

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2018年跟踪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

二零一八年七月十八日



信用等级公告

联合[2018] 1691 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及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持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 AAA，2014 年二级资本债券（10 亿元）和 2015 年二级资本债券（27 亿元）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
二零一八年七月十八日



江苏江南农村商业银行股份有限公司

2018年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AAA
二级资本债券信用等级：AA⁺
评级展望：稳定
评级时间：2018年7月18日

上次评级结果

主体长期信用等级：AAA
二级资本债券信用等级：AA⁺
评级展望：稳定
评级时间：2017年12月14日

主要数据

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	3443.49	2745.62	2343.29
股东权益(亿元)	219.77	154.70	145.24
不良贷款率(%)	1.81	2.01	1.96
拨备覆盖率(%)	199.35	199.49	199.15
贷款拨备率(%)	3.60	4.01	3.90
流动性比例(%)	54.34	45.78	48.33
存贷比(%)	77.46	65.51	68.32
股东权益/资产总额(%)	6.38	5.63	6.22
资本充足率(%)	13.24	12.39	12.58
一级资本充足率(%)	10.45	8.96	8.96
核心一级资本充足率(%)	10.45	8.96	8.96
项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	77.92	75.37	69.49
拨备前利润总额(亿元)	52.20	50.74	43.84
净利润(亿元)	21.42	18.93	16.45
成本收入比(%)	32.16	30.58	30.78
拨备前资产收益率(%)	1.69	1.99	2.04
平均资产收益率(%)	0.69	0.74	0.77
平均净资产收益率(%)	11.44	12.60	12.13

资料来源：江南农商行年报及监管报表，联合资信整理。

分析师

陈绪童 凌子

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”）作为区域性商业银行，在支持地方经济建设方面具有重要的战略地位，业务发展和税收优惠等方面能够获得地方政府支持；公司治理机制逐步完善，内部控制及风险管理水平不断提升；传统存贷款业务在常州地区具有明显的竞争优势，金融市场业务和投资银行业务发展较快，且实现了较好的收益；储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好。2017年以来，受当地信用环境好转以及核销力度加大的影响，江南农商行信贷资产质量有所改善，贷款拨备充足；且增资扩股的完成使其资本实力明显增强，资本处于充足水平。另一方面，江南农商行贷款行业集中度高，面临一定的业务集中风险；信托受益权及资产管理计划投资规模的快速增长为流动性管理带来一定压力，且在监管政策持续收紧且强调回归传统存贷款业务的环境下，以上业务发展将受到一定影响；同时，随着债券违约事件频发，其较大规模的债券投资面临一定的信用风险。联合资信评估有限公司确定维持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AAA，2014年二级资本债券（10亿元）和2015年二级资本债券（27亿元）信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了江南农商行已发行二级资本债券的违约风险很低。

优势

- 常州市经济实力较强，且“智慧城市”的建设为常州市金融行业的发展，尤其是对互联网金融的发展，提供了广阔的市场空间，为江南农商行的持续发展提供了良好的外部环境；
- 作为区域性商业银行，在支持地方经济建设方面具有重要的战略地位，业务发展和税收优惠等方面能够获得地方政府支持，

资产规模在全国农商行系统内排名靠前，具有较高的市场知名度和品牌影响力，传统存贷款业务在常州地区具有明显的竞争优势，金融市场业务和投资银行业务发展较快，且实现了较好的收益，业务转型初见成效；

- 稳步推动异地分支机构的设立，网点布局更加全面，异地分支机构的拓展将为其提供持续的业务增长空间；
- 稳步推进巴塞尔资本协议项目建设和信息系统建设，随着各类风险管理系统及项目和信息系统的逐步完成和运行，全面风险管理水平和内控水平不断提升；
- 增资扩股的完成使其资本实力明显增强，资本充足。

关注

- 贷款行业集中度高，面临一定的业务集中风险；
- 负债来源对同业资金依赖度较高，未来负债结构在 MPA 考核下面临一定调整压力；
- 信托受益权及资产管理计划投资规模的快速增长为流动性管理带来一定压力，且在监管政策持续收紧且强调回归传统存贷款业务的环境下，以上业务发展将受到一定影响；同时，随着资本市场违约事件频发，其较大规模的债权类投资面临一定的信用风险；
- 受利息净收入减少的影响，营业收入增速放缓，投资收益成为营业收入的主要增长点，但在当前金融监管要求回归传统“存贷款”业务的环境下，投资资产规模面临收缩压力，需关注投资资产规模变动对盈利水平带来的负面影响；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及监管政策收紧等因素对商业银行的运营产生一定压力。

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“该公司”）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该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

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

江苏江南农村商业银行股份有限公司

2018年跟踪信用评级报告

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，初始注册资本 40.00 亿元。2017 年，江南农商行通过利润转增股本，增加注册资本 4.68 亿元；在此基础上，以 1: 0.27 的比例对全体股东实施配股，共募集股份 17.04 亿股，配股股价为 2.81 元/股，其中 1 元用于增加注册资本，1.81 元用于增加资本公积。截至 2017 年末，江南农商行实收资本 80.16 亿元，股权结构较为分散，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 前五大股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
常州投资集团有限公司	9.99
江苏金峰水泥集团有限公司	4.50
江苏新启投资有限公司	3.49
百兴集团有限公司	3.25
江苏金鼎投资控股集团有限公司	2.84
合计	24.07

数据来源：江南农商行年报，联合资信整理。

截至 2018 年 3 月末，江南农商行共设有 236 个分支机构，其中管理行 9 家（包含区级管理行 8 家、总行营业部 1 家），异地分支行

11 家（包含苏州分行和淮安分行异地分行 2 家，赣榆支行、东台支行、涟水支行、宜兴支行、淮安区支行、丹阳支行和靖江支行异地支行 7 家，分理处 2 家），常州辖内综合性网点 52 家，基本型网点 85 家，智能型网点 88 家；子公司包括 1 家金融租赁公司和 2 家异地村镇银行，分别为江南金融租赁有限公司、上海浦东江南村镇银行和江苏大丰江南村镇银行；在职员工 3486 人，其中本科及以上学历占比约 77%。

截至 2017 年末，江南农商行资产总额 3443.49 亿元，其中贷款及垫款净额 1298.38 亿元；负债总额 3223.73 亿元，其中客户存款余额 1882.66 亿元；所有者权益 219.77 亿元；不良贷款率 1.81%，拨备覆盖率 199.35%；资本充足率 13.24%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.45%。2017 年，江南农商行实现营业收入 77.92 亿元，净利润 21.42 亿元。

注册地址：常州市和平中路 413 号
法定代表人：陆向阳

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，江南农商行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为 37.00 亿元，债券概况见表 2。

2017 年以来，江南农商行根据债券发行条款规定，在二级资本债券付息日之前及时对外发布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	付息方式	到期日
14 江南农商二级	二级资本债券	10 亿元	5+5 年（第 5 年末附发行人赎回权）	6.90%	年付	2024 年 3 月 25 日
15 江南农商二级	二级资本债券	27 亿元	5+5 年（第 5 年末附发行人赎回权）	4.88%	年付	2025 年 11 月 27 日

数据来源：中国债券信息网，联合资信整理。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内经济环境

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(见表3)。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长,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。

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性改革面临挑战。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。

表3 宏观经济主要指标

单位：%/亿元

项目	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
GDP增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind资讯，联合资信整理。

注：2013年进出口贸易差额的单位为亿美元。

（2）区域经济发展概况

江南农商行经营机构主要位于江苏省常州地区，并在江苏省内设立了11家异地分支

行。

常州市是江苏省地级市，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。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。

近年来，常州市委、市政府作出了“建设智能化、信息化、网络化的智慧城市”的战略部署，制定并发布了《常州智慧城市发展规划》，大力发展智能电网装备、智能轨道交通装备、智能农业装备、智能工程机械、智能基础装备和智能机器人等六大智能产业，实施智慧服务、智慧管理、智慧社区、智慧安民、智慧医护、智慧教育、智慧旅游、智慧企业等八大应用工程，努力实现社会管理信息化、居民生活智慧化、装备制造智能化、智能技术产业化。

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。2017年，常州市全年实现地区生产总值6622.3亿元，按可比价格计算，较上年增长8.1%。其中，第一产业增加值157.1亿元，增长1%；第二产业增加值3081.2亿元，增长6.7%；第三产业增加值3384亿元，增长9.8%。2017年，常州市全年实现公共财政预算收入518.8亿元，较上年增长8%，总量排位回升至全省第5位；公共财政预算支出551.7亿元，较上年增长8.6%。

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2017年末，常州市金融机构人民币各项存款余额10191.9亿元，较年初增长15.2%；各项贷款余额6718亿元，较年初增长10.5%。

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，且智慧城市的建设为常州市金融业的发展，尤其是对互联网金融的发展，提供了广阔的市场空间。

2. 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4）。

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4 商业银行主要财务数据

单位: 万亿元/%

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

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

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，并严禁禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，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，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，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》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，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公司治理、内控等方面的问题。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。

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、公司治理与内部控制

江南农商行根据《公司法》、《商业银行法》

等相关法律，建立了由股东大会、董事会、监事会、高级管理层组成的“三会一层”法人治理架构，形成了“股东会授权、董事会决策、监事会监督、高管层经营”的各司其职、各负其责、相互支持、相互制衡的运行机制。

2017年，江南农商行董事会、监事会及高级管理层进行了换届选举。江南农商行新一届董事会由15名董事组成，其中执行董事4名、独立董事5名、股东董事6名。董事会下设发展战略规划委员会、风险管理委员会、薪酬与提名委员会、关联交易控制委员会、审计监督委员会、三农金融服务委员会和金融消费者权益保护委员会7个专门委员会。新一届监事会由9名监事组成，其中股东监事3名、职工监事3名、外部监事3名；监事会下设提名与评价委员会和监督委员会2个专门委员会。新一届高级管理层设行长1名、副行长4名、首席风险官1名、首席信息官1名及董事会秘书1名。高级管理层按照董事会确定的经营目标和年度计划组织开展经营活动，并及时向董事会报告公司经营业绩、财务状况、风险状况等事项，同时接受监事会的监督。

江南农商行的内控制度基本渗透到各项业务过程和各个操作环节，在强化管理监督约束机制、规范业务行为、有效防范风险、保护资产安全等方面体现出了较好的完整性、合理性和有效性，促进了公司内部组织机构正常运行，保证了各项业务依法合规经营。2017年，江南农商行围绕“合规经营强化年”的工作要求，坚持以问题为导向，加强业务检查和员工行为排查，深化合规理念普及教育，持续推进内控合规长效管理机制建设。

江南农商行稽核审计部负责开展内部稽核审计工作。2017年，稽核审计部遵循风险导向的审计原则，将日常审计监督和全面审计相结合，全年共完成各类审计项目711项，包含92家机构的全面审计、25项专项审计、225项经济责任审计、36家机构及1项专项审计项目的后续审计、329项工程审计和对辖内235家机

构开展的日常审计监督。同时，江南农商行还将持续完善审计系统建设，不断优化计算机审计手段，逐步构建静态数据和动态数据相结合的大数据审计平台。

总体看，江南农商行持续对内部控制制度及体系进行完善，内控制度落实情况较好，内部审计力度及覆盖面不断加大。

五、主要业务经营分析

江南农商行作为常州市规模最大的金融机构，在支持地方经济建设方面具有重要的战略地位，业务发展和税收优惠方面能够获得当地政府支持，且资产规模在全国农商行系统内排名前十，具有较高的市场知名度和品牌影响力。江南农商行的主营业务包括公司银行业务、个人银行业务和金融市场业务。截至2017年末，江南农商行各项存款余额占常州市当地存款市场份额的18.21%，各项贷款余额占常州市当地银行业金融机构贷款市场份额的18.47%，均位居常州市金融机构第一位，市场竞争力较强。近年来，为实现长远发展，降低业务的区域集中度，江南农商行稳步推进异地分支机构建设，目前已在苏州和淮安设立两家分行，异地分支机构的拓展将为江南农商行提供持续的业务增长空间。此外，江南金融培训中心的建设提升了江南农商行的品牌知名度、市场地位及同业影响力，从而对未来业务的发展起到了一定的积极作用。

1. 公司银行业务

2017年，江南农商行坚持“提升服务、提高质量、降低成本”的工作主线，全面拓展公司银行业务。在公司存款业务方面，江南农商行持续加大存款营销力度，创新营销手段，通过专项营销、劳动竞赛等多种形式，推动存款增长；另一方面，通过灵活的期限配置满足各支行对存款及理财产品的不同需求，拉动支行的存款增长；同时，通过对管理行的对公账户

交易资金结算量进行数据监测，丰富基层存款管理手段，为存款增长提供便利条件。2017年，江南农商行公司存款规模稳步增长，但增速较上年有所放缓，2017年末公司存款（含保证金存款和其他存款，下同）余额1061.59亿元，较上年末增长14.20%，占存款总额的56.39%。

公司贷款业务方面，江南农商行以地方国企、上市公司、上市后及新三板企业为主要客群，做好客群细分，并以“授信储备”为常规手段，多渠道、多路径获取各类客群名单，推动机构营销，同时，安排专人定期排查机构授信储备、授信未足额用信及收回未发放等数据信息，为机构管理提供数据支持。江南农商行在动态监测数据的同时，不断拓展信贷项目，加大信贷投放力度，优化信贷投向，推动公司贷款业务稳步发展。此外，江南农商行设立了科技金融事业部，负责管理科技型企业贷款及科技金融类产品的研发和市场推广。2017年，江南农商行通过与西太湖、经开区等地方政府、管委会签订风险池合作协议，采用风险补偿资金、政府担保等风险缓释手段，以签订协议的方式建立合作关系；与政府合作构建科技金融服务生态圈，拓展科技企业营销渠道；同时，推动产品创新和运用，针对科技型企业特征开发专项贷款产品，提升产品品牌效应。2017年，江南农商行凭借良好的客户基础和品牌效应，公司贷款业务实现稳步发展。截至2017年末，江南农商行公司贷款（含贴现，下同）余额1004.40亿元，较上年末增长11.08%，占贷款总额的74.57%。

2017年，江南农商行坚持“发展三农、服务小微”的市场定位，以阳光贷、特色贷、经营贷等特色类产品为核心，持续推动小微及三农信贷业务发展，稳固农村市场主导权；上线了独立的小微业务系统，并借助手机银行渠道推出“江南闪电贷”和“江南小贷”两款全流程自助线上办理产品，贷款产品竞争力持续提升；同时，对惠农通、扶贫贷款等多个产品的制度进行了优化，并完善了手机渠道自助贷流

程。截至2017年末，江南农商行小微企业贷款余额（母公司口径）829.07亿元，较上年末增长17.03%，占贷款总额（母公司口径）的62.01%；涉农贷款余额（母公司口径）235.36亿元，较上年末小幅增长，占贷款总额（母公司口径）的17.65%。

2017年，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，通过结合以物流金融为主，电子交易平台为辅的业务操作模式，推出大宗商品质押融资业务；通过梳理美元存款客户、开展贸易金融产品推进会等手段持续推进贸易金融业务的营销工作，并不断推进贸易金融产品创新。截至2017年末，江南农商行实现跨境结算量38.57亿美元，国际业务项下各项存款余额4.42亿美元。

总体看，江南农商行公司银行业务保持稳步发展，公司存款与贷款业务规模呈良好增长态势，小微企业业务发展势头良好，品牌影响力稳步提升。

2. 零售银行业务

江南农商行零售银行业务以客户为中心，运用现代化流程银行经营理念，依托科技手段，向个人、家庭和中小企业提供综合性、一体化的金融服务。

江南农商行通过物理网点布局以及自助银行、网上银行、直销银行、微信银行等各类现代化立体分销渠道，不断扩大金融服务的覆盖面。2017年，江南农商行积极推进储蓄存款专项营销活动，提高客户粘性；进一步创新和优化储蓄存款产品体系，推出“步步唯盈”系列、大额存单等特色创新产品，以满足客户需求；同时，持续优化考核机制，对储蓄存款设置专项奖励，提高员工揽储积极性。此外，江南农商行密切关注每日储蓄存款变动情况，及时了解异动原因，深入了解存款结构和流动规律。2017年，江南农商行储蓄存款规模持续增长，但受区域存款增长乏力、同业竞争加剧以及理财业务冲击的影响，增速较缓，2017年末储蓄

存款（含银行卡存款）余额 821.07 亿元，较上年末仅增长 3.71%，占存款总额的 43.61%，以个人定期存款为主。

江南农商行个人贷款业务包括融资类业务和筹资类业务；其中，融资类业务以个人经营性贷款为主，创业类贷款及纯农类贷款为辅；筹资类业务主要为个人消费贷款（含个人住房贷款）。2017 年，江南农商行推出江南金贷、江南小贷、闪电贷、绿电贷、施教融、车抵贷、诚意融、抵易贷等 8 款创新产品，进一步丰富个人信贷产品体系，并通过完善产品制度、创新消费类产品、加强系统保障等方式来推动消费信贷业务的发展，同时进一步优化信贷结构来防范业务风险。2017 年，在个人住房贷款快速增长的带动下，江南农商行个人贷款业务实现较快发展。截至 2017 年末，江南农商行个人贷款余额 342.50 亿元，较上年末增长 26.57%，占贷款总额的 25.43%。其中，个人经营性贷款余额 156.02 亿元，个人住房贷款 165.07 亿元。

2017 年，江南农商行持续发展个人中间业务，不断拓宽代理渠道，代理类产品包含代理保险、代理基金和代理三方存管等业务。贵金属业务方面，推出了全国农商行首家“Bank 金”手机 APP 贵金属交易平台，实现了贵金属业务从线下移至线上的突破；基金业务方面，通过产品培训、微信推广等方式提升营销人员专业水平的同时，加强并丰富与基金管理公司的合作力度和渠道，持续加大产品开发与引进力度；理财业务方面，针对不同客户、不同渠道及节假日推出新客户专属产品、智能网点专属产品、异地支行专属产品及多款假日营销特刊产品等差异化理财产品，逐步提高理财产品的影响力，个人中间业务保持稳步发展。截至 2017 年末，江南农商行黄金拆借交易 30.06 亿元，黄金远期交易和掉期交易合计 50.06 亿元；理财产品余额 924.40 亿元，其中保本理财与非保本理财的占比分别为 12.14% 和 87.86%。

互联网金融业务方面，江南农商行借助“互联网+”和大数据不断推进常州市的智慧城镇化

建设，围绕教育行业、医疗行业、交通行业和菜场行业四个行业推动互联网金融业务发展。2017 年，江南农商行不断加强与京东、蚂蚁金服等大型互联网平台及保险公司的合作，创新构建适合自身发展的互联网信贷业务模式，通过直销银行开展房抵贷业务、车抵贷业务和现金贷业务；推出了“掌上通”和“收银通”等业务，通过与腾讯、支付宝、京东等第三方支付公司的对接，为商家提供一体化的线上收款解决方案，且中标了常州市“智慧医保”移动支付平台项目，推进电子社保卡的应用；建立了远程客服中心，VTM 的业务量快速增长，业务种类逐步增加，客户的适应性有所增强，VTM 在柜面业务替代方面发挥的作用有所增强。截至 2017 年末，江南农商行直销银行平台交易量达 47.84 亿元；VTM 累计接通 86.45 万通，办理业务 156.14 万笔；手机银行和个人网银当年交易金额分别为 1594.45 亿元和 2689.12 亿元，均较上年快速增长，电子替代率超过 90%，客户覆盖率超过 50%。

总体看，江南农商行零售银行产品体系不断丰富，个人贷款业务在个人住房贷款的带动下实现较快发展；但受区域存款增长乏力、同业竞争加剧以及理财业务冲击的影响，储蓄存款增速趋缓；理财业务发展较快，理财产品的影响力持续提升，但需关注资管新规未来对理财业务发展的影响；“智慧城市”建设带动互联网金融业务较快发展。

3. 金融市场业务

江南农商行根据自身业务发展的资金需求，灵活调整同业资产负债结构。2017 年，江南农商行加大了同业资产的配置力度，同时，在存款增速放缓的情况下，明显加大市场资金的融入力度，市场融入资金规模大幅增长。截至 2017 年末，江南农商行同业资产余额 287.51 亿元，占资产总额的 8.35%，规模及占比均较上年末有所上升，主要以存放同业款项为主；市场融入资金余额 1210.83 亿元，占负债总额

的 37.56%，其中，传统同业负债余额 877.57 亿元，同业存单余额 296.35 亿元，应付债券余额 36.91 亿元。由于央行拟于 2019 年一季度将资产规模在 5000 亿元以下的金融机构同业存单纳入 MPA 考核，江南农商行未来负债结构面临一定调整压力。

在投资业务方面，江南农商行主要根据宏观经济形势及监管政策调整投资策略。2017 年以来，江南农商行持续加大投资力度，投资资产规模快速增长。截至 2017 年末，江南农商行投资资产总额 1361.35 亿元，较上年末增长 31.95%。从投资品种来看，主要以债券、信托受益权及资产管理计划和理财产品为主，投资资产结构基本保持稳定。截至 2017 年末，江南农商行债券投资余额 704.59 亿元，占投资资产总额的 51.76%，其中国债、金融债、企业债和同业存单分别占债券投资余额的 21.67%、37.24%、15.80%和 22.69%。江南农商行投资的企业债外部信用等级主要集中在 AA 及以上，但随着债券市场违约事件频发，其债券投资面临的信用风险逐步显现。截至 2017 年末，江南农商行持有丹东港集团有限公司发行的中期票据“13 丹东港 MTN1”和“15 丹东港 MTN001”面值合计 0.30 亿元，持有东北特殊钢集团有限责任公司发行的中期票据“13 东特钢 MTN1”面值 0.30 亿元；目前，上述债券均已发生违约，江南农商行对上述债券计提减值准备 0.26 亿元。

截至 2017 年末，江南农商行信托受益权及资产管理计划投资余额 525.78 亿元，较上年末增长 58.73%，占投资资产总额的 38.62%；交易对手主要为国内大型证券公司、信托公司及基金管理公司；底层资产以协议存款和债券投资为主，非标类业务占比不高，主要通过单一资金信托的模式对底层企业发放信托贷款，行业主要集中在基础设施建设业、制造业和商务服务业等行业；理财产品投资余额 88.31 亿元，占投资资产总额的 6.49%，期限全部在 1 年以内，底层资产主要为债券及同业存款。江南农

商行其他类投资品种主要为公募基金、联合投资和小部分省内农商行的长期股权投资等。2017 年，江南农商行实现投资收益（含债券利息收入和长期股权投资收益）47.94 亿元，较上年增长 38.17%，对营业收入的贡献度进一步上升。

总体看，江南农商行金融市场业务发展较快，信托受益权及资产管理计划投资规模快速增长，资金运营水平逐步提升，投资收益对营业收入的贡献度持续上升；但另一方面，在监管政策持续收紧且强调回归传统存贷款业务的环境下，以上业务发展将受到一定影响；同时，随着资本市场违约事件频发，其较大规模的债权类投资面临一定的信用风险。

六、财务分析

江南农商行提供了 2017 年合并财务报表，合并范围包括江南金融租赁有限公司和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 2017 年合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

2017 年，江南农商行资产规模快速增长。截至 2017 年末，江南农商行资产总额 3443.49 亿元，较上年末增长 25.42%；从资产结构来看，贷款和垫款占资产总额的比重进一步下降，投资类资产及同业资产占比上升（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

2017 年，江南农商行贷款规模保持较快增长，2017 年末贷款和垫款净额 1298.38 亿元，较上年末增长 15.14%，占资产总额的 37.71%。在贷款投向方面，江南农商行以国家宏观经济政策为导向，采取有保有压的信贷投放政策，但在区域经济结构的影响下，贷款主要集中在制造业、批发和零售业、建筑业等行业。截至

2017 年末，江南农商行第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的 35.34%，占比较上年末有所下降，但仍较高，主要是受当地以制造业为主的经济结构影响所致；前五大行业贷款合计占贷款总额的 71.12%，贷款行业集中度较高（见附录 2：表 2）。

2017 年，为缓解信贷资产下行压力，江南农商行进一步加大不良贷款处置力度，在通过核销、资产转让、诉讼清收等手段处置不良贷款的同时，还通过优化考核的方法，引导支行工作向不良贷款控制和处置倾斜，全年核销不良贷款 21.38 亿元。2017 年以来，江南农商行不良贷款率和逾期贷款占比均有所下降，信贷资产质量得到一定程度的改善，但关注类贷款占比仍较高，需关注贷款五级分类迁徙情况。截至 2017 年末，江南农商行不良贷款余额为 24.34 亿元，不良贷款率为 1.81%；关注类贷款余额 96.79 亿元，占贷款总额的 7.19%；逾期贷款余额 31.85 亿元，占贷款总额的 2.36%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 55.54%（见附录 2：表 3）。从拨备指标来看，截至 2017 年末，江南农商行贷款拨备率 3.60%，拨备覆盖率 199.35%，贷款拨备充足（见附录 2：表 3）。

（2）同业及投资资产

2017 年，江南农商行加大了同业资产的配置力度，同业资产规模与占比均有所上升。截至 2017 年末，江南农商行同业资产余额 287.51 亿元，占资产总额的 8.35%。其中，存放同业款项余额 146.48 亿元，拆出资金余额 95.93 亿元，交易对手以境内银行为主；买入返售金融资产余额 45.10 亿元，标的资产全部为证券。江南农商行投资类资产以交易性金融资产、应收款项类金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资为主，2017 年在应收款项类金融资产和可供出售金融资产大幅增长的影响下，投资类资产规模增幅显著。截至 2017 年末，江南农商行投资资产净额 1360.11 亿元，占资产总额的 39.50%。从投资品种来看，截至 2017 年末，江南农商行债券投资余额 704.59 亿元，占

投资资产总额的 51.76%，其中国债、金融债、企业债和同业存单分别占债券投资的 21.67%、37.24%、15.80% 和 22.69%，企业债的外部信用等级主要集中在 AA 及以上。截至 2017 年末，江南农商行可供出售金融资产减值准备余额 1.12 亿元，持有至到期金融资产减值准备余额 0.12 亿元。江南农商行将联合投资、公募基金、理财产品和信托受益权及资产管理计划计入应收款项类金融资产，2017 年末对应收款项类金融资产计提减值准备。截至 2017 年末，江南农商行信托受益权及资产管理计划投资余额 525.78 亿元，占投资资产总额的 38.62%，底层资产以协议存款和债券资产等标准化资产为主，非标类业务占比不高；理财产品投资余额 88.31 亿元，占投资资产总额的 6.49%。2017 年，江南农商行交易性金融资产公允价值变动损失为 0.91 亿元，对当期损益影响较小；期末计入其他综合收益的可供出售金融资产公允价值变动损失为 5.83 亿元，对所有者权益造成一定影响，需关注投资资产面临的市场风险。

（3）其他类资产

江南农商行其他类资产主要由应收融资租赁款、应收利息、固定资产、递延所得税资产和其他资产构成。截至 2017 年末，江南农商行其他类资产余额 175.25 亿元，占资产总额的 5.09%。其中，应收融资租赁款余额 114.11 亿元，较上年末略有下降。从行业分布来看，江南农商行应收融资租赁款主要集中在制造业、水利、环境和公共设施管理业、租赁和商务服务业；从资产质量来看，不良融资租赁资产率为 0.58%。

（4）表外业务

江南农商行表外业务以银行承兑汇票为主，另有少量保函和信用证业务。截至 2017 年末，江南农商行银行承兑汇票余额为 258.18 亿元，较上年末有所下降。2017 年，江南农商行加大理财产品发行规模，年末非保本理财产品余额 812.16 亿元，较上年末增长 11.52%。江南农商行非保本理财投向主要为外部信用等级在

AA 及以上信用债券。

整体看，江南农商行资产规模快速增长，资产配置进一步向投资资产倾斜，在当前金融监管强调银行业回归“存贷款”业务本源的环境下，未来资产结构面临一定调整压力；信贷资产质量有所改善，贷款拨备充足。

2. 经营效率与盈利能力

2017 年，江南农商行营业收入持续增长，但受利息净收入减少的影响，增速有所放缓，全年实现营业收入 77.92 亿元，较上年增长 3.39%；其中利息净收入、手续费及佣金净收入与投资收益分别占营业收入的 15.45%、21.24% 和 61.52%，收入结构有所调整，利息净收入占比明显下降，手续费及佣金净收入及投资收益贡献度上升。

江南农商行利息收入主要来自贷款、同业资产以及融资租赁款利息收入，利息支出主要为客户存款、同业存放款以及债券利息支出。2017 年，江南农商行实现利息净收入 12.04 亿元，较上年明显下降，主要是由于市场融入资金规模大幅增长，且资金成本上扬，带动传统同业负债及债券利息支出明显增加，导致整体利息支出增幅明显大于利息收入增幅。2017 年以来，得益于投资资产规模的大幅增长，相应投资资产产生的投资收益快速上升，且对营业收入的贡献度持续提升。2017 年，江南农商行实现投资收益 47.94 亿元，较上年增长 38.17%，主要来源于应收款项类投资和可供出售金融资产投资收益的大幅增长。2017 年，江南农商行加大中间业务的拓展力度，手续费及佣金净收入规模及对营业收入的贡献度均明显上升，2017 年实现手续费及佣金净收入 16.55 亿元，较上年增长 46.42%。

江南农商行营业支出以业务及管理费、资产减值损失为主。2017 年，江南农商行营业支出规模较为稳定，全年营业支出 49.07 亿元。其中，业务及管理费 23.91 亿元，成本收入比为 32.16%，成本控制能力处于同业较好水平；

资产减值损失 23.37 亿元，较上年有所减少。

2017 年，江南农商行实现拨备前利润总额 52.26 亿元，较上年小幅增长；得益于较好的成本管控能力以及资产减值损失的减少，净利润实现稳步增长，2017 年实现净利润 21.42 亿元，较上年增长 13.16%。从盈利指标来看，2017 年，江南农商行拨备前平均资产收益率为 1.69%，平均资产收益率为 0.69%，平均净资产收益率为 11.44%，盈利水平有所下滑。

总体看，受利息净收入减少的影响，江南农商行营业收入增速放缓，且收入结构有所调整，投资收益成为营业收入的主要增长点，但在当前金融监管要求回归传统“存贷款”业务的环境下，投资资产规模面临收缩压力，需关注投资资产规模变动对盈利水平带来的负面影响；另一方面，江南农商行中间业务收入对营业收入的贡献度持续提升，成本管控能力较好。

3. 流动性

2017 年，江南农商行负债规模快速增长。截至 2017 年末，江南农商行负债总额为 3223.73 亿元，较上年末增长 24.42%；从负债结构来看，客户存款占负债总额的比重有所下降，市场融入资金占比明显上升。2017 年，受区域存款增长乏力及同业竞争加剧的影响，江南农商行存款增速有所放缓，2017 年末客户存款余额 1882.66 亿元，较上年末增长 9.37%，占负债总额的 58.40%；从存款期限来看，定期存款占比 56.02%；从客户结构来看，储蓄存款占比 43.61%，存款稳定性较好。

2017 年，由于存款增速放缓，为满足业务发展的资金需求，江南农商行加大了同业资金融入力度，市场融入资金规模大幅增长，占负债总额的比重明显上升。截至 2017 年末，江南农商行市场融入资金余额 1210.83 亿元，较上年末增长 51.67%，占负债总额的 37.56%；其中，同业存放款项余额 464.53 亿元，拆入资金余额 131.77 亿元，卖出回购金融资产余额 281.27 亿元，应付二级资本债券余额 36.91 亿元，发行

同业存单余额 296.35 亿元。

从现金流来看，2017 年，在客户存款和同业存放款项净增加额上升的影响下，江南农商行经营活动产生的现金流保持净流入状态；受投资规模较大的影响，投资活动产生的现金流呈净流出状态；筹资活动产生的现金流呈净流入状态，主要由于增资扩股及发行同业存单收到的现金规模上升所致。总体看，江南农商行现金流充裕（见附录 2：表 6）。

流动性方面，2017 年，江南农商行超额备付金率、流动性比例均有所上升；但由于变现能力较差的信托及资产管理计划投资规模大幅增长，导致净稳定资金比例和流动性覆盖率均有所下降。截至 2017 年末，江南农商超额备付金率为 3.63%，流动性比例为 54.34%，流动性覆盖率为 152.72%，净稳定资金比例为 123.79%（见附录 2：表 7）。整体看，江南农商行各项流动性指标较好，但由于其未来资产负债结构面临一定的调整压力，实际面临的流动性压力有所上升。

总体看，江南农商行对同业资金依赖度较高，在当前金融监管环境下，未来需对负债结构做出较大力度的调整，流动性压力上升；且应收款项类投资规模较大，投资期限较长，存在一定的资产负债期限错配，对其流动性管理提出更高要求。

4. 资本充足性

江南农商行主要通过利润留存和增资扩股的方式补充资本。2017 年，江南农商行以利润转增股本的方式，增加注册资本 4.68 亿元；在此基础上，以 1: 0.27 的比例对全体股东实施配股，募集股份 17.04 亿股，配股股价为 2.81 元每股，共募集资金 47.88 亿元，其中计入股本 17.04 亿元，计入资本公积 30.84 亿元。截至 2017 年末，江南农商行股东权益 219.77 亿元，其中股本总额 80.16 亿元，资本公积 33.98 亿元，盈余公积 51.01 亿元，未分配利润 9.50 亿元。

2017 年，随着贷款与信托及资产管理计划

等风险权重较高的资产规模快速增长，江南农商行风险加权资产规模大幅增长，风险加权资产系数保持稳定。截至 2017 年末，江南农商行风险加权资产余额 1949.36 亿元，风险资产系数 56.61%；股东权益/资产总额的比例为 6.38%，较上年有所上升，但杠杆水平仍较高。2017 年，得益于增资扩股的完成，江南农商行资本实力明显提升，2017 年末资本充足率为 13.24%，一级资产充足率与核心一级资产充足率均为 10.45%，资本充足（见附录 2：表 8）。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，江南农商行已发行且处于存续期内的二级资本债券余额合计为 37 亿元。以 2016 年末及 2017 年末财务数据为基础进行测算，江南农商行可快速变现资产、股东权益和净利润对已发行二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，江南农商行对已发行二级资本债券的偿付能力强。

表 5 二级资本债券保障情况 单位:倍

项 目	2017 年末	2016 年末
二级资本债券本金	37.00	37.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	26.11	18.79
股东权益/二级资本债券本金	5.94	4.18
净利润/二级资本债券本金	0.58	0.51

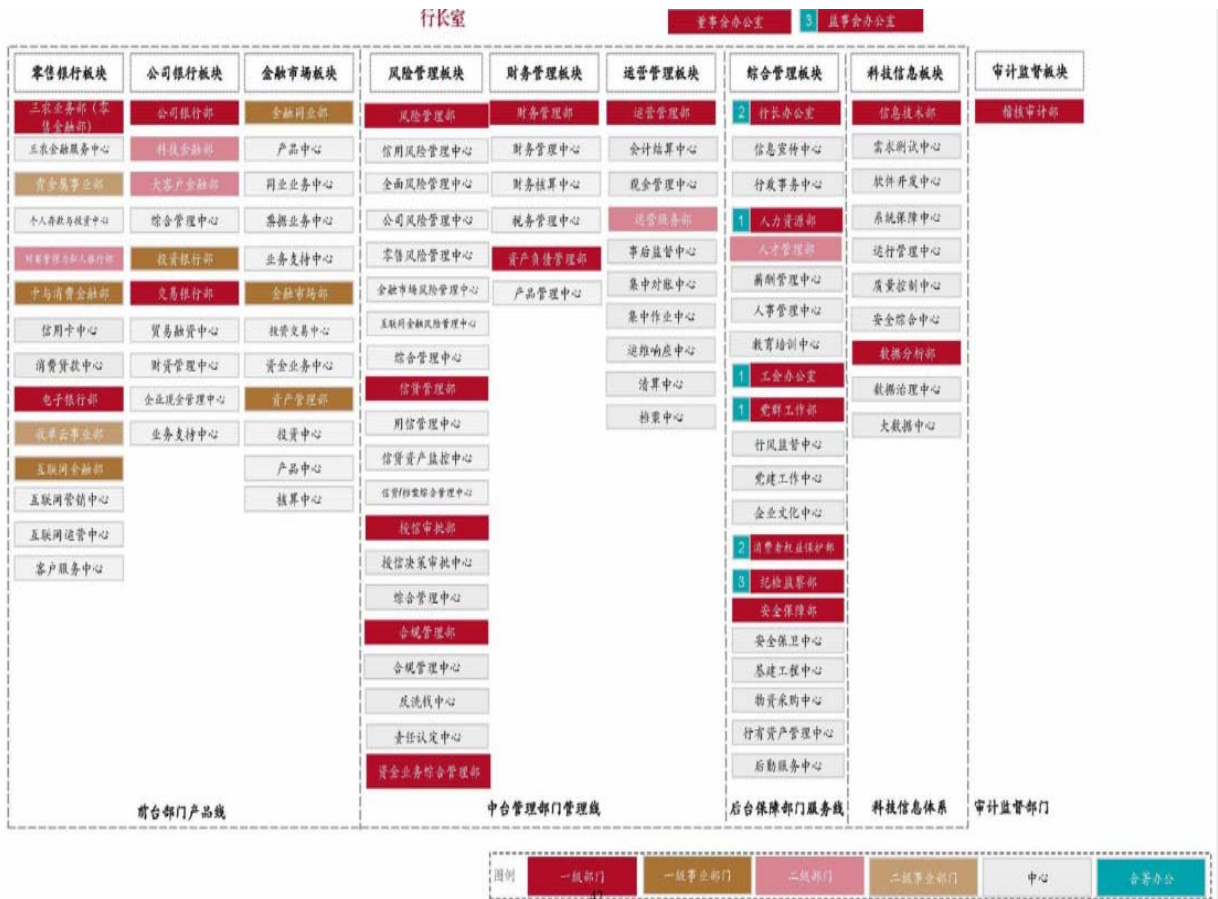
资料来源：江南农商行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

江南农商行作为区域性商业银行，在支持地方经济建设方面具有重要的战略地位，业务发展和税收优惠等方面能够获得地方政府支持；公司治理机制逐步完善，内部控制及风险管理水平不断提升；传统存贷款业务在常州地区具有明显的竞争优势，金融市场业务和投资银行业务发展较快，且实现了较好的收益；储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好。2017 年以来，受当地信用环境好转以及核销力度加大的影响，江南农商行信贷资产质量有所

改善，贷款拨备充足；且增资扩股的完成使其资本实力明显增强，资本处于充足水平。另一方面，江南农商行贷款行业集中度高，面临一定的业务集中风险；信托受益权及资产管理计划投资规模的快速增长为流动性管理带来一定压力，且在监管要求消除多重嵌套、控制杠杆倍数、限制非标类投资和通道业务的环境下，以上业务发展将受到一定影响。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 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元/%

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	322.24	9.36	289.77	10.55	265.12	11.31
同业资产	287.51	8.35	130.05	4.74	281.82	12.03
贷款和垫款	1298.38	37.71	1127.70	41.07	987.03	42.12
投资类资产	1360.11	39.50	1031.52	37.57	726.78	31.02
其他类资产	175.25	5.09	166.57	6.07	82.54	3.52
合计	3443.49	100.00	2745.62	100.00	2343.29	100.00
市场融入资金	1210.83	37.56	798.32	30.81	638.39	29.05
客户存款	1882.66	58.40	1721.30	66.44	1497.66	68.15
其他类负债	130.24	4.04	71.29	2.75	61.53	2.80
合计	3223.73	100.00	2590.92	100.00	2197.58	100.00

数据来源：江南农商行审计报告，联合资信整理。

表 2 前五大贷款行业分布 单位：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	35.34	制造业	36.79	制造业	40.90
批发和零售业	17.71	批发和零售业	18.53	批发和零售业	21.64
建筑业	9.96	建筑业	10.22	建筑业	10.51
租赁和商务服务业	5.30	金融业	6.93	租赁和商务服务业	4.11
水利、环境和公共设施管理业	2.81	租赁和商务服务业	4.80	金融业	3.58
合计	71.12	合计	77.27	合计	80.74

数据来源：江南农商行审计报告，联合资信整理。

表 3 贷款质量 单位：亿元/%

贷款分类	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	1225.78	91.01	1053.40	89.67	954.98	92.98
关注	96.79	7.19	97.79	8.32	51.97	5.06
次级	11.77	0.87	10.41	0.89	17.58	1.71
可疑	12.23	0.91	12.92	1.10	2.50	0.24
损失	0.34	0.03	0.2	0.02	0.01	0.00
不良贷款	24.34	1.81	23.62	2.01	20.09	1.96
贷款合计	1346.90	100.00	1174.82	100.00	1027.04	100.00
逾期贷款	31.85	2.36	38.84	3.31	37.26	3.63
拨备覆盖率		199.35		199.49		199.15
贷款拨备率		3.60		4.01		3.90

数据来源：江南农商行审计报告，联合资信整理。

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差。

表4 投资资产结构 单位: 亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券	704.59	51.76	575.89	55.82	383.85	52.82
国债	152.66	11.21	146.12	14.16	147.13	20.24
金融债券	262.38	19.27	197.87	19.18	115.06	15.83
企业债券	111.31	8.18	111.64	10.82	112.17	15.43
二级资本工具	10.60	0.78	8.90	0.86	-	-
同业存单	159.86	11.74	105.20	10.20	6.47	0.89
资产支持债券	7.60	0.56	5.98	0.58	3.03	0.42
国际开发机构债券	0.18	0.01	0.19	0.02	-	-
理财产品	88.31	6.49	90.21	8.74	171.42	23.59
信托受益权及资产管理计划	525.78	38.62	331.25	32.11	164.53	22.64
公募基金	32.07	2.36	21.50	2.08	-	-
联合投资	7.02	0.52	9.80	0.95	4.00	0.55
其他类	3.59	0.26	3.06	0.30	2.98	0.41
投资资产总额	1361.35	100.00	1031.71	100.00	726.78	100.00
减: 投资资产减值准备	1.25		0.19		-	-
投资资产净额	1360.11		1031.52		726.78	

数据来源: 江南农商行审计报告, 联合资信整理。

表5 盈利情况 单位: 亿元/%

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	77.92	75.37	69.49
利息净收入	12.04	29.51	39.56
手续费及佣金净收入	16.55	11.31	5.59
投资收益	47.94	34.69	23.23
营业支出	49.07	49.62	48.81
业务及管理费	23.91	22.71	20.92
资产减值损失	23.37	24.24	23.14
拨备前利润总额	52.26	50.74	43.84
净利润	21.42	18.93	16.45
成本收入比	32.16	30.58	30.78
拨备前资产收益率	1.69	1.99	2.04
平均资产收益率	0.69	0.74	0.77
平均净资产收益率	11.44	12.60	12.13

数据来源: 江南农商行审计报告和年报, 联合资信整理。

注: 成本收入比为年报口径。

表6 现金流情况 单位: 亿元

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
经营性现金流净额	306.93	119.57	110.19
投资性现金流净额	-277.60	-280.97	-303.87
筹资性现金流净额	132.86	107.01	156.82
现金及现金等价物净增加额	162.19	-54.39	-36.86
期末现金及现金等价物余额	312.78	150.58	204.98

数据来源: 江南农商行审计报告, 联合资信整理。

表7 流动性指标 单位: %

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
超额备付金率	3.63	3.50	4.18
流动性比例	54.34	45.78	48.33
流动性覆盖率	152.72	309.18	240.96
净稳定资金比例	123.79	152.73	138.52

数据来源: 江南农商行监管报表和年报, 联合资信整理。

表8 资本充足情况 单位: 亿元/%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资本净额	258.11	193.71	184.54
一级资本净额	203.67	140.00	131.90
核心一级资本净额	203.67	140.00	131.90
风险加权资产余额	1949.36	1563.26	1466.75
风险资产系数	56.61	56.94	62.59
股东权益/资产总额	6.38	5.63	6.22
资本充足率	13.24	12.39	12.58
一级资本充足率	10.45	8.96	8.96
核心一级资本充足率	10.45	8.96	8.96

数据来源: 江南农商行年报, 联合资信整理。

注: 资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率均为母公司口径。

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	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
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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-信托受益权及计划
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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/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%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前利润总额	资产减值损失+利润总额
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[期初净资产总额+期末净资产总额]/2] ×100%

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

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

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

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

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

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