

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的江西银行股份有限公司 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

二零一八年七月二十五日



信用等级公告

联合[2018] 1969 号

联合资信评估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，2016 年绿色金融债券（80 亿元）信用等级为 AAA，2017 年二级资本债券（60 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
二零一八年七月二十五日



江西银行股份有限公司

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
金融债券信用等级：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25日

上次评级结果：

主体长期信用等级：AAA
金融债券信用等级：AAA
二级资本债券信用等级：AA⁺
评级展望：稳定
评级时间：2017年10月9日

主要数据：

项目	2017年末	2016年末	2015年末
资产总额(亿元)	3700.05	3137.41	2114.49
股东权益(亿元)	232.72	211.72	198.03
不良贷款率(%)	1.64	1.68	1.81
拨备覆盖率(%)	215.17	210.94	218.93
贷款拨备率(%)	3.54	3.55	3.61
流动性比例(%)	47.94	58.77	51.91
存贷比(%)	53.04	54.19	56.53
股东权益/资产总额(%)	6.29	6.75	9.37
资本充足率(%)	12.88	11.94	14.24
一级资本充足率(%)	9.43	10.87	12.64
核心一级资本充足率(%)	9.43	10.87	12.64
项目	2017年	2016年	2015年
营业收入(亿元)	94.63	89.78	68.34
拨备前利润总额(亿元)	63.17	60.28	44.81
净利润(亿元)	29.15	16.78	7.73
成本收入比(%)	32.11	29.77	28.05
拨备前资产收益率(%)	1.85	2.30	2.45
平均资产收益率(%)	0.85	0.64	0.42
平均净资产收益率(%)	13.12	8.20	6.71

注：1. 2015年财务数据为2016年年报追溯调整数据；

2. 数据来源：江西银行年报和审计报告，联合资信整理。

分析师

张煜乾 张博 彭立

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

2017年以来，江西银行股份有限公司（以下简称“江西银行”）持续优化公司治理架构，完善内控管理体系；2018年实现港股上市，资本实力得到进一步增强，公司治理能力和内控水平进一步提升；作为江西省内唯一的省级法人银行，其业务发展在省内具有一定的竞争优势；营业网点已实现江西省内全覆盖，业务覆盖范围不断扩大，业务发展重心向零售业务倾斜，存贷款业务发展势头良好；受宏观经济增速放缓、担保圈风险积聚等因素影响，表内外不良资产规模较大，为缓解信贷资产质量下行风险，江西银行核销力度较大，不良贷款率有所下降，考虑到其目前的逾期贷款和关注类贷款规模较大，未来江西银行仍面临一定的资产质量下行压力；贷款拨备充足，盈利能力持续改善。

综上，联合资信评估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，2016年绿色金融债券（80亿元）信用等级为AAA，2017年二级资本债券（60亿元）信用等级为AA⁺。该评级结论反映了江西银行股份有限公司金融债券的违约风险极低，二级资本债券的违约风险很低。

优势

- 主营业务在江西地区金融同业中具备较强的竞争力，营业网点已实现江西省内全覆盖，服务覆盖范围进一步扩大，业务发展保持良好态势；
- 港股上市后，资本实力得到有效提升，为业务开展奠定了基础，同时公司治理和内控水平进一步完善；
- 拨备保持在充足水平；
- 业务结构持续优化，盈利水平持续改善。

关注

- 关注类贷款和逾期贷款规模较大，资产质量面临一定下行压力；
- 业务覆盖区域的扩大对其风险管理和内部控制水平提出挑战；
- 投资资产规模较大，其中资产管理计划和信托计划投资占比较高，为信用风险和流动性风险管理带来一定压力，同时在强监管背景下，投资资产面临一定收缩压力；
- 非标资产部分涉及政府平台项目，在平台类企业再融资难度上升，实质性违约风险提高的情况下，需关注非标投资的信用风险；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及监管趋严等因素对商业银行经营产生一定的压力。

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、本次跟踪信用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 2018 年跟踪信用评级报告

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 with 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，引入江西省高速公路投资集团有限公司、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，以每股港币 6.39 元价格发行 13.455 亿股，募集资金净额港币 85.98 亿元，H 股上市完成后，江西银行注册资本变更为 60.25 亿元，其中内资股占比 77.70%，H 股占比 22.30%。截至本报告出具日，前四大股东持股情况见表 1，股权结构见附录 1。

表 1 前四大股东持股比例单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	江西省高速公路投资集团有限公司	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	南昌市财政局	4.21
合计		29.91

数据来源：江西银行提供，由联合资信整理。

截至 2017 末，江西银行设有营业网点 287 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；控股 5 家村镇银行，并于 2015 年 8 月发起设立了江西金融租赁

股份有限公司；全行共有在岗员工 4648 名。

截至 2017 年末，江西银行资产总额 3700.05 亿元，其中贷款净额 1247.69 亿元；负债总额 3467.33 亿元，其中存款余额 2438.37 亿元；股东权益 232.72 亿元；不良贷款率 1.64%，贷款拨备率 3.54%，拨备覆盖率 215.17%；资本充足率 12.88%，一级资本充足率 9.43%，核心一级资本充足率 9.43%。2017 年，江西银行实现营业收入 94.63 亿元，净利润 29.15 亿元。

注册地址：江西省南昌市红谷滩新区金融大街 699 号

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分别为 2016 年（第一期）绿色金融债券（品种一）（35 亿元）、2016 年（第一期）绿色金融债券（品种二）（15 亿元）、2016 年（第二期）绿色金融债券（品种一）（15 亿元）、2016 年（第二期）绿色金融债券（品种二）（15 亿元）、2017 年第一期二级资本债券（30 亿元）和 2017 年第二期二级资本债券（30 亿元），债券概况见表 2。

根据江西银行披露的由安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《绿色债券募集资金使用情况鉴证报告》，江西银行对所发行的 80 亿元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，截至 2017 年末，投放余额 79.86 亿元。

2017 年，江西银行根据债券发行条款的规定，在绿色金融债券和二级资本债券付息日之前公布了付息公告，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
16 江西银行绿色金融 01	固定利率	35 亿元	3 年	3.41%	年付
16 江西银行绿色金融 02	固定利率	15 亿元	5 年	3.70%	年付
16 江西银行绿色金融 03	固定利率	15 亿元	3 年	3.20%	年付
16 江西银行绿色金融 04	固定利率	15 亿元	5 年	3.48%	年付
17 江西银行二级 01	固定利率	30 亿元	10 年（在第 5 年末付发行人赎回权）	5.00%	年付
17 江西银行二级 02	固定利率	30 亿元	10 年（在第 5 年末付发行人赎回权）	5.00%	年付

资料来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

（1）国内及国际经济环境

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速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对 GDP 增长的贡献率（58.8%）较 2016 年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017 年，全国固定资产投资（不含农户）63.2 万亿元，同比增长 7.2%（实际增长 1.3%），增速较 2016 年下降 0.9 个百分点。其中，民间投资（38.2 万亿元）同比增长 6.0%，较 2016 年增幅显著，主要是由于 2017 年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业 PPP 项目等多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于 2017 年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发

投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高 GDP 的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

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

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，我国货物贸易进出口总值 27.8 万亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8%和 18.7%，较 2016 年均大幅上涨。贸易顺差 2.9 万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，2017 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017 年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长 15.2%、

15.5%和 16.6%，增速较 2016 年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口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：2013-2017 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。近年来，江西基本形成了汽车航空及精密制造、特色冶金和金属制品、中成药和生物制药、电子信息 and 现代家电产业、食品工业、精细化工及新型建材等六大支柱产业，其中光电、高精铜材、优特钢材、生物医药、绿色食品、度假旅游、新型服务等产业呈现了良好的发展势头。

2017 年，江西省地区生产总值保持较快增长，当年实现地区生产总值 20818.5 亿元，同比增长 8.9%，增速略有放缓，三次产业结构调整为 9.4:47.9:42.7。2017 年，江西省实现财政总收入 3447.4 亿元，较上年增长 9.7%，一般公共预算支出 5123.7 亿元，较上年增长 11.0%；全部工业增加值 8119.2 亿元，同比增长 8.8%。

截至 2017 年末，江西省金融机构各项存款余额 32324.9 亿元，同比增长 11.9%；各项贷款余额 25712.6 亿元，同比增长 13.81%，整体增速均有所放缓。

总体看，近年来江西省经济保持较快增长，综合实力不断提高；但近年来有色金属行业下行趋势明显，对江西省经济增长造成一定负面影响。同时由于经济增速放缓，银行业存贷款增速均有所放缓。

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，并严令禁止“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

2017年，江西银行不断健全公司治理制度，完善治理架构，并在上市辅导过程中进一步优

化公司治理运行机制，明晰股东大会、董事会、监事会和高级管理层的职责职能，并结合上市要求和自身发展情况，对公司章程、股东大会和董事会议事规则进行修订。

股东大会是江西银行的最高权力机构。江西银行按照《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。2017年，江西银行定期召开股东大会，审议通过了财务决算报告、预算方案、利润分配、投资计划、董事会和监事会工作报告等重大事项。

2017年，江西银行进一步从专业性、独立性和多元化等方面优化董事结构，增加股东董事和独立董事数量。截至2017年末，江西银行董事会由14名董事组成，其中执行董事3名，股东董事7名，独立董事4名。董事会下设战略委员会、风险管理委员会、审计委员会、薪酬与提名委员会、关联交易控制委员会、信息科技管理委员会、消费者权益保护委员会等7个专门委员会。江西银行监事会由9名监事组成，其中职工监事3名，外部监事3名，股东监事3名。监事会下设监督委员会和提名委员会。江西银行高级管理层设行长1名，副行长5名、董事会秘书1名。2017年，江西银行各治理主体均能履行其职能，并相互制衡，公司治理体系运行良好。

2017年，江西银行加强制度梳理工作，全面梳理规范了公司治理制度，进一步明确了三会一层以及各专业委员会的职责边界，保证从公司治理层面对内部控制的有效管理。江西银行董事会授权高级管理层负责全行经营管理工作；高级管理层根据各分支机构的经营管理水平、风险管理能力、区域经济环境和业务发展需求，授予不同的经营管理权限；各分支机构根据不同的岗位职责、内部分工和实际需要进行转授权。江西银行在总行设立了相关业务和管理部门，实现了主营业务前、中、后台分离；总行合规部负责内部控制的监督、评价工作，审计部对内控评价工作的质量开展评审，实现

了内部控制的建设、执行与监督、评价相分离。江西银行对内部控制的执行情况进行监督检查，通过持续开展现场检查、日常监测、后续追踪、内控评价等工作，掌握内控合规管理情况，发现内部控制的缺陷并加以改进，确保内部控制的有效运行。

江西银行不断加强内控制度建设，防范操作风险和案件风险隐患，同时通过加强对风险管理工具的研发和应用、强化分支机构内部控制、加大各类业务的专项检查力度、加强员工业务培训等措施推动内部控制体系建设。随着江西银行管理半径的扩大，业务的发展及分支机构的增加对其内控体系提出了更高要求。

2017年，江西银行整合审计资源，将推进系统建设作为提升管理、促进效能的重要举措，并于2017年9月实现审计操作系统上线，实现数据分析平台、审计操作平台、员工学习平台和综合管理平台为一体的系统建设预期目标。2017年江西银行审计部门运用现场、非现场、委托审计等方式，共实施了包括分、支行经营绩效考核审计、基建审计、经济责任审计等在内的多个审计项目。审计部对审计过程中发现风险点，提出风险提示和整改意见，同时对整改过程进行监督检查，对相关责任人进行处罚。随着区域化布局、综合化经营发展战略的不断推进，审计部持续完善异地分行垂直审计管理体系。

总体看，江西银行内部控制体系逐步完善，各业务领域的内控制度较完善并能有效运行。

五、主要业务经营分析

2017年，江西银行持续推进管理创新，零售体制机制改革全面落地，零售效能稳步提升，并继续推进互联网金融事业部改革，深化渠道创新，各项业务均呈现良好发展态势。

1. 公司银行业务

2017年，江西银行公司银行业务保持较快发展趋势，作为省级法人银行，其业务范围覆

盖省内 11 个市、23 各区、76 个县，公司存贷款业务拓展具有较强的竞争优势。江西银行依靠区域内客户资源优势，进一步优化客户结构，持续做强机构客户拓展，以财政、社保、公积金、土地储备中心、房管局、交易所、学校和医院八大机构客户为重点营销领域，通过丰富产品种类，提高与机构客户的合作粘性；同时深入推动龙头客户营销，发挥地方性商业银行优势，支持地方实体经济发展。

存款业务发展方面，2017 年江西银行根据全行业务发展规划制定并实施对公司银行客户的营销策略，建立总分行客户营销联动机制，关注重点客户的开发与维护；立足省级法人银行平台，加大拓展八大机构客户账户；加快产品研发步伐，丰富业务品种，同时对各类产品进行生命周期、贡献度、成本收益分析；建立了公司类客户管理信息系统，使公司业务营销工作能够更有针对性地开展。2017 年以来，江西银行公司存款（含其他存款，下同）保持快速增长态势。截至 2017 年末，江西银行公司存款余额 1841.05 亿元，较上年末增长 26.64%，占存款总额的 75.50%。

作为省级法人银行，江西银行利用政府资源以及省会城市的辐射效应，满足棚改、车改、医改、基础设施、民生工程等领域的信贷需求；专门制定园区金融业务营销指引，通过配置专项规模，给予利率优惠、专项费用等各项激励政策，积极支持园区企业的发展；重点拓展绿色金融领域，在绿色金融债券发行的推动下，绿色信贷投放业务稳步发展，在医院、学校、旅游、智慧城市建设等绿色项目领域授信规模逐步增长。但另一方面，受经济增速放缓，制造类和批发、零售类企业生产经营压力上升影响，江西银行对此类周期性行业授信规模进行压缩，导致公司贷款规模增长乏力。截至 2017 年末，江西银行公司贷款（含票据贴现，下同）余额 853.16 亿元，较上年末增长 4.55%，占贷款总额的 65.96%，当年实现累计绿色信贷投放 81.81 亿元。

2017 年，江西银行制定了微贷业务转型发展实施方案，明确了微小贷款批量业务和综合金融业务两个转型目标，确定了专业团队设置、营销推动、绩效考核和系统调整等方面的转型实施措施。随着县域支行陆续开设小微金融分部，江西银行小微金融专营网络不断纵深经营；为进一步拓展小微企业业务，江西银行围绕小微企业的运营特点和投融资需求，通过创新中小企业信用评价和担保方法，大力拓展商圈及核心企业批量业务，并开展无还本续贷工作等大力发展小微企业信贷业务。截至 2017 年末，江西银行小微企业公司贷款余额 718.43 亿元，较上年末增长 9.82%，增速较快。

总体看，得益于省级法人银行的优势，江西银行公司存贷款业务实现稳步发展，绿色信贷和小微业务投放力度不断加强，公司银行业务整体发展良好；但另一方面，受经济增速放缓，周期性行业下行压力较大，贷款投放增长承压。

2. 个人银行业务

江西银行个人银行业务以传统存贷款和代理结算等业务品种为主。2017 年以来，江西银行进一步加强对零售业务发展的倾斜力度，将为中高端客户群提供差异化服务，并不断扩大优质客户群体作为个人银行业务的发展方向。

2017 年以来，江西银行对客户营销实行精细化管理以推动储蓄存款业务发展，通过源头营销，获得在江西省内发行社保卡渠道资源，与省、市相关单位开展“居民健康卡”、“职工工会卡”项目合作，并多渠道拓展代发业务；持续推进网点转型，提升网点竞争力；持续推进小区金融发展战略，加速个人业务产品创新，创新智能服务，网点智能化建设进一步深化；加强个人银行条线员工队伍建设及培养，提升员工专业技能；开展营销竞赛活动，拉动储蓄业务增长。截至 2017 年末，江西银行储蓄存款余额 597.32 亿元，较上年末增长 30.53%，占存款总额的 24.50%，呈快速增长态势。

江西银行个人贷款以住房按揭贷款和个人经营性贷款为主。2017 年江西银行加快推进科技金融创新，创新线上消费信贷产品；进一步加强个人客户分群营销，组织分支行开展个人住房按揭贷款营销活动，大力宣传手机秒贷等产品，深化与江西银联、万达乐园等机构的合作，构建“互联网+信用卡+生活”的生态圈，提升各类个人信贷产品的影响力；开辟线上信贷投放新渠道，通过与知名互联网平台合作，联合运营加大线上信贷客户拓展。截至 2017 年末，江西银行个人贷款余额 440.26 亿元，较上年末增长 66.90%，占贷款总额的 34.04%。其中，个人住房按揭贷款余额 255.63 亿元，占个人贷款余额的 58.06%；个人消费贷款余额 92.12 亿元，占个人贷款余额的 20.92%，均较上年末大幅增长。

2017 年，江西银行继续以打造“轻型银行”为发展目标，推进互联网金融平台的建设与发展，以提高个人客户粘度和客户体验度，并在一定程度上促进个人信贷业务发展，提升中间业务盈利能力。截至 2017 年末，江西银行电子渠道客户总数 136 万户，同比增长约 45%。江西银行推动多场景应用信用卡业务，全面推进汽车分期、家装分期等大额分期业务，搭建扫码支付收单平台，完善信用卡支付功能，拓展信用卡支付渠道。截至 2017 年末江西银行信用卡贷款余额 32.42 亿元，较上年末增长近一倍。

2017 年以来，江西银行发行理财产品的规模稳步增长，理财产品投资策略较稳健，资金投向以银行间货币市场及债券市场为主。2017 年，江西银行理财发行规模 969.40 亿元，2017 年末理财产品余额 350.40 亿元。

总体看，随着业务结构的调整，江西银行将零售银行业务作为业务发展重心，依托经营覆盖区域广泛，客户基础较好，储蓄存款业务发展态势良好；同时信贷产品种类不断丰富，个人消费和按揭贷款快速增长，个人信贷业务规模大幅提升。

3. 金融市场业务

江西银行同业及资金业务主要由金融市场部负责。2017 年，随着监管机构对同业和投资业务的监管趋严，江西银行金融市场业务对业务结构进行调整，业务发展增速有所控制。

2017 年以来，在严监管的大背景下，江西银行同业业务发展策略进一步调整，以风险防范为重心，同时拓宽资金运用渠道，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，同业融资渠道较为通畅；同时进一步明确前中台职责，强化业务风险防控。2017 年以来，一方面为配合流动性管理，同业存单发行规模较大，另一方面江西金融租赁股份有限公司的成立使得其同业借款规模上升，江西银行市场融入资金规模有所增长；而同业资产配置受监管趋严以及收益率下降影响而持续收缩。截至 2017 年末，江西银行同业资产余额 84.98 亿元，占资产总额的 2.30%，以买入返售金融资产和存放同业为主；市场融入资金余额 897.83 亿元，占负债总额的 25.89%。2017 年，江西银行累计发行同业存单 832.30 亿元，年末同业存单余额 274.89 亿元，占市场融入资金的 30.62%。2017 年，江西银行同业资产实现利息收入 4.42 亿元，较上年有所下降；市场融入资金利息支出 41.12 亿元，占全年利息支出的 51.97%，较之前年度大幅增长。

江西银行根据自身业务经营需要，并结合银行间市场资金面变化情况以及监管政策调整投资策略。2017 年，为控制债券投资风险，提升流动性管理能力，江西银行提高了利率债的持有规模。截至 2017 年末，江西银行债券投资余额 371.78 亿元。其中，国债和政策性金融债投资占比 92.70%，另有部分高信用等级商业银行金融债和企业债，债券投资资产面临的信用风险可控。2017 年，江西银行进一步扩大对信托计划和资产管理计划的投资规模，此类投资为江西银行主要投资品种。截至 2017 年末，江西银行信托和资产管理计划产品投资余额 1343.65 亿元，占资产总额的 36.31%，其底层

资产主要对接行内已有客户，主要投向政府类项目、基础设施建设以及产业基金等项目，另有部分投资于债券等标准化产品。针对此类投资，江西银行计提减值准备 18.75 亿元。2017 年，江西银行对基金投资规模进行压缩，年末投资余额为 147.30 亿元，此外，江西银行持有 40.20 亿元的同业金融机构理财产品。随着投资规模的持续上升，江西银行投资收益增幅显著，2017 年江西银行实现投资利息收入 74.78 亿元。

总体看，江西银行加强了资金运营力度，非标类投资为其主要投资品种，并加大了对利率债券产品、同业理财的投资力度，投资收益水平得到较大幅度的提升；但另一方面较大规模的非标投资产生的信用风险和流动性风险值得关注，且随着监管加大对同业、理财及投资等业务领域的规范及整治力度，以上业务发展将受到更加严格的监管，相应业务存在规模控制压力。

六、财务分析

江西银行提供了 2017 年合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对财务报表进行审计，并出具了标准无保留的审计意见。2017 年财务报表合并范围包括江西金融租赁股份有限公司。

1. 资产质量

随着江西银行业务范围的扩大以及自身业务发展转型，江西银行资产规模保持较快增速。截至 2017 年末，江西银行资产总额为 3700.05 亿元，较上年末增长 17.93%，主要由现金类资产、同业资产、贷款和垫款及投资类资产构成（见附录 3：表 1）。

（1）贷款

2017 年以来，江西银行持续深化零售业务转型，零售贷款增长迅速，同时绿色信贷和小微贷款业务发展势头良好，信贷业务规模稳步增长。截至 2017 年末，江西银行贷款和垫款净额 1247.69 亿元，较上年末增长 17.93%，占资

产总额的 33.72%。

从贷款投向来看，江西银行根据区域环境以及行业风险状况调整行业授信政策。2017 年，鉴于宏观经济环境对批发和零售业经营产生的不利影响，江西银行主动放缓对该行业企业信贷投放增量；同时由于子公司江西金融租赁股份有限公司对公共事业行业的信贷投放规模较大，水利、环境和公共设施管理业行业投放占比上升明显（见附录 3：表 2）。截至 2017 年末，江西银行前五大行业贷款余额占贷款总额的 47.44%，贷款行业集中度呈下降趋势，但仍处于较高水平。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，对房地产行业实行名单准入制，严格按项目销售进度还款，对于高杠杆、高负债、高风险领域的客户严控准入。江西银行收回了分、支行的房地产贷款审批权限，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，对市县一级的房地产项目采用限制进入的方式管理，降低房地产行业贷款风险。截至 2017 年末，江西银行房地产业贷款余额 78.94 亿元，房地产相关行业建筑业与房地产业贷款合计占比 12.13%，较上年末有所下降，但仍处于较高水平。此外，江西银行非标类投资资产中有部分投向房地产行业，受国家调控政策以及房价波动影响，房地产以及相关行业信用风险需加以关注。

受宏观经济增速持续放缓，制造业、批发零售业的经营压力加大，同时三户联保和担保圈风险积聚等因素影响，江西银行信贷资产质量面临一定下行压力。为此，江西银行在授信政策导向上进一步实行差异化信贷政策，积极支持新型工业化、城镇化和农业现代化；在审查审批环节，逐步压缩产能过剩行业的资金投放，严控新增授信；完善贷后管理体系，建立重点大户风险监测沟通机制，重点开展房地产专项检查、政府类融资业务专项检查、押品检查和信贷档案检查等。同时，江西银行为缓解不良贷款规模上升压力，针对潜在不良贷款持

续上升的情况，江西银行不良贷款核销规模较大，2017 年共核销不良贷款 9.47 亿元。截至 2017 年末，江西银行不良贷款余额为 21.25 亿元，不良贷款率为 1.64%（见表附录 3：表 3），较上年末有所下降；关注类贷款余额 70.20 亿元，占比 5.43%，较上年有所增长；逾期贷款 58.28 亿元，占贷款总额的 4.51%，规模和占比均有所下降。2017 年，江西银行进一步严格资产质量五级分类标准，贷款偏离度低。从拨备情况来看，贷款拨备率为 3.54%，拨备覆盖率为 215.17%（见附录 3：表 4），拨备充足。

整体看，江西银行贷款规模稳步增长，得益于信用风险防控力度的加大，同时较大规模的不良贷款核销，不良贷款率呈下降趋势，拨备处于充足水平；另一方面，关注类贷款和逾期贷款规模和占比较高，信贷资产质量仍面临一定下行压力。

（2）同业及投资资产

2017 年，受同业资产收益下降，同时监管趋严影响，江西银行对同业资产进行压缩。截至 2017 年末，江西银行同业资产余额 84.98 亿元，占资产总额的 2.30%。其中，买入返售金融资产占同业资产的 72.72%，标的主要以政策性金融债和国债为主。

2017 年，江西银行投资类资产规模保持较快增长趋势，但受强监管政策陆续落地影响，增速明显放缓，2017 年末投资资产净额 1885.73 亿元，较上年末增长 19.76%，占资产总额的 50.96%。江西银行投资类资产以资产管理计划、信托计划以及债务工具投资为主。截至 2017 年末，江西银行资产管理计划和信托计划投资净额 1343.65 亿元，占投资资产的 70.55%，其中信托产品大部分为单一资金信托，产品期限主要为 1 至 5 年以及 5 年以上，单笔投资额在 1 千万元至 6 亿元之间，非标类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；相应资产管理计划和信托计划投资主要纳入应收款项类投资和可供出售类金融资产科目。随着非标类投资资产规模的上升，江西银行非标类投资出现部分违约，为此江西银行加大了对此类投资的减值准备计提力度，截至 2017 年末，江西银行针对应收款项投资计提减值准备 18.75 亿元（见附录 3：表 5）。江西银行债务工具投资余额 371.78 亿元，债券投资以国债和政策性金融债为主，其余品种主要是商业银行金融债和公司债券，江西银行将债务工具投资主要划入可供出售金融资产和持有至到期投资。整体看，债券投资的信用风险可控；交易性金融资产与可供出售金融资产公允价值变动不大，债券投资面临的市场风险可控。2017 年以来，江西银行基金投资规模压缩明显，主要投向货币基金和公募基金。江西银行持有基金以流动性储备为目的，2017 年末基金投资余额 147.30 亿元，划入可供出售类金融资产。

总体看，江西银行投资资产规模保持较快增长，资产管理计划和信托计划占比高，非标投资规模较大，由此带来的信用风险和流动性风险需关注，同时在监管要求银行业务回归本源，投资业务监管趋严的背景下，投资资产规模存在压缩调整压力。

（3）表外业务

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。江西银行的表外业务品种主要是开出银行承兑汇票，另有少量保函、信用证和贷款承诺等业务。截至 2017 年末，江西银行开出银行承兑汇票余额为 161.79 亿元，保证金比例 29.69%。总体看，江西银行承兑汇票规模较大，保证金比例占比较低，风险敞口较大。

总体看，江西银行资产规模快速增长，得益于风险控制能力加强，同时不良贷款规模较大，信贷资产质量趋稳，拨备充足，对贷款和

不良贷款的保障程度较好；投资资产规模增速较快，信托计划和资产管理计划投资占比较高，非标类资产出现一定规模的违约，相应的信用风险需关注，同时在强监管背景下，投资资产面临一定压缩控制压力。

2. 经营效率与盈利水平

得益于投资利息收入和中间业务收入的较快增长，江西银行营业收入持续增长。2017 年，江西银行实现营业收入 94.63 亿元，较上年增长 5.40%（见附录 3：表 6）。受净利差收窄，同时市场融入资金增长导致相应利息支出大幅增长，江西银行净利息收入有所下降；投资资产规模的增长带动投资利息收入贡献度快速上升，2017 年投资利息收入占利息收入的 48.57%。2017 年以来，随着代理业务、顾问和咨询业务等高收入中间业务规模的增长，江西银行手续费及佣金净收入快速增长，2017 年，江西银行实现手续费及佣金净收入 14.91 亿元，较上年增长 54.99%，占营业收入的 15.75%，收入贡献度上升明显。江西银行 2017 年投资收益主要为基金分红、金融资产的买卖价差收益和对村镇银行的投资收益，其中基金分红收益 6.08 亿元。

江西银行营业支出以业务及管理费、资产减值损失为主。2017 年，由于业务的发展和分支机构的设立，江西银行人力成本快速增长，受此影响业务及管理费有所上升，成本收入比较之前年度有所增长。2017 年，鉴于信贷资产质量趋稳，江西银行适度降低了减值准备计提规模，资产减值损失为 25.76 亿元，减值准备计提力度的下降对利润实现产生了一定积极影响。

2017 年，得益于营业收入的持续增长，同时减值准备计提力度的下降，江西银行净利润快速增长。2017 年实现净利润 29.15 亿元。从收益率指标看，江西银行平均资产收益率和平均净资产收益率有所增长，2017 年平均资产收益率为 0.85%，平均净资产收益率为 13.12%，

盈利水平持续改善。

总体看，江西银行投资利息收入和中间业务贡献度快速上升拉动营业收入增长，较好地弥补了净利差收窄带来的不利影响；收入结构不断改善，中间业务收入贡献度逐年上升；减值准备计提力度有所下降，使得盈利水平不断改善。

3. 流动性

2017 年以来，江西银行业务范围的扩张以及与合作力度的加大拉动存款规模较快增长，同时同业存单、金融债券和二级资本债券的发行，使得其市场融入资金规模持续上升，负债规模增长较快。截至 2017 年末，江西银行负债总额 3467.33 亿元，较上年末增长 18.51%，其中客户存款和市场融入资金分别占比 70.32%和 25.89%。2017 年以来，由于营业范围的扩大，同时与政府的合作加强，江西银行存款规模增速较快。截至 2017 年末，江西银行客户存款余额 2438.37 亿元，占负债总额的 70.32%，较上年末增长 27.57%。从存款结构上看，江西银行客户存款以公司存款为主，2017 年末公司存款占存款总额的 75.50%；从存款期限来看，定期存款占比有所下降，2017 年末为 43.69%。江西银行市场融入资金主要来自于同业存放、同业存单发行以及同业拆入和卖出回购类金融资产。2017 年，随着同业存单的发行，江西银行市场融入资金持续上升，截至 2017 年末，市场融入资金 897.83 亿元，其中同业存单占比 30.62%。

2017 年，由于短期投资以及贷款规模下降，江西银行流动性比例有所下降，存贷比略有下降，净稳定资金比例和流动性覆盖率分别为 142.55%和 247.22%（见附录 3：表 7）。整体看，江西银行各项流动性指标良好，短期流动性压力不大，但资产管理计划和信托计划投资规模的增长对流动性管理带来了一定压力。

2017 年，由于市场融入规模增速放缓，相应同业业务经营活动现金净流量下降显著，

导致当年经营活动现金净流入量较上年下降明显；由于投资资产规模有所控制，增速明显放缓，当年投资活动现金净流出规模大幅收缩；2017 年由于此前发行的同业存单陆续到期，当年筹资活动现金流出量大幅增长，筹资活动现金流呈净流出状态（见附录 3：表 8）。整体看，受投资性现金净流出规模较大的影响，江西银行现金流趋紧。

4. 资本充足性

2017 年以来，江西银行主要通过利润留存以及发行二级资本债券等方式补充资本。2017 年，江西银行分别发行两期二级资本债券，总额 60.00 亿元以补充资本，夯实自身资本实力。截至 2017 年末，江西银行所有者权益 232.72 亿元，其中股本 46.79 亿元，资本公积 76.31 亿元，一般风险准备 47.00 亿元，未分配利润 38.07 亿元。2018 年 6 月，江西银行 H 股上市完成后，股本扩充至 60.25 亿元。

随着业务规模的扩大，资产管理计划和信托计划投资以及信贷投放的持续增长，江西银行风险加权资产规模快速增长。截至 2017 年末，江西银行风险加权资产余额 2449.70 亿元（见附录 3：表 9），风险资产系数随之上升，2017 年末江西银行风险资产系数为 66.21%。2017 年，由于业务规模的增长，江西银行杠杆水平有所上升，对资本的消耗较为明显，得益于二级资本债券的发行，资本充足率有所提升，但一级资本充足率与核心一级资本充足率均呈下降趋势。截至 2017 年末，江西银行资本充足率为 12.88%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 9.43%。2018 年上市完成后，江西银行核心资本得到有效补充，融资渠道进一步丰富，为业务发展夯实了基础。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，江西银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为 60 亿元。以 2017 年末财务数据为基础进行简单计算，江西

银行可快速变现资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，江西银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/亿元

项目	2017 年末	2016 年末
二级资本债券本金	60.00	30.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	12.59	27.98
股东权益/二级资本债券本金	3.88	7.06
净利润/二级资本债券本金	0.49	0.56

数据来源：江西银行年报，联合资信整理

截至本报告出具日，江西银行已发行且在存续期内的金融债券本金为 80.00 亿元，以 2017 年末财务数据为基础进行简单计算，江西银行经营活动现金流入量、可快速变现资产、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见表 6。总体看，江西银行对已发行金融债券的偿付能力强。

表 6 金融债券保障情况 单位:亿元/倍

项目	2017 年末	2016 年末
金融债券本金	80.00	100.00
经营活动现金流入量/金融债券本金	8.78	8.80
可快速变现资产/金融债券本金	9.44	8.39
股东权益/金融债券本金	2.91	2.12
净利润/金融债券本金	0.36	0.17

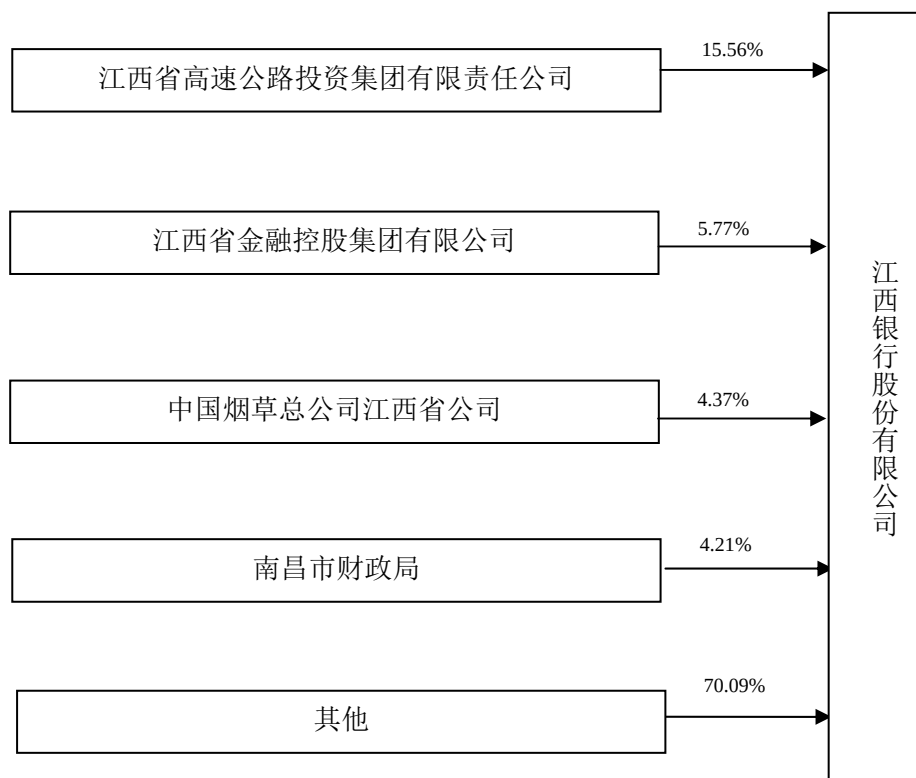
数据来源：江西银行年报，联合资信整理

八、评级展望

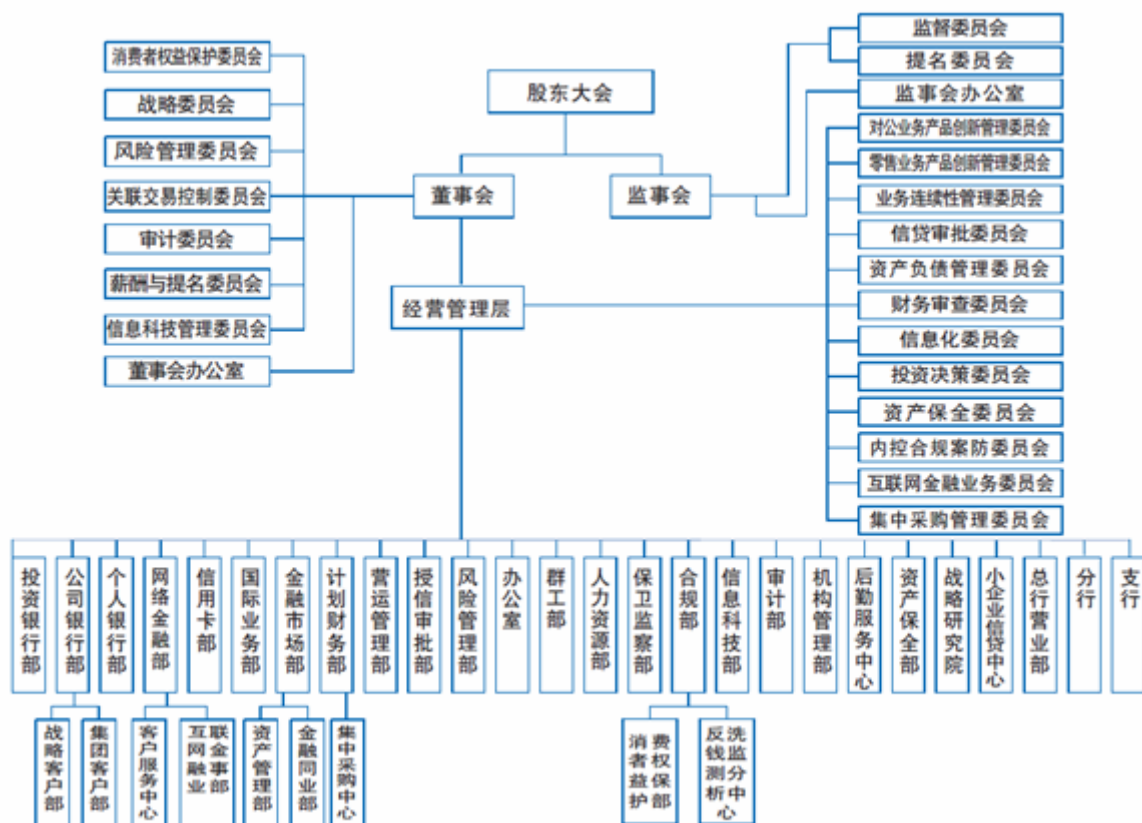
2017 年以来，江西银行持续优化公司治理架构，完善内控管理体系；2018 年实现港股上市，资本实力得到进一步增强，公司治理能力和内控水平进一步提升；作为江西省内唯一的省级法人银行，其业务发展在省内具有一定的竞争优势，营业网点已实现江西省内全覆盖，业务覆盖范围不断扩大，业务发展重心向零售业务倾斜，存贷款业务发展势头良好；受宏观经济增速放缓、担保圈风险积聚等因素影响，表内外不良资产规模较大，为缓解信贷资产质量下行风险，江西银行核销力度较大，不良贷

款率有所下降，考虑到其目前的逾期贷款和关注类贷款规模较大，未来江西银行仍面临一定的资产质量下行压力；拨备充足，盈利能力持续改善。但另一方面，宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行经营产生一定的压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内江西银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 股权结构图



附录 2 组织结构图



附录 3 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	400.39	10.82	348.20	11.10	269.84	12.76
同业资产	84.98	2.30	102.83	3.28	169.10	8.00
贷款和垫款	1247.69	33.72	1041.54	33.20	822.53	38.90
投资类资产	1885.73	50.96	1574.63	50.19	798.13	37.75
其他类资产	81.26	2.20	70.21	2.24	54.88	2.60
合计	3700.05	100.00	3137.41	100.00	2114.49	100.00
市场融入资金	897.83	25.89	816.09	27.89	392.10	20.46
客户存款	2438.37	70.32	1991.35	68.06	1482.01	77.33
其他类负债	131.13	3.78	118.24	4.04	42.35	2.21
合计	3467.33	100.00	2925.68	100.00	1916.46	100.00

数据来源：江西银行年报，联合资信整理。

表 2 前五大贷款行业占比 单位：%

行业	2017 年末	行业	2016 年末	行业	2015 年末
批发和零售业	14.94	批发和零售业	19.62	批发和零售业	23.81
水利、环境和公共设施管理业	11.45	制造业	10.47	房地产业	10.50
制造业	7.55	水利、环境和公共设施管理业	9.36	建筑业	10.22
租赁和商务服务业	7.40	建筑业	8.32	制造业	9.80
房地产业	6.10	租赁和商务服务业	7.01	租赁和商务服务业	5.11
合计	47.44	合计	54.78	合计	59.44

数据来源：江西银行年报，联合资信整理。

表 3 信贷资产质量情况 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	1201.97	92.93	1010.03	93.54	757.82	88.49
关注	70.20	5.43	51.65	4.78	83.12	9.71
次级	0.98	0.08	5.90	0.55	1.15	0.13
可疑	15.99	1.24	11.08	1.03	13.24	1.55
损失	4.27	0.33	1.17	0.11	1.09	0.13
贷款合计	1293.42	100.00	1079.83	100.00	856.42	100.00
不良贷款	21.25	1.64	18.15	1.68	15.48	1.81
逾期贷款	58.28	4.51	64.64	5.99	61.90	7.23

数据来源：江西银行年报，联合资信整理。

表 4 贷款减值准备情况 单位：亿元/%

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
贷款减值准备余额	45.72	38.30	33.88
贷款拨备率	3.54	3.55	3.61
拨备覆盖率	215.17	210.94	218.93

数据来源：江西银行年报，联合资信整理。

表 5 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
债券投资	371.78	19.52	281.22	17.69	255.81	31.74
资金信托计划、资产管理计划	1343.65	70.55	1016.95	64.97	538.39	66.81
理财产品	40.20	2.11	20.27	1.27	10.12	1.26
权益工具	1.40	0.07	1.27	0.08	1.26	0.16
基金	147.30	7.73	269.96	16.98	0.13	0.02
投资性房地产	0.14	0.01	0.14	0.01	0.14	0.02
投资资产总额	1904.48	100.00	1589.82	100.00	805.86	100.00
减：投资资产减值准备	18.75	-	15.19	-	7.73	-
投资资产净额	1885.73	-	1574.63	-	798.13	-

数据来源：江西银行年报，联合资信整理

表 6 盈利指标单位：亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	94.63	89.78	68.34
其中：利息净收入	74.81	77.99	62.41
手续费及佣金净收入	14.91	9.89	5.48
投资收益	4.83	2.10	-0.06
营业支出	57.23	65.72	59.15
其中：业务及管理费	30.39	26.70	19.17
资产减值损失	25.76	36.14	35.16
拨备前利润总额	63.17	60.28	44.81
净利润	29.15	16.78	7.73
成本收入比	32.11	29.77	28.05
拨备前资产收益率	1.85	2.30	2.45
净利差	2.19	2.85	3.43
平均资产收益率	0.85	0.64	0.42
平均净资产收益率	13.12	8.20	6.71

数据来源：江西银行年报，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
流动性比例	47.94	58.77	51.91
存贷比	53.04	54.19	56.53
净稳定资金比例	142.55	145.15	143.05
流动性覆盖率	247.22	-	-

数据来源：江西银行年报，联合资信整理。

表 8 现金流状况 单位：亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年
经营性现金流净额	253.87	483.98	28.85
投资性现金流净额	-250.85	-752.10	-221.29
筹资性现金流净额	-29.31	253.21	169.32
现金及现金等价物净增加额	-25.67	-15.40	-23.49
期末现金及现金等价物余额	139.47	165.14	180.54

数据来源：江西银行审计报告，联合资信整理。

表 9 资本充足性指标 单位: 亿元/%

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
核心一级资本净额	231.02	210.28	196.52
一级资本净额	231.02	210.28	196.52
资本净额	315.49	230.98	221.40
风险加权资产	2449.70	1934.51	1554.76
风险资产系数	66.21	61.66	73.53
股东权益/资产总额	6.29	6.75	9.37
资本充足率	12.88	11.94	14.24
一级资本充足率	9.43	10.87	12.64
核心一级资本充足率	9.43	10.87	12.64

数据来源：江西银行年报以及提供资料，联合资信整理。

附录 4 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
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
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
同业负债	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+向其他金融机构借款
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-资产管理计划和信托计划-按成本计量的权益投资
n 年年均复合增长率	$(\text{期末值} / \text{期初值})^{1/n} - 1 \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入 $\times 100\%$
超额备付金率	$(\text{库存现金} + \text{超额存款准备金}) / \text{存款余额} \times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
拨备前利润	利润总额+资产减值损失
净利差	$(\text{利息收入} / \text{生息资产平均余额} - \text{利息支出} / \text{付息负债平均余额}) \times 100\%$
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] $\times 100\%$
净稳定资金比率	可用的稳定资金/业务所需的稳定

附录 5-1 商业银行主体长期信用等级的等级设置及其含义

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

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

附录 5-2 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 5-3 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，未来信用等级可能调升、调降或维持