

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的江苏江南农村商业银行股份有限公司 2014 年二级资本债券信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一四年三月七日



信用等级公告

联合[2014] 315 号

联合资信评估有限公司通过对江苏江南农村商业银行股份有限公司主体信用状况及拟发行的 2014 年二级资本债券（不超过人民币 10 亿元）进行综合分析和评估，确定

江苏江南农村商业银行股份有限公司

主体长期信用等级为 AA

2014 年二级资本债券信用等级为 AA⁻

评级展望为稳定

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一四年三月七日

江苏江南农村商业银行股份有限公司

2014年二级资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AA
二级资本债券信用等级: AA⁻
评级展望: 稳定

评级时间

2014年3月7日

主要数据

项 目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
资产总额(亿元)	1605.87	1327.67	1181.67
股东权益(亿元)	101.14	87.08	69.83
不良贷款率(%)	1.53	1.03	1.43
拨备覆盖率(%)	211.40	369.12	261.72
贷款拨备率(%)	2.96	3.84	3.75
流动性比例(%)	26.49	28.75	37.16
存贷比(%)	71.24	71.79	68.02
股东权益/资产总额(%)	6.30	6.56	5.91
资本充足率(%)	12.33	12.25	12.15
核心资本充足率(%)	11.48	11.39	11.56
项 目	2012 年	2011 年	2010 年
营业收入(亿元)	45.83	38.95	31.01
净利润(亿元)	20.73	17.55	12.33
成本收入比(%)	32.04	33.26	31.14
平均资产收益率(%)	1.45	1.47	1.24
平均净资产收益率(%)	22.54	23.77	18.46

分析师

温丽伟 秦永庆

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

评级观点

江苏江南农村商业银行股份有限公司(以下简称“江南农商行”)成立于2009年12月,是由41家发起人在常州市内原5家农村中小金融机构的基础上组建而成的股份制农村商业银行。自成立以来,江南农商行的公司治理、内控与风险管理体系逐步健全,主营业务较快发展。江南农商行成本控制较好,盈利能力强。联合资信评估有限公司评定江南农商行主体长期信用等级为AA,拟发行的二级资本债券(不超过10亿元)信用等级为AA⁻,评级展望为稳定。该评级结论反映了本次二级资本债券到期不能偿付的风险较低。

优势

- 在常州地区营业网点数量相对较多,覆盖区域较广,主营业务市场占有率较高,竞争优势较为明显;
- 储蓄存款占比较高,存款稳定性较好;
- 主营业务发展势头良好,盈利能力强;
- 资本充足。

关注

- 业务的快速发展对内控及风险管理提出更高要求;
- 贷款行业与地区集中度高;关注类融资平台贷款占比高;不良贷款余额和比率较之前年度有所增长;
- 存贷比维持在高位,流动性比例较低,流动性水平有待改善;
- 需关注宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化进程逐步推进等因素对商业银行的业务发展、资产质量带来的不利影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由江苏江南农村商业银行股份有限公司（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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。

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，未因发行人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、本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的 2014 年二级资本债券（不超过 10 亿元人民币）的存续期，根据跟踪评级的结论，在有效期内本次债券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一四年三月七日

一、主体概况

江苏江南农村商业银行股份有限公司（以下简称“江南农商行”）成立于 2009 年 12 月，是由 41 家发起人在常州市内原 5 家农村中小金融机构(武进农村商业银行、溧阳农村合作银行、常州市区农村信用合作联社、常州市新北区农村信用合作联社、金坛市农村信用合作联社)的基础上组建而成的股份制农村商业银行。2011 年，江南农商行以未分配利润转增股本的方式增加股本 3.84 亿元；2013 年，江南农商行以定向募集方式补充 2.44 亿股股本，募集资金 5.24 亿元。截至本报告出具日，江南农商行实收资本 46.28 亿元，前五大股东及持股比例见表 1，股权结构分散。

表 1 江南农商行前五大股东持股情况表 单位：%

股东名称	持股比例
常州投资集团有限公司	10.00
江苏新启投资有限公司	3.49
百兴集团有限公司	3.25
江苏常发实业集团有限公司	2.84
江苏金鼎投资有限公司	2.84
合计	22.42

江南农商行经营范围包括：吸收本外币公众存款；发放本外币短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事本外币同业拆借；从事银行卡(借记卡)业务；代理收付款项及代理保理保险业务；提供保管箱服务；办理外汇汇款；结汇、售汇；提供外汇资信调查、咨询和见证业务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至 2012 年末，江南农商行下设 219 家分支机构，分布在常州市城区以及下辖的各区县，其中包括 1 家总行营业部，50 家一级支行(分辖 117 家二级支行、51 家分理处)；拥有 2 家异地村镇银行；在职员工 3400 余人。

截至 2012 年末，江南农商行资产总额 1605.87 亿元，其中贷款净额 672.72 亿元；负债总额 1504.73 亿元，其中客户存款 971.63 亿元；股东权益 101.14 亿元；不良贷款率 1.53%，拨备覆盖率 211.40%；资本充足率 12.33%，核心资本充足率 11.48%。2012 年，江南农商行实现营业收入 45.83 亿元，净利润 20.73 亿元。

注册地址：常州市和平中路 413 号

法定代表人：陆向阳

二、本次债券概况

1. 本次二级资本债券概况

本次二级资本债券拟发行不超过 10 亿元人民币，具体发行条款以发行人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. 本次二级资本债券性质

本次债券本金和利息的清偿顺序在发行人的其他负债之后，在其他一级资本工具之前，与未来发行人可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿。

当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本次债券的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。触发事件指以下两者中的较早者：(1)银监会认定若不进行减记发行人将无法生存；(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发行人将无法生存。

3. 本次二级资本债券募集资金用途

本次债券的募集资金将用于充实发行人二级资本，提高发行人的资本充足率。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法(试行)》所认可的二级资本工具，可以用于补充商

业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

(1) 国际经济环境

金融危机爆发以来，为尽早实现经济复苏，各国政府财政支出高速增长，发达经济体政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机。新兴市场国家在出台经济刺激政策后，经济恢复势头领先于欧美国家，新兴市场国家保持了一定经济增长水平，但面临着通货膨胀的压力。

欧债危机爆发以来，通过国际救助机构的帮助以及危机国家实施的一系列紧缩和改革措施，欧洲金融系统性风险已大幅下降，但仍未完全消除，欧洲国家仍面临内需疲软、就业形势恶化、公共和私营部门债务过高等问题，实体经济投资者和消费者信心不足，经济增长缺乏动力。金融危机以来，美国采取了四轮量化宽松货币政策，在一定程度上缓解了通货紧缩的压力，经济增长有所恢复，但其就业市场形势并未好转，并且受财政悬崖预期的影响，美国未来经济形势依然存在不确定性。

(2) 国内经济环境

在金融危机期间，中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策推动下，经济增长率保持在 9% 以上，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2011 年，央行采取了较为紧缩的货币政策，六次上调存款准备金率、三次上调存贷款利率，CPI 于 7 月至高点后平稳回落，但全年 CPI 仍在高位运行，2011 年 CPI 增幅为 5.4%，高于政府调控目标。2012 年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012 年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，社会融资总量达 15.76 万亿元，较 2011 年增加 2.93 万亿元，有力支持了实体经济的发展。据初步统计，2012 年在固定资产投资增长的拉动下，全年 GDP 增长 7.8%，较 2011 年下降 1.4 个百分点，增速放缓。

目前，国内经济面临的挑战是推进金融财税体制改革，调整经济结构，优化资源配置，以缓解经济结构矛盾，增强可持续发展的动力。2013 年，中国经济正处在转换和寻求新平衡的关键时期，政府将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。尽管国际形势的不明朗对我国企业出口和投资造成一定的不利影响，但整体经济将保持平稳发展。

表 2 宏观经济主要指标表

单位：%/亿美元

项 目	2012 年	2011 年	2010 年	2009 年	2008 年
GDP 增长率	7.8	9.2	10.3	9.2	9.6
CPI 增长率	2.6	5.4	3.3	-0.7	5.9
PPI 增长率	-1.7	6.0	5.5	-5.4	6.9
M2 增长率	13.8	13.6	19.0	27.7	17.8
固定资产投资增长率	20.3	23.8	23.8	30.1	25.5
社会消费品零售总额增长率	14.3	17.1	18.3	15.5	22.7
进出口总额增长率	6.2	22.5	34.7	-13.9	17.8
进出口贸易差额	2311	1551	1831	1961	2955

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

(3) 区域经济发展概况

常州市位于长江三角洲中心地带，自然条件优越，交通便捷。常州市拥有深厚的历史文化底蕴，工业基础好，民营经济发达，是苏南地区三大重要城市之一。

近年来，常州市经济保持持续良性增长的态势，城市综合实力进一步增强。2012年，常州市全年实现地区生产总值3698.8亿元，同比增长11.5%，三次产业结构为3.2: 52.9: 43.9。2012年，常州市全年实现地方财政一般预算收入379.0亿元，比上年增长8.0%，财政收入增势平稳；地方财政一般预算支出384.1亿元，比上年增长6.2%。

常州市遵循“城市现代化、城乡一体化、乡村城镇化”的发展思路，目前已形成了以现代制造业为主、现代服务业为支撑、现代高效农业为基础的产业发展格局。常州市致力于推动产业规模化、集群化发展，组建了一大批特色产业园区、工业园区和专业市场，形成了以机械化粮食种植为基础的高效规模种养、花卉苗木园艺、林果茶叶特产、休闲旅游观光等生态产业，以及以装备制造业、电子信息产业、新能源和环保产业、新材料产业、生物技术和医药产业为代表的五大支柱产业，为金融行业发展提供了广阔的市场空间。

常州市的银行服务体系较为完善，基本形成种类齐全、布局合理、服务领域较为全面的区域性银行业金融机构体系。截至2012年末，常州市金融机构人民币各项存款余额5604.9亿元，较年初增长14.3%；各项贷款余额3832.8

亿元，较年初增长12.5%。

总体看，作为地市级城市，常州市经济实力较强，金融环境较好，综合竞争力逐步提升。

2. 行业分析

(1) 行业概况

我国商业银行在金融体系中处于重要的地位，为融资的主要渠道。近年来，我国商业银行整体运营态势良好，资产和负债规模增速保持平稳，经营效率有所上升。2012年，我国商业银行实现净利润1.24万亿元，净息差为2.75%，盈利水平稳步提升。近年来我国银行业中间业务发展迅速，2012年非利息收入占营业收入比重已达到19.83%，同比提升0.53个百分点。中间业务的快速发展更加凸显出我国银行业积极寻求增加服务种类、提升分销能力、拓展金融服务领域的多元化发展趋势。近年来，我国商业银行积极探索综合化经营道路，目前已有部分大型商业银行和股份制银行初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合化经营格局。2012年9月17日，由中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国家外汇管理局联合发布的《金融业发展和改革“十二五”规划》中明确提出引导具备条件的金融机构在明确综合经营战略、有效防范风险的前提下，积极稳妥开展综合经营试点，提高综合金融服务能力与水平。未来，我国商业银行综合化经营发展趋势将进一步显现。

表3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项 目	2012年	2011年	2010年	2009年	2008年
资产总额	104.6	88.40	74.16	61.51	47.81
负债总额	97.7	82.74	69.61	58.12	44.95
净利润	1.24	1.04	0.76	0.56	0.50
资产利润率	1.28	1.3	1.1	1.0	1.1
资本利润率	19.85	20.4	19.2	18.0	19.5
不良贷款额	0.49	0.43	0.43	0.50	0.56
不良贷款率	0.95	1.0	1.1	1.6	2.4
拨备覆盖率	295.51	278.1	217.7	153.2	116.6
存贷比	65.31	64.9	64.5	-	-

核心资本充足率	10.62	10.2	10.1	9.2	-
资本充足率	13.25	12.7	12.2	11.4	12.0

资料来源：中国银监会。

近年来，我国商业银行整体资产质量在不断提高。2012年，受宏观经济增速放缓的影响，企业经营风险加大，商业银行不良贷款余额有所增加，但总体资产质量保持良好水平。截至2012年末，商业银行不良贷款余额0.49万亿元、不良贷款率为0.95%、拨备覆盖率和贷款拨备率分别为295.51%和2.81%，拨备保持较好水平。然而，在当前外部冲击和内部转型的压力下，近年来银行业进行的巨量信贷投放对资产质量所带来的负面影响有可能逐渐显现。

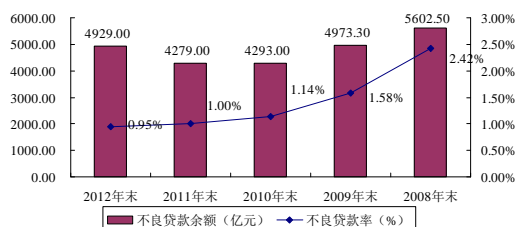


图1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

注：1. 商业银行包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行以及外资银行。
2. 资料来源：中国银监会。

随着巴塞尔协议的实施，我国商业银行资本实力在不断提高。截至2012年末，我国商业银行核心资本充足率为10.62%，资本充足率为13.25%，资本金较为充足。但由于我国商业银行盈利模式仍主要以利差为主，风险资产对资本消耗很快，且国内直接融资市场尚不够发达，为持续达到新的监管要求，商业银行不可避免地面临不同程度的资本补充压力。

总体看，国内银行业处于较快发展阶段，内部管理和风险控制水平持续提升，业务创新能力逐步提高，盈利能力强。但在保护性政策利差下，银行资产规模快速膨胀，信贷资产质量存在隐忧，资本充足性面临压力。随着利率市场化进程的推进，商业银行利差水平将有所压缩，并且商业银行不良贷款余额的上升，将使相应的减值准备计提增加，对商业银行利润会形成一定的挤压，未来银行业盈利增长将面

临压力。

(2) 市场竞争

由于国内市场经济所处的发展阶段和特殊的利率政策，中国银行业呈现业务模式趋同，同质化竞争严重的局面。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位，银行业形成了以大型国有控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局。

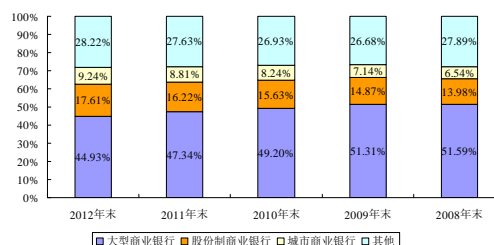


图2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1. 其他类金融机构包括政策性银行、农村商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社、非银行金融机构、外资银行、新型农村金融机构和邮政储蓄银行。
2. 资料来源：中国银监会。

凭借长期经营的积累，国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位，市场份额一直处于市场前列。同时，国有商业银行实施了综合化经营战略，业务多元化程度得到提升，增强了抵御金融脱媒冲击的能力，并通过非银行子公司的业务增长进一步提升市场竞争力，保持市场领先地位。股份制商业银行采取相对灵活的经营机制和现代化的经营管理方式，经过多年的迅猛发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于银行间的产品同质化严重，差异化经营、特色化发展成为股份制商业银行近几年的战略目标。城市商业银行具有明显地域优势，是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来，城市商业银行资产规模迅速发展，异地分支机构数量也大幅增长，但异地分支机构的设立，对城市商业银行资本、人力资源、管理水平等方面带来了巨大挑战。农村

金融机构加快推进股权改造和经营机制转换，职工和自然人持股情况不断规范，风险管理机制和流程银行建设步伐加快。目前，外资法人银行是在华外资银行的主要存在形式。2011年底，外资法人银行存贷比指标五年的宽限期结束，外资银行面临的流动性压力加大。外资银行在国内的竞争力有待进一步提升。同时，随着金融市场不断发展，银行业面临保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。

总体看，我国银行业的竞争日趋激烈，各类商业银行只有充分发挥自身优势，并加速改革、转型进程，才能在激烈的竞争中保持竞争优势。

（3）行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系，逐步强化风险管理体系的垂直性和独立性；业务操作流程和分级授权制度不断完善和优化，内部风险评估体系基本建立。大型商业银行已经开始按照巴塞尔新资本协议内部评级法的要求开发内部评级系统。

①信用风险

商业银行整体信贷风险管理水平在近年来有明显提高，但由于商业银行经过了高速扩张期，在国内宏观经济增速放缓及国际经济形势不乐观的情况下，未来几年商业银行的信贷质量面临一定压力。商业银行面临的信用风险将主要体现在以下几个方面：政府融资平台贷款、房地产业贷款、小微企业贷款及表外融资业务等方面。此外，部分行业产能过剩风险以及个别地区民间借贷危机在一定程度上使得商业银行面临的信用风险上升。

近年来，在地方政府的政绩追求与GDP增速难以真正脱钩的情况下，地方投资冲动带动融资平台债务迅速增长。地方融资平台债务偿债资金主要来自财政拨款和政府补贴，地方财政的过度负债和地方政府土地转让收入的预期减少将导致融资平台债务风险加大。2012年之前，地方融资平台债务主要以银行贷款为主。

2012年以来，监管部门清理整顿地方融资平台贷款的力度持续加大，商业银行纷纷收紧了平台贷款，城投债、信托成为地方融资平台新的重要资金来源，地方融资平台债务规模快速增长，潜在风险进一步加大。大部分城投债由银行业金融机构持有，地方政府债务风险大量留在银行体系内。2012年12月24日，财政部、国家发改委、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会四部委联合下发了财预【2012】436号“关于制止地方政府违法违规融资行为的通知”，文件通过规范融资方式、制止违规担保等措施对地方政府及其融资平台政府性债务规模的无序扩张进行了约束，以防范相关风险。然而，随着城镇化进程的推进，地方政府公共投资规模将进一步增大，地方政府债务规模将呈上升趋势。当前，要化解政府融资平台贷款的风险存在一定的两难局面，但不排除政府将通过行政手段进行干预，要求银行适当延长还款期限或进行展期的可能性。

近几年来，国务院陆续出台了调控房地产市场的多项政策，未来房地产业的发展具有很大的不确定性，房地产企业的盈利能力受到一定的负面影响，使得商业银行房地产业贷款面临一定的信用风险。

为支持中小企业发展，国家出台了支持小型和微型企业发展的金融、财税政策措施，各银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的融资支持力度。尽管小微企业贷款收益率较高，风险相对分散，但小微企业过短的生命周期、贷款抵押品的不足、还款能力弱等因素都使商业银行面临一定的信用风险。

我国商业银行表外业务中银行承兑汇票和理财业务发展较快，表外融资功能迅速增强，随之也酝酿了较大的表外业务风险。银监会已经针对商业银行理财产品、银行承兑汇票等表外业务的风险管理出台了一系列管理措施，以规范银行业表外业务。

近年来，为达到存贷比、贷款集中度以及

信贷额度等监管要求，部分商业银行直接持有信托计划和理财产品，或者通过与其他银行协同利用同业存放款绕道投资信托计划和理财产品，实际为客户提供信贷支持，由于该部分资产以投资资产的形式存在，未计提贷款减值准备，该类资产隐藏的信用风险需关注。

②流动性风险

随着金融市场的发展，居民的投资渠道得到拓宽，在银行存款利率受到管制且利率水平偏低的情况下，银行业面临储蓄存款流失和负债稳定性下降的挑战。随着银监会加大对商业银行违规票据账务处理行为的查处力度，以及央行将保证金存款纳入商业银行准备金计提范围政策的出台，一定程度上限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的行为。在存贷比的考核指标下，中小银行面临较严峻的资金压力。同时，由于存款的短期化和贷款的中长期性，商业银行资产与负债错配问题日益突出。总体看，商业银行流动性管理的压力加大。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，银监会在存贷比和流动性比例以外，引入了流动性覆盖率和净稳定资金比例两项流动性风险监管指标，并不断完善流动性风险的定性监管要求，建立更为系统的流动性风险分析和评估框架。

③市场风险

近年来，理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等问题，都反映了利率市场化的内生需求。目前利率市场化改革已经列入了“十二五”规划，利率市场化改革的步伐逐步加快。利率波动的加大，使得商业银行面临的利率风险上升；另一方面，近年来银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大，银行业需加强其交易账户和银行账户的利率风险管理。近年来银行业同业业务规模呈快速增长趋势，利率波动使得银行业同业业务面临的市场风险上升。随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险也在上升。

④操作风险

近几年，银监会加大对银行合规性监管力度，针对内控和管理的薄弱环节，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施，并实施了商业银行内部控制指引和信息披露办法。各银行也逐步重视防范操作风险，加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业整体操作风险管理水平得到提升。但近年来票据诈骗、银行理财纠纷、假担保等金融案件仍不断暴露，表明商业银行特别是中小银行操作风险管理架构有待完善、管理水平仍有待提高。

总体而言，近年来，我国商业银行按照业务条线不断细化相关风险的监控措施，整体风险得到有效的控制。然而，游离在监管范围之外的“影子银行”，对于银行业的稳定具有不利影响，目前，监管部门正在加强对“影子银行”体系的统计监测和风险评估，以防控相应风险对银行业传导。

(4) 银行业监管与支持

现阶段，我国实行由中国人民银行、银监会、保监会、证监会组成的“一行三会”金融分业监管体制。中国银监会负责全国银行业金融机构及其业务活动的监督管理工作。中国人民银行作为中央银行，负责实施货币政策，维持金融市场稳定。国家外汇管理局、证监会和保监会等分别在外汇业务、基金代销和托管业务、银行保险产品代理销售业务等方面对银行业金融机构具有监管职能。

中国银监会成立以来，在总结自身监管经验的基础上，吸收国际主流监管理念，提出了“管法人、管风险、管内控、提高透明度”的监管理念，形成了“准确分类—提足拨备—充分核销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符合我国实际的银行业监管理念框架体系。

目前我国银行业适用的法律主要包括《中国人民银行法》、《中国商业银行法》和《银行业监督管理法》，并已初步形成了以这三部法律

为基础，以行政法规为主干，以部门规章和规范性文件为依据和准绳，以其他相关法律、法规、决议和命令为辅助，以及金融司法解释为补充的审慎监管规则体系。此外，建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了一套符合我国银行业运营实际的审慎监管“工具箱”。

除了各项监管法规以外，监管部门还采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

近年来，银监会逐步推进新监管标准的实施。2011年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见和商业银行资本充足率管理办法，制定了提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及 Basel II 和 Basel III 同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置了差异化的过渡期安排，这有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经济命脉的重要产业，我国银行业的发展始终得到政府的大力支持，包括持续推进银行业改革及对外开放、多次实施政府注资，并采取多种手段拓宽银行资本的外部补充渠道，增强银行业整体资本实力、加强和提升宏观调控能力，促进银行业稳健运营等。

总体看，相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期

密切相关的行业，且我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和短期利益行为，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

江南农商行股权结构分散，无实际控制人，能够按照市场化模式运营。

根据相关法律法规，江南农商行初步建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的现代股份制公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则，各治理主体能够相互制衡、协调运作，法人治理水平逐步提高。

江南农商行股东大会是公司最高权力机构。近年来，江南农商行能够按照章程要求召集和召开股东大会，就董事会及监事会工作报告、利润分配方案、村镇银行投资、聘任会计师事务所等重大事项进行讨论并形成了有关决议，较好地保证了全体股东的知情权、参与权和表决权。

截至 2012 年末，江南农商行董事会由 15 名董事组成，其中职工董事 4 名、股东董事 6 名、独立董事 5 名。董事会是公司决策机构，对股东大会负责。近年来，董事会审议了包括经营情况报告、财务预决算报告、利润分配方案、风险评价报告等多项议案，全体董事均能认真出席会议并审议各项议案，有效发挥了董事会的决策职能。董事会下设发展战略规划委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、审计监督委员会、薪酬与提名委员会 5 个专门委员会。除发展战略规划委员会外，其他 4 个委员会主任委员均由独立董事担任，这有助于发挥各专门委员会的独立性。近年来，各专门委员会能按照相关议事规则召开会议、认真审议各项议案，向董事会提供专业支持。

截至 2012 年末，江南农商行监事会由 9 名

监事组成，其中股东监事 3 人、职工监事 3 人、外部监事 3 人。监事会对董事会和高级管理层履行监督和评价职责。近年来，监事会审议通过了监事会的年度工作计划、高级管理层成员离任审计、董事及高管层履职评价办法等多项议案；同时就董事会、高级管理层履职情况、财务报告的真实情况发表独立意见，较好地履行了监督职能。监事会下设履职尽责考核评价委员会、财务监督委员会 2 个专门委员会，主任委员均由外部监事担任。

江南农商行高级管理层设行长 1 名、副行长 4 名、首席风险官 1 名及董事会秘书 1 名。高级管理层按照公司章程及董事会授权负责日常经营管理。

总体看，江南农商行公司治理体系基本建立，公司治理水平逐步提高。

2. 内部控制

根据业务发展需要及风险控制的要求，江南农商行逐步调整内部管理架构，在总行形成了前台分层经营、中台集中运营处理、后台支撑保障的管理架构（见附录 1）。前台部门为公司业务部、三农业务部、电子银行部、国际业务部、资金业务部等 5 个业务拓展部门；中台部门为运营管理部、信贷管理部、风险管理部、合规管理部、计划财务部等 5 个运营管理部门；后台部门为人力资源部、调查统计部等 8 个支持保障部门。稽核审计部负责全行的内部稽核审计工作。

目前，江南农商行已初步建立了覆盖各类风险的全面风险管理框架，能够运用多样化的风险管理工具对不同业务品种所面临的风险进行识别、计量和监测，实现风险状况的整体管控。同时，江南农商行不断完善内控制度，对各类经营风险进行事前防范、事中控制和事后监督，确保各项业务的稳健发展，发展战略和经营目标的实现。

江南农商行稽核审计部负责在全行范围内开展内部稽核审计工作，通过现场及非现场稽

核的方式开展各类稽核工作。近年来，江南农商行不断加大稽核审查力度和覆盖面，稽核审计部结合当年经营计划和监管重点，对全行各分支机构进行现场稽核审计；稽核审计部还通过业务数据和监管数据收集填报的方式，对分支机构进行非现场稽核。目前江南农商行非现场稽核系统正在研发过程中，未来该系统的上线将有助于提高稽核审计的效率。稽核审计部将稽核检查结果提交董事会和监事会，对整改情况进行后续监督，同时将所发现的问题总结成风险提示书，下发至各业务部门及分支机构，以提醒其加强防范类似风险。

近年来，江南农商行不断完善内部信息归集、报告机制，建立了覆盖所有分支机构的报告体系；搭建了较为顺畅的内部信息交流与沟通平台，逐步完善科技信息平台，实施多样化的信息分类传递机制，加强信息的共享与应用。

总体看，江南农商行内部控制体系逐步完善，但由于成立时间较短，公司组织架构尚在调整过程中，内控对业务营运的保障程度尚待观察。

3. 发展战略

2013 年，江南农商行根据自身业务定位和发展需求，制定了新的三年(2013-2015 年)发展规划。江南农商行将以建设科技引领型、资本约束型、服务领先型和机构设置扁平化、业务管理垂直化、风险控制集中化的特色型银行为目标，争取达到国内领先的商业银行经营管理水平。江南农商行明确了未来三年的发展策略：第一，逐步建立以资本约束为核心的业务发展模式，在保持业务较快发展的同时，逐步改善业务结构；第二，不断加快深化改革步伐，以跨区域经营及择机上市为契机，进一步完善和健全“三会一层”管理机制；第三，转变经营效益增长方式，大力发展中间业务，进一步扩大中间业务收入在利润总额中的占比，拓展收入来源；第四，提高自主创新能力，不断加强专业人才引进培养和科技系统建设力度，提升自

身业务创新水平和对引入业务的吸收再创新能力。第五，积极借助新农村建设所带来的发展契机，谋求自身发展，因地制宜，突出重点，积极拓展三农业务新的发展空间。

总体看，江南农商行设立了较为明确的发展战略，并制定了相应的战略措施。随着战略措施的推进，江南农商行的经营管理水平将得到提升，市场竞争力将得到增强。

五、主要业务经营分析

1. 公司银行业务

近年来，江南农商行以“稳增长、调结构、促发展”为主线，不断促进结构优化，推进产品和服务创新，加强对公产品营销，实现公司业务稳步增长。2010-2012年，江南农商行公司存款余额平稳增长，年均复合增长率为11.05%。截至2012年末，江南农商行公司存款余额479.83亿元，较2011年末增长6.51%，增幅较上年有所放缓。其中，保证金存款余额125.10亿元，占比较高。公司存款市场占有率在常州地区同业中排名第二，竞争优势明显。

近年来，江南农商行以科技为支撑，落实分类营销，并在资源配置、授信政策等方面对客户实施差异化管理。2010-2012年，江南农商行公司贷款余额年均复合增长率为15.58%。截至2012年末，江南农商行公司贷款余额651.47亿元，占贷款总额的93.98%，占比较高。

江南农商行公司业务客户以中小企业为主。近年来，江南农商行积极推动中小企业信贷业务，注重特色产品开发，不断调整优化信贷结构，提升信贷客户回报率。江南农商行相继开发了“中小企业设备按揭贷款”、“商标专用权质押贷款”、“股权质押贷款”等特色贷款业务，并不断完善和丰富中小企业业务品牌“融意贷”，逐步树立起品牌形象。此外，江南农商行还积极与政府机构、常州市各类商会开展合作，加强系统性客户开发力度，以进一步提高中小企业信贷业务市场份额。截至2012年末，

江南农商行发放的中小企业贷款（授信规模为500万元至3000万元）余额211.51亿元，占公司贷款余额的32.47%。

江南农商行积极推进和创新国际业务模式，持续推广“国际通”品牌业务，国际业务稳步发展。2012年，江南农商行实现国际业务结算量32.81亿美元，较2011年末增长35.92%。截至2012年末，国际业务项下各项存款折合人民币10.38亿元，较2011年末增长15.19%。

总体看，江南农商行公司银行业务发展势头良好，客户结构逐步优化，中小企业业务稳步发展。

2. 零售银行业务

江南农商行零售银行业务由三农业务部和个人金融部共同开展。其中，三农业务部主要开展个人存贷款业务和三农业务，个人金融部主要负责理财业务和电子银行业务。2013年，江南农商行将个人金融部并入三农业务部，由三农业务部统一管理全行的零售业务。

储蓄存款是江南农商行重要的资金来源。近年来，江南农商行通过开展各类营销活动，不断丰富个人金融产品等措施，推动储蓄业务的持续增长，保持市场的领先优势。2010-2012年，江南农商行个人储蓄存款余额年均复合增长率为18.12%。截至2012年末，江南农商行储蓄存款余额485.22亿元，占存款总额的49.94%，占比较高。江南农商行的储蓄存款市场占有率在常州地区排名第一，区域竞争优势比较明显。

服务三农是江南农商行的基本市场定位，公司在三农部下设小微企业金融服务中心和消费信贷中心。小微企业金融服务中心主要服务于三农客户和贷款金额在500万以下的小微企业。2012年末，江南农商行已实现常州地区微贷业务的全面覆盖，小微企业业务客户数量和贷款规模稳步增长。消费信贷中心作为江南农商行消费贷款业务自主经营机构，以消费贷款业务为中心，为客户提供全面的个人金融服务。

近年来，江南农商行消费信贷业务发展迅速，惠民品牌形象逐步建立。截至 2012 年末，江南农商行小微企业贷款余额 83.70 亿元；消费贷款余额 50.48 亿元，其中主要以个人住房贷款为主。

近年来，江南农商行大力发展中间业务，不断拓宽代理渠道，逐步形成了财富管理类、电子银行类及代理类三大个人金融产品体系。丰富的个人金融产品带动了个人中间业务的较快发展。2012 年，江南农商行实现个人中间业务收入 5476.88 万元。

为满足市场竞争及客户理财需求，江南农商行积极加强产品创新，2013 年开始自主研发理财产品。2013 年 1-3 月，江南农商行针对不同客户群体发行了三个系列的理财产品共 17 期，募集资金 42.60 亿元，对吸收储蓄存款有一定拉动作用。

总体看，江南农商行零售银行产品体系不断丰富；储蓄存款业务增长较快，在当地同业中具有比较明显的竞争优势。

3. 同业及资金业务

江南农商行同业及资金业务以同业业务及债券投资业务为主。近年来，随着宏观经济与政策的变化，江南农商行不断调整业务发展模式和资产负债结构，同业及资金业务实现较快发展。

近年来，江南农商行同业业务规模逐年加大。江南农商行积极应对市场变化，通过不断加大同业营销力度，增加同业资产与负债规模。截至 2012 年末，江南农商行同业资产余额 420.55 亿元，占资产总额的 26.19%；同业负债余额 511.63 亿元，占负债总额的 34.00%。

江南农商行坚持稳健的债券投资策略，谨慎调整债券账户的规模与结构。江南农商行债券投资主要包括国债、金融债和央行票据等债券品种。2010-2012 年，江南农商行债券投资余额年均复合增长率为 40.07%，增速较快。截至 2012 年末，江南农商行债券投资余额 272.78 亿

元，其中国债占 62.02%，金融债占 16.78%，央行票据占 15.75%。整体看，债券投资风险较小。

总体看，江南农商行同业及资金业务发展较快，同业负债增幅明显，为债券投资业务提供了有力支撑，资金运营水平不断提升。

六、风险管理

近年来，江南农商行持续推进全面风险管理体系建设，逐步建立和完善风险管理组织架构。江南农商行董事会承担风险管理最终责任。董事会下设的专门委员会负责行使风险管理体系与风险政策建设方面的相应决策职能。高级管理层作为风险管理的执行主体，下设专门委员会负责行使风险执行方面的相应管理职能。首席风险官分管风险条线工作，风险管理部为全面风险管理的牵头部门，对全行风险管理工作进行部署与协调。

1. 信用风险管理

江南农商行风险管理部负责拟定并落实信用风险管理的基本政策和各项制度，并对全行信用风险管理状况进行检查、分析、评价和报告；信贷管理部承担信贷审查、贷后管理及资产保全等职能。

近年来，江南农商行严格实行审贷分离制度，信贷业务实行调查、审查、决策三岗分设，将调查、审查、审批、经营管理等环节的工作职责分解，由相应的经营单位与职能部门负责，以实现部门之间、岗位之间的相互制约。江南农商行实行授信分级审批制度，总行行长在董事会的授权范围内根据分支机构（部门）的职能及实际情况，结合不同的用信品种、贷款方式和各级分支机构（部门）负责人的管理水平、能力来分别确定各级审批人的审批权限。

江南农商行以国家宏观经济政策为导向，按照有保有压的信贷投放原则制定年度信贷指引，将全部行业细分为优先支持类、适度支持类、审慎关注类、限制类和淘汰类等五大类，

准确传导风险偏好，明确年度信贷准入和管理要求。江南农商行第一大贷款行业为制造业，近年来，该行业贷款占贷款总额的比重逐年下降；前五大贷款行业中批发和零售业、建筑业、租赁和商务服务业占比逐年上升(见表4)。截至2012年末，制造业贷款占贷款总额的比重为50.80%，占比高，这主要与当地以制造业为主的经济结构有关；前五大行业贷款合计占贷款总额的82.82%，贷款行业集中度高。

表4 贷款行业分布情况表 单位：%

项 目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
制造业	50.80	59.68	60.60
批发和零售业	16.32	10.51	10.17
建筑业	9.06	6.57	5.25
租赁和商务服务业	4.45	1.77	1.65
农林牧渔业	2.19	2.22	3.83
合 计	82.82	80.75	61.53

近年来，江南农商行不断压缩政府融资平台贷款规模，以防范政府融资平台贷款风险。截至2012年末，江南农商行政府平台贷款客户共25户，多为常州市各区县平台类公司，平台贷款余额18.48亿元，占贷款总额的2.75%，占比不高。从五级分类情况来看，正常贷款和关注贷款分别占28.22%和71.78%，尚未产生不良贷款。从现金流覆盖情况来看，全覆盖比率63.56%，基本覆盖比例36.44%。总体看，江南农商行关注类融资平台贷款占比高，现金流覆盖程度一般，存在一定的信用风险。

表5 江南农商行贷款客户集中度表 单位：%

贷款集中度	2012 年末	2011 年末	2010 年末
单一最大客户贷款比例	4.62	5.54	5.31
最大十家客户贷款比例	22.96	28.38	32.46

近年来，江南农商行持续加强客户授信的统一管理，重点监控贷款集中度指标，防范贷款集中度风险。2010-2012年，江南农商行贷款客户集中度指标呈下降趋势。截至2012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4.62%和22.96%，贷款客户集中度不

高(见表5)。

江南农商行发放的抵质押和保证类贷款占贷款总额的比重较高，信用贷款占比较低。2012年末，江南农商行抵质押贷款占贷款总额的43.12%，保证类贷款占50.06%，信用类贷款占6.83%。江南农商行采取的担保方式能够对信贷资产起到较好的风险缓释作用。

近年来，江南农商行从贷款准入、贷款审批与贷后管理等环节着手，加强贷款业务的管理。在风险分类方面，江南农商行在五级分类的基础上，对信贷资产实行十级分类管理，信贷管理精细化水平有所提高。2012年，受钢贸、光伏等行业信贷风险暴露上升的影响，江南农商行2012年末的不良贷款余额和不良贷款率均较2011年末大幅上升(见表6)。从贷款逾期情况看，江南农商行的逾期贷款占比总体呈上升趋势。总体而言，江南农商行不良贷款率和不良贷款余额增幅明显，关注类贷款占比高，信贷业务风险管理有待加强。

表6 贷款资产质量情况表 单位：亿元/%

贷款分类	2012 年末		2011 年末		2010 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	597.80	86.24	514.44	84.96	407.75	80.60
关注	84.77	12.23	84.83	14.01	90.89	17.97
次级	10.51	1.52	5.12	0.84	6.12	1.21
可疑	0.14	0.01	1.15	0.19	1.12	0.22
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
不良贷款	10.65	1.53	6.27	1.03	7.24	1.43
贷款合计	693.22	100.00	605.53	100.00	505.88	100.00
逾期贷款	3.95	0.57	1.23	0.20	1.35	0.27

表7 主要表外项目余额 单位：亿元

项 目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
银行承兑汇票	148.48	151.00	130.83
保函	0.98	0.75	0.80
信用证	5.68	4.14	2.57

在信贷额度趋紧的情形下，近三年江南农商行表外授信业务规模保持较高水平，主要表外项目余额见表7。江南农商行表外业务以银行承兑汇票为主，所收取的保证金比例整体呈

下降的趋势，但仍保持在较高水平，2012年末为48.00%，表外业务风险相对可控。

2. 流动性风险管理

江南农商行计划财务部是流动性风险管理的归口部门，负责日常流动性头寸匡算和监控并通过资金业务部调剂流动性备付额度。

江南农商行主要通过以下措施管理流动性风险：一是综合运用头寸管理、指标限额、缺口分析等方法，识别、计量、监测、控制各个业务环节的流动性风险；二是不断加强对市场流动性的分析判断，结合资金来源和运用的匹配情况，合理安排资金运作，建立多层次的流动性储备，确保流动资金充裕；三是加强同业业务和资金业务期限错配管理，积极调整存款业务结构，逐步促进资产负债期限匹配；四是配备专职流动性风险管理人员，建立流动性风险的定期报告制度，及时向资产负债管理委员会报送监测报表和风险评价报告，并采取相应措施主动管理流动性；五是定期开展流动性压力测试，并根据压力测试结果优化资产负债期限配置；六是制定了流动性管理应急预案，并不定期开展应急演练，以提升防范潜在流动性风险的能力。

近年来，江南农商行资产与负债期限错配程度加大，即时偿还负缺口扩大(见表8)，即使考虑到活期存款的沉淀特性，即时偿还仍存在一定的流动性压力。

表8 流动性缺口情况表 单位:亿元

期限	2012年末	2011年末	2010年末
即时偿还	-394.81	-301.76	-237.02
1~3个月	70.11	-8.89	-51.20
3个月~1年	104.83	102.65	129.41
1年以上	145.96	148.28	132.80

3. 市场风险管理

江南农商行市场风险主要由风险管理部牵头管理。江南农商行根据所开展业务的性质、规模和复杂程度采用包括缺口分析、久期分析、外汇敞口分析、敏感性分析、情景分析等不同

方法来评估相关业务面临的市场风险。

江南农商行面临的市场风险主要为银行账户和交易账户中的相关业务因市场利率或汇率的不利变动而产生的风险。对于交易账户，江南农商行主要采取限定交易品种、设定敞口限额和止损限额等方法，对本外币资金业务进行市场风险的计量、分析、监控和管理。对于银行账户，江南农商行通过定期监测利率风险，合理调整生息资产和付息负债的重新定价期限结构，减少利率变动对盈利能力的潜在负面影响。

近年来，江南农商行持续开展利率风险敏感性测试。在货币收益率曲线同时上升或者下降200个基点的情况下，以2012年末数据为基础，未来一年利息净收入将变动4.09亿元，相当于2012年利息净收入的11.28%，利率敏感度较高。

江南农商行外币业务主要以美元和欧元为主，其他币种交易较少。在风险控制方面，江南农商行对所有外汇头寸做到当日平仓，保持较低水平的外币敞口。江南农商行面临的汇率风险低。

4. 操作风险管理

近年来，江南农商行主要采取以下四个方面的措施提高操作风险防控水平。第一，明确操作风险的管理组织架构和职能分工，不断加强业务管理制度和操作流程的梳理，着力提升制度的全面性和科学性。第二，加强员工的教育培训，强化合规管理和合规经营意识的灌输，增强员工防范操作风险的能力和主动性。第三，加强内部流程控制，实行全部业务流程化节点管理，严格要求各业务岗位按照规定流程办理业务，确保内部流程控制的有效性。第四，根据业务发展需要，搭建了合规风险管理系统，并不断完善系统功能，有效加强了全行合规风险管理效率。

总体看，江南农商行已经初步建成了“全面风险统筹管理、专业风险分工负责”的风险

管理体系，全面风险管理职责体系初步形成，并且目前正在进行“巴塞尔资本协议项目工程”。但目前，各项风险管理方式尚不完善，风险管理水平需进一步提高，未来风险管理成效有待观察。

七、财务分析

江南农商行提供了 2010-2012 年合并财务报表，合并范围包括其控股的上海浦东江南村镇银行及江苏大丰江南村镇银行。江苏苏亚金诚会计师事务所对 2010-2012 年合并财务报表出具了标准无保留的审计意见。

1. 财务概况

截至 2012 年末，江南农商行资产总额 1605.87 亿元，其中贷款净额 672.72 亿元；负债总额 1504.73 亿元，其中客户存款 971.63 亿元；股东权益 101.14 亿元；不良贷款率 1.53%，拨备覆盖率 211.40%；资本充足率 12.33%，核心资本充足率 11.48%。2012 年，江南农商行实现营业收入 45.83 亿元，净利润 20.73 亿元。

2. 资产质量

2010-2012 年，江南农商行资产规模年均复合增长率为 16.58%。截至 2012 年末，江南农商行资产总额 1605.87 亿元，主要以贷款、同业资产和投资资产为主。总体看，江南农商行各项资产规模稳步增长，资产结构保持相对稳定(见表 9)。

表 9 江南农商行资产结构表 单位：亿元/%

项目	2012 年末		2011 年末		2010 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金资产	212.01	13.20	178.84	13.47	132.23	11.19
贷款净额	672.72	41.89	582.29	43.85	486.91	41.21
同业资产	420.55	26.19	348.08	26.21	399.81	33.83
投资资产	282.17	17.57	201.20	15.15	150.96	12.78
其他类资产	18.41	1.15	17.56	1.32	11.75	0.99
资产总额	1605.87	100.00	1327.67	100.00	1181.67	100.00

2010-2012 年，江南农商行贷款规模稳定增长。截至 2012 年末，贷款净额 672.72 亿元，占资产总额的 41.89%。2010-2012 年，江南农商行计提贷款损失准备力度较大，3 年分别计提 3.07 亿元、2.63 亿元和 4.01 亿元。2012 年，江南农商行共核销不良贷款 6.00 亿元。截至 2012 年末，江南农商行贷款损失准备余额 20.50 亿元，较上年末有所减少；贷款拨备率为 2.96%，贷款损失准备占全部贷款的 2.96%；拨备覆盖率为 211.40%，低于行业平均水平。

表 10 江南农商行拨备情况表 单位：亿元/%

项目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
贷款损失准备余额	20.50	23.24	18.97
贷款拨备率	2.96	3.84	3.75
拨备覆盖率	211.40	369.12	261.72

近年来，江南农商行同业资产规模较大。截至 2012 年末，同业资产余额 420.55 亿元，占资产总额的 26.19%。近年来，江南农商行同业资产主要为存放同业款项和买入返售金融资产。截至 2012 年末，江南农商行存放同业款项余额 197.45 亿元；买入返售金融资产余额 221.27 亿元，买入返售标的以债券和票据为主。

2010-2012 年，江南农商行投资资产规模年均复合增长率为 36.72%，增速快。截至 2012 年末，投资资产余额为 282.17 亿元，占资产总额的 17.57%。江南农商行投资资产以债券为主，债券投资品种主要为国债、金融债和央票，另有部分信用等级优良的企业债券。债券投资所面临的信用风险较低。从投资目的看，投资资产主要为持有至到期投资，截至 2012 年末，持有至到期投资余额占投资资产余额的 69.25%。为提高债券投资收益水平，2012 年，江南农商行主动调整债券投资结构，大幅增加交易性金融资产和可供出售金融资产，截至 2012 年末，以上两项投资资产余额分别为 57.10 亿元和 20.27 亿元，分别较上年增加 53.20 亿元和 10.55 亿元。可供出售金融资产和交易性金融资产规模增加将使得江南农商行债券投资对利率波动

的敏感度上升。

2012年,江南农商行应收款项类金融资产科目中新增9.35亿元理财产品投资。新增理财产品均为江南农商行控股的上海浦东江南村镇银行持有,发行人为国有银行和全国性股份制银行;所投资的理财产品单笔投资规模较大,且均为非保本浮动收益型,需关注其信用风险。

总体看,江南农商行资产总额稳步增长,资产结构相对稳定,拨备计提较充足,在宏观经济增速放缓的大背景下,未来资产质量的变化情况值得关注。

3. 负债结构

2010-2012年,江南农商行负债规模年均复合增长率为16.33%。截至2012年末,江南农商行负债总额1504.73亿元。江南农商行负债主要为客户存款和同业负债(见表11)。

表11 江南农商行负债结构表 单位:亿元/%

项目	2012年末		2011年末		2010年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
同业负债	511.63	34.00	378.96	30.55	354.23	31.86
客户存款	971.63	64.57	841.69	67.84	744.04	66.92
其他负债	21.46	1.43	19.94	1.61	13.58	1.22
合计	1504.73	100.00	1240.59	100.00	1111.85	100.00

2010-2012年,江南农商行客户存款稳定增长,存款余额年均复合增长率为14.28%。截至2012年末,客户存款余额为971.63亿元,占负债总额的64.57%。由于江南农商行在常州市网点覆盖面广且客户基础较好,客户存款结构中储蓄存款所占比重较高,2012年末,储蓄存款占客户存款的49.94%,高于行业平均水平。从期限结构看,定期存款占客户存款的52.48%,存款稳定性较好。

近年来,江南农商行不断加大主动负债的力度,同业负债规模增幅明显。截至2012年末,江南农商行同业负债余额511.63亿元,占负债总额的34.00%。江南农商行对同业负债的依赖程度较高。

总体看,近年来江南农商行负债稳定增长,负债结构比较稳定,客户存款稳定性较好,但对同业负债依赖度较高。

4. 经营效率与盈利水平

2010-2012年,江南农商行营业收入年均复合增长率为21.57%,增长较快(见表12)。江南农商行营业收入主要以利息净收入和投资收益为主,手续费及佣金净收入占比低。

表12 江南农商行收益指标表 单位:亿元/%

项目	2012年	2011年	2010年
营业收入	45.83	38.95	31.01
利息净收入	36.30	30.56	25.34
手续费及佣金净收入	0.45	0.58	0.50
投资收益	8.95	7.69	5.11
营业支出	20.12	16.86	14.87
业务及管理费	14.84	12.73	9.83
资产减值损失	3.06	2.60	4.01
净利润	20.73	17.55	12.33
成本收入比	32.04	33.26	31.14
平均资产收益率	1.45	1.47	1.24
平均净资产收益率	22.54	23.77	18.46

近年来,随着贷款规模的稳步增长,江南农商行利息净收入较快增长。2012年,江南农商行实现利息净收入36.30亿元,占营业收入的比重为79.21%,是江南农商行最主要的收入来源之一。投资收益是江南农商行另一重要的收入来源,其构成主要为债券投资利息收入。随着江南农商行投资规模的增加,投资收益逐年增加。

近年来,由于业务规模增长较快,江南农商行业务及管理费用不断增长,导致营业支出持续上升,但成本控制较好,2010-2012年,江南农商行成本收入比维持在较低水平。

得益于业务持续增长以及良好的成本控制能力,江南农商行收益持续增长。2012年,江南农商行实现净利润20.73亿元,平均资产收益率和平均净资产收益率分别为1.45%和22.54%。

总体看,江南农商行营业收入不断增加,成本控制较好,盈利能力强,但其收益对利差收入依赖度高。

5. 流动性

近年来,江南农商行存贷比处于较高水平,2012年末存贷比为71.24%(见表13);流动性比例逐年降低。总体而言,在资产业务持续较快增长以及资产负债期限错配程度上升的情况下,江南农商行的流动性整体趋紧。

表13 江南农商行流动性指标表 单位: %

项目	2012年末	2011年末	2010年末
流动性比例	26.49	28.75	37.16
存贷比	71.24	71.79	68.02

近年来,由于客户存款及同业负债规模不断增加,江南农商行经营活动现金流表现为净流入;投资性现金流量净额呈现一定的波动;筹资活动现金流出为分配股利支付的现金。江南农商行年末现金及现金等价物余额近年来保持增长趋势,现金流状况良好。

表14 江南农商行现金流状况表 单位: 亿元

项目	2012年	2011年	2010年
经营活动产生的现金流量净额	97.79	45.34	89.99
投资活动产生的现金流量净额	28.31	-24.30	-29.79
筹资活动产生的现金流量净额	-6.55	0.02	-2.41
现金及现金等价物净增加额	119.55	21.06	57.79
期末现金及现金等价物余额	320.92	201.37	180.31

6. 资本充足性

近年来,江南农商行主要通过利润积累的方式增加资本。2011年,江南农商行未分配利润转增股本3.84亿元。截至2012年末,江南农商行实收资本为43.84亿元;股东权益101.14亿元。股东权益中盈余公积、未分配利润和一般风险准备分别为20.37亿元、11.31亿元和24.24亿元。近年来,江南农商行连续分红,2010年、2011年和2012年,分别分配现金股利3.41亿元、4.81亿元和6.55亿元,一定程度上弱化了内部资本积累的作用。

随着净利润不断增长,江南农商行盈余公积和一般风险准备保持增长趋势,资本净额持续增长。随着信贷与资金业务的发展,江南农商行风险加权资产持续增长,风险资产系数保持在较低水平。截至2012年末,江南农商行资本充足率为12.33%,核心资本充足率为11.48%。江南农商行2013年底已完成的增资扩股以及拟发行的二级资本债券均对资本金带来一定的补充。总体看,江南农商行资本充足。

表15 江南农商行资本充足率表 单位: 亿元/%

项目	2012年末	2011年末	2010年末
资本净额	98.09	84.86	65.97
其中:核心资本	91.34	78.90	62.73
附属资本	7.25	6.50	4.00
扣减项	1.00	1.08	1.53
风险加权资产	767.50	685.06	542.81
风险资产系数	47.79	51.60	40.32
股东权益/资产总额	6.30	6.56	5.91
资本充足率	12.33	12.25	12.15
核心资本充足率	11.48	11.39	11.56

7. 本次债券偿付能力

假设本次二级资本债券的发行规模为10亿元,以江南农商行2012年末的财务数据为基础,可快速变现资产、股东权益和净利润对本次二级资本债券本金的保障倍数见表16,保障程度高。总体看,江南农商行对本次二级资本债券的偿付能力强。

表16 江南农商行二级资本债券保障情况表 单位:倍

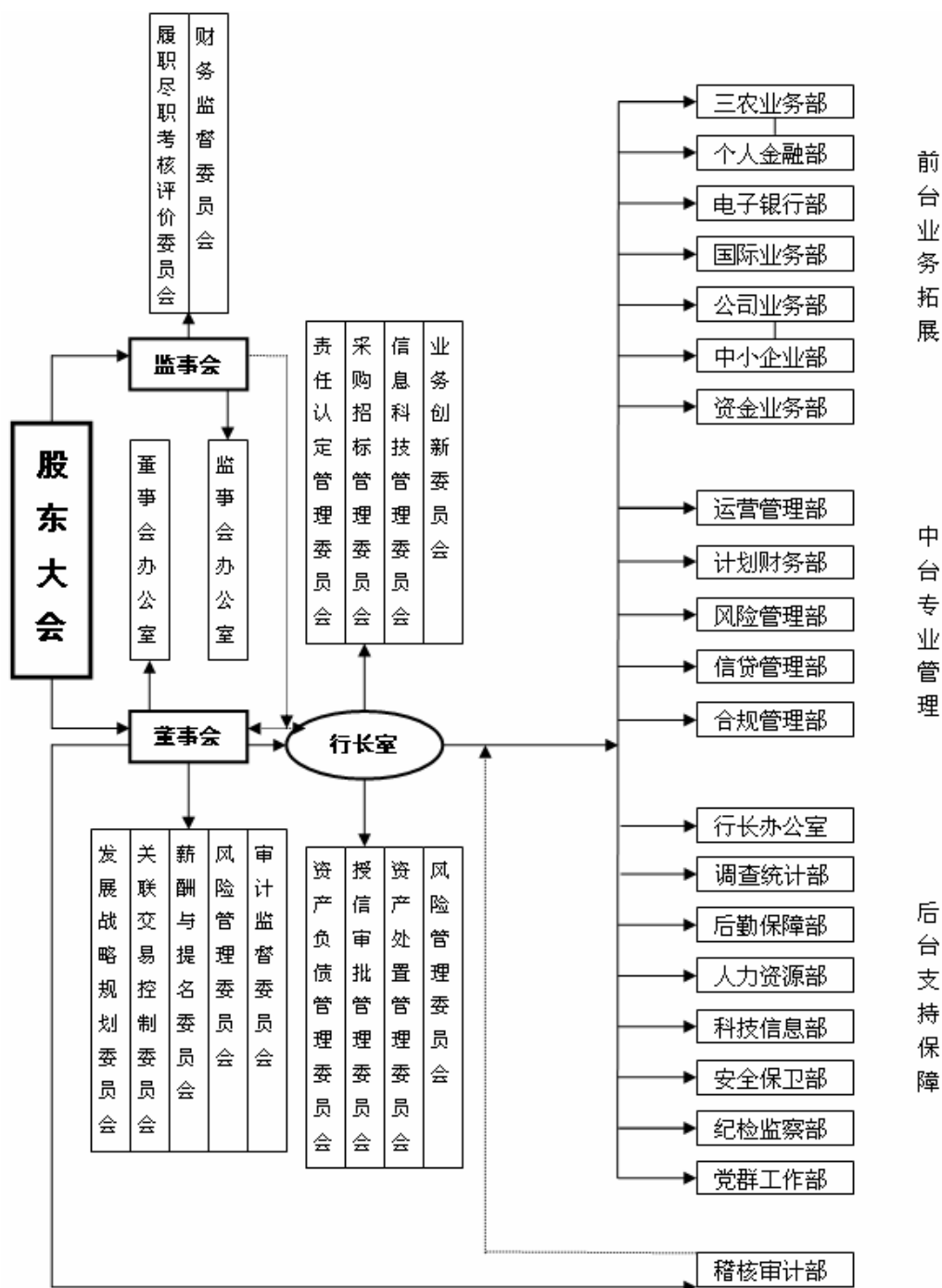
项目	2012年末
可快速变现资产/二级资本债券余额	70.99
股东权益/二级资本债券余额	10.11
净利润/二级资本债券余额	2.07

八、评级展望

江南农商行公司治理和 risk 管控水平逐步增强,主营业务较快发展,盈利能力强;不良贷款规模上升较快,不良贷款率高于行业平均

水平，资产质量良好；资本充足，抵御风险能力较强。未来宏观经济的不确定性，经济结构的调整，以及利率市场化进程的推进，将会对银行业盈利的增长及风险控制形成一定压力。未来，江南农商行传统存贷款业务将继续维持在常州地区的竞争优势，业务创新有望持续推进，但资产质量的提升和风险管理水平的改进需进一步观察。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内江南农商行信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 合并资产负债表

编制单位：江苏江南农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
资产：			
现金及存放中央银行存款	212.01	178.54	132.23
贵金属			
存放联行款项	1.83		
存放同业款项	197.45	110.70	141.22
拆出资金		50.89	0
交易性金融资产	57.10	3.90	
衍生金融资产			
买入返售金融资产	221.27	186.50	258.60
应收款项类金融资产	9.35	0.30	11.30
应收利息	3.56	4.28	1.69
其他应收款	0.06	0.06	0.39
发放贷款和垫款	672.72	582.29	486.91
可供出售金融资产	20.27	9.72	
持有至到期投资	195.41	187.22	139.03
长期股权投资	0.03	0.03	0.54
投资性房地产	0.01	0.04	0.09
固定资产	9.26	6.92	6.22
在建工程	3.27	3.23	1.75
固定资产清理			
无形资产	0.64	0.38	0.25
长期待摊费用	1.01	1.37	0.58
抵债资产	0.02	0.02	0.01
递延所得税资产	0.35	1.30	0.84
其他资产	0.25		
资产总计	1605.87	1327.67	1181.67
负债：			
向中央银行借款	0.50		
联行存放款项		0.33	
同业及其他金融机构存放款项	245.61	180.98	152.07
拆入资金	5.00		
交易性金融负债			
衍生金融负债			
卖出回购金融资产款	261.03	197.98	202.16
吸收存款	971.63	841.69	744.04
应付职工薪酬	1.35	1.14	0.65
应交税费	0.55	2.19	2.79
应付利息	15.56	11.32	7.68
应付股利	0.05	0.02	0.03

其他应付款	1.18	0.86	0.72
预计负债			
应付股利			
递延所得税负债	0.01	0.17	
其他负债	2.26	3.91	1.71
负债合计	1504.73	1240.59	1111.85
所有者权益(或股东权益):			
实收资本(或股本)	43.84	43.84	40.00
其中: 法人股股本	32.95	32.88	30.00
自然人股股本	10.89	10.96	10.00
资本公积	0.10	0.33	0.24
减: 库存股			
盈余公积	20.38	12.14	5.14
一般风险准备	24.24	20.12	17.49
未分配利润	11.31	9.52	6.38
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	99.87	85.94	69.26
少数股东权益	1.27	1.14	0.56
所有者权益(或股东权益)合计	101.14	87.08	69.83
负债和所有者权益(或股东权益)总计	1605.87	1327.67	1181.67

附录3 合并利润表

编制单位：江苏江南农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2012 年	2011 年	2010 年
一、营业收入	45.83	38.95	31.01
(一)利息净收入	36.30	30.56	25.34
利息收入	81.14	65.39	42.32
利息支出	44.84	34.83	16.98
(二)手续费及佣金净收入	0.45	0.58	0.50
手续费及佣金收入	0.66	0.71	0.56
手续费及佣金支出	0.21	0.12	0.05
(三)投资收益(损失以“-”号填列)	8.95	7.69	5.11
(四)公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	0.01	0.03	
(五)汇兑收益(损失以“-”号填列)	0.06	-0.03	0.03
(六)其他业务收入	0.07	0.12	0.03
二、营业支出	20.12	16.86	14.87
(一)营业税金及附加	2.19	1.52	1.03
(二)业务及管理费	14.84	12.73	9.83
(三)资产减值损失	3.06	2.60	4.01
(四)其他业务成本	0.03	0.02	0.00
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	25.71	22.09	16.14
加：营业外收入	0.51	0.21	0.44
减：营业外支出	0.30	0.32	0.31
四、利润总额(亏损以“-”号填列)	25.92	21.98	16.27
减：所得税费用	5.06	4.34	3.93
减：少数股东损益	0.14	0.08	0.01
五、净利润(亏损以“-”号填列)	20.73	17.55	12.33

附录 4 合并现金流量表

编制单位：江苏江南农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2012 年	2011 年	2010 年
一、经营活动产生的现金流量：			
客户存款和同业存放款项净增加额	194.24	126.88	291.00
向中央银行借款净增加额	0.50		
向其他金融机构拆入资金净增加额	33.27	67.92	-97.53
收取利息、手续费及佣金的现金	82.53	63.59	43.02
收到其他与经营活动有关的现金	0.57	5.84	0.44
经营活动现金流入小计	311.11	264.24	236.93
发放贷款及垫款净增加额	90.45	88.76	79.37
存放中央银行和同业款项净增加额	57.94	81.77	38.44
支付利息、手续费及佣金的现金	42.49	31.41	16.04
支付给职工以及为职工支付的现金	7.97	6.44	6.17
支付的各项税费	9.65	6.88	3.50
支付其他与经营活动有关的现金	4.82	3.64	3.44
经营活动现金流出小计	213.32	218.91	146.94
经营活动产生的现金流量净额	97.79	45.34	89.99
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	5625.76	3524.98	1293.46
取得投资收益收到的现金	5.04	4.79	4.77
投资活动现金流入小计	5630.79	3529.77	1298.22
投资支付的现金	5599.20	3550.55	1325.53
购建固定资产和其他长期资产所支付的现金	3.27	3.53	2.48
投资活动现金流出小计	5602.48	3554.08	1328.01
投资活动产生的现金流量净额	28.31	-24.30	-29.79
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金		4.84	1.00
发行债券收到的现金			
筹资活动现金流入小计		4.84	1.00
分配股利支付的现金	6.55	4.82	3.41
筹资活动现金流出小计	6.55	4.82	3.41
筹资活动产生的现金流量净额	-6.55	0.02	-2.41
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	119.55	21.06	57.79
加：年初现金及现金等价物余额	210.37	180.31	122.52
六、年末现金及现金等价物余额	320.92	201.37	180.31

附录 5 商业银行主要财务指标计算公式

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%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×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%
存贷比	贷款余额/存款余额×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%
资本充足率	资本净额/各类加权风险资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项加权风险资产×100%
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%
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
同业负债	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
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
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$

附录 6 商业银行长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：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。各等级含义如下表所示：

级别	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，有较高违约风险。
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。

联合资信评估有限公司关于 江苏江南农村商业银行股份有限公司 2014年二级资本债券的跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与江苏江南农村商业银行股份有限公司（以下简称“发行人”）签署的协议，本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的二级资本债券的存续期。

信用评级工作结束之日起，在二级资本债券存续期间，发行人每次发布年度报告后，应按联合资信要求，向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，将在重大变化和突发事件发生后 10 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺，在有效期内，联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，联合资信将进行不定期跟踪评级。

联合资信将根据实际情况，对发行人进行不定期跟踪评级，并随时据实进行信用等级调整并予以公布。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料，联合资信将根据有关情况调整或撤销发行人的信用等级并予以公布。

根据相关规定，联合资信将保证在二级资本债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送跟踪评级报告，并在指定媒体披露。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

联合资信评估有限公司
二零一四年三月七日

