900,000,000	0	900,000,000	13.47	-
昆明发展投资集团有限公司	国有法人	567,327,041	0	567,327,041	8.49	-
冠城大通股份有限公司	境内非国有法人	520,181,000	0	520,181,000	7.79	520,181,000 (质押)
福建信通贸易有限公司	境内非国有法人	300,000,000	0	300,000,000	4.49	-
昆明产业开发投资有限责任公司	国有法人	275,691,900	0	275,691,900	4.13	-
北京阳光迅驰投资管理有限公司	境内非国有法人	246,000,000	0	246,000,000	3.68	-
云南国有金融资本投资管理有限公司	国有法人	221,499,664	0	221,499,664	3.32	-
红河发展集团有限公司	国有法人	200,000,000	0	200,000,000	2.99	-
昆明市交通投资有限责任公司	国有法人	0	200,000,000	200,000,000	2.99	-
合 计		4,230,699,605	0	4,430,699,605	66.33	

资料来源：富滇银行提供资料，联合资信整理

附录 2 2023 年 3 月末富滇银行组织结构图



资料来源：富滇银行提供资料，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 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 富滇银行股份有限公司 2023 年“三农”专项金融债券（第一期）的 跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

富滇银行股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

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