

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 2019 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

二〇一九年七月二十六日



信用等级公告

联合〔2019〕2501号

联合资信评估有限公司通过对江西银行股份有限公司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,江西银行股份有限公司 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)及 2016 年(第二期)绿色金融债券(品种二)(15 亿元)信用等级为 AAA,2017 年第一期二级资本债券(30 亿元)及 2017 年第二期二级资本债券(30 亿元)信用等级为 AA⁺,评级展望为稳定。

特此公告



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

电话:010-85679696

传真:010-85679228

邮编:100022

<http://www.lhratings.com>

江西银行股份有限公司

2019年跟踪信用评级报告¹

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：2019年7月26日

上次跟踪评级结果：

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

主要数据：

项目	2018年末	2017年末	2016年末
资产总额(亿元)	4190.64	3700.05	3137.41
股东权益(亿元)	328.11	232.72	211.72
不良贷款率(%)	1.91	1.64	1.68
拨备覆盖率(%)	171.42	215.17	210.94
贷款拨备率(%)	3.27	3.54	3.55
流动性比例(%)	57.93	47.94	58.47
存贷比(%)	65.46	53.04	56.49
股东权益/资产总额(%)	7.83	6.29	6.75
资本充足率(%)	13.60	12.90	11.94
一级资本充足率(%)	10.79	9.40	10.87
核心一级资本充足率(%)	10.78	9.38	10.87
项目	2018年	2017年	2016年
营业收入(亿元)	113.63	94.63	89.78
拨备前利润总额(亿元)	78.05	63.17	60.28
净利润(亿元)	27.71	29.15	16.78
成本收入比(%)	30.44	32.11	29.73
拨备前资产收益率(%)	1.98	1.85	2.30
平均资产收益率(%)	0.70	0.85	0.64
平均净资产收益率(%)	9.95	13.12	8.19

数据来源：江西银行年报和审计报告，联合资信整理

分析师

张博 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

评级观点

2018年，江西银行股份有限公司（以下简称“江西银行”）港股成功上市，资本实力得到增强，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；依托营业网点在江西省内全覆盖的优势，业务拓展空间进一步扩大，同时其持续提升产品的开发与创新能力，信贷业务增速较上年显著提升，市场竞争力不断增强，综合化经营稳步推进。另一方面，受宏观经济增速放缓、担保圈风险积聚等因素影响，江西银行不良贷款率上升，并对拨备计提造成一定压力；非标投资规模仍然较大，受回收压力上升影响，计提损失准备规模加大，对盈利造成一定影响，同时在资管新规的背景下，此类业务面临一定调整压力，同时需关注非标资产的后续回收情况对江西银行资产质量及盈利带来的影响；存款增速有所放缓，市场融入资金规模快速上升，对其流动性管理能力提出挑战；受利差收窄、资产减值准备计提范围扩大等因素影响，盈利水平有所下滑。

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（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）及2016年（第二期）绿色金融债券（品种二）（15亿元）信用等级为AAA，2017年第一期二级资本债券（30亿元）及2017年第二期二级资本债券（30亿元）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。

¹ 注：本报告数据均使用中国企业会计准则

优势

1. 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，客户认可度高，营业网点的覆盖度不断提高。
2. 区域经济增长较快，为江西银行带来资产及业务的增长空间。
3. 江西银行持续加强产品的开发与创新，信贷业务增速较上年显著提升，市场竞争力不断增强，综合化经营稳步推进。
4. 江西银行持续推进业务的零售转型，零售银行业务发展势头良好，零售贷款业务收益率较高，对利润的贡献度不断提升。
5. 江西银行港股上市后，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。

关注

1. 江西银行不良贷款规模和不良贷款率均有所增加，信贷资产质量面临一定下行压力。
2. 江西银行投资资产中非标资产占比较高，底层投资多涉及政府类基础设施建设项目，考虑到非标资产的投向和期限特点，未来资产结构面临一定的压缩和调整压力，同时也需关注非标资产的回收情况对江西银行资产质量及盈利带来的影响。
3. 江西银行对公存款增速有所放缓，市场融入资金规模有所增加，负债成本上升的同时也对其流动性管理提出挑战。
4. 受利差收窄、资产减值准备计提范围扩大等因素影响，江西银行当期盈利水平有所下滑。

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 2019 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 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。截至 2018 年末，江西银行注册资本增至 60.24 亿元，其中内资股占比 77.67%，H 股占比 22.33%。截至 2018 年末，前四大股东持股情况见表 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，联合资信整理

截至 2018 年末，江西银行设有营业网点 261 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 11 月成立了江西金融租赁股份有限公司；全行共有在岗员工 4858 人。

截至 2018 年末，江西银行资产总额 4190.64 亿元，其中贷款净额²1655.23 亿元；负债总额 3862.53 亿元，其中存款余额 2604.49 亿元；股东权益 328.11 亿元；不良贷款率 1.91%，贷款拨备率 3.27%，拨备覆盖率 171.42%；资本充足率 13.60%，一级资本充足率 10.79%，核心一级资本充足率 10.78%。2018 年，江西银行实现营业收入 113.63 亿元，净利润 27.71 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、已发行债券债券概况

2019 年 7 月 12 日，江西银行到期兑付了 2016 年（第一期）绿色金融债券（品种一）（35 亿元）。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 2018 年末，江西银行绿色金融债券募集资金累计投放绿色项目金额 81.81 亿元，绿色信贷余额 71.78 亿元。

2018 年，江西银行根据债券发行条款的规

² 注：贷款净额=贷款总额-贷款减值损失准备

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	交易流通终止日期
16 江西银行绿色金融 02	绿色金融债券	15 亿元	5 年	3.70%	2021 年 7 月 13 日
16 江西银行绿色金融 03	绿色金融债券	15 亿元	3 年	3.20%	2019 年 8 月 7 日
16 江西银行绿色金融 04	绿色金融债券	15 亿元	5 年	3.48%	2021 年 8 月 6 日
17 江西银行二级 01	二级资本债券	30 亿元	10 年（在第 5 年末付发行人赎回权）	5.00%	2027 年 6 月 4 日
17 江西银行二级 02	二级资本债券	30 亿元	10 年（在第 5 年末付发行人赎回权）	5.00%	2027 年 9 月 27 日

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

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，我国国内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%，较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5% 左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0% 区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年，我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）

继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP 模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，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（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017 年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，

增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5 万亿元，同比增长 3.8%，增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018 年，全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元，同比增长 9.0%，增速较 2017 年回落 1.2 个百分点，扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年，全国居民人均可支配收入 28228 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.5%，增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年，我国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元，同比增加 9.7%，增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1%和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方

式来看，2018 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7%和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。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，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济

高质量发展，2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保

持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3%左右。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%、亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.5	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

（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、电子信息和现代家电产业、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。

2018 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 21984.8 亿元，同

比增长 8.7%，增速略有放缓，但高于全国平均水平，三次产业结构调整为 8.6:46.6:44.8。2018 年，江西省实现财政总收入 3795.0 亿元，较上年增长 10.1%，一般公共预算支出 5669.9 亿元，较上年增长 10.9%；全部工业增加值 8113.0 亿元，同比增长 8.7%。

2018 年，江西省存款增速继续放缓，但贷款投放明显增加。截至 2018 年末，江西省金融机构各项存款余额 35069.5 亿元，同比增长 8.5%；各项贷款余额 30358.4 亿元，同比增长 18.1%。

总体看，近年来江西省经济发展相对平稳，但受国内整体经济环境变化影响，部分市场主体存在经营困难加重的情况；在去产能、新旧动能转换的过程中，有色金属行业等传统行业面临一定下行趋势，创新型产业未能形成对经

济的有效支撑，对江西省经济增长造成一定负面影响。同时由于财政收支矛盾等因素，银行业存款增速持续放缓。

2. 行业分析

(1) 监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期90天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期60天以上贷款纳入不良；2019年2月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于2019年4月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策

传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到11.5%、9.5%和8.5%，其他银行分别达到10.5%、8.5%和7.5%。2016年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，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。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据

银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%，其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在100%以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至2018年末，商业银行不良贷款率为1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着IFRS9会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018年末拨备覆盖率回升至186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临

较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

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。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业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，负债资金成本整体上升；2018年5次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，

但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018年，我国商业银行净息差为2.18%，同比上升0.08个百分点；实现净利润1.83万亿元，同比增长4.57%；资产利润率和资本利润率分别为0.90%和11.73%，同比分别下降0.02和0.83个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行平均资本充足率为14.20%，平均一级资本充足率为11.58%，平均核心一级资本充足率为11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但2019年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

四、公司治理与内部控制

2018年，江西银行不断提高公司治理的透明度以保障股东利益，提升公司价值，同时在上市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。江西银行按照相关法律法规所要求的程序召开股东大会，保证全体股东的知情权、参与权和表决权。2018年，江西银行召开股东大会并审议通过了财务决算报告、预算方案、利润分配、董事会任命等重要议案。董事会由15名董事组成，其中执行董事3名，非执行董事7名，独立董事5名，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7个专门委员会。监事会由9名监事组成，其中职工监事、外部监事、股东监事各3名，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4名。2018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。

2018年，江西银行主要通过以下措施完善内控机制：推进内控合规操作风险系统上线运行工作，提升内控合规管控的效率；推进分支机构合规部门建设，夯实内控合规管理基础；开展内控评价工作，指导分支机构强化内控管理水平，提升内控管理工作主动性；完善违规积分管理流程，加强违规积分运用，加大对违规行为的处罚力度；健全问题整改问责机制，建立问题整改跟踪台账，确保行为纠正到位、风险控制到位、责任追究到位。2018年，江西银行未发现内部控制存在重大缺陷。

江西银行已建立独立的内部审计体系，董事会就内部审计的独立性及有效性承担最终责任。2018年，江西银行审计部不断探索和创新

审计方式方法，持续优化完善审计系统，细化审计质量流程控制，严格落实问题整改机制，重视审计成果转化实效。在日常审计中，审计部通过系统及标准化的内部审计方法审查全行的运营、信息系统、财务报告及风险管理，并评估全行内部控制及公司治理的有效性。审计部亦对全行所面临的信用风险、市场风险、操作风险及信息科技风险等各种风险进行有针对性的专项审计。审计部采用现场与非现场相结合的审计方式，对全行主要业务进行监督检查，并就审计情况形成审计报告。为督促被审计部门根据审计建议采取适当的纠正措施进行整改，审计部定期对整改结果进行跟踪，确保整改效果。

总体看，随着上市工作的完成，江西银行公司治理及内部控制体系得以进一步完善，各业务领域的内控制度能有效运行。

五、主要业务经营分析

2018 年，江西银行坚持以不断提升金融风险防范水平和实体经济服务水平为基本原则，存贷款等各项业务继续保持较好的发展势头，规模实现稳步增长。同时，江西银行成功在香港交易所挂牌上市，进一步提升了其品牌知名度和市场影响力。截至 2018 年末，江西银行贷款总额 1705.01 亿元，较上年末增长 31.82%；存款总额 2604.49 亿元，较上年末增长 6.81%；投资资产总额 1947.78 亿元，较上年末增长 2.27%。

1. 公司银行业务

2018 年，江西银行公司银行业务规模持续扩大，作为省级法人银行，其业务范围覆盖省内绝大部分市、区、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较好的客户资源优势，进一步优化客户结构，持续做强客户拓展工作，不断深化与政府、不同层次及规模的企业和事业单位的合作，深入渗透江西省各地的经济发展重大项目，公司银行

业务实现较好的发展。此外，江西银行通过丰富产品种类满足公司客户的各类需求并提高合作粘性，同时深入推动龙头客户及其产业链上下游企业的营销，发挥地方性商业银行优势，支持地方实体经济发展。

公司存款业务方面，2018 年江西银行通过机构业务和交易银行业务的拉动加快公司业务的转型升级；通过银医通、资金监管、非税收入收缴电子化等产品与服务，加大对行政事业单位客户拓展，推进公司业务的发展。但受宏观经济下行、从严的监管政策以及地方财政收支矛盾等因素影响，江西银行对公存款业务增速明显放缓。截至 2018 年末，江西银行公司存款余额 1910.66 亿元，较上年末增长 3.79%，占存款总额的 73.36%。

公司贷款方面，作为省级法人银行，江西银行利用省会城市带来的辐射效应，大力支持地方重大重点项目的信贷需求。2018 年以来，江西银行支持江西省“十三五”规划的稳步推进工作，加快推进“一带一路”、长江经济带建设等重大重点战略的落地实施，推动航空、医药等战略性新兴产业发展，相关大中型企业的贷款规模得到提升；另一方面打造上市信贷专属系列产品，为省内多家拟上市企业提供专属产品和特色金融服务，提供无抵押纯信用贷款支持，助推地方民营企业在资本市场的进一步发展。截至 2018 年末，江西银行公司贷款（含票据贴现，下同）余额为 1035.70 亿元，较上年末增长 21.40%，占贷款总额的 60.74%。

江西银行始终坚持做“绿色金融倡导者”的发展愿景，以打造区域领先、国内一流的绿色信贷机构为中长期发展战略，制定了《江西银行股份有限公司绿色金融债券管理办法》及《江西银行股份有限公司绿色信贷管理办法》等相关制度，加强对绿色金融债券募集资金的管理与投放落地。2018 年，江西银行累计绿色信贷投放 81.81 亿元，投放余额 71.78 亿元，主要涉及灾害防控、污染预防和治理、城乡公路运输公共客运、自然生态保护性开发等项目。

江西银行坚持“服务小微企业”的市场定位，持续推进特色产业链和商圈批量业务，针对江西省内特色产业链定制特色化产品，先后推出如赣南脐橙种植经营户的“橙圈贷”、乡村黄鳝养殖户的“黄鳝养殖贷”等产品，另外不断深化与江西省内已有的龙头核心企业的合作，提升其上下游小微企业的信贷投放规模。此外，为应对大数据及互联网技术对传统小微金融业务的冲击和挑战，针对小微企业“缺信息”“缺担保”等特点，江西银行推出免担保的在线信贷产品“税e融”，并借助模型设计、数据积累与系统开发的经验，探索建立起有别于传统业务的“数据化、智能化、网络化”服务新模式。2018年，江西银行加大1000万元以下小微企业贷款的投放力度，年末单户授信人民币1000万元以下（含）小微企业贷款余额为224.93亿元，较上年末增长33.49%。

总体看，2018年，得益于省级法人银行的优势，江西银行公司存贷款业务持续扩大，小微企业信贷业务保持较大投放力度，公司贷款实现较快增长；但另一方面，区域经济增速放缓、地方财政收支不平衡等因素对公司存款的增长带来一定挑战，公司存款增速放缓。

2. 零售银行业务

江西银行零售银行业务主要包括零售存款、零售贷款、银行卡、财富管理等方面。2018年，江西银行进一步向零售业务发展倾斜，将为中高端客户群提供差异化服务及不断扩大优质客户群体作为个人银行业务的发展方向，零售银行业务得到快速发展。

2018年以来，江西银行利用公司银行业务的协同效应，夯实零售银行业务的客户基础，对客户营销实行精细化管理以推动储蓄存款业务发展，不断拓展在江西省内发行社保卡渠道资源以及工资代发、社保养老金代发服务，与省、市等相关单位开展“社会保障一卡通”等项目合作；持续推进网点转型，提升网点竞争力，加速个人业务产品创新，同时创新智能服

务，进一步深化网点智能化，建设深入研究零售客群区域化金融需求，针对具备战略意义的小区设立支行或其他营业网点，推进小区金融服务；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，拉动储蓄规模增长。截至2018年末，江西银行储蓄存款余额664.10亿元，较上年末增长11.14%，占存款总额的25.50%。

2018年，江西银行依托重点产品、重点项目线上线下同步推进零售贷款业务发展，并将住房按揭贷款和优质客户消费贷款作为零售贷款业务的重要发展方向。江西银行持续推进科技金融创新，加强与知名互联网企业开展消费贷款业务合作，借助互联网平台引入优质线上贷款客户；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，推广“云按揭”产品运用，实现按揭业务在线初审、档案录入、在线评估等功能，传统按揭业务的运营效率得到提高。截至2018年末，江西银行零售贷款余额669.30亿元，较上年末增长52.02%，占贷款总额的39.26%。其中，个人住房按揭贷款余额438.22亿元，较上年末增长71.43%，占个人贷款余额的65.47%；个人消费贷款余额131.84亿元，较上年末增长43.12%，占个人贷款余额的19.70%。

2018年，江西银行加速科技赋能金融转型，不断探索直销银行体系建设和完善平台在线金融服务功能，致力于为客户提供高效、便捷的金融服务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。江西银行通过手机银行、网上银行、电话银行、微信银行等电子渠道为客户提供全面的金融服务。2018年，江西银行手机银行客户总数达72.54万户，同比增长43.44%；网上银行客户总数达110.68万户，同比增长30.27%。银行卡业务方面，江西银行逐步优化、完善信用卡自动化审批系统，实现从“经验审批”到“精准审批”的转变，深化数据分析引导风控管理的理念，依托大数据平台

对信用卡客户及其用卡行为进行数据挖掘分析；结合消费热点，开展多样化用卡优惠活动，完善信用卡支付功能，拓展信用卡支付渠道。截至2018年末，江西银行信用卡贷款余额34.83亿元，较上年末增长7.43%。

总体看，江西银行零售银行对全行整体业务的贡献度持续提升，依托经营区域广泛，客户基础较好，储蓄存款业务发展态势较好；线上线下信贷产品种类不断丰富，住房按揭和个人消费贷款快速增长，零售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。2018年，随着监管机构对同业和投资业务的监管趋严，江西银行对金融市场业务结构进行调整，业务发展增速有所控制。

2018年以来，在严监管的大背景下，江西银行同业业务发展策略不断调整，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。市场融入资金方面，江西银行加大了同业存单发行的力度来弥补客户存款增速放缓带来的不利影响，同时其子公司江西金融租赁股份有限公司的成立及不断发展使得其同业借款规模上升，受此影响，江西银行市场融入资金规模增长明显。同业资产配置方面，江西银行同业资产以调节全行流动性为主要目的且规模相对不大，业务类型以债券逆回购为主。截至2018年末，江西银行同业资产余额181.96亿元，较上年末增长114.12%，以买入返售金融资产和拆出资金为主；市场融入资金余额1202.75亿元，较上年末增长33.96%。2018年，江西银行累计发行同业存单675.90亿元，年末同业存单余额468.93亿元，占市场融入资金的38.99%。由于江西银行同业资产和市场融入资金规模均较上年有所提升，相关利息收入及支出也相应增加，2018年同业资产实现利息收入5.94亿元；市场融入

资金利息支出51.81亿元，占全年利息支出的54.01%。

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。2018年，在监管要求回归传统业务的情况下，江西银行主动将资产配置向贷款倾斜，投资业务规模较上年基本保持稳定，从投资业务结构来看，适当增加债券投资力度并降低信托和资产管理计划的投资占比。截至2018年末，江西银行债券投资余额426.41亿元。其中，国债和政策性金融债投资占债券投资余额的89.85%，另有部分高信用等级商业银行金融债和公司债，债券投资资产面临的信用风险可控。信托和资产管理计划为江西银行最主要的投资品种，2018年以来受监管趋严、风险偏好趋紧等因素影响，江西银行对其规模进行适度压缩。截至2018年末，江西银行信托和资产管理计划以及理财产品投资余额1316.21亿元，占投资资产总额的67.57%，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。受宏观经济下行、产业结构调整及房地产市场政策趋严影响，江西银行信托计划和资管计划信用风险管控压力有所增大，部分资管计划和信托计划存在逾期和违约现象，资产质量有一定的下行。在IFRS9新金融工具会计准则下江西银行加大对此类资产的减值计提范围，2018年末计提的减值准备余额39.47亿元，较上年末增加72.31%。2018年，江西银行基金投资规模有所增加，年末投资余额为189.19亿元，主要为货币基金和债券基金。受投资资产规模增速放缓以及收益率下降影响，江西银行投资收益增幅有所下降，2018年实现投资利息收入82.67亿元。

2018 年以来，江西银行进一步丰富理财产品种类，发行的理财产品逐步向净值化转型，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的金融工具为主。2018 年，江西银行发行理财产品共计 440 期，年末理财产品余额 345.20 亿元，与上年末相比基本持平。

总体看，由于信贷投放增速较快，江西银行适度放缓了投资力度，调整了债券和基金的配置比重，但非标类投资仍为其主要的投资品种，受回收压力上升影响，计提损失准备规模加大，对其信用风险和流动性风险管理提出了挑战，对盈利造成一定影响，同时在资管新规的背景下，此类业务面临一定调整压力，同时需关注非标资产的后续回收情况对江西银行资产质量及盈利带来的影响。

六、财务分析

江西银行提供了 2018 年合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见³。2018 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 2018 年末，江西银行资产总额为 4190.64 亿元，较上年末增长 13.26%，主要由贷款和垫款以及投资类资产构成（见附录 3：表 1）。

（1）贷款

2018 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，同时制造业、租赁和商务服务业等行业的企业贷款持续增长，信贷业务规模大幅上升。截至 2018 年末，江西银行贷款和垫款净额 1655.23 亿元，较上年末增长 32.66%，占资产总额的 39.50%。

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。

2018 年，鉴于宏观经济下行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规模；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较高（见附录 3：表 2）。截至 2018 年末，江西银行前五大行业贷款余额合计占贷款总额的 43.00%，贷款行业集中度呈持续下降趋势。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，仅向客户名单内的房地产开发商授信。江西银行优先支持著名全国性或地区性领先房地产开发商，并审慎支持规模较小的房地产开发商。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 2018 年末，江西银行房地产业贷款余额 75.72 亿元，占贷款总额的 4.44%，规模及占比较上年末均有所下降。

江西银行不断加强统一授信管理，规范授信审批流程，完善集中度风险管理。2018 年以来，江西银行单一最大客户贷款集中度有所下降，最大十家客户贷款集中度有所上升，2018 年末分别为 5.10%和 32.42%（见附录 3：表 3），贷款客户集中风险不显著。

受宏观经济增速持续放缓影响，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，不良贷款率有所上升。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；加大对担保圈、多头授信等重点领域的风险排查与化解，通过引入第三方、强化担保、追加抵质押物等方式，提升转化重组成效；加大司法清收力度，综合运用

³ 江西银行于 2018 年 1 月 1 日起执行新金融工具会计准则，对金融资产分类进行重新划分，相应的减值准备以“预期信用损失”模型替代了原金融工具准则中的“已发生损失”模型。

查封保全、悬赏执行等措施加大对失信人的惩处力度,加快资产变现进程;加大核销转让力度,通过公开竞价方式批量转让不良贷款,同时对符合核销条件的贷款及时核销。2018年,江西银行共核销不良贷款13.08亿元,核销力度较上年有所加大;向资产管理公司批量转让不良贷款本金金额合计7.11亿元,转让方式为完全卖断。截至2018年末,江西银行不良贷款余额32.48亿元(见附录3:表4),不良贷款率为1.91%,不良率较上年末上升0.27个百分点;关注类贷款余额85.16亿元,占贷款总额的4.99%;逾期贷款余额62.67亿元,占比3.68%,规模和占比均有所下降;逾期90天以上贷款与不良贷款余额的比例为88.90%。从拨备情况来看,截至2018年末,江西银行贷款拨备率为3.27%,拨备覆盖率为171.42%(见附录3:表5)。

整体看,2018年,得益于信贷业务的较好发展,江西银行贷款规模实现较快增长;受宏观经济增长承压影响,当地批发零售业及制造业企业经营压力较大,江西银行不良贷款率有所上升,拨备计提力度加大,拨备保持较充足水平,但受不良贷款规模上升影响,拨备覆盖程度下降明显。

(2) 同业及投资资产

江西银行同业资产以维持流动性为主要目的,2018年规模有所增加,但占资产的比重不高。截至2018年末,江西银行同业资产余额181.96亿元,占资产总额的4.34%。其中,买入返售金融资产占同业资产余额的60.27%,标的以政策性金融债和国债为主。

2018年,江西银行投资类资产规模增速大幅放缓,占总资产的比重下降5.42个百分点。截至2018年末,江西银行投资资产净额1908.31亿元,较上年末增长1.20%,占资产总额的45.54%。江西银行投资类资产以资产管理计划和信托计划投资为主,其中信托产品大部分为单一资金信托,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;

资产管理计划投资主要以标准化债券为标的。截至2018年末,江西银行信托计划、资产管理计划以及理财产品投资总额1316.21亿元,占投资资产总额的67.57%。此外,在IFRS9新会计准则下,江西银行加大金融资产减值准备的计提范围,针对上述资产共计提减值准备39.47亿元(见附录3:表6)。江西银行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及其他金融机构债券和公司债券,整体看债券投资的信用风险可控。截至2018年末,江西银行债券投资余额426.41亿元,占投资资产总额的21.89%。2018年,江西银行按照IFRS9新会计准则对金融资产相关会计科目进行重分类,将上述资产管理计划和信托计划以及债券投资主要纳入金融投资-债权投资、金融投资-其他债权投资和金融投资-交易性金融资产会计科目。2018年以来,江西银行基金投资规模较上年有所增加,主要投向货币基金和债券基金,年末余额189.19亿元,划入金融投资-交易性金融资产科目。

整体看,2018年,江西银行投资资产规模增长明显放缓,但资产管理计划和信托计划占比仍较高,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。

(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,另有部分保函、信用证和贷款承诺等业务。截至2018年末,江西银行表外项目余额为309.33亿元,较上年末增长13.03%。其中银行承兑汇票余额174.82亿元,保证金比例为35.61%。总体看,江西银行表外业务规模持续扩大,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,在监管强调银行业务回归本源并加大对投资业务的监督力度背景下,江西银行贷款规模增速较上年有所提升,但受宏观经济

增长承压影响，客户信用风险上升，资产质量面临一定下行压力；投资类资产规模较上年变化不大，但非标资产规模仍然较大，且投放多为周期较长的政府类基础设施建设项目，在资金使用方面存在一定的期限错配，对信用风险和整体流动性管理提出了更高的要求，未来仍面临调整压力，同时需关注此类资产后续回收情况对其资产质量及盈利带来的影响；表外业务具有一定的风险敞口，相关风险需关注。

2. 经营效率与盈利水平

得益于零售银行业务利息净收入和投资收益的增长，江西银行营业收入实现较大幅度的增长。2018年，江西银行实现营业收入113.63亿元，较上年增长20.08%（见附录3：表7）。江西银行利息收入主要来源于贷款利息收入，但受同业竞争以及扶持小微企业发展考虑，公司贷款平均收益率持续下降。2018年江西银行零售贷款业务规模增长迅速且利率定价较高导致相关利息收入大幅上升并带动整体利息收入的增长。但另一方面，江西银行市场融入资金力度较大，该部分资金成本较高，同时存款平均利率持续上升导致净利差进一步收窄。2018年，江西银行实现利息收入185.09亿元，较上年增长20.24%，其中公司贷款、零售贷款以及投资的利息收入贡献度分别为29.78%、19.54%和44.66%；实现利息净收入89.16亿元，较上年增长19.17%，占营业收入的78.46%；净利差2.09%，较上年下降10个基点。2018年以来，受资管新规对银行理财业务的影响，江西银行顾问及咨询业务以及代理业务手续费收入显著减少，导致手续费及佣金净收入下降，全年实现手续费及佣金净收入6.53亿元，较上年下降56.17%，占营业收入的5.75%。2018年，江西银行实现投资收益12.57亿元，较上年增长较快，主要是由于基金分红增加、新会计准则下将交易性金融资产持有期间收益计入投资收益以及交易性金融资产估值上升所致。

2018年，江西银行营业支出以信用（资产）

减值损失和业务及管理费为主，由于该年启用新金融工具准则，加大了对信托计划和资产管理计划减值准备的计提范围，以及资产减值计提标准，导致当年信用（资产）减值损失规模上升，对利润的实现产生了一定影响；费用管理方面，随着业务规模的扩大，江西银行业务及管理费支出持续提升，但成本收入比较上年略有下降。2018年，江西银行营业支出79.68亿元，较上年增长39.22%。其中，业务及管理费支出34.56亿元，成本收入比为30.44%；信用（资产）减值损失44.38亿元，较上年增长72.31%。

从盈利水平来看，2018年，江西银行实现拨备前利润总额78.05亿元，较上年增长23.56%；净利润27.71亿元，较上年下降4.93%，主要受计提信用（资产）减值准备规模加大所致；平均资产收益率和平均净资产收益率均有所下降，2018年分别为0.70%和9.95%。

总体看，2018年，得益于信贷业务的较好发展，江西银行利息净收入的上升带动营业收入的进一步增长，但另一方面融资成本持续上升导致净利差进一步收窄，一定程度上压缩了其盈利空间；而拨备计提力度加大，对当年净利润造成一定影响，盈利水平有所下降。

3. 流动性

2018年，江西银行通过发行同业存单、债券卖出回购等方式加大主动负债力度以弥补存款尤其是对公存款增速放缓带来的对资产端业务发展资金需求的不利影响，市场融入资金规模较之前年度显著上升带动负债规模的进一步增长。截至2018年末，江西银行负债总额3862.53亿元，较上年末增长11.40%。其中客户存款余额2604.49亿元，较上年末增长6.81%，占负债总额的67.43%，占比有所下降。从存款结构上看，2018年，江西银行客户存款以公司存款为主，年末公司存款余额1910.66亿元，占存款总额的73.36%；从存款期限来看，定期存款占比为42.00%。江西银行市场融入资

金主要来自于同业存放、发行的同业存单和债券以及卖出回购金融资产，2018 年其加大同业存单发行和债券回购业务力度，市场融入资金规模快速上升。截至 2018 年末，江西银行市场融入资金余额 1202.75 亿元，较上年末增长 33.96%，占负债总额的 31.14%。其中，发行的同业存单余额 468.93 亿元，占市场融入资金的 38.99%，占比有所提升。

2018 年，江西银行经营活动产生的现金流由净流入转为净流出，主要由于存款增速有所放缓导致吸收存款净增加额下降明显，同时贷款增速较快导致发放贷款和垫款净增加额上升所致；由于投资业务规模增长放缓，投资活动产生的现金流转为净流入；由于新增发行同业存单规模较大，筹资活动产生的现金呈较大规模的净流入态势（见附录 3：表 8）。整体看，受筹资性现金净流入规模较大的影响，江西银行现金流较充足。

2018 年，江西银行加强对资产负债的期限管理，提高期限在 1 个月以内的投资资产的配置占比，流动性比例有所上升。此外，由于江西银行当年贷款增速远高于存款增速，存贷比指标明显上升。截至 2018 年末，江西银行流动性比例为 57.93%，存贷比为 65.46%，净稳定资金比例和流动性覆盖率分别为 130.14% 和 206.46%（见附录 3：表 9）。整体看，江西银行各项流动性指标向好，但信托计划和资产管理计划投资规模仍然较高、市场融入资金规模快速增长等因素对流动性管理带来了一定压力。

总体看，江西银行对市场融入资金的依赖度较高，负债规模将对同业融资空间造成一定影响，核心负债的占比需进一步提升，同时较大规模的非标资产与负债端资金的期限错配所带来的流动性管理压力需保持关注。

4. 资本充足性

2018 年，江西银行在香港交易所成功上市，以每股 6.39 港元发行共 13.46 亿股面值人民币 1 元的 H 股，股票面值计入股本，溢价部分计

入资本公积，资本实力得到大幅提升。截至 2018 年末，江西银行所有者权益 328.11 亿元，其中股本 60.24 亿元，资本公积 132.91 亿元，一般风险准备 55.06 亿元，未分配利润 44.57 亿元。

随着业务的发展，江西银行公司类贷款增幅明显，风险加权资产规模增长较快，同时仍持有较大规模的非标资产，整体资产风险水平有所上升；得益于 H 股发行对资本的补充，财务杠杆水平有所下降，资本充足率及核心资本充足率均有所提升。截至 2018 年末，江西银行风险加权资产余额 2994.27 亿元，风险资产系数 71.45%；资本充足率为 13.60%，一级资本充足率为 10.79%，核心一级资本充足率为 10.78%（见附录 3：表 10）。整体看，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，江西银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 140.00 亿元，其中二级资本债券本金 60.00 亿元，金融债券本金 80.00 亿元。金融债券的偿付顺序在二级资本债券之前。

1. 金融债券偿付能力

以 2018 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 5。总体看，江西银行对已发行金融债券的偿付能力强。

表 5 金融债券保障情况 单位:亿元、倍

项目	2018 年末	2017 年末
金融债券本金	45.00	100.00
经营活动现金流入量/金融债券本金	9.58	7.02
可快速变现资产/金融债券本金	21.07	7.55
股东权益/金融债券本金	7.29	2.33
净利润/金融债券本金	0.62	0.29

数据来源：江西银行年报，联合资信整理

2. 二级资本债券偿付能力

以 2018 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 6。总体看，江西银行对已发行二级资本债券的偿付能力强。

表 6 二级资本债券保障情况 单位:倍、亿元

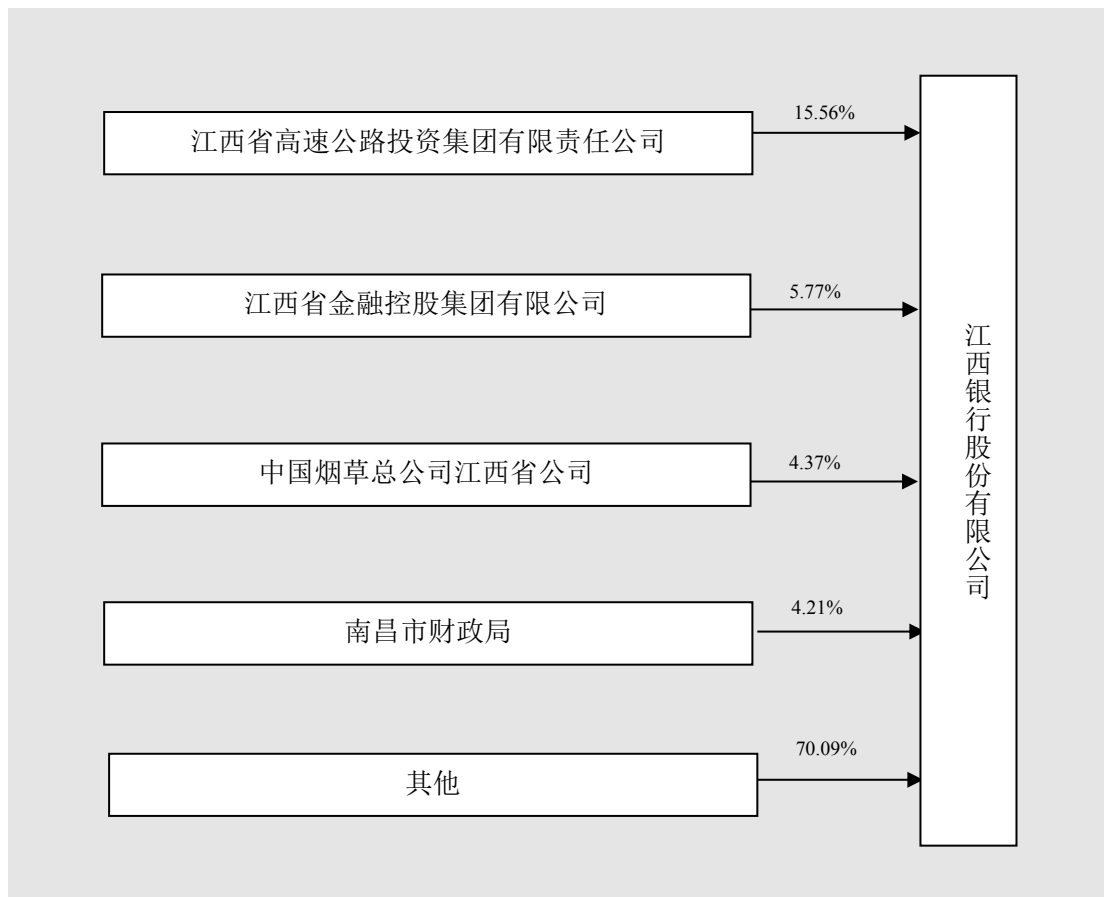
项目	2018 年末	2017 年末
二级资本债券本金+金融债券本金	105.00	160.00
可快速变现资产/(二级资本债券本金+金融债券本金)	9.03	4.72
股东权益/(二级资本债券本金+金融债券本金)	3.12	1.45
净利润/(二级资本债券本金+金融债券本金)	0.26	0.18

数据来源：江西银行审计报告，联合资信整理

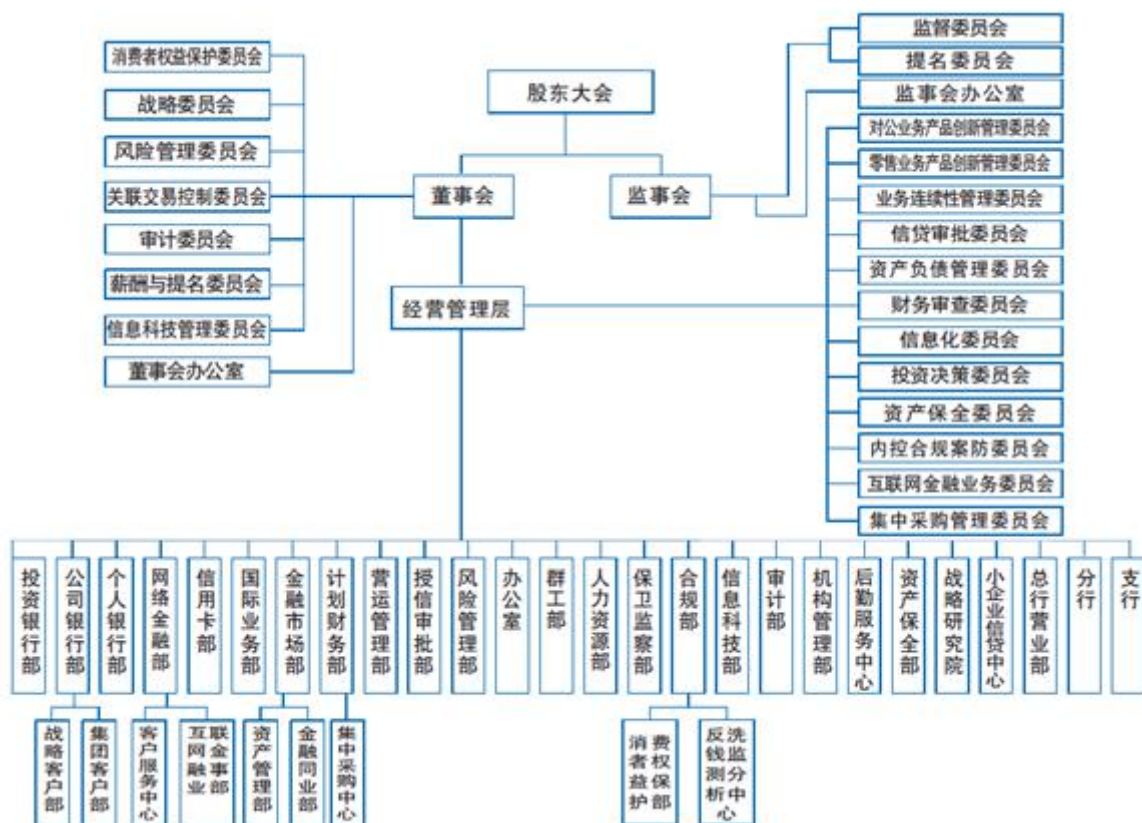
八、评级展望

2018 年，江西银行港股成功上市，资本实力得到增强，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；依托营业网点在江西省内全覆盖的优势，业务拓展空间进一步扩大，同时其持续提升产品的开发与创新能力，信贷业务增速较上年显著提升，市场竞争力不断增强，综合化经营稳步推进。另一方面，受宏观经济增速放缓、担保圈风险积聚等因素影响，江西银行不良贷款率上升，信贷资产质量有所下行，并对计提拨备造成一定压力；非标投资规模仍然较大，受回收压力上升影响，计提损失准备规模加大，对其信用风险和流动性风险管理提出了挑战，对盈利造成一定影响，同时在资管新规的背景下，此类业务面临一定调整压力，同时需关注非标资产的后续回收情况对江西银行资产质量及盈利带来的影响；存款增速有所放缓，市场融入资金规模快速上升，对其流动性管理能力提出挑战；受利差收窄、资产减值准备计提范围扩大等因素影响，盈利水平有所下滑。综上所述，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 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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	377.41	9.01	400.39	10.82	348.20	11.10
同业资产	181.96	4.34	84.98	2.30	102.83	3.28
贷款和垫款	1655.23	39.50	1247.69	33.72	1041.54	33.20
投资类资产	1908.31	45.54	1885.73	50.96	1574.63	50.19
其他类资产	67.73	1.62	81.26	2.20	70.21	2.24
合计	4190.64	100.00	3700.05	100.00	3137.41	100.00
市场融入资金	1202.75	31.14	897.83	25.89	816.09	27.89
客户存款	2604.49	67.43	2438.37	70.32	1991.35	68.06
其他类负债	55.29	1.43	131.13	3.78	118.24	4.04
合计	3862.53	100.00	3467.33	100.00	2925.68	100.00

注：因四舍五入致使合计数据加总存在一定误差

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	2018 年末	行业	2017 年末	行业	2016 年末
批发和零售业	11.52	批发和零售业	14.94	批发和零售业	19.62
水利、环境和公共设施管理业	9.35	水利、环境和公共设施管理业	11.45	制造业	10.47
租赁和商务服务业	8.95	制造业	7.55	水利、环境和公共设施管理业	9.36
制造业	7.74	租赁和商务服务业	7.40	建筑业	8.32
建筑业	5.44	房地产业	6.10	租赁和商务服务业	7.01
合计	43.00	合计	47.44	合计	54.78

数据来源：江西银行年报，联合资信整理

表3 客户贷款集中度 单位：%

贷款集中度	2018 年末	2017 年末	2016 年末
单一最大客户贷款集中度	5.10	6.34	8.66
最大十家客户贷款集中度	32.42	28.88	40.14

数据来源：江西银行年报，联合资信整理

表4 信贷资产质量 单位：亿元、%

贷款分类	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	1587.37	93.10	1201.97	92.92	1010.03	93.54
关注	85.16	4.99	70.20	5.43	51.65	4.78
次级	20.11	1.18	0.98	0.08	5.90	0.55
可疑	10.34	0.61	15.99	1.24	11.08	1.03
损失	2.03	0.12	4.27	0.33	1.17	0.11
贷款合计	1705.01	100.00	1293.42	100.00	1079.83	100.00
不良贷款	32.48	1.91	21.25	1.64	18.15	1.68
逾期贷款	62.67	3.68	58.28	4.51	64.64	5.99

注：因四舍五入致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：江西银行年报，联合资信整理

表 5 贷款减值准备情况 单位：亿元、%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
贷款减值准备余额	55.68	45.72	38.30
贷款拨备率	3.27	3.54	3.55
拨备覆盖率	171.42	215.17	210.94

注：2018年贷款减值准备余额包含计入其他综合收益的贷款减值准备

数据来源：江西银行年报，联合资信整理

表 6 投资资产结构 单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	426.41	21.89	371.78	19.52	281.22	17.69
信托计划、资产管理计划及理财产品	1316.21	67.57	1383.86	72.66	1037.22	65.24
权益工具	2.28	0.12	1.40	0.07	1.27	0.08
基金	189.19	9.71	147.30	7.73	269.96	16.98
投资性房地产	0.13	0.01	0.14	0.01	0.14	0.01
其他	13.55	0.70				
投资资产总额	1947.78	100.00	1904.48	100.00	1589.82	100.00
减：投资资产减值准备	39.47	-	18.75	-	15.19	-
投资资产净额	1908.31	-	1885.73	-	1574.63	-

注：因四舍五入致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：江西银行年报，联合资信整理

表 7 盈利指标 单位：亿元、%

项目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	113.63	94.63	89.79
其中：利息净收入	89.16	74.81	78.26
手续费及佣金净收入	6.53	14.91	9.62
投资收益	12.57	4.83	2.10
营业支出	79.68	57.23	65.72
其中：业务及管理费	34.56	30.39	26.70
资产减值损失/信用减值损失	44.38	25.76	36.14
拨备前利润总额	78.05	63.17	60.28
净利润	27.71	29.15	16.78
成本收入比	30.44	32.11	29.73
拨备前资产收益率	1.98	1.85	2.30
净利率	2.09	2.19	2.85
平均资产收益率	0.70	0.85	0.64
平均净资产收益率	9.95	13.12	8.19

注：2018年为信用减值损失，2017和2016年为资产减值损失

数据来源：江西银行年审计报告，联合资信整理

表 8 现金流状况 单位：亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	-209.88	248.72	483.98
投资性现金流净额	88.53	-245.70	-752.10
筹资性现金流净额	212.27	-29.31	253.21
现金及现金等价物净增加额	90.52	-25.67	-15.40
期末现金及现金等价物余额	229.99	139.47	165.14

数据来源：江西银行年报，联合资信整理

表 9 流动性指标 单位：%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	57.93	47.94	58.47
存贷比	65.46	53.04	56.49
净稳定资金比例	130.14	147.87	145.15
流动性覆盖率	206.46	247.22	475.02

数据来源：江西银行年报，联合资信整理

表 10 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
核心一级资本净额	322.79	229.78	210.24
一级资本净额	323.16	230.36	210.24
资本净额	407.09	315.99	230.94
风险加权资产	2994.27	2449.70	1934.51
风险资产系数	71.45	66.21	61.66
股东权益/资产总额	7.83	6.29	6.75
资本充足率	13.60	12.90	11.94
一级资本充足率	10.79	9.40	10.87
核心一级资本充足率	10.78	9.38	10.87

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
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+应付债券+已发行存款证
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-信托收益权及计划
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额 /各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额 /各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
成本收入比	(业务及管理费用+其他业务成本)/营业收入×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] ×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	归属于江西银行股东的净利润/[(期初归属于江西银行股东权益总额+期末归属于江西银行股东权益总额)/2] ×100%

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