

信用评级公告

联合〔2021〕6851号

联合资信评估股份有限公司通过对甘肃银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持甘肃银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，“17 甘肃银行债”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月二十三日

甘肃银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
甘肃银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
17 甘肃银行债	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券期限	到期兑付日
17 甘肃银行债	10 亿元	5 年	2022-4-19

评级时间：2021 年 7 月 23 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	3286.22	3350.44	3423.64
股东权益(亿元)	252.48	246.89	314.65
不良贷款率(%)	2.29	2.45	2.28
拨备覆盖率(%)	169.47	135.87	131.23
贷款拨备率(%)	3.89	3.33	2.99
流动性比例(%)	44.43	44.97	42.09
存贷比(%)	76.35	71.96	72.82
股东权益/资产总额(%)	7.68	7.37	9.19
资本充足率(%)	13.55	11.83	13.39
一级资本充足率(%)	11.01	9.92	12.85
核心一级资本充足率(%)	11.01	9.92	12.85
项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	88.80	72.43	65.19
拨备前利润总额(亿元)	66.00	48.77	41.75
净利润(亿元)	34.40	5.11	5.62
净利差(%)	2.07	1.74	1.72
成本收入比(%)	24.72	31.53	34.30
拨备前资产收益率(%)	2.20	1.47	1.23
平均资产收益率(%)	1.15	0.15	0.17
平均净资产收益率(%)	16.43	2.05	2.00

注：审计报告数据采用大陆版审计报告数据

数据来源：甘肃银行年度报告、大陆版审计报告及监管报表，联合资信整理

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对甘肃银行股份有限公司（以下简称“甘肃银行”）的评级反映了甘肃银行在政府及股东支持力度大、2020 年增资后股本实力有所增强、零售业务转型稳步推进等方面的优势以及 H 股上市后对其资本补充、信息披露、公司治理等方面产生的正面作用。同时，联合资信也关注到，甘肃银行投向房地产的贷款及非标投资资产规模较大，且非标投资资产及信贷资产质量存在下行压力，盈利能力较弱等对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，甘肃银行将资源主要倾斜于零售业务的发展，加快业务结构调整，依托于其在省内所建立的良好客户基础，零售银行业务有望持续发展。另一方面，受甘肃省区域经济环境等因素的影响，甘肃银行公司银行业务面临较大的拓展压力，同时在压缩非标资产及加大风险资产处置力度过程中盈利水平或将持续承压，信贷资产以及投资资产质量需保持密切关注。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持甘肃银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，“17 甘肃银行债”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了甘肃银行已发行金融债券的违约风险极低。

优势

- 政府支持力度大。**作为甘肃省内唯一省级法人银行，甘肃银行在业务拓展、网点设立、资本补充等方面能够获得当地政府的有力支持；2020 年增资扩股过程中甘肃省国有企业认购比例较高，对其资本进行了有效补充。
- 存贷款业务在甘肃省内竞争优势较强。**甘肃银行营业网点在甘肃省内覆盖面广，在省内同业机构中拥有较强的竞争力，存贷款份

分析师

李为峰 王柠 袁宇豪

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层(100022)

网址：www.lhratings.com

额排名前列。

3. **H 股上市后在诸多方面起到积极作用。**H 股上市对甘肃银行公司治理水平、内控体系及信息披露机制、拓宽融资渠道等方面起到较好的提升作用。
4. **零售业务转型效果明显，存款稳定性有所增强。**甘肃银行零售业务转型效果较为明显，零售业务已成为其业务发展的主要增长点；随着储蓄存款占比的持续提升，核心负债基础有所增强。

关注

1. **非标资产规模仍较大且部分非标资产发生逾期。**甘肃银行持有的资产管理计划和信托计划等非标准化投资虽已得到压降，但规模仍较大，且存在一定规模逾期和违约资产，逾期和违约非标资产的信用风险管控和回收处置存在一定压力，同时减值计提的覆盖水平亦有待提升，需对此产生的相关风险以及减值计提对盈利可能产生的负面影响保持关注。
2. **房地产行业的信用风险敞口较大。**甘肃银行房地产业贷款规模较大，且非标类投资中亦有较大规模投向于房地产业的类信贷产品，受国家宏观调控、房地产企业融资环境收紧等因素的影响，房地产非标投资中不良资产的回收和处置情况以及未来房地产行业景气程度变化对其资产质量产生的影响需保持关注。
3. **信贷资产质量有待进一步夯实。**2020 年，甘肃银行保持了较大的不良信贷资产处置力度，不良贷款及逾期贷款规模有所下降，但逾期贷款占比仍不低，且信贷资产质量的风险化解尚未充分完成，同时未来延期还本付息贷款未来的实质迁徙情况仍不明确，信贷资产质量仍存在下行压力，拨备计提面临一定压力。
4. **盈利水平大幅下滑，未来或将持续承压。**2020 年，甘肃银行利息收入水平有所回升，

但投资收益等有所下降,叠加大规模的信用减值损失,甘肃银行盈利水平持续处于行业较低水平,且考虑到其在拨备计提、投资资产结构调整等方面所面临的压力,盈利水平或将持续承压。

声 明

一、本报告引用的资料主要由甘肃银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

甘肃银行股份有限公司

2021 年跟踪评级报告

一、主体概况

甘肃银行股份有限公司（以下简称“甘肃银行”）是2011年9月27日经原中国银行业监督管理委员会批准筹建，由甘肃省人民政府主导，在合并重组原平凉市商业银行、白银市商业银行的基础上，联合甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司（以下简称“甘肃省公航旅”）、酒泉钢铁（集团）有限责任公司（以下简称“酒钢集团”）等省属国有大中型企业及其他发起人共同设立的城市商业银行，初始注册资本34.86亿元。2018年1月，甘肃银行在香港联合交易所成功上市（2139.HK）。2020年12月，甘肃银行完成37.5亿股内资股股份和12.5亿股H股股份的非公开发行，共计募集资金折合62.94亿元，12.94亿元的溢价部分计入资本公积；其中，甘肃省国有资产投资集团有限公司（以下简称“甘肃省国投”）认购15.50亿股内资股，甘肃省公航旅认购15亿股内资股，酒钢集团认购3.50亿股内资股，金川集团股份有限公司（以下简称“金川集团”）认购3.50亿股内资股；新引入甘肃金融控股集团有限公司（以下简称“甘肃金控”）认购12.50亿股H股，认购后甘肃金控的持股比例为8.29%，成为甘肃银行H股第一大股东。截至2020年末，甘肃银行股本增至150.70亿元，前五大内资股东持股情况见表1。

表1 2020年末前五大内资股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司	17.63
甘肃省国有资产投资集团有限公司	12.67
酒泉钢铁（集团）有限责任公司	6.53
金川集团股份有限公司	6.53
蒙商银行股份有限公司	5.61
合计	48.97

数据来源：甘肃银行年度报告，联合资信整理

截至2020年末，甘肃银行网点数量合计为210个，包含1家总行营业部、188家支行、6家小微支行、3个社区支行，以及在白银、平凉、酒泉、庆阳、天水、定西、陇南、张掖、武威、甘南、临夏、嘉峪关设立的12家分行，已覆盖甘肃省所有市州区域和约95%的县域；控股平凉市静宁成纪村镇银行，持股比例为62.73%，参股甘肃泾川中银富登村镇银行；在职员工4164人。

甘肃银行注册地址：甘肃省兰州市城关区甘南路122号。

甘肃银行法定代表人：刘青。

二、已发行债券概况

2020年3月，甘肃银行按期兑付2017年第一期“三农”专项金融债券（10亿元）；2020年5月，甘肃银行按期兑付2017年绿色金融债券（10亿元）；2020年8月，甘肃银行按期兑付2017年第二期“三农”专项金融债券（15亿元）；2020年12月，甘肃银行提前赎回2015年二级资本债（32亿元）；2021年5月，甘肃银行按期兑付2018年第一期“三农”专项金融债券（15亿元）。

截至本报告出具日，甘肃银行存续期内且经联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评级的债券为2017年金融债券（10亿元）（见表2）。2020年以来，甘肃银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前按时足额地支付了相应的利息并及时对外发布了债券的付息公告。

表2 债券概况

简称	规模	债券利率	期限	到期日
17甘肃银行债	10亿元	5.00%	5年	2022年4月19日

数据来源：中国债券信息网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

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

经济修复有所放缓。2021年一季度，我国国内生产总值现价24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**具体看，第二产业增加值两年平均增长6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长4.68%，较2019年同期值低2.52个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

消费对GDP的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创2007年以来新高。从两年平均增长来

看，2021年一季度社会消费品增速为4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对GDP增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额9.60万亿元，同比增长25.60%，两年平均增长2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对GDP增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差7592.90亿元，较上年同期扩大690.60%，净出口对GDP增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到2007年以来的最高水平。一季度三大需求对GDP增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

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

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

¹文中GDP增长均为实际增速，下同。

²为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以2019年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

表 3 2017 - 2021 年一季度中国主要经济数据

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

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1

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

2. 宏观政策和经济前瞻

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

税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021年3月22日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

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

3. 区域经济发展概况

2020年，甘肃省经济保持增长趋势，但增速进一步放缓；第三产业发展受新冠肺炎疫情的不利影响较大，基础设施投资力度有所加大；非金融企业存款规模出现下滑，区域内金融机构在业务拓展和风险管理等方面面临一定压力。

甘肃省位于我国西部地区，地处黄河中上游，地域辽阔，东接陕西，南邻四川，西连青海、新疆，北靠内蒙古、宁夏，并与蒙古人民共和国接壤。甘肃全省面积45.37万平方公里，下辖12个地级市、2个自治州。甘肃矿产资源丰富，形成了以石油化工、有

色冶金、机械电子等为主的工业体系，是我国重要的能源、原材料工业基地；此外，近年来依托于敦煌莫高窟、嘉峪关等旅游资源，以文化旅游业为代表的第三产业保持较快发展。另值得关注的是，近年来甘肃省持续加大交通基础设施建设力度，2019年甘肃省政府印发《加快旅游公路建设工作方案的通知》，提出2019-2020年甘肃省将加快推进旅游公路建设，涉及高速公路建设里程达702公里，投资额逾850亿元，为银行业机构带来了一定的信贷投放资源。

2020年，甘肃省以文化旅游业为代表的第三产业受疫情影响较大，经济增速有所放缓。2020年，甘肃省全年实现生产总值9016.7亿元，同比增长3.9%。其中，第一产业实现增加值1198.1亿元，同比增长5.4%；第二产业实现增加值2852.0亿元，同比增长5.9%；第三产业实现增加值4966.5亿元，同比增长2.2%；三次产业结构调整为13.3：31.6：55.1。2020年，甘肃省全年全省固定资产投资比上年增长7.8%；基础设施投资增长12.2%。全年实现一般公共预算收入874.5亿元，同比增长2.8%。其中，税收收入567.9亿元，同比下降1.7%；一般公共预算支出4154.9亿元，同比增长5.1%。

2020年，受新冠肺炎疫情、产业结构持续调整导致区域内企业经营水平下滑的影响，甘肃省非金融企业及机关团体存款规模均出现下滑，同时企业偿债能力的变化对金融机构资产质量的影响需保持关注。截至2020年末，甘肃省金融系统各项存款余额20992.7亿元，较上年末增长6.2%；其中非金融企业存款4922.7亿元，较上年末下降0.4%；金融系统各项贷款余额22159.4亿元，较上年末增长7.2%。

4. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度

以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资

资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

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

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和中小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发(2020)324 号】(以下简称“324 号文”)，明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日(后续政策进一步延期至 2021 年 12 月 31 日)，并对 2021 年 1 月 1 日至

3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，

但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

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

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。自2020年8月以来，央行多次超量续作MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020年底，监管部门召开会议，强调2021年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020年12月14日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至2020年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至2020年末，我国商业银行资本充足率为14.70%，一级资本充足率为12.04%，核心一级资本充足率为10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为12.99%和12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为

迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020年12月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在MPA考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入MPA考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分5档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国

家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理和内部控制

2020年，甘肃银行进一步完善公司治理架构，且作为H股上市银行，公开信息披露机制较为完善，整体公司治理水平较好；股权结构有所优化，国有股占比明显提升；关联授信规模符合监管要求；但需对其股权稳定性及股权质押情况保持关注。

2020年，甘肃银行按照《公司法》《商业银行法》等规定，不断优化由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的现代股份制商业银行治理架构，各治理主体能够相互制衡、协调运作，运行情况良好。

截至2020年末，甘肃银行董事会由11名董事组成，包括股东董事5名，分别由甘肃省公航旅、酒钢集团、金川集团和蒙商银行股份有限公司推荐或提名，另有1名任职资格尚待监管批复；执行董事2名，均由甘肃省人民政府推荐或提名；独立董事4名。甘肃银行监事会由9名监事组成，其中股东监事3名、外部监事3名。甘肃银行共有6名高级管理人员，包括1名行长、4名副行长和1名业务总监，高级管理人员均具有较丰富的银行从业经验。

从股权结构来看，2020年股份发行的完成使得甘肃银行股权结构有所优化，国有股占比明显提升。截至2020年末，甘肃银行H股持股比例为25.17%，内资股持股比例为74.83%；国有股份占比66.26%。甘肃银行第一大股东甘肃省公航旅是甘肃省内一家大型国有独资企业，唯一股东与实际控制人为甘肃省国资委，是甘肃省重要的高速公路项目建设和运营主体，主要从事高速公路建设和运营、贸易、工程施工及服务、旅游服务和金融等业务。第二大股东

为甘肃省国投是甘肃省人民政府进行国有资本经营的运营主体，在甘肃省国有经济发展中具有重要作用，实际控制人为甘肃省国资委，业务范围涉及有色金属、农业和电力等领域；甘肃省国投的直接持股比例为 12.67%，并通过其附属公司甘肃省电力投资集团有限责任公司及金川集团间接持有约 10.74% 的股权；此外，甘肃省国投与酒钢集团相互持有部分股权。甘肃银行 H 股股东主要包括甘肃金控、Harvest Ahead International Holdings Limited、石榴置业集团股份有限公司等。

从股权质押方面来看，截至 2020 年末，甘肃银行被质押股份合计 9.75 亿股，占总股本的 6.74%，数量和占比均较上年明显下降，符合监管要求；其中前十大内资股中永新华控股集团有限公司对外质押其全部持有的 2.39 亿股股份，占总股本的 1.59%。2020 年 4 月 1 日，甘肃银行发布公告称其若干股东为了自身的融资目的，将其持有甘肃银行的 H 股质押于多家金融机构，为履行相关融资安排下的义务，该类股东已质押的甘肃银行 H 股被强制出售，继而导致甘肃银行 H 股股价及交投量于 2020 年 4 月 1 日有较大幅度波动。虽然甘肃银行股权结构在 2020 年得以优化，但基于此次风险事件的发生，需对 H 股中部分股东的股权质押情况保持关注。

股东授信及关联交易方面，截至 2020 年末，甘肃银行关联方贷款及其他债权投资余额 85.50 亿元，与资本净额的比例为 26.31%，其中投向于持其 5% 及 5% 以上股份的股东及股东集团的贷款及其他债权投资的余额分别为 15.00 亿元

和 3.26 亿元，此部分关联交易的资产质量较好。值得注意的是，甘肃银行部分 5% 以下股东的授信出现逾期及违约，相关资产未来的回收情况值得关注。

五、主要业务经营分析

甘肃银行在甘肃省内保持较强的同业竞争力。作为甘肃省省级城市商业银行，甘肃银行国有股东持股比例较高，政府支持的力度较大，在获取财政性存款、国有企业资金沉淀、项目资源等方面均能得到较大的支持；同时，甘肃银行总部位于兰州，并在甘肃省其他地区设有 12 家异地分行，营业网点已覆盖甘肃省所有市州区域和约 95% 的县域，具有良好的人缘、地缘及品牌优势，为其业务开展奠定了良好的客户基础。但另一方面，甘肃省内设有国有四大行、邮储银行、国家开发银行、兰州银行以及农信社机构等众多同业机构，区域内同业竞争压力较大，其中兰州银行和地方性农村信用社在凭借经营时间较长、客户基础较好等优势，是甘肃银行在存款业务拓展方面的主要竞争对手；而与国家开发银行相比，甘肃银行在获取大型基础设施建设项目融资需求等方面处于一定劣势，且在近年来区域内有效信贷需求不足、中小企业信用风险积聚暴露的背景下，公司贷款业务的拓展面临一定压力。截至 2020 年末，甘肃银行存款业务在甘肃省内的市场份额保持第 3 名，贷款业务市场份额排名保持第 5，保持较强的竞争力（见表 6）。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	12.32	3	12.75	3	12.29	3
贷款市场占有率	8.31	4	8.23	5	8.16	5

注：存贷款市场占有率为甘肃银行在甘肃省内同业中的市场份额，未包含异地分支机构、村镇银行数据

数据来源：客户提供资料，联合资信整理

1. 公司银行业务

在区域内对公存款规模持续收缩的情况下，甘肃银行公司存款规模略有增长，但整体仍面临较大揽储压力；剔除贴现后的公司贷款增长乏力，未来的发展情况有待观察。

公司存款方面，2020年，甘肃银行强化信息捕捉，加大对政府专项债的承接力度，全年承接29.50亿专项债；加强与重点客户的合作能力，与5个市州、4个厅局、10个省属龙头企业签订战略合作协议，促进资金留存。另一方面，在新冠肺炎疫情的大背景下，为支持企业正常经营，甘肃省内积极推行减税让费政策，

对企业缴纳的社保及养老金等进行减免，致使养老金及社保等账户在甘肃银行的存款沉淀量减少；同时，甘肃省内经济基础较为薄弱，在疫情背景下企业经营水平下滑引发正常经营资金的缺失，资金支出需求的加大不利于资金的沉淀，省内非金融企业存款规模持续收缩，在此背景下，甘肃银行公司存款规模恢复正增长，但增速缓慢，未来公司存款业务的发展仍面临较大压力。截至2020年末，甘肃银行公司存款（含保证金及其他存款，不含应计利息，下同）余额1006.37亿元，较上年末增长0.23%。

表6 存贷款结构

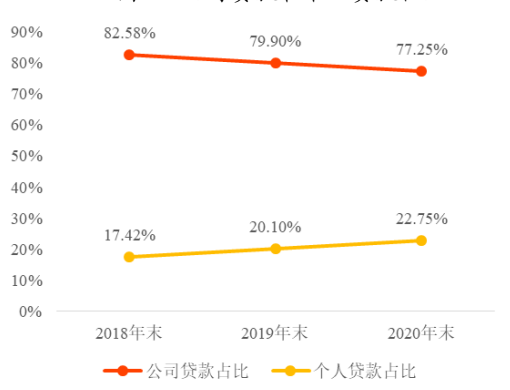
单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
存款								
公司存款（含保证金及其他存款）	1035.90	1004.08	1006.37	47.84	40.94	39.14	-3.07	0.23
储蓄存款	1071.33	1364.61	1490.41	49.47	55.64	57.97	27.37	9.22
应付存款利息	58.26	83.81	74.42	2.69	3.42	2.89	43.87	-11.21
合计	2165.49	2452.50	2571.19	100.00	100.00	100.00	13.25	4.84
贷款								
公司贷款（含贴现）	1328.60	1361.84	1404.66	82.58	79.90	77.25	2.50	3.14
其中：贴现	196.56	248.92	296.13	12.22	14.60	16.29	26.64	18.97
个人贷款	280.25	342.66	413.60	17.42	20.10	22.75	22.27	20.70
合计	1608.85	1704.49	1818.26	100.00	100.00	100.00	5.94	6.67

注：贷款总额中不包含应收贷款利息

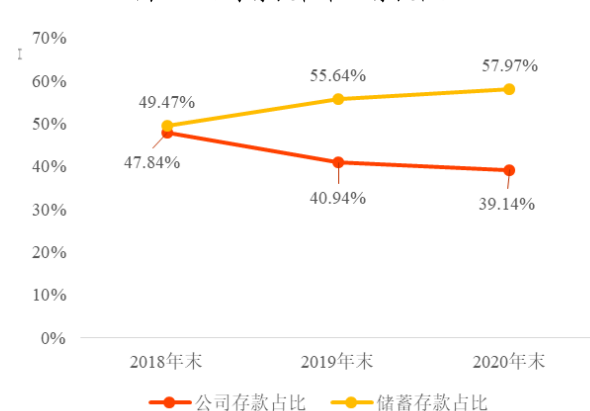
数据来源：甘肃银行审计报告，联合资信整理

图1 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：甘肃银行审计报告，联合资信整理

图2 公司存款和个人存款占比



数据来源：甘肃银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，2020年以来，甘肃银行依

托于其作为省级银行的优势，主要围绕铁路、

公路、机场等大型基础设施建设的融资需求，助力城市轨道交通的建设工作；同时积极支持清洁生产、节能环保、清洁能源、先进制造、文化旅游、通道物流、循环农业、中医中药、数据信息、军民融合等十大生态产业的信贷需求。另一方面，由于甘肃省经济结构较为单一，经济中大型国有企业的贡献程度较高，民营经济欠发达，在新冠肺炎疫情背景下有效信贷需求及投向相对有限，加之对域外客户、“两高一剩”客户、潜在风险客户等不符合国家及地方产业政策的客户进行逐步压缩退出，公司贷款业务增长较为缓慢，面临一定拓展压力。在此情况下，甘肃银行票据转贴现业务的开展力度较大，对公司贷款规模进行一定补充。截至2020年末，甘肃银行公司贷款（含贴现，不含应计利息，下同）余额为1404.66亿元，较上年末增长3.14%；剔除贴现资产后的公司贷款余额为1108.53亿元，较上年末下降0.39%，公司贷款面临较大增长压力。

2. 零售银行业务

2020年，在公司存贷款业务均面临较大拓展压力的背景下，甘肃银行持续推进零售转型战略，储蓄存款规模实现良好增长，个人贷款在消费类及住房按揭贷款业务快速发展的带动下保持较快增长；零售银行业务成为甘肃银行业务发展的主要增长点，但与公司银行业务相比整体规模仍较低。

2020年第一季度，在新冠肺炎疫情爆发初期居民消费需求下降以及年初开门红效应的背景下，甘肃银行储蓄存款得到良好发展，但在第二季度部分负面舆情的影响下，储蓄存款规模有所回落；2020年下半年以来，甘肃银行持续发力零售存款业务的营销和拓展，不断巩固其在县级单位工资代发的优势地位，并加大大额存单的发行力度，储蓄存款规模全年实现增长，但增速下滑较为明显。截至2020年末，甘肃银行储蓄存款（不含应计利息，下同）余额1490.41亿元，较上年末增长9.22%。

由于民营经济较为薄弱，甘肃银行个人经营性贷款占比相对较低，且同公司贷款相类似，在2020年疫情背景下商业活跃度下降的情况下，个体经营贷款规模进一步下滑。另一方面，得益于甘肃地区在疫情管控方面取得的良好成效，当地居民的消费信贷需求恢复较快，甘肃银行一方面持续发挥深圳微众银行“微粒贷”、京东数科合作“京东一金条、白条、小白条”“陇盈快贷”等互联网网贷和自营线上贷款产品对个人消费类贷款投放的带动作用，并加大信用卡业务的开展力度，2020年互联网贷款增幅达23%；另一方面积极发掘兰州、天水等地区居民的住房信贷需求，加大住房及商业按揭贷款的投放力度。截至2020年末，甘肃银行个人贷款（不含应计利息，下同）余额413.60亿元，较上年末增长20.70%。其中，个人经营性贷款65.72亿元，较上年末有所减少；个人住房按揭贷款209.10亿元，个人消费贷款138.77亿元。随着监管对于互联网贷款的政策收紧，甘肃银行对其互联网贷款正在推进属地转化、限额管理等工作，未来互联网贷款的发展趋势将由规模导向转为质量导向，互联网贷款规模预计保持在一定限额内，对个人贷款规模增长的带动作用将逐步弱化，对零售业务发展带来的影响有待观察。

为满足客户日益增加的理财需求，甘肃银行推出多期“汇福”理财产品，主要投向于债券、同业存款、货币市场工具等；同时在资管新规持续推进的背景下，积极推进理财产品的净值化管理，对净值型理财产品从产品设计、托管、投资、信息披露、投资者教育等方面开展研究，对保本理财以及预期收益型理财产品进行压降。2020年，甘肃银行通过发行个人理财产品累计募集金额444.00亿元；2020年末已无保本理财产品存续。

2020年，甘肃银行不断加强银行卡业务的拓展力度，目前已与多家政府机构及事业单位合作发行具有特定功能的借记卡，如社会保障

卡、公积金联名卡、陇原交通卡、陇明公卡以及退役军人保障卡，为不同客户群体提供差异化的金融服务；在 2019 年 11 月 11 日正式发行信用卡以来，2020 年信用卡业务快速发展。截至 2020 年末，甘肃银行累计发行借记卡 8.62 百万张，累计发行贷记卡 32.44 万张。

3. 金融市场业务

2020 年以来，甘肃银行同业融入规模有所收缩，同业资产规模略有增长；投资资产规模亦出现收缩，投资结构有所优化，但资产管理计划和信托产品投资规模仍较大，需持续关注相关风险以及监管政策收紧对其未来业务发展产生的影响。

2020 年，在受到负面舆情的不利影响下，甘肃银行上半年同业融资渠道有所收紧，加之部分金融债券和二级资本债券的到期，市场融入资金规模明显收缩。同业资产配置规模小幅上升，主要是出于流动性管理需求加大了买入返售金融资产的配置力度，线下的存放同业业务规模有所收缩。从交易对手情况来看，甘肃银行存放同业业务的交易对手主要为股份制银行等大型银行；买入返售金融资产交易对手以头部券商、基金等非银金融机构为主。

投资业务方面，甘肃银行投资类资产以债券、资产管理计划和信托产品为主，另有部分基金投资。2020 年以来，甘肃银行持续压降非

标投资，标准化债券的投资力度进一步加大，投资资产规模整体有所收缩。截至 2020 年末，甘肃银行投资资产总额 1079.21 亿元，较上年末下降 6.22%。甘肃银行债券投资较为审慎，主要投资于国债、政府债、金融债和同业存单，上述债券合计规模为 495.44 亿元，另有 49.73 亿元外部评级 AA+及以上级别的企业债和 2.49 亿元资产支持证券，其中企业债券主要投向甘肃省级平台，尚有 2 笔省外存续企业债券，外部评级均为 AAA。甘肃银行持有的信托产品和资产管理计划投资标的包括信贷类资产和非信贷类资产。截至 2020 年末，甘肃银行持有信托产品和资产管理计划余额为 453.36 亿元，其中非信贷类资产余额 165.37 亿元，底层资产主要为以利率债、金融债和货币市场工具等为主的标准化债权产品；信贷类资产余额 287.99 亿元，投向主要为甘肃银行自身授信客户以及区域外央企和国企，涉及批发和零售业、制造业、信息传输和软件信息技术服务业、科学研究和技术服务业等行业。截至 2020 年末，甘肃银行持有基金和理财产品余额为 74.86 亿元，其中公募基金和理财产品的底层为货币市场工具和债券，私募基金的底层为存款、货币基金、债券及监管机构认可的标准化资产。2020 年，甘肃银行实现投资业务收入（含投资利息收入、投资收益及交易性金融资产公允价值变动收益）46.39 亿元，较上年有所减少。

表 7 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	429.66	473.16	547.66	40.62	41.12	50.75
信托产品及资产管理计划	546.62	602.38	453.36	51.67	52.34	42.01
基金和理财产品	81.45	72.01	74.86	7.70	6.26	6.94
长期股权投资	0.09	0.09	0.10	0.01	0.01	0.01
其他权益类投资	--	3.15	3.22	--	0.27	0.30
投资资产总额	1057.81	1150.78	1079.21	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	8.89	11.70	19.73	--	--	--
减：投资资产减值准备	27.29	13.27	13.57	--	--	--
投资资产净额	1039.41	1149.21	1085.36	--	--	--

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差

数据来源：甘肃银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

甘肃银行提供了 2020 年合并财务报表，信永中和会计师事务所对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。甘肃银行合并范围包括平凉市静宁成纪村镇银行。

1. 资产质量

2020 年，甘肃银行资产规模保持缓慢增长，其中信贷资产规模稳步增长，投资类资产有所收缩；不良贷款规模有所下降，但逾期贷款占比仍不低，信贷资产质量管控压力仍较大；资产管理计划和信托计划等非标准化投资资产占比较高，且部分已发生违约；表外业务存在一定风险敞口，需关注相关信用风险。

表8 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	315.50	252.84	266.78	9.60	7.55	7.79	-19.86	5.51
同业资产	324.95	202.41	228.80	9.89	6.04	6.68	-37.71	13.04
贷款和垫款	1553.54	1653.30	1778.26	47.27	49.35	51.94	6.42	7.56
投资类资产	1039.41	1149.21	1085.36	31.63	34.30	31.70	10.56	-5.56
其他类资产	52.82	92.69	64.44	1.61	2.77	1.88	75.47	-30.48
资产总额	3286.22	3350.44	3423.64	100.00	100.00	100.00	1.95	2.18

数据来源：甘肃银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020 年，甘肃银行贷款规模持续增长，增速仍较低；房地产行业整体的信用风险敞口较大；部分大额风险暴露指标面临压降和调整压力；不良贷款处置力度较大，信贷资产质量仍面临下迁压力，拨备面临计提压力。

2020 年，甘肃银行贷款规模保持增长，但增速仍较为缓慢，2020 年末贷款净额 1778.26 亿元，较上年末增长 7.56%，占资产总额的 51.94%。从贷款行业分布情况来看，2020 年以来，随着甘肃银行贷款业务发展重心不断向零售端倾斜以及其对流入“两高一剩”行业信贷资金的严格控制，甘肃银行制造业、批发和零售业、房地产业等传统行业贷款占比均有所下降。截至 2020 年末，甘肃银行第一大贷款行业制造业贷款占全行贷款总额的 11.88%，前五大行业贷款合计占比为 39.77%，占比较上年末进一步下降。

针对国家重点调控的房地产业，甘肃银行严格落实房地产行业“三道红线”、银行业“房

地产贷款占比和个人住房贷款占比上限”等新规要求，主要支持兰州市（不含兰州新区）、天水市等人口净流入地区的普通住宅项目，原则上不介入其他市州项目，禁止介入县域房地产项目；重点支持股东具有一级以上或项目法人具有二级（含）以上开发资质、股东出资实力较强、过往合作守信的优质房地产开发企业，原则上单一客户授信总量不超过 5 亿元，集团授信总量不超过 10 亿元。2020 年以来，甘肃银行房地产贷款规模和占比均有所下降，2020 年末房地产业贷款占比 7.25%，房地产行业的不良贷款率为 0.34%；个人住房按揭贷款占比 11.50%，均未超过监管关于房地产贷款占比的新规要求；与房地产业高度相关的建筑业贷款占贷款总额的 6.80%。另需注意的是，甘肃银行通过类信贷非标产品投向房地产业的余额为 64.17 亿元，且存在风险的房地产非标产品规模较高，整体在房地产业的信用风险敞口较大，需关注未来房地产市场行情变化和国家宏观调控对其资产质量产生的影响。

表 9 贷款行业分布情况

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发零售业	15.02	制造业	12.34	制造业	11.88
制造业	12.55	批发和零售业	10.42	批发和零售业	8.29
房地产业	8.16	房地产业	8.72	房地产业	7.25
建筑业	5.67	建筑业	6.14	建筑业	6.80
采矿业	5.30	租赁和商务服务业	5.17	租赁和商贸服务业	5.54
合计	46.70	合计	42.79	合计	39.77

数据来源：甘肃银行审计报告，联合资信整理

2020 年，甘肃银行贷款客户集中度基本保持稳定；大额风险暴露指标虽整体有所下降，但最大单家非同业集团风险暴露指标已超监管限制，相关风险值得关注。2020 年，甘肃银行各项大额风险暴露指标均有所下降，最大单家非同业单一客户风险暴露下降至监管限额内；最大单家非同业集团的明显超过监管限制，系投向某企业的贷款和资管产品，未来面临一定压降压力，且该客户出现一定信用风险暴露，未来的还款情况值得关注；最大单家同业单一客户风险暴露未突破监管限制。

表 10 公司大额风险暴露情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	16.63	14.15
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	38.60	30.57
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	12.27	10.34
单一最大客户贷款/资本净额	4.22	10.30	9.23
最大十家客户贷款/资本净额	31.00	46.20	46.31

数据来源：甘肃银行监管报表及提供资料，联合资信整理

从风险缓释措施看，甘肃银行发放的贷款以抵质押贷款及保证贷款为主。截至 2020 年末，甘肃银行抵质押贷款和保证贷款占比分别为 53.80%和 33.45%，抵质押物以房产为主，其余为机器设备、土地使用权、存单等。甘肃银行一般仅接纳上市公司或担保公司提供的担保，在评价担保公司时会考虑其规模、信贷记

录及抗风险水平以及借款人所提供任何抵押品的价值及质量。整体看，甘肃银行贷款风险缓释措施较好。

2020 年，甘肃银行资产质量管控和风险化解的压力仍较大，一方面是由于甘肃银行存在早期信贷投放审核较为粗放等问题，在信贷投放规模快速增长后，随着宏观经济的持续震荡以及区域经济结构调整等外部因素的影响，部分传统行业的大额贷款逐步进入信用风险持续暴露的阶段；另一方面，新冠肺炎疫情的爆发加剧了企业正常经营和现金流周转的难度，对甘肃省以重工业为主的经济结构产生的冲击更为明显，同时甘肃银行的大额信贷客户多集中于有色冶炼、公共事业类、房地产等行业，受此影响信贷资产质量出现一定的下迁。为此，甘肃银行综合运用多种清收手段压降不良贷款，并加大了不良贷款的核销及处置力度，2020 年共计核销及处置不良贷款 34.63 亿元；得益于此，甘肃银行不良贷款规模和不良贷款率均有所下降。此外，根据监管相关窗口指导要求，甘肃银行对符合要求的中小微企业贷款办理延期还本付息，截至 2020 年末存在一定规模延期还本付息贷款，并根据监管要求按照实际风险情况对该类贷款进行五级分类，预计未来此部分存在下迁的可能性，对信贷资产质量的影响有待观察。截至 2020 年末，甘肃银行不良贷款率 2.28%；关注类贷款和逾期贷款占比分别为 3.79%和 5.91%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 90.02%（见表 11）；不良贷款主要集中于批发和零售业，农、林、牧、渔业，制

造业等行业，上述行业的不良率高于全行水平。从拨备水平来看，2020年甘肃银行仍保持较大的贷款损失准备计提力度，但受核销及处置力度较大的影响，贷款减值准备规模进一步减少，拨备对不良贷款的覆盖程度有所下滑。截至

2020年末，甘肃银行贷款损失准备余额54.39亿元，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为131.23%和2.99%。考虑到甘肃银行信贷资产质量仍存在下行压力，且其拨备覆盖率相对较低，未来拨备计提面临压力。

表 11 贷款质量

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末
正常	1477.89	1570.41	1707.90	91.86	92.13	93.93
关注	94.07	92.27	68.91	5.85	5.41	3.79
次级	13.30	12.70	10.56	0.83	0.75	0.58
可疑	17.73	26.10	25.53	1.10	1.53	1.40
损失	5.85	3.02	5.36	0.36	0.18	0.29
不良贷款	36.89	41.82	41.45	2.29	2.45	2.28
贷款合计	1608.85	1704.49	1818.26	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	110.38	156.46	107.43	6.86	9.18	5.91
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	136.21	94.60	90.02
贷款减值准备余额	62.51	56.82	54.39	--	--	--
贷款拨备率	--	--	--	3.89	3.33	2.99
拨备覆盖率	--	--	--	169.47	135.87	131.23

数据来源：甘肃银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

甘肃银行的同业资产规模在资产总额中的比重处于相对较低水平，2020年以来同业资产规模有所上升。2020年以来，甘肃银行同业资产规模有所增长，主要是根据流动性管理需求增加了一定规模的买入返售金融资产。截至2020年末，甘肃银行同业资产余额228.80亿元。其中，存放同业款项余额为37.18亿元；买入返售金融资产余额为191.62亿元，标的主要为债券。截至2020年末，甘肃银行未针对同业资产计提减值准备，同业资产的信用风险整体可控。

2020年，甘肃银行投资资产规模有所收缩，但其中非标资产的规模仍较大，且存在一定规模逾期和违约非标资产，需关注相关的信用风险和流动性风险，以及对盈利水平可能造成的不利影响。2020年，甘肃银行的投资资产规模有所收缩，2020年末投资资产净额1085.36亿元。从持有目的来看，甘肃银行投资资产主要

包括交易性金融资产、债权投资和其他债权投资，2020年末上述三类投资资产分别占投资资产净额的24.33%、65.07%和10.29%。其中，交易性金融资产主要包括短期持有的金融债券和同业存单、非信贷类资产管理计划和信托产品、公募基金以及以标准化金融产品为底层的私募基金；债权投资主要包括长期持有的各类债券和以类信贷产品为底层的信托产品和资产管理计划；其他债权投资主要包括未计入交易性金融资产和债权投资的各类债券。从投资资产质量来看，2020年，甘肃银行债权投资科目下仍存在一定规模违约的类信贷信托产品和资产管理计划规模。截至2020年末，甘肃银行划入阶段二和阶段三的债权投资规模合计为165.29亿元，针对该科目共计提13.57亿元减值准备；全年核销该科目下金融资产超6亿元。其他债权投资科目下的债券资产质量较好，全部纳入阶段一，2020年由于该科目公允价值变动以及计

提信用损失准备对其他综合收益的影响较小。另有少量其他权益类投资，主要是甘肃银行持有的非上市公司股权。根据甘肃银行监管报表信息，截至2020年末，甘肃银行信托和资管产品的五级分类中关注类和不良类的规模较大，非标投资资产质量的信用风险管控承压，且未来拨备计提面临一定压力，相关的信用风险和流动性风险以及可能对盈利产生的负面影响需保持关注。

(3) 表外业务

甘肃银行表外业务存在一定的信用风险敞口。表外业务方面，甘肃银行的表外业务品种主要是开出银行承兑汇票，2020年以来加大了信用卡透支业务的发展力度。截至2020年末，甘肃银行开出银行承兑汇票余额184.89亿元，规模逐年下降；承兑汇票保证金存款余额81.63

亿元，保证金比例为44.15%，存在一定的风险敞口（见表12）。

表12 表外业务统计 单位：亿元

项目	2018年末	2019年末	2020年末
银行承兑汇票	264.18	225.77	184.89
开出保函	7.22	15.10	16.87
信用卡未使用额度	3.59	8.72	58.57
信用证	--	0.40	9.04
合计	274.99	250.00	269.36

数据来源：甘肃银行审计报告，联合资信整理

2. 负债结构及流动性

2020年以来，甘肃银行市场融入资金规模明显收缩，客户存款增速亦有所放缓，负债规模略有增长；存款稳定性较好且稳步提升；各项流动性指标均处于合理水平。

表13 负债结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
市场融入资金	726.79	597.43	440.73	23.96	19.25	14.18	-17.80	-26.23
客户存款	2165.49	2452.50	2571.19	71.38	79.02	82.70	13.25	4.84
其中：储蓄存款	1071.33	1364.61	1490.41	35.31	43.97	47.94	27.37	9.22
其他负债	141.47	53.63	97.07	4.66	1.73	3.12	-62.09	81.01
负债合计	3033.75	3103.55	3108.99	100.00	100.00	100.00	2.30	0.18

数据来源：甘肃银行审计报告及财务报表，联合资信整理

2020年，在同业融资渠道收紧以及部分债券到期的影响下，甘肃银行年末市场融入资金规模有所收缩。截至2020年末，甘肃银行市场融入资金余额440.73亿元，较上年末下降26.23%；其中同业及其他金融机构存放款项余额117.05亿元；卖出回购金融资产余额87.36亿元；应付债券余额为236.31亿元，其中发行的同业存单和金融债券余额分别为210.52亿元和24.30亿元。

吸收存款是甘肃银行最主要的负债来源。2020年，甘肃银行存款规模保持增长，但增速放缓。从存款构成来看，随着储蓄存款持续近年来的快速增长，甘肃银行存款结构转为以储蓄存款和定期存款为主。截至2020年末，甘肃

银行储蓄存款占比为57.97%；从存款期限来看，定期存款占比54.47%，存款的稳定性较好且不断提升。

2020年，甘肃银行流动性比例略有下降，保持在较好水平，加之其持有较大规模的政府债券和金融债券等优质流动性资产，短期流动性风险可控。截至2020年末，甘肃银行流动性比例42.42%，流动性覆盖率268.73%，存贷比72.82%，净稳定资金比例127.27%，流动性水平较好（见表14）；但考虑到其持有较大规模的信托及资产管理计划等非标准化债权资产，一定程度上增加了流动性管理的难度。

表 14 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	44.43	44.97	42.09
净稳定资金比率	129.97	124.00	127.27
流动性覆盖率	198.28	199.59	268.73
存贷比	76.35	71.96	72.82

注：流动性比例来源于合并口径监管报表

数据来源：甘肃银行年度报告和监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年以来，甘肃银行利息净收入规模有所回升，但投资收益的明显减少以及汇兑损失的大幅增加使得其营业收入水平进一步下降；叠加大规模的资产减值损失，净利润规模和相关收益率指标保持在行业较低水平；同时考虑到甘肃银行面临较大的拨备计提压力且投资资产结构或需持续调整，未来盈利能力持续承压。

甘肃银行营业收入以利息净收入和投资收益为主。其中利息收入主要来自贷款利息收入及投资业务利息收入，利息支出主要来自客户存款和发行的债券。2020 年以来，甘肃银行净利差水平进一步收窄，但下降幅度有限，这主要是由于在新冠肺炎疫情影响下，国家相关部门出台了一系列扶持企业复工复产、减费让利的政策，甘肃银行积极响应国家政策向实体经济打折，同时 LPR 的下行亦导致发放贷款的平均收益率下降；但另一方面，市场利率的下行以及市场融入资金规模的明显减少，同时甘肃银行针对高成本存款进行了一定压缩，计息负债成本的降低一定程度上缓解了净利差的下行趋势。2020 年，甘肃银行利息净收入恢复增长，但增长驱动力较为不足，增长主要来源于债券及其他投资利息收入。

甘肃银行投资收益主要来源于交易性金融资产投资收益。2020 年，由于利率中枢的整体下行，甘肃银行通过买卖价差操作获取的投资收益明显减少，加之交易性金融资产公允价值变动产生的损失有所增加，投资业务收益的明显减少成为营业收入进一步下降的主要原因。此外，2020 年，随着国内疫情得以控制、海外疫情持续蔓延，人民币兑美元汇率全年升值幅

度较大，作为 H 股上市公司，甘肃银行预留了部分外币资金用于流动性管理及开展同业业务，但由于甘肃银行暂未获得外汇衍生品交易资质，故未能在市场配置有效的汇率风险对冲工具，在汇率波动加剧的背景下，产生了较大规模的汇兑损失，2020 年，甘肃银行产生汇兑损失 2.80 亿元。

表 15 盈利水平指标 单位:亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	88.80	72.43	65.19
其中：利息净收入	71.28	52.88	57.50
手续费及佣金净收入	1.66	2.53	3.29
投资收益	8.68	17.16	9.23
公允价值变动	2.63	-0.95	-2.07
营业支出	42.33	66.68	60.76
其中：业务及管理费	21.93	22.80	22.27
资产减值损失/信用减值损失	19.62	43.12	37.55
拨备前利润总额	66.00	48.77	41.75
净利润	34.40	5.11	5.62
净利差	2.07	1.74	1.72
成本收入比	24.72	31.53	34.30
拨备前资产收益率	2.20	1.47	1.23
平均资产收益率	1.15	0.15	0.17
平均净资产收益率	16.43	2.05	2.00

数据来源：甘肃银行审计报告及提供资料，联合资信整理

2020 年，甘肃银行业务及管理费支出有所减少，但在营业收入持续下跌的影响下，成本收入比进一步上升，成本控制能力有待提升。信用减值损失方面，受不良资产核销力度较大的影响，甘肃银行保持了较大的减值准备计提力度。2020 年，甘肃银行发生业务及管理费 22.27 亿元，成本收入比为 34.30%；信用减值损失 37.55 亿元，其中信贷资产的减值损失为 31.05 亿元，债权投资的减值损失为 6.51 亿元。

2020 年，在营业收入水平进一步下滑且信用减值损失规模仍较大的双重作用下，甘肃银行盈利能力保持在较弱水平，当年实现净利润 5.62 亿元；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.17%和 2.00%，盈利水平亟待提升。考虑到目前甘肃银行拨备计提面临较大的压力，同时收益较高的非标投资资产规模较大，

投资资产结构或面临持续调整的压力，未来盈利水平将持续承压。

4. 资本充足性

2020年，甘肃银行内生资本的补充作用不显著，主要通过增资扩股对资本进行补充，资本充足性指标提升至较好水平。2020年，甘肃银行完成发行37.50亿股内资股股份和12.50亿股H股股份，对资本进行了明显的补充；另一方面，较低水平的盈利能力使得资本内生能力仍较弱，虽未进行分红，但内生资本的补充作用有限。截至2020年末，甘肃银行所有者权益合计314.65亿元，其中股本150.70亿元，资本公积59.55亿元，一般风险准备45.39亿元，未分配利润41.14亿元。

2020年，虽然甘肃银行资产规模有所增加，但随着贷款以及投资资产结构的优化，甘肃银行风险加权资产规模和风险资产系数均有所下降。得益于增资扩股的完成，资本充足水平有所提升，资本充足（见表16）。

表16 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2018年末	2019年末	2020年末
资本净额	307.73	291.25	325.03
其中：一级资本净额	250.11	244.23	312.03
核心一级资本净额	250.09	244.21	312.03
风险加权资产	2271.44	2462.08	2427.34
风险资产系数	69.12	73.49	70.90
股东权益/资产总额	7.68	7.37	9.19
资本充足率	13.55	11.83	13.39
一级资本充足率	11.01	9.92	12.85
核心一级资本充足率	11.01	9.92	12.85

数据来源：甘肃银行审计报告，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，甘肃银行已发行且在存续期内的债券为10亿元金融债券。金融债券为商业银行一般负债，偿付顺序在二级资本债券和无固定期限债券之前。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在

支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若甘肃银行进行破产清算，存续金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。

从资产端来看，截至2020年末，甘肃银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成，其中贷款和垫款净额占资产总额的51.94%，不良贷款率为2.28%；投资资产净额占比31.70%，其中信托和资产管理计划占投资资产的42.01%，逾期投资资产占比较低。整体看，甘肃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；但信托和资产管理计划投资规模较大，且部分已出现违约，资产端流动性水平有待进一步提升。

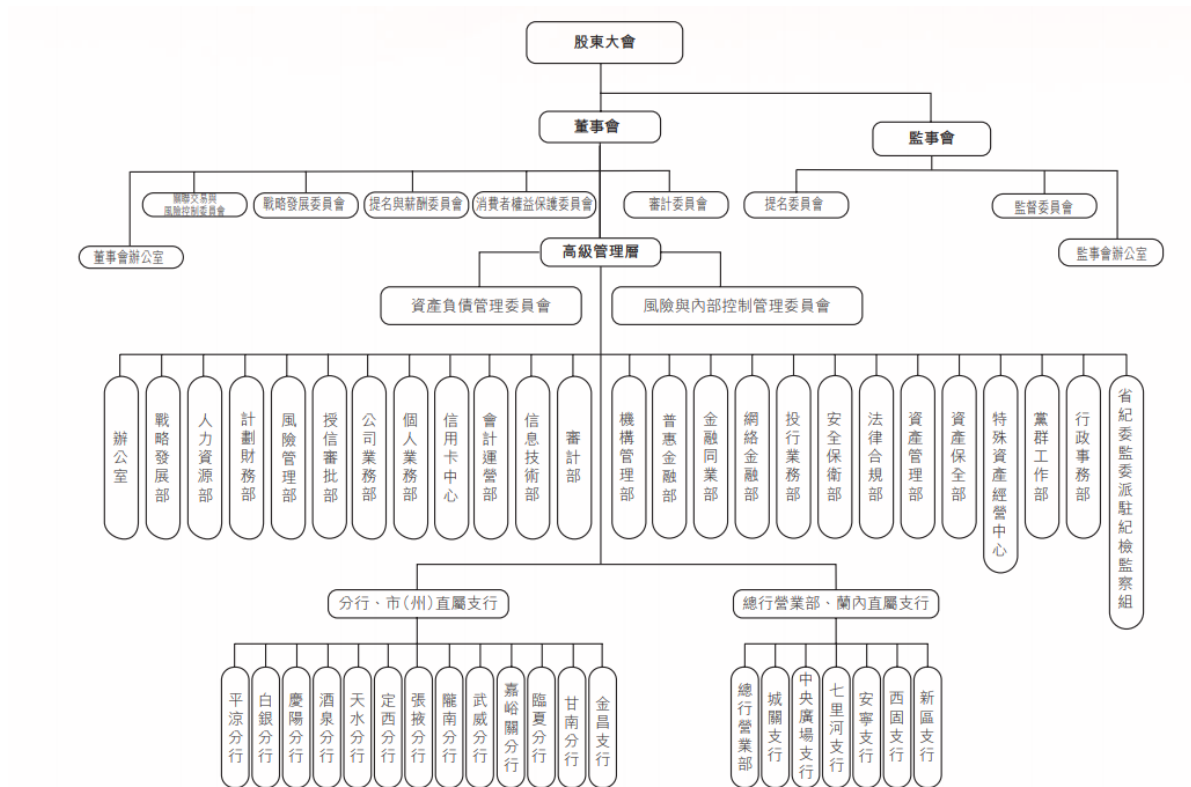
从负债端来看，截至2020年末，甘肃银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的82.70%，其中储蓄存款占比客户存款的57.97%；市场融入资金占比14.18%，其中同业负债与同业存单余额占负债总额的13.37%，发行的金融债券占负债总额的0.80%。整体看，甘肃银行负债结构逐步改善，核心负债基础较好，对市场融入资金依赖程度持续下降。

整体看，联合资信认为甘肃银行未来业务经营能够保持稳定，能够为金融债券提供足额本金和利息，金融债券的偿付能力极强。

八、结论

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

附录 1 2020 年末组织架构图



附录 2 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 3-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 3-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。