

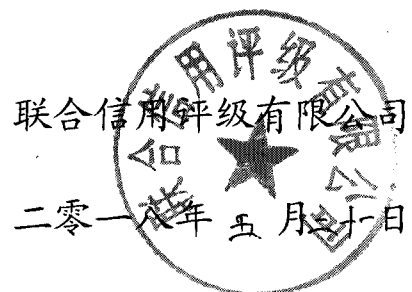
信用等级通知书

联合评字[2018]553号

贵阳银行股份有限公司：

受贵公司委托，联合信用评级有限公司对贵公司及贵公司拟非公开发行的 2018 年优先股的信用状况进行了综合分析和评估，经本公司信用评级委员会审定，贵公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”；贵公司拟非公开发行的 2018 年优先股信用等级为 AA。

特此通知



地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

贵阳银行股份有限公司

2018 年非公开发行优先股信用评级报告

本次优先股信用等级：AA
 发行人主体信用等级：AAA
 评级展望：稳定
 本次发行规模：不超过 5,000 万股，募集资金不超过 50 亿元
 优先股股东清偿顺序：本次发行优先股股东的受偿顺序位列存款人、一般债权人、次级债务（包括但不限于次级债、二级资本工具、混合资本债券等）持有人之后，先于普通股股东；本次优先股股东位于同一受偿顺序，与公司未来可能发行的优先股股东同顺位受偿

股息累积方式：非累积股息

相关条款：本次发行的优先股设有强制转股条款，不设回售条款，并设置有条件赎回条款

评级时间：2018 年 5 月 21 日

主要财务数据：

项目	2015 年	2016 年	2017 年
资产总额（亿元）	2,381.97	3,722.53	4,641.06
股东权益（亿元）	141.34	220.00	256.30
客户存款（亿元）	1,809.87	2,629.98	2,975.31
不良贷款率（%）	1.48	1.42	1.34
拨备覆盖率（%）	239.98	235.19	269.72
贷款拨备率（%）	3.56	3.33	3.61
流动性比例（%）	76.05	78.64	67.59
存贷比（%）	45.96	38.97	42.19
资本充足率（%）	13.54	13.75	11.56
一级资本充足率（%）	10.68	11.51	9.54
核心一级资本充足率（%）	10.68	11.50	9.51
营业收入（亿元）	77.05	101.59	124.77
净利润（亿元）	32.40	36.88	45.88
净利差（%）	3.45	2.76	2.56
成本收入比（%）	26.43	25.60	28.10
平均资产收益率（%）	1.64	1.21	1.10
平均净资产收益率（%）	26.08	20.42	19.76

注：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；除特别说明外，均指人民币。

评级观点

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）对贵阳银行股份有限公司（以下简称“公司”或“贵阳银行”）的评级反映了公司作为立足贵州的主板上市城市商业银行，经过多年发展，公司客户基础深厚，机构优势明显，具备很强的区域竞争能力。近年来，公司治理机制逐步完善，内部控制及风险管理水平较好。2016 年 8 月，公司成功实现 A 股上市，募集资金净额 41.08 亿元，进一步提升了资本实力和品牌影响力。近年来，公司业务规模持续扩张，盈利规模不断增长，实现了较好的经营业绩。

联合评级同时也关注到近年来公司投向房地产、政府融资平台的贷款及非标准化债权投资规模快速增长，房地产市场波动、宏观经济下行等因素可能对公司经营带来的不利影响。

未来随着金融市场的持续发展和公司各项业务的稳步推进，公司业务规模和盈利水平有望提升，整体竞争实力将进一步增强。联合评级对公司的评级展望为“稳定”。

综上，联合评级认为贵阳银行在中短期内出现破产清算以及无法清偿其他负债的可能性极小，公司对本次优先股的赎回能力很强。

优势

1. 公司作为立足贵州的主板上市城市商业银行，近年来，贵州省经济保持较好的发展势头，地区生产总值已连续 15 年实现两位数增长，增速连续 7 年位居全国前三位，能够为公司的业务发展提供良好的外部环境。

2. 公司分支机构布局已实现贵州省内 88 个县域全覆盖，能够为公司发展提供强有力的营销平台和经营基础，有助于公司建立良好的客户基础，区域优势明显。

3. 近年来，公司业务和资产规模持续扩张，盈利规模不断扩大，实现了较好的经营业绩，盈利能力较强。

关注

1. 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的业务发展、资产质量产生的影响值得关注；且公司业务主要集中在贵州省，受贵州省区域经济发展水平影响较大，相关风险需要关注。

2. 公司投资类资产中非标准化债权投资规模快速增长，需关注相关风险。

3. 公司业务规模的增长、跨区域经营的推进及市场竞争环境的变化对自身的风险管理等方面提出更高要求。同时，2017 年来，人民银行持续加强对商业银行的 MPA 考核力度，公司未来的资产增速也将呈放缓趋势。



分析师

张 祎

电话：010-85172818

邮箱：zhangy@unitedratings.com.cn

贾一晗

电话：010-85172818

邮箱：jiayh@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
PICC 大厦 12 层（100022）

Http: //www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本期信用评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的信用评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

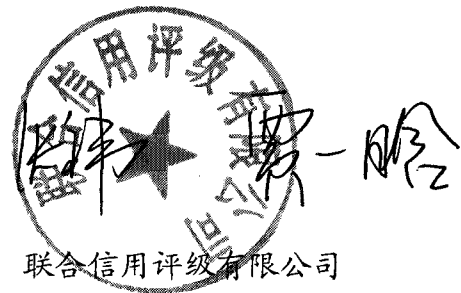
本信用评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本信用评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其它机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本信用评级报告所示信用等级自报告出具之日起至本次（期）优先股约定偿付日或赎回日有效；本次（期）优先股存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师：



联合信用评级有限公司

一、主体概况

贵阳银行股份有限公司（以下简称“公司”或“贵阳银行”）前身为贵阳市城市合作银行，由原贵阳市 25 家城市信用社及联社的股东、贵阳市财政局于 1997 年共同发起设立；1998 年更名为贵阳市商业银行，2010 年 9 月更名为贵阳银行股份有限公司。2016 年 8 月，贵阳银行在上海证券交易所上市，募集资金净额 41.08 亿元，证券代码：601997.SH，简称“贵阳银行”。截至 2018 年 3 月末，贵阳银行股本总额 22.99 亿元，前五大股东及持股比例见下表。公司第一大股东为贵阳市国有资产投资管理公司，持有公司 14.40% 的股权，目前公司不存在控股股东及实际控制人。

表 1 截至 2018 年 3 月末公司前五大股东持股情况（单位：%）

股东	持股比例
贵阳市国有资产投资管理公司	14.40
贵州产业投资（集团）有限责任公司	6.17
遵义市国有资产投融资经营管理有限责任公司	4.12
贵州神奇投资有限公司	3.11
贵州金阳建设投资（集团）有限公司	2.88
合计	30.68

资料来源：公司年报

公司经营范围包括：人民币业务：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据贴现、承兑；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券；从事同业拆借；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保险箱业务；办理地方财政信用周转使用资金的委托贷款业务；基金销售；经监管机构批准的各项代理业务。外汇业务：外汇存款；外汇贷款；外汇汇款；国际结算；外币兑换；同业外汇拆借；结汇售汇；资信调查、咨询和见证业务。经监管机构批准的其他业务。

截至 2018 年 3 月末，公司已获开业批复的分支机构共 297 家，其中，省内包括总行、9 家分行和 277 家分支机构，省外在四川省成都市设有 1 家分行和 9 家支行。此外，公司控股 2 家子公司，即广元市贵商村镇银行股份有限公司（以下简称“广元村镇银行”）和贵阳贵银金融租赁有限责任公司（以下简称“贵银金租”）；公司员工人数为 5,737 人（母公司口径）。

截至 2017 年末，公司资产总额 4,641.06 亿元，其中贷款及垫款净额 1,209.79 亿元，负债总额 4,384.76 亿元，其中客户存款余额 2,975.31 亿元；所有者权益 256.30 亿元；不良贷款率 1.34%，拨备覆盖率 269.72%；资本充足率为 11.56%，一级资本充足率为 9.54%，核心一级资本充足率为 9.51%。2017 年，贵阳银行实现营业收入 124.77 亿元，净利润 45.88 亿元，归属于母公司所有者的净利润 45.31 亿元。

注册地址：贵州省贵阳市云岩区中华北路 77 号；法定代表人：陈宗权。

二、本次优先股概况

1. 本次优先股概况

公司本次拟发行的优先股总数不超过 5,000 万股，募集资金总额不超过人民币 50 亿元。本次优先股每股票面金额为人民币 100 元，以票面金额平价发行。本次优先股采取向合格投资者非公开发行的方式，经监管机构核准后按照相关程序一次或分次发行，不同次发行的优先股除票面股

息率外，其他条款相同。本次发行不安排向原股东优先配售，所有发行对象均以现金认购本次发行的优先股。

本次优先股采用分阶段调整的股息率，自缴款截止日起每五年为一个计息周期，每个计息周期内股息率相同。第一个计息周期的股息率，由公司董事会根据股东大会授权结合发行时国家政策、市场状况、公司具体情况以及投资者要求等因素，通过询价方式或有权机关认可的其他方式确定，且不高于公司最近两个会计年度的年均加权平均净资产收益率。票面股息率包括基准利率和固定溢价两个部分，其中，基准利率为本次优先股发行缴款截止日或基准利率调整日前二十个交易日（不含当天）待偿期为5年的国债收益率平均水平，基准利率自本次优先股发行缴款截止日起每五年调整一次；固定溢价以本次发行时确定的票面股息率扣除发行时的基准利率后确定，一经确定不再调整。如果未来待偿期为5年的国债收益率在基准利率调整日不可得，届时将根据监管部门要求由公司和有关优先股股东协商确定此后的基准利率或其确定原则。在重定价日，将确定未来新的一个计息周期内的股息率水平，确定方式为根据重定价日的基准利率加首次定价时所确定的固定溢价得出。本次优先股每年派发一次现金股息，计息本金为届时已发行且存续的相应期次优先股票面总金额，计息起始日为相应期次优先股的发行缴款截止日。每年的付息日为本次优先股发行的缴款截止日起每满一年的当日，如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间应付股息不另计利息。

股息支付方面，在确保公司资本状况满足商业银行资本监管要求的前提下，公司在依法弥补亏损、提取法定盈余公积金和一般准备金后有可分配税后利润的情况下，可以向本次优先股股东派发股息。本次优先股股东派发股息的顺序在普通股股东之前，股息的支付不与公司自身的评级挂钩，也不随着评级变化而调整。公司有权取消全部或部分本次优先股的派息，且不构成违约事件。公司可以自由支配取消的优先股股息用于偿付其他到期债务。取消优先股派息除构成对普通股的收益分配限制以外，不构成对公司的其他限制。公司宣派和支付全部优先股股息由公司董事会根据股东大会授权决定。公司取消向本次优先股股东支付股息的事宜，将在付息日前至少十个工作日通知优先股股东，且需提交股东大会审议通过。如公司全部或部分取消本次优先股的股息发放，自股东大会决议通过次日起至恢复全额支付股息前，公司将不会向普通股股东分配利润。本次优先股采取非累积股息支付方式，即未向本次优先股股东足额派发股息的差额部分，不累积到下一计息年度，且不构成违约事件。本次发行的优先股股东除按照发行方案约定获得股息之外，不再同普通股股东一起参加剩余利润分配。

本次优先股设有强制转股条款，强制转股的触发条件为：（1）当其他一级资本工具触发事件发生时，即核心一级资本充足率降至5.125%（或以下）时，公司有权在无需获得优先股股东同意的情况下将本次优先股按照票面总金额全额或部分转为A股普通股，并使公司的核心一级资本充足率恢复到5.125%以上。在部分转股情况下，本次发行的优先股按同等比例、以同等条件转股；

（2）当二级资本工具触发事件发生时，公司有权在无需获得优先股股东同意的情况下将届时已发行且存续的本次优先股按票面总金额全额转为A股普通股。其中，二级资本工具触发事件是指以下两种情形的较早发生者：①中国银监会认定若不进行减记或转股，公司将无法生存。②相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，公司将无法生存。当本次优先股转换为A股普通股后，任何条件下不再被恢复为优先股。公司发生优先股强制转换为普通股的情形时，将报中国银监会审查并决定，并按照《证券法》及中国证监会的相关规定，履行临时报告、公告等信息披露义务。本次优先股的强制转股期自优先股发行完成后的第一个交易日起至全部赎回或转股之日止。本次优先股的初始强制转股价格为审议本次优先股发行的董事会决议公告日（2017年

3月7日)前二十个交易日公司A股普通股股票交易均价,即17.39元/股。自公司董事会审议通过本次优先股发行方案之日起,当公司A股普通股发生送红股(不包括派发现金股利选择权等方式)、转增股本、低于市价增发新股(不包括因公司发行的带有可转为普通股条款的融资工具,如优先股、可转换公司债券等,转股而增加的股本)、配股等情况时,公司将按上述情况出现的先后顺序,依次对强制转股价格进行累积调整,但不因公司派发普通股现金股利的行为而进行调整。实施强制转股的优先股任何尚未支付的应付股息将不再支付。

本次优先股不设置回售条款,但设置有条件赎回条款。本次优先股股东无权要求公司行使赎回权或向公司回售优先股。本次优先股的赎回权为公司所有,并以得到中国银监会的批准为前提。本次优先股无到期日。自发行之日起5年后,如果得到中国银监会的批准,公司有权于每年的付息日赎回全部或部分本次优先股。本次优先股赎回期自发行之日起5年后至本次优先股被全部赎回或转股之日止。公司行使赎回权需要符合以下要求之一:(1)公司使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的本次优先股,并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换;(2)公司行使赎回权后的资本水平仍明显高于中国银监会规定的监管资本要求。在赎回期内,公司有权按照以本次优先股的票面金额加当期已宣告且尚未支付的股息的价格赎回全部或部分未转股的优先股。

表决权方面,在本次发行的优先股存续期内,公司累计三个会计年度或连续两个会计年度未按约定支付本次优先股股息的,自股东大会批准当年不按约定分配利润的方案次日起,本次优先股股东有权出席股东大会与普通股股东共同表决。本次优先股在表决权恢复后,表决权恢复至公司全额支付当年股息之日止。后续如再次触发表决权恢复条款的,优先股股东的表决权可以重新恢复。

2. 本次优先股清偿顺序

本次优先股股东的受偿顺序位列存款人、一般债权人、次级债务(包括但不限于次级债、二级资本工具、混合资本债券等)持有人之后,先于普通股股东;本次优先股股东位于同一受偿顺序,与公司未来可能发行的优先股股东同顺位受偿。本次优先股股东与公司未来可能发行的其他一级资本工具持有人之间的受偿顺序安排,遵循相关监管规定。公司进行清算时,财产按下列顺序清偿:(1)支付清算费用;(2)支付公司职工工资、社会保险费用和法定补偿金;(3)支付个人储蓄存款的本金和利息;(4)交纳所欠税款;(5)清偿公司其他债务。按前款规定清偿后剩余财产,公司根据股东持有的股份种类和比例进行分配。公司优先股股东优先于普通股股东分配剩余财产,所支付的清偿金额为届时已发行且存续的优先股票面总金额与当期已宣告且尚未支付的股息之和,不足以支付的按照优先股股东持股比例分配。

3. 本次优先股募集资金用途

经相关监管部门批准后,本次优先股所募集资金将在扣除发行费用后,全部用于补充其他一级资本,提高公司资本充足率。

三、运营环境

1. 宏观经济

2017年,世界主要经济体仍维持复苏态势,为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境,加上供给侧结构性改革成效逐步显现,2017年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017年,

我国国内生产总值（GDP）82.8 万亿元，同比实际增长 6.9%，经济增速自 2011 年以来首次回升。具体来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；产业结构持续改善；固定资产投资增速有所放缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业 PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业 PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017 年，全国一般公共预算收入和支出分别为 17.3 万亿元和 20.3 万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较 2016 年有所上升，财政赤字（3.1 万亿元）较 2016 年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽 PPP 模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017 年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2 增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，其中人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017 年，我国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，我国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对 GDP 增长的贡献率（58.8%）较 2016 年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017 年，全国固定资产投资（不含农户）63.2 万亿元，同比增长 7.2%（实际增长 1.3%），增速较 2016 年下降 0.9 个百分点。其中，民间投资（38.2 万亿元）同比增长 6.0%，较 2016 年增幅显著，主要是由于 2017 年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业 PPP 项目等多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于 2017 年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高 GDP 的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017 年，全国社会消费品零售总额 36.6 万亿元，同比增长 10.2%，较 2016 年小幅回落 0.2 个百分点。2017 年，全国居民人均可支配收入 25974 元，同比名义增长 9.0%，扣除价格因素实际增长 7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，我国货物贸易进出口总值 27.8 万亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8%和 18.7%，较 2016 年均

大幅上涨。贸易顺差 2.9 万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，2017 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017 年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长 15.2%、15.5%和 16.6%，增速较 2016 年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

表 2 宏观经济主要指标（单位：%、亿元）

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
GDP 增长率	7.7	7.4	6.9	6.7	6.9
CPI 增长率	2.6	2.0	1.4	2.0	1.6
PPI 增长率	-1.9	-1.9	-5.2	-1.4	6.3
M2 增长率	13.6	12.2	13.3	11.3	8.2
固定资产投资增长率	19.3	15.7	10.0	8.1	7.0
社会消费品零售总额增长率	13.1	10.9	10.7	10.4	10.2
进出口总额增长率	7.6	2.3	-7.0	-0.9	14.2
进出口贸易差额	2,592	23,489	36,865	33,523	28,718

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合评级整理。
注：2013 进出口贸易差额的单位为亿美元。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口额基数较高等因素或导致 2018 年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在 6.5%左右。

2. 区域经济发展概况

贵阳银行业务范围广泛，营业网点已覆盖贵州省所有地级市。贵州省地处西南腹地，与重庆、四川、云南、广西相邻，是我国西南交通枢纽。贵州省会贵阳市是我国西南地区重要中心城市之一，是贵州省的政治、经济、文化、科教、交通中心，也是西南地区重要的交通、通信枢纽、工业基地及商贸旅游服务中心。2012 年初，国务院出台了《关于进一步促进贵州经济社会又好又快发展的若干意见》，为贵州省未来几年的经济发展注入强劲动力。贵州作为我国国家级大数据集聚发展示范区，建立了全国首个省级政府数据云服务平台。近年来贵州以大数据和大扶贫工程建

设为核心大力发展地方经济，同时形成以冶金、机械、化工、食品等为支柱产业的工业体系，并着力发展旅游、金融为主的第三产业。

近年来，贵州省经济呈较快增长态势，地区生产总值已连续 15 年实现两位数增长，增速连续 7 年位居全国前三位，且大扶贫战略的实施为区域金融扶贫业务带来良好机遇。2017 年全省地区生产总值 13,540.83 亿元，比上年增长 10.20%。按产业分，第一产业增加值 2,020.78 亿元，增长 6.70%；第二产业增加值 5,439.63 亿元，增长 10.10%；第三产业增加值 6,080.42 亿元，增长 11.50%。人均地区生产总值 3,7956 元，比上年增加 4,710 元。2017 年末金融机构人民币存款余额较年初增长 9.80%，人民币贷款余额较年初增长 16.80%。

总体看，贵州省保持较好的经济发展态势，为该地区金融机构提供了良好的业务发展环境。

3. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行资产总额 252.40 万亿元，负债总额 232.87 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.75 万亿元，资产利润率 0.92%，资本利润率 12.56%，盈利能力持续下降（见表 3）。

2017 年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元，不良贷款率 1.74%；拨备覆盖率 181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017 年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在 MPA 考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式，推动存款业务的发展，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017 年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足

率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.35%，平均资本充足率为 13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。2018 年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表 3 商业银行主要财务数据（单位：万亿元，%）

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
资产总额	118.80	134.80	155.83	181.69	252.40
负债总额	110.82	125.09	144.27	168.59	232.87
不良贷款额	0.59	0.84	1.27	1.51	1.71
净利润	1.42	1.55	1.59	1.65	1.75
资产利润率	1.27	1.23	1.10	0.98	0.92
资本利润率	19.17	17.59	14.98	13.38	12.56
不良贷款率	1.00	1.25	1.67	1.74	1.74
拨备覆盖率	282.70	232.06	181.18	176.40	181.42
存贷比	66.08	65.09	67.24	67.61	70.55
资本充足率	12.19	13.18	13.45	13.28	13.65
一级资本充足率	9.95	10.76	11.31	11.25	11.35
核心一级资本充足率	9.95	10.56	10.91	10.75	10.75

资料来源：中国银监会，联合评级整理。

（2）监管与政策

2017 年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。

2017 年上半年，银监会¹相继出台 45 号文、46 号文和 53 号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017 年 12 月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行

¹ 中国银监会：中国银行业监督管理委员会；2018 年 3 月，根据第十三届全国人民代表大会第一次会议批准的国务院机构改革方案，将中国银行业监督管理委员会和中国保险监督管理委员会的职责整合，组建中国银行保险监督管理委员会。

在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不相匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》和《商业银行委托贷款管理办法》，以及2018年4月24日中国银保监会出台《商业银行大额风险暴露管理办法》，为制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来行业内存在的公司治理、内控方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018年3月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018年2月人民银行发布公告第3号文，2018年3月人行、银监会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018年2月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

2018年4月27日，《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》正式印发。央行和金融监管机构综合考虑了征求意见稿颁布前后多次摸底调研所掌握的业务实际情况，以及各家实际开展资产管理业务的金融机构所反馈的意见之后，在坚持征求意见稿中体现的回归资管业务本源的精神基础上，进行了更为细致务实的修正。依据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》的要求，在未来两年多的时间里，银行理财需要打破资金池模式，在各个理财产品之间不互相串联的基础上，实现净值化；这势必会对现有的银行的资产管理业务模式造成很大的影响。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，整体看我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、规模与竞争力

作为立足贵州的主板上市城市商业银行，经过多年发展，公司客户基础深厚，机构优势明显，具备较强的竞争能力，资产规模在贵州省本土城商行中排名第一。外部环境方面，贵州省经济保

持较好的发展势头，地区生产总值已连续 15 年实现两位数增长，增速连续 7 年位居全国前三位，且大扶贫战略的实施为区域金融扶贫业务带来良好机遇。分支机构方面，公司已实现贵州省内 88 个县域全覆盖，能够为公司发展提供强有力的营销平台和经营基础，在银行宣传、营销渠道上占有较大优势，区域优势明显。客户基础方面，公司坚持打造特色化、差异化的中小微企业金融服务体系，并与地方经济实现深度融合，与地方政府建立了较好的业务合作关系，在地方支柱产业、优势行业拥有一批长期合作的稳定客户。2016 年 8 月，公司成功在 A 股上市，扣除发行费用后募集资金净额为 41.08 亿元，全部用于补充核心一级资本，并有利于公司借助资本市场进一步提升资本实力和品牌影响力。截至 2017 年末，公司资产总额 4,641.06 亿元，净资产 247.12 亿元，2016 年实现营业收入 124.77 亿元，实现净利润 45.88 亿元。在 2017 年中国银行业协会发布的“中国商业银行稳健发展能力评价体系”中多项指标排名全国城商行前十；入选 2017 年中国上市公司市值 500 强。

公司股东背景多元化，旗下产业资源丰富，在贵州省具有较强的实力和影响力，股东自身及拥有的广泛客户资源能够为公司业务拓展提供广阔平台。此外，公司控股广元村镇银行和贵银金租，进一步丰富了业务体系，并着力打造金融服务平台。公司通过与股东之间的积极协作，并借助金融服务平台，能够利用丰富的客户资源和多元化的服务模式，对公司业务进行持续的拓展。

总体看，公司作为立足贵州的上市城市商业银行，区域优势明显，客户基础深厚，具备较强的经营实力。

五、公司治理与内控

1. 公司治理

公司严格按照《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国商业银行法》等法律法规以及中国证监会、中国银监会、上海证券交易所等监管要求，结合公司治理实际，以提高公司治理科学水平为目标，不断完善公司治理基本制度，形成了股东大会、董事会、监事会和高级管理层为核心的“三会一层”公司治理组织架构，公司整体法人治理机制运行良好，并不断提升履职的专业性及有效性；同时规范关联交易股权管理，强化信息披露和投资者关系管理。

股东大会是公司最高权力机构。近年来，公司按照相关规定召开股东大会，表决程序和决议内容符合相关要求。近年来，公司章程通过了日常关联交易预计额度、首次公开发行人民币普通股（A 股）前滚存利润分配方案、修订公司章程等各类议案。

公司董事会由 15 名董事组成，独立董事 5 名。董事会下设发展战略委员会、提名委员会、薪酬委员会等。近年来，公司董事会会议审议通过了公司发展战略规划、薪酬议事规则等。

公司监事会由 5 名监事组成，其中外部监事 2 名、股东监事 1 名、职工监事 2 名。近年来，公司监事会会议审议通过了定期报告、利润分配预案、全面风险管理情况报告等议案等。

公司高级管理层由行长、副行长、董事会秘书、总稽核、总工程师以及首席风险官 7 名成员组成。根据董事会授权，高级管理层决定其权限范围内的经营管理与决策事项，并接受董事会的考核。

总体看，作为一家主板上市银行，公司搭建了较为完整的公司治理架构，能够满足公司的正常经营。

2. 内部控制

公司根据《企业内部控制基本规范》等相关规定，坚持“全面、审慎、有效、独立”的原则，在内部控制环境、风险识别与控制、主要业务控制措施、信息与沟通、监督与纠正机制等方面，不断强化内部控制措施，健全内部控制机制。公司对各项经营活动包括授信业务、资金业务、中间业务、存款及柜台业务等均制定了规章制度，基本建立了构架清晰、控制有效的内部控制机制，内部控制的要求在重要环节得到有效执行。为了进一步强化业务条线管理，近年来，公司先后成立了理财投资部、金融同业专营部、投资银行部、机构发展部、法律合规部以及上海和深圳两个代表处。

近年来，公司根据业务发展需要和监管部门要求，进一步建立健全了各项管理制度和业务操作规程，对原有的内控架构及制度进行了认真梳理和补充完善，为防范风险提供了制度保障。公司在对各分行风险管理、流程控制、尽职履责、持续改进工作进行评估的基础上，以风险为导向确定稽核检查的范围和重点，完成了部分分支行的周期性审计；贷款风险分类、房地产贷款、票据业务合规性、中间业务收入和金融服务收费、反洗钱工作、理财业务等专项审计；经济责任审计和基层管理人员轮岗离任审计等。近年来，公司主要关注风险领域包括信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险管理，以及银行账户利率风险管理等全面等风险管理所涉及的业务和事项。近三年，公司未发生重大行政处罚事件。

总体看，公司内控机制不断完善，且内控制度落实情况较好，确保了业务的稳健发展。

六、经营分析

1. 经营概况

公司主要业务板块包括公司银行业务、个人银行业务和资金业务等，其中公司银行业务为公司的主要收入来源。近年来，公司业务开展情况较好，营业收入逐年增长，2015~2017年，公司实现营业收入分别为77.05亿元、101.59亿元和124.77亿元，年均复合增长27.25%；实现净利润分别为32.40亿元、36.89亿元和45.88亿元，年均复合增长18.99%。

表4 公司分板块营业收入情况（单位：亿元，%）

项目	2015年		2016年		2017年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
公司银行业务	53.42	69.33	71.15	70.04	71.57	57.36
个人银行业务	7.01	9.10	11.87	11.68	17.95	14.39
资金业务	16.49	21.40	18.46	18.17	33.04	26.48
其他	0.13	0.17	0.11	0.11	2.21	1.77
合计	77.05	100.00	101.59	100.00	124.77	100.00

资料来源：公司审计报告、联合评级整理。

近年来，公司不断推动各项业务发展，收入结构也有所变化。从收入构成看，公司银行业务是公司第一大收入来源，2015~2017年，其在营业收入中的占比分别为69.33%、70.04%和57.36%，处于波动下降趋势，主要系公司大力发展资金业务所致。近三年，公司银行业务实现收入分别为53.42亿元、71.15亿元和71.57亿元，三年复合增长15.75%，主要系对公贷款规模增加带动利息净收入增加所致。2015~2017年，公司资金业务实现收入分别为16.49亿元、18.46亿元和33.04亿元，三年复合增长41.55%，主要系买入返售业务、债券投资业务利息净收入和投资收益增加所致；在营业收入中的占比分别为21.40%、18.17%和26.48%，是公司营业收入的第二大来源。

2015~2017年，公司的个人银行业务实现收入分别为7.01亿元、11.87亿元和17.95亿元，处于增长趋势，三年复合增长60.02%，主要系零售业务贷款收入增加所致；在营业收入中的占比分别为9.10%、11.68%和14.39%，2015年以来是公司营业收入的第三大来源。

总体看，近年来，随着金融市场的快速发展，公司业务开展情况较好，营业收入和净利润均取得较快增长，收入结构以公司银行业务和资金业务为主。

2. 业务运营

公司银行业务

近年来，公司积极应对利率市场化和流动性市场环境的挑战，优化业务结构，调整网点布局，积极推动机构拓展，加快产品推广和金融服务创新，加大营销力度，公司存款实现稳步增长。截至2017年末，公司已获开业批复的分支机构297家。2015~2017年末，贵阳银行公司存款（包括保证金存款和其他存款，下同）规模逐年增长，三年分别为1,299.56亿元、2,014.05亿元和2,211.14亿元，年均复合增长28.22%，公司存款增速下降主要系部分企业存款转向银行理财。公司银行业务存款在客户存款总额的占比呈波动上升趋势，分别为71.80%、76.58%和74.32%。

公司立足支持本地经济发展，坚持服务实体经济，积极推动传统产业优化升级，支持战略性新兴产业发展，积极服务三农发展，对于产能过剩行业实行逐步退出策略，推进新型城镇化建设，在信贷规模较快增长的前提下，信贷资源配置得到进一步优化。2015~2017年末，贵阳银行公司贷款（含贴现和垫款，下同）规模逐年增长，三年分别为604.29亿元、787.47亿元和955.42亿元，三年复合增长25.74%。公司贷款在贷款总额中的比例分别为72.65%、76.83%和76.12%，呈波动增长态势。

公司秉持“服务中小、服务地方”的宗旨和市场定位，突出以小微金融业务为主体的战略定位。为推进发展转型、强化服务小微企业的发展定位，公司通过与德勤管理咨询（上海）公司合作启动了小微事业部建设工作，同时在贵阳城区成立了小微企业融资中心，在贵阳地区郊区（县）成立了小微企业及农村金融服务中心，在异地分行成立了小微企业金融部，在金融服务薄弱区域以及小微企业集中区域设立了特色的小微支行，小微企业专营机构建设取得重大进展。同时，为打造具有特色化、差异化的小微企业金融服务体系，公司已初步形成了一套流程体系，实行专门的小微贷款业务流程、信贷审批机制以及独立的经营考核体系，完成了POS贷模型建设，启动了100万以下无抵押评分模型建设工作。在激励措施方面，公司建立了独立的小微企业贷款核算机制，对小微企业信贷业务实行差异化的FTP定价，以保障小微企业贷款业务保持稳定发展趋势。在产品开发方面，公司先后推出面向小微企业和个体工商户的“就业小额担保贷款”、“及时雨e贷”、“小微诚易贷”等30多种特色化金融产品。近年来通过不断完善提高，公司小微金融业务在产品开发、市场推广、人员招聘和培训、信贷技术等方面趋向成熟。2015~2017年，公司小微企业贷款（含个人经营性贷款，下同）规模分别为396.77亿元、542.39亿元和703.42亿元，年均复合增长33.15%。小微企业贷款在贷款总额中的比例分别为49.29%、54.76%和57.94%。

公司一直以来大力发展绿色信贷业务，近年来，公司始终坚持发展“绿色金融”，提供“绿色服务”，大力推动绿色信贷业务发展，加大对绿色经济、低碳经济、循环经济的支持及绿色信贷产品的研发，并于2012年制定了《贵阳银行绿色信贷战略指引》。公司构建了由董事会、高级管理层、绿色信贷委员会、分支行等组成的绿色信贷管理架构，并依据《绿色债券支持项目目录》对绿色项目进行筛选，制定了严格的筛选标准，从项目初选、复合、贷前调查、授信审批以及贷后管理等各个环节进行绿色信贷业务管理。目前，公司绿色金融储备项目比较丰富，涉及污染防

治、资源节约与循环利用、清洁交通和生态保护和适应气候变化等 4 个类别。截至 2017 年末，贵阳银行本部绿色贷款余额 82.99 亿元（人行口径）。

总体看，贵阳银行公司银行业务保持稳步发展态势，业务品种不断丰富，对小微、绿色金融项目支持力度不断提升。同时，联合评级也关注到小微企业抗风险能力较弱，在宏观经济下行背景下，需要对相关信用风险保持关注。

个人银行业务

公司以“立足中心，服务市民”为宗旨，持续推进零售业务发展，积极完善零售业务的运营模式；实行标准化服务导入，提升分支行对客户关系管理能力和营销能力；积极提升理财业务管理能力，提升高端客户营销能力，零售银行业务规模实现较快增长。

近几年，公司持续完善农村金融服务体系，在总、分、支行分别新设农村金融部，新增专业人员；结合电商拓展农村金融服务，将“农村电商”和“农村金融服务”资源互补，加快渠道建设，增设农村金融站点（含助农取款点），共同推进农村普惠金融和农村经济的可持续发展；配套推出了“爽农贷”“爽农存”两大系列 5 个板块的涉农金融产品体系。2015~2017 年末，贵阳银行个人存款呈上升趋势，分别为 363.05 亿元、506.32 亿元和 659.17 亿元，占存款总额的比例分别为 20.06%、19.25%和 22.15%，呈波动增长态势。

公司个人贷款业务以个人生产及经营性贷款和住房按揭贷款为主。2015~2017 年末，公司个人贷款余额分别为 227.46 亿元、237.47 亿元、299.73 亿元，规模逐年增长，三年复合增长率为 14.79%；占贷款总额的比例分别为 27.35%、23.17%和 23.88%。截至 2017 年末，公司个人生产及经营性贷款余额 138.89 亿元，住房按揭贷款余额 91.79 亿元，信用卡垫款余额 43.22 亿元，以个人生产及经营性贷款为主，占比 46.34%。2015 年以来，贵阳银行加强信用卡营销力度，在信用卡发卡量快速上升的拉动下，信用卡垫款规模有所增长，截至 2017 年末，信用卡总数 85.61 万张，全年新增信用卡发卡 48.58 万张，信用卡激活率为 81.84%。信用卡授信 137.19 亿元，用信累计 42.09 亿元，较年初新增 19.17 亿元。

总体看，公司个人银行业务发展较快，存贷款规模稳步增长。

理财业务

自 2007 年开展理财业务以来，公司不断推进理财产品设计和销售模式创新，理财业务平稳发展。理财产品方面，2017 年公司理财业务平稳发展，完善了理财产品种类，提升产品创新能力，逐步向净值型产品转型。2015~2017 年，公司理财募集规模分别为 677.15 亿元、1,855.92 亿元和 1,986.93 亿元，年均复合增长 71.30%，主要系 2015 年公司进行了大量的产品创新，发行了现金管理、开放式金债定期等开放式理财产品，产品结构的调整，使得 2016 年理财产品募集规模大幅增长。2017 年人民银行将表外理财纳入 MPA 考核范畴，公司理财业务的增长出现放缓趋势。截至 2017 年末，公司理财高净值客户较年初增加 5.42 万户，发售理财产品 84 期，实现理财产品手续费收入 4.64 亿元，同比增加 29.97%。

总体看，公司理财业务平稳发展，理财产品收入较好。同时，人民银行将表外理财纳入 MPA 考核范畴，公司理财业务的增长出现放缓趋势。

资金业务

公司专门设立金融同业专营部负责同业业务的发展开拓。近年来，公司加强对同业资产的品种和机构调整力度，同业负债配置向主动负债调整，并积极扩大同业授信范围以满足同业业务发展需要。2015~2017 年末，公司同业资产规模分别为 103.39 亿元、135.38 亿元和 165.15 亿元，三年复合增加 26.39%。

近年来，公司债券投资品种以债券投资为主，绝大部分为国债、政策性金融债等利率型债券，其余主要为信用等级较高的企业债和铁道债以及同业存单以及少量证券化产品。公司债券投资规模保持较快增长趋势，2015~2017年末分别为825.01亿元、1,383.55亿元和1,314.89亿元，年均复合增长率为26.25%，占投资资产总额的比例分别为72.97%、68.42%和51.66%，占比处于下降趋势。截至2017年末，同业存单投资余额205.29亿元，占债券投资余额的8.07%，占比小幅下降。公司其他投资品种主要为资产管理计划、信托投资等非标类资产，资金投向主要为银行间债券市场上流通的债券、各政府投融资平台、逆回购等领域，授信审批流程和准入标准与信贷业务类似，实行统一授信和贷后管理。近年来，公司加大对理财产品和资产管理计划与信托计划等投资资产配置力度，截至2017年末此类投资余额1,228.65亿元，占投资资产余额的47.97%，较之前年度持续增长，该部分资产作为非标准化产品，其存在的信用风险需关注。2017年，公司资金业务实现收入33.04亿元，占公司营业收入比重为26.48%，较上年增加8.81个百分点。

总体看，公司根据战略规划逐步推进各项主营业务的发展，重点打造以小微企业为主的公司业务和以服务市民为主的个人业务特色，社区金融和科技金融得到逐步推广，市场竞争力逐步增强；理财、资管计划等应收款项类投资资产规模显著增长，需关注相关风险。

3. 未来发展

公司于2016年发布并实施了2016~2020年发展战略规划，明确了打造中型上市银行和综合金融控股集团的战略定位，提出了“一体四轮两翼”的发展目标，即以中小企业金融为主体，以大公司金融、大零售金融、大同业金融、大投行金融转型为“四轮驱动”，以传统银行业务、互联网金融业务“两翼齐飞”为业务发展创新方向，发展转型的战略路径进一步明晰；制定了《贵阳银行打造绿色生态特色银行总体规划》，成立绿色金融事业部，稳步有序推进绿色金融业务发展，绿色金融成为全行战略转型的重要方向。2018年，公司始终坚持“稳中求进”的工作总基调，坚持把“回归本源、服务实体”作为经营的根本，坚持把“审慎合规”作为发展的前提，坚持把“转型发展”作为基本路径，切实做好风险防范，促进全行经营稳步发展。

总体看，公司战略定位明确，制定的措施可行性高，有助于公司目标的逐步实现，培育特色化的竞争力。

七、风险管理分析

公司董事会是全面风险管理工作的最高决策结构，负责确定全面风险管理战略和风险管理政策原则，设定风险偏好和资本充足目标，监控和评价风险管理的全面性。董事会下设的风险管理委员会负责全面风险管理的协调及议事，审核年度全面风险管理报告，并对风险及管理状况、风险承受能力及水平进行定期评估、提出意见。近年来，公司按照全面风险管理的总体目标和原则，从管理架构、政策制度、业务控制、问责考核等方面建立了“纵向垂直”“横向嵌入”的三级全面风险管理体系，已形成第一、二、三防线齐抓共管的风险管理框架。

1. 信用风险管理

公司面临的信用风险主要来自贷款组合、投资组合、担保和其他支付承诺，资金业务、表外业务等也可能带来的信用风险。公司按年制定信贷政策指引和风险管理政策指引，优化信贷业务流程，调整信贷资产结构，确保信贷资源向重点区域、行业和客户优先配置。同时对表外授信业务基本采取相同的信用风险控制流程。公司也根据国家宏观调控政策、产业政策和行业动态的变化以及行业信贷政策执行情况，对信贷政策进行动态调整，积极推动PPP项目授信业务发展，在

2015年开发了PPP项目授信和城市棚户区改造贷款产品，并专门制定了科技金融专门评审制度以推动科技金融信贷业务发展。

从行业集中度来看，近年来，公司贷款主要投向建筑业、批发和零售业、制造业及房地产业等行业。截至2017年末，公司前五大行业贷款合计占贷款总额比重的49.86%，占比逐年下降趋势，其中第一大行业贷款比重占比17.68%，占比逐年增加，主要系公司为贵州贫困地区基础设施建设、产业发展提供了重要的金融支撑，因此建筑业贷款占比呈逐年上升态势。公司根据监管要求，持续加强对政府融资平台贷款的规模控制，并实行“名单制”管理，按照“保在建、压重建、控新建”的基本要求，坚持总量控制。截至2017年末，贵阳银行政府融资平台贷款余额32.42亿元，较上年末减少39.06亿元，占贷款总额的2.67%。

表5 贷款行业分布（单位：%）

2015年末		2016年		2017年	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
建筑业	15.10	建筑业	17.19	建筑业	17.68
批发和零售业	13.94	批发和零售业	9.15	租赁和商务服务业	8.69
制造业	8.66	租赁和商务服务业	8.98	水利、环境和公共设施管理	8.14
房地产业	7.78	水利、环境和公共设施管理	8.06	批发和零售业	7.96
水利、环境和公共设施管理	6.03	制造业	7.87	制造业	7.39
合计	51.51	合计	51.25	合计	49.86

资料来源：公司年报

公司根据中国银行业监督管理委员会制定的《贷款风险分类指引》和《小企业贷款风险分类办法》衡量及监控贷款的质量。为加强贷款的精细化管理，贵阳银行以五级分类核心定义为基本标准，按照贷款本金利息收回的可能性，考虑借款人的还款能力、贷款担保、客户信用等级等因素，对信贷资产实施十二级分类管理。贵阳银行信用风险管理委员会负责对信贷资产风险分类的最终认定；信贷资产风险分类办公室负责执行信用风险管理委员会的决定或决议，组织和指导信贷资产风险分类；风险管理部负责信贷资产风险十二级分类的组织实施并总结分析资产质量变化情况，并出具书面分析报告。为防控信贷资产质量下行风险，近年来，贵阳银行严格控制“两高一剩”及淘汰落后产能行业的信贷投入，对钢铁、水泥、多晶硅、传统煤化工等行业采取不新增贷款政策。从单一最大客户贷款比例来看，近三年处于波动增长趋势；最大十家客户贷款比例逐年下降，截至2017年末，单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为3.26和26.90%，贷款客户集中风险集中度一般。

表6 贷款客户集中度（单位：%）

贷款集中度	2015年末	2016年末	2017年
单一最大客户贷款比例	3.22	3.27	3.26
最大十家客户贷款比例	28.35	28.10	26.90

资料来源：公司年报

近年来，受宏观经济增速放缓，当地企业经营困难加大，同时担保圈信用风险恶化较为严重等因素影响，公司不良贷款规模处于上升趋势。针对不良贷款上升迅速的情况，公司除了采取核销和传统清收方式处置以外，也积极探索债券转让、信托转让等新型处置模式，同时加强不良贷款的问责考核力度，加强对逾期和关注类贷款及有风险暴露集中贷款的监测力度，制定一户一策的风险处置预案来控制信贷资产质量恶化。截至2017年末，公司不良贷款余额16.82亿元，不良

贷款率为 1.34%，较年初下降 0.08 个百分点。不良贷款主要集中在制造业和批发零售业，不良率分别为 4.08% 和 2.22%。近三年，公司逾期贷款占比处于下降趋势，截至 2017 年底，逾期贷款余额 50.31 亿元，占贷款余额的 4.01%。

表 7 公司贷款五级分类（单位：亿元，%）

贷款分类	2015 年		2016 年		2017 年	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	780.91	93.88	969.90	94.63	1,198.30	95.47
关注	38.50	4.63	40.51	3.95	40.02	3.19
次级	8.61	1.04	7.57	0.74	4.49	0.36
可疑	2.97	0.36	3.35	0.33	4.74	0.38
损失	0.76	0.09	3.60	0.35	7.89	0.60
贷款合计	831.74	100.00	1,024.94	100.00	1,255.14	100.00
不良贷款	12.34	1.48	14.52	1.42	16.82	1.34
逾期贷款	56.87	6.84	41.76	4.07	50.31	4.01

资料来源：公司年报

总体看，公司贷款集中度一般，但不良贷款规模呈增长态势，不良率有所收窄。

2. 流动性风险管理

公司资产负债管理委员会负责制定流动性风险管理措施、确定风险限额和资产的结构与规模等，由计划财务部组织实施，并由风险管理部监控实施情况。

公司通过建立流动性风险管理系统，实行流动性缺口管理，提高流动性风险管理技术的实际应用能力，加强日常风险监测。首先制定流动性风险限额指标，并完善突发事件的应急计划；通过对资金头寸管理，优化资产负债结构，集中配置资金并实施内部资金转移机制等措施来控制流动性风险。

近年来，公司超额备付金率分别为 2.44%、2.58% 和 3.77%，呈逐年上升态势，流动性比例分别为 76.05%、78.64% 和 67.59%，呈现波动下降态势，存贷比分别为 45.96%、38.97% 和 42.19%，保持在较低水平。整体看，公司流动性良好，但大规模的应收款项类投资可能会对流动性产生一定压力。

表 8 流动性指标（单位：亿元，%）

项目	2015 年	2016 年	2017 年
超额备付金率	2.44	2.58	3.77
流动性比例	76.05	78.64	67.59
存贷比	45.96	38.97	42.19

资料来源：公司年报、联合评级整理。

总体看，公司流动性良好，但大规模的应收款项类投资可能会对流动性产生一定压力。

3. 市场风险管理

公司面临的市场风险包括利率风险和汇率风险。公司将资产分为交易账户和银行账户进行管理，交易账户包括为交易目的或对冲交易账户其它项目的风险而持有的金融工具和商品头寸，除此之外的其他各类头寸划入银行账户。公司对交易账户和银行账户中存在的市场风险分别采用不

同的计量和监测方法，通过缺口分析、制定投资组合等风险限额指标和授权限额指标等方式来控制和管理利率风险。

面对市场风险，公司不断完成市场风险管理机制，加强市场风险管理，将市场风险控制在容忍度范围内，加强市场风险管理体系和工具，深化嵌入式管理机制，优化完善独立中台市场风险管理系统，丰富市场风险监测工具，夯实资金业务制度基础。

总体看，公司面对市场风险有较好的管理体制。

4. 操作风险管理

操作风险指在公司运营过程中，由于不恰当或失效的内部流程、人员和系统或外部事件导致公司发生损失的风险。

近年来，公司持续强化操作风险管理，以风险点评估和梳理为抓手，对主要风险点及其防控措施进行动态评估和调整；对主要风险点执行情况和有效性的评估制定风险防控措施，明确相应的风险管理责任人；同时加大操作风险管理指标的考核力度，设定会计出纳业务差错率、电话银行接通率和发案率等关键风险指标，并对其进行检测和考核。

总体看，公司在建设了较为完善的风险管理制度和风控体系，在风险监测及控制手段方面有所加强；公司贷款行业集中度较低，不良贷款有所上升，随着宏观经济下行影响，对公司的不良贷款率保持关注。

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2015~2016 年财务报告均经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了无保留的审计意见。2017 年公司财务报告经安永会计师事务所审计，并出具了无保留的审计意见。总体看，公司财务数据可比性较强。

截至 2017 年末，公司资产总额 4,641.06 亿元，其中贷款及垫款净额 1,209.79 亿元，负债总额 4,384.76 亿元，其中客户存款余额 2,975.31 亿元；所有者权益 256.30 亿元；不良贷款率 1.34%，拨备覆盖率 269.72%；资本充足率为 11.56%，一级资本充足率为 9.54%，核心一级资本充足率为 9.51%。2017 年，公司实现营业收入 124.77 亿元，净利润 45.88 亿元，归属于母公司所有者的净利润 45.31 亿元。

2. 资产质量

近年来，公司各项业务发展较快，资产规模快速增长，2015~2017 年年末年均复合增长 30.79%。截至 2017 年末，公司资产总额 4,641.06 亿元。近年来，随着投资规模快速增长，公司资产结构有所变化，贷款及垫款净额占比逐年下降，投资资产规模逐年上升。截至 2017 年末，公司资产以现金类资产、贷款及垫款净额以及投资类资产为主，占比分别为 10.87%、26.07%和 54.76%。

表 9 公司资产结构（单位：亿元，%）

项目	2015 年末		2016 年末		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	294.91	12.38	431.82	11.60	504.45	10.87
同业资产	103.39	4.34	135.38	3.64	165.15	3.56
贷款及垫款净额	802.14	33.68	990.79	26.62	1,209.79	26.07

投资资产	1,126.72	47.30	2,023.37	54.35	2,541.54	54.76
其他类资产	54.81	2.30	72.03	1.94	220.15	4.74
资产总额	2,381.97	100.00	3,722.53	100.00	4,641.06	100.00

资料来源：公司审计报告，联合评级整理。

公司同业资产以存放同业款项和买入返售金融资产为主。近年来，公司同业资产规模小幅增长，占比呈逐年下降趋势。截至 2017 年末，公司同业资产余额 165.15 亿元，占资产总额的 3.56%。其中，买入返售金融资产余额 129.83 亿元，较年初增加 63.26%，主要系买入的债券增加所致，买入返售标的资产主要是政策性银行金融债、企业债和同业存单；存放同业款项余额 24.31 亿元，较年初下降 56.47%，主要为存放境内银行款项，交易对手以境内同业为主。

近年来，公司贷款及垫款净额规模较快增长，2015~2017 年年末年均复合增长 22.81%。截至 2017 年末，贷款及垫款净额为 1,209.79 亿元，较年初增加 22.10%，其中主要系小微企业贷款增加所致。公司近年来信贷资产质量总体保持在较好的水平，2015~2017 年末，不良贷款率分别 1.48%、1.42% 和 1.34%，呈下降态势。在资产减值准备计提方面，截至 2017 年末，贵阳银行贷款损失准备余额 43.67 亿元。从贷款拨备覆盖指标来看，2017 年末公司拨备覆盖率为 269.72%，较年初增加 34.53 个百分点，处于良好水平；贷款拨备率为 3.61%，对贷款的整体保障程度较高，拨备充足。

近年来，公司加大了对债券和信托理财产品的投资力度，投资资产规模快速增长，2015~2017 三年复合增长 50.20%。截至 2017 年末，公司投资资产余额 2,541.54 亿元，占资产总额的 54.76%。从投资资产结构来看，标准化债权投资主要为政府债券、金融债券等标准化投资产品，2015~2017 年标准化债权投资余额为 588.13 亿元、718.61 亿元和 1,107.25 亿元，占投资资产总额处于波动下降趋势。公司非标准化债券投资占比逐年增加，占比分别为 27.49%、31.75%和 47.97%，主要系公司增加理财投资产品所致。其他投资主要为公司投资的同业存单，投资余额处于波动下降趋势。近三年，投资资产减值准备增长较快，截至 2017 年末，公司投资资产减值准备为 19.91 亿元，较年初增加 158.57%，主要系公司应收款类投资大规模增加，公司组合计提增加所致。

表 10 投资资产结构（单位：亿元，%）

项目	2015 年末		2016 年末		2017 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
标准化债权投资	588.13	52.02	718.61	35.38	1,107.25	43.23
其中：政府债券	482.97	42.72	632.66	31.15	983.43	38.39
金融债券	42.97	3.80	34.77	1.71	62.27	2.43
企业债券	62.20	5.50	51.17	2.52	61.55	2.40
非标准化债权投资	310.78	27.49	644.89	31.75	1,228.65	47.97
其中：信贷类	5.66	0.50	3.57	0.18	2.35	0.09
非信贷类	305.12	26.99	641.32	31.58	1,226.31	47.88
其他投资	231.65	20.49	667.57	32.87	225.55	8.81
投资资产总额	1,130.55	100.00	2,031.07	100.00	2,561.46	100.00
减：投资资产减值准备	3.97		7.70		19.91	
投资资产净额	1,126.59		2,023.37		2,541.54	

资料来源：公司审计报告，联合评级整理。

总体看，公司资产规模快速增长，拨备处于充足水平，整体资产质量较好；投资类资产中非标准化债权投资规模快速增长，需关注相关风险。

3. 负债结构

近年来，公司的负债借款处于增长趋势，三年复合增长率为 39.89%，截至 2017 年末，公司负债余额 4,384.73 亿元，较年初增加 25.19%。公司负债结构以客户存款为主，但客户存款占比处于下降趋势，占比分别为 80.78%、75.09%和 67.86%。公司市场融入资金主要由同业及其他金融机构存放款、应付债券、卖出回购金融款构成，近三年公司市场融入资金处于增长趋势，三年复合增长率为 83.76%，主要系应付债券增加所致，占负债比重分别为 17.31%、23.21%和 29.86%，处于增加趋势。截至 2017 年末，公司同业及其他金融机构存放款 371.03 亿元较年初增加 109.11%，主要以境内同业存放为主；卖出回购金融资产款为 26.74 亿元，较年初下降 74.48%，卖出回购标的资产主要为国债和铁路债券。公司应付债券主要为次级债、二级资本债、一般金融债券和同业存单。2015~2017 年末，公司应付债券余额逐年增长，年均复合增长 69.04%，主要系同业存单余额增长所致。截至 2017 年末，公司应付债券账面余额 802.29 亿元，其中主要是同业存单，占比 91.03%。

表 11 公司负债结构 (单位: 亿元, %)

项目	2015 年末		2016 年末		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
市场融入资金	387.81	17.31	812.81	23.21	1,309.50	29.86
客户存款	1,809.87	80.78	2,629.98	75.09	2,975.31	67.86
其他类负债	42.95	1.92	59.75	1.71	99.96	2.28
负债总额	2,240.63	100.0	3,502.53	100.00	4,384.73	100.00

资料来源：公司审计报告，联合评级整理。

客户存款作为公司最主要的负债来源，近年来呈现较快增长趋势，2015~2017 年末年均复合增长 80.78%。截至 2017 年末，公司客户存款余额 2,975.31 亿元，占负债总额的 67.86%。从存款结构看，公司存款以公司存款（含财政性存款、应解汇款、存入保证金）为主，占存款总额 74.32%。从客户存款的期限来看，截至 2017 年末，公司定期存款占比 29.29%，较上年末变化很小，存款稳定性有待增强。公司存入保证金以银行承兑汇票保证金为主，截至 2017 年末，公司保证金存款余额 101.81 亿元，规模和占比较上年末均有所下降。

总体看，公司负债规模快速增长，负债以客户存款为主，同业存单规模增长较快。

4. 盈利能力

近年来，随着业务规模的扩大，公司营业收入快速增长，三年复合增长率为 27.25%，2017 年，公司实现营业收入 124.77 亿元，同比增加 22.82%，主要系利息净收入增加所致，其中利息净收入是最主要的收入来源，占营业收入比重 87.05%。公司手续费及佣金收入三年复合增长 44.81%，2017 年手续费及佣金净收入为 14.14 亿元，占营业收入比重 11.33%，中间业务盈利能力有所提高。公司投资收益三年复合下降 21.66%，主要系可供出售金融资产处置收益下降所致。

近年来，公司营业支出处于增加趋势，三年复合增长 38.87%，2017 年公司营业支出为 73.52 亿元，同比增加 23.32%，其中业务及管理费占比为 47.69%。近三年公司净利润三年复合增长 18.99%，2017 年实现净利润 45.88 亿元，同比增加 24.38%。近年来公司成本收入比分别为 26.43%、25.60%和 28.10%，呈波动上升趋势，成本控制能力良好。近年来，公司加大了资产减值损失计提力度，2017 年资产减值损失 37.52 亿元，同比增加 23.32%，主要系应收款项类资产减值损失增加所致。

近年来，公司净利差水平分别为 3.45%、2.76%和 2.56%，呈逐年下降态势，主要系利率市场

化导致行业整体竞争加剧所致。

表 12 公司收益指标 (单位: 亿元, %)

项目	2015 年	2016 年	2017 年
营业收入	77.05	101.59	124.77
利息净收入	68.26	84.01	108.61
手续费及佣金净收入	6.74	14.20	14.14
投资收益	1.78	3.30	1.09
公允价值变动损益	0.08	-0.12	-0.27
营业支出	38.13	59.62	73.52
业务及管理费	20.36	26.01	35.06
资产减值损失	11.98	31.13	37.52
净利润	32.40	36.89	45.88
成本收入比	26.43	25.60	28.10
净利差	3.45	2.76	2.56
平均资产收益率	1.64	1.21	1.10
平均净资产收益率	26.08	20.42	19.76

资料来源: 公司审计报告, 联合评级整理。

从收益率指标看, 2015~2017 年, 公司平均资产收益率 1.64%、1.21%和 1.10%, 平均净资产收益率分别为 26.08%、20.42%和 19.76%, 均呈下降态势, 但仍处于较好水平。

总体看, 近年来, 公司营业收入和净利润实现快速增长, 成本控制能力较好, 盈利能力较强。

5. 资本充足性

2015~2017 年, 公司股东权益逐年增加, 三年复合增长 34.66%, 主要系公司 2016 年上市成功增加资本公积所致。截至 2017 年末, 公司股东权益合计 256.30 亿元, 其中归属于母公司的所有者权益为 247.12 元。在归属于母公司所有者权益中, 公司股本、资本公积、未分配利润和风险准备分别占比 9.30%、19.67%、47.71%和 17.39%, 未分配利润占比较大, 公司股东权益的稳定性一般。2017 年, 公司利润分配预案为现金分红金额为 7.59 亿元, 占当年归属于母公司股东净利润的 76.75%, 公司分红力度较高, 利润留存对资本补充的作用较差。除利润留存外, 近年来, 公司主要通过发行二级资本债和发行新股的方式补充核心资本。其中, 贵阳银行于 2015 年 12 月发行 10 亿元二级资本债券; 2016 年 8 月, 公司在 A 股上市, 募集资金净额 41.08 亿元, 对资本起到了较好补充作用。

近年来, 随着业务的发展, 公司加大投资资产规模, 公司风险加权资产规模增长较快, 三年复合增长 41.67%。截至 2017 年末, 公司风险加权资产余额 2,649.38 亿元。2015 年以来, 由于投资资产中国债、政策性金融债与地方政府债投资比例上升, 2016 年公司风险加权资产系数较之前年度有所下降, 达 50.79%。2017 年公司加大了非标准化债权投资, 风险资产系数较之前年度有所上升, 达 57.09%。

表 13 资本充足性指标 (单位: 亿元, %)

项目	2015 年末	2016 年末	2017 年
资本净额	178.77	259.99	306.30
其中: 一级资本净额	141.01	217.61	252.68
核心一级资本净额	140.96	217.45	251.98
风险加权资产	1,319.98	1,890.72	2,649.38
风险资产系数	55.42	50.79	57.09

股东权益/资产总额	5.93	5.91	5.52
资本充足率	13.54	13.75	11.56
一级资本充足率	10.68	11.51	9.54
核心一级资本充足率	10.68	11.50	9.51

资料来源：公司审计报告，联合评级整理。

近年来，公司财务杠杆水平处于下降趋势。2015~2017 年末，公司股东权益/资产总额分别为 5.93%、5.91%和 5.52%。资本充足性方面，2015~2017 年末，公司资本充足率分别为 13.54%、13.75%和 11.56%，一级资本充足率分别为 10.68%、11.51%和 9.54%，核心一级资本充足率分别为 10.68%、11.50%和 9.51%，均呈现波动下降态势，受益于公司 2016 年上市影响，公司 2016 年资本有所补充，各指标均较 2015 年有所增加，但受央行 MPA 广义信贷考核，2017 年公司资本各项指标均较去年有所下滑，资本充足性低于行业平均水平，承受一定的压力。

总体看，受益于公司 2016 年上市影响，公司 2016 年资本有所补充，各指标均较 2015 年有所增加，但受央行 MPA 广义信贷考核，2017 年公司资本各项指标均较去年有所下滑，资本充足性低于行业平均水平，承受一定的压力。

九、本次优先股赎回能力分析

本次发行的优先股设有强制转股条款，不设回售条款，并设置有条件赎回条款。

本次优先股股东优于普通股股东分配公司剩余财产，但清偿顺序在清算费用、职工工资、社会保险费用和法定补偿金、个人储蓄存款的本金和利息、所欠税款和一般债权人之后。如因解散、破产等原因进行清算，财产在按照相关法律、行政法规、部门规章的有关规定进行清偿时，本次优先股股东可能面临由于清偿顺序劣后而导致可获分配的清偿财产减少的风险。

本次优先股为非累积型优先股，公司有权取消全部或部分本次优先股的派息，且不构成违约事件。在本次发行的优先股存续期内，公司累计三个会计年度或连续两个会计年度未按约定支付本次优先股股息的，自股东大会批准当年不按约定分配利润的方案次日起，本次优先股股东有权出席股东大会与普通股股东共同表决。上述条款在一定程度上保障了本次优先股股息的支付。本次优先股在表决权恢复后，表决权恢复至公司全额支付当年股息之日止。后续如再次触发表决权恢复条款的，优先股股东的表决权可以重新恢复。

2015~2017 年，公司实现归属于母公司所有者的净利润分别为 32.22 亿元、36.54 亿元和 45.31 亿元，占本次优先股规模的 64.44%、73.08%和 91.75%，良好的盈利能力将为优先股股息的正常支付打下一定基础。

截至 2017 年末，公司母公司口径累计未分配利润为 117.89 亿元，是本次优先股发行规模的 2.36 倍。公司累计未分配利润较为充足，将为未来优先股股息的支付提供一定保障。同时，考虑到公司持有大量优质金融资产，可变现能力较强，为未来股息支付以及赎回全部或部分优先股的提供了重要来源。

根据非公开发行优先股的相关规定，优先股票面股息率不得高于贵阳银行本次发行前最近两个会计年度的年均加权平均净资产收益率，因此，在公司净资产收益率保持基本稳定以及本次募集资金充分发挥效益的情况下，优先股募集资金所产生的盈利增长预计可超过需支付的优先股股息，将作为未来股息支付以及赎回全部或部分优先股的重要来源。

从公司实际的运营情况分析来看，其运营较为稳定，流动性相对充裕，贵阳银行在中短期内出现破产清算以及无法清偿其他负债的可能性极小，公司对本次优先股的赎回能力很强。

十、综合评价

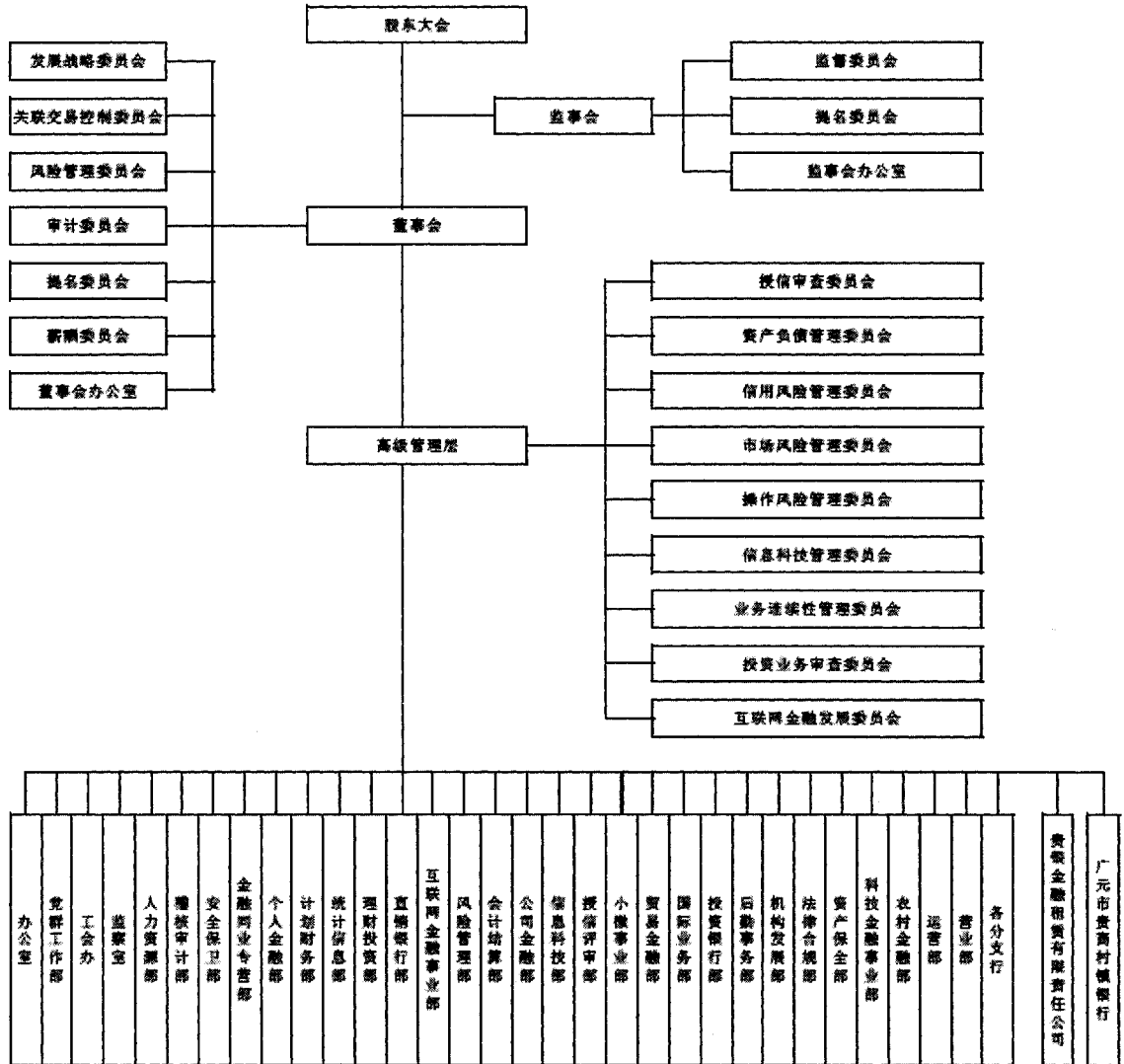
公司作为立足贵州的主板上市城市商业银行，经过多年发展，公司客户基础深厚，机构优势明显，具备很强的区域竞争能力。近年来，公司治理机制逐步完善，内部控制及风险管理水平较好。2016年8月，公司成功实现A股上市，募集资金净额41.08亿元，进一步提升了资本实力和品牌影响力。近年来，公司业务规模持续扩张，盈利规模不断增长，实现了较好的经营业绩。

联合评级同时也关注到近年来公司投向房地产、政府融资平台的贷款及非标准化债权投资规模快速增长，房地产市场波动、宏观经济下行等因素可能对公司经营带来的不利影响。

未来随着金融市场的持续发展和公司各项业务的稳步推进，公司业务规模和盈利水平有望提升，整体竞争实力将进一步增强。联合评级对公司的评级展望为“稳定”。

综上，联合评级认为贵阳银行在中短期内出现破产清算以及无法清偿其他负债的可能性极小，公司对本次优先股的赎回能力很强。

附件 1 贵阳银行股份有限公司组织结构图



附件 2 贵阳银行股份有限公司 主要财务指标

项 目	2015 年	2016 年	2017 年
资产总额 (亿元)	2,381.97	3,722.53	4,641.06
股东权益 (亿元)	141.34	220.00	256.30
同业资产 (亿元)	103.39	135.38	165.16
投资资产 (亿元)	1,126.72	2,023.37	2,541.54
市场融入资金 (亿元)	387.81	812.81	1,309.50
客户存款 (亿元)	1,809.87	2,629.98	2,975.31
不良贷款率 (%)	1.48	1.42	1.34
拨备覆盖率 (%)	239.98	235.19	269.72
贷款拨备率 (%)	3.56	3.33	3.61
流动性比例 (%)	76.05	78.64	67.59
存贷比 (%)	45.96	38.97	42.19
股东权益/资产总额 (%)	5.93	5.91	5.52
资本净额 (亿元)	178.77	259.99	306.30
一级资本净额 (亿元)	141.01	217.61	252.68
核心一级资本净额 (亿元)	140.96	217.45	251.98
风险加权资产 (亿元)	1,319.98	1,890.72	2,649.38
风险资产系数 (%)	55.42	50.79	57.09
净利润 (亿元)	32.40	36.88	45.88
净利差 (%)	3.45	2.76	2.56
成本收入比 (%)	26.43	25.60	28.10
平均资产收益率 (%)	1.64	1.21	1.10
平均净资产收益率 (%)	26.08	20.42	19.76

附件 3 有关计算指标的计算公式

指标	计算公式
年均增长率	$[(\text{本期/前 } n \text{ 年})^{1/(n-1)} - 1] \times 100\%$
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+应付债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入 $\times 100\%$
超额备付金率	$(\text{库存现金} + \text{超额存款准备金}) / \text{存款余额} \times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
净利差	生息资产平均收益率-付息负债平均付息率
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[期初资产总额+期末资产总额]/2 $\times 100\%$
平均净资产收益率	净利润/[期初净资产总额+期末净资产总额]/2 $\times 100\%$

附件 4 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含优先股）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。

联合信用评级有限公司关于 贵阳银行股份有限公司 2018年非公开发行优先股的跟踪评级安排

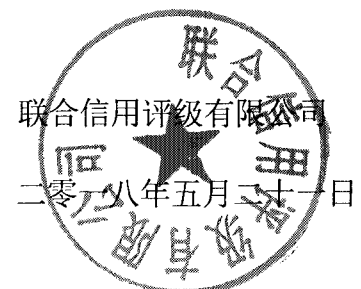
根据监管部门和联合信用评级有限公司（联合评级）对跟踪评级的有关要求，联合评级将在本次（期）债券存续期内，在每年贵阳银行股份有限公司年报公告后的两个月内进行一次定期跟踪评级，并在本次（期）债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

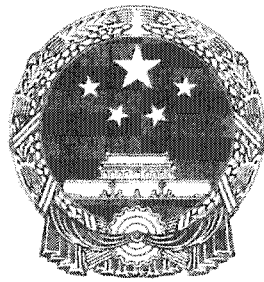
贵阳银行股份有限公司应按联合评级跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。贵阳银行股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合评级并提供有关资料。

联合评级将密切关注贵阳银行股份有限公司的相关状况，如发现贵阳银行股份有限公司或本次（期）债券相关要素出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合评级将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本次（期）债券的信用等级。

如贵阳银行股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合评级将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至贵阳银行股份有限公司提供相关资料。

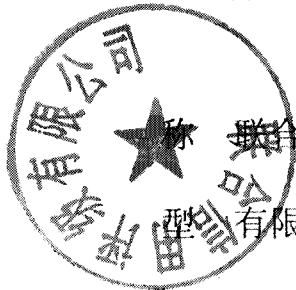
跟踪评级结果将同时报送贵阳银行股份有限公司、监管部门、交易机构等。若需在本公司和交易所等网站公布，交易所网站公布时间不晚于本公司等网站。





营业执照

(副本) 统一社会信用代码 91120104738471845H



名称 **联合信用评级有限公司**

类型 **有限责任公司(法人独资)**

住所 **天津市南开区水上公园北道38号爱丽园公寓508**

法定代表人 **李信宏**

注册资本 **叁仟万元人民币**

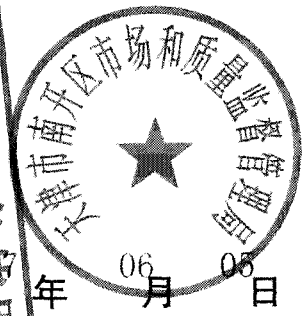
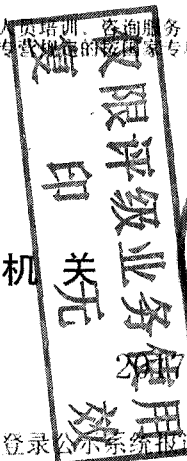
成立日期 **二〇〇二年五月十日**

营业期限 **2002年05月10日至 2032年05月09日**

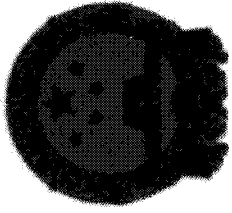
经营范围 **从事企业资信评估及相关业务的人员培训、咨询服务(不含中介);从事证券市场资信评级业务。(国家有专项专营规定的从其专项专营规定办理)**



登记机关



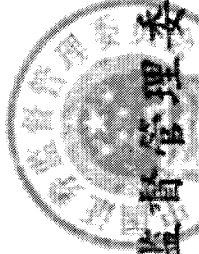
每年1月1日至6月30日 应登录公示系统报送年度报告,逾期列入经营异常名录



仅限评级业务使用
复印无效

中华人民共和国 证券市场资信评级业务许可证

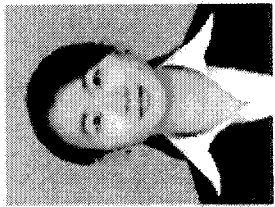
公司名称: 联合信用评级有限公司
业务许可种类: 证券市场资信评级
法定代表人: 李霜寒
注册地址: 天津市河东区春华里10号
编号: ZPJ005



中国证券监督管理委员会(公章)
2017年7月7日

天津爱圃园公寓508

中国证券业执业证书



姓名：贾一晗

性别：女

执业岗位：证券投资咨询业务(其他)

执业机构：联合信用评级有限公司

编号：R0040216120001



执业注册记录

仅限评级业务使用
复印无效

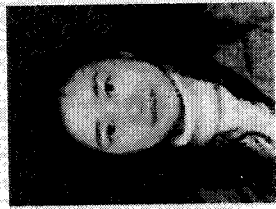
证书取得日期 2016-12-04

证书有效截止日期 2018-12-31

2018年03月09日

本执业证书所列各项信息的有效性仅限于打印日期，从业人员的执业注册信息以中国证券业协会网站实时公布的内容为准。

中国证券业执业证书



姓名：张祎

性别：女

执业岗位：证券投资咨询业务(其他)

执业机构：联合信用评级有限公司

编号：R0040216076000



执业注册记录

仅限评级业务使用
复印无效

证书取得日期 2016-07-18

证书有效截止日期 2018-12-31

2018年03月07日

本执业证书所列各项信息的有效性仅限于打印日期，从业人员的执业注册信息以中国证券业协会网站实时公布的内容为准。