

信用评级公告

联合〔2021〕7359号

联合资信评估股份有限公司通过对江西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，确定维持江西银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，“16 江西银行绿色金融 04”信用等级为 AAA，“17 江西银行二级 01”“17 江西银行二级 02”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

二〇二一年七月二十九日

江西银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
江西银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
16 江西银行绿色金融 04	AAA	稳定	AAA	稳定
17 江西银行二级 01	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
17 江西银行二级 02	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
16 江西银行绿色金融 04	15 亿元	5 年	2021-08-08
17 江西银行二级 01	30 亿元	5+5 年	2027-06-07
17 江西银行二级 02	30 亿元	5+5 年	2027-09-28

评级时间：2021 年 7 月 29 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	4190.64	4561.19	4586.93
股东权益(亿元)	328.11	350.88	359.42
不良贷款率(%)	1.91	2.26	1.73
贷款拨备覆盖率(%)	171.42	165.65	171.56
贷款拨备率(%)	3.27	3.74	2.97
净稳定资金比例(%)	130.14	132.00	150.22
存贷比(%)	65.46	73.81	67.74
个人存款/负债总额(%)	16.80	20.43	27.53
股东权益/资产总额(%)	7.83	7.69	7.84
资本充足率(%)	13.60	12.63	12.89
一级资本充足率(%)	10.79	9.97	10.30
核心一级资本充足率(%)	10.78	9.96	10.29
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	113.63	129.52	102.79
拨备前利润总额(亿元)	78.05	94.47	67.69
净利润(亿元)	27.71	21.09	19.05
净利差(%)	2.09	2.53	1.78
成本收入比(%)	30.44	26.08	32.96
拨备前资产收益率(%)	1.98	2.16	1.48
平均资产收益率(%)	0.70	0.48	0.42
平均净资产收益率(%)	9.95	6.15	5.36

数据来源：江西银行审计报告、年度报告及提供资料，联合资信整理

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对江西银行股份有限公司（以下简称“江西银行”）的评级反映了 2020 年，江西银行公司治理及内控体系建设稳步提升、资产负债结构有所优化、资本实力较强等方面的优势。同时，联合资信也关注到，2020 年，江西银行对公存款增长乏力，非标类投资规模仍需进一步压降、盈利水平下降、信贷业务面临调整压力等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来，江西银行将围绕江西省产业发展规划，加大对地方实体经济和重点产业的支持力度，并发挥地方法人机构的优势，有望保持较强的综合竞争力。另一方面，在新冠疫情进一步加剧各类经济主体经营风险的背景下，非标投资业务将对江西银行信用风险管理及流动性管理水平提出更高要求；由于房地产行业集中度管理趋严，未来江西银行信贷业务结构面临调整压力。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持江西银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，“16 江西银行绿色金融 04”信用等级为 AAA，“17 江西银行二级 01”“17 江西银行二级 02”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定，该评级结论反映了江西银行已发行金融债券的违约风险极低，已发行二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. 在江西省内具备较强的同业竞争优势。作为江西省唯一一家省级法人银行，江西银行主营业务在江西地区金融同业中具备较强的竞争力。

分析师

王柠 殷达 朱天昂

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

2. **不良贷款率有所下降。**2020年，得益于对不良贷款处置力度的显著提升，江西银行不良贷款率有所下降。
3. **资产负债结构有所优化。**2020年，江西银行信贷资产占资产总额的比重有所上升；负债端市场融入资金大幅下降，且个人存款发展态势良好，负债稳定性不断增强，资产负债结构有所优化。
4. **H股上市有利于全行各项业务的开展。**江西银行H股上市后资本补充渠道进一步拓宽，同时对其品牌影响力、公司治理等方面均具有正面意义。

关注

1. **非标类投资规模及风险敞口仍需进一步压降。**2020年，江西银行进一步压降了非标类投资，但仍需关注违约资产的回收处置情况；在新冠疫情进一步加剧各类经济主体经营风险的背景下，非标投资对其流动性及信用风险管理能力也提出更高要求。
2. **贷款增速放缓，信贷业务结构面临调整压力。**2020年，江西银行贷款增速有所放缓；房地产行业集中度较高，同时在第三方互联网公司合作开展的贷款业务大幅收缩的背景下，信贷业务结构面临调整压力。
3. **盈利水平下滑，资本内生增长动力减弱。**2020年，受净息差收窄和投资端公允价值变动影响，导致营业收入下降，盈利水平有待提升，进而对资本内生增长带来一定影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由江西银行股份有限公司（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”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、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。

江西银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

一、主体概况

江西银行股份有限公司（以下简称“江西银行”）前身为南昌银行股份有限公司（以下简称“南昌银行”），是在原南昌市 40 家城市信用社基础上，由南昌市地方财政、企业法人和自然人共同发起设立，于 1997 年 12 月经中国人民银行批准成立。2015 年 12 月，南昌银行在吸收合并景德镇市商业银行股份有限公司（以下简称“景商行”）的基础上，通过定向增资扩股，引入江西交通投资集团有限责任公司（原名江西省高速公路投资集团有限责任公司）、江西省金融控股集团有限公司、中国烟草总公司江西省公司、江西省投资集团有限公司、江西省财政厅等股东，组建成立江西银行，注册资本由 27.82 亿元增至 46.79 亿元。2018 年 6 月，江西银行在香港联交所上市，以每股 6.39 港元价格共计发行 13.46 亿股，募集资金净额港币 85.98 亿元，年末股本增至 60.24 亿元。截至 2020 年末，江西银行注册资本为 60.24 亿元，其中内资股占比 77.67%，H 股占比 22.33%。截至 2020 年末，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 2020 年末前五大股东及持股情况表 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	江西交通投资集团有限责任公司	15.56
2	江西省金融控股集团有限公司	5.77
3	中国烟草总公司江西省公司	4.37
4	萍乡市汇翔建设发展有限公司	4.00
5	南昌市财政局	3.79
合计		33.49

数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

截至 2020 年末，江西银行设有营业网点 217 家，实现江西省内地市全覆盖，同时在广州市和苏州市设有两家省外分行；持股 5 家村镇银行，控股江西金融租赁股份有限公司；全行共有在岗员工 5238 人。

江西银行注册地址：江西省南昌市红谷滩新区金融大街 699 号。

江西银行法定代表人：陈晓明。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，江西银行在存续期内并经联合资信评级的债券概况见表 2。2020 年以来，江西银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前按时足额支付了相应的利息。

根据江西银行披露的《绿色金融债券募集资金使用情况年度报告》，江西银行对所发行的绿色金融债券建立了专项台账，对绿色金融债券募集资金的到账、拨付及资金回收加强管理，保证资金专款专用，在债券存续期内全部用于绿色产业项目。

表 2 债券概况

债券简称	规模	利率	期限	到期日
16 江西银行绿色金融 04	15 亿元	3.48%	5 年	2021-08-08
17 江西银行二级 01	30 亿元	5.00%	5+5 年	2027-06-07
17 江西银行二级 02	30 亿元	5.00%	5+5 年	2027-09-28

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长

2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后

置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 3 中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速平均值)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，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；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

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固

定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升

1 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

2 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析

判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品 and 能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出实体经济融资需求仍较为旺盛。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保

就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部疫情影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

（2）宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化

调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计2021年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

2. 区域经济发展概况

2020年，在加快推进内陆开放型经济试验区建设及现代产业体系的背景下，江西省经济主要经济指标稳步增长。但另一方面，创新型产业对经济的推动作用相对有限，对当地金融机构的发展带来一定压力。

江西银行的经营区域主要集中在江西省内，江西省地处中国东南偏中部，为长江三角洲、珠江三角洲和闽南三角地区的腹地，地理条件优越。全省共辖11个区市，100个县。江西境内的鄱阳湖平原地区是中国重要的商品粮基地，华东地区木材和毛竹生产基地，中国淡水渔业重点省份之一，中国铜、钨等有色金属工业的重要基地。2020年，江西省深入实施“一带一路”布局行动计划，全力打造南昌、赣州、九江、上饶四大开放门户，打造深赣港产城、海峡

两岸（江西）产业合作区和赣粤、赣浙、赣闽等合作园区，加快推进内陆开放型经济试验区建设。2020年，江西省积极构建现代产业体系，推进“2+6+N”产业高质量跨越式发展，深入实施工业强省战略。但另一方面，江西省目前科技创新能力仍相对不足，整体竞争力较低，且部分落后产能仍面临一定的转型调整压力。

2020年，江西省实现地区生产总值25691.50亿元，同比增长3.8%，增速进一步放缓，三次产业结构调整为8.7:43.2:48.1，三次产业结构对地区生产总值增长的贡献率分别为5.0%、52.1%和43.0%。2020年，江西省实现一般公共预算收入2507.5亿元，同比增长0.8%，一般公共预算支出6666.1亿元，同比增长4.4%。

2020年，江西省金融机构人民币各项存款余额均保持较快增长。截至2020年末，江西省金融机构各项存款余额43608.2亿元，较上年末增长12.0%；各项贷款余额41409.2亿元，较上年末增长16.7%。

3. 行业分析

（1）行业概况

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年末，我国商业银行资产总额265.79万亿元，较上年末增长11.0%；负债总额244.54万亿元，较上年末增长11.1%（见表4）。

表 4 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
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

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 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。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 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为 215.03%和 196.90%，城商行和农商行分别为 189.77%和 122.19%。

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 5.03%，其中企业贷款利率更是低至 4.61%。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息揽储的冲动，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有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99%和 12.37%，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，人民银行继续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在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、公司治理与内部控制

2020年，江西银行进一步完善公司治理架构，公司治理运营情况良好；股权结构较为分散，整体对外质押比例不高，关联交易相关风险可控。

作为H股上市银行，2020年，江西银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和经营管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，并修订完善多项公司治理制度，同时根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升。截至2020年末，江西银行董事长及行长任职情况较上年末无变化，董事会席位增加了1位非执行董事。

从股权结构来看，截至2020年末，江西银行内资股中国有股东、法人股东和自然人股东的持股比例分别为10.35%、87.95%和1.69%。其中第一大股东为江西交通投资集团有限责任公司（原名江西省高速公路投资集团有限责任公司），持股比例为15.56%，其余股东持股比例均未超过10%，江西银行无控股股东及实际控制人。从股权质押方面来看，截至2020年末，江西银行前十大股东持有的内资股中被质押的股份合计1.75亿股，被质押股份占全行总股本的4.13%，全部内资股质押股份占全行总股本的11.31%，整体质押比例不高。

从关联交易的情况来看，2020年末江西银行全部关联方的授信余额为115.47亿元，占资本净额的28.39%，单一最大关联方授信余额和最大关联集团授信余额占资本净额的比例分别为5.41%和11.61%，相关风险可控。

五、主要业务经营分析

2020年，江西银行继续发挥地方法人机构的优势，保持了较强的区域竞争力，但同业竞争的压力导致存贷款市场占有率有所下滑。江西银行的业务经营区域主要集中于江西省内，已实现江西省内地级市全覆盖。江西银行为江

西省唯一一家省级法人银行，于 2018 年在港股成功上市，成为江西省首家上市金融企业，在业务资质、经营网络和品牌影响等方面具备较为突出的竞争优势。作为地方性商业银行，江西银行决策链条较短，决策效率较高，能够保持较快的业务响应能力，同时在一定程度上能够获得政府在政策及资金等方面的支持，有利于其稳固市场竞争力。2020 年，江西银行继续秉承“服务地方经济、服务中小企业、服务城乡居民”的经营理念，依托金融科技及产品创新

手段，加强零售和小微企业资源的拓展，推动业务结构的进一步优化和转型。但另一方面，江西省内各级银行业金融机构齐全，国有及股份制银行进驻时间较早，对江西银行在同业竞争方面带来一定压力。截至 2020 年末，江西银行在江西省的本外币存、贷款的市场占有率分别为 7.00% 和 5.93%；在大型银行业务不断下沉的背景下，2020 年，江西银行存款和贷款的市场占有率较上年末有所下滑，但仍保持较强的区域竞争力。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	8.23	5	8.16	5	7.00	6
贷款市场占有率	6.14	7	6.54	6	5.93	7

注：存贷款市场占有率为江西银行在江西省内同业中的市场份额

数据来源：江西银行提供，联合资信整理

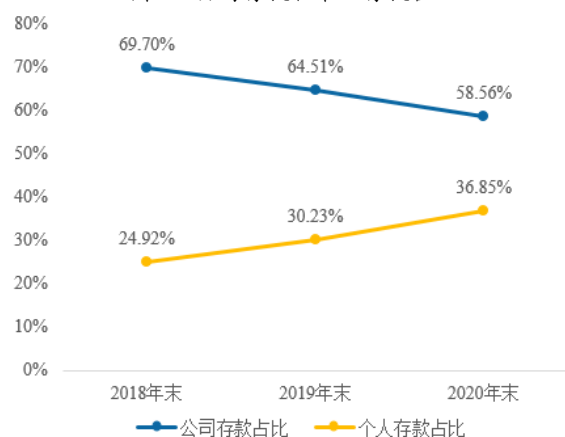
1. 公司银行业务

2020 年，江西银行公司贷款业务增速放缓，贴现资产快速增长，小微业务和绿色信贷业务发展态势较好；受财税体制改革等因素影响，江西银行公司存款增速较低。

公司存款方面，2020 年，江西银行主动依托江西省级国库集中支付代理资格，实现多个江西省内县市区级以上财政国库集中支付委托代理资格落地，助力拓展财政、社保、医保等财政类客户；运用金融科技加快产品创新、系统优化等方式，在机构业务、交易银行业务和投行业务上多点发力。但受经济增长放缓、财税体制改革等外部因素影响，江西银行公司存款规模增速较低，在存款总额中的占比下降。截至

2020 年末，江西银行公司存款余额 1849.17 亿元，较上年末增长 0.74%。

图 1 公司存款和个人存款占比



数据来源：江西银行审计报告，联合资信整理

表 6 存款结构

单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司存款	1815.10	1835.56	1849.17	69.70	64.51	58.56	1.13	0.74
个人存款	649.06	860.20	1163.62	24.92	30.23	36.85	32.53	35.27
其他存款	110.60	117.46	108.80	4.25	4.14	3.45	6.20	-7.37
应付存款利息	29.73	32.27	36.11	1.13	1.12	1.14	/	/
合 计	2604.49	2845.49	3157.71	100.00	100.00	100.00	9.25	10.97

注：其他存款中包括保证金存款、汇出汇款及应解汇款

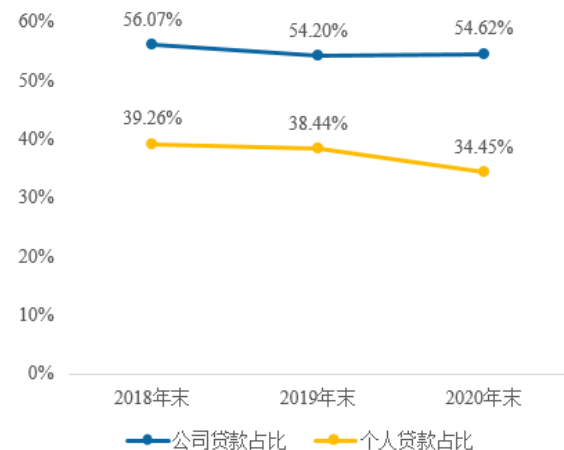
数据来源：江西银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面, 2020 年, 江西银行开展多个重点营销活动, 加大了对各级行政事业单位、行业龙头企业、优质金融科技公司等信贷支持力度; 重视金融科技与供应链金融等场景结合, 将供应链金融业务作为服务产业链、助力国家“六稳”“六保”的重要抓手。小微企业业务方面, 2020 年, 江西银行进一步加大人行“支小再贷款”和“两权”抵质押增信方式的运用, 不断对小微企业提供信贷支持; 并对受疫情影响暂时遇到困难的小微企业落实延期还本付息和普惠小微信贷投放政策, 给予减免利息费用和转让结算手续费等优惠。2020 年, 在宏观经济增速放缓及新冠肺炎疫情的影响下, 出于信贷风险审慎的考虑, 根据市场变化和经营单位经营实效, 加强动态授权管理, 江西银行主动放缓对公贷款增速。在此背景下, 在兼顾流动性和收益的考虑下, 江西银行加大了票据资产的配置力度。截至 2020 年末, 江西银行公司贷款余额 1220.33 亿元, 较上年末增长 7.20%; 票据贴现资产规模为 244.31 亿元, 较上年末增长 58.15%; 小微企业贷款余额 694.01 亿元, 占公司贷款的比重为 56.87%; 单户授信人民币 1000 万元以下(含)小微企业贷款余额人民币 323.28 亿元, 增速为 15.38%。

2020 年, 江西银行持续推进绿色金融业务

发展, 并制定了《绿色金融债券管理办法》《绿色信贷管理办法》等相关制度。截至 2020 年末, 江西银行绿色信贷投放余额 120.69 亿元, 较上年末增加 26.70 亿元, 投放的绿色产业项目涉及生态保护和适应气候变化、清洁能源、污染防治、清洁能源、资源节约与循环利用等领域, 较好支持了江西省绿色经济发展。根据《绿色金融债券募集资金使用情况》, 截至 2020 年末, 江西银行存续期内的绿色金融债券募集资金的存放、使用、管理均严格按照人民银行 39 号文的相关要求开展, 支持的绿色产业项目类别主要包括再生物回收与批发、热力生产和供应、金属废料和碎屑加工处理等行业。

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源: 江西银行审计报告, 联合资信整理

表 7 贷款结构

单位: 亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司贷款和垫款	956.08	1138.42	1220.33	56.07	54.20	54.62	19.07	7.20
票据贴现	79.62	154.48	244.31	4.67	7.36	10.93	94.02	58.15
个人贷款及垫款	669.30	807.28	769.58	39.26	38.44	34.45	20.62	-4.67
其中: 个人住房	438.22	554.81	617.64	25.71	26.42	27.65	26.61	11.32
合 计	1705.01	2100.17	2234.22	100.00	100.00	100.00	23.18	6.38

数据来源: 江西银行审计报告, 联合资信整理

2. 个人银行业务

2020 年, 江西银行个人存款业务快速发展; 个人贷款规模有所下降, 同时在房地产集中度管理要求趋严、以及互联网联合贷款规模大幅缩减的背景下, 信贷业务结构面临调整压力。

个人存款方面, 2020 年, 江西银行持续推进县域零售存款市场挖掘, 组织开展县域支行储蓄存款竞赛活动, 完成农村金融服务站机制建设和试点工作, 不断下沉农村市场, 提升个人存款在县域的市场份额。同时, 江西银行持

续发展社会保障业务合作，拓宽结算性资金来源，完成“社会保障一卡通”“银联在线支付”的上线运行，获得了人行第三代社保卡发行批复，推进南昌市区支行的“社保自助银行”建设。截至 2020 年末，江西银行个人存款余额 1163.62 亿元，较上年末增长 35.27%；个人存款中定期存款占比 86.86%，储蓄存款稳定性较好。

个人贷款方面，2020 年，江西银行进一步优化个人贷款产品和机制，加大零售贷款结构优化。在优化信贷机构过程中，江西银行全面完成存量浮动利率转换工作，并修订商品房抵押贷款、存单质押贷款和个人结算贷管理办法。但另一方面，在居民消费信贷需求走弱以及暂停与第三方互联网公司合作开展的消费贷款产品的综合作用下，江西银行降低了个人消费类贷款的投放力度，为当年个人贷款规模出现下降的主要原因。截至 2020 年末，江西银行联合贷款余额为 5.68 亿元，较上年末大幅压降。截至 2020 年末，江西银行个人房产贷款余额 617.64 亿元，占贷款总额的比重为 27.65%，远高于监管关于住房贷款的集中度管理限额。针对房地产集中度管理要求，江西银行制定了《房地产贷款集中度调整方案》，细化年度、季度和月度集中度目标，通过动态监测集中度情况、按月调配房地产贷款额度，确保在过渡期内达到监管要求，因此其未来信贷业务机构面临调整压力。未来，江西银行将加大对中小微企业以及优质个体工商户的授信力度，信贷业务的结构调整情况和未来发展情况有待观察。

3. 金融市场业务

2020 年，江西银行市场融入资金降幅明显，

同业业务结构变化不大；投资业务继续加大对债券的配置力度，非标投资比重有所下降但仍处于较高水平，投资结构面临一定的调整压力，并对其业务运营及风险管理能力提出更高要求。

2020 年，江西银行同业资产规模有所下降，整体配置规模相对不大，包含了存放同业、拆出资金和买入返售金融资产；江西银行主要通过发行同业存单、债券回购以及同业拆借等方式吸收市场资金，在金融去杠杆的背景下，当年市场融入资金降幅明显。同业资产中，拆出资金和买入返售金融资产期限较短，买入返售金融资产标的物全部为债券；拆出资金的交易对手主要为证券公司，并根据授信管理办法对交易对手进行统一授信。

2020 年以来，江西银行大幅提升标准化债券投资配置，并增加了以货币基金和债券基金为底层资产的基金投资；另一方面，江西银行通过自然到期以及标准化产品置换等方式，对以信贷类资产为底层的非标投资规模进行了压降。截至 2020 年末，江西银行债券投资余额 840.97 亿元，以国债和政策性金融债投资为主，另有部分高信用等级商业银行金融债和企业债。其中，企业债主要涉及省内城投类企业；信托计划大部分为单一资金信托，项目主要对接行内客户，底层资产主要投向政府类项目、房地产、基础设施建设以及产业基金等项目，风险控制措施包括土地和房产抵押、股权质押、存单质押、第三方保证等；资产管理计划投资主要以标准化债券为标的。2020 年，江西银行实现金融投资利息收入 72.56 亿元，较上年下降 6.65%，主要是由于投资的平均余额较上年同期下降所致。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
标准化债券投资	426.41	550.22	840.97	22.05	28.44	46.86
信托计划、资产管理计划及理财产品	1316.21	1202.42	745.19	68.05	62.16	41.52
权益投资	2.28	2.70	2.51	0.12	0.14	0.14
基金投资	189.19	178.94	205.89	9.78	9.25	11.47

其他	0.13	0.13	0.13	0.01	0.01	0.01
投资类资产总额	1934.23	1934.41	1794.69	100.00	100.00	100.00
加：应付利息	13.55	14.67	16.45	--	--	--
减：减值准备	39.47	51.96	48.89	--	--	--
投资类资产净额	1908.31	1897.11	1762.25	--	--	--

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

2020年，江西银行继续推进理财净值化转型，通过发行周期性净值型产品加快产品净值化转型速度。但另一方面，受制于市场不平衡竞争、净值型客户接受度偏低及内部配套体系建设仍需完善等原因，江西银行净值型产品替代发行推进相对较慢。截至2020年末，江西银行理财产品存续余额340.88亿元，较上年同期增长2.67%。其中，净值型理财产品余额193.06亿元，需关注未来净值化转型的进度。

六、财务分析

江西银行提供了2020年合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对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；进贤瑞丰村镇银行有限责任公司为当年新增纳入合并财务报表范围，合并范围另包括江西金融租赁股份有限公司。

1. 资产质量

2020年，江西银行主动优化资产结构，资产增速明显放缓；不良贷款率下降；信托及资管计划投资规模较大且存在违约情况，面临投资资产结构调整压力。

表9 资产结构

单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
现金类资产	377.41	388.11	407.62	9.01	8.51	8.89	2.84	5.03
同业资产	181.96	151.33	139.71	4.34	3.32	3.05	-16.83	-7.68
贷款及垫款净额	1655.23	2029.89	2174.49	39.50	44.50	47.41	22.63	7.12
投资资产	1908.31	1897.11	1762.25	45.54	41.59	38.42	-0.59	-7.11
其他类资产	67.73	94.74	102.86	1.62	2.08	2.24	39.88	8.58
资产合计	4190.64	4561.19	4586.93	100.00	100.00	100.00	8.84	0.56

数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

（1）贷款

2020年，江西银行贷款规模保持增长，贷款占比有所上升；在当年加大风险资产处置的情形下，不良贷款率下降。

在监管政策要求引导商业银行业务“回归本源”的背景下，江西银行大力发展信贷业务，贷款规模实现进一步的增长，贷款占比进一步上升，资产结构逐步优化。贷款行业分布方面，江西银行行政类贷款投放规模较大，导致租赁

和商务服务业以及水利、环境和公共设施管理业贷款比重较高；此外，其大力发展小微企业贷款，因此批发零售业也是主要的贷款投放行业。截至2020年末，江西银行前五大行业贷款合计占贷款总额的43.74%，行业集中度风险可控。江西银行密切关注房地产行业风险，严格执行房地产行业授信政策，对于房地产行业采用客户名单管理办法，优先支持著名全国性或地区性领先房地产开发商，审慎支持规模较小

的房地产开发商，并仅向客户名单内的房地产开发商授信。江西银行目前房地产贷款全部由总行审批，且实行严格的房地产贷款限额管理，限制对县级房地产项目、纯商业性房地产开发项目或商业性房地产项目比重过高的综合房地

产开发项目发放贷款。截至2020年末，江西银行房地产业贷款余额81.45亿元，占贷款总额比重下降至3.65%；与之相关的建筑业贷款余额114.07亿元，占资产总额的5.11%。

表 10 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
批发和零售业	11.52	租赁和商务服务业	12.47	租赁和商务服务业	16.95
水利、环境和公共设施管理业	9.35	批发和零售业	9.23	批发和零售业	8.06
租赁和商务服务业	8.95	水利、环境和公共设施管理业	7.95	水利、环境和公共设施管理业	7.13
制造业	7.74	制造业	5.99	制造业	6.49
建筑业	5.44	建筑业	5.39	建筑业	5.11
合 计	43.00	合 计	41.03	合 计	43.74

数据来源：江西银行审计报告，联合资信整理

江西银行贷款客户集中度风险可控，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。2020年，江西银行不断强化统一授信管理，审慎管理大额贷款投放，贷款客户集中度有所上升但处于相对合理水平。江西银行制定大额风险暴露压降计划，有步骤开展压降工作，2020年末大额风险暴露指标均控制在监管要求范围内。

表 11 贷款集中度情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
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	/	17.40	12.64
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	/	14.53	14.82
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	1.37	5.39
单一最大客户贷款/资本净额	5.10	5.65	6.81
最大十家客户贷款/资本净额	32.42	38.06	41.90

数据来源：江西银行提供，联合资信整理

从贷款风险缓释措施看，江西银行抵押贷款和保证贷款占比较高。截至2020年末，江西银行抵押贷款、保证贷款和信用贷款占贷款总额的比重分别为41.26%、47.97%、7.54%。江西银行抵押贷款的抵押物以住宅为主，风险缓释

能力比较好，抵押贷款的不良率低于全行平均不良贷款率。江西银行保证贷款的保证人通常为第三方企业及个人，对于规模较大的贷款通常会追加抵押物作为补充担保，另有部分特定的银担信贷产品以担保公司作为保证人。

信贷资产质量方面，2020年，在疫情影响、国际国内宏观经济形势严峻复杂的背景下，江西银行不良贷款规模大幅增加。为此，江西银行不良贷款的处置力度显著提升，2020年，共处置和化解不良贷款124.21亿元，其中现金收回不良贷款65.70亿元，核销不良贷款25.02亿元，存量盘活32.97亿元。得益于大规模的不良贷款处置行动，江西银行不良贷款率下降至1.73%，关注类贷款和逾期贷款规模和占比均有所下降；并根据经营群体的实质经营情况加强贷款质量的认定，逾期90天以上贷款/不良贷款比例有所下降。从江西银行不良贷款地区分布来看，南昌市、江西省内（除南昌地区外）和江西省外的不良贷款率分别为1.88%、1.01%和3.65%；从行业分布来看，贷款投放前五大行业中批发和零售业和制造业不良贷款率分别为5.77%和2.69%，高于全行平均水平。截至2020年末，江西银行延期还本付息贷款余额177.86亿元，其中关注类占比8.13%，不良贷款率

1.41%。从贷款拨备情况来看，2020 年，由于不良贷款规模下降，拨备覆盖率有所上升，但贷

款减值准备对贷款总额的覆盖程度较低。

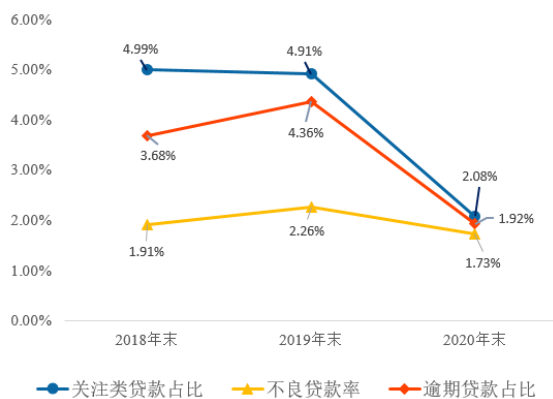
表 12 贷款质量

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	1587.37	1949.52	2149.02	93.10	92.83	96.19
关注	85.16	103.28	46.50	4.99	4.91	2.08
次级	20.11	23.01	26.58	1.18	1.10	1.19
可疑	10.34	9.03	4.37	0.61	0.43	0.19
损失	2.03	15.33	7.74	0.12	0.73	0.35
贷款合计	1705.01	2100.17	2234.22	100.00	100.00	100.00
不良贷款	32.48	47.37	38.70	1.91	2.26	1.73
逾期贷款	62.67	91.43	42.99	3.68	4.36	1.92
拨备覆盖率	/	/	/	171.42	165.65	171.56
贷款拨备率	/	/	/	3.27	3.74	2.97
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	88.90	100.13	71.15

数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

江西银行同业业务风险情况良好。截至 2020 年末，江西银行存放同业款项净额 21.51 亿元，以存放境内同业为主，计提预期信用减值准备 0.14 亿元；买入返售金融资产净额 35.87 亿元，标的为债券，计提预期信用减值准备小；拆出资金净额 82.32 亿元，计提预期信用减值准备 0.13 亿元，拆出资金的交易对手主要为证券公司。从同业资产质量来看，截至 2020 年末，江西银行同业资产均处于第一阶段。

2020 年以来，江西银行存量的非标投资出

现违约情况，且面临一定的风险敞口，面临一定的信用风险管理压力。江西银行债券投资主要为国债和政策性金融债，非金融企业债券多数外部信用级别为 AA+ 以上。从会计科目来看，江西银行使用新会计准则对投资资产进行分类，投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资及其他权益工具投资构成。江西银行对信托计划及资产管理计划等非标投资实行“穿透”管理，对发生风险的投资资产按照预期损失模型计提资产减值准备。从投资资产质量情况来看，2020 年末纳入阶段三的余额 78.89 亿元，阶段三余额较上年末变化不大；第三阶段减值准备余额 38.84 亿元，减值准备规模较上年末有所下降；阶段二余额为 22.70 亿元，减值准备余额 5.14 亿元。江西银行扣除减值准备后仍存在一定的风险敞口，需关注违约资产的回收处置情况。

(3) 表外业务

江西银行表外业务整体规模较大，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。江西银行将表外业务纳入客户的统一授信，并视同表内业务管理，遵照前期调查、审查、审批、合同签订、发放、贷后管理以及抵质押担保等管理

流程和管理要求。江西银行的表外项目主要包括银行承兑汇票、开出保函和未使用的信用卡额度。截至 2020 年末，江西银行表外项目余额为 479.67 亿元，其中银行承兑汇票余额 197.48 亿元，保证金比例 57.70%。江西银行表外业务存在一定的风险敞口。

2. 负债结构及流动性

2020 年，受市场融入资金下降影响，江西银行负债规模增速明显放缓，个人存款占客户存款的比重有所提升，负债稳定性不断增强；流动性指标处于较好水平，流动性风险可控。

表 13 负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	1202.75	1235.13	855.29	31.14	29.34	20.23	2.69	-30.75
客户存款	2604.49	2845.49	3157.71	67.43	67.58	74.69	9.25	10.97
其中：个人存款	649.06	860.20	1163.62	16.80	20.43	27.53	32.53	35.27
其他负债	55.29	129.68	214.51	1.43	3.08	5.07	134.55	65.41
负债合计	3862.53	4210.31	4227.50	100.00	100.00	100.00	9.00	0.41

数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

2020 年，江西银行市场融入资金降幅明显。截至 2020 年末，江西银行市场融入资金余额 855.29 亿元；其中，拆入资金 104.50 亿元，同业存放款项 214.17 亿元；卖出回购金融资产款余额 111.73 亿元，标的资产主要均为债券；应付债券余额 424.40 亿元，其中应付同业存单余额 332.72 亿元。

客户存款是江西银行最主要的负债来源，2020 年，在个人存款快速发展的带动下，江西银行客户存款稳步增长。从客户结构来看，截至 2020 年末，个人存款占客户存款的 36.85%，核心负债占比有所提升；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 52.69%，存款资金稳定性较好。

江西银行短期流动性水平良好，但其持有的资产管理计划及信托计划规模仍较大，且存在一定的风险敞口，对流动性形成的潜在影响

需持续关注。短期流动性方面，江西银行相关流动性指标均处于合理水平；长期流动性方面，江西银行持有的资产管理计划及信托计划规模仍相对较大，需关注长期流动性风险管控压力。

表 14 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	57.93	58.74	78.22
净稳定资金比例	130.14	132.00	150.22
流动性覆盖率	206.46	205.12	429.90
存贷比	65.46	73.81	67.74

数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年，由于利差收窄和投资公允价值为较大规模的负数，江西银行营业收入下降较为明显，整体盈利水平有待提升。

表 15 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	113.63	129.52	102.79
利息净收入	89.16	106.19	90.54
手续费及佣金净收入	6.53	6.67	5.79
投资收益	12.57	13.29	13.58
公允价值变动收益	1.88	2.86	-7.18

营业支出	79.68	99.98	78.08
业务及管理费	34.56	33.65	33.78
信用减值损失	44.38	64.90	42.84
拨备前利润总额	78.05	94.47	67.69
净利润	27.71	21.09	19.05
净利差	2.09	2.53	1.78
成本收入比	30.44	26.08	32.96
拨备前资产收益率	1.98	2.16	1.48
平均资产收益率	0.70	0.48	0.42
平均净资产收益率	9.95	6.15	5.36

数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

2020年，由于疫情影响下的减费让利政策，江西银行贷款平均收益率由2019年的6.06%下降至5.39%，同时利率市场化导致同业竞争加剧，存款规模增速虽保持相对较快但吸收存款付息率亦有所上升，净利差水平下降明显，导致2020年实现的利息净收入下降。

江西银行手续费及佣金收入主要来自代理及托管业务、金融租赁业务以及银行卡业务，手续费及佣金支出主要为平台合作服务手续费支出。2020年，江西银行中间业务收入略有下滑。投资收益方面，江西银行投资收益主要由交易性金融资产持有期间的收益和基金分红构成，当年实现投资收益变化不大。但受市场波动影响，以公允价值计量的交易性金融资产估值大幅下降，对当年的营业收入造成了一定负面影响。

江西银行营业支出以业务及管理费与信用减值损失为主。2020年，江西银行业务及管理费变动不大，成本管控能力较好。由于加大了不良资产的处置力度，江西银行针对不良贷款的拨备计提显著下降，但对金融资产的拨备计提力度则提升明显，营业支出整体有所下降。2020年，江西银行信用减值损失合计42.84亿

元，其中针对金融投资33.63亿元，贷款8.76亿元。

从盈利水平来看，由于净利差的收窄和投资公允价值为较大规模的负数，江西银行净利润进一步下降，平均资产收益率和平均净资产收益率均进一步下滑，同时考虑到投资及贷款仍面临拨备计提需求，未来盈利或将承压。

4. 资本充足性

2020年，江西银行资本内生能力减弱，资本水平尚充足，考虑到业务的持续拓展，或将面临一定补充核心资本的需求。江西银行2020年现金分红3.01亿元，现金分红占当年净利润的比重较为合理。截至2020年末，江西银行股东权益359.42亿元，其中股本总额60.24亿元，资本公积132.91亿元，未分配利润66.21亿元。

2020年，由于风险权重较高的非标投资规模有所压降，江西银行风险加权资产规模略有下滑，风险资产系数随之下降。因此在各项资本净额小幅增长的情况下，江西银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率均小幅上升，资本水平尚充足，但考虑到业务的持续拓展，未来或将面临一定补充核心资本的需求。

表 16 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	322.79	345.72	351.85
一级资本净额	323.16	346.19	352.20
资本净额	407.09	438.24	440.59

风险加权资产余额	2994.27	3471.20	3418.34
风险资产系数	71.45	76.10	74.52
股东权益/资产总额	7.83	7.69	7.84
资本充足率	13.60	12.63	12.89
一级资本充足率	10.79	9.97	10.30
核心一级资本充足率	10.78	9.96	10.29

数据来源：江西银行年度报告及监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，江西银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 75.00 亿元，其中二级资本债券本金 60.00 亿元，金融债券本金 15.00 亿元。其中，金融债券为商业银行一般负债，偿付顺序在二级资本债券之前。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，假若江西银行进行破产清算，存续金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。江西银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，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地对二级资本债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具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。

从资产端来看，江西银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，但其持有的资产管理计划及信托计划规模相对较大，资产端流动性水平一般。从负债端来看，江西银行客户存款占比高，且储蓄存款增长态势良好，负债稳定性有所增强。

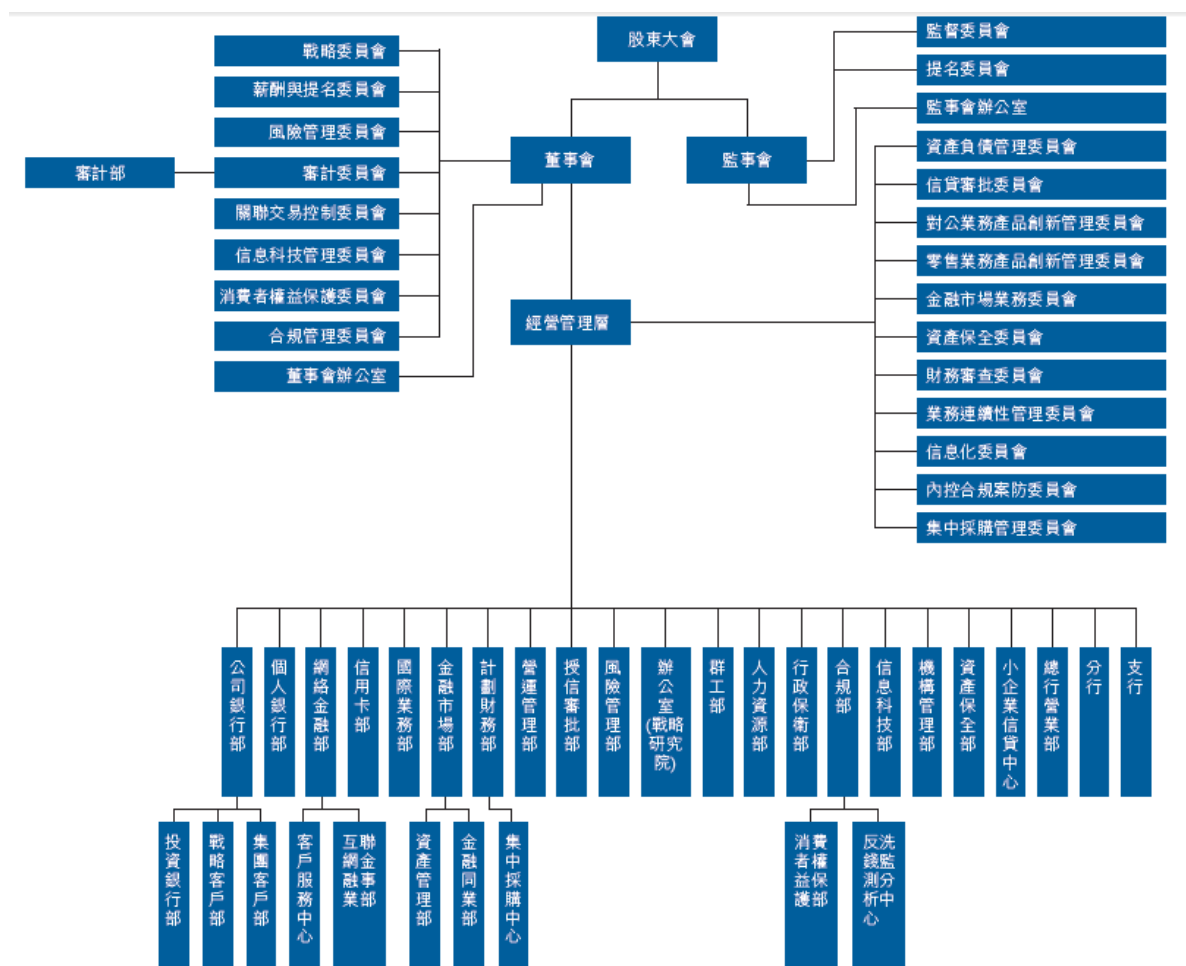
整体看，联合资信认为江西银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的债券

提供足额本金和利息，已发行的二级资本债券的偿付能力很强，金融债券的偿付能力极强。

八、评级结论

综合上述对江西银行公司治理、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，在未来一段时期内江西银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末江西银行组织架构图



资料来源：江西银行年度报告，联合资信整理

附录 2 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	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失(含信用减值损失)
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 3-1 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 3-2 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 3-3 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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。