

富滇银行股份有限公司

2025 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〔2025〕7697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，确定上调富滇银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，上调“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 AAA，上调“22 富滇银行永续债”和“24 富滇银行二级资本债 01”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

二〇二五年七月三十一日

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。

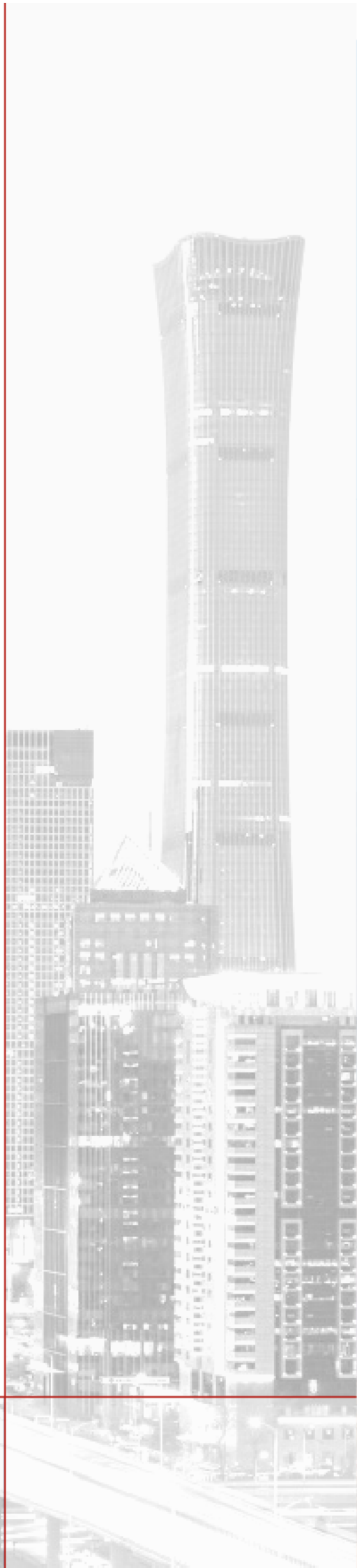
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

2025 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	AAA/稳定	AA+/稳定	2025/07/31
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	AAA/稳定	AA+/稳定	
22 富滇银行永续债/24 富滇银行二级资本债 01	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，在云南省内保持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，授信审批体系不断优化，全面风险管理能力持续提升，且地方政府化债过程中云南省经济及债务结构的持续改善亦为富滇银行发展提供了良好的外部环境；业务经营方面，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，存贷款业务在云南省市场份额保持靠前，客户基础不断夯实，客户结构持续优化，储蓄存款业务保持较快发展态势，对公存款客户结构不断优化，付息成本持续压降，但受宏观经济影响，对公存款发展仍面临一定压力，贷款业务持续发展，公司类信贷投放主要集中于云南省内地方国企，涉农贷款、小微贷款、绿色金融、文旅金融、跨境业务等均呈现良好发展态势，信贷结构趋于优化，投资资产新增投放风险偏好审慎；财务表现方面，富滇银行信贷资产质量不断夯实，不良贷款率稳中有降，逾贷比持续下降，拨备覆盖率持续提升并保持充足水平，信托及资产管理计划违约规模较上年有所收缩且均为存量业务，新增投资无违约情况，整体资产质量企稳，但仍需关注其未来资金回收情况及对盈利的影响，负债端对市场融入资金依赖度不高，负债稳定性好，净利润实现持续增长，但由于减值计提力度加大，其盈利水平仍承压，资本充足率有所提升。

个体调整：无。

外部支持调整：富滇银行作为省级城商行，其在地方金融机构中具有重要的地位，股东中国有股占比 72.09%，且以地方国企股东为主，地方政府在公司治理、资本补充、风险管理、业务发展等方面均能给予大力的支持；2024 年在地方政府的支持下，富滇银行资产质量进一步夯实；2024 年以来，云南省政府化债力度大，地方融资成本下降，区域经济环境持续改善向好，地方政府对富滇银行的支持能力持续增强；此外，富滇银行在支持地方经济发展亦做出重大贡献，作为省级金融机构其在地方可替代性弱，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，通过政府支持因素上调 2 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持续提升。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；区域生产总值增速放缓，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：不适用。

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

- **区域经济持续增长，政府债务结构持续优化，区域环境得到改善。**2024 年以来，云南省地方政府化债力度持续加大，地方融资成本下降，区域内企业融资环境持续改善，区域经济及信用环境的向好为富滇银行提供了良好的外部发展环境。
- **客户基础不断夯实，客户结构持续优化。**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；此外，2024 年，富滇银行持续加大对公机构客户的拓展和合作，机构客户持续增加，推动机构客户存款规模增长。
- **传统存贷款业务在云南地区具有较强的市场竞争力，存贷款业务市场份额排名保持稳定，发展战略落实较好，特色金融业务呈现较好发展态势。**富滇银行存贷款业务在云南地区具有较强的市场竞争力，存贷款业务在云南省市场份额排名保持稳定；2024 年，富滇银行特色金融贷款及储蓄存款业务规模呈较好增长趋势，存贷款业务结构趋于优化。此外，富滇银行全面实施“1234”发展战略，三大特色金融业务均呈现良好发展态势，且其跨境金融业务在云南省内具有较强的业务竞争力。

- **信贷资产质量持续夯实，拨备对不良贷款的覆盖程度持续提升。**富滇银行不断夯实资产质量，2024 年不良贷款率及逾期贷款占比实现双降，且逾期贷款规模保持较快下降态势；随着减值计提力度的不断加大，拨备覆盖水平持续提升，风险抵补能力增强；投资资产减值已覆盖风险资产，减值计提充分。
- **资本充足率有所提升。**得益于 2024 年资本补充债券的成功发行，富滇银行资本充足率有所提升，资本补充渠道持续拓宽，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；在公司治理、业务发展、风险管理及资本补充等方面均能得到地方政府的大力支持。

关注

- **面临一定的贷款业务集中风险。**富滇银行投向地方国有企业贷款占比较高，面临一定的贷款业务集中风险。
- **盈利能力有待提升。**富滇银行计提减值准备规模较大，加之净息差整体收窄，对利润实现产生较大负面影响，盈利能力有待提升。
- **需关注外部环境变化对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。**宏观经济下行、监管政策趋严、同业竞争加剧等外部因素对富滇银行业务发展及资产质量产生的影响仍需保持关注。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

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

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	2
财务风险	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				+2
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：作为省级城商行，富滇银行在地方金融机构中具有重要的地位，股东中国有股占比 72.09%，且以地方国企股东为主，地方政府在公司治理、资本补充、风险管理、业务发展等方面均能给予大力的支持；2024 年在地方政府的支持下，富滇银行资产质量进一步夯实；2024 年以来，云南省政府化债力度大，地方融资成本下降，区域经济环境持续改善向好，地方政府对富滇银行的支持能力持续增强；此外，富滇银行在支持地方经济发展亦做出重大贡献，作为省级金融机构其在地方可替代性弱，考虑到上述因素，富滇银行外部支持由上次评级的上调 1 个子级调整为上调 2 个子级。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	3456.96	3745.74	4064.58
股东权益（亿元）	237.50	247.76	265.92
*不良贷款率（%）	1.96	1.99	1.97
*拨备覆盖率（%）	170.38	185.52	202.33
*贷款拨备率（%）	3.35	3.68	3.99
净稳定资金比例（%）	108.11	116.96	124.18
储蓄存款/负债总额（%）	32.23	36.30	41.02
股东权益/资产总额（%）	6.87	6.61	6.54
资本充足率（%）	11.75	12.41	13.62
一级资本充足率（%）	10.62	11.25	11.33
核心一级资本充足率（%）	9.73	9.15	9.35

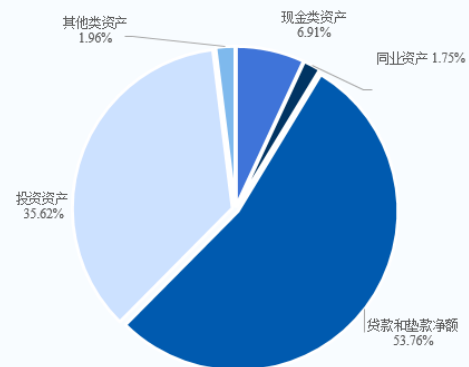
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	59.74	65.52	74.91
拨备前利润总额（亿元）	34.76	38.52	47.21
净利润（亿元）	7.37	8.28	8.86
*净息差（%）	1.66	1.72	1.58
*净利差（%）	1.60	1.63	1.58
成本收入比（%）	39.85	39.43	35.15
拨备前资产收益率（%）	1.04	1.07	1.21
平均资产收益率（%）	0.22	0.23	0.23
加权平均净资产收益率（%）	3.37	3.41	3.45

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

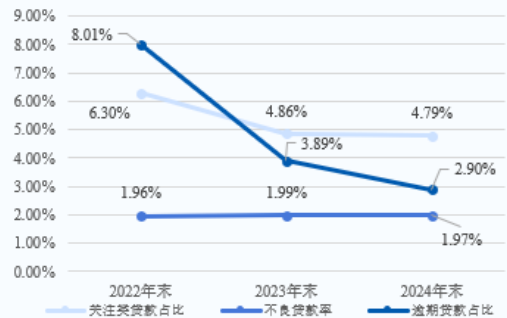
2 2023 年审计报告对 2022 年数据进行了重述

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

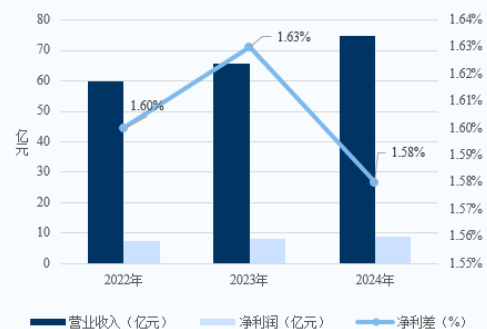
2024 年末富滇银行资产构成



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
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	--
24 富滇银行二级资本债 01	30.00 亿元	2.88%	2034/11/18	发行人可以选择在债券第 5 个计息年度的最后一日，按面值一次性部分或全部赎回本次债券

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：联合资信根据公开信息整理

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 富滇银行二级资本债 01	AA/稳定	AA+/稳定	2024/11/04	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
22 富滇银行永续债 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	AA+/稳定	2024/07/16	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
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
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 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
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	商业银行信用评级方法（V3.1.202011） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V3.1.202011）	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：联合资信根据公开信息整理

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，是在对原昆明市商业银行股份有限公司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 年末，富滇银行注册资本为 66.80 亿元，前五大股东合计持股比例为 49.21%，股权结构见附件 1。

图表 1 • 2024 年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	冠城大通新材料股份有限公司	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 年末，富滇银行共设立分支机构 193 家，其中省内机构 183 家，实现云南省内州市全覆盖及昆明主城郊县全覆盖，省外分支机构 10 家（重庆分行及其下辖网点）；原发起设立的 4 家村镇银行均已于 2024 年末全部完成收购改建为富滇银行分支机构（分别于 2022 年 12 月、2023 年 4 月、2024 年 9 月、2024 年 12 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、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的收购改建）；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 68.65%。

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年度报告（2024 年度）》，截至 2024 年末，富滇银行 20 亿元绿色金融债券募集资金投放余额 7.88 亿元，投放于符合中国人民银行公告【2015】第 39 号相关要求以及中国人民银行、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 2024 年末，富滇银行分别投放节能环保产业 1.08 亿元，清洁能源产业 4.00 亿元，生态环境产业 1.65 亿元，基础设施绿色升级 1.15 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 2024 年末，富滇银行绿色金融债券募集资金闲置余额 12.12 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。

2024 年以来，“22 富滇银行永续债”“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”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；“24 富滇银行二级资本债 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
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
24 富滇银行二级资本债 01	30.00	2024/11/18	5+5 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

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2024 年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至 2024 年末，我国商业银行资产总额 380.5 万亿元，同比增长 7.2%，增速较上年下滑 3.7 个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024 年末不良贷款率为 1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024 年，商业银行净息差收窄至 1.52%，投资收益增加及信用成本的下降未能抵消消息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024 年末资本充足率为 15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。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[《2025 年商业银行行业分析》](#)。

作为服务地方经济的中坚力量，城市商业银行积极参与地方经济建设，得益于多年的发展与整合，城市商业银行整体抗风险能力和竞争力有所提升。截至 2024 年末，我国共有城市商业银行 124 家，总资产 60.15 万亿元，较上年末增长 9.0%，占商业银行总资产的 15.81%；总负债 55.69 万亿元，较上年末增长 8.9%，占商业银行总负债的 15.87%。资产质量方面，城市商业银行不良贷款率保持稳定，拨备水平有所下降但仍相对充足，地方政府债务风险化解、房地产支持政策等措施的逐步落实有助于稳定城市商业银行信贷资产质量，但实质信用风险管控压力仍存。截至 2024 年末，城市商业银行不良贷款率为 1.76%，高于商业银行平均水平；拨备覆盖率为 188.08%。盈利方面，2024 年以来，城市商业银行净息差持续收窄，盈利能力持续弱化，盈利能力有待提升；但随着

存款付息成本压降效果的逐步显现，未来净息差收窄幅度或将趋缓，盈利能力下行压力或将得到缓解。资本充足性方面，得益于外源性资本补充、资产结构调整带来的风险资产系数下降以及资本新规的实施，城市商业银行资本充足性指标回升，且有相对充足的安全边际，但仍低于商业银行平均水平。此外，多地政府及地方国有企业通过注资或受让股权的方式进一步提高对城市商业银行的持股比例，地方政府对城市商业银行的控制力也随之增强，国有股占比的提升亦有助于优化其股权结构，提升公司治理水平，增强抗风险能力。整体看，考虑到我国经济运行持续稳定恢复、人民银行支持性的货币政策、以及各项关于房地产和地方政府债务化解措施的落实，城市商业银行资产质量将保持在稳定水平，抗风险能力将逐步提升。完整版城市商业银行行业分析详见[《2025 年城市商业银行行业分析》](#)。

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。此外，云南省地方政府化债力度大，地方融资成本下降，区域内企业融资环境得到改善。但另一方面，云南省债务规模仍较大，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。2024 年，云南省地区经济增速为 3.3%。2024 年，云南省全年生产总值（GDP）31534.10 亿元，其中，第一产业增加值 4193 亿元，比上年增长 2.5%；第二产业增加值 10330 亿元，比上年增长 2.7%；第三产业增加值 17011 亿元，比上年增长 3.9%。三次产业结构为 13.3：32.8：53.9，第三产业增加值较上年度增长持续加大，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 67612 元，比上年增长 3.8%。

2024 年，云南省地方一般公共预算收入完成 2193.23 亿元，增长 2.0%；全省地方一般公共预算支出完成 6863.09 亿元，比上年增长 2.0%。云南省固定资产投资整体较上年持续下降，降速放缓，全年固定资产投资（不含农户）比上年下降 7.7%。从云南省地方债务情况来看，截至 2024 年末，云南省地方债务余额 16319.18 亿元，较上年末增长 13.01%；其中一般债务余额 7210.80 亿元，专项债务余额 9108.37 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；但另一方面，专项债务的增加主要是用于置换隐性债务，整体省内债务结构得到一定改善，2024 年用于置换隐性债务的专项债余额 878 亿元。2025 年以来，云南省新增专项债资金投向主要用于解决企业账款、隐性债务化解等，发行的再融资债券亦主要用于置换存量隐性债务，地方政府化债力度大，融资成本下降，区域内企业资金压力得到一定缓解，整体区域环境得到改善。

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，2024 年，云南省全年外贸进出口总额 2487.50 亿元。其中，出口总额 924.69 亿元，进口总额 1562.80 亿元。

2024 年，云南省金融业保持发展态势，金融机构贷款规模保持增长。截至 2024 年末，云南省金融机构人民币存款余额 44511.25 亿元，增长 3.2%，其中住户存款余额 26534.69 亿元，增长 9.3%；金融机构人民币贷款余额 47881.41 亿元，增长 5.1%。

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、内部控制和风险管理体系逐步完善；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，董事会有 3 名董事卸任，分别为职工董事、股东董事和执行董事各 1 人，新任选举 1 名职工董事于 2025 年 3 月获监管核准并履职。截至 2025 年 3 月末，富滇银行董事会由 10 名董事组成，其中独立董事 4 人、股东董事 3 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，2024 年 12 月原行长刘寅先生不再担任行长职务，曾晓松先生为拟任行长。曾晓松先生历任中国建设银行云南省分行人力资源部副总经理，楚雄州分行行长，红河州分行行长，云南省分行公司业务部总经理，云南省分行副行长等，具有丰富的从业经验，有利于富滇银行稳健发展。股权结构方面，跟踪期内，富滇银行未进行增资扩股工作，截至 2024 年末，富滇银行股本 66.80 亿元，国有股份占比 72.09%，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 2024 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 4.19%，股权对外质押比例不高；第十大股东昆明市交通投资集团有限责任公司持股被冻结，占富滇银行总股本的 2.99%。从关联交易情况来看，截至 2024 年末，富滇银行合并口径下全部关联方表内外授信净额 50.20 亿元，占资本净额的 14.25%，逾期贷款余额 5.66 万元；其中对单一最大股东关联方表内外授信规模占资本净额的 2.68%，单一最大关联方集团客户表内外授信规模占资本净额的 11.21%，未突破监管限制。

（二）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。

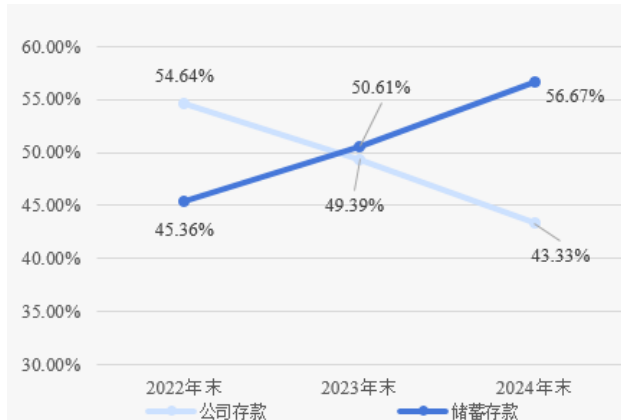
作为省级城市商业银行，富滇银行在云南地区营业网点优势明显且经营历史较长，形成了良好的客户基础和品牌知名度，加之地方法人金融机构特有的高效灵活的决策机制以及地方政府的支持，其传统存贷款业务在云南地区具有较强的市场竞争力；此外，云南省政府化债力度大，地方企业融资环境得到改善，区域经济及信用环境的向好为富滇银行业务策略的持续落实提供了较好的支撑。截至 2024 年末，富滇银行存贷款市场份额分别为 6.15%和 4.43%，较上年均略有上升；市场排名分别为第 4 和第 5 名，保持稳定。此外，富滇银行在重庆市设立了 10 家分支机构，在境外发起设立 1 家法人银行—老中银行；截至 2024 年末，老中银行资产总额折合人民币约为 8.94 亿元，客户存款余额折合人民币约为 6.14 亿元，贷款余额折合人民币约为 3.81 亿元，老中银行存款及资产规模均较上年末持续增长。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。跟踪期内，富滇银行新设科技金融中心、文旅金融中心、绿色金融中心三大直属金融中心，制定了“五篇大文章”实施方案，截至 2024 年末，富滇银行科技金融、绿色金融、普惠金融信贷规模同比分别增长 72.44%、15.50%和 21.73%，均有较好增速。

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（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
客户存款								
公司存款	1235.95	1239.16	1191.35	54.64	49.39	43.33	0.26	-3.86
储蓄存款	1026.12	1269.87	1558.05	45.36	50.61	56.67	23.76	22.69
合计	2262.07	2509.04	2749.41	100.00	100.00	100.00	10.92	9.58
贷款								
公司贷款	1375.95	1435.87	1525.79	69.37	67.23	67.37	4.35	6.26
其中：贷款	1078.91	1166.33	1289.38	54.39	54.61	56.93	8.10	10.55
贴现	297.04	269.55	236.41	14.98	12.62	10.44	-9.26	-12.29
个人贷款	607.54	699.92	738.99	30.63	32.77	32.63	15.21	5.58
合计	1983.49	2135.79	2264.78	100.00	100.00	100.00	7.68	6.04

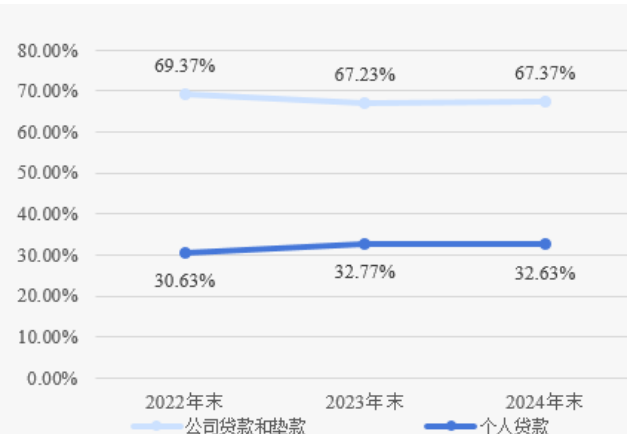
注：客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据富滇银行年度报告整理

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，对公客户基础不断夯实，且在机构客户业务拓展取得较好发展，对公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等因素影响，富滇银行对公存款规模有所下降，对公存款业务发展承压。

跟踪期内，富滇银行公司业务根据云南省“3815”战略发展目标，聚焦“五篇大文章”“三大经济”“文旅产业”出台系列措施，设立园区经济产业基金，强化“一行一策”“总分联动”“挂钩帮扶”等工作机制成效，支持重点领域，统筹强化信贷组织与投放质效，以实现业务机构持续优化和服务能级系统提升。2024 年，富滇银行客户基础不断夯实，对公类有效客户新增 1096 户，机构客户数新增 141 户，机构重点账户新增 212 户。2024 年，富滇银行在机构客户的存贷款业务方面取得较大突破，机构客户质量持续提升，相关存贷款规模均呈较好增长态势，且成本持续优化，机构客户存贷款净利差高于全行水平。

对公存款方面，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；面对区域竞争压力，富滇银行深耕关键客群、强化存款组织、提升资源效应，“总对总”高位营销新客群，“总分联动”沉淀低成本结算资金，“条线协同”带动对公负债贡献提升，对公存款在云南省对公存款市场份额排名第 5，排名保持稳定。2024 年，富滇银行对公存款中机构客户存款呈较好增长态势，与云南省内多家重点客户签署合作协议，中标云南省省级社会保障基金财政专户开户银行，并组织各种营销活动带动机构客户存款增速由负转正；但另一方面，受地方企业现金流收紧等因素影响，公司企业类存款规模有所下降，使得整体对公存款规模较上年末略有下降。截至 2024 年末，富滇银行对公存款（含保证金存款及其他存款，下同）余额 1191.35 亿元，较上年末下降 3.86%，占客户存款总额的 43.33%，占比亦下降。

对公贷款业务方面，富滇银行持续聚焦于经济建设关键领域和主攻方向，融入地方发展战略，围绕资源、园区、口岸“三大经济”，强化信贷资产组织与投放，支持实体经济力度、深度和广度不断延伸，中长期制造业贷款和科创贷款实现快速增长。服务民生方面，2024 年富滇银行累计向教育、医疗等重点领域提供信贷支持 9.62 亿元。科技建设方面，2024 年，富滇银行创新“金融+”综合化产品服务，推广“富达民生”机构业务特色品牌，围绕住建、政法等重点客群积极探索场景金融合作，重点业务资格取得突破，银政合作持续深化。针对对公条线关键客群，富滇银行实行“总分联动”加强营销力度，紧跟客户低成本结算性资金，同时深挖优质项目，针对性拓展信贷投放，围绕中长期制造业贷款、涉农贷款、国家政策导向支持的行业做重点贷款营销和投放，使得全年对公类信贷投放实现较好增长。另一方面，富滇银行投向云南省地方国企贷款规模较大，2024 年末此类贷款余额 936.8 亿元，较上年末有所增长。截至 2024 年末，富滇银行对公贷款（含贴现，下同）余额 1525.79 亿元，较上年末增长 6.26%，增速略有加快，占贷款总额的 67.37%。

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，针对全省政府采购小微企业供应商，推出“云采贷”产品，推动小微贷款规模持续增长。截至 2024 年末，富滇银行普惠小微企业贷款余额 204.98 亿元，较年初增长 24.49 亿元，增幅为 13.57%，高于全行各项贷款增速 4.82 个百分点，涉及贷款户数 11.2 万户；2024 年富滇银行投放的普惠小微贷款加权利率较上年末下降 77BP。

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2024年末，富滇银行投向涉农贷款余额536.48亿元，较上年末下降1.04%，普惠型涉农贷款余额104.05亿元，较年初增长28.87%。

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。2024年，富滇银行全年累计投放绿色信贷7024笔，累计投放153亿元，较上年同期投放增加9亿元；截至2024年末，富滇银行绿色信贷余额242.8亿元。2024年，富滇银行针对绿色信贷出台多项管理办法，丰富绿色金融产品种类；作为云南省绿金委首届主任委员单位，在央行的指导下，通过开展金融支持长江上游暨赤水河流域高质量发展论坛、绿金培训、绿色金融产品能力建设评选等系列活动，助力云南绿色金融发展。此外，富滇银行持续发布《环境信息披露报告》，报告内容较上年更加全面、详实披露全行各机构的环境效益。

文旅金融方面，富滇银行围绕云南省文旅发展规划，深挖区域内核心资源，推动文旅产业发展，并将文旅金融列为行内业务发展重点，加大信贷投放。2024年，富滇银行以云南省“两线一带一区”发展规划为核心，实现产业叠加、路网互通、业态嵌入、旅居融合的协同发展格局；构建“金融+GBSCD”服务体系，打造政府部门主导、龙头企业带动、小微主体参与、消费端支撑、数字化赋能的五维协同机制，实现金融支持文旅产业发展；拓展数字智慧场景，完善旅游平台，创新文旅产品，构建七彩云南富滇文旅产品体系，丰富文旅产品应用。2024年，富滇银行为30多个景区搭建一体化、沉浸式的文旅数字金融服务场景；针对民宿、客栈等文旅主体，推出全省覆盖的“金旅贷”产品，“金旅贷”余额1.63亿元，服务文旅主体超310家。截至2025年3月末，富滇银行文旅产业贷款余额58.99亿元，保持较快增长态势，且相关贷款资产质量良好，不良率低于全行平均水平。

国际业务方面，富滇银行国际业务持续打造特色化跨境金融品牌，推动重点工作项目落实，助力云南省对外开放。持续完善边贸新业务模式，全国首笔“跨区备案，多区交易”电子化跨境结算落地口岸地区并实现跨区推广联动；与老中银行合作完成首笔中老跨境电商便利化跨境结算业务。持续创新产品和服务，实现对境内外双市场客群的服务升级，落地云南省首笔NRA账户境外贷款；在云南省开办业务的30家金融机构中，富滇银行国际结算量和跨境人民币结算量在全省排名第7和第3，分别较上年上升4位和3位，边民互市贸易结算量排名全省第一。跟踪期内，富滇银行不断拓展区域金融合作深度和广度，新增面向南亚东南亚开展代理清算业务合作的境内外同业3家，发展CIPS间参行2家。截至2024年末，富滇银行国际业务结算量20.76亿美元，跨境人民币业务量143.84亿元；全年累计提供电子结算超118.49万笔，累计金额超121.19亿元；在云南省内边贸金融服务领域保持较强的业务竞争力。

2 零售银行业务

2024年，在零售转型战略的推动下，富滇银行储蓄存款业务持续呈现快速发展态势；个人贷款结构持续优化调整，住房按揭贷款规模有所收缩，个人经营性贷款及消费类贷款规模保持增长，业务转型及产品升级成效较好。

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；2024年，富滇银行零售业务充分贯彻落实全行“1234”战略，以“高质量推进零售基石战略”为核心，以“零售网点转型暨网点产能提升行动”为中点，充分发挥“基石”作用，推进网点效能提升建设，同时通过科技赋能，挖掘客户价值，打造“富瑞悦享”客户权益体系，满足细分客户的多元化需求，共同推动储蓄存款业务保持较快增长。截至2024年末，富滇银行有效客户128.5万户，较年初增长11.41万户，其中中高端客户53.69万户；储蓄存款余额1558.05亿元，较上年末增长22.69%，保持快速增长态势，在存款总额中的占比亦持续提升。

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，持续迭代升级自营消费信贷产品“云易贷”，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。2024年，富滇银行个人消费类贷款规模持续增长，主要推动因素为线上消费类贷款业务发展所致。其中，自营线上贷款方面，线上自营产品“云易贷”成为全行“卡贷融合”标杆产品，自2023年上线以来业务规模保持快速增长，但由于自营线上贷款起步较晚，故占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、蚂蚁消费金融、网商银行、马上消费金融、美团和新网银行，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；个人经营性贷款方面，富滇银行持续完善产品体系，推出“聚好贷”“聚业快贷”等数字化贷款产品，2024年推出“聚业贷”产品，提升信用贷款上限，全年个人经营性贷款实现快速发展。截至2024年末，富滇银行个人贷款余额738.99亿元，较上年增长5.58%，占贷款总额的32.63%。其中个人经营性贷款余额174.31亿元，较上年增长50.01%，规模快速增长；个人住房贷款余额238.03亿元，较上

年末下降 10.74%，占贷款总额的 10.51%，规模及占比均持续下降；其他个人贷款 326.66 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，截至 2024 年末，富滇银行互联网贷款余额 322.14 亿元。其中信用贷款占比 94.89%、保证类贷款占比 5.11%；不良贷款率为 1.60%，低于全行平均水平，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。

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；同业资产占比保持在较低水平，非信贷类资产配置以投资资产为主；标准化债券资产及基金的配置比例整体有所上升，非标产品规模及占比持续压降，投资结构有所调整，但仍存在一定规模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。2024 年，富滇银行同业资产及市场融入资金规模均有所提升，但同业资产在资产总额的占比仍处于较低水平。截至 2024 年末，富滇银行市场融入资金余额 879.20 亿元，占负债总额的 23.14%，市场融入资金占比持续下降。其中，同业和其它金融机构存放款项 325.57 亿元，卖出回购金融资产款 65.24 亿元；发行同业存单余额 361.53 亿元，较上年末明显增长。截至 2024 年末，富滇银行同业资产¹净额 71.03 亿元，较上年末增长 73.43%，占资产总额的 1.75%，其中存放同业款项净额 44.07 亿元、拆出资金 10.98 亿元，均为拆放境内银行；买入返售金融资产净额 15.98 亿元，标的资产为证券。

理财业务方面，跟踪期内，富滇银行通过丰富财富产品谱系，提升投研能力，强化风控体系建设，推进业务系统级电子渠道优化升级，全年理财业务取得较好经营业务，理财产品投资业务表现较好。自营理财方面，富滇银行不断提升投研能力，密切关注市场走势，综合运用杠杆、久期、利差策略，把握投资交易机会，同时在有效把控信用风险的前提下喜爱深度挖掘并抢抓优质资产，自营理财产品取得较好的投资业绩，2024 年富滇银行自主研发“富银理财”系列理财产品销售规模 259.06 亿元，年末存续规模 206.85 亿元。代销理财方面，富滇银行持续丰富代销理财产品类型和数量，2024 年代销理财产品销售规模 63.48 亿元，年末存续规模 31.73 亿元。此外，富滇银行积极践行养老金融，自主研发并推出 6 支自营“适老型”理财产品，累计募集资金超 4 亿元。2024 年，富滇银行实现理财业务中收 1.63 亿元。

2024 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，投资资产占比亦持续提升。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；2024 年新增投资主要为债券投资和公募基金。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 AA+评级企业的城投债。富滇银行持有的信托计划及资产管理及债权融资计划持续下降，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，2024 年，富滇银行新增一定规模的公募基金，主要投向为货币基金及债券基金，其中债券基金主要投向为开放式、底层资产以利率债为主的基金产品。截至 2024 年末，富滇银行投资资产总额 1458.31 亿元，其中债券投资占比 66.44%；基金投资占比 16.61%；资金信托计划及资产管理计划投资占投资资产的比重为 15.70%，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。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
债券投资	688.01	851.17	968.83	62.55	66.45	66.44
其中：政府债券	229.84	253.40	251.88	20.90	19.78	17.27
金融债券	305.45	365.20	386.13	27.77	28.51	26.48
公司债券	108.68	178.98	221.39	9.88	13.97	15.18
同业存单	44.04	53.60	109.43	4.00	4.18	7.50
权益工具投资	3.91	8.27	8.99	0.36	0.65	0.62
基金	108.94	140.07	242.26	9.90	10.94	16.61

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

信托计划及资产管理计划	287.40	269.70	228.92	26.13	21.06	15.70
长期股权投资	2.28	2.37	--	0.21	0.18	--
其他	9.38	9.36	9.32	0.85	0.73	0.64
投资资产总额	1099.92	1280.93	1458.31	100.00	100.00	100.00
应计利息	19.50	23.19	21.42	/	/	/
减：投资资产减值准备	23.70	29.39	31.76	/	/	/
投资资产净额	1095.72	1274.73	1447.97	/	/	/

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) 财务分析

富滇银行提供了 2024 年合并财务报表。天健会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 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。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，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下降，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（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金类资产	273.92	282.22	280.88	7.92	7.53	6.91	3.03	-0.47
同业资产	86.36	40.96	71.03	2.50	1.09	1.75	-52.57	73.43
贷款及垫款净额	1922.35	2065.53	2185.00	55.61	55.14	53.76	7.45	5.78
投资资产	1095.72	1274.73	1447.97	31.70	34.03	35.62	16.34	13.59
其他类资产	78.61	82.30	79.69	2.27	2.20	1.96	4.69	-3.17
资产合计	3456.96	3745.74	4064.58	100.00	100.00	100.00	8.35	8.51

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

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，逾期贷款规模保持较快速度下降，2024 年，富滇银行实现不良贷款率和逾期贷款占比的双降；得益于较大规模的减值计提力度，富滇银行拨备覆盖水平持续提升，2024 年拨备覆盖率明显高于之前年度，拨备保持充足水平，风险抵补能力持续增强。

富滇银行持续加大小微企业以及区域重点建设项目的信贷支持，贷款规模保持增长。截至 2024 年末，富滇银行贷款净额 2185.00 亿元，较上年末增长 5.78%，占资产总额的 53.76%。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。在授信审批方面，2024 年以来，富滇银行完善授信授权管理体系，推行“分级授权、压实责任、集中审批、配套支撑”的审批体制，优化“分步分类分区域”授信授权管理，创建“非零售授信客户经营责任管理”及“非零售授信业务准入管理”两项管理机制，实施总行信审会分层管理，构建业务集中风控与细分领域差异化审批协同运作。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 2024 年末，富滇银行母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、制造业、建筑业和水利、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 42.74%，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 17.67%。贷款区域投放方面，富滇银行信贷投放主要集中在云南省内，重庆地区信贷投放占比较低，截至 2024 年末，云南省贷款投放占比 94.79%，较上年略有增长。

为防范房地产业信贷风险，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 2024 年末，富滇银行监管报表口径房地产业贷款余额合计

315.86 亿元。其中地产开发贷款 0.05 亿元，均为棚户区改造贷款；房产开发贷款余额 57.42 亿元，主要为住房开发贷款；个人住房贷款 238.03 亿元，占贷款总额的 10.53%，占比较上年下降。从房地产贷款质量情况来看，上述贷款中划分至关注类和不良类贷款规模分别为 15.09 亿元和 13.45 亿元，占比分别为 4.78%和 4.26%。

2024 年，富滇银行单一及最大十家客户集中度水平均有所下降。截至 2024 年末，富滇银行单一最大客户贷款集中度 6.99%，最大十家客户贷款集中度 54.88%。从前十大客户贷款资产质量来看，截至 2024 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 2024 年末，富滇银行各项大额风险暴露指标均未突破监管限制。

信贷资产质量方面，2024 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，2024 年，富滇银行贷款五级分类资产向下迁徙率持续降低，但仍有一定正常类资产下迁到关注类，关注类资产的未来向下迁徙情况仍需保持关注。富滇银行通过清收、重组和核销等措施加大不良贷款处置力度，2024 年，富滇银行共处置不良贷款 27.72 亿元，其中核销不良贷款 23.01 亿元，现金清收 3.58 亿元，重组上调 1.13 亿元。从贷款偏离度情况来看，截至 2024 年末，富滇银行逾期 90 天以上贷款/不良贷款为 93.58%，逾贷比较上年末有所下降。2024 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有下降，关注类和逾期贷款占比亦有所下降；此外，富滇银行信贷投放中国有企业的关注类贷款和逾期贷款规模均呈逐年下降态势。展期和重组类贷款方面，截至 2024 年末，富滇银行展期贷款余额 18.84 亿元，较上年末有所下降，其中划分至正常类贷款占比 65.77%，其余全部划分至关注类贷款；监管统计口径重组贷款余额 72.11 亿元，其中 54.92 亿元划入关注类贷款，剩余 17.19 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，其拨备覆盖率较上年上升，2024 年末拨备覆盖率超过 200%。整体看，富滇银行信贷资产质量持续夯实，逾期贷款规模大幅下降，拨备覆盖水平持续提升，风险抵补能力持续增强。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常	1798.06	1985.91	2106.90	91.74	93.16	93.24
关注	123.45	103.55	108.16	6.30	4.86	4.79
次级	8.48	10.04	14.87	0.43	0.47	0.66
可疑	24.88	2.58	2.57	1.27	0.12	0.11
损失	5.13	29.68	27.07	0.26	1.39	1.20
贷款合计	1959.99	2131.76	2259.57	100.00	100.00	100.00
不良贷款	38.49	42.30	44.51	1.96	1.99	1.97
逾期贷款	156.94	83.00	65.58	8.01	3.89	2.90
贷款拨备率	/	/	/	3.35	3.68	3.99
拨备覆盖率	/	/	/	170.38	185.52	202.33
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	112.12	95.36	93.58

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

富滇银行新增投资以标准化资产为主，投资资产质量持续改善，非标投资违约规模持续下降，且均为存量投资，且投资资产减值可以实现风险资产的覆盖，减值计提充分。

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。2024 年，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有所提升。截至 2024 年末，富滇银行同业资产净额 71.03 亿元，较上年末大幅增长，占资产总额的 1.75%，占比仍处于较低水平。其中存放同业款项净额 44.07 亿元，拆出资金 10.98 亿元，均为拆放境内银行；买入返售金融资产净额 15.98 亿元，标的资产为证券。截至 2024 年末，富滇银行同业资产均为正常类资产。

2024 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和公募基金配置倾斜。截至 2024 年末，富滇银行投资资产净额 1447.97 亿元，较上年末增长 13.59%，占资产总额的 35.62%。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，2024 年末分别占比 20.77%、50.61%和 25.82%，另有少量长期股权投资。投资资产质量方面，

截至 2024 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 5.35 亿元和 22.69 亿元，减值计提比例分别为 34.65%和 64.10%，投资资产计提减值准备余额 31.76 亿元，减值计提充分，但需关注相关资产后续处置情况。2024 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，且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 2024 年末，富滇银行表外风险资产 341.01 亿元，较上年末略有下降。其中，贷款承诺 177.74 亿元，银行承兑汇票 160.54 亿元。

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尚可。

图表 9 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	855.55	863.74	879.20	26.87	24.69	23.14	0.96	1.79
客户存款	2304.00	2572.16	2835.21	72.37	73.53	74.64	11.64	10.23
其中：储蓄存款	1026.12	1269.87	1558.05	32.23	36.30	41.02	23.76	22.69
其他负债	24.12	62.08	84.26	0.76	1.77	2.22	157.38	35.72
负债合计	3183.67	3497.98	3798.67	100.00	100.00	100.00	9.87	8.60

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

2024 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，市场融入资金规模成增长趋势，但占比逐年下降。截至 2024 年末，富滇银行市场融入资金余额 879.20 亿元，较上年末增长 1.79%；其中发行同业存单余额为 361.53 亿元；发行的金融债券余额为 49.98 亿元，二级资本债余额 30.00 亿元。

2024 年，富滇银行积极拓展储蓄存款发展，推动存款规模稳定增长。截至 2024 年末，富滇银行客户存款余额 2835.21 亿元，较上年末增长 10.23%。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 56.67%；从存款期限看，定期存款占存款余额（不含应计利息）的比重为 74.69%，存款稳定性有所提升，需关注存款成本变动情况。

富滇银行各项流动性指标表现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	2022 年末	2023 年末	2024 年末
*流动性比例（%）	73.82	84.99	113.30
净稳定资金比例（%）	108.11	116.96	124.18
*存贷比（%）	82.97	79.63	78.37

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

2024 年，得益于投资收益的大幅增长，富滇银行营业收入和净利润水平均有所提升，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	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	59.74	65.52	74.91
其中：利息净收入（亿元）	51.72	59.11	56.70
手续费及佣金净收入（亿元）	0.81	-0.52	-0.71
投资收益（亿元）	7.90	6.95	12.45
公允价值变动损益（亿元）	-1.32	-1.11	5.79
营业支出（亿元）	51.54	55.90	62.87
其中：业务及管理费（亿元）	23.80	25.84	26.41
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	26.67	28.90	35.08
拨备前利润总额（亿元）	34.76	38.52	47.21
净利润（亿元）	7.37	8.28	8.86
*净息差（%）	1.66	1.72	1.58
*净利差（%）	1.60	1.63	1.58
成本收入比（%）	39.85	39.43	35.15
拨备前资产收益率（%）	1.04	1.07	1.21
平均资产收益率（%）	0.22	0.23	0.23
加权平均净资产收益率（%）	3.37	3.41	3.45

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。2024 年，由于存贷款规模的增长，富滇银行存贷款业务的利息支出及收入规模均同比上升，但由于债券及其他投资利息收入同比下降，整体利息净收入规模收缩，2024 年利息净收入 56.70 亿元，较上年度减少 2.41 亿元。2024 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，对高息存款进行退出，存款付息率有所下降，但由于贷款收益率降幅相对较大，净息差和净利差均较上年持续下降，但均高于全国城商银行平均水平。2024 年，富滇银行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，2024 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明显提升，投资收益及公允价值变动收益规模大幅增长，当年实现投资收益 12.45 亿元，对营业收入的贡献度大幅提升。

富滇银行营业支出主要包括业务及管理费和减值损失。2024 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，但成本收入比有所下降。从减值准备情况来看，受不良资产核销力度较大等因素影响，富滇银行减值损失规模处于较高水平。2024 年，富滇银行信用减值损失规模 35.08 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 29.71 亿元。

从盈利能力情况来看，2024 年，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

2024 年以来，得益于二级资本债券的成功发行，富滇银行资本处于充足水平，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。

2024 年，得益于年内 30 亿元二级资本债券的成功发行，富滇银行资本净额实现较快增长；当年派发现金股利 0.67 亿元，较上年度有所下降，分红力度减小，但其利润留存对资本的补充作用仍相对较弱。截至 2024 年末，富滇银行所有者权益合计 265.92 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 37.00 亿元，未分配利润 8.83 亿元，一般风险准备 43.94 亿元。

2024 年，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，但风险资产系数整体保持在稳定水平，且略有下降。富滇银行资本处于充足水平，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。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资本净额（亿元）	267.14	302.80	352.30
一级资本净额（亿元）	241.53	274.46	292.92
核心一级资本净额（亿元）	221.31	223.28	241.89
风险加权资产余额（亿元）	2274.14	2440.10	2585.75
风险资产系数（%）	65.78	65.14	63.62
股东权益/资产总额（%）	6.87	6.61	6.54
资本充足率（%）	11.75	12.41	13.62
一级资本充足率（%）	10.62	11.25	11.33
核心一级资本充足率（%）	9.73	9.15	9.35

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。2022—2024 年，云南省地区经济增速分别为 4.3%、4.4%和 3.3%。2024 年，云南省全年生产总值（GDP）31534.10 亿元；2024 年，云南省地方一般公共预算收入完成 2193.23 亿元，增长 2.0%，保持增长态势；全省地方一般公共预算支出完成 6863.09 亿元，比上年增长 2.0%。

截至 2024 年末，富滇银行国有股占比 72.09%，国有股份占比较高，地方政府在公司治理、资本补充、风险管理、业务发展等方面均能给予大力的支持；2024 年以来，云南省政府化债力度大，地方融资成本下降，区域经济环境持续改善向好，地方政府对富滇银行的支持能力持续增强。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，在云南省及昆明市金融体系中具有较为重要的地位；在支持地方经济发展亦做出重大贡献，作为省级金融机构其在地方可替代性弱，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 50 亿元、无固定期限资本债券本金 20 亿元、二级资本债券本金 30 亿元。以 2024 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	2024 年
存续债券本金（亿元）	100.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	5.00
股东权益/存续债券本金（倍）	2.66
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，对市场融入资金依赖程度尚可。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极低，二级资本债券和无固定期限资本债券的违约概率很低。

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，联合资信确定上调富滇银行主体长期

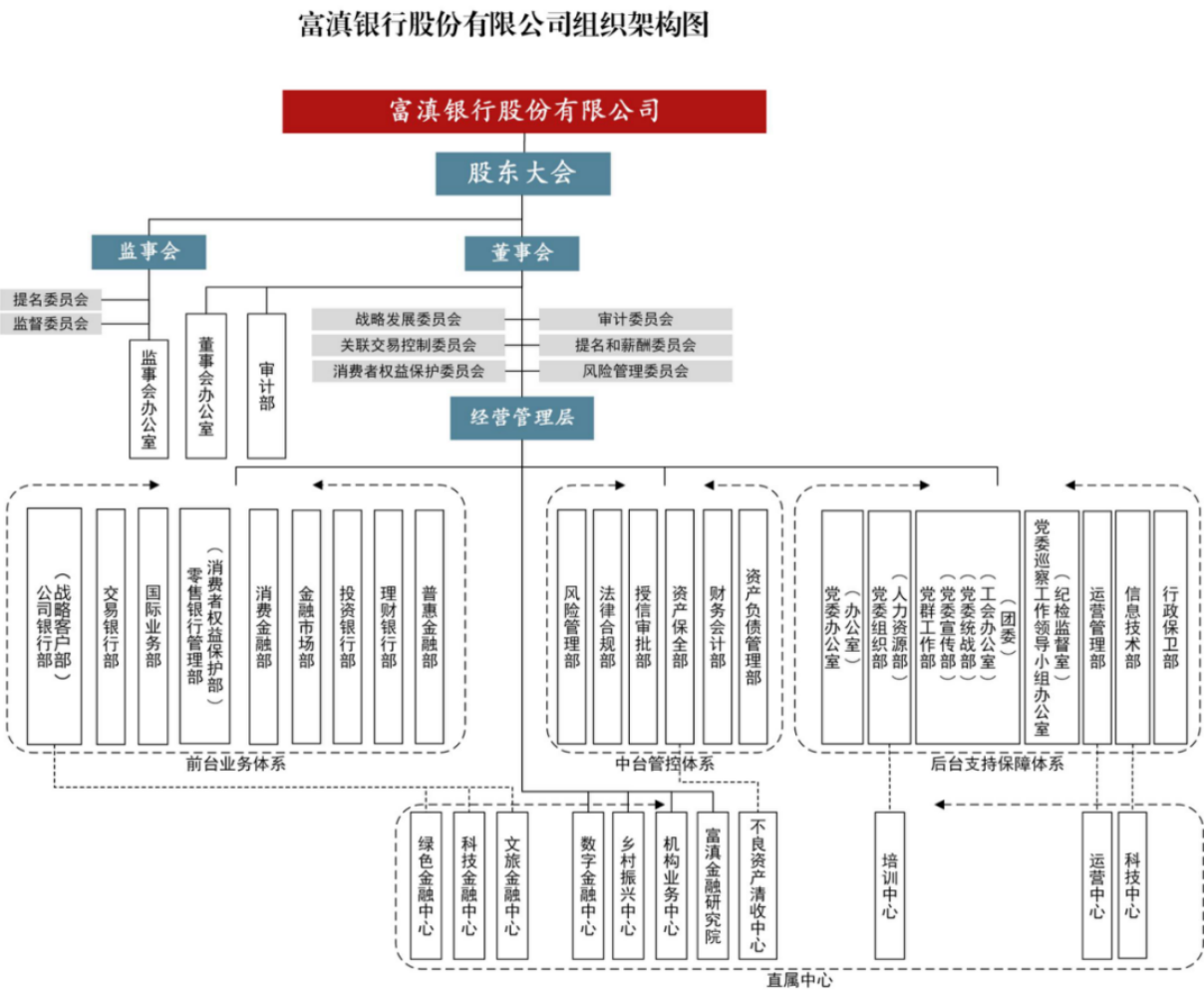
信用等级为 AAA，上调“23 富滇银行三农债 01”“23 富滇银行绿色债 01”和“24 富滇银行三农债 01”信用等级为 AAA，上调“22 富滇银行永续债”和“24 富滇银行二级资本债 01”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

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
冠城大通新材料股份有限公司	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×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