

富滇银行股份有限公司
2026 年金融债券（第一期）
信用评级报告

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〔2026〕7157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 2026 年金融债券（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 AAA，富滇银行股份有限公司 2026 年金融债券（第一期）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

二〇二六年八月七日

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，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信智评数字科技有限公司（以下简称“联信智评”）和联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联信智评、联合咨询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，因此联合资信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、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。

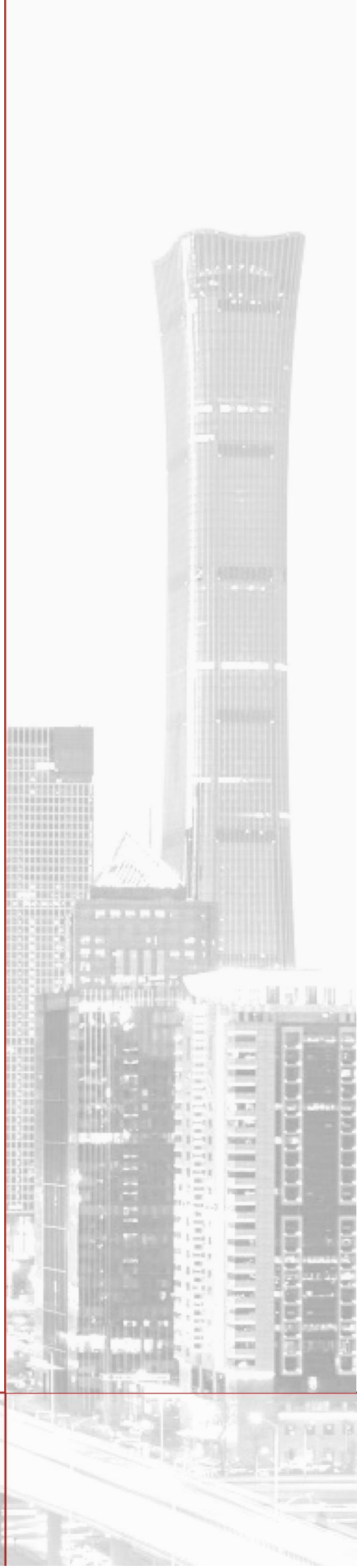
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。

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

2026 年金融债券（第一期）信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2026/08/07

债项概况

富滇银行股份有限公司（以下简称“富滇银行”）本期债券发行规模为人民币 30 亿元，为 3 年期固定利率债券；本期债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付；本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于满足富滇银行资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务的稳健发展。

评级观点

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，2025 年 12 月依法撤销监事会，相关职能职责由董事会审计委员会承担，企业制度和治理体系得到进一步完善；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，新增投资资产的投放风险偏好趋于审慎；财务表现方面，富滇银行信贷资产质量不断夯实，不良贷款率持续压降，拨备覆盖率提升并保持充足水平，信托及资产管理计划违约规模持续收缩且均为存量业务，无新增投资资产的违约情况，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；净息差呈收窄态势，净利润虽保持增长，但盈利水平仍承压，资本外源性补充渠道丰富，资本内生能力较弱，核心一级资本面临补充压力；债券偿还能力方面，富滇银行合格优质流动性资产和所有者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，获得政府及股东支持的可能性大，本期债券的违约概率极低。

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，股东中国有股占比高，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；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：区域经济环境明显恶化；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

- **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，富滇银行持续加大对公机构客户的拓展和合作，有效客户保持良好增长态势，推动公司金融业务呈良好发展态势。
- **在当地拥有较强的同业竞争优势，特色业务保持良好发展态势。**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；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。**得益于较大的不良资产处置力度以及持续完善的准入体系，富滇银行资产质量得到持续夯实，拨备覆盖率持续提升，风险抵补能力得到增强。
- **国有股东持股比例进一步提升，政府支持力度大。**富滇银行股权结构中国有资本进一步提升且占比较高，同时在云南省及昆明市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，其获得地方政府直接或间接支持的可能性大。

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。
- **净息差水平收窄，盈利能力有待提升。**受市场利率下行影响，富滇银行净息差水平持续收窄，营业收入水平有所下滑，盈利能力有待提升。
- **关注外部环境变化对其业务运营产生的影响。**考虑到宏观经济低位运行、房地产行业风险暴露、利率市场化以及金融监管趋严等外部环境变化，对富滇银行的运营产生一定压力。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 商业银行信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
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	市场竞争力	2
			管理与治理水平	2
财务风险	F2	资产质量		1
		流动性		2
		盈利能力		5
		资本充足性		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
模型级别				AAA

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于2026年5月及6月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

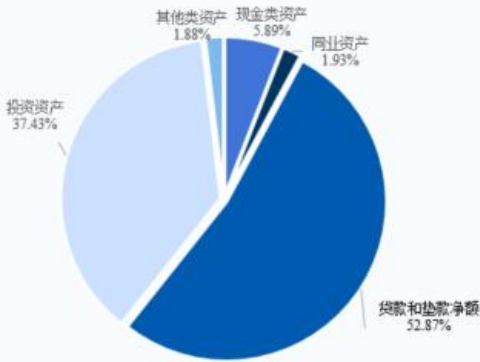
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	3745.74	4064.58	4306.50
所有者权益（亿元）	247.76	265.92	260.87
*不良贷款率（%）	1.99	1.97	1.64
*拨备覆盖率（%）	185.52	202.33	228.55
*贷款拨备率（%）	3.68	3.99	3.74
*流动性比例（%）	84.99	113.30	114.76
储蓄存款/负债总额（%）	36.30	41.02	43.83
所有者权益/资产总额（%）	6.61	6.54	6.06
资本充足率（%）	12.41	13.62	12.18
一级资本充足率（%）	11.25	11.33	9.98
核心一级资本充足率（%）	9.15	9.35	8.15

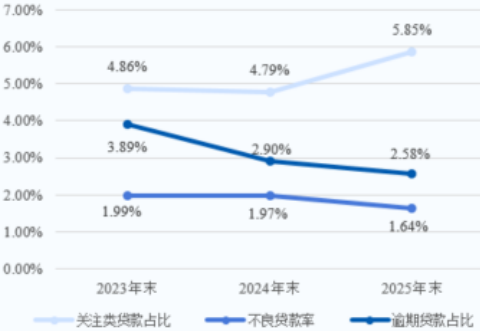
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	65.52	74.91	62.88
拨备前利润总额（亿元）	38.52	47.21	36.55
净利润（亿元）	8.28	8.86	9.55
*净息差（%）	1.72	1.58	1.32
*净利差（%）	1.63	1.58	1.38
成本收入比（%）	39.54	35.31	39.47
拨备前资产收益率（%）	1.07	1.21	0.87
平均资产收益率（%）	0.23	0.23	0.23
加权平均净资产收益率（%）	3.34	3.41	3.43

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
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

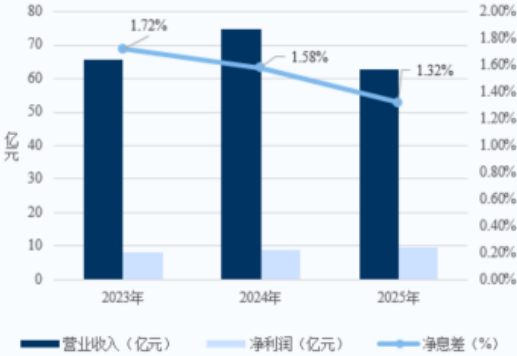
2025 年末富滇银行资产构成



富滇银行资产质量情况



富滇银行盈利情况



同业比较（截至 2025 年末/2025 年）

主要指标	信用等级	存款总额 (亿元)	贷款净额 (亿元)	资产总额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	不良贷款率 (%)	拨备覆盖率 (%)	资本充足率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	(加权) 平均净资产收益率 (%)
富滇银行	AAA	3035.88	2276.87	4306.50	260.87	1.64	228.55	12.18	62.88	9.55	3.43
汉口银行	AAA	4228.95	3279.78	5768.80	354.64	2.74	155.60	12.58	99.65	11.11	3.05
晋商银行	AAA	3207.97	2104.57	3930.00	290.87	1.95	191.00	13.96	54.61	16.63	5.82
西安银行	AAA	3514.66	2879.25	5381.66	401.69	1.65	214.62	13.43	99.66	26.47	7.74

注：汉口银行股份有限公司简称为汉口银行，晋商银行股份有限公司简称为晋商银行；西安银行股份有限公司简称为西安银行

资料来源：联合资信根据公开年报整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2026/07/17	刘敏哲 谷金钟	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
AAA/稳定	2025/07/31	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
AA+/稳定	2015/07/07	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	2014/08/19	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号

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：刘敏哲 liumz@lhratings.com

项目组成员：谷金钟 gujz@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、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。截至 2025 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 48.85%，股权结构见附件 1。

图表 1 • 2025 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	昆明产业开发投资有限责任公司	4.13%
合计		48.85%

资料来源：联合资信根据富滇银行年报整理

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 2025 年末，富滇银行共设立分支机构 190 家，其中省内机构 180 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）；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。

二、本期债券情况

1 本期债券概况

富滇银行本期债券发行规模为人民币 30 亿元，债券的期限为 3 年，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

本期债券性质为公司的一般负债，如遇富滇银行破产清算，其偿还顺序居于富滇银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，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。即如遇富滇银行破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与富滇银行吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

3 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于满足富滇银行资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务的稳健发展。

三、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

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（2026 年 3 月）》](#)。

四、行业及区域环境分析

1 行业分析

2025 年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至 2025 年末，我国商业银行资产总额 414.8 万亿元，同比增长 9.0%，增速较上年提升 1.8 个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025 年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025 年末不良贷款率为 1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025 年净息差为 1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025 年末资本充足率为 15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。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[《2026 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 2025 年末，城市商业银行总资产 65.98 万亿元，较上年末增长 9.69%，增速略高于商业银行整体平均水平，占商业银行总资产的 15.91%；总负债 61.29 万亿元，较上年末增长 10.06%，占商业银行总负债的 15.99%。资产质量方面，2025 年，城市商业银行不良贷款率小幅上行，资产质量保持总体稳定，拨备水平有所下降，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 2025 年末，城市商业银行不良贷款率为 1.82%，高于商业银行平均水平；拨备覆盖率为 173.38%。盈利方面，2025 年，城市商业银行净息差收窄幅度趋缓，盈利水平的下滑趋势或将得到缓解。资本充足性方面，2025 年，在信贷资产增长较快的背景下，城市商业银行资本充足率整体有所下降，但仍有一定的安全边际。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。考虑到我国经济运行持续稳定恢复、人民银行适度宽松的货币政策、各项关于房地产和地方政府债务化解措施的落实以及中小银行改革化险持续推进，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[《2026 年城市商业银行行业分析》](#)。

2 区域环境分析

云南省利用其丰富的绿色能源和高原特色资源，逐步推动产业转型升级，着力培育“资源经济、园区经济、口岸经济”，经济保持增长态势，同时金融业保持良好发展态势，为云南省金融机构的发展提供良好支撑。但另一方面，云南省债务率仍处全国高位，产业结构仍有待进一步改善，经济总量仍处于全国各省中下游水平，金融机构发展受到一定制约。

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。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”，形成多极支撑的产业发展新格局。同时，云南省绿色铝、绿色硅、新能源电池“工业新三样”产业保持良好发展态势，锡、铜、锑等稀贵金属产量保持全球第一，高原特色农业优势仍较为突出，茶叶、咖啡、鲜切花、坚果等产量稳居全国首位，推动云南省经济增长，经济总量处于国内各省份中下游水平。

2023—2025 年，云南省全年生产总值（GDP）分别为 30021.12 亿元、31534.10 亿元和 32765.78 亿元，按可比价格计算增速分别为 4.44%、3.33%和 4.1%；2025 年，云南省实现第一产业增加值 4320.77 亿元，增长 3.1%；第二产业增加值 10500.61 亿元，增长 2.9%；第三产业增加值 17944.40 亿元，增长 5.1%。三次产业对经济增长的贡献率分别为 10.6%、22.1%、67.3%。三次产业结构为 13.2：32.0：54.8；全省人均地区生产总值 70472 元，增长 4.5%。全员劳动生产率 11.72 万元/人，比上年提高 4.9%。2025 年，云南省实现地方一般公共预算收入 2243.3 亿元，增长 2.3%，其中，税收收入 1510.1 亿元，增长 6.6%；非税收入 733.2 亿元，下降 5.6%。全省地方一般公共预算支出完成 7002.2 亿元，增长 2.0%。云南省固定资产投资（不含农户）下降 7.0%；分三次产业看，第一产业投资增长 1.4%，第二产业投资下降 4.9%，第三产业投资下降 9.0%。同时，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，2025 年云南省外贸进出口总额 2737.36 亿元，比上年增长 10.2%。其中，出口总额 941.08 亿元，增长 1.9%；进口总额 1796.28 亿元，增长 15.1%。中老铁路“黄金大通道”作用持续发挥，全年经中老铁路进出口货物 544.1 万吨，增长 13.9%，货值达 266.8 亿元，增长 42.9%。从云南省地方债务情况来看，近年来云南省债务规模持续攀升，债务率处于全国高位，财政收入对债务本息覆盖能力依然较弱。截至 2025 年末，云南省地方政府债务限额 19622.4 亿元，其中，省级 4469.1 亿元；云南省地方债务余额 18320.7 亿元，其中，省级 3481 亿元。但同时，云南省化债政策支持力度较大，再融资专项债及新增专项债逐步落地，信用风险得到缓解，但仍需关注区县平台面临的流动性压力。

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 2025 年末，云南省金融机构人民币存款余额 46904 亿元，增长 5.3%，金融机构人民币贷款余额 50163 亿元，增长 4.6%。

五、管理与发展

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。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。

近年来，富滇银行公司治理机制持续完善，同时 2025 年 12 月，富滇银行按照《云南省财政厅关于印发〈云南省国有金融企业监事会改革方案的通知〉要求，撤销监事会，由董事会审计委员会履行相应法定职责，企业制度和治理体系得到进一步完善。2024 年 12 月原行长刘寅先生不再担任行长职务，2025 年 5 月与 7 月，曾晓松先生任富滇银行行长及执行董事的任职先后获云南金融监管局批复，正式履职。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。富滇银行董事长无调整。

股权结构方面，2023—2025 年，富滇银行未进行增资扩股，2025 年，其原第五大股东福建信通贸易有限公司将持有的 1.48 亿股转让至国有法人股东唐山市硕博数据科技有限公司，国有持股比例得到进一步提升；此外，富滇银行拟募集不超过 14 亿股股份的增资扩股方案已获监管批复，随着增资扩股工作的落地，其股权结构或将进一步调整。截至 2025 年末，富滇银行股本 66.80 亿元，国有股份占比 74.46%，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 2025 年末，富滇银行前十大股东中有 2 户股东的股份被质押，合计占总股本的 3.88%，股权对外质押比例不高；同时，前十大股东中有 2 户股东持有的全部股份被冻结，占富滇银行总股本的 5.27%，需对此保持关注。

从关联交易情况来看，截至 2025 年末，富滇银行合并口径下单一法人关联方表内外授信净额，占资本净额的 3.30%，单一集

团关联方表内外授信净额 27.08 亿元，占资本净额的 7.97%，全部关联方表内外授信净额 36.81 亿元，占资本净额的 10.83%，逾期贷款余额 19.53 万元，全部纳入不良管理。富滇银行关联交易占资本净额比重未突破监管限制，逾期贷款余额占比较低。

富滇银行搭建了由董事会及其审计委员会、高级管理层、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，并依据相关法律法规及行业监管政策，建立健全内控管理三道防线工作机制。近年来，富滇银行持续优化公司治理架构、完善内控合规管理体系建设、内部控制管理体系，并持续夯实制度流程管理基础以及合规考核、追责问责力度，内控体系逐步完善。

风险管理方面，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。在信用风险管理方面，富滇银行持续推进新一代信用风险管理系统建设项目实施工作以及授信执行一体化管理，整合制度、系统、数据等关键资源，形成授信全流程管理的闭环，同时加强统一授信管理，不断完善贷款“三查”重点和尽职制度要求；此外，持续完善信用风险管理工具，优化迭代内部评级体系模型。在市场风险管理方面，富滇银行持续健全和完善市场风险管理报表体系，提升市场风险管理的敏感度；同时，优化市场风险限额管理体系机制，持续加强市场风险管理。在操作风险管理方面，富滇银行持续完善内控合规及操作风险管理体系建设，强化责任落实；同时，优化管理流程框架，提升管控效能；此外，加强非现场监测，增强风险预警能力。在流动性风险管理方面，富滇银行动态优化资产负债匹配，完善头寸管控机制与执行流程；同时，按月开展流动性风险压力测试，动态调整压力情景参数；此外，定期组织流动性风险应急演练，夯实流动性安全防线。

发展战略方面，富滇银行制定了《富滇银行 2026—2030 年战略发展规划》，在立足云南省唯一省属城市商业银行功能定位的基础上，主动对接云南省“3815”战略发展目标，并通过落实科技、绿色、普惠、养老、数字金融五篇大文章，加快发展新质生产力。在具体实施路径上，富滇银行一方面聚焦零售、对公、普惠与乡村振兴等重点业务领域的转型，持续巩固绿色、文旅、跨境等特色金融的先发优势，并着力提升金融市场业务的贡献度；另一方面，则以风险合规精细化管理、数字化转型六维赋能、人才体系优化及客户服务提升为四大重点，同步深化管理模式改革。在此基础上，富滇银行进一步明确了资本补充安排，并在集团层面持续推进老中银行治理和理财子公司的筹备工作，形成从战略目标到经营实践的有序衔接与闭环管理。

六、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。

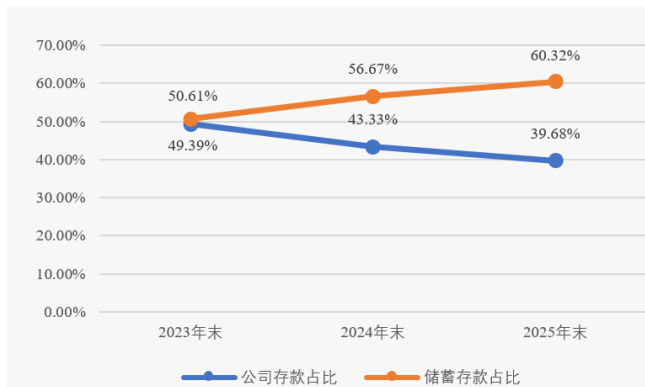
作为省级城市商业银行，富滇银行在云南地区营业网点优势明显且经营历史较长，形成了良好的客户基础和品牌知名度，加之地方法人金融机构特有的高效灵活的决策机制以及地方政府的支持，其传统存贷款业务在云南地区具有较强的市场竞争力；此外，云南省政府化债力度大，地方企业融资环境得到改善，区域经济及信用环境的向好为富滇银行业务策略的持续落实提供了较好的支撑。截至 2025 年末，富滇银行存贷款市场份额分别为 6.14%和 4.41%，市场排名分别为第 4 和第 5 名，保持稳定。此外，富滇银行在重庆市设立了 10 家分支机构，在境外发起设立 1 家法人银行—老中银行；截至 2025 年末，老中银行资产总额折合人民币约为 10.35 亿元，吸收存款余额折合人民币约为 7.59 亿元，发放贷款和垫款余额折合人民币约为 3.91 亿元，老中银行存款及资产规模均保持增长。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。

图表 2 • 存贷款业务结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	1239.16	1191.35	1166.43	49.39	43.33	39.68	-3.86	-2.09
储蓄存款	1269.87	1558.05	1773.37	50.61	56.67	60.32	22.69	13.82
合计	2509.04	2749.41	2939.80	100.00	100.00	100.00	9.58	6.92
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	1435.87	1525.79	1710.99	67.23	67.37	72.61	6.26	12.14
其中：贴现	269.55	236.41	394.45	12.62	10.44	16.74	-12.29	66.85
个人贷款	699.92	738.99	645.54	32.77	32.63	27.39	5.58	-12.65
合计	2135.79	2264.78	2356.53	100.00	100.00	100.00	6.04	4.05

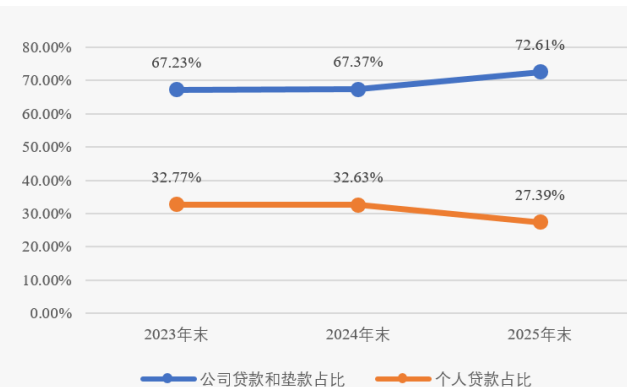
注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息
资料来源：联合资信根据富滇银行审计报告整理

图表 3 • 存款结构



资料来源：联合资信根据富滇银行审计报告整理

图表 4 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据富滇银行审计报告整理

1 公司银行业务

近年来，富滇银行围绕国家政策及地区重点项目、重点领域加大金融支持力度，公司信贷余额（含贴现）保持增长态势；随着对公存款结构优化以及当地企业现金流收紧、财政存款沉淀不足等因素影响，富滇银行对公存款规模有所下降，对公存款业务发展承压。

富滇银行公司银行业务根据云南省“3815”战略发展目标，聚焦资源经济、园区经济、口岸经济“三大经济”和金融“五篇大文章”优化业务结构，深耕客户经营，积极推动公司业务稳健发展，其客户基础不断夯实。2025 年末，富滇银行对公类有效客户 30594 户，较年初新增 478 户，公司有效加权客户数 132640 户，较年初新增 2070 户。

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。近年来，富滇银行构建公司客户分类、分层、分级体系，并明确各级客户的服务标准与营销责任，持续提升营销服务精准度，同时针对集团客群，富滇银行进一步规范了管理要求，建立主协办行机制，为总行级重点客户专项定制综合化金融服务方案，增强重点客户的存款贡献；此外，成立绿色金融中心、科技金融中心、文旅金融中心，以专业中心对口服务重点领域客户，通过综合化服务增强客户黏性，促进结算性存款和低成本存款增长，带动相关行业客户的存款沉淀。但另一方面，近年来，富滇银行将存款付息率管控作为核心工作之一，逐步推动高息存款规模压降，加之地方企业现金流收紧以及财政存款沉淀不足，使得公司存款规模有所下降。

对公贷款业务方面，富滇银行围绕云南省重点战略以及“五篇大文章”，加大对重点项目以及重点领域的信贷支持，同时针对云南省国企类客户保持较大的支持力度；此外，调整客户统计体系，设立有效客户数和有效加权客户数维度，精准识别活跃客户及核心客户，并通过科学考核导向，推动客户的长期维护与经营，夯实了公司客户的基础，推动公司信贷（不含贴现，下同）业务规模增长，但受宏观经济恢复不及预期以及同业竞争等因素影响，一般工商企业信贷需求有所减弱，使富滇银行公司信贷余额增速有所放缓。截至 2025 年末，富滇银行公司信贷余额 1316.55 亿元，较上年末增长 1.78%，其中国企类贷款余额（监管口径）1140.20 亿元，较上年末增长 5.14%。贴现业务方面，近年来，富滇银行结合市场需求及自身信贷投放要求，加大贴现业务展业力度，2025 年贴现规模明显增长。

普惠小微及涉农业务方面，富滇银行统一整合普惠金融、县域经济和乡村振兴的职能职责，形成协同发力的组织体系。针对普惠小微客户，富滇银行依托云南省融资信用服务平台，利用政务数据、税务数据等提升授信精准度和服务效率，并深入商圈、园区了解客户需求，据此创新推出“云岭创业贷”“云岭军创贷”等差异化的普惠金融产品。但另一方面，受宏观经济恢复不及预期影响，加之大型商业银行客户持续下沉，富滇银行普惠小微贷款规模增长有所放缓。截至 2025 年末，富滇银行普惠小微贷款余额 188.69 亿元。针对县域经济与乡村振兴业务，富滇银行持续推动县域普惠金融服务站建设，服务网络扩大至 16 个州市、70 个区县、249 个乡镇及社区、416 个行政村；同时根据各县域的资源禀赋、产业特点和发展阶段，差异化制定金融服务方案，推动涉农贷款余额增长。截至 2025 年末，富滇银行涉农贷款余额 294.80 亿元，较上年增长 3.71 亿元。

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。近年来，富滇银行积极参与云南省绿色金融交流、培训等活动，助力云南绿色金融协同发展，同时持续丰富绿色金融产品种类，形成“绿融宝、云碳宝、环权宝、绿 e 宝”四位一体产品矩阵，推动绿色信贷业务良好发展。2025 年，富滇银行累积投放绿色金融贷款 190 亿元，绿色金融贷款余额 303.7 亿元，较年初净增长 51.55 亿元。文旅金融方面，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、数字化赋能的三维协同机制，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。2025 年，富滇银行文旅产业贷款余额 69.62 亿元，保持较好发展态势。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。近年来，富滇银行不断拓展区域金融合作深度和广度，实现对全省主要 18 个边境口岸的边民互市贸易电子结算全覆盖，较上年末新增 3 个口岸，同时，新增越南及孟加拉各 1 家境外同业清算合作行；此外，推动落地首笔国际银团贷款，实现对“一带一路”倡议重点标志性项目跨境直接融资支持，国际业务多元性得到进一步增强。科技金融方面，富滇银行出台《科技金融三年行动方案（2025—2027 年）》，围绕资源型产业做强做优、战略性新兴产业和未来产业培育等重点方向，构建覆盖创新研发、成果转化、产业发展全链条，融合信贷、债券、股权、保险等多工具的接力式科技金融服务模式，并同步完成配套宣贯与品牌推广工作。在此基础上，建立企业合作成长体系，通过名单制管理和总分双向推送机制，择优签订“合作成长”协议。截至 2025 年末，富滇银行科技金融贷款余额为 99.1 亿元。

2 零售银行业务

近年来，富滇银行储蓄存款业务保持良好发展态势；受市场需求变动影响，个人贷款余额有所波动。

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；近年来，富滇银行逐步落实“高质量推进零售基石战略”，充分发挥“基石”作用，推进网点效能提升建设；同时持续完善客户管理体系，通过“大零售营销+人工外呼”模式，筛选试点客户 29994 户，累计联络 16801 户，新增企业微信关联 2005 户，通过精细化运营提升存款转化，推动储蓄存款业务增长。截至 2025 年末，富滇银行储蓄存款余额 1773.37 亿元，较上年末增长 13.82%，个人中高端客户较年初新增 6.48 万户。

个人贷款业务方面，2023—2024 年，富滇银行持续推进零售业务转型，加大个人贷款产品的创新力度，推出“法拍贷”特色产品，提升按揭产品差异化竞争优势，同时上线“云+贷”产品，以房贷客户全生命周期价值经营出发，完善房贷与信用循环贷的产品体系，提升客户粘性，推动个人贷款规模增长。但云南省住房市场供大于求，房地产市场价格持续下跌，加之政策调整背景下，市场利率持续下行，按揭客户提前还款，使得富滇银行个人按揭贷款余额持续降低，截至 2025 年末，富滇银行个人住房按揭贷款余额 216.60 亿元，较上年末下降 9.00%。同时，2025 年以来，富滇银行考虑个人信贷市场风险逐步积累，故逐步提高授信准入标准，客户拒贷率有所提升，加之互联网贷款政策调控，助贷业务规模有所压降，使其互联网信贷业务规模有所降低，个人贷款规模有所回落。截至 2025 年末，监管口径下，富滇银行互联网贷款余额 236.17 亿元，较上年末下降 26.69%。

3 金融市场业务

近年来，富滇银行同业资产配置力度与市场融入资金力度均有所提升，占比处于合理水平；投资资产规模保持增长态势，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。近年来，富滇银行同业资产¹配置力度与市场融入资金力度均有所提升，但占资产与负债总额的比重仍处于合理水平。截至 2025 年末，富滇银行同业资产与市场融入资金余额分别为 82.92 亿元和 923.27 亿元，占资产总额与负债总额的比重分别为 1.93%和 22.82%。

理财业务方面，富滇银行持续提升自营理财的投研能力与交易能力，完善大类资产配置框架，丰富自营理财产品线，满足不同风险偏好投资者的财富管理需求，同时积极引入优质代销产品，提升客户渗透率与黏性。2025 年，富滇银行自营“富银理财”系列理财产品销售规模 189.39 亿元，代销产品销售规模 111.53 亿元，年末存续理财产品规模 268.59 亿元，其中自营理财存续规模 204.37 亿元，代销产品存续规模 64.29 亿元。2025 年实现理财业务中间收入 1.43 亿元。

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，近年来，随着政策性金融债及同业存单配置力度提升，富滇银行投资资产规模稳步增长。从投资资产结构情况来看，富滇银行标准化债券主要为政府债券、金融债、公司债券及同业存单为主，其中金融债主要配置于政策性金融债，少量商业银行发行的金融债与二级资本债；公司债券主要为云南省内 AA 及 AA+评级企业的城投债；同业存单发行方主要为国有大行、股份制商业银行及头部城商行。同时，富滇银行基金投资由债券型基

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

金与货币基金构成，根据市场表现情况择机进行配置与赎回。此外，富滇银行持有一定规模信托计划及资产管理计划，该类资产余额逐年压降，资金投向包括债券及债券公募基金、存款、信贷类投资，截至 2025 年末，信贷类投资余额（监管口径）132.01 亿元，底层资产涉及基础设施建设、农林牧渔业、建筑业及房地产以及其他服务业等行业，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。投资收益方面，2023—2025 年，富滇银行实现投资总收益（含债券投资收益、投资收益和公允价值变动）分别为 48.30 亿元、57.30 亿元和 46.61 亿元。

图表 5 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
债券投资	851.17	968.83	1160.00	66.45	66.44	71.46
其中：政府债券	253.40	251.88	255.21	19.78	17.27	15.72
金融债券	365.20	386.13	535.50	28.51	26.48	32.99
公司债券	178.98	221.39	195.47	13.97	15.18	12.04
同业存单	53.60	109.43	173.81	4.18	7.50	10.71
权益工具投资	8.27	8.99	9.94	0.65	0.62	0.61
基金	140.07	242.26	224.22	10.94	16.61	13.81
信托计划及资产管理计划	269.70	228.92	219.64	21.06	15.70	13.53
长期股权投资	2.37	--	--	0.18	--	--
其他	9.36	9.32	9.40	0.73	0.64	0.58
投资资产总额	1280.93	1458.31	1623.19	100.00	100.00	100.00
应计利息	23.19	21.42	19.52	--	--	--
减：投资资产减值准备	29.39	31.76	30.72	--	--	--
投资资产净额	1274.73	1447.97	1612.01	--	--	--

资料来源：联合资信根据富滇银行审计报告整理

七、财务分析

富滇银行提供了 2023—2025 年合并财务报表，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023—2025 年合并财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。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

近年来，富滇银行资产规模保持增长，其中信贷资产占比有所下降，投资资产占比呈提升态势。

图表 6 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	282.22	280.88	253.67	7.53	6.91	5.89	-0.47	-9.69
同业资产	40.96	71.03	82.92	1.09	1.75	1.93	73.43	16.73
贷款及垫款净额	2065.53	2185.00	2276.87	55.14	53.76	52.87	5.78	4.20
投资资产	1274.73	1447.97	1612.01	34.03	35.62	37.43	13.59	11.33
其他类资产	82.30	79.69	81.04	2.20	1.96	1.88	-3.17	1.68
资产合计	3745.74	4064.58	4306.50	100.00	100.00	100.00	8.51	5.95

资料来源：联合资信根据富滇银行审计报告整理

(1) 贷款

近年来，富滇银行贷款规模保持增长态势，贷款行业集中度风险不显著，客户集中度满足监管要求；信贷资产质量得到持续夯实，但仍需关注展期贷款资产质量迁移情况；拨备水平保持提升且充足，风险抵补能力持续增强。

近年来，富滇银行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，随着针对重点项目、重点领域金融支持力度加大，其贷款规模保持增长。贷款投放行业方面，富滇银行针对当地国有企业的信贷支持力度较大，故投放于租赁和商务服务业的比重较高，截至 2025 年末，富滇银行信贷主要投放于租赁和商务服务业、批发和零售业、制造业、建筑业以及房地产业，母公司口径下，上述行业分别占贷款总额的 17.55%、9.31%、5.68%、4.13%和 3.92%，合计 40.59%，行业集中度不显著，但仍需对租赁和商务服务业的信贷集中水平保持关注。

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 2025 年末，富滇银行监管报表口径房地产业贷款余额合计 298.72 亿元，其中关注类贷款 10.95 亿元，不良类贷款 6.84 亿元。涉房类贷款中房产开发贷款余额 54.58 亿元，主要为住房开发贷款，关注类贷款 6.28 亿元，不良类贷款 1.70 亿元；个人住房贷款 216.60 亿元，其中关注类贷款 2.87 亿元，不良贷款 4.05 亿元。此外，富滇银行涉房类非信贷资产余额 18.86 亿元，无关注类资产，不良资产余额 3.96 亿元，其中非标类产品余额 3.96 亿元，全部纳入不良。

客户集中度方面，富滇银行单一及最大十家客户集中度水平有所下降。截至 2025 年末，富滇银行单一最大客户贷款集中度 5.85%，最大十家客户贷款集中度 54.43%，前十大客户主要分布于租赁和商务服务业及建筑业。截至 2025 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 2025 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，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，不良贷款处置力度较大，2023—2025 年，富滇银行分别处置不良贷款 29.03 亿元、27.72 亿元和 43.12 亿元，其中分别核销不良贷款 9.73 亿元、23.01 亿元和 20.44 亿元，分别通过现金清收 9.45 亿元、3.58 亿元和 5.00 亿元，其余为以物抵债及重组上调，同时 2025 年新增转让处置 9.87 亿元，交易对手为四大资产管理公司及地方资产管理公司。得益于其较大的不良资产处置力度，富滇银行不良贷款规模及不良率均得到压降，但受宏观经济恢复不及预期以及房地产市场不景气等因素影响，个人收入下降且小微企业经营压力加大，关注类贷款余额有所增长，关注类资产未来向下迁徙情况需保持关注。截至 2025 年末，富滇银行不良贷款余额 38.48 亿元，其中个人不良贷款余额 23.25 亿元，公司不良贷款余额 15.22 亿元，较上年末分别变动 33.41%和-43.79%。另一方面，富滇银行展期类贷款余额明显增长，需对该类贷款资产质量表现情况保持关注。截至 2025 年末，富滇银行展期贷款余额 38.54 亿元，较上年末增长 19.70 亿元，其中划分至关注贷款 26.38 亿元，其余划入正常；重组贷款 94.78 亿元，较上年末增长 22.67 亿元，其中划入至关注类贷款与不良贷款分别为 67.29 亿元和 5.10 亿元，其余划入正常。富滇银行保持较大的贷款减值准备计提力度，同时得益于不良贷款余额下降，拨备覆盖率水平得到提升，风险抵补能力得到增强。从贷款偏离度情况来看，截至 2025 年末，富滇银行逾期 90 天以上贷款/不良贷款为 98.34%。

图表 7 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	1984.12	2106.90	2173.58	93.16	93.24	92.51
关注	103.55	108.16	137.42	4.86	4.79	5.85
次级	10.04	14.87	13.53	0.47	0.66	0.58
可疑	2.58	2.57	3.24	0.12	0.11	0.14
损失	29.68	27.07	21.71	1.39	1.20	0.92
贷款合计	2129.97	2259.57	2349.47	100.00	100.00	100.00
不良贷款	42.30	44.51	38.48	1.99	1.97	1.64
逾期贷款	83.00	65.58	60.53	3.89	2.90	2.58
贷款拨备率	--	--	--	3.68	3.99	3.74

拨备覆盖率	--	--	--	185.52	202.33	228.55
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	95.36	93.58	98.34

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。2025 年，富滇银行同业资产净额 82.92 亿元，占资产总额比重处于较低水平。其中存放同业款项净额 34.33 亿元，以存放境内银行为主，拆出资金 39.95 亿元，均为拆放境内金融机构；买入返售金融资产净额 8.64 亿元，标的资产为证券。截至 2025 年末，富滇银行同业资产均为正常类资产。

富滇银行投资资产规模保持增长，主要划归交易性金融资产、债权投资和其他债权投资会计科目，2025 年末占投资资产净额的比重分别为 28.19%、25.46%和 46.25%，另有少量其他权益工具投资。投资资产质量方面，截至 2025 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 18.63 亿元和 29.49 亿元，分别计提减值损失 7.28 亿元和 19.85 亿元，此外，富滇银行纳入第二阶段与第三阶段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，整体上减值计提较为充分，但仍需关注相关资产后续处置情况。

（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 2025 年末，富滇银行表外资产 309.26 亿元，较上年末降低 31.75 亿元。其中，贷款承诺 192.55 亿元，银行承兑汇票 112.04 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 8 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	863.74	879.20	923.27	24.69	23.14	22.82	1.79	5.01
客户存款	2572.16	2835.21	3035.88	73.53	74.64	75.04	10.23	7.08
其中：储蓄存款	1269.87	1558.05	1773.37	36.30	41.02	43.83	22.69	13.82
其他负债	62.08	84.26	86.48	1.77	2.22	2.14	35.72	2.64
负债合计	3497.98	3798.67	4045.63	100.00	100.00	100.00	8.60	6.50

资料来源：联合资信根据富滇银行审计报告整理

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，市场融入资金规模呈增长趋势，但占负债总额的比重有所下降。截至 2025 年末，富滇银行市场融入资金余额 923.27 亿元，较上年末增长 5.01%，主要由同业存放款项以及应付债券构成，分别占市场融入资金的 28.43%和 58.45%，其中应付债券中发行同业存单余额为 458.78 亿元，发行的金融债券余额为 50.00 亿元，二级资本债券余额 30.00 亿元。

近年来，富滇银行积极拓展储蓄存款发展，推动存款规模稳定增长。截至 2025 年末，富滇银行客户存款余额 3035.88 亿元，较上年末增长 7.08%，其中储蓄存款余额持续提升，负债稳定性得到持续夯实，但另一方面，富滇银行客户存款中定期存款占比较高，亦需对存款成本变动情况保持关注。截至 2025 年末，富滇银行定期存款余额 2110.68 亿元，占客户存款的 69.52%。

富滇银行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。

图表 9 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
*流动性比例（%）	84.99	113.30	114.76
*净稳定资金比例（%）	115.63	123.98	124.01
*存贷比（%）	79.63	78.37	78.86

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报、监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

受净息差收窄影响，富滇银行利息净收入水平持续降低，投资收益实现良好增长，但市场波动使其公允价值变动损益亦呈波动态势，使其营业收入水平亦呈波动态势；随着拨备计提的调整，净利润保持增长态势，但盈利能力仍相对较弱。

图表 10 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	65.52	74.91	62.88
其中：利息净收入（亿元）	59.11	56.70	50.03
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.52	-0.71	-1.00
投资收益（亿元）	6.95	12.45	18.94
公允价值变动损益（亿元）	-1.11	5.79	-5.68
营业支出（亿元）	55.90	62.87	49.78
其中：业务及管理费（亿元）	25.84	26.41	24.83
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	28.90	35.08	23.70
拨备前利润总额（亿元）	38.52	47.21	36.55
净利润（亿元）	8.28	8.86	9.55
*净息差（%）	1.72	1.58	1.32
*净利差（%）	1.63	1.58	1.38
成本收入比（%）	39.54	35.31	39.47
拨备前资产收益率（%）	1.07	1.21	0.87
平均资产收益率（%）	0.23	0.23	0.23
加权平均净资产收益率（%）	3.34	3.41	3.43

资料来源：联合资信根据富滇银行年报、审计报告及提供资料整理

近年来，受贷款利率降低以及持续推动减费让利，富滇银行贷款收益率呈降低态势，为缓解付息压力，富滇银行推动存款结构调整，压降高息存款与长期限存款规模，存款付息率亦有一定程度降低，但由于贷款收益率降幅相对较大，净息差和净利差均有所下降，截至 2025 年末，富滇银行存款付息率及贷款收益率分别为 2.18%和 4.13%，分别较上年末下降 0.33 个百分点和 0.56 个百分点。受净息差收窄影响，富滇银行利息净收入水平呈降低态势。非息收入主要由投资收益构成，富滇银行投资资产规模保持增长，持有期间产生的收益明显提升，同时择机出售部分已产生浮盈的资产，处置金融工具取得的投资收益亦实现良好增长，推动投资收益水平提升，对营业收入形成良好支撑；但受市场波动影响，公允价值变动收益波动幅度较大，受此影响，营业收入水平呈波动态势。

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，富滇银行加强成本管理工作，业务及管理费规模整体有所降低。2024 年，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，2025 年，得益于不良贷款规模降低以及风险类投资资产逐步处置，富滇银行针对信贷及债权投资计提的减值损失规模有所降低，使得信用减值损失规模有所下降。2025 年，富滇银行针对信贷资产和债权投资资产分别计提减值损失 23.45 亿元和-1.04 亿元，较上年分别减少 6.26 亿元和 6.50 亿元。

从盈利能力情况来看，近年来，富滇银行净利润水平持续增长，但盈利水平仍相对较弱，盈利能力有待提升。

与所选银行比较，富滇银行营业收入及净利润在所选银行处于较低水平，盈利表现有待提升。

图表 11 • 2025 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	富滇银行	汉口银行	晋商银行	西安银行
营业收入（亿元）	62.88	99.65	54.61	99.66
净利润（亿元）	9.55	11.11	16.63	26.47
平均资产收益率（%）	0.23	0.20	0.43	0.52
（加权）平均净资产收益率（%）	3.43	3.05	5.82	7.74

资料来源：联合资信根据公开年报整理

4 资本充足性

近年来，富滇银行主要通过利润留存、发行资本补充类债券及申请地方政府专项债券补充资本，但盈利能力较弱，资本内生能力较弱，同时考虑到业务的持续发展，核心资本面临一定的补充压力。

近年来，富滇银行主要通过利润留存、发行二级资本债券及申请地方政府专项债券补充资本。外源性资本补充方面，云南省财政厅于 2023 年 7 月 28 日发行云南省支持中小银行发展专项债券（一期）—2023 年云南省政府专项债券（九期），募集 31 亿元专项债券资金支持富滇银行补充资本，并于 2023 年 7 月 31 日以转股协议存款的方式补充富滇银行其他一级资本，2024 年，成功发行 30 亿元二级资本债券，外源性资本补充渠道畅通；但盈利能力较弱，资本内生能力相对较弱。股金分红方面，2023—2025 年，富滇银行分别派发 1.34 亿元、0.67 亿元和 1.00 亿元现金股利，分红力度不大。截至 2025 年末，富滇银行所有者权益 260.87 亿元，其中股本 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 40.15 亿元，一般风险准备金 46.76 亿元，未分配利润 10.40 亿元，其他综合收益 4.50 亿元。

近年来，由于贷款规模持续增长，富滇银行风险加权资产规模不断增加，风险资产系数相对稳定，资本充足性水平整体降低，同时考虑到其业务持续发展，其核心资本面临一定的补充压力。此外，富滇银行拟募集不超过 14 亿股股份的增资扩股方案已获监管批复，随着增资扩股工作的落地，其资本实力将得到进一步增强。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资本净额（亿元）	302.80	352.30	339.91
一级资本净额（亿元）	274.46	292.92	278.54
核心一级资本净额（亿元）	223.28	241.89	227.51
风险加权资产余额（亿元）	2440.10	2585.75	2791.89
风险资产系数（%）	65.14	63.62	64.83
所有者权益/资产总额（%）	6.61	6.54	6.06
资本充足率（%）	12.41	13.62	12.18
一级资本充足率（%）	11.25	11.33	9.98
核心一级资本充足率（%）	9.15	9.35	8.15

资料来源：联合资信根据富滇银行年报、审计报告及提供资料整理

八、ESG 分析

富滇银行践行绿色发展理念，绿色信贷业务实现较快发展，积极履行社会责任，公司治理运行情况较好，内控制度完善，环境和社会责任信息披露较为完善，对其持续经营无负面影响。

环境方面，富滇银行在“碳达峰、碳中和”指引下，持续推动绿色金融发展。一方面，富滇银行持续完善绿色金融治理体系，发布《绿色金融三年行动方案（2025—2027）》，构建“12345”发展框架，健全业务响应、绿色运营、环境风险全流程制度体系；另一方面，聚焦产品服务创新，丰富产品体系，加大绿色金融业务投放力度。截至 2025 年末，富滇银行绿色金融余额 303.7 亿元，较年初净增长 51.55 亿元。

社会责任方面，富滇银行积极推动乡村振兴工作，通过派遣驻村工作队，积极开展产业扶持、金融帮扶、教育培训、防止返贫动态监测等工作；同时，积极开展捐资助学工作，向云南大学教育基金会捐赠资金 40 万元，用于设立“富滇银行奖学金”；此外，大力支持社会公益事业，向云南省见义勇为基金会捐赠资金 80 万元。

富滇银行公司治理运行情况较好，内控制度完善，环境和社会责任信息随年度报告一并披露，信息披露较为完善。

九、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。2025 年，云南省全年生产总值（GDP）32765.78 亿元，比上年增长 4.1%，地方一般公共预算收入 2243.3 亿元，增长 2.3%，经济发展保持增长态势。

截至 2025 年末，富滇银行国有股占比 74.46%，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，同时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。

十、债券偿还风险分析

富滇银行本期债券的发行规模为人民币 30 亿元。本期债券性质为公司的一般负债，如遇富滇银行破产清算，其偿还顺序居于富滇银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，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。即如遇富滇银行破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与富滇银行吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

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（非资本类）本金 30 亿元。假设本期债券发行规模为 30 亿元，以 2025 年末财务数据为基础，富滇银行合格优质流动性资产、净利润和所有者权益对金融债券本金的保障倍数见图表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	60.00	30.00
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	11.14	22.28
所有者权益/金融债券本金（倍）	4.35	8.70
净利润/金融债券本金（倍）	0.16	0.32

资料来源：联合资信根据富滇银行审计报告及监管报表整理

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所有者权益对本期债券的保障能力较好，考虑到富滇银行自身业务稳定，融资渠道通畅，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极低。

十一、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 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

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

附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断

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，如发现有重大变化，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。