

信用评级公告

联合〔2022〕7095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，维持“17 江西银行二级 02”（30 亿元）和“21 江西银行永续债 01”（40 亿元）信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月二十八日

江西银行股份有限公司 2022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
17 江西银行二级 02	AA+	稳定	AA+	稳定
21 江西银行永续债 01	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
17 江西银行二级 02	30.00 亿元	5+5 年	2027-09-28
21 江西银行永续债 01	40.00 亿元	5+N 年	--

评级时间：2022 年 7 月 28 日

主要数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	4561.19	4586.93	5085.60
股东权益(亿元)	350.88	359.42	416.33
不良贷款率(%)	2.26	1.73	1.47
贷款拨备覆盖率(%)	165.65	171.56	188.26
贷款拨备率(%)	3.74	2.97	2.76
净稳定资金比例(%)	132.00	147.44	150.17
存贷比(%)	73.81	70.75	80.80
个人存款/负债总额(%)	20.43	27.53	29.02
股东权益/资产总额(%)	7.69	7.84	8.19
资本充足率(%)	12.63	12.89	14.41
一级资本充足率(%)	9.97	10.30	11.80
核心一级资本充足率(%)	9.96	10.29	9.66
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	129.52	102.79	111.51
拨备前利润总额(亿元)	94.47	67.69	75.03
净利润(亿元)	21.09	19.05	21.12
净利差(%)	2.56	2.07	1.88
成本收入比(%)	26.08	32.96	31.46
拨备前资产收益率(%)	2.16	1.48	1.56
平均资产收益率(%)	0.48	0.42	0.44
平均净资产收益率(%)	6.15	5.33	5.74

数据来源：江西银行年度报告和审计报告，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 2021 年以来江西银行信贷业务增长较快、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，2021 年，江西银行高管变动频繁、非标类投资规模仍有一定占比、盈利水平有待提升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，信贷资产质量仍有下行压力，且存量非标投资业务的风险管控仍面临一定压力。此外，高管人员频繁变动对于江西银行经营发展与战略规划的实施可能带来的影响尚需进一步观察。

综合评估，联合资信确定维持江西银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“17 江西银行二级 02”和“21 江西银行永续债 01”信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

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，江西银行产品体系较为丰富，市场排名位居当地同业前列，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 林璐

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. 公司贷款业务发展态势较好，资产负债结构有所优化。2021年，江西银行贷款规模增长较快，信贷资产占资产总额的比重持续上升；负债端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。
3. 易于获得当地政府多方面支持。江西银行作为江西省省级城市商业银行，在当地金融体系中有着重要地位，易于获得当地政府在业务资源、资金等方面的支持。

关注

1. 非标类投资规模及风险敞口仍需进一步压降。2021年，江西银行仍持有一定的规模非标类投资，且仍存在一定风险敞口，需关注违约资产的回收处置情况。
2. 需关注高管人员变动频繁对未来经营管理和战略实施的可能产生的影响。2021年以来，江西银行高级管理层人员变动频繁，需持续关注高级管理层的人员变动对该行未来经营管理和战略实施的可能产生的影响。
3. 盈利水平有待提升。2021年，江西银行净利润水平虽小幅回升，但整体盈利水平仍有待提升。

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受江西银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、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、档案管理等方面保持独立，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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

江西银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于江西银行股份有限公司及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、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。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 2021 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%；前五大股东持股情况见表 1。

表 1 2021 年末前五大股东及持股情况表

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%

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	到期兑付日
17 江西银行二级 02	二级资本债券	30 亿元	5+5 年	5.00%	2027-09-28
21 江西银行永续债 01	无固定期限资本债券	40 亿元	5+N 年	4.80%	--

数据来源：中国债券信息网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内

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 2021 年末，江西银行设有营业网点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。

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。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，江西银行存续期内且经联合资信评级的债券为其发行的 30 亿元二级资本债和 40 亿元无固定期限资本债券，债券概况见表 2。

2021 年以来，江西银行在存续债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息及本金；对“17 江西银行二级 01”行使了赎回选择权，在“16 江西银行绿色金融 04”兑付日前及时公布了付息兑付及摘牌公告，并在约定日期全额付息兑付。

外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，

国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00% 和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房

地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至

5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 区域经济发展概况

2021 年，江西省经济恢复平稳增长，整体经济运行情况较好，为地区金融业发展奠定了较好的基础。

江西银行的主营业务主要分布在江西省，并向广州市、苏州市延伸。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。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。江西省正深入实施“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。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。

2021 年，江西省做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，着力稳增长、调结构、强动能，全省经济运行保持平稳运行。2021 年江西省实现地区生产总值（GDP）29619.7 亿元，较上年增长 8.8%，高于全国 0.7 个百分点，增速居全国第 4 位。分产业看，第一产业增加值为 2334.3 亿元，增长 7.3%；第二产业增加值为 13183.2 亿元，增长 8.2%；第三产业增加值为 14102.2 亿元，增长 9.5%。2021 年，江西省规模以上工业增加值增长 11.4%，高于全国平均水平 1.8 个百分点，近两年平均增长 7.9%；财政收入平稳

增长，一般公共预算收入同比增长 12.2%。

江西经济的较好增长，为地区商业银行的发展带来了一定机遇，2021 年，江西省银行金融机构存贷款规模保持较好的增长态势。截至 2021 年末，江西省金融机构各项存款余额 47455.7 亿元，较上年末增长 8.8%；各项贷款余额 46920.7 亿元，较上年末增长 13.3%。

4. 行业分析

（1）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。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，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率（%）	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至2021年末，商业银行不良贷款率为1.73%，关注类贷款占比2.31%，分别较上年末下降0.11和0.26个百分点。另一方面，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，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于2021年12月31日到期，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。从拨备情况来看，2021年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021年末，商业银行拨备覆盖率196.91%，较上年末上升12.44个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。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，商业银行投资资产中配置了一定比例的信托及资管计划等非标投资，且部分为底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的类信贷资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情

影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

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的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月及12月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），共释放长期资金约2.2万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。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合理充裕。截至2021年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021 年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之 2021 年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动 D-SIBs 加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升。此外，2020 年，国务院批准 2000 亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分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导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021 年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021 年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共 3804 张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022 年 1 月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于 3 月 1 日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、

动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、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。

（2）城商行

城商行作为金融体系中的重要组成部分，在支持区域经济发展等方面发挥了重要作用，但经营及财务表现呈现一定的区域分化；2020 年以来部分城商行加速合并重组，风险抵御能力有所增强。

截至 2021 年末，我国共有 129 家城商行，其资产总额 45.07 万亿元，占全部银行业金融机构资产总额的 13.07%。作为服务地方金融的主体，城商行业务发展与当地经济结构和产业特色高度相关，发展定位与大型商业银行形成良好补充，是银行业金融体系中的中坚力量。在当前宏观及区域经济下行、新冠肺炎疫情持续冲击以及城商行信用分层加剧的背景下，部分地区城商行面临信用风险加速暴露、股权结构复杂、资产负债结构不合理等问题，其生存和发展面临一定挑战。为此，部分地区城商行通过合并重组的方式化解信用风险、优化股权结构、增强风险抵御能力，并通过省级政府入资或增资的方式提升同业声誉。随着四川银行、山西银行、辽沈银行等省级城商行相继成立，预计未来将有更多省份城商行走向兼并重组的道路。

表 5 城商行主要监管数据

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
不良贷款率（%）	1.79	2.32	1.81	1.90
拨备覆盖率（%）	187.16	153.96	189.77	188.71
净息差（%）	2.01	2.09	2.00	1.91
资产利润率（%）	0.74	0.70	0.55	0.56
流动性比例（%）	60.14	63.51	67.60	73.49
资本充足率（%）	12.80	12.70	12.99	13.08

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

从资产端来看，在监管不断强调金融机构回归业务本源叠加金融市场业务监管趋严的背景下，城商行通过发行同业存单扩表投资同业理财等非标类资产的业务模式受阻，资产从“表外”回流“表内”，从“非标”“同业”等非信贷类资产回流到信贷类资产，贷款占资产总额的比重上升，投资资产和同业资产占比下降，且投资资产配置逐步向债券等标准化资产倾斜，非标类资产收缩，资产结构趋于优化。资产质量方面，得益于企业客户基础较好，客户资质和信用意识相对较强，加之风险管理水平相对农商行而言较高，信贷投放也更为规范，城商行信贷资产质量明显优于农商行。但区域性经营的特点仍使部分城商行资产质量易受经营所在地产业结构及经济发展状况制约，城商行经营及财务表现呈现明显的区域差异，部分城商行信贷资产质量下行压力较大。值得关注的是，随着资本市场违约率不断上升，部分投资资产占比较高，特别是非标投资占比较高的城商行投资资产风险敞口有所扩大，且普遍存在减值缺口，非信贷类资产质量下行或将对其盈利水平及资本充足水平产生不利影响。

2021 年以来，受制于新冠肺炎疫情对实体经济的持续冲击，城商行不良贷款率有所上升，信贷资产质量趋于下行，且与大型商业银行的差距逐步拉开。从拨备情况来看，受资产质量下行影响，城商行拨备覆盖水平略有下降，但仍保持在 150% 以上，拨备水平相对较充足。从盈利水平来看，受限于资产定价能力较弱以及存款成本相对较高，城商行净息差与资产利润率持续低于商业银行平均水平，且 2021 年净息

差进一步收窄至 1.91%，盈利能力持续承压，尤其东北地区城商行在资产质量持续承压的影响下盈利面临较大压力。从资本水平来看，城商行盈利水平下滑削弱了其资本内生能力，但随着增资扩股及资本补充债券发行力度加大，加之其贷款投放向小微及普惠金融倾斜，以及投资资产配置持续向低资本消耗类资产转型，城商行资本充足水平趋于改善，2021 年末资本充足率为 13.08%。

五、管理与发展

2021 年，江西银行股权质押和关联授信风险可控，但高管人员变动频繁，需关注对未来经营管理和战略实施带来的影响。

作为 H 股上市银行，江西银行规范由股东大会、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，“三会一层”能够按照公司章程有效发挥职能。

2021 年 10 月，江西银行董事会免去罗焱先生行长职务，由董事长陈晓明先生代为履行行长职责。2022 年 2 月，董事长陈晓明先生向董事会提交了书面辞职信，辞去执行董事、董事长等职务，并不再担任任何职务，目前正在接受纪律审查和监察调查。2022 年 5 月，副行长、董事会秘书徐继红先生向董事会提交了书面辞职信，不再担任任何职务，目前正在接受纪律审查和监察调查。经董事会 2022 年 6 月 28 日审议通过，曾晖女士获选为第三届董事会董事长，骆小林先生获选为第三届董事会副董事长，自中国银行保险监督管理机构核准其董事任职资格后履职，至第三届董事会任期届满时止。曾晖女士历任江西银保监局党委委员、副局长，中国银行保险监督管理委员会厦门监管局党委书记、局长等职务。骆小林先生历任国家开发银行江西省分行办公室副主任、经营管理处处长、风险管理处处长；江西省政府金融

办公室副主任和江西省地方金融监督管理局副局长等职位，2022年1月其江西银行行长资格已经获当地银保监局批准。截至本报告出具日，江西银行董事会11名董事组成，其中执行董事2名，非执行董事5名，独立董事4名；监事会9名监事组成，包括3名股东监事，3名职工监事和3名外部监事；高级管理层5名成员，其中行长1名，副行长4名。2021年以来，江西银行高级管理层人员变动频繁，联合资信将持续关注高级管理层的人员变动对未来经营管理和战略实施的可能产生的影响。

从股权结构来看，截至2021年末，江西银行内资股中国家股股东、法人股东和自然人股东的持股比例分别为10.35%、88.04%和1.61%。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2021年末，江西银行前十大股东中存在一户股东对外质押股权，前十大股东对外质押的股份数量占全部股份数量的1.23%。

从关联交易的情况来看，截至2021年末，江西银行向主要关联方发放的贷款余额21.21亿元，占贷款总额的0.82%，向关联方吸收存款余额234.63亿元，占存款总额的6.83%，关联交易均按照市场化定价原则并由董事会审批决议，相关风险可控。2021年，江西银行未受到监管机构重大处罚。

六、主要业务经营分析

2021年，江西银行在当地金融机构同业中保持较强的竞争力，但另一方面，江西省内金融机构数量多，同业竞争较为激烈，对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。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。2021年以来，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。在大型银行业务不断下沉的背景下，江西银行存款和贷款的市场占有率有所下滑，但仍保持较强的区域竞争力，截至2021年末，江西银行存、贷款在江西省内的市场占有率分别为6.95%和6.41%，均位列第6位。

1. 公司银行业务

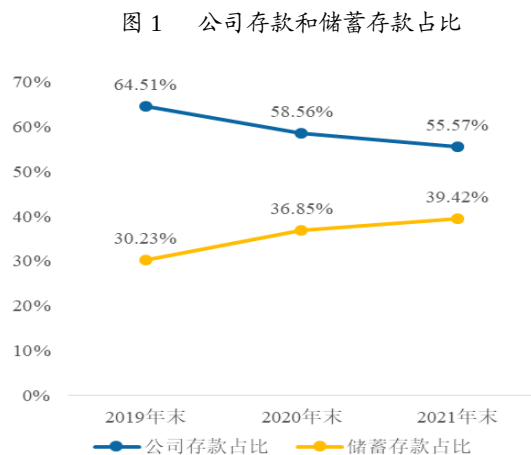
2021年，江西银行公司存款规模增幅仍然较小，公司贷款业务发展态势较好，其中小微企业贷款贡献突出。

公司存款方面，2021年，江西银行按照“稳存量、拓增量”的要求，在财政、社保、医保等存量优势领域深耕挖潜，有效拓宽机构业务存款渠道；此外，江西银行积极运用科技赋能，现金管理、银企直连、资金监管等新系统、新功能的上线，促进了交易银行业务场景不断拓展，交易结算资金有所增长，实现资金归集和存款沉淀。但另一方面，受宏观经济基本面的下降，江西省内的对公增量存款整体增幅缓慢，叠加同业竞争压力加大，江西银行公司存款增速维持在较低水平。

表 6 存款结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	1835.56	1849.18	1910.21	64.51	58.56	55.57	0.74	3.30
储蓄存款	860.20	1163.62	1355.03	30.23	36.85	39.42	35.27	16.45
其他存款	117.46	108.80	132.80	4.14	3.45	3.86	-7.37	22.07
应付存款利息	32.27	36.11	39.22	1.12	1.14	1.14	/	/
合 计	2845.49	3157.71	3437.26	100.00	100.00	100.00	10.97	8.85

数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理



数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

公司贷款方面，2021 年，江西银行积极加大对绿色金融、制造业、乡村振兴和“专精特新”等重点领域信贷投放力度，相继推出了映山红助力贷、中标贷和知识产权质押融资等信

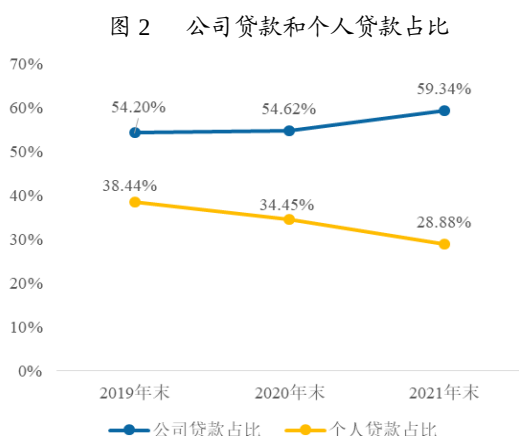
贷类产品。同时，江西银行重视供应链金融发展，以核心企业为切入点，结合上下游企业的业务特点，为产业链上中小企业提供应收账款质押、云企链线上保理、订单融资等差异化产品，助力实体经济发展。此外，江西银行坚持服务“小微企业”的市场定位，建成“江银普惠”数字化平台，并成立普惠金融产品攻坚小组，先后创新推出“流水贷”“微企贷”“超抵贷”“融易贷”等小额信贷产品，满足小微企业及个体工商户的日常结算资金和短期融资需求。在此背景下，江西银行公司贷款业务实现快速发展，截至 2021 年末，江西银行公司贷款余额为 1648.08 亿元，较上年末增长 35.05%，其中小微企业贷款占公司贷款的比重为 57.03%，较上年末提升 0.16 个百分点。

表 7 贷款结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司贷款	1138.42	1220.33	1648.08	54.20	54.62	59.34	7.20	35.05
票据贴现	154.48	244.31	327.07	7.36	10.93	11.78	58.15	33.87
个人贷款	807.28	769.58	801.99	38.44	34.45	28.88	-4.67	4.21
其中：个人住房按揭	554.81	617.64	637.07	26.42	27.65	22.94	11.32	3.15
合 计	2100.17	2234.22	2777.14	100.00	100.00	100.00	6.38	24.30

注：贷款总额不含贷款应计利息

数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理



数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

2021年，江西银行推进存款市场下沉工作，个人存款规模保持较好发展态势；个人贷款规模恢复增长，但仍然面临结构调整压力。

江西银行重视发展零售银行业务，始终将零售银行业务作为战略发展重点之一。个人存款方面，江西银行根据监管机构存款政策的变化，调整应对策略，利用优势储蓄存款产品加强引流拓客；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，个人存款发展态势较好。

江西银行个人贷款主要投向了个人住房贷款，目前在监管趋严的形势下，贷款结构仍面临较大的调整压力。截至2021年末，江西银行个人住房按揭贷款余额637.07亿元，占贷款总额的比重为22.94%，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。2021年，随着企业复工复产的逐步推进，个体工商户等经营主体的信贷需求一定程度上有所恢复，江西银行个人经营性贷款的投放有所增加，截至年末个人经营性贷款余额104.41亿元，较上年末增

长13.12%。消费类贷款方面，2021年江西银行对消费贷款流程和产品进行优化，推出江银快贷、质押快贷、江银优保贷等消费信贷产品，打造“江银”系列消费贷款品牌，在个人消费贷款的自主品牌上取得了较好成效，截至年末个人消费贷款余额22.83亿元，较上年末增长7.39%。

3. 金融市场业务

2021年，江西银行同业资产配置力度进一步下降，市场融入资金占负债总额的比重变化不大；投资业务方面，继续加大对债券的配置力度，非标投资比重有所下降但仍有一定比重，投资结构面临一定的调整压力。

同业业务方面，2021年，江西银行加大对实体经济的支持，同业资产的配置力度明显下降，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。江西银行适度加大主动负债力度，但市场融入资金规模占负债总额的比重较上年末变化不大，发行同业存单为主要同业融入方式。截至2021年末，江西银行同业资产净额83.75亿元，占资产总额的1.65%；市场融入资金余额977.13亿元，占负债总额的20.93%。

2021年，江西银行持续加大标准化债务投资力度，同时降低信托、资管计划等非标准化投资的规模，投资资产规模较上年末有所下降。在标准化债务融资工具投资品种的选择上，江西银行加大利率债投资力度，并在风险可控的前提下提高资金收益，增配了一定规模的企业债券，以江西地区城投债为主。截至2021年末，江西银行企业债券投资余额168.04亿元，主要涉及省内城投类企业，外部信用资质较好。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

底层资产主要为信贷资产；基金投资主要为债券基金投资，另有少量货币市场基金。投资收益方面，2021 年，江西银行实现投资收益（含

金融投资利息净收入）75.03 亿元，较上年同期下降 3.72%，主要是非标投资下降使得相应投资利息收入下降所致。

表 8 投资资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
标准化债券投资	550.22	840.97	921.33	28.44	46.86	52.57
信托计划、资产管理计划及理财产品	1202.42	745.19	621.11	62.16	41.52	35.44
权益投资	2.70	2.51	2.47	0.14	0.14	0.14
基金投资	178.94	205.89	207.66	9.25	11.47	11.85
其他	0.13	0.13	0.12	0.01	0.01	0.01
投资资产总额	1934.41	1794.69	1752.70	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	14.67	16.45	17.70	/	/	/
减：投资资产减值准备	51.96	48.89	51.24	/	/	/
投资资产净额	1897.11	1762.25	1719.15	/	/	/

数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

七、财务分析

江西银行提供了 2021 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；合并范围包括江西金融租赁股份有限公司和进贤瑞丰村镇银行有限责任公司，合并范围无重大变化。

1. 资产质量

2021 年，江西银行资产规模增速有所提升，资产结构以贷款和投资资产为主，其中贷款规模及占比有所上升，资产结构有所优化，但投资资产中非标投资规模仍相对较大，相关风险需予以关注。

表 9 资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	388.11	407.62	464.65	8.51	8.89	9.14	5.03	13.99
同业资产	151.33	139.71	83.75	3.32	3.05	1.65	-7.68	-40.05
贷款及垫款净额	2029.89	2174.49	2706.58	44.50	47.41	53.22	7.12	24.47
投资资产	1897.11	1762.25	1719.15	41.59	38.42	33.80	-7.11	-2.45
其他类资产	94.74	102.86	111.46	2.08	2.24	2.19	8.58	8.35
资产合计	4561.19	4586.93	5085.60	100.00	100.00	100.00	0.56	10.87

数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

（1）贷款

江西银行贷款客户及行业集中风险不显著，但考虑到其租赁和商务服务业贷款占比相对较高，且非标产品投资中部分资金亦投向该行业，相关政策影响值得关注，此外，房地产贷款占比较高，需关注房地产市场波动及政策调整对

相关业务发展及资产质量的影响；不良贷款率持续下降，贷款拨备充足。

2021 年，江西银行贷款规模呈较好增长态势，占资产总额的比重进一步提升。从贷款行业投向来看，作为区域性银行，江西银行根据当地经济发展与产业结构情况，将信贷资金重

点投向以省内租赁和商务服务业和批发零售等行业，严控“两高一剩”行业贷款投放。截至2021年末，江西银行第一大贷款投放行业租赁和商务服务业占贷款总额的18.86%，前五大行业贷款投放合计占贷款总额的48.44%，占比有所提升，但整体面临的行业集中风险可控。江西银行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2021年末，江西银行房地产业贷款余额77.25亿元，占贷款总额比重下降至2.78%；与之相关的建筑业贷款余额139.02亿元，占资产总额的比重下降至5.01%。截至2021年末，江西银行全口径房地产行业贷款占比为25.72%，占比仍较高；其中，房地产行业不良贷款余额（不含个人按揭贷款）为3.47亿元，行业不良贷款率为4.50%，不良贷款率提升明显，且投资资产中亦存在资金投放于房地产行业，房地产行业信用风险管控面临压力。

表 10 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)
租赁和商务服务业	12.47	租赁和商务服务业	16.95	租赁和商务服务业	18.86
批发和零售业	9.23	批发和零售业	8.06	批发和零售业	10.63
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	水利、环境和公共设施管理业	7.78
制造业	5.99	制造业	6.49	制造业	6.17
建筑业	5.39	建筑业	5.11	建筑业	5.01
合 计	41.03	合 计	43.74	合 计	48.44

数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

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下降。从大额风险暴露管理情况来看，截至2021年末，江西银行大额风险暴露指标均未突破监管限制。

表 11 贷款集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	5.65	6.81	5.62
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	38.06	41.90	37.10

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，但信用类贷款占比有所提升，主要是信用类的小微业务和个人消费贷款占比上升所致。截至2021年末，江西银行抵质押贷款、保证贷款和信用贷款占贷款总额

的比重分别为37.41%、51.33%、11.26%。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。

2021 年，新冠肺炎疫情反复导致江西银行授信群体出现经营困难，特别是批发零售业和租赁和商务服务业客户偿债压力加大，截至2021 年末，上述两个行业的不良贷款余额占全行不良贷款余额的比重为 44.06%。截至 2021 年末，前五大行业中建筑业不良率为 2.81%，较上年末提升 2.06 个百分点，行业信用风险有所暴露。此外，受房地产调控政策的影响，部分房企

经营恶化，亦对江西银行信贷资产质量造成冲击，使得江西银行关注类贷款和逾期贷款规模和相应占比均有所上升，信贷资产质量面临下行压力。对此，江西银行加强信用风险前置管理，做好新增风险预测和逾期贷款常态化监控；并加强对不良资产的管控力度，分类施策处置，针对不良资产实行“一行一策、一户多策”，综合运用现金清收、债权转让、以物抵债、存量盘活、呆账核销等手段，提升处置质效。2021年，江西银行共处置和化解不良贷款 34.74 亿元，其中现金收回不良贷款 15.84 亿元，核销不良

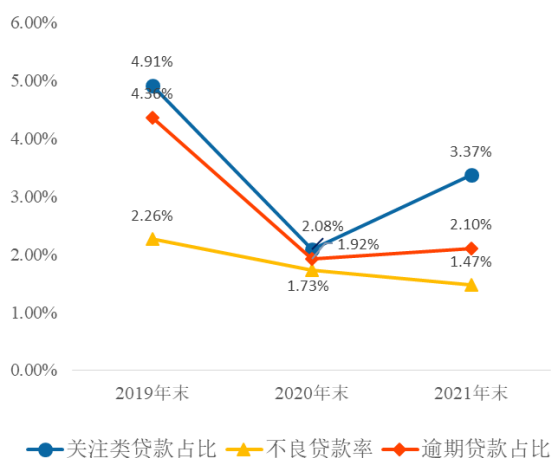
贷款 17.41 亿元，存量盘活 1.45 亿元，处置力度较 2020 年有所下降。截至 2021 年末，江西银行延期还本付息贷款余额 249.26 亿元，其中关注类占比 4.77%，不良贷款率 6.89%，考虑到该类贷款主要支持抗风险能力较弱的小微企业发展，需关注对江西银行信贷资产质量造成的下行压力。2021 年，江西银行大幅增加了贷款减值准备的计提力度，拨备覆盖率指标有所提升，风险抵御能力有所增强，但考虑到信贷资产质量的下行压力，未来贷款拨备的变化情况仍需关注。

表 12 贷款质量

项 目	金额(亿元)			占比(%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	1949.52	2149.02	2642.89	92.83	96.19	95.16
关注	103.28	46.50	93.52	4.91	2.08	3.37
次级	23.01	26.58	18.64	1.10	1.19	0.67
可疑	9.03	4.37	15.26	0.43	0.19	0.55
损失	15.33	7.74	6.84	0.73	0.35	0.25
贷款合计	2100.17	2234.22	2777.14	100.00	100.00	100.00
不良贷款	47.37	38.70	40.74	2.26	1.73	1.47
逾期贷款	91.43	42.99	58.43	4.36	1.92	2.10
拨备覆盖率	/	/	/	165.65	171.56	188.26
贷款拨备率	/	/	/	3.74	2.97	2.76
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	100.13	71.15	73.51

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

2021 年，江西银行同业资产占比低，相关资产质量处于较好水平；由于资产配置进一步向贷款倾斜，投资资产占比有所下降，存量的非标投资存在违约情况，且面临一定的风险敞口，面临一定的信用风险管理压力。

2021 年，江西银行加大了贷款的投放力度，降低了同业资产的配置，同业资产占资产总额的比重进一步下降。截至 2021 年末，江西银行同业资产净额 83.75 亿元，占资产总额的 1.65%。其中，存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产占同业资产的比重分别为 24.96%、42.86% 和 32.19%。从同业资产质量来看，截至 2021 年末，江西银行同业资产均处于第一阶段，根据

会计准则计提了一定的减值损失准备，2021年末针对同业资产共计提减值准备0.12亿元。

2021年，受压降非标资产的影响，江西银行投资资产规模有所下降，占资产总额的比重有所下降。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。投资资产质量方面，2021年末纳入阶段三的余额82.13亿元，第三阶段减值准备余额55.35亿元；阶段二余额为11.31亿元，减值准备余额1.20亿元。江西银行投资资产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2021年末，江西银行表外项目余额为567.14亿元，其中银行承兑汇票余额244.76亿元，保证金比例34.56%。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

2021年，江西银行客户存款规模稳步增长，同时主动负债力度有所加大，推动整体负债规模增长；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；流动性指标整体处于较好水平。

表 13 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	1235.13	855.29	977.13	29.34	20.23	20.93	-30.75	14.25
客户存款	2845.49	3157.71	3437.26	67.58	74.69	73.61	10.97	8.85
其中：储蓄存款	860.20	1163.62	1355.03	20.43	27.53	29.02	35.27	16.45
其他负债	129.68	214.51	254.87	3.08	5.07	5.46	65.41	18.82
负债合计	4210.31	4227.50	4669.26	100.00	100.00	100.00	0.41	10.45

数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

2021年，江西银行适度加大了市场资金的融入力度，市场融入资金规模有所增长。截至2021年末，江西银行市场融入资金余额977.13亿元；其中，拆入资金61.28亿元，同业存放款项252.21亿元；卖出回购金融资产款余额162.84亿元，标的资产主要均为债券；应付债券余额410.99亿元，其中应付同业存单余额349.77亿元。

客户存款是江西银行最主要的负债来源，2021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2021年末，个人存款占客户存款的39.42%，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52.88%，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，2021年得益于对公信贷业务的较快发展，江西银行存贷比指标提升至较高水平，同时其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

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例 (%)	58.74	78.17	79.03

流动性覆盖率(%)	205.12	429.88	387.45
净稳定资金比例(%)	132.00	147.44	150.17
存贷比(%)	73.81	70.75	80.80

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

2021 年，得益于投资相关收益的明显提升，江西银行营业收入有所增长，净利润水平亦有所回升，但整体盈利水平仍有待提升。

表 15 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	129.52	102.79	111.51
其中：利息净收入(亿元)	106.19	90.54	87.62
手续费及佣金净收入(亿元)	6.67	5.79	6.99
投资收益(亿元)	13.29	13.58	28.17
营业支出(亿元)	99.98	78.08	86.54
其中：业务及管理费(亿元)	33.65	33.78	35.05
信用减值损失/资产减值损失(亿元)	64.90	42.84	50.07
拨备前利润总额(亿元)	94.47	67.69	75.03
净利润(亿元)	21.09	19.05	21.12
净利差(%)	2.56	2.07	1.88
成本收入比(%)	26.08	32.96	31.46
拨备前资产收益率(%)	2.16	1.48	1.56
平均资产收益率(%)	0.48	0.42	0.44
平均净资产收益率(%)	6.15	5.33	5.74

数据来源：江西银行年度报告和审计报告，联合资信整理

2021 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 2020 年的 5.39% 下降至 5.13%，同时吸收存款付息率有所上升，贷款规模较快的增速虽然使得贷款利息收入有所增长，但增幅不及存款利息支出的增长，净利差水平继续下降，导致 2021 年利息净收入有所下降。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。2021 年，江西银行优化中间业务结构，强化手续费及佣金支出管理，平台合作手续费、结算与清算手续费等均下降较明显，使得整体中间业务收入有所增加。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，由于 2021 年对市场行情和走势的较好把握，江西银行实现了较好的价差收益，同时部分交易性金融资产的处置亦取得了良好的收益，使得投资收益较上年提升明显。

江西银行营业支出以业务及管理费与信用减值损失为主。2021 年，随着业务的逐步发展江西银行业务及管理费有所增长，由于营业收入的提升成本收入比有所下降，成本管控能力较好。2021 年，由于贷款规模增长较快，同时考虑到经济下行及疫情反复等因素可能会对资产质量带来的不利影响，江西银行加大了对整体贷款的拨备计提力度，对金融资产的拨备计提力度则有所下降。2021 年，江西银行信用减值损失合计 50.07 亿元，其中针对贷款计提减值损失 27.04 亿元，针对金融投资计提减值损失 20.73 亿元。

从盈利水平来看，得益于营业收入的提升，江西银行净利润有所回升，平均资产收益率和平均净资产收益均略有回升，但整体盈利能力仍有待提升。

4. 资本充足性

2021 年，江西银行无固定期限资本债券的

发行补充了其他一级资本，整体资本水平尚充足，但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 2021 年现金分红 3.012 亿元，现金分红占当年净利润的比重较为合理。由于 2021 年江西银行发行了 40 亿元无固定期限资本补充债券，用于补充其他一级资本，使得当年权益规模有所提升。截至 2021 年末，江西银行股东权益 416.33 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 76.08 亿元。

2021 年，随着信贷业务的较快发展，江西银行风险加权资产规模有所增长，但由于风险权重较高的非标投资规模有所压降，风险资产系数有所下降。由于无固定期限资本债券对其他一级资本进行了补充，2021 年江西银行资本充足率、一级资本充足率指标均有所上升，资本水平尚充足，但核心资本充足率有所下降，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

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	345.72	351.85	358.12
一级资本净额（亿元）	346.19	352.20	437.46
资本净额（亿元）	438.24	440.59	534.12
风险加权资产余额（亿元）	3471.20	3418.34	3706.59
风险资产系数（%）	76.10	74.52	72.88
股东权益/资产总额（%）	7.69	7.84	8.19
资本充足率（%）	12.63	12.89	14.41
一级资本充足率（%）	9.97	10.30	11.80
核心一级资本充足率（%）	9.96	10.29	9.66

数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

八、外部支持

江西银行经营业务在江西地区具有较强的竞争力，作为区域性银行，其对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在江西省金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大。

九、债券偿付能力分析

江西银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，二级资本债券的偿付能力很强，无固定期限资本债券的偿付能力很强。

截至本报告出具日，江西银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 30.00 亿元、无固定期限资本债券本金 40.00 亿元。以 2021

年末财务数据为基础，江西银行银行可快速变现资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 17，合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 17 债券保障情况

项 目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	70.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	8.73
股东权益/存续债券本金（倍）	5.95
净利润/存续债券本金（倍）	0.30

数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

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稳定，能够为二级资本债券和无固定期限资本债券的偿付提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

十、结论

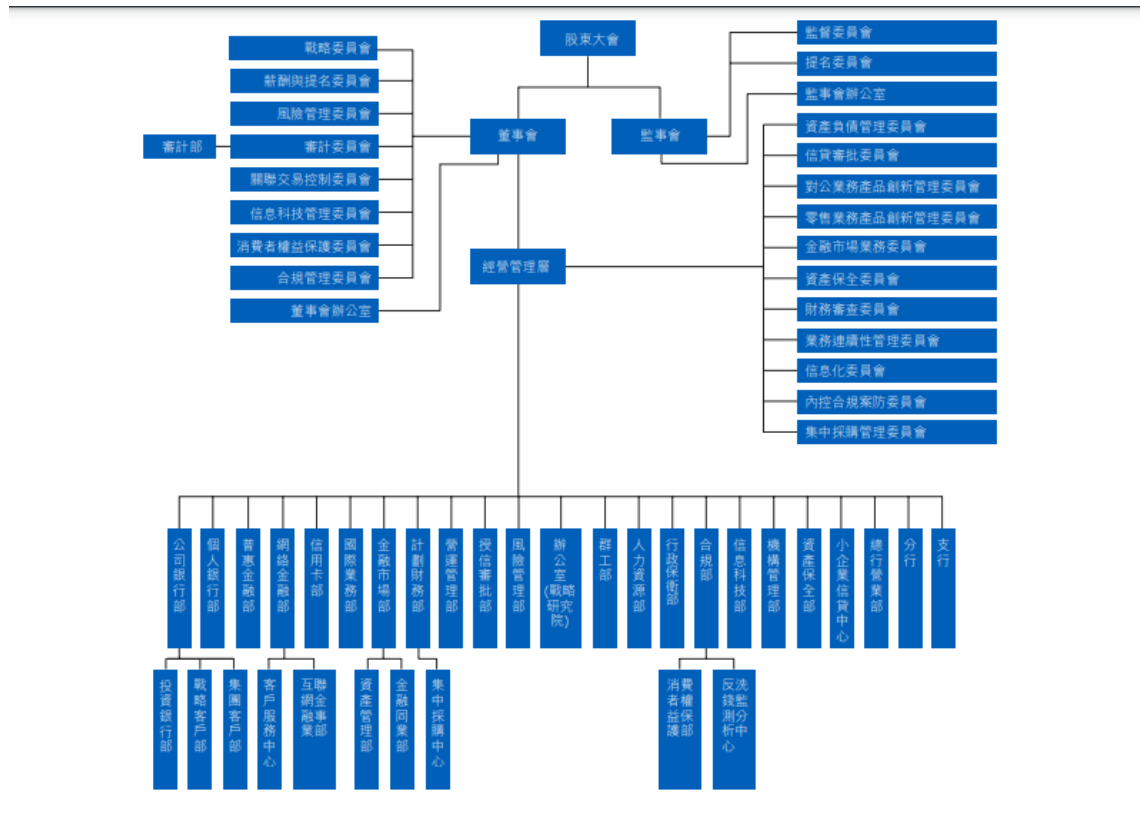
基于对江西银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持江西银行主体长期信用等级为AAA，维持“17江西银行二级02 ”和“21江西银行永续债01”信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末江西银行前十大股东股权结构表

序号	股东名称	股东性质	截至2021年	截至2021年
			12月31日的	12月31日
			持股总数	占总股本比(%)
1	江西省交通投资集团有限责任公司	国有法人股	937,651,339	15.56
2	江西省金融控股集团 有限公司	国有法人股	347,546,956	5.77
3	中国烟草总公司江西省公司 (含江西省锦峰投资管理 有限责任公司)	国有法人股	263,000,000	4.37
4	萍乡市汇翔建设发展有限公司	国有法人股	241,088,500	4.00
5	南昌市财政局	国家股	228,070,170	3.79
6	江西省投资集团有限公司	国有法人股	180,000,000	2.99
7	赣商联合(江西)有限公司	一般法人股	148,308,400	2.46
8	江西铜业股份有限公司	国有法人股	140,000,000	2.32
9	江西省水利投资集团有限公司	国有法人股	99,830,800	1.66
10	江西蓝天驾驶培训中心有限 公司	一般法人股	97,289,259	1.61

资料来源：江西银行年度报告，联合资信整理

附录 1-2 截至 2021 年末江西银行组织架构图



资料来源：江西银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	长沙银行	重庆银行	贵阳银行	江西银行
资产总额 (亿元)	7961.50	6189.54	6086.87	5085.60
贷款净额 (亿元)	3575.70	3068.84	2458.31	2706.58
存款总额 (亿元)	5161.86	3386.95	3674.28	3437.26
股东权益 (亿元)	566.46	492.47	540.60	416.33
不良贷款率 (%)	1.20	1.30	1.45	1.47
逾期 90 天以上贷款/不良贷款 (%)	82.58	86.78	91.47	73.51
拨备覆盖率 (%)	297.87	274.01	271.03	188.26
资本充足率 (%)	13.66	12.99	13.96	14.41
核心一级资本充足率 (%)	9.69	9.36	10.62	9.66
净稳定资金比例 (%)	120.29	107.69	103.95	150.17
平均资产收益率 (%)	0.88	0.82	1.04	0.44
平均净资产收益率 (%)	12.69	10.67	13.34	5.74

注：“长沙银行”为“长沙银行股份有限公司”简称；“贵阳银行”为“贵阳银行股份有限公司”简称；“重庆银行”为“重庆银行股份有限公司”简称

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
成本收入比	业务及管理费用/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 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
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