

信用评级公告

联合〔2021〕477号

联合资信评估股份有限公司通过对九江银行股份有限公司及其拟发行的 2021 年无固定期限资本债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定九江银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，九江银行股份有限公司 2021 年无固定期限资本债券（第一期）（人民币 30 亿元）信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年一月二十日



九江银行股份有限公司

2021年无固定期限资本债券（第一期）信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AAA
无固定期限资本债券信用等级：AA⁺
评级展望：稳定
评级时间
2021年1月20日

主要数据

项 目	2017年末	2018年末	2019年末	2020年 6月末
资产总额(亿元)	2712.54	3116.23	3633.52	3910.52
股东权益(亿元)	176.51	235.99	253.58	261.81
不良贷款率(%)	1.62	1.99	1.71	1.71
拨备覆盖率(%)	192.00	169.69	182.34	167.71
贷款拨备率(%)	3.11	3.38	3.12	2.87
流动性比例(%)	49.02	54.99	75.57	72.54
存贷比(%)	57.19	65.08	70.11	70.46
股东权益/资产总额(%)	6.51	7.57	6.98	6.69
资本充足率(%)	10.51	11.55	11.64	11.16
一级资本充足率(%)	8.75	8.90	8.97	8.74
核心一级资本充足率(%)	8.75	8.90	8.97	8.74
项 目	2017年	2018年	2019年	2020年 1—6月
营业收入(亿元)	58.55	79.23	96.60	51.37
拨备前利润总额(亿元)	39.14	56.34	69.02	40.65
净利润(亿元)	17.62	17.87	18.81	10.93
净利差(%)	2.16	2.49	2.36	2.07
成本收入比(%)	32.50	27.86	28.12	--
拨备前资产收益率(%)	1.58	1.93	2.05	--
平均资产收益率(%)	0.71	0.61	0.56	--
平均净资产收益率(%)	11.31	8.66	7.69	--

注：2020年半年度数据未经审计

数据来源：九江银行提供，联合资信整理

分析师

郎 朗 袁宇豪 吴秋蒙

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

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对九江银行股份有限公司（以下简称“九江银行”）的评级反映了九江银行在当地业务竞争力强、零售业务转型稳步推进、信贷资产质量整体较好等方面的优势以及H股上市对其资本补充、信息披露、公司治理等方面产生的正面作用。同时，联合资信也关注到，九江银行房地产贷款以及非标资产规模较大、核心资本消耗较快等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，九江银行将通过立足九江，在江西省主要地市以及广州、合肥等设立的异地分支机构协同发展，逐步深化零售转型战略，零售银行业务有望持续发展。另一方面，九江银行在压缩收益率较高的非标资产过程中盈利水平或将持续承压；贷款以及投资资产质量需保持关注。

综上所述，联合资信评估股份有限公司评定九江银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，拟发行的2021年无固定期限资本债券（第一期）（人民币30亿元）的信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了九江银行本期无固定期限资本债券的违约风险很低，触发减记条款的可能性很低。

优势

1. 存贷款业务在九江市竞争力较强。作为地方性法人商业银行，九江银行营业网点在区域内覆盖面广，在九江地区同业机构中拥有较强的竞争力，存贷款份额在当地同业中排名首位，市场地位持续得到巩固。
2. H股上市后在诸多方面起到积极作用。H股上市对九江银行公司治理水平、内控体

系及信息披露机制、拓宽融资渠道等方面起到较好的提升作用。

3. **存款稳定性不断提升。**九江银行储蓄存款和定期存款占比持续上升，客户存款的稳定性不断增强。
4. **信贷资产质量处于较好水平，拨备充足。**九江银行的信贷资产质量较好，2019年以来针对非标债权投资计提的减值准备规模大幅提升，拨备的覆盖程度亦有所提高。
5. **股东和政府支持力度较大。**九江银行并列第一大股东为九江市财政局，能够获得地方政府支持的可能较大，同时前几大股东均为资本实力极强的国有股东，能够在业务经营发展方面给予一定支持。

关注

1. **房地产业的信用风险敞口较大。**九江银行房地产业贷款规模较大，且非标类投资中亦有较大规模投向于房地产业的类信贷产品，需关注未来房地产行业景气程度对资产质量产生的影响。
2. **非标资产规模仍较大。**九江银行信托及其他受益权等非标投资规模虽有明显下降，但整体仍处于较高水平且部分出现逾期，相关的信用风险和流动性风险需保持关注。
3. **盈利水平待提升。**非标债权投资资产质量有所下行及新会计准则下资产减值损失计提力度加大对九江银行净利润的实现产生负面影响，盈利水平有待提升。
4. **资本充足水平有待提高。**随着业务规模持续扩大带来风险资产规模的增长，九江银行资本面临一定补充压力。
5. **关注无固定期限债相关条款附带风险。**九江银行有权取消全部或部分本期债券派息，且不构成违约事件。根据监管要求，本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款，在相应触发事件发生并获得监

管部门批准的前提下，九江银行有权在无需获得本期债券投资者同意的情况下对本期债券进行减记。

声 明

一、本报告引用的资料主要由九江银行股份有限公司(以下简称“该公司”)提供,联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、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,符合真实性、准确性、完整性要求。

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

五、本报告用于相关决策参考,并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果仅适用于本期债券,有效期为本期债项的存续期;根据跟踪评级的结论,在有效期内信用等级有可能发生变化。

九江银行股份有限公司

2021年无固定期限资本债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

九江银行股份有限公司前身是在原九江市城市信用合作社中心社等 8 家城市信用合作社的基础上合并成立的九江市商业银行股份有限公司；2008 年 11 月，引入战略投资者兴业银行股份有限公司（以下简称“兴业银行”），同年 10 月更名为九江银行股份有限公司（以下简称“九江银行”）；2017 年 3 月，引入战略投资者北京汽车集团有限公司（以下简称“北汽集团”），同时向原股东九江市财政局和兴业银行定向增发，共增发 4.84 亿股，其中北汽集团入股 3.66 亿股，向九江市财政局增发 0.47 亿股，向兴业银行增发 0.71 亿股，并引入战略投资者大生（福建）农业有限公司（以下简称“大生农业”）收购原三家法人股东股份共 1.36 亿股，注册资本增至 20.00 亿元；2018 年 7 月，九江银行在香港联合交易所主板上市，公开发行为 4.07 亿股，募集资金 43.18 亿港元。

2020 年 7 月，泰豪集团有限公司已将其所持九江银行 0.57 亿股内资股转让予南昌县文化旅游投资有限公司；2020 年 8 月，大生（福建）农业有限公司所持九江银行 1.36 亿股内资股在阿里巴巴司法拍卖网完成公开变卖，竞得者为方大炭素新材料科技股份有限公司（上海证券交易所上市公司，股票代码：600516），其目前正在履行股东资格审批手续。截至 2020 年 9 月末，九江银行实收资本为 24.07 亿元，其中国家股和国有法人股合计持股比例为 38.51%，九江银行前五大股东持股情况见表 1。

表 1 2020 年 9 月末前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
九江市财政局	15.20
北京汽车集团有限公司	15.20

兴业银行股份有限公司	12.23
方大炭素新材料科技股份有限公司	5.65
前海人寿保险股份有限公司	4.35
合计	52.63

数据来源：九江银行提供资料，联合资信整理

截至 2020 年 6 月末，九江银行下设分支机构 274 家，其中总行营业部 1 家，分行 13 家以及支行 260 家（含传统支行 156 家，社区支行 92 家，小微支行 12 家），主发起设立村镇银行 20 家。九江银行营业网点遍布九江市城区以及辖内所有县城，员工总数 3878 人（含村镇银行）。

截至 2019 年末，九江银行资产总额 3633.52 亿元，其中贷款净额 1733.69 亿元；负债总额 3379.94 亿元，其中存款余额 2552.63 亿元；股东权益 253.58 亿元；不良贷款率 1.71%，拨备覆盖率 182.34%；资本充足率 11.64%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 8.97%。2019 年，九江银行实现营业收入 96.60 亿元，净利润 18.81 亿元。

截至 2020 年 6 月末，九江银行资产总额 3910.52 亿元，其中贷款净额 1894.74 亿元；负债总额 3648.71 亿元，其中存款余额 2759.07 亿元；股东权益 261.81 亿元；不良贷款率 1.71%，拨备覆盖率 167.71%；资本充足率 11.16%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 8.74%。2020 年 1—6 月，九江银行实现营业收入 51.37 亿元，净利润 10.93 亿元。

九江银行注册地址：江西省九江市濂溪区长虹大道 619 号。

九江银行法定代表人：刘羨庭。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期无固定期限资本债券拟发行规模为

人民币30亿元，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. 本期债券性质

本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，发行人股东持有的所有类别股份之前；本期债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对发行人适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

本期债券具有提前赎回条款，自发行之日起5年后，有权于每年付息日（含发行之日起第5年付息日）全部或部分赎回本期债券。在本期债券发行后，如发生不可预计的监管规则变化导致本期债券不再计入其他一级资本，发行人有权全部而非部分地赎回本期债券。本期债券行使赎回权需要符合以下要求之一：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，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）或者行使赎回权后的资本水平仍明显高于银保监会规定的监管资本要求。

本期债券具有强制减记条款，当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件是指以下两种情形的较早发生者：1.银保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。减记部分不可恢复。

触发事件发生日指银保监会或相关部门认为触发事件已发生，并且向发行人发出通知，同时发布公告的日期。

触发事件发生日后两个工作日内，发行人将就触发事件的具体情况、本期债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本期债券持有人。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金在扣除发行费用之后，将依据适用法律和主管部门的批准用于补充发行人其他一级资本。

联合资信认为，无固定期限资本债券是监管机构所认可的其他一级资本工具，可以用于补充商业银行其他一级资本。无固定期限资本债券设有其他一级资本工具触发和二级资本工具触发双重减记条款，目的是保证本期债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，这也决定了无固定期限资本债券的风险高于长期次级债券、二级资本债券和混合资本债券；另一方面，一旦触发减记条款，任何条件下不再被恢复为无固定期限资本债券，无固定期限资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，无固定期限资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观经济环境

2020年三季度，我国经济进一步复苏，供需全面回暖，物价涨幅有所回落，就业压力有所缓解，财政收支有所改善。当前全球疫情依然在蔓延扩散，疫情对世界经济的冲击将继续发展演变，外部风险挑战明显增多，国内经济恢复仍面临较多不确定因素。

经济保持逐季复苏势头。由于我国疫情控制迅速，经济在2020年一季度出现暂时性大幅下滑后，二季度即开始复苏，前三季度实现正增长，GDP累计同比增长0.7%（见表2），其中一季度同比下降6.8%、二季度同比增长3.2%、三季度同比增长4.9%，经济保持

逐季复苏势头。前三季度国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别累计同比增

长 2.3%、0.9%和 0.4%，全面实现正增长。

表 2 2017 - 2019 年及 2020 年前三季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年前三季度
GDP (万亿元)	83.2	91.9	99.1	72.3
GDP 增速 (%)	6.9	6.7	6.1	0.7
规模以上工业增加值增速 (%)	6.6	6.2	5.7	1.2
固定资产投资增速 (%)	7.2	5.9	5.4	0.8
社会消费品零售总额增速 (%)	10.2	9.0	8.0	-7.2
出口增速 (%)	10.8	7.1	5.0	1.8
进口增速 (%)	18.7	12.9	1.6	-0.6
CPI 增幅 (%)	1.6	2.1	2.9	3.3
PPI 增幅 (%)	6.3	3.5	-0.3	-2.0
城镇失业率 (%)	3.9	4.9	5.2	5.4
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.5	5.6	5.0	-0.3
公共财政收入增速 (%)	7.4	6.2	3.8	-6.4
公共财政支出增速 (%)	7.7	8.7	8.1	-1.9

注：1. 增速及增幅均为累计同比增长数；

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价；

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率，GDP 为不变价规模；

4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

经济结构改善，消费贡献提升。2020 年前三季度，消费支出对 GDP 增速拉动由二季度的-2.35%回升 4.06 个百分点至 1.71%，净出口对 GDP 增速拉动由二季度的 0.53%上升至 0.64%，投资对 GDP 增速拉动由二季度的 5.01%下降至 2.55%。虽然投资仍然是经济增长的主要拉动因素，但三季度消费对经济的贡献度显著提高，经济结构较二季度有所改善，内生增长动力加强。

消费持续改善，季度增速由负转正。2020 年前三季度，社会消费品零售总额同比下降 7.2%，降幅比上半年收窄 4.2 个百分点。其中三季度社会消费品零售总额同比增长 0.9%，季度增速年内首次转正，显示了随着疫情控制、经济逐步恢复以及就业继续好转，居民消费信心增加。**固定投资增速转正，制造业投资降幅收窄。**2020 年前三季度，全国固定资产投资同比增长 0.8%，实现年内首次转正，而 1—8 月份、上半年和一季度投资分别同比下降 0.3%、3.1%和 16.1%。从三大投资领域

看，基础设施投资增速由负转正，制造业投资逐步恢复，房地产投资加快。具体看，前三季度，基础设施投资同比增长 0.2%，上半年为同比下降 2.7%；制造业投资同比下降 6.5%，较半年降幅（11.7%）显著收窄；房地产开发投资同比增长 5.6%，上半年为同比增长 1.9%。**进出口逐季回稳，出口韧性较强。**2020 年前三季度我国货物贸易进出口总值 3.3 万亿美元，比去年同期下降 1.8%。其中，出口 1.8 万亿美元，同比下降 0.8%；进口 1.5 万亿美元，同比下降 3.1%。一至三季度，我国出口增速分别为-13.4%、0.1%和 8.8%，呈现一季度大幅回落、二季度止跌企稳、三季度全面反弹的逐季回稳态势。

复工水平不断提升，工业生产逐季回升。截至 2020 年 9 月下旬，有 73.2%的企业达到正常生产水平八成以上，较 6 月中旬上升 4.8 个百分点，部分企业持续满负荷生产，规模以上工业企业开工情况整体接近正常水平。1—9 月，规模以上工业增加值累计同比增长

1.2%；分季度看，一季度下降 8.4%，二季度增长 4.4%，三季度增长 5.8%。1—9 月工业企业利润总额同比下降 2.4%，较 1—3 月下降 36.7%、1—6 月下降 12.8%的降幅大幅收窄。

CPI 涨幅回落，PPI 降幅收窄。2020 年前三季度，CPI 累计同比上涨 3.3%，涨幅较上半年回落 0.5 个百分点，食品价格涨幅回落是其主要原因；PPI 累计同比下降 2.0%，降幅较上半年扩大 0.1 个百分点，生产资料价格降幅较多是主导因素。在疫情防控成效显著、经济社会发展较快恢复的作用下，市场供求关系总体稳定。

社融增量逐季下降，M2 增速有所回落。2020 年 9 月末，社会融资规模存量 280.1 万亿元，较上年同期增长 13.5%，较上年末增幅（10.7%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，前三季度累计新增社会融资规模 29.6 万亿元，比上年同期多增 9.0 万亿元。分季看，一、二、三季度社融增量分别为 11.1 万亿元、9.8 万亿元和 8.8 万亿元，呈逐季下降的趋势，其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点，显示货币政策在回归常态。货币供应量方面，9 月末 M2 余额 216.4 万亿元，较上年同期增长 10.9%，较 6 月末增速（11.1%）略有下降。同期 M1 余额 60.2 万亿元，较上年同期增长 8.1%，较 6 月末同比增速（6.5%）继续加快，表明经济活跃度上升，消费回暖。

财政收入继续下降、收支缺口更趋扩大。2020 年前三季度，全国一般公共预算收入 14.1 万亿元，同比下降 6.4%，降幅较二季度（10.8%）有所收窄。其中税收收入 11.9 万亿元，同比下降 6.4%；非税收入 2.2 万亿元，同比下降 6.7%。同期全国政府性基金收入 5.5 万亿元，同比增长 3.8%，较前二季度（-1.0%）转为正增长。2020 年前三季度全国一般公共预算支出 17.5 万亿元，同比下降 1.9%，降幅比二季度（5.8%）显著缩小。其中中央本级累计支出 2.5 万亿元，同比下降 2.1%；地方

本级累计支出 15.1 万亿元，同比下降 1.9%。从支出结构看，前三季度社会保障与就业支出（2.6 万亿元）、卫生健康支出（1.4 万亿元）、农林水支出（1.6 万亿元）和债务付息支出（7351.0 亿元）为正增长，其余支出同比皆为下降。财政支出增长方面主要集中于保障基本民生、疫情防控和重点领域支出。2020 年前三季度公共财政收支缺口 3.4 万亿元，较二季度缺口（2.0 万亿元）继续扩大，主要是受到疫情冲击，财政收支形势比较严峻。

就业压力有所减缓，城镇居民收入实际降幅继续收窄。2020 年前三季度，在服务业和制造业逐步恢复，中小微企业经营持续改善的作用下，就业压力有所减缓。9 月城镇调查失业率 5.4%，较 6 月（5.7%）略有回落，就业形势较疫情初期有所好转，但国内外环境复杂严峻，企业用工需求偏弱，总体就业形势仍然较为严峻。2020 年前三季度，城镇居民人均可支配收入 3.3 万元，比上年同期名义增长 2.8%，名义增速比上年回升 1.3 个百分点；扣除价格因素的实际增速为-0.3%，降幅较上半年（2.0%）大幅收窄，为消费回暖提供了主要动力。

（2）宏观政策环境

2020 年前三季度中国宏观政策统筹疫情防控和经济社会发展，以“六稳”“六保”为中心，促进经济恢复，逆周期调节政策成效显著。

积极的财政政策大规模减税降费，增加有效投资。2020 年前三季度，全国实现减税降费累计 2.09 万亿元。其中，新增减税降费 1.37 亿元，翘尾新增减税降费 7265 亿元，对纾解企业困难、稳定市场主体、支持复工复产和平稳经济运行发挥了重要作用。2020 年前三季度，全国累计发行国债 4.80 万亿元，较上年同期（2.99 万亿元）大幅增长；发行地方政府债券 5.68 万亿元，较上年同期（4.18 万亿元）增长 35.89%。专项债资金重点支持

“两新一重”领域基建，增加有效投资，增加其用作项目资本金的范围及比例，允许地方法人银行使用专项债补充资本金。同时建立特殊转移支付机制，新增财政资金直达市县基层、加大对地方“三保”的财力支持和“两新一重”及补短板项目的资金支持，截至2020年9月底，在实行直达管理的1.70万亿元资金中，各地已将1.57万亿元直达资金下达到资金使用单位，形成实际支出1.02万亿元，占中央财政已下达地方资金的61.2%。

货币政策回归，融资成本有所回升。2020年三季度央行坚持稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向，引导资金更多的流向实体经济，有效发挥结构性货币政策工具精准滴灌的作用，提高政策的直达性，强化对稳企业、保就业的金融支持。1—9月份三次降准释放长期流动性1.75万亿元，开展中期借贷便利MLF操作，净投放中期流动性4100亿元，满足金融机构合理的中长期流动性需求。在此基础上灵活开展公开市场操作，对冲季节性因素和政府债券发行等因素，维护短期流动性平稳。利率方面，前四个月在政策推动下贷款利率明显下行，5月以来，随着疫情得到有效控制，国内经济复苏态势良好，央行的政策利率和贷款市场报价利率LPR均保持稳定，债券市场发行利率有所回升。2020年9月公司债、企业债、中期票据加权平均发行利率分别为4.34%、5.21%和4.52%，较6月（分别为4.14%、5.11%和4.04%）均明显回升。

（3）宏观经济前瞻

牢牢把握扩大内需这个战略基点，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。2020年7月30日召开的中央政治局会议（以下简称“会议”）认为，当前我国经济形势仍然复杂严峻，不稳定性及不确定性较大，遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，

加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。会议强调，下半年要更好地统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展。在此政策导向下，未来财政政策将更加积极有为、注重实效，保障重大项目建设资金，注重质量和效益。货币政策一方面更加灵活适度、精准导向，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降；二是新增融资重点流向制造业、中小微企业，加大对实体经济的支持力度。

在以上政策引导和支持下，四季度我国经济将进一步修复，结构或将进一步改善，消费对经济的拉动作用进一步加强，出口增速依然保持较强的韧性，投资内部结构将优化、制造业投资贡献将有所提升。

投资方面，四季度结构继续改善，经济内生增长动力将加强。2020年四季度制造业投资单月投资依然有望保持正增长，但8月制造业投资单月增速或已经是2020年最高增速，全年累计增速难以转正。房地产投资方面，自7月以来房地产政策持续收紧叠加信贷政策收紧，综合考虑房地产新开工面积持续负增长、施工面积增速有所回落，预计四季度房地产投资存在下行压力。基建投资方面，从资金方面看，2020年尚剩余407亿元一般债券和1848亿元专项债券，新增地方债规模将会是全年最低水平；从经济增长动力来看，8、9月制造业投资呈现加速迹象、消费也有加速修复的迹象，经济内生修复动力加强，再度大力拉动基建投资的必要性下降。因此，综合资金和经济增长力看，四季度基建投资难有更出色表现，单月增速或将进一步下降。

消费方面，四季度消费将继续保持向好的趋势不变。冬季疫情的反复可能会对消费造成波动，但北京及青岛区域疫情的快速控制，给居民带来信心，使得消费波动减小。持续改善的就业环境以及居民收入的恢复增长、疫情对聚集性消费的限制逐步消退叠加居民对疫情控制的信心，支撑消费增速继续向上修复的趋势不变，但高于去年同期的失业率以及不及 GDP 增速的居民收入会压制消费的快速上升。整体来看，在四季度疫情不出现大范围爆发的情况下，消费增速将以较为温和的速度进行恢复。如果四季度出现大范围的疫情爆发，将会打断消费的恢复趋势。

进出口方面，预计年内出口增速依然保持较强的韧性。一方面，随着冬季全球第二波疫情的爆发，防疫物资需求短期内依然较为旺盛，支撑我国出口增速；另一方面，全球经济逐步恢复，海外需求上升支撑我国出口增速，联合国贸发会议发布的最新报告预测 2020 年第四季度全球贸易同比增长将下降 3%，较三季度收窄 4 个百分点；从主要发达经济体制造业 PMI 来看，经济也将处于逐步恢复的状态。

2. 区域经济发展概况

2019 年，江西省和九江市均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；但另一方面，九江市经济对房地产行业的依赖度较高，随着经济结构的调整以及房地产市场景气度的降低，将对当地金融机构的持续发展带来一定压力。

自成立以来，九江银行采取“扎根九江、立足江西、辐射全国”的发展战略，相继在南昌、吉安、抚州、宜春、景德镇、上饶、赣州和萍乡等省内主要地市开设分支机构，同时在广州、合肥等地设有省外分行。目前，九江银行业务范围主要集中在江西省内。

2019 年，江西省地区生产总值保持较快增长，全年实现地区生产总值 24757.5 亿元，

同比增长 8.0%；人均生产总值 53164 元，同比增长 7.4%；三次产业结构比为 8.3:44.2:47.5。2019 年，江西省财政总收入 4001.5 亿元，同比增长 5.4%；全社会固定资产投资同比增长 9.2%。

目前，九江银行营业网点实现了对九江市及下辖县域的全覆盖，主营业务在九江地区具有较强竞争力。九江市是江西省唯一的沿江对外开放和外贸港口城市，被定位为鄱阳湖生态经济区建设新引擎、中部地区先进制造业基地、长江中游航运枢纽和国际化门户、江西省区域合作创新示范区，是江西省重点培育和发展的三大都市区之一。2019 年，九江市实现地区生产总值 3121.05 亿元，同比增长 8.4%，增速有所放缓，但仍高于全国平均水平。2019 年，九江市三次产业结构比例为 6.8: 48.4: 44.8；实现财政总收入 58.06 亿元，同比增长 10.1%，其中，地方公共财政预算收入 283.87 亿元，同比增长 6.0%；全年固定资产投资同比增长 8.7%，其中全年房地产开发投资 151.42 亿元，同比增长 5.5%。

2019 年以来，九江市金融业保持平稳较快发展。截至 2019 年末，九江市金融机构人民币存款余额 3809.01 亿元，同比增长 14.04%；各项贷款余额 2933.19 亿元，同比增长 16.43%。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年 9 月末，我国商业银行资产

总额 262.47 万亿元，较上年末增长 9.60%。
其中贷款余额 144.51 万亿元，较上年末增长

11.48%；负债总额 241.71 万亿元，较上年末
增长 9.85%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 9 月末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	262.47
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	241.71
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.84
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.96
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	179.89
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.09
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.51
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.80
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	10.05
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	75.46
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.63
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.41
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	11.67
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.44

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至 2020 年 9 月末，商业银行不良贷款余额为 2.84 万亿元，不良贷款率为 1.96%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324 号】（以下简称“324 号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行

和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

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

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来

看, 2020 年以来, 受信贷资产质量下行影响, 商业银行拨备覆盖率有所下滑, 但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行, 其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定; 而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平均出现不同程度下滑, 未来面临较大的拨备计提压力。截至 2020 年 9 月末, 商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 179.89%, 其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为 231.70% 和 199.89%, 城商行和农商行分别为 149.89% 和 121.76%。

净息差水平持续收窄, 且仍面临一定的下行压力, 未来盈利水平承压。从资产端来看, 2020 年以来, 央行将 1 年期、5 年期 LPR 分别从 4.15%、4.80% 下调至 3.85% 和 4.65%, 并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同, 使得以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下, 2020 年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从 5.44% 下降至 5.12% (2020 年三季度公布数据), 其中企业贷款利率更是低至 4.63%。从负债端来看, 2020 年 3 月, 央行发布关于加强存款利率管理的通知 (以下简称“《通知》”), 要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定, 整改靠档计息类的存款产品。加之 2019 年 10 月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》(以下简称“银发[2019]204 号”), 要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格, 并按照“新老划断”原则设置了 12 个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204 号意在引导银行主动降低资金成本, 但总体而言负债端成本水平压降空间有限, 因此银行业仍存在利差收窄的压力, 加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗, 资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间, 整体盈利能力仍将呈下行趋势。

商业银行各项流动性指标均保持在合理

水平, 但部分中小银行面临流动性管理压力。

自 2020 年 8 月以来, 央行多次超量续作 MLF, 一定程度上缓解了银行的负债端资金压力; 2020 年底, 监管部门召开会议, 强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度, 要完善货币供应调控机制, 保持宏观杠杆率基本稳定, 处理好恢复经济和防范风险的关系。因此, 未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下, 整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是, 2020 年 12 月 14 日, 在《通知》的影响下, 国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品; 随后, 腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品, 银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高吸揽储的冲动, 但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年 9 月末, 商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平, 考虑到央行在货币政策方面的支持, 行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升, 不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平, 资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大, 商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市, 以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本, 资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面, 在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下, 商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限, 资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2020 年 9 月末, 我国商业银行资本充足率为 14.41%, 一级资本充足率为 11.67%, 核心一级资本充足率为 10.44%, 均呈下降趋势; 其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.44% 和

12.11%，下降幅度较大，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

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

贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

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

四、公司治理及内部控制

1. 公司治理

九江银行建立了较为完善的公司治理架构，在香港联合交易所上市后公司治理制度体系持续完善，整体运营情况良好；2020 年清退不良股权后，九江银行股权结构得到进一步优化；股权质押和关联交易情况均符合监管要求。

九江银行根据《公司法》《商业银行法》等相关法律法规构建了“三会一层”的现代公司治理架构，建立了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、高级管理层为执行机构的公司治理架构，各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，各方独立运行、有效制衡。

从股权结构来看，截至2020年6月末，九江银行注册资本为24.07亿元，其中内资国家股占比为15.20%，内资国有法人股占比23.31%，内资社会法人股占比43.50%，H股占比为16.92%，其余为内资自然人股份，九江银行无实际控制人和实际控制人。九江市财政局直接持有九江银行15.20%的股份，并通过控股公司九江市财企金融服务有限公司间接持有九江银行0.40亿股股份，且九江市财政局与九江市国有资产经营有限公司（以下简称“九江市国资委”）为一致行动人，九江市国资委持有九江银行0.43亿股股份，故九江市财政局合并持股比例为18.67%。此外，北

京汽车集团有限公司（以下简称“北汽集团”）持股比例为15.20%；兴业银行股份有限公司持股比例为12.23%。

2020年以来，九江银行对三家因自身经营问题致使其股权被强制拍卖的股东进行清退，并由优质股东承接其股份，退出股东分别为大生（福建）农业有限公司、上海强冠钢铁有限公司以及上海兴和房地产发展有限公司。此外，2020年7月，股东泰豪集团有限

公司将其持有的0.57亿股股份转让给南昌县文化旅游投资有限公司。

从股权质押情况来看，由于部分涉及质押股东股权的清退，九江银行前十大股东对外质押股权规模明显下降，截至2020年9月末，九江银行内资股前十大股东中有4家将其部分股权对外质押（见表5），对外质押比例较小。

表4 截至2020年9月末内资股前十大股东股权质押情况

单位：万股、%

股东名称	持股总数	持股比例	对外质押股份数量	对外质押股份数量/持股总数	对外质押股份数量/全行股本总数
江西宝申实业有限公司	8692.00	3.61	8479.20	97.55	3.52
均和（厦门）控股有限公司	8665.31	3.60	8165.31	94.23	3.39
九江和汇进出口有限公司	5639.25	2.34	4989.00	88.47	2.07
九江市国有资产经营有限公司	4345.48	1.81	1200.00	27.61	0.50
合计	27342.04	11.36	22833.51	--	9.48

数据来源：九江提供资料，联合资信整理

股东大会是九江银行的最高权力机构。九江银行按照《公司章程》及相关议事规则召集和召开股东大会，保证全体股东的知情权、参与权和表决权。近年来，九江银行召开多次股东大会，审议通过修改公司章程、年度财务预算、利润分配、股权激励计划、资本补充规划、制定资本管理规划等议案。

截至2020年6月末，九江银行董事会由10名董事组成，其中执行董事3名、独立董事4名，非执行董事3名分别由股东九江市财政局、北汽集团和兴业银行进行委派；九江银行监事会由6名监事组成，其中职工监事2名、股东监事2名、外部监事2名。董事长刘美庭先生，具有近39年金融从业经验，历任中国人民银行吉安地区分行计划资金科科长，九江市商业银行筹备领导小组常务副组长兼办公室主任、党组书记、副董事长、党组副书记、副董事长、行长等职务。近年来，九江银行董事会审议通过薪酬体系调整、设立省内外分支机构、利润分配方案、高管绩效考核指标等多项议案。

九江银行高级管理层设行长1名、副行长3名（含首席信息官1名）、零售银行总监1名、小企业信贷总监1名、合规总监1名及行长助理4名。行长潘明先生，历任九江市商业银行行长助理，九江银行党委委员、行长助理、副行长、党委副书记、副董事长、行长、首席客户经理、兼任广州分行行长具有丰富的从业经验和管理经验。高级管理层按照公司章程和相关制度要求负责银行日常经营，落实股东大会和董事会的议定事项，履行董事会赋予的职责。九江银行高级管理层下设绩效考核委员会、信息技术管理委员会、风险管理委员会、合规管理委员会、财务管理委员会、资产负债管理委员会、业务连续性委员会。近年来，九江银行高级管理层能够按照相关制度和规则较好地履行董事会赋予的职责。

九江银行董事会下设关联交易委员会对全行关联交易进行管理，根据九江银行关联交易披露信息，截至2020年6月末，关联法人贷款共涉及18家企业，所有关联方关联交

易余额共计 24.35 亿元，受部分股东清退原因较之前年度明显下降，关联贷款占贷款总额的比例较小。其中，单一最大关联方授信余

额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 1.84%和 7.48%，均符合监管要求。

表 5 关联授信管理情况

单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
全部关联方授信余额	30.10	31.23	42.58	24.35
单一最大关联方授信余额/资本净额	6.35	2.97	3.66	1.84
最大集团关联方授信余额/资本净额	6.35	5.61	8.91	5.06
全部关联方授信余额/资本净额	17.05	13.23	13.00	7.48

数据来源：九江银行提供资料，联合资信整理

2. 内部控制

九江银行结合业务发展状况建立了内部控制体系，内部控制环境较好，相关业务领域的风险管理体系和内部控制制度逐步完善，内部控制水平逐步提高。

九江银行实行一级法人体制，相关职能部门、分支机构在总行授权范围内开展业务。目前，九江银行按照前中后台相分离的原则，搭建了职责分工明确、条线化、层级化的组织架构，建立了基本涵盖各项业务和管理活动的内部控制制度体系，对各类经营风险进行事前防范、事中控制和事后监督纠正；通过内部控制评价检查内部控制的有效性，并按照年度工作计划推进内部控制评价。九江银行由合规部负责牵头、组织、实施内部控制工作，拟订内部控制基本制度，组织协调内部控制体系的建立、实施及日常工作。各职能部门是内控管理的执行部门，负责制定部门业务管理范围内的内部控制细则和业务流程并组织实施（组织架构图见附录 1）。

九江银行董事会下设审计委员会，负责审核内部审计章程、审批各项审计规划，审计委员会下设的审计部负责编制并落实审计计划，开展后续审计，评价整改情况。审计范围涵盖业务营运、风险管理、内部控制及公司治理等方面。近年来，审计部组织了围绕结算业务、信贷业务、理财业务、投资业务、流动性风险管理、经营成果评价、标准

化管理、信息科技风险、高管人员经济责任审计等项目，通过现场及非现场的方式进行全面审计或专项审计检查；对检查发现的问题实施处罚，并对重大风险问题及时提出处理意见，较好地履行了审计职责。

3. 发展战略

九江银行制定了符合其自身业务发展和未来发展需求的战略目标，战略规划的实施将有助于其品牌影响力和市场竞争力的进一步提升。

九江银行制定了 2019—2021 年战略发展规划，明确以高质量发展为核心主体，按照“创新、绿色、协调、开放、共享”的发展理念，围绕金融供给侧结构性改革，全面实施九江银行“一体两翼”的区域战略、“四轮驱动”的业务战略和“数字九银”的管理战略，持续增强全行的核心竞争力。

未来 3 年，九江银行在战略布局上，将持续按照“一体两翼”的区域战略，以江西省为主体，扎根九江、立足江西；并以广州、合肥为平台，向粤港澳大湾区和长三角两翼发展；同时持续完善村镇银行布局，形成集团化运营，拓展公司化发展空间。在业务布局上，九江银行将重点打造对公板块、零售板块、金融市场和特色板块“四轮渠道”的业务战略，从客群、场景、资源、投入和路径几个方面进行切入，结合组织、业务、产

品、平台和人才，以提高全行的服务水平和客户粘性，建设综合金融服务平台。从管理方面，九江银行将以“数字九银”为导向，持续推进全行电子化、数字化到智能化现代银行建设；积极运用大数据和云计算技术，从客户数据收集和分析、客户筛选、风险计量、授信审批、系统监测等方面实现整体数据化应用，以提高全行获客能力和风险前置分析能力，提高业务效率降低运营成本；同时应用金融科技，通过手机银行、直销银行等手段，加大电子渠道建设，优化线上线下相结合的金融服务模式。此外，九江银行针对各项财务数据指标和具体业务均提出了相应的战略举措，在总行制定切实可行的分步实施方案，指导各条线、各部门、各分支机构加强沟通、协调和配合，以保障三年发展战略的顺利实施。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

九江银行在九江市当地的同业竞争力较强，异地分行的设立为其业务发展带来了较大的发展空间。作为区域性商业银行，九江银行市场定位于“服务地方经济、服务中小企业和服务社区百姓”，依托决策半径短、营业网点覆盖面广和地方政府支持等有利因素，在九江地区建立了较强的市场竞争力，近年来，存贷款市场份额在当地同业中占比和排名持续上升。2020年6月末，九江银行存贷款业务市场份额在九江市同业金融机构中均为第一位（见表6）。同时，九江银行在江西省主要地市以及广州、合肥建立分支机构，同时通过设立村镇银行的方式，拓宽省外业务网络，带动全行业务的发展。

表6 存贷款业务市场份额及排名

单位：%、名

项 目	2017年末		2018年末		2019年末		2020年6月末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	21.49	2	25.93	1	27.76	1	26.33	1
贷款市场份额	13.93	2	18.51	2	20.03	1	20.06	1

注：存贷款市场占有率为九江银行在九江市内同业中的市场份额

数据来源：九江银行提供，联合资信整理

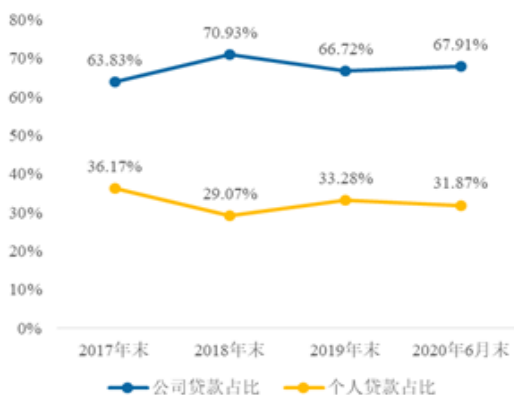
2. 业务经营分析

九江银行主营业务由公司金融业务、零售金融业务和金融市场业务构成。经过多年的发展及组织架构不断完善，其不断细分业务架构，现已设立企业金融管理总部、贸易金融部、零售银行管理总部、信用卡中心、直销银行事业部、金融市场管理总部、理财事业部、普惠金融总部、绿色金融事业部、汽车金融事业部、投资银行部及票据中心等部门，业务专业化经营程度不断提升。近年来，在监管强调业务回归本源的背景下，九江银行积极调整业务结构，

加大信贷投放力度，调整存款结构，加大储蓄存款营销力度，不断夯实核心负债基础，同时对投资类资产结构进行优化（见表7）。

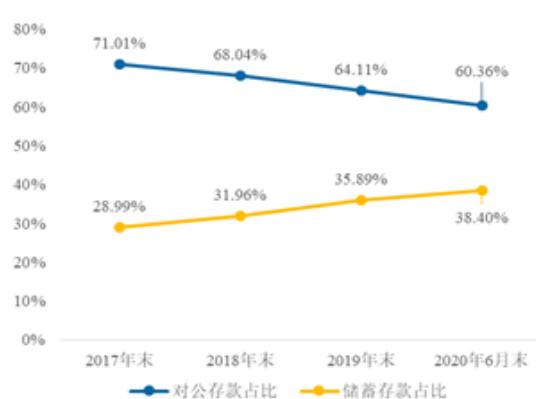
2020年以来，面对新冠肺炎疫情，九江银行做好“金融抗疫”工作，不断完善网点服务、发放抗疫贷款、投资抗疫债券，将疫情防控和金融服务保证作为重点工作，以保障金融服务顺畅。截至2020年6月末，九江银行贷款余额1948.48亿元，较上年末增长8.88%；存款余额2759.07亿元，较上年末增长8.09%。

图 1--公司贷款和个人贷款占比



数据来源：九江银行提供，联合资信整理。

图 2--公司存款和个人存款占比



数据来源：九江银行提供，联合资信整理。

表 7 存贷款业务概况

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
贷款业务								
公司贷款和垫款	655.70	63.83	1006.06	70.93	1193.98	66.72	1323.25	67.91
其中：贴现	45.71	4.45	107.64	7.59	133.66	7.47	198.87	10.21
个人贷款	371.55	36.17	412.24	29.07	595.58	33.28	620.88	31.87
小 计	1027.25	100.00	1418.30	100.00	1789.56	100.00	1944.13	99.78
应计利息	--	--	--	--	--	--	4.35	0.22
合 计	1027.25	100.00	1418.30	100.00	1789.56	100.00	1948.48	100.00
存款业务								
公司存款	1275.53	71.01	1482.83	68.04	1636.57	64.11	1665.37	60.36
储蓄存款	520.84	28.99	696.51	31.96	916.06	35.89	1059.41	38.40
小 计	1796.37	100.00	2179.34	100.00	2552.63	100.00	2724.78	98.76
应计利息	--	--	--	--	--	--	34.29	1.24
合 计	1796.37	100.00	2179.34	100.00	2552.63	100.00	2759.07	100.00

注：因四舍五入效应部分数据加总可能存在不一致；2020 年半年数据为未经审计数据，故应计利息单独披露

数据来源：九江银行提供，联合资信整理

(1) 公司银行业务

九江银行公司银行业务呈现良好的发展态势，银政合作业务的持续开展、小微企业扶持力度的加大、产品体系和业务资质的不断完善，均有助于巩固其在九江地区的市场竞争力。

公司存款方面，九江银行安排专人每日公布监测各机构的存款余额时点变动情况，实时追踪分行存款流失原因，加强对资金变动情况的预测和预判；取得了江西省省级国库集中支付代理银行、“金保系统”社保费收缴业务、“税

银子系统”社保费收缴业务等资格，加强对财政专户、财政转移支付资金、社保费征缴代发业务等财政机关以及预算单位的资金营销；加强对地方政府专项债券的营销，指引各机构积极接洽当地财政、平台公司，了解资金使用计划及资金拨付情况，寻求营销契机；通过为上市后备资源库中的企业提供配套金融服务，吸引名单内企业开立对公结算账户，促进结算资金的沉淀。截至 2019 年末，九江银行公司存款余额（含保证金存款和其他存款，下同）1636.57

亿元（见表6），占存款总额的64.11%。

公司贷款方面，九江银行分批明确授信白名单客户明细，将客户范围设定为民生类客户（医院、学校、水电燃气企业）、省属国企、上市公司、地方龙头企业等，助力机构业务精准营销，提高授信效率；与微众银行在线上产品方面进行合作沟通，协助分行共同推进龙头房地产商供应链、铜产业项目、医疗、船舶航运、酒类、建筑等行业的合作探索；不断扩大票据贴现业务，切实有效将票据再贴现政策传导至小微企业和民营企业，解决当地中小微企业融资难融资贵问题。截至2019年末，九江银行公司贷款余额（含票据贴现，下同）1193.98亿元，占贷款总额的66.72%；其中票据贴现余额133.66亿元。

小微企业信贷业务方面，九江银行借助江西省全面推广的“财园信贷通”融资新模式，重点拓展各试点园区中小微企业业务；该模式以财政存量资金为保证金，参与银行按照一定倍数放大贷款额度，主要扶持工业园区内有市场、有潜力、有一定税收贡献和成长性好的中小微企业，解决中小微企业一年期以内、500万元以下低息流动资金贷款问题。同时，九江银行与江西省融资担保公司签订《融资担保体系合作框架协议》，有效发挥政府性融资担保基金作用和增信功能，重点聚焦于小微企业、“三农”等普惠领域，服务对象包括各类企业、个体工商户、农户、新型农业经营主体等，引导更多金融资源支持小微企业、“三农”、双创及战略性新兴产业发展。截至2019年末，九江银行小微企业贷款余额826.58亿元。

2020年以来，九江银行公司银行业务坚持稳中求进的发展原则，持续优化业务结构，重点服务实体经济，并发挥其深耕本地的优势，扶持地方企业复工复产工作，公司贷款业务呈较好增长态势，公司存款较上年末有所增长。截至2020年6月末，九江银行公司贷款余额1323.25亿元，占贷款总额的67.91%，其中票据贴现余额为198.87亿元；公司存款余额为

1665.37亿元，占存款总额的60.36%。

（2）零售银行业务

九江银行个人银行业务产品体系不断完善，场景化建设成果初见成效，与第三方机构的合作协同效应明显，个人银行存贷款业务均实现快速发展，零售业务的贡献度不断提升，成为九江银行业务发展的主要增长点。

近年来，九江银行持续推进零售业务转型，为增加客户粘性，满足客户的不同诉求，九江银行在传统定期储蓄存款产品的基础上，开发出多种类创新储蓄存款产品，储蓄存款逐步向线上化转型；搭建“九汇”商户平台，打造线下、线下流量入口，打造智慧教育、智慧物业、智慧工会等场景，通过“行业应用+九汇+钱包”输出的方式，抢占流量入口，提升银行的批量获客能力；不断推进社区银行建设，完善社区网点布局，深挖社区金融便民功能，打造社区品牌服务形象。2019年以来，在储蓄定期存款大幅增长的带动下，九江银行储蓄存款业务持续快速发展。截至2019年末，九江银行储蓄存款余额916.06亿元，占存款余额的35.89%，占比较上年末上升3.93个百分点。其中，个人定期存款占储蓄存款余额的81.57%，占比进一步提升，储蓄存款稳定性较好。

零售贷款方面，九江银行积极推动对公和零售条线的业务联动，推出“经营快贷”产品，涉及核心企业上下游担保模式、核心企业ERP数据信用模式、市场商圈业务模式，有效推动公私联动，进一步创新个人经营性贷款产品；上线零售智能风控平台，有效梳理与第三方合作的线上贷款产品风控模型，掌握风控模型基础，促进风控能力的提升和“房抵极速贷”等线上化贷款产品发展迅速。近年来，在个人消费贷款和第三方贷款良好增长的带动下，九江银行零售信贷业务实现快速发展。截至2019年末，九江银行个人贷款余额595.58亿元，较上年末增长44.48%，占贷款总额的33.28%。其中，个人住房贷款占全部个人贷款的42.31%，个人

经营性贷款占比为 16.68%，占比均有所下滑；其余主要为个人消费贷款和与第三方合作投放的贷款。

2020 年以来，九江银行零售银行业务持续打造“一个核心、两大平台”的战略规划，继续深耕“移动九银”业务渠道布局，建立零售营销体系、产品体系、权益系统，并以此实现零售业务的规模提升及零售客户结构优化，个人存贷款业务规模保持增长态势。截至 2020 年 6 月末，九江银行个人贷款余额为 620.88 亿元，占贷款总额的 31.87%；储蓄存款余额为 1059.41 亿元，占存款总额的 38.40%，占比持续提升。

（3）金融市场业务

九江银行金融市场管理总部对同业及资金业务实行专营管理和统筹规划，并建立了前中后台相分离的风险控制机制。九江银行以“低资本消耗，做优资产业务”为整体发展思路，逐步建立了以利润为中心的业务发展模式，各业务团队协同发展的组织架构，业务范围涉及存放同业、买入返售、卖出回购、同业投资、债券投资、信托投资、资产管理计划投资等。

九江银行同业融出规模有所下滑；同业融入在同业存单发行量增加的带动下有所增长，同业融资渠道通畅。九江银行积极开展同业合作，拓宽资金运用和来源渠道，优化资产配置结构，同业交易对手大部分为国内股份制商业银行和城市商业银行。2019 年，九江银行根据全行流动性状况，调整同业资产配置，同业融出规模持续下降；在同业市场资金较为充裕、市场利率呈现下行的背景下，九江银行基于全行策略性调整融资结构组合，增加同业及其他金融机构存放款项，减少卖出回购金融资产的融入，并适当加大了同业存单的发行力度。截至 2019 年末，九江银行同业资产余额 123.07 亿元，以买入返售债券和票据业务为主；市场融入资金余额 754.31 亿元，其中应付债券余额 496.67 亿元，以同业存单为主，其余主要为同业及其他金融机构存放款项。2019 年，九江银

行金融机构往来业务利息净支出 19.87 亿元。

九江银行持续加大债券、债券基金及货币基金的投资配置力度，进一步压缩信托及其他受益权投资规模，投资资产规模实现稳定增长，投资资产结构有所优化。在投资业务方面，九江银行主要根据宏观经济形势及货币政策调整投资策略。截至 2019 年末，九江银行投资资产总额为 1366.15 亿元。从具体的投资品种来看，九江银行投资标的包括政府债券、金融债和公司债等标准化债权资产以及信托受益权、资产管理计划和理财产品等非标准化债权资产，另有少量的长期股权投资及投资性房地产。截至 2019 年末，九江银行债券投资余额 718.89 亿元，较上年末增长 72.56%，占投资资产总额的 52.62%。其中，政府债券占债券投资的 20.99%，金融债券占 43.85%，公司债券占 34.38%。从债项信用级别看，九江银行投资的公司债券外部信用等级主要集中在 AA 及以上。

近年来，九江银行逐步压降信托、资产管理计划等非标准化债权投资规模，加大基金投资规模。截至 2019 年末，九江银行信托及其他受益权（含资产管理计划）投资余额 444.66 亿元（见表 8）。九江银行对非标准化债权投资实行统一的授信审查审批制度，参照贷款业务执行尽职调查、授信审批等操作流程，同时挑选实力较强的信托公司和资产管理公司作为受托资产管理人。九江银行非标投资主要交易对手为国内大型信托和证券公司，底层资产包括信贷类投资、债券及债券公募基金、货币市场工具及货币市场公募基金等，主要行业分布在其他服务业、房地产业、基础设施建设及制造业等。2019 年，九江银行理财产品投资规模略有增长，截至 2019 年末，理财产品投资余额 9.37 亿元，占投资资产总额的 0.69%，投向均为商业银行发行的理财产品。此外，九江银行另有部分其他以公允价值计量且其变动计入当期损益的非标准化投资，2019 年末此部分投资余额为 48.73 亿元，底层资产为私募可转债。2019 年，九江银行持续加大权益性投资资产配置力

度,截至2019年末,权益工具投资余额为143.08亿元,较之前年度明显增长,占投资资产余额的10.47%,其中基金投资余额136.19亿元,均为债券基金和货币基金投资,其余为少量的股权投资。九江银行另有少量长期股权投资和投资性房地产。2019年,九江银行实现债券及其他投资利息收入51.89亿元。

2020年以来,九江银行同业业务策略基本保持稳定,同业资产规模有所增加,但在资产

中的比例仍处于较低水平;投资资产配置方面,九江银行持续加大固定收益类债券的配置力度,压降信托及其他收益权的投资规模。截至2020年6月末,九江银行同业资产余额为171.10亿元,较上年末增长39.03%,占资产总额的4.38%;市场融入资金余额751.09亿元,占负债总额的20.59%,规模和占比较上年末均有所下降;投资资产余额为1457.08亿元,较上年末增长6.66%,主要为债券投资规模增长所致。

表8 投资资产结构

单位:亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	307.32	29.38	416.61	34.27	718.89	52.62	845.66	58.04
其中:政府债券及央行票据	88.71	8.48	95.70	7.87	150.87	11.04	234.15	16.07
金融机构债券	150.45	14.38	174.32	14.34	315.26	23.08	348.73	23.93
公司债券	67.89	6.49	146.59	12.06	247.18	18.09	257.11	17.65
资产支持证券	0.27	0.03	--	--	5.58	0.41	5.67	0.39
信托及其他受益权	690.26	65.98	670.70	55.18	444.66	32.55	402.87	27.65
理财产品	8.78	0.84	7.15	0.59	9.37	0.69	12.16	0.83
权益工具	38.59	3.69	90.17	7.42	143.08	10.47	126.02	8.65
其他投资	--	--	29.63	2.44	48.73	3.57	52.35	3.59
其他(长期股权投资、投资型房地产)	1.21	0.11	1.31	0.10	1.42	0.10	1.38	0.10
应计利息	--	--	--	--	--	--	16.64	1.14
投资资产总额	1046.16	100.00	1215.57	100.00	1366.15	100.00	1457.08	100.00
减:投资资产减值准备	10.00	--	13.70	--	20.51	--	25.53	--
投资资产净额	1036.16	--	1201.87	--	1345.64	--	1431.55	--

注:表中数据经过四舍五入,可能存在一定误差;2020年半年数据为未经审计数据,故应计利息单独披露

数据来源:九江银行审计报告及提供资料,联合资信整理

六、风险管理分析

九江银行风险管理架构是由董事会及下设委员会、高级管理层及下设委员会、各风险牵头管理职能部门构成。董事会是风险管理的最高决策机构,下设风险管理委员会,负责决定风险管理策略和全行风险偏好,审核风险组织架构、政策制度、并对制度的实施和风险控制情况进行监督和评价,定价评估风险管理状况和风险承受能力。董事会定期审议年度风险偏好声明、全面风险管理报告和各类风险的事项报告,确保全行整体风险在风险偏好范围内。监事会对全面风险

管理体系建设及董事会、高级管理层履行全面风险管理职责情况进行监督。高级管理层负责执行董事会制定的风险战略,组织实施全面风险管理工作。

1. 信用风险管理

近年来,九江银行持续完善制度建设、优化管理机制、细化管理措施,提高风险控制效能,以达到优化资产质量的目的。九江银行建立了逾期贷款剪刀差管理机制,制定《风险管理委员会工作规则》《信用风险专门委员会工作细则》及《风险报告管理办法(试行)》等多项制度办法。除严格执行差异化的

信贷制度外，根据监管要求与外部环境发展变化，九江银行开展常态化风险排查和检查，涵盖抗疫期间授信风险排查、存量不良授信专项检查、自营投资和表外理财业务排查及押品数据治理暨实物管理自查等，通过自查、整改等手段，加强内部控制水平，强化风险意识，以提高风险管理能力。此外，九江银行持续落实“数字风险”战略，坚持“管用、统一、兼容”的原则，致力于建成“统一额度管理、统一押品管理、统一贷后预警、统一催收管理、统一决策平台”的数字化风控平台，以实现各类风险的数据共用和信息共享。2020年以来，九江银行启动智能风控系统、押品管理系统、统一额度管理系统、信用风险预警系统、催收管理系统等多项系统建设，持续推进全流程数字风控体系建设。

（1）信贷资产信用风险管理

近年来，九江银行贷款业务行业及客户集中度控制在较好水平，业务集中风险不显著；同时，九江银行不良贷款处置的力度较大，信贷资产质量保持行业较好水平。

九江银行根据国家宏观调控政策，不断加强信贷业务的政策动态指引和行业差异化管理，逐步优化信贷投向及客户结构，强化信贷业务全流程风险管控，具体措施包括：把握主流信贷业务布局，调整授信风险投向，促进个人业务发展，加大行业结构优化调整力度；调整授信业务审批权限，上收新增工业企业、“两高一剩”等行业授信业务权限和以他人资产、存货、应收账款等提供抵押的授信业务。2019年，九江银行贷款区域结构基本保持稳定，贷款主要集中在九江地区，其次是南昌、广州和合肥等地。从行业分布看，九江银行贷款主要集中在房地产业、租赁和商务服务业、建筑业、水利、环境和公共设施管理业以及批发和零售业等行业。截至2019年末，九江银行前五大行业贷款余额合计占贷款总额的47.70%；其中第一大贷款行业房地产业贷款占比14.43%，占比持续下降（见表9）。2020年上半年，九江银行贷款行业集中度进一步下降，行业集中风险不显著。

表9 贷款行业分布情况

单位：%

2017年末		2018年末		2019年末		2020年6月末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比	行业	占比
房地产业	18.83	房地产业	17.33	房地产业	14.43	房地产业	14.31
批发和零售业	8.16	租赁和商务服务业	14.94	租赁和商务服务业	11.27	建筑业	10.57
建筑业	7.24	水利、环境和公共设施管理业	8.43	建筑业	7.97	批发和零售业	6.64
租赁和商务服务业	6.63	批发和零售业	6.52	水利、环境和公共设施管理业	7.48	水利、环境和公共设施管理业	6.17
水利、环境和公共设施管理业	5.91	建筑业	5.10	批发和零售业	6.55	租赁和商务服务业	6.08
合计	46.77	合计	52.32	合计	47.70	合计	43.77

数据来源：九江银行审计报告及半年报，联合资信整理

九江银行房地产业贷款主要是房地产开发经营贷款。受当地经济结构的影响，房地产业为九江银行第一大贷款行业。2019年以来，九江银行房地产业贷款占贷款总额的比重持续下降，但仍处于较高水平。为控制房地产业贷款相关风险，九江银行一方面加强

对房地产业授信审批权限和审批流程的管理，上收分支行房地产业贷款审批权限，由总行集中审批；另一方面严格实行限额管理制度，对房地产开发企业实行名单制管理，提高准入标准以及贷后检查频率，同时监控销售资金回款及贷款归还进度，并加大抵押物管理

力度。在授信政策方面，九江银行采取总量控制、结构调整、差异化对待的授信政策；在授信导向上，九江银行主要支持一、二线城市项目、大型房地产开发商项目等，同时积极介入省市级别的棚户区改造和经济型保障住房项目，不介入纯商业和别墅类的房地产开发项目；在授信管理方面，九江银行针对性制定了房地产业务的管理办法和操作规程，采取严格贷前准入、配套按揭贷款、资金封闭运行，强化贷后管理等内部控制措施防范相关风险。截至 2019 年末，九江银行房地产业贷款余额 258.20 亿元，占贷款总额的 14.43%；关联度较高的建筑业贷款余额 142.52 亿元，占贷款总额的 7.97%，规模较上年末大幅提升，系九江银行增加向资质较好的建筑商给予的流动资金贷款等授信所致，主要投向当地市政、房屋建筑等固定资产投资，结合政府绿色建筑政策与住建部公布的绿色项目目录，对绿色建筑项目授信。此外，九江银行信托及资管计划投资中有 109.74 亿元投向于房地产业的类信贷产品，未来房地产市场的景气状况对上述贷款风险管理的影响值得关注。

九江银行政府融资平台贷款风险可控。

九江银行坚持政府授信业务的合规性，区分对待平台名单内业务和类平台业务；重点关注需财政资金合规补偿的公益及准公益性项目，警惕财政承诺、兜底、固定收益等违规操作和不合规 PPP、政府投资基金、购买服务负面清单等违规举债行为，坚持项目主体合规、手续合规和资本金合规、还款来源合规。2019 年，九江银行的政府融资平台贷款余额有所上升。截至 2019 年末，九江银行政府融资平台贷款余额 199.93 亿元，主要投向棚户区改造、水电煤、绿化、管廊等城市道路设施、铁路公路机场等交通设施项目，均为正常类贷款；从现金流覆盖情况来看，现金流的平均覆盖率为 61.61%。

九江银行贷款客户集中风险较小。近年来，九江银行单一最大客户贷款集中度与最大十家客户贷款集中度整体保持稳定，处于较低水平（见表 10）。截至 2019 年末，九江银行单一最大客户贷款集中度与最大十家客户贷款集中度分别为 5.49% 和 34.02%。2019 年以来，九江银行按照大额风险暴露风险管理办法对存量客户进行统计管理、定期报送，严格贷款风险暴露。截至 2020 年 6 月末，九江银行各类客户风险暴露总额占一级资本净额的比例均控制在监管要求比例以内。

表 10 贷款客户集中度 单位：%

暴露类型	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	/	11.21	10.54
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	/	20.59	16.94
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	/	9.85	9.60
单一最大客户贷款/资本净额	4.73	3.63	5.49	5.53
最大十家客户贷款/资本净额	32.68	28.26	34.02	35.57

数据来源：九江银行监管报表、年报及半年报，联合资信整理

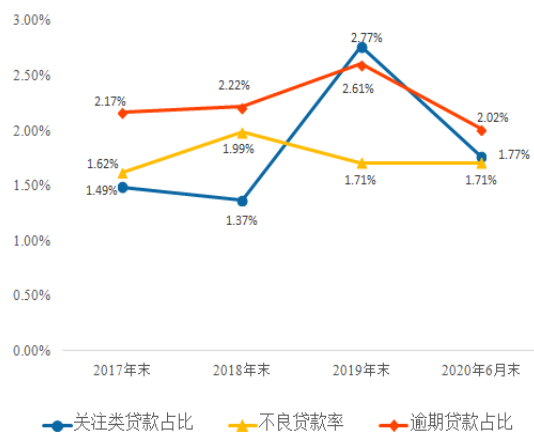
第二还款来源对信贷资产的保障程度较好。从风险缓释方式来看，九江银行贷款以抵质押贷款为主，保证贷款和信用贷款占比相对不高。截至 2019 年末，九江银行抵质押贷款余额合计占贷款总额的 54.50%，信用贷款占比为 25.54%，其余为保证贷款。2020 年以来，九江银行持续调整贷款风险缓释手段，抵质押贷款占比持续提高，截至 2020 年 6 月末，抵质押贷款余额合计占贷款总额的 60.46%。

得益于较大规模的核销，九江银行信贷资产质量保持较好水平。近年来，在外部环境复杂多变、经济增长放缓、产业结构调整等因素的影响下，批发零售业和制造业等行

业受到较大冲击，中小企业经营压力仍较大，部分流动资金贷款的授信客户产生一定逾期现象，导致九江银行关注类及逾期贷款规模有所增长，但整体占比仍较低。为加强信贷资产质量的管控力度，九江银行强化贷款的全流程管理，加快信贷结构调整，并综合运用催收、司法拍卖、政府承接、资产管理公司转让、重组、核销等方式，加强对不良贷款的管理，不良贷款率有所下降，资产质量得到一定的提升。2017—2019 年，九江银行核销不良贷款分别为 6.47 亿元、10.90 亿元和 16.29 亿元，核销力度持续加大。截至 2019 年末，九江银行不良贷款余额 30.64 亿元，不良贷款率 1.71%（见表 11）；逾期贷款余额 46.76 亿元，占贷款总额的 2.61%；逾期 90 天

以上贷款与不良贷款的比重为 86.70%；关注类贷款余额 49.61 亿元，占贷款总额的 2.77%。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：九江银行年报及半年报，联合资信整理

表 11 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	995.34	96.89	1370.57	96.64	1709.31	95.52	1876.40	96.52
关注	15.26	1.49	19.45	1.37	49.61	2.77	34.44	1.77
次级	6.77	0.66	18.66	1.32	8.94	0.50	9.97	0.51
可疑	8.33	0.81	6.19	0.44	16.24	0.91	16.60	0.85
损失	1.55	0.15	3.43	0.23	5.46	0.30	6.72	0.35
贷款合计	1027.25	100.00	1418.30	100.00	1789.56	100.00	1944.13	100.00
不良贷款	16.65	1.62	28.28	1.99	30.64	1.71	33.29	1.71
逾期贷款	22.25	2.17	31.42	2.22	46.76	2.61	39.32	2.02
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	84.05		50.60		86.70		82.65	

注：2020 年 6 月末数据未经审计，贷款合计不含应计利息

数据来源：九江银行年报及半年报，联合资信整理

2020 年上半年，九江银行持续加强逾期贷款剪刀差管理机制，并加大逾期贷款处置力度，逾期和关注类贷款规模较上年末均呈下降态势，不良贷款规模有所上升，但不良贷款率保持稳定水平。2020 年 1—6 月，九江银行核销不良贷款 5.37 亿元。截至 2020 年 6 月末，九江银行不良贷款余额 33.29 亿元，不良贷款率为 1.71%；逾期贷款余额 39.32 亿元，占贷款总额的比重为 2.02%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 82.65%。

（2）非信贷资产信用风险管理

九江银行表外业务规模较大，表外业务存在一定风险敞口；存在非标投资违约资产，但减值计提较充分，需持续关注相关资产收回情况。

截至 2019 年末，九江银行同业资产余额 123.07 亿元，占资产总额的比例下降至 3.39%。九江银行同业资产以存放同业及其他金融机构款项和买入返售金融资产为主，同业交易对手大部分为国内股份制商业银行和城市商业银行，买入返售标的以债券和银行承兑汇

票为主，整体信用风险较小。

投资资产方面，九江银行持有较大规模的信托计划及资产管理计划等非标类投资资产，相关的信用风险值得关注。九江银行对全部投资资产进行五级分类，截至 2019 年末，九江银行计入不良资产的非金融企业债券余额为 9.82 亿元，计提减值准备 3.09 亿元；计入不良资产的信托产品余额 16.68 亿元，计提减值准备 4.52 亿元；计入不良资产的资产管理产品余额为 5.04 亿元，计提减值准备 2.41 亿元。九江银行对计入次级资产部分按照余额的 30%计提减值准备，计入可疑类资产按照余额的 60%计提减值准备，无计入损失类资产，减值计提较为充分。2020 年前三季度，九江银行核销非金融企业债务融资工具 9.45 亿元，清收非标投资不良 3.50 亿元，不良投资资产规模明显下降，2020 年 9 月末不良投资资产余额为 14.57 亿元。

九江银行表外业务主要是银行承兑汇票，另有少量的信用证、保函和贷款承诺等业务。2019 年，由于九江银行持续大力推广信用卡业务，贷款承诺增长明显。截至 2019 年末，九江银行表外业务规模 450.02 亿元；其中开出银行承兑汇票余额 279.44 亿元，保证金比例为 65.11%，贷款承诺余额 41.37 亿元。

2. 流动性风险管理

九江银行建立了较为完善的流动性风险管理体系架构，整体流动性风险可控。

九江银行主要是在对借贷、交易及投资活动提供资金，以及对流动资金头寸进行管理时面临流动性风险。九江银行实施总行集中管理制度，由风险管理部作为牵头部门，金融市场部和计划财务部协同管理，审计部对流动性风险管理活动进行独立审计和监督。通过保持核心存款在负债中的比重；设置参数、限额监控及管理全行流动性头寸，统一运用全行流动资金；保持适当比例的现金及央行超额存款准备金、同业资产和流动性较

高的债权型资产，参与公开市场、货币市场和债券市场运作，保证良好的市场融资能力；加大监管指标和特殊时段流动性缺口预测监测与限额管控；深化流动性预警机制建设，落实流动性应急演练；不断优化资产负债期限结构实现风险管控、盈利能力与资源配置的有机统一。同时，通过设置专职资金计划岗、牵头管理部门、执行操作部门、流动性风险应急处置工作小组等措施，不断完善流动性风险管理组织架构。

九江银行的流动性负债缺口主要集中于 1 个月至 1 年内，主要是由于该期限内的存款规模较大所致（见表 12）。鉴于活期存款具有较好的沉淀特性以及九江银行持有较多流动性较好的债券，九江银行短期流动性压力不大。截至 2020 年 6 月末，九江银行流动性比例为 72.54%，流动性风险整体可控。

表 12 流动性缺口 单位:亿元

期 限	2017 年末	2018 年末	2019 年末
1 个月内	-1.86	31.11	61.71
1~3 个月	-197.60	-158.63	-23.00
3 个月~1 年	-174.68	101.39	-167.87
1~5 年	943.24	816.56	692.96
5 年以上	491.79	477.83	573.21

数据来源：九江银行审计报告，联合资信整理

3. 市场风险管理

九江银行市场风险管理制度建设较为完善，面临的利率和汇率风险可控。

九江银行市场风险主要包括利率风险和汇率风险，由风险管理委员会对全行实施集中管理，金融市场管理总部承担市场风险专业管理委员会办公室职能。近年来，九江银行在组织体系建设、风险限额指标体系、基本风险管理策略和政策等方面不断完善市场风险管理机制，通过加强投资决策管理和利率敏感性缺口分析等措施，将市场风险控制 在合理范围内。对利率风险，通过重定价缺口分析、收益率曲线分析、久期分析、利率敏感度分析以及压力测试进行利率风险计量；

结合国家宏观经济政策，引导分支机构加大长期资金拓展力度，加强同业资金业务匹配管理以及资金成本与收益的组合利差管理，保证利率风险可控；对汇率风险，九江银行实行实时结售汇平盘的稳健交易策略，规避汇兑损失风险；在授信业务上，对大额外币业务进行锁汇，对担保物定期评估，面对担保不足的情况及时采取提前还款或补充担保；强化资产负债币种结构匹配，以及对外汇敞口进行日常监测等方法控制汇率风险。

近年来，九江银行的利率敏感度负缺口主要集中于 1 个月以内和 3 个月至一年期限内，主要是由于该期限内贷款规模较大所致；1 至 3 个月利率缺口由负转正且呈扩大趋势，主要是由于该期限内贷款和投资资产规模较大所致；1 年以上利率缺口为正，且规模较大，主要是由于该期限内存款规模较小且贷款和投资资产规模保持在较大且稳定规模所致（见表 13）。

表 13 利率缺口 单位:亿元

期 限	2017 年末	2018 年末	2019 年末
1 个月以内	-46.83	-531.43	-355.27
1~3 个月	-232.10	24.81	164.46
3 个月—1 年	-430.28	14.82	-276.12
1—5 年	546.50	342.90	270.37
5 年以上	237.43	244.54	249.58

数据来源：九江银行审计报告，联合资信整理

基于以上的利率风险缺口分析，九江银行进行了利率敏感性测试，假设收益率曲线平移 100 个基点，2019 年预计未分配利润将变动 5.39 亿元，占 2019 年末未分配利润的 8.34%，利率变化对九江银行年末持有重定价的金融资产及金融负债产生一定影响，但影响不显著。

汇率风险管理方面，九江银行进行了汇率敏感性测试，假如外汇对人民币汇率变动 10%，2019 年预计净利润将变动 3.15 亿元，占净利润的 16.75%，有一定影响，但影响不显著，九江银行汇率风险基本可控。

4. 操作风险管理

九江银行不断完善风险管理架构、检查方法和管理手段，风险管理水平不断提高。

九江银行可能面临的操作风险损失类别主要为内部欺诈、外部欺诈、工作场所安全事件及信息科技系统事件。由合规部负责对业务流程实行集中化管理，通过继续推进升级版内控合规操作风险“三合一”系统建设，利用信息科技手段实现线上化运作；根据《九江银行 2019 年现场检查指导意见》和《商业银行操作风险管理指引》的要求，通过案防检查、访谈、问卷调查等方式对贷款、投资、贸易融资、票据、运营、信息科技各业务条线开展业务检查；同时积极完善操作风险识别、评估、监测和缓释流程；员工的合规意识方面，九江银行建立了健全的评价体系，对全行制度进行梳理，形成了《有效制度清单》和《失效制度清单》；通过合规培训来提高员工的合规意识，运用监管联动、现场检查、非现场监测等多种手段进行员工行为排查，实现对操作风险的把控。

七、财务分析

九江银行提供了 2017—2019 年及 2020 年上半年合并财务报表，合并范围包括九江银行及其控股的十八家村镇银行。德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)对 2017—2019 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，2020 年上半年财务报表未经审计。九江银行 2018 年及之后年度财务报表按照财政部 2017 年 3 月修订并颁布的新金融工具准则（即 IFRS9）进行编制，但未对 2017 年同期比较报表进行追溯调整。

1. 资产质量

近年来，在传统负债业务较好发展的带动下，九江银行资产规模保持较快增长，同时资产结构不断向信贷资产倾斜，信贷资产

质量在下行后有所改善，拨备保持较充足水平；同业资产配置出现一定的收缩，投资资产风险偏好有所下降，但非标投资规模较大，且对类信贷非标投资的减值计提规模较大，需关注相关的信用风险和流动性风险。截至

2019 年末，九江银行资产总额 3633.52 亿元。从资产结构来看，九江银行贷款和垫款净额的占比逐年上升，同业资产占比小且有所下降，投资类资产占比基本保持稳定（见表 14）。

表 14 资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	287.50	10.60	284.37	9.13	353.82	9.74	319.74	8.18
贷款和垫款净额	995.28	36.69	1371.48	44.01	1733.69	47.71	1894.74	48.45
同业资产	296.55	10.93	184.07	5.91	123.07	3.39	171.10	4.38
投资类资产	1036.16	38.20	1201.87	38.57	1345.64	37.03	1431.55	36.61
其他类资产	97.05	3.58	74.44	2.38	77.30	2.13	93.39	2.38
合 计	2712.54	100.00	3116.23	100.00	3633.52	100.00	3910.52	100.00

注：由于四舍五入效应，加总求和存在一定误差

数据来源：九江银行审计报告及 2020 年半年度财务报表，联合资信整理

近年来，九江银行结合全行流动性管理的需求，在优先满足信贷业务投放需求的基础上，将资源倾向发展投资业务，同业资产配置规模呈现收缩态势。截至 2019 年末，九江银行同业资产余额 123.07 亿元，占资产总额的 3.39%。九江银行同业资产以存放同业及其他金融机构款项和买入返售金融资产为主，同业交易对手大部分为国内股份制商业银行和城市商业银行，买入返售标的以债券和银行承兑汇票为主，整体信用风险较小。

近年来，在监管强调业务回归本源的背景下，九江银行的贷款和垫款规模持续增长，且保持较快增速，贷款占资产总额的比重逐年上升。截至 2019 年末，九江银行贷款和垫款净额 1733.69 亿元，占资产总额的 47.71%。信贷资产质量方面，在近年来外部环境复杂多变、经济增长放缓、产业结构调整等因素的影响下，中小企业经营情况和偿债能力的变化导致九江银行信贷资产质量面临一定下行压力，不良贷款和逾期贷款规模持续增长，但随着九江银行通过多种方式加大对不良贷款的管理和处置力度，其不良贷款率在上升后得到了一定程度的控制。截至 2019 年末，九江银行的不良贷款余额 30.64 亿元，不良贷

款率为 1.71%。贷款拨备方面，为应对信贷资产质量下行的压力，加之 2018 年以来根据 IFRS9 要求改用“预计信用损失模型”计量相关金融资产减值，同时核销力度加大，九江银行的贷款损失准备计提保持较大力度，贷款损失准备余额逐年增加。截至 2019 年末，九江银行贷款减值准备余额为 55.87 亿元；拨备覆盖率为 182.34%，贷款拨备率为 3.12%，拨备较充足（见表 15）。

表 15 贷款损失准备计提情况 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
贷款损失准备余额	31.97	46.81	55.87	53.74
贷款拨备率	3.11	3.38	3.12	2.87
拨备覆盖率	192.00	169.69	182.34	167.71

数据来源：九江银行审计报告及 2020 年半年度报告，联合资信整理

近年来，为持续拓展资金运用渠道，提高资金利用效率，九江银行的投资资产配置力度较大，投资类资产规模持续增长，但增速有所放缓，同时投资资产结构有所优化。截至 2019 年末，九江银行投资资产净额 1345.64 亿元（见表 16），占资产总额的 37.03%。从会计科目划分来看，九江银行投资资产主要计入交易性金融资产、以摊余成本计量的

金融投资和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产会计科目项下，截至 2019 年末，九江银行交易性金融资产余额为 347.90 亿元，占投资资产的比重为 25.85%，主要包括以短期持有为目的持有的债券、底层资产为债券的信托受益权及资产管理计划、基金和理财产品等；以摊余成本计量的金融投资净额 810.74 亿元，占投资资产的 60.25%，主要包括以长期持有为目的的债券投资和底层资产为类信贷投资的信托及其他受益权，2019 年末对该科目下上述两类资产计提的减

值准备余额分别为 3.76 亿元和 16.74 亿元，减值准备计提规模较上年末增幅较大，主要系类信贷投资中两家客户发生流动性危机，产生的 10 亿元逾期资产被下调至预期损失模型的第三阶段所致；以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产净额 185.58 亿元，占投资资产的 13.79%，全部为以金融债券为主的债券类投资，减值准备余额 1.88 亿元。考虑到九江银行信托及其他受益权投资规模仍较大，相关信用风险和流动性风险需保持关注。

表 16 投资类资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 ^a	9.11	0.88	--	--	--	--	--	--
可供出售金融资产 ^a	205.54	19.84	--	--	--	--	--	--
持有至到期投资	131.26	12.67	--	--	--	--	--	--
应收款项类投资	689.04	66.50	--	--	--	--	--	--
交易性金融资产	--	--	369.95	30.78	347.90	25.85	315.98	22.07
以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产	--	--	149.61	12.45	185.58	13.79	255.93	17.88
以摊余成本计量的金融资产 ^a	--	--	681.00	56.66	810.74	60.25	858.26	59.95
投资性房地产	0.10	0.01	0.13	0.01	0.20	0.02	0.15	0.01
长期股权投资	1.11	0.10	1.18	0.10	1.22	0.09	1.23	0.09
投资类资产净额	1036.16	100.00	1201.87	100.00	1345.64	100.00	1431.55	100.00

数据来源：九江银行审计报告及 2020 年半年度财务报表，联合资信整理

2020 年以来，得益于客户存款的稳步增长，九江银行资产规模保持增长。截至 2020 年 6 月末，九江银行资产总额 3910.52 亿元，较上年末增长 7.62%，其中贷款及垫款净额 1894.74 亿元，较上年末增长 9.29%，占资产总额的 48.45%；投资资产净额 1431.55 亿元，较上年末增长 6.38%，占资产总额的 36.61%。从拨备情况来看，2020 年以来，九江银行对较大规模的不良投资资产进行了核销，并出于审慎考虑明显加大对非标投资的减值准备计提力度；考虑到贷款减值准备尚且处于充足状态，信贷资产的减值准备计提力度有所减弱，同时叠加核销对减值准备的消耗，贷

款损失准备余额有所减少，截至 2020 年 6 月末，九江银行拨备覆盖率为 167.71%，拨备仍处于较充足水平。

2. 负债结构

近年来，九江银行客户存款规模稳步增长，市场融入资金力度整体有所加强，负债规模持续扩大；九江银行根据市场需求以及自身流动性需求综合考虑资金融入的方式和规模，融资渠道畅通；客户存款中定期存款占比有所提升，存款稳定性不断增强；各项流动性指标处于合理水平。截至 2019 年末，九江银行负债总额 3379.94 亿元（见表 17）。

表 17 负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
市场融入资金	670.39	26.43	636.49	22.10	754.31	22.32	751.09	20.59
客户存款	1796.37	70.83	2179.34	75.67	2552.63	75.52	2759.07	75.62
其他类负债	69.27	2.74	64.40	2.23	73.00	2.16	138.55	3.80
合 计	2536.03	100.00	2880.23	100.00	3379.94	100.00	3648.71	100.00

注：由于四舍五入效应，加总求和存在一定误差

数据来源：九江银行审计报告及 2020 年半年度财务报表，联合资信整理

九江银行综合考虑资产端的资金需求、流动性管理需求、市场融资环境、监管导向等因素来决定主动负债的力度，近年来市场融入资金规模呈现较大波动，市场融入资金渠道主要为同业及其他金融机构存放款项、卖出金融回购资产款以及应付债券。截至 2019 年末，九江银行市场融入资金余额 754.31 亿元，占负债总额的 22.32%。其中，同业及其他金融机构存放款余额 142.44 亿元，拆入资金 51.40 亿元；卖出回购金融资产款余额 63.79 亿元，资产标的为债券和票据；应付债券余额 496.67 亿元，其中同业存单余额 405.21 亿元，其余为存续期内的绿色金融债券及二级资本债券。

客户存款是九江银行主要的负债来源。近年来，得益于在本地的竞争优势和以及产品线上化对存款业务的良好带动，九江银行客户存款规模保持较快增长态势。截至 2019 年末，九江银行客户存款余额 2552.63 亿元，占负债总额的 75.52%；其中，储蓄存款占比 35.89%，占比有所上升；从期限结构看，定期存款占比 47.37%，存款资金稳定性不断提升，但仍有待加强；鉴于活期存款占比较高，存款成本较低。

2020 年上半年，九江银行市场融入资金规模略有收缩，但客户存款的稳步增长推动了其负债规模的持续扩大。截至 2020 年 6 月末，九江银行负债总额 3648.71 亿元，较上年末增长 7.95%，其中客户存款余额 2759.07 亿元，较上年末增长 8.09%，占负债总额的 75.62%；市场融入资金余额 751.09 亿元，较上年末下降 0.43%，占负债总额的 20.59%。

从流动性指标来看，得益于持有较大规模的现金类资产和变现能力较好的债券，九江银

行短期流动性指标保持在较好水平。截至 2020 年 6 月末，九江银行流动性比率为 72.54%，流动性覆盖率为 269.67%；净稳定资金比例为 114.91%；存贷比为 70.46%（见表 18）。考虑到其持有的信托及资产管理计划规模较大，将会对九江银行流动性形成一定负面影响。

表 18 流动性指标

单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
流动性覆盖率	353.84	296.63	292.92	269.67
流动性比例	49.02	54.99	75.57	72.54
存贷比	57.19	65.08	70.11	70.46
净稳定资金比例	123.39	121.82	121.40	114.91

数据来源：九江银行年报及 2020 年半年度报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

近年来，九江银行的营业收入水平持续提升，但资产减值损失规模的增加对净利润的实现产生较大负面影响，净利润规模增幅较小，盈利水平有待提升。

九江银行营业收入以利息净收入和投资收益为主。近年来，九江银行营业收入水平增速较快，2019 年实现营业收入 96.60 亿元。

2018 年，九江银行结合 IFRS9 和 IAS1《财务报表的列报》的要求，将原会计准则下部分以摊余成本计量的金融资产重分类至新准则下的以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产，对应资产产生的利息也由利息收入科目调整至投资收益科目核算，从而对利息收入、利息净收入、投资收益和净利差产生影响。

利息净收入是九江银行最重要的收入来源。2017—2018 年，随着九江银行信贷资产及非标投资等生息资产的收益率提升且同业负债的付

息率有所下降，九江银行净利差有所升高，但受上述会计科目调整影响，利息净收入有所减少；2019年，受贷款投放平均利率有所下行且投资资产中标准化债券占比提升的影响，九江银行的生息资产收益率出现下滑，并使其净利差水平略有下降，但得益于业务规模的持续扩大，利息净收入规模快速增长。2019年，九江银行实现利息净收入 72.77 亿元，占营业收入的 75.33%（见表 19）。

近年来，九江银行的投资收益有所波动，其中 2018 年的大幅增加系会计准则调整所致；2019 年以来，随着市场整体收益率下行及利率债配置占比的提升，九江银行投资收益有所下降，2019 年，九江银行实现投资收益 18.02 亿元，占营业收入的 18.65%。

表 19 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1—6 月
营业收入	58.55	79.23	96.60	51.37
其中：利息净收入	56.39	55.68	72.77	38.60
手续费及佣金净收入	3.50	2.79	4.16	3.34
投资收益	-1.24	20.67	18.02	12.67
营业支出	36.19	57.13	74.52	39.24
其中：业务及管理费	19.03	21.92	26.85	10.98
信用资产减值损失	--	34.09	44.92	26.80
其他资产减值损失	--	0.24	1.27	0.79
资产减值损失	16.39	--	--	--
拨备前利润总额	39.14	56.34	69.02	40.65
净利润	17.62	17.87	18.81	10.93
净利差	2.16	2.49	2.36	2.07
成本收入比	32.50	27.86	28.12	--
拨备前资产收益率	1.58	1.93	2.05	--
平均资产收益率	0.71	0.61	0.56	--
平均净资产收益率	11.31	8.66	7.69	--

数据来源：九江银行审计报告及 2020 年半年度报告，联合资信整理

九江银行营业支出以业务及管理费、信用资产减值损失为主。随着业务的发展和分支机构的设立，九江银行业务及管理费用持续增长，但成本收入比整体有所下降。2019 年，九江银行成本收入比为 28.12%，成本控制能力较好。2019 年以来，由于以摊余成本计量的金融资产

科目下发生信用减值的金融工具规模明显增加，九江银行资产减值损失计提规模大幅增加，对盈利水平产生较大的负面影响。2019 年，九江银行计提信用资产减值损失合计 44.92 亿元；其中，客户贷款及垫款减值损失 23.52 亿元，以摊余成本计量的金融资产减值损失 20.97 亿元。

得益于营业收入水平的持续提升，九江银行拨备前利润总额逐年增长，拨备前资产收益率亦逐年提升；但资产减值损失规模的持续增加对净利润的实现产生较大负面影响，净利润虽逐年小幅上涨，但相关的收益率指标呈持续下降态势，盈利能力有待提升。2019 年，九江银行实现拨备前利润总额 69.02 亿元，净利润 18.81 亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.56% 和 7.69%。

2020 年上半年，九江银行营业收入及净利润受疫情影响不明显，均较上年同期有所增长；净利差较上年同期有所收窄，系投资资产收益率下降以及客户存款成本上升所致；拨备较上年同期增幅较大，主要为针对非标投资计提的减值准备。2020 年 1—6 月，九江银行实现营业收入 51.37 亿元，较上年同期增长 9.38%；营业支出 39.24 亿元，较上年同期增长 15.96%；实现净利润 10.93 亿元，较上年同期略有增长。

4. 资本充足性

近年来，九江银行通过增资扩股、H 股上市等方式对资本进行扩充，同时利润留存对资本的补充作用较好；但业务发展较快对资本的消耗较为明显，一级资本面临一定的补充压力。2017 年 3 月，九江银行引入战略投资者北汽集团，同时向原股东九江市财政局和兴业银行定向增发，共增发 4.84 亿股；2018 年 7 月，九江银行在香港联合交易所主板成功上市，首次发行 3.6 亿股，随后于 7 月末九江银行行使超额配股权，并于 8 月 9 日发行 0.47 亿股，截至 2020 年 6 月末，九江银行共发行 4.07 亿股。2017—2019 年，九江银行现金分红比例保持在 10% 左

右，利润分配对资本的内生增长影响较小。截至2019年末，九江银行股东权益253.58亿元，其中股本总额24.07亿元，资本公积81.66亿元，未分配利润64.62亿元。

近年来，随着生息资产规模的持续扩大，九江银行风险加权资产规模不断增长；但得益于投资资产结构的调整，低风险权重的债券投资占比大幅提升而高风险权重的非标准化债权余额受到明显压降，其风险资产系数有所下降，但仍处于较高水平；业务快速发展对资本消耗较快，一级资本面临一定的补充压力。截至2019年末，九江银行风险资产系数为77.42%；股东权益/资产总额指标为6.98%，财务杠杆水平有所提升；资本充足率为11.64%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为8.97%（见表20）。

表20 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020年 6月末
资本净额	211.55	305.03	327.57	325.61
其中：一级资本净额	176.13	235.17	252.25	255.16
核心一级资本净额	176.13	235.17	252.25	255.16
风险加权资产	2011.98	2641.13	2813.15	2918.26
风险资产系数	74.17	84.75	77.42	74.63
股东权益/资产总额	6.51	7.57	6.98	6.69
资本充足率	10.51	11.55	11.64	11.16
一级资本充足率	8.75	8.90	8.97	8.74
核心一级资本充足率	8.75	8.90	8.97	8.74

数据来源：九江银行审计报告及2020年半年度报告，联合资信整理

截至2020年6月末，九江银行风险加权资产余额2918.26亿元，风险资产系数74.63%；股东权益/资产总额为6.69%；资本充足率为11.16%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为8.74%。若此次无固定期限资本债券成功发行，将使九江银行其他一级资本得到补充，一级资本充足率将得到提升。

八、债券偿付能力分析

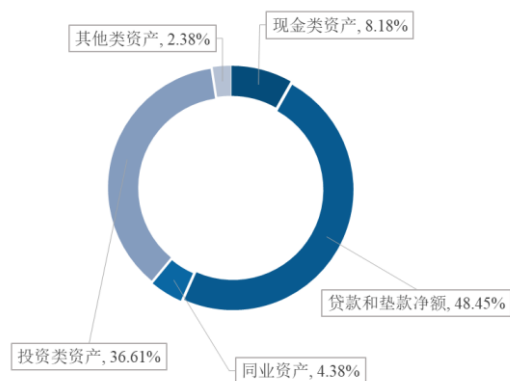
九江银行拟发行的人民币30亿元无固定期限资本债券为商业银行资本性债券。根据《中

华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若九江银行进行破产清算，本期无固定期限资本债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款、公司存款和金融债券等其他一般债务以及二级资本工具，与其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿，优先于核心一级资本工具。

此外，本期债券设置减记条款：当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。

从资产端来看，截至2020年6月末，九江银行的资产主要由贷款和垫款以及投资资产构成（见图4），其中贷款和垫款净额占资产总额的48.45%，不良贷款率为1.71%；投资资产净额占比36.61%，其中信托及资产管理计划占投资资产总额的27.65%。整体看，九江银行不良贷款率及违约投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；但信托和资产管理计划投资规模较大，资产端流动性水平有待进一步提升。

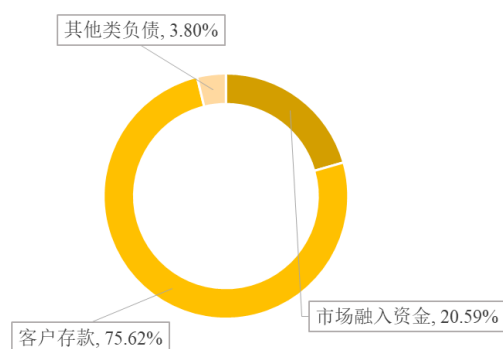
图4 2020年6月末资产结构



数据来源：九江银行2020年半年度财务报表，联合资信整理

从负债端来看，截至 2020 年 6 月末，九江银行负债主要来自客户存款和市场融入资金。其中，客户存款余额占负债总额的 75.62%，储蓄存款余额占客户存款总额的 38.40%；市场融入资金占负债总额的 20.59%（见图 5）。整体看，九江银行负债端资金以客户存款为主，且储蓄存款占比较高，负债稳定性较好。

图 5 2020 年 6 月末负债结构



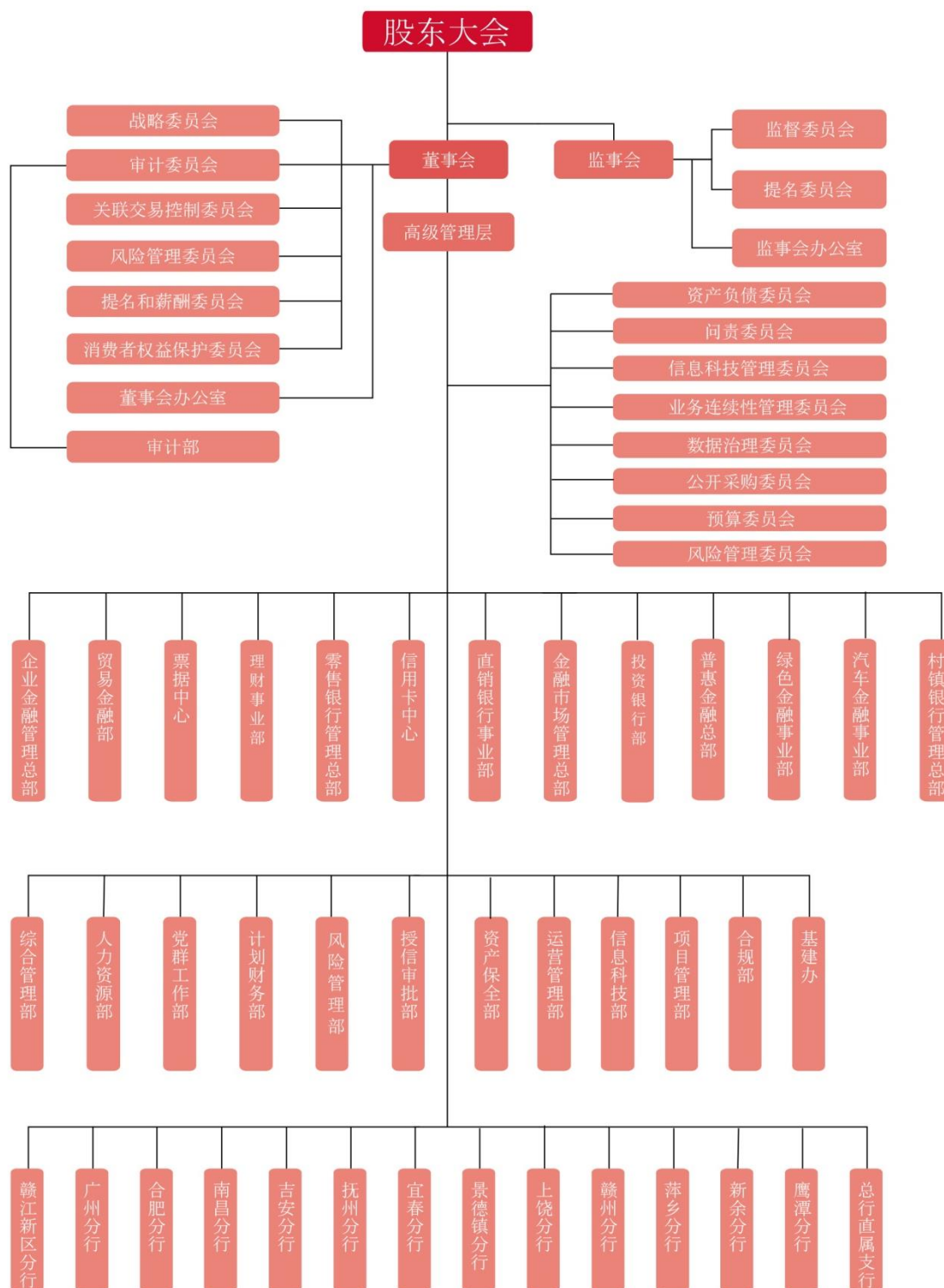
数据来源：九江银行 2020 年半年度财务报表，联合资信整理

总体看，联合资信认为九江银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为本期无固定期限资本债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力很强。

九、结论

综合上述对九江银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内九江银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年 6 月末九江银行组织结构图



附录 2 同业对比表

2019 年末指标	厦门银行	晋商银行	东莞银行	九江银行
资产总额 (亿元)	2468.68	2475.71	3720.08	3633.52
贷款总额 (亿元)	1081.70	1154.83	1895.47	1789.56
存款总额 (亿元)	1367.66	1553.22	2676.42	2552.63
股东权益 (亿元)	155.72	201.59	228.08	253.58
不良贷款率 (%)	1.18	1.86	1.27	1.71
逾期 90 天以上贷款/不良贷款 (%)	65.19	98.37	97.03	86.70
拨备覆盖率 (%)	274.58	199.92	208.03	182.34
资本充足率 (%)	15.21	13.60	14.10	11.64
核心一级资本充足率 (%)	11.15	11.47	9.30	8.97
流动性比例 (%)	81.13	90.01	74.78	75.57
平均资产收益率 (%)	0.72	0.62	0.83	0.56
平均净资产收益率 (%)	11.76	8.20	13.01	7.69
主体级别	AAA	AAA	AAA	AAA

注：“厦门银行”为“厦门银行股份有限公司”简称；“晋商银行”为“晋商银行股份有限公司”简称；“东莞银行”为“东莞银行股份有限公司”简称
 数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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

联合资信评估股份有限公司关于 九江银行股份有限公司 2021 年无固定期限资本债券（第一期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

九江银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

九江银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对九江银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，九江银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注九江银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现九江银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对九江银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如九江银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对九江银行股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与九江银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定及时披露跟踪评级报告和结果。