

信用等级公告

联合〔2020〕2310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（品种二）（15 亿元）信用等级为 AAA，江西银行股份有限公司 2017 年第一期二级资本债券（30 亿元）、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



江西银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

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: 2020年7月21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: 2019年7月26日

主要数据

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资产总额(亿元)	3700.05	4190.64	4561.19
股东权益(亿元)	232.72	328.11	350.88
不良贷款率(%)	1.64	1.91	2.26
拨备覆盖率(%)	215.17	171.42	165.65
贷款拨备率(%)	3.54	3.27	3.74
流动性比例(%)	47.94	57.93	58.74
存贷比(%)	53.04	65.46	73.81
股东权益/资产总额(%)	6.29	7.83	7.69
资本充足率(%)	12.90	13.60	12.63
一级资本充足率(%)	9.40	10.79	9.97
核心一级资本充足率(%)	9.38	10.78	9.96
项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入(亿元)	94.63	113.63	129.52
拨备前利润总额(亿元)	63.17	78.05	94.47
净利润(亿元)	29.15	27.71	21.09
成本收入比(%)	32.11	30.44	26.08
拨备前资产收益率(%)	1.85	1.98	2.16
平均资产收益率(%)	0.85	0.70	0.48
平均净资产收益率(%)	13.12	9.95	6.15

数据来源: 江西银行年度报告和审计报告, 联合资信整理

分析师

寇妙融 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

联合资信评估有限公司(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”)的评级反映了江西银行公司治理及内控体系建设、业务经营、风险管理、资本实力等方面具备的优势。同时,联合资信也关注到,2019年江西银行对公存款增长乏力、信贷资产质量下行、资产减值损失增加、盈利水平下降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,江西银行将围绕江西省“2+6+N”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,综合竞争力有望得到进一步提升。另一方面,随着资本市场违约风险的上升,对江西银行风险管理水平提出更高要求。

综上所述,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(品种二)(15亿元)信用等级为AAA,2017年第一期二级资本债券(30亿元)、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。

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. 江西银行拥有丰富的政务金融业务资源,其不断加强产品的开发与创新,小微金融业务在当地市场保持领先地位。
3. 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，客户基础得到不断夯实。

关注

1. 江西银行不良贷款率有所上升，信贷资产质量有所下行。
2. 江西银行投资资产中信托和资管计划等非标资产比重仍然较高，或有部分面临结构调整和资产质量管理的压力。
3. 2019 年，江西银行贷款减值损失和金融资产减值损失有所增加，导致盈利水平的下降，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、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

2020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、企业法人与自然共同发起设立，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 2019 年末，江西银行注册资本和股本增至 60.24 亿元，其中内资股占比 77.67%，H 股占比 22.33%。截至 2019 年末，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 2019 年末前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
江西省高速公路投资集团有限公司	15.56
江西省金融控股集团有限公司	5.77
中国烟草总公司江西省公司	4.37
南昌市财政局	4.21
萍乡市汇翔建设发展有限公司	4.00
合计	33.91

数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

截至 2019 年末，江西银行设有营业网点 241 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 5061 人。

截至 2019 年末，江西银行资产总额 4561.19 亿元，其中贷款和垫款净额 2029.89 亿元；负债总额 4210.31 亿元，其中客户存款余额 2845.49 亿元；股东权益 350.88 亿元；不良贷款率 2.26%，拨备覆盖率 165.65%；资本充足率为 12.63%，一级资本充足率为 9.97%，核心一级资本充足率为 9.96%。2019 年，江西银行实现营业收入 129.52 亿元，净利润 21.09 亿元。

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

2019 年 7 月 14 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）；2019 年 8 月 8 日，江西银行到期兑付了 2016 年（第二期）绿色金融债券（品种一）（15 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。

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 02	15 亿元	3.70%	5 年	2021-07-14
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%	10 年	2027-06-07
17 江西银行二级 02	30 亿元	5.00%	10 年	2027-09-28

数据来源：中国货币网，联合资信整理

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。截至 2019 年末，江西银行绿色金融债券募集资金 30.00 亿元已全部投放于绿色产业项目贷款，投放余额共计 30.65 亿元，其中 0.65 亿元为自有资金。

2019 年以来，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。

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

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋

明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见表 3），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率（%）	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速（%）	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速（%）	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

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，2016-2017 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

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资

领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个

百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7%和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1-2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9%和-0.6%，居民消费价格较上季度末进一步上升，生产者价格仍旧处于通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4%和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长-14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1-3 月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2%和 5.9%，3 月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

（2）宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程，一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点，至 4.15%；五年期 LPR 从 4.85%下调到 4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项债额度 2900 亿元，提前下达总额达到 1.29 万亿元，截至 3 月底，各地专项债发行规模 1.1 万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至 4 月 20 日，一年期 LPR 报价二次下调 30 个基点，至 3.85%；五年期二次下调 15 个基点至 4.65%。4 月 3 日央行决定对中小银行定向降准 1 个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2 月底，央行新增 5000 亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点；3 月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

2020 年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短期内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳

就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济 V 字形反转难以实现，全年大概率呈 U 形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020 年 4 月 17 日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些

政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

2. 区域经济发展概况

2019 年，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，创新型产业对经济的推动作用相对有限；财政收支矛盾的问题仍然存在，上述因素都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。2019 年，江西省政府出台《江西省“2+6+N”产业高质量跨越式发展行动计划》，计划通过五年左右的努力推动有色金属、电子信息 2 个产业主营业务收入迈上万亿级，装备制造、石化、建材、纺织、食品、汽车 6 个产业迈上五千亿级，航空、中医药、移动互联网、半导体照明、虚拟现实（VR）、节能环保等 N 个产业迈上千亿级。但另一方面，江西省目前科技创新能力仍相对不足，整体竞争力偏低，且部分落后产能仍面临一定的转型调整压力。

2019 年，江西省实现地区生产总值 24757.5 亿元，同比增长 8.0%，增速进一步放缓，但高于全国平均水平，三次产业结构调整为 8.3:44.2:47.5，三次产业结构对地区生产总值增长的贡献率分别为 3.4%、49.9%和 46.7%。2019 年，江西省实现财政总收入 4001.5 亿元，同比

增长 5.4%，一般公共预算支出 6402.6 亿元，同比增长 13.0%；全部工业增加值 8965.8 亿元，同比增长 8.4%。

2019 年，江西省存款增速有所回升，贷款投放增速略有下降。截至 2019 年末，江西省金融机构各项存款余额 38952.5 亿元，较上年末增长 11.1%；各项贷款余额 35493.8 亿元，较上年末增长 16.9%。

3. 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。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013 年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基础利率（LPR）集中报价和发布机制，并于 2020 年起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。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。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。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。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产，2019年4月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，针对性加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。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。2019年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万调整至1000万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于2019年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019年11月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。2015—2018年，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至2019年末，我国商业银行资产总额239.49万亿元，同比增长14.06%，其中贷款余额129.63万亿元，同比增长17.32%；负债总额220.05万亿元，同比增长13.73%（见表4）。预计2020年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

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。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，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。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，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。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制

银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导其通过比目前更低的利率为小微和民营企业提供资金，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

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。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性

的合理充裕。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。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性保持在合理水平；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。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、无固定期限资本债券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 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于一级资本的补充。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幅度依赖于外部增资扩股。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营

困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，我们认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

四、公司治理及内部控制

2019 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；关联授信符合监管要求；内部控制体系较为完善，内控管理水平不断提升。

2019 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。

股东大会是江西银行的最高权力机构；董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督 and 管理的职能。截至 2019 年末，江西银行董事会成员共 11 名，包括 3 名执行董事、4 名非执行董事和 4 名独立非执行董事；监事会成员共 8 名，其中职工监事 3 人、股东监事 2 人、外部监事 3 人。江西银行经营管理层设行长 1 名、副行长 4 名，经营管理层按照公司章程和相关制度要求负责日常经营活动，履行董事会赋予的职责，并接受监事会监督。

从股权结构来看，截至 2019 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 11.50%、86.80%和 1.69%；其中第一大股东为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%。截至 2019 年末，江西银行前十大股东中对外股权质押情况见表 5。

表 5 内资股前十大股东股权质押情况

单位：股、%

股东名称	持股总数	持股比例	对外质押股数	对外质押股份数量/持股总数	对外质押股份数量/内资股总股本
江西省金融控股集团有限公司	347546956	5.77	132150000	38.02	2.82
赣商联合（江西）有限公司	148308400	2.46	74000000	49.90	1.58
江西省众邦经贸有限公司	100763200	1.67	100763200	100.00	2.15
合 计	596618556	9.90	306913200	51.44	6.56

注：因四舍五入效应，上表数据加总后可能存在一定尾差

数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

从关联交易的情况来看，2019 年末江西银行对内资股主要股东及其控股股东、实际控制人、关联方、一致行动人、最终受益人等关联方的授信余额为 101.07 亿元，占资本净额的 23.06%。截至 2019 年末，江西银行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的比例分别为 5.47%和 28.83%，均符合监管要求。

2019 年，江西银行主要通过以下措施完善内控机制：一是持续完善内部控制管理架构，在董事会层面增设合规管理委员会，在所有一级分支机构配置合规部和合规专职人员。二是持续规范业务和管理流程，如对信贷业务贷前、贷中、贷后环节操作要求进行更新，强化信贷领域真实性、标准化管控。三是持续强化规章制度管理，根据内外部要求变化及时开展制度的制定和修订，组织集中清理现行有效的规章制度，夯实各项规章制度的管理基础。四是持续履行监督检查职责，执行年度内控合规检查计划，对贷款三查等重点领域实施“不可为”专项检查，根据监管部门安排推进多项专项排查，并持续跟进保证各项检查发现的内控缺陷得到纠正。五是持续加压员工行为管控，完善员工从业行为要求，推行案防“三三”制形成上下协同、齐抓共管的员工管控新机制，创新动漫形式加强员工从业行为的规范性教育。六是持续实施违规行为惩戒，运用新版违规积分，持续追究违规人员和管理人员的责任，加大积分运用力度，发挥惩戒震慑作用。七是持续完善风险控制的科技支撑，升级改造内控合规操作风险“三合一”系统，上线信贷业务面签核

保、贷后检查“双录”功能，引入税务数据增强“云镜”系统对信贷风险的监测效能。八是持续优化内控报告机制，建立了内部控制管理情况定期报告机制，不定期收集内部控制管理的意见建议，鼓励员工对违法违规行为监督举报。2019 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，在日常审计中，江西银行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，并评估内部控制及公司治理的有效性；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特别审计。江西银行在现场或非现场进行内部审计工作，然后发出审计报告。为确保接受审计的部门根据审计建议采取适当的纠正措施，江西银行审计部根据纠正措施的结果进行后续审计并提供后续审计报告。2019 年，江西银行审计部以助力全行重点工作为目标、以审计质量控制为依托、以审计操作平台为保障，不断创新审计理念，持续加强对重点领域、重点部门和重点资金的审计监督，助力全行业务稳健发展。

五、主要业务经营分析

2019 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。

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，这进一步增强了其市场竞争力。2019年，江西银行继续秉承“服务地方经济、服务中小企业、服务小区居民”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。截至2019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8.16%和6.54%，位居省内同业金融机构中第5位和第6位，继续保持较强的区域竞争力（见表6）。

表6 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	8.14	6	8.23	5	8.16	5
贷款市场占有率	5.38	7	6.14	7	6.54	6

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

2019年，受财税体制改革等因素影响，江西银行公司存款增速放缓；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。

2019年，江西银行重点开展专项营销活动，聚焦财政、社保、医保和其他行政事业单位，加大对机构客户和交易银行业务客户的营销突破。与此同时，积极拓展重点国有企业、上市和拟上市企业、行业龙头企业等战略性客户，为其提供现金管理、资金结算、授信融资、债券发行等综合性金融服务，巩固和深化业务全方位合作，战略性客户粘性得到了增进。

公司存款业务方面，江西银行持续推进业

务转型，运用金融科技加快产品创新、系统优化等方式，发力机构业务和交易银行业务。同时，江西银行积极参与机构类客户资金招投标项目工作，成功中标江西省级国库现金管理资金、省级国库集中支付代理资格等项目；签约江西政务服务“赣服通”，融入“智慧城市”建设，在医疗、教育等领域打造了一系列精品项目。但受经济增长放缓、财税体制改革等外部因素影响，公司存款规模增长明显放缓。截至2019年末，江西银行公司存款余额1835.56亿元，较上年末增长1.13%，占存款总额的比重下降至64.51%（见表7）。

表7 存贷款业务结构

单位：亿元、%

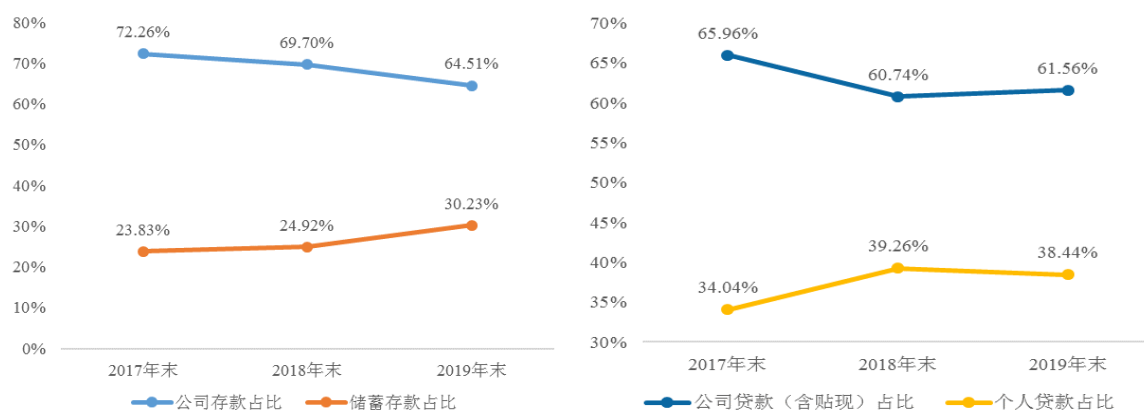
项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
客户存款	2438.37	100.00	2604.49	100.00	2845.49	100.00
公司存款	1762.03	72.26	1815.10	69.70	1835.56	64.51
其中：定期存款	664.46	27.25	637.72	24.49	747.72	26.28
活期存款	1097.57	45.01	1177.38	45.21	1087.84	38.23
个人存款	580.97	23.83	649.06	24.92	860.20	30.23
其中：定期存款	372.55	15.28	456.17	17.51	649.62	22.83
活期存款	208.42	8.55	192.89	7.41	210.58	7.40
其他存款	95.37	3.91	110.60	4.25	117.46	4.14
应付利息	--	--	29.73	1.13	32.27	1.12

贷款及垫款	1293.42	100.00	1705.01	100.00	2100.17	100.00
公司贷款及垫款	821.09	63.48	956.08	56.07	1138.42	54.21
票据贴现	32.07	2.48	79.62	4.67	154.48	7.35
个人贷款及垫款	440.26	34.04	669.30	39.26	807.28	38.44
其中：个人住房贷款	255.63	19.76	438.22	25.71	554.81	26.42

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

图1 2019年末江西银行存贷款业务结构



数据来源：江西银行审计报告，联合资信整理

公司贷款业务方面，江西银行行政信类贷款仍占据主导地位，但对于业务的筛选从过去主要看重借款人背景资质转变为借款人和项目并重的策略，重点支持环保、能源管理等能够产生经营性现金流的项目贷款。此外，江西银行大力开展小微企业贷款，强化金融科技赋能产品，持续优化供应链金融服务。2019年，江西银行积极布局“区块链+供应链金融”，推出了“云企链”在线保理融资产品，利用区块链技术为产业链中核心企业的上游供货商提供在线融资。此外，江西银行积极探索数据风控下的在线小微贷款模式，针对小微企业缺信息、缺担保等特点，借助模型设计、数据积累与系统开发的经验，探索建立起“数据化、智能化、网络化”服务新模式，陆续推出“掌上微贷”“微企贷”等小微信贷产品。截至2019年末，江西银行公司贷款余额1138.42亿元，较上年末增长19.07%。其中，小微企业贷款占公司贷款的比重为58.82%；单户授信人民币1000万元以下（含）小微企业贷款余额人民币280.19

亿元，较上年末增长55.26亿元，增速为24.57%，全面完成银保监会小微企业“两增两控”任务目标。

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2019年末，江西银行累计实现绿色信贷投放109.31亿元，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、清洁交通、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。

2019年，经中国银行间市场交易商协会批准，江西银行成为非金融企业债务融资工具B类主承销商，获准在江西省内开展非金融企业债务融资工具主承销业务；当年累计助力江西省内7家企业发行非金融企业债务融资工具10支，参与发行金额达113亿元，其中承销金额45.1亿元。

2. 个人银行业务

2019年，江西银行个人银行业务产品体系不断完善，渠道逐步拓宽，存贷款业务规模实现良好增长，个人银行业务对全行的贡献度进一步上升。

2019年，江西银行组织开展一系列客群营销活动，在批量获客方面取得一定成效，通过项目营销、渠道营销夯实了零售客户基础。一是联合“银医通”“人才银行”等对公项目，组成“总分支”联合营销小组挖掘拓客机会，为合作企业职工提供个人综合金融服务方案。二是出台针对社保代发客户营销的激励政策，组织分支机构与辖区内社保主管单位主动对接，线上线下协同开展多项社保客户营销活动。三是大力推广“智慧生活缴费”服务，拓展学费、党费、物业、房租等资金收缴单位客群。

储蓄存款方面，江西银行持续深化零售业务经营方式转型，通过公私联动项目、特定客群活动等营销方式，批量获取结算型存款；开展POS商户收单优惠费率活动，引进个体工商户结算存款；制定代发客户拓展的激励措施，积极开展社保卡发卡、激活工作。此外，江西银行进一步下沉服务渠道，加快推进县域地区存款业务拓展，完成农村地区铺设普惠金融服务站的试点，组织开展县域存款营销活动，县域支行储蓄存款的贡献度有所提升。2019年，江西银行储蓄存款规模大幅增长，年末储蓄存款余额860.20亿元，较上年末增长32.53%。

零售贷款方面，2019年江西银行加强个人贷款产品创新，提升个贷业务在线办理体验，促进零售贷款客户的拓展；依托电子渠道进行个人贷款产品创新，重点加强个人贷款业务“在线+线下”的业务流程融合，推出“房抵快贷”产品以及“在线还款”功能。从业务结构来看，个人住房贷款仍为江西银行零售贷款中最主要的业务类别，为零售贷款规模增长发挥主要的助推作用。截至2019年末，江西银行零售贷款余额807.28亿元，较上年末增长20.61%，其中个人住房贷款占零售贷款的68.73%。

借记卡业务方面，江西银行与知名互联网公司合作，上线“美团支付”“网易支付”绑定借记卡功能，拓展了在线支付渠道；与中国银联及第三方支付机构合作开展“江西银行借记卡微信支付立减”“江西银行借记卡美团支付优惠”“银联卡闪付通行地铁、公交活动”等联合营销活动，促进借记卡在线支付使用率。2019年，江西银行借记卡通过网联在线支付累计金额达人民币278.56亿元。信用卡业务方面，江西银行加强产品开发，与京东金融合作推出京东金融联名信用卡，快速提升发卡量；研发综合消费自动分期信用卡，满足客户在装修、旅游、教育等各类大额消费场景的消费分期需求。江西银行创新市场营销模式，持续完善用卡环境，采用“信用卡+消费场景+精准营销”的信用卡活动营销策略，先后与星巴克、支付宝口碑、肯德基、途牛旅游等合作方各类优惠活动。截至2019年末，江西银行累计发行信用卡51.86万张，同比增长15.38%。

3. 金融市场业务

2019年，江西银行同业及投资业务规模基本保持稳定，业务结构变化不大；投资业务继续加大对债券的配置力度，信托及资产管理计划等非标投资比重有所下降但仍处于较高水平。

江西银行主要通过发行同业存单的方式吸收市场资金，并通过同业存放、债券回购等同业负债渠道维持全行短期流动性。2019年，在金融去杠杆的背景下，江西银行保持与上年相当的主动负债力度，市场融入资金规模变化不大。截至2019年末，江西银行同业资产余额151.33亿元，占资产总额的3.32%，主要为拆出资金和买入返售债券；市场融入资金余额1235.13亿元，占负债总额的29.34%，其中发行的同业存单余额460.14亿元，同业存放余额312.12亿元。

投资业务方面，江西银行逐步提高标准化资产占比，拓宽投资种类；同时将资金优先配

置流动性较强的资产，投资资产规模保持上年同期水平。截至 2019 年末，江西银行债券投资余额 550.22 亿元（见表 8）。其中，国债和政策性金融债投资占债券投资余额的 89.72%，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。其中，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。截至 2019 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 1202.42 亿元，占投资资产总额的 62.16%。此外，江西银行配置一定规模的货币基金和债券基金，2019 年末基金投资余额 178.94 亿元。2019 年，江西银行实现金融投资利息收入 77.73 亿元，较上年下降 5.97%，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	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	371.78	19.52	426.41	22.05	550.22	28.44
信托计划、资产管理计划及理财产品	1383.86	72.66	1316.21	68.05	1202.42	62.16
权益投资	1.40	0.07	2.28	0.12	2.70	0.14
基金投资	147.30	7.73	189.19	9.78	178.94	9.25
其他	0.14	0.01	0.13	0.01	0.13	0.01
投资类资产总额	1904.48	100.00	1934.23	100.00	1934.41	100.00
加：应计利息	--	--	13.55	--	14.67	--
减：投资类资产减值准备	18.75	--	39.47	--	51.96	--
投资类资产净额	1885.73	--	1908.31	--	1897.11	--

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定尾差

数据来源：江西银行审计报告，联合资信整理

2019 年，江西银行继续推进理财净值化转型，成功发行现金管理类净值型理财产品“优盛理财一小幸福”，成为江西省首家发行同类产品的城商行。但受净值化转型压力的影响，江西银行发行的理财产品余额有所减少，同时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，净值型产品替代发行推进相对较慢。截至 2019 年末，江西银行理财产品存续余额 332.01 亿元，较上年同期下降 3.82%。其中，净值型理财产品余额 30.20 亿元，无保本理财，未来净值化转型的进度仍需进一步关注。

六、财务分析

江西银行提供了 2019 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；合并范围包括江西金融租赁股份有限公司。

1. 资产质量

2019 年，在储蓄存款业务较好发展的推动下，江西银行资产规模持续增长；资产配置继续向贷款倾斜，整体结构进一步优化；不良贷款率上升，信贷资产和投资资产的减值计提规模均有所增加，资产面临的信用风险有所上升。截至 2019 年末，江西银行资产总额 4561.19 亿元，较上年末增长 8.84%（见表 9）。

表9 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	400.39	10.82	377.41	9.01	388.11	8.51
同业资产	84.98	2.30	181.96	4.34	151.33	3.32
贷款和垫款净额	1247.69	33.72	1655.23	39.50	2029.89	44.50
投资类资产	1885.73	50.96	1908.31	45.54	1897.11	41.59
其他类资产	81.26	2.20	67.73	1.62	94.74	2.08
资产总额	3700.05	100.00	4190.64	100.00	4561.19	100.00
市场融入资金	897.83	25.89	1202.75	31.14	1235.13	29.34
客户存款	2438.37	70.32	2604.49	67.43	2845.49	67.58
其他类负债	131.13	3.78	55.29	1.43	129.68	3.08
负债总额	3467.33	100.00	3862.53	100.00	4210.31	100.00

数据来源：江西银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2019 年，江西银行贷款规模实现较大幅度的增长，占资产总额的比重有所上升；信贷资产质量有所下行，拨备水平尚充足，但未来可能面临进一步计提的压力。

在监管政策要求引导商业银行业务“回归本源”的背景下，江西银行大力发展公司及零售信贷业务，贷款规模实现进一步的增长，贷款及垫款净额占资产总额的比重进一步上升。截至 2019 年末，江西银行贷款和垫款净额 2029.89 亿元，较上年末增长 22.63%，占资产总额的 44.50%。贷款行业分布方面，江西银行政务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 2019 年末，江西银行第一大贷款行业租赁和商

务服务业贷款余额占贷款总额的比重为 12.47%，前五大行业贷款合计占贷款总额的 41.03%（见表 10）。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 2019 年末，江西银行房地产业贷款余额 106.77 亿元，占贷款总额的 5.08%；与之相关的建筑业贷款余额 113.09 亿元，占资产总额的 5.39%；房地产业及建筑业贷款资产质量均优于全行平均水平。

表 10 贷款行业分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
批发和零售业	14.94	批发和零售业	11.52	租赁和商务服务业	12.47
水利、环境和公共设施管理业	11.45	水利、环境和公共设施管理业	9.35	批发和零售业	9.23
制造业	7.55	租赁和商务服务业	8.95	水利、环境和公共设施管理业	7.95
租赁和商务服务业	7.40	制造业	7.74	制造业	5.99
房地产业	6.10	建筑业	5.44	建筑业	5.39
合 计	47.44	合 计	43.00	合 计	41.03

数据来源：江西银行审计报告，联合资信整理

从贷款行业集中度情况来看，截至 2019 年末，江西银行最大非同业单一客户风险暴露余额占一级资本净额的比例为 17.40%，超过 15% 的监管标准，江西银行已制定大额风险暴露压降计划，有步骤开展压降工作；最大非同业关联客户风险暴露余额占一级资本净额的比例为 14.53%，未超过 20% 的监管上限。

从贷款质量情况看，2019 年受宏观经济形势影响，江西银行部分小微企业和民营企业贷款客户经营困难，还本付息能力减弱，不良贷款和逾期贷款有所增加，信贷资产质量有所下行。为此，江西银行深化风险前移管理，集中力量开展存量授信业务的风险排查与化解，提升风险管理的主动性、及时性、有效性；成立专项风险处置小组，实行分层分片督导，加强上下联动，强化“重点行”“重点户”清收；根据存量风险情况分类处置，一户一策，综合运用转化重组、担保履责、催收保全、资产拍卖

等手段，不断提升处置成效；加大核销力度，分步组织开展呆账核销工作。2019 年，江西银行共现金清收表内不良贷款 17.71 亿元，核销不良贷款 22.08 亿元，核销力度较上年有所加大。截至 2019 年末，江西银行不良贷款余额 47.37 亿元，不良贷款率上升至 2.26%（见表 11）；逾期贷款 91.43 亿元，占贷款总额的 4.36%；逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 100.13%，存在稍许偏离度的原因是部分逾期超过 90 天的债项成立了债委会，江西银行按照债委会要求未将该部分贷款下调分类至不良所致，涉及债项金额 2.22 亿元。从贷款拨备水平看，江西银行拨备计提力度较上年有所加大，贷款损失准备余额上升，但由于不良贷款余额同样增加，拨备对不良贷款的覆盖程度略有下降。截至 2019 年末，江西银行拨备覆盖率 165.65 亿元，贷款拨备率 3.74%。

表 11 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	1201.97	92.92	1587.37	93.10	1949.52	92.83
关注	70.20	5.43	85.16	4.99	103.28	4.91
次级	0.98	0.08	20.11	1.18	23.01	1.10
可疑	15.99	1.24	10.34	0.61	9.03	0.43
损失	4.27	0.33	2.03	0.12	15.33	0.73
贷款合计	1293.42	100.00	1705.01	100.00	2100.17	100.00
不良贷款	21.25	1.64	32.48	1.91	47.37	2.26
逾期贷款	58.28	4.51	62.67	3.68	91.43	4.36
拨备覆盖率		215.17		171.42		165.65
贷款拨备率		3.54		3.27		3.74
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		106.93		88.90		100.13

数据来源：江西银行审计报告，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

2019 年，江西银行同业及投资类资产配置规模较上年变化不大，但值得注意的是，金融投资减值准备余额较上年进一步增加，资产质量有所下行，未来资产质量的变化情况以及对减值计提带来的压力需关注。

江西银行根据业务发展需要、市场行情走

势以及自身流动性状况，开展同业资产业务。截至 2019 年末，江西银行同业资产余额 151.33 亿元，占资产总额的 3.32%，以拆出资金和买入返售金融资产为主，期限均在 1 个月以内；其中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。

截至 2019 年末，江西银行投资类资产净额 1897.11 亿元，较上年末略有下降，占资产总额的 41.59%。从会计科目来看，江西银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成，2019 年末上述三类投资资产的占比分别为 18.41%、67.78%和 13.74%。从减值计提情况来看，2019 年末江西银行根据新金融工具准则下的预期损失模型对债权投资计提减值准备 51.96 亿元，其中第三阶段减值准备余额 36.38 亿元，较上年末显著上升；其他债权投资计提减值准备 8.13 亿元，其中第三阶段减值准备余额 4.22 亿元。2019 年末，江西银行债权投资科目项下涉及的违约资产余额 92.36 亿元，主要为信托计划，扣除减值准备后仍存在一定风险敞口。

(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 2018 年末，江西银行表外项目余额为 383.54 亿元，其中银行承兑汇票余额 193.65 亿元，保证金比例为 40.35%。总体看，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

2019 年，江西银行客户存款规模进一步增长，储蓄存款占客户存款的比重有所提升，存款结构有所优化；市场融入资金规模变化不大，主动负债的渠道多样化；流动性指标稳定且处于较好水平，流动性风险可控。截至 2019 年末，江西银行负债总额 4210.31 亿元，较上年末增长 9.00%。

2019 年，得益于存款规模的稳步增长，以及自身对于杠杆水平的控制，江西银行市场融入资金力度与上年持平。截至 2019 年末，江西银行市场融入资金余额 1235.13 亿元，占负债

总额的 29.34%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 312.12 亿元；卖出回购金融资产款余额 197.04 亿元；应付债券余额 551.79 亿元，其中同业存单余额 460.14 亿元，其余为存续期内的金融债券及二级资本债券。

客户存款是江西银行最主要的负债来源，2019 年在储蓄存款实现较好增长的带动下，存款总额实现进一步上升。截至 2019 年末，江西银行客户存款余额 2845.49 亿元，较上年末增长 9.25%，占负债总额的 67.58%；其中，储蓄存款占比 30.23%，占比有所上升；从期限结构看，定期存款占比 49.11%，存款资金稳定性较好。

从流动性指标情况来看，2019 年江西银行资产负债的期限结构与上年变化不大，年末流动性比例、净稳定资金比例以及流动性覆盖率基本保持稳定；存贷比进一步上升，主要是贷款增速较快所致。截至 2019 年末，江西银行流动性比例为 58.74%，存贷比为 73.81%，净稳定资金比例和流动性覆盖率分别为 132.00%和 205.12%（见附表 12）。

表 12 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	47.94	57.93	58.74
净稳定资金比例	147.87	130.14	132.00
存贷比	53.04	65.46	73.81
流动性覆盖率	247.22	206.46	205.12

数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

2019 年，随着业务规模的增长以及利差的提升，江西银行营业收入实现进一步增长，但资产减值损失规模的扩大对净利润实现较大负面影响，盈利水平持续下滑。2019 年，江西银行实现营业收入 129.52 亿元，较上年增长 13.98%。

江西银行营业收入以利息净收入为主，2019 年利息净收入实现稳步提升，一方面原因在于生息资产规模的扩大，另一方面在于同业

负债的资金成本率显著下降，导致净利差水平的提升。2019 年，江西银行实现利息净收入 106.19 亿元，较上年增长 19.11%，占营业收入的 81.99%（见表 13）。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。2019 年，江西银行实现手续费及佣金净收入 666.98 亿元，较上年变化不大，占营业收入的 5.15%。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，2019 年实现投资收益 13.29 亿元，较上年变化不大，占营业收入的 10.26%。

表 13 盈利水平指标 单位:亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	94.63	113.63	129.52
其中：利息净收入	74.81	89.16	106.19
手续费及佣金净收入	14.91	6.53	6.67
投资收益	4.83	12.57	13.29
营业支出	57.23	79.68	99.98
其中：业务及管理费	30.39	34.56	33.65
资产减值损失/信用减值损失	25.76	44.38	64.90
拨备前利润总额	63.17	78.05	94.47
净利润	29.15	27.71	21.09
净利差	2.19	2.09	2.53
成本收入比	32.11	30.44	26.08
拨备前资产收益率	1.85	1.98	2.16
平均资产收益率	0.85	0.70	0.48
平均净资产收益率	13.12	9.95	6.15

数据来源：江西银行年度报告和审计报告，联合资信整理

江西银行营业支出主要由业务及管理费和资产减值损失构成。2019 年，江西银行费用管理水平较好，成本收入比下降至 26.08%；当期贷款损失准备计提力度进一步加大，资产减值损失较上年有所增长，对净利润带来较大负面影响。2019 年，江西银行资产减值损失 64.90 亿元，其中贷款减值损失 46.38 亿元，金融投资减值损失 17.81 亿元。

2019 年，得益于净利差的提升，江西银行拨备前利润总额和拨备前资产收益率较上年均有所上升。但受资产减值损失规模较大的影响，

江西银行净利润、平均资产收益率和平均净资产收益率均进一步下滑。2019 年，江西银行实现拨备前利润总额 94.47 亿元，净利润 21.09 亿元；拨备前资产收益率、平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 2.16%、0.48%和 6.15%。

4. 资本充足性

受盈利水平的下降，江西银行资本内生能力减弱，在业务规模稳步增长的情况下，资本受到消耗；资本水平尚充足，但未来或将面临一定补充核心资本的需求。

2019 年，江西银行通过利润留存补充资本，未通过外部渠道进行补充，但由于盈利水平下滑，资本内生性增长的程度有限。截至 2019 年末，江西银行股东权益 350.88 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 54.67 亿元。

2019 年，受贷款规模快速增长带来生息资产规模的扩大，江西银行风险加权资产规模不断增长，风险资产系数也有所上升，对资本形成一定的消耗。截至 2019 年末，江西银行风险资产系数为 76.10%，较上年末有所上升，主要是由于贷款投放力度较大，信用风险权重较低的现金类资产和同业资产比重下降所致；股东权益/资产总额指标为 7.69%，财务杠杆水平小幅上升；资本充足率为 12.63%，一级资本充足率为 9.97%，核心一级资本充足率均为 9.96%（见表 14），资本尚且充足，但在当前业务发展速度的情况下，核心资本或将面临一定的补充压力。

表 14 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
核心一级资本净额	229.78	322.79	345.72
一级资本净额	230.36	323.16	346.19
资本净额	315.99	407.09	438.24
风险加权资产	2449.70	2994.27	3471.20
风险资产系数	66.21	71.45	76.10
股东权益/资产总额	6.29	7.83	7.69
资本充足率	12.90	13.60	12.63
一级资本充足率	9.40	10.79	9.97

核心一级资本充足率	9.38	10.78	9.96
-----------	------	-------	------

数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

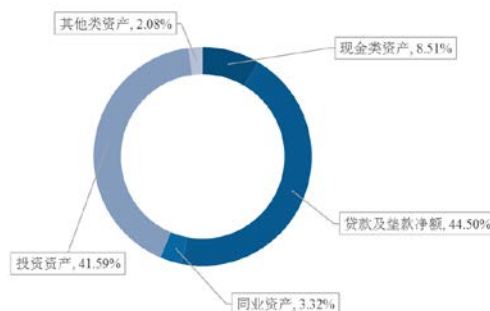
七、债券偿付能力分析

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 90.00 亿元，其中二级资本债券本金 60.00 亿元，金融债券本金 30.00 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本次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，截至 2019 年末，江西银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 2），其中贷款和垫款净额占资产总额的 44.50%，不良贷款率为 2.26%；投资资产净额占比 41.59%，其中流动性较低的信托和资产管理计划占比仍较高，且减值规模进一步增加。整体看，江西银行资产端流动性水平相对一般。

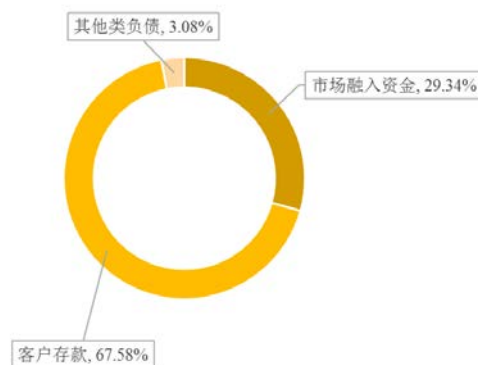
从负债端来看，截至 2019 年末，江西银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的 67.58%，个人存款占客户存款的比重提升至 30.23%；市场融入资金占比 29.34%。整体看，江西银行进一步夯实了储蓄存款的基础，负债稳定性得到进一步增强。

图 2 2019 年末江西银行资产结构



数据来源：江西银行审计报告，联合资信整理

图 3 2019 年末江西银行负债结构



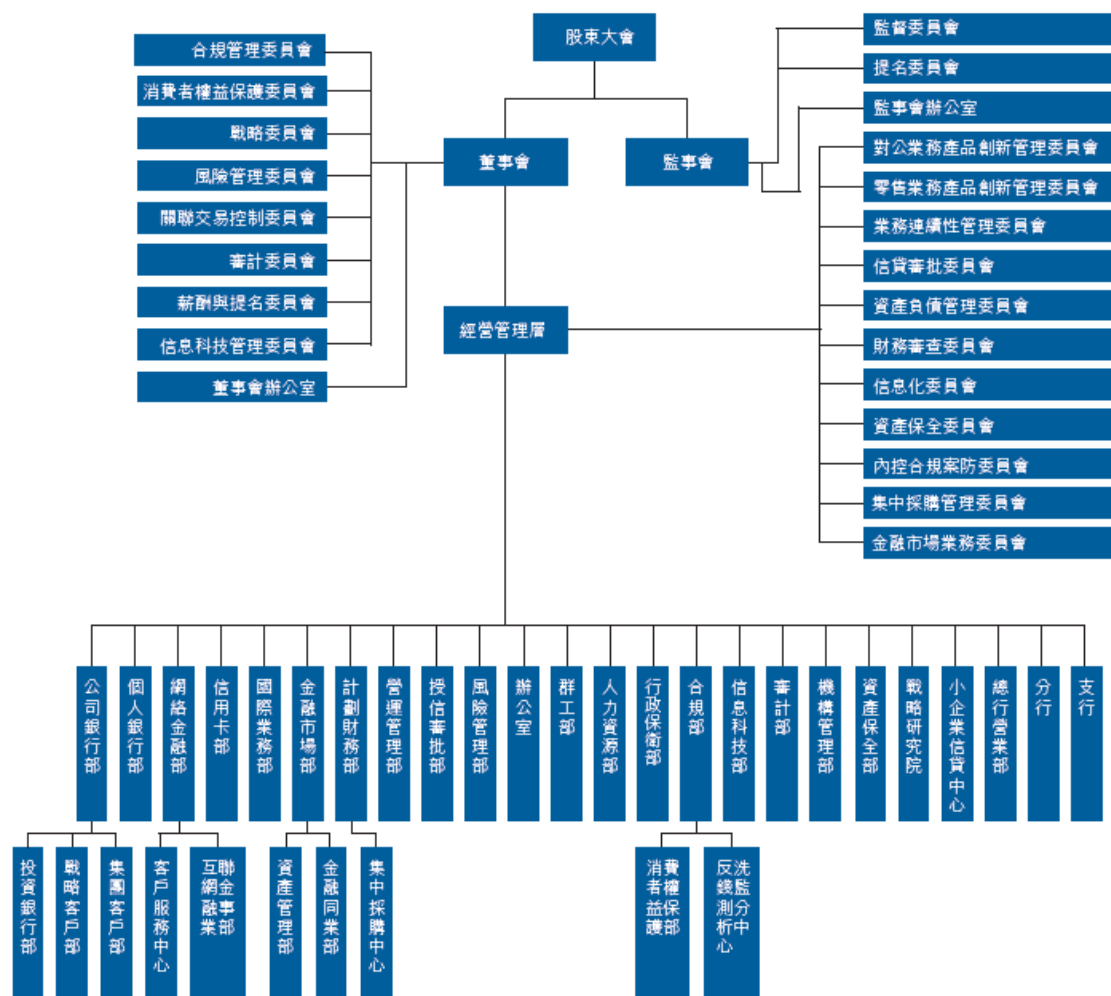
数据来源：江西银行审计报告，联合资信整理

整体看，联合资信认为江西银行未来业务经营能够保持稳定，能够为金融债券及二级资本债券提供足额本金和利息，金融债券的偿付能力极强，二级资本债券的偿付能力很强。

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 2019 年末组织结构图



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+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	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 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 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