

信用评级公告

联合〔2021〕7691号

联合资信评估股份有限公司通过江西银行股份有限公司及其拟发行的 2021 年无固定期限资本债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定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 2021 年无固定期限资本债券（第一期）（人民币 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

二〇二一年八月四日

江西银行股份有限公司

2021年无固定期限资本债券（第一期）信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AAA

无固定期限资本债券信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间

2021年8月4日

主要数据

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

数据来源：江西银行审计报告、年度报告及提供资料，联合资信整理

评级观点

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

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

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定江西银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，2021年无固定期限资本债券（第一期）（人民币40亿元）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本期无固定期限资本债券的违约风险很低。

分析师

王 柠 殷 达 朱天昂

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号

中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

优势

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

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

关注

1. **非标类投资规模及风险敞口仍需进一步压降。**近年来，江西银行不断压降非标类投资，但仍需关注违约资产的回收处置情况；在新冠疫情进一步加剧各类经济主体经营风险的背景下，非标投资对其流动性及信用风险管理能力也提出更高要求。
2. **贷款增速放缓，信贷业务结构面临调整压力。**近年来，江西银行贷款增速有所放缓；房地产行业集中度较高，同时在第三方互联网公司合作开展的贷款业务大幅收缩的背景下，信贷业务结构面临调整压力。
3. **盈利水平下滑，资本内生增长动力减弱。**受净利差收窄和投资资产公允价值变动影响，江西银行 2020 年营业收入下降，盈利水平有待提升，进而对资本内生增长带来一定影响。
4. **关注无固定资本债券相关条款附带风险。**江西银行有权取消全部或部分本期债券派息，且不构成违约事件。根据监管要求，本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，江西银行有权在无需获得本期债券投资者同意的情况下对本期债券进行减记。

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，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，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。

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、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

江西银行股份有限公司

2021 年无固定期限资本债券（第一期）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、企业法人和自然人共同发起设立，于 1997 年 12 月经中国人民银行批准成立。2015 年 12 月，南昌银行在吸收合并景德镇市商业银行股份有限公司（以下简称“景商行”）的基础上，通过定向增资扩股，引入江西交通投资集团有限责任公司（原名江西省高速公路投资集团有限责任公司）、江西省金融控股集团有限公司、中国烟草总公司江西省公司、江西省投资集团有限公司、江西省财政厅等股东，组建成立江西银行，注册资本由 27.82 亿元增至 46.79 亿元。2018 年 6 月，江西银行在香港联交所上市，以每股 6.39 港元价格共计发行 13.46 亿股，募集资金净额港币 85.98 亿元，年末股本增至 60.24 亿元。截至 2020 年末，江西银行注册资本为 60.24 亿元，其中内资股占比 77.67%，H 股占比 22.33%。截至 2020 年末，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 2020 年末前五大股东及持股情况表 单位：%

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

数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

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

江西银行注册地址：江西省南昌市红谷滩新区金融大街 699 号。

江西银行法定代表人：陈晓明。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期无固定期限资本债券拟发行规模为人民币 40 亿元，债券的存续期与发行人持续经营存续期一致，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，发行人股东持有的所有类别股份之前；本期债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国企业破产法》后续修订或相关法律法规对发行人适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

本期债券发行设置发行人有条件赎回条款。发行人自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日起第 5 年付息日）全部或部分赎回本期债券。在本期债券发行后，如发生不可预计的监管规则变化导致本期债券不再计入其他一级资本，发行人有权全部而非部分地赎回本期债券。

发行人须在得到银保监会批准并满足下述条件的前提下行使赎回权：1、使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；2、或者行使赎回权后的资本水平仍明显高于银保监会规定的监管资本要求。

本期债券设有减记条款。当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件是指以下两种情形的较早发生者：（1）银保监会认定若不进行减记，发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，发行人将无法生存。减记部分不可恢复。

触发事件发生日指银保监会或相关部门认为触发事件已发生，并且向发行人发出通知，同时发布公告的日期。

触发事件发生后两个工作日内，发行人将就触发事件的具体情况、本期债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本期债券持有人。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准用于补充发行人其他一级资本。

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各

国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

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

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 2 中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速平均值)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)

1 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

2 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析

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

社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨

推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

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

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度

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

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

（2）宏观政策和经济前瞻

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

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

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

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

2. 区域经济发展概况

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

江西银行的经营区域主要集中在江西省内，江西省地处中国东南偏中部，为长江三角洲、珠江三角洲和闽南三角地区的腹地，地理条件优越。全省共辖 11 个区，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，江西省深入实施“一带一路”布局行动计划，全力打造南昌、赣州、九江、上饶四大开放门户，打造深赣港产城、海峡两岸（江西）产业合作区和赣粤、赣浙、赣闽等合作园区，加快推进内陆开放型经济试验区建设。近年来，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。

2018—2020年，江西省地区生产总值增速分别为8.7%、8.0%和3.8%，增速呈放缓趋势；2020年，三次产业结构调整为8.7:43.2:48.1，三次产业结构对地区生产总值增长的贡献率分别为5.0%、52.1%和43.0%。2020年，江西省实现一般公共预算收入2507.5亿元，同比增长0.8%，一般公共预算支出6666.1亿元，同比增长4.4%。

近年来江西银行金融机构存贷款规模保持较好的增长态势。截至2020年末，江西省金融机构各项存款余额43608.2亿元，较上年末增长12.0%；各项贷款余额41409.2亿元，较上年末增长16.7%。

3. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至2020年末，我国商业银行资产总额265.79万亿元，较上年末增长11.0%；负债总额244.54万亿元，较上年末增长11.1%（见表3）。

表3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展

期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至2020年末，商业银行不良贷款余额为2.70万亿元，不良贷款率为1.84%。2020年12月31日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施

普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324号】（以下简称“324号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至2021年3月31日，并对2021年1月1日至3月31日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平均出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020年以来，央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同，使得以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从5.44%下降至5.03%，其中企业贷款利率更是低至4.61%。从负债端来看，2020年3月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之2019年10月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了12个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。自2020年8月以来，央行多次超量续作MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020年底，监管部门召开会议，强调2021年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020年12月14日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平

台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99% 和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；

考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在 MPA 考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入 MPA 考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020 年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分 5 档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

（2）城商行

城商行作为金融体系中的重要组成部分，在支持各地区经济发展的方面发挥了重要作用，但整体表现呈现一定的区域分化。截至 2020 年末，我国共有 134 家城商行，其资产总额 41.07 万亿元，占全部商业银行资产总额的 15.86%。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；但由于各地区经济表现不同，城商行的整体表现呈现一定的区域分化。在当前宏观经济下行叠加疫情的冲击下，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，随着四川银行的成立和山西银行的筹建，预计未来将有更多省份城商行走向兼并重组的路。

表 4 城商行主要监管数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
不良贷款率	1.52	1.79	2.32	1.81
拨备覆盖率	214.48	187.16	153.96	189.77
净息差	1.95	2.01	2.09	2.00
资产利润率	0.83	0.74	0.70	0.55
流动性比例	51.48	60.14	63.51	67.60
资本充足率	12.75	12.80	12.70	12.99

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，近年来，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，不良贷款率水平接近全国性大型银行；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，信贷资产质量下行压力较大；此外，随着资本市场

违约率不断上升，投资资产占比较高的城商行非信贷类资产面临的信用风险值得关注。2020 年以来，得益于城商行贷款客户整体抗风险能力相对较强，疫情带来的冲击随着企业复工复产已逐步消减，加之监管部门鼓励金融机构自主核销部分不良贷款，城商行不良贷款率明显下降，2020 年末不良贷款率为 1.81%；从拨备情况来看，城商行拨备覆盖率总体保持在 150% 以上，拨备水平较充足。从盈利水平来看，城商行对于资金成本相对较高的对公存款依赖程度较高，净息差与资产利润率持续低于商业银行平均水平，且 2020 年以来均有所下降，盈利能力承压。从资本充足性来看，2020 年以来，信贷资产扩张加大资本消耗的同时盈利能力减弱削弱了内源性资本补充能力，导致城商行资本充足率下滑，且考虑到城商行在被动回归传统信贷的过程中需补充计提资本金，未来将面临一定资本补充压力。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

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

作为 H 股上市银行，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。

从股权结构来看，截至 2020 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%、87.95%和 1.69%。其中第一大股东为江西交通投资集团有限责任公司（原名江西省高速公路投资集团有限责任公司），持股比例为 15.56%，其余股东持股比例均未超过 10%，江西银行无控股股东及实际控制人。从股权质押方面来看，截至 2020 年末，

江西银行前十大股东持有的内资股中被质押的股份合计 1.75 亿股，被质押股份占全行总股本的 4.13%，全部内资股质押股份占全行总股本的 11.31%，整体质押比例不高。

股东大会是江西银行的最高权力机构；董事会、监事会和经营管理层分别履行决策、监督和管理的职能。截至 2020 年末，江西银行董事会成员共 12 名，包括 3 名执行董事、5 名非执行董事和 4 名独立非执行董事；监事会成员共 9 名，其中职工监事 3 人、股东监事 3 人、外部监事 3 人。江西银行现任董事长为陈晓明先生，陈晓明先生历任中国建设银行股份有限公司南昌市分行营业部主任、南昌市分行党委委员及副行长、江西省分行营业部党委副书记及副总经理、九江市分行党委书记及行长、江西省分行计划财务部总经理；南昌银行党委副书记、行长、副董事长；南昌银行党委书记、行长、董事长；南昌银行党委书记、董事长。

截至 2020 年末，江西银行经营管理层设行长 1 名、副行长 5 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。江西银行现任执行董事、副董事长、行长为罗焱先生，罗焱先生历任交通银行股份有限公司扬州分行信贷部信贷员及副科长；招商银行股份有限公司业务部门副经理及经理、办公室秘书室高级经理及办公室主任助理；中信银行股份有限公司董事会秘书、办公室主任、董监事会办公室主任、广州分行行长兼党委书记、沈阳分行行长兼党委书记；广东南粤银行股份有限公司行长、董事及党委副书记。

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

2. 内部控制

江西银行建立了较为完善的内控管理制度

以及评价方案，但随着业务的不断丰富发展，在日常经营中的实施情况仍需不断加强。

近年来，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。近年来，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。近年来，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。

3. 发展战略

江西银行制定的战略目标符合现阶段内外部环境及自身业务特点，随着发展战略的逐步实施，其竞争力有望进一步提升。

面对国内外复杂的局势以及新冠肺炎疫情所带来的各种不利影响，江西银行制定了2020—2021年战略规划，将围绕“重整改、强基础、再出发”作为发展主线，聚焦“落实整改、增强党建、防范风险、服务实体、深化改革”五大重点工作，具体内容如下：

江西银行将2020年定为“整改提高年”。一是将整改作为工作重中之重，全面抓好抓实巡视、监管检查、专项审计三项整改工作。二是强化党建引领，扎实推动全行党建工作，加强党风廉政建设。三是全力以赴防范和化解风险，加强全行不良清收工作的组织领导，设立分管清收工作的专职副行长，创设专业清收中心（或支行），充实和强化各级清收力量；加强不良资产处置和挂钩考核力度，确保资产质量稳定；健全全面风险管理架构，做好主动风险管理，进一步筑牢“三道防线”，完善全行制度建设。四是坚定服务实体经济，全力支持打赢新冠肺炎疫情阻击战，精准、主动与医疗防控物资和生活必需品生产、运输和销售等企业对接；支持全省重大重点项目建设，践行普惠金融，持续发力智慧金融，加快零售转型；做优城区金融，做深县域金融。五是推动金融改革，强化内部管理，探索科技体制机制创新，加强人力资源管理，提升财务精细化水平，全面完成网点智能化转型，积极探索设立理财子公司。六是

在监管指导下，着手启动资本补充工作。整体看，江西银行制定的2020年发展规划已基本落实到位。

江西银行将2021年定为“巩固深化年”。一是全面巩固深化整改成果，扎实推进整改“回头看”工作。二是推动党建工作提质增效，带动全行公司治理能力明显提升。三是进一步加大不良资产清收力度，推动不良率明显下降；深化风险科技运用，探索风险管理体制机制创新，优化完善全流程、多维度的风险监测体系。四是公司、零售和小微等业务逐步确立差异化方向，聚焦特色产业和客群，创新推出一系列有影响力的特色品牌。五是在全行更多领域推动、深化金融改革。六是遵循“十四五”规划精神，着手制定新一轮全行五年发展规划。

五、主要业务经营分析

近年来，江西银行继续发挥地方法人机构的优势，保持了较强的区域竞争力，但同业竞争的压力导致存贷款市场占有率有所下滑。江西银行的业务经营区域主要集中于江西省内，已实现江西省内地级市全覆盖。江西银行为江西省唯一一家省级法人银行，于2018年在港股成功上市，成为江西省首家上市金融企业，在业务资质、经营网络和品牌影响等方面具备较为突出的竞争优势。作为地方性商业银行，江西银行决策链条较短，决策效率较高，能够保持较快的业务响应能力，同时在一定程度上能够获得政府在政策及资金等方面的支持，有利于其稳固市场竞争力。近年来，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。截至2020年末，江西银行在江西省的本外币存、贷款的市场占有率分

别为 7.00%和 5.93%;在大型银行业务不断下沉的背景下,近年来,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。

表 5 存贷款市场份额

单位: %、名

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

注: 存贷款市场占有率为江西银行在江西省内同业中的市场份额

数据来源: 江西银行提供, 联合资信整理

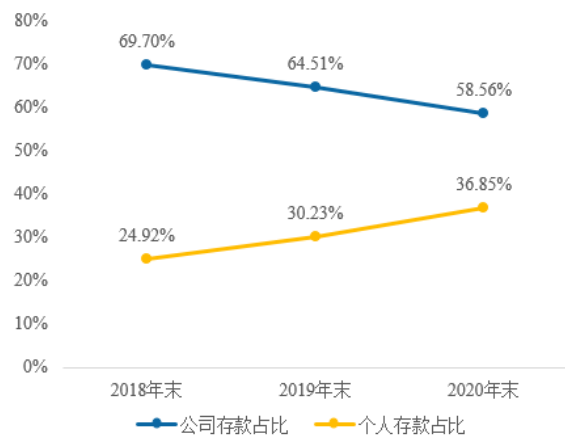
1. 公司银行业务

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

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

在存款总额中的占比呈下降趋势。

图 1 公司存款和个人存款占比



数据来源: 江西银行审计报告, 联合资信整理

表 6 存款结构

单位: 亿元、%

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

注: 其他存款中包括保证金存款、汇出汇款及应解汇款

数据来源: 江西银行审计报告, 联合资信整理

公司贷款方面,近年来,江西银行开展多个重点营销活动,加大了对各级行政事业单位、行业龙头企业、优质金融科技公司等信贷支持力度;重视金融科技与供应链金融等场景结合,将供应链金融业务作为服务产业链、助力国家“六稳”“六保”的重要抓手。小微企业业务方面,江西银行进一步加大人行“支小再贷款”和“两权”抵质押增信方式的运用,不断对

小微企业提供信贷支持;并对受疫情影响暂时遇到困难的小微企业落实延期还本付息和普惠小微信贷投放政策,给予减免利息费用和转让结算手续费等优惠。近年来,在宏观经济增速放缓及新冠肺炎疫情的影响下,出于信贷风险审慎的考虑,根据市场变化和经营单位经营实效,加强动态授权管理,江西银行主动放缓对公贷款增速。在此背景下,在兼顾流动性和

收益的考虑下，江西银行加大了票据资产的配置力度。截至 2020 年末，江西银行公司贷款余额 1220.33 亿元；票据贴现资产规模为 244.31 亿元；小微企业贷款余额 694.01 亿元，占公司

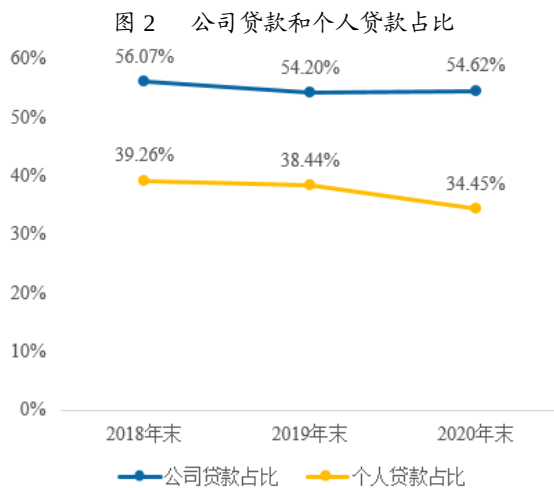
贷款的比重为 56.87%，单户授信人民币 1000 万元以下（含）小微企业贷款余额人民币 323.28 亿元。

表 7 贷款结构

单位：亿元、%

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

数据来源：江西银行审计报告，联合资信整理



数据来源：江西银行审计报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

近年来，江西银行个人存款业务快速发展；个人贷款规模在房地产集中度管理要求趋严、以及互联网联合贷款规模大幅缩减的背景下呈现一定波动，信贷业务结构面临调整压力。

个人存款方面，江西银行持续推进县域零售存款市场挖掘，组织开展县域支行储蓄存款竞赛活动，完成农村金融服务站机制建设和试点工作，不断下沉农村市场，提升个人存款在县域的市场份额。同时，江西银行持续发展社会保障业务合作，拓宽结算性资金来源，完成“社会保障一卡通”“银联在线支付”的上线运行，获得了人行第三代社保卡发行批复，推

进南昌市区支行的“社保自助银行”建设。截至 2020 年末，江西银行个人存款余额 1163.62 亿元，其中个人存款中定期存款占比 86.86%，储蓄存款稳定性较好。

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

3. 金融市场业务

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

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

近年来，江西银行大幅提升标准化债券投资配置，并增加了以货币基金和债券基金为底层资产的基金投资；另一方面，江西银行通过自然到期以及标准化产品置换等方式，对以信贷类资产为底层的非标投资规模进行了压降。截至2020年末，江西银行债券投资余额840.97亿元，以国债和政策性金融债投资为主，另有部分高信用等级商业银行金融债和企业债。其中，企业债主要涉及省内城投类企业；信托计划大部分为单一资金信托，项目主要对接行内客户，底层资产主要投向政府类项目、房地产、基础设施建设以及产业基金等项目，风险控制措施包括土地和房产抵押、股权质押、存单质押、第三方保证等；资产管理计划投资主要以标准化债券为标的。2018—2020年，江西银行分别实现金融投资利息收入82.67亿元、77.73亿元和72.56亿元，收入有所下降主要是由于投资的平均余额不断下降所致。

表8 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
标准化债券投资	426.41	550.22	840.97	22.05	28.44	46.86
信托计划、资产管理计划及理财产品	1316.21	1202.42	745.19	68.05	62.16	41.52
权益投资	2.28	2.70	2.51	0.12	0.14	0.14
基金投资	189.19	178.94	205.89	9.78	9.25	11.47
其他	0.13	0.13	0.13	0.01	0.01	0.01
投资类资产总额	1934.23	1934.41	1794.69	100.00	100.00	100.00
加：应付利息	13.55	14.67	16.45	--	--	--
减：减值准备	39.47	51.96	48.89	--	--	--
投资类资产净额	1908.31	1897.11	1762.25	--	--	--

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

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

六、风险管理分析

江西银行建立了“集中管理、矩阵分布”的风险管理组织架构，明确风险管理职责，形成“前台业务单位自控、中台风险部门管理、后台审计部门监督”的风险管理三道防线。江西银行董事会承担全面风险管理的最终责任，经营管理层承担全面风险管理的实施责任，监事会承担全面风险管理的监督责任。

江西银行制定了可行性较强的信用风险管理措施，信用风险管理专业化水平逐步提升。

信用风险是指交易对手未能履行约定契约中的义务而造成的经济损失的风险，江西银行面临的信用风险主要来源于各项贷款组合、投资组合、担保及其他表内外信用风险敞口。江西银行主要采取以下措施加强信用风险管理：一是完善统一授信管理。江西银行对授信客户的授信额度进行统一控制，将低风险业务额度、个人贷款额度、信用卡额度纳入统一授信管理。二是加强集中度风险管理。江西银行对单一授信客户和集团授信客户分别设定最高限额，审慎核定客户真实资金缺口，防止“超额授信”；加强授信投放的“久期”管理，降低期限集中度，合理分配长、短期信贷资源。三是扩大信用风险监测预警范围。江西银行加强外部数据引入，深化人行信用信息、税务信息和电力信息等风险数据运用，完善信用风险预警指针规则；拓展监测广度，将附属机构业务纳入监测范围，实现信用风险监测的全集团覆盖。

江西银行建立了较为完善的市场风险管理体系，面临的市场风险可控。

市场风险是指因市场价格（利率、汇率、商品价格、股票价格等）的不利变动而导致银行表内和表外业务发生损失的风险，存在于银行的交易和非交易业务中。江西银行当前面临的主要市场风险包括利率风险和汇率风险。利率风险管理方面，江西银行持续健全市场风险制度体系，完善汇率风险管理政策与应急预案，修订债券业务风险管理政策，规范非金融企业债务融资工具操作规程；不断优化市场风险管控架构，在承担市场风险的业务部门内设风险中心，形成风险管理部门与业务部门的风险联动管理，厘清相关部门的职能边界，通过月度例会报告机制，实现信息互通共享；持续开展市场风险监测和报告，以市场风险限额指标与参考阈值为抓手，以内、外部监测系统为工具，对债券交易中心全口径业务实施价率分析以及对信用债业务开展日常监测，检验操作的合规

性和交易的偏离度；不断提升市场分析能力，加强对宏观经济、货币政策的分析，按月制定交易策略，并利用市场波动提高交易买卖价差收入。汇率风险方面，江西银行外汇风险敞口较小，其控制汇率风险的主要措施是力求做到资产负债在各币种上的匹配，并对外汇敞口进行日常监控，适时执行结售汇平盘的交易，以规避因汇率波动带来的汇兑损失。

江西银行采用多种措施对流动性风险进行管理，考虑其储蓄存款基础不断夯实，且活期存款具备一定的沉淀特性，面临的流动性风险不显著。

流动性风险是指商业银行无力为负债的减少和（或）资产的增加提供融资而造成损失或破产的风险。近年来，江西银行主要采取以下措施加强流动性风险管理：一是密切监测各期限区间内的资产与负债状况，分析资金的使用和来源情况，通过积极营销一般性存款，并在必要时寻求同业资金来源，结合谨慎合理的中长期资产发展策略，从而整体保持资产与负债的均衡稳健发展。二是动态监测日间流动性状况，结合资金市场走势及客户需求，适时调配资金头寸，以保证日间资金支付安全与持仓限制。三是夯实多层次流动性储备机制，包括进一步增持高流动性资产、合理配置各期限高流动性资产、保持备付金水平合理充裕。四是从日常流动性风险管理以及开展全行流动性压力测试结果的角度来设置相应的流动性限额金额或百分比，以达到平衡流动性风险的目的。五是有序开展流动性应急演练，模拟突发情况下小概率事件冲击，稳妥处置各节点工作，做好应急管理，保持流动性风险平稳可控。

江西银行不断强化操作风险防范手段，操作风险管理体系运行平稳，操作风险整体可控。

操作风险是指由不完善或有问题的内部程序、员工和信息科技系统，以及外部事件所造成损失的风险。近年来，江西银行主要采取以下措施加强操作风险管理和案件风险防范：一是聚焦操作风险治理，积极推进监督检查常态

化。针对信贷业务、印章管理、现金管理、柜面业务和人员管理等方面的屡查屡犯行为重点领域开展专项检查；针对监管检查重点和屡查屡犯问题，统筹制定并持续推进各条线检查计划实施。二是贴近业务管理流程，积极推进管控措施完善化。针对全行风险多发流程和薄弱环节，江西银行加强完善事前防范管理措施和手段，强化柜面及信贷业务录音录像管控，健全资金监管账户系统维护功能，强化新产品、新业务合规审查，从源头识别和防范操作风险。三是优化系统管理功能，积极推进合规管理科技化。江西银行上线内控合规与操作风险管理平台二期，优化非现场监测等系统功能，对流程梳理、关键风险指标等模块进行改进，加强对银行集团操作风险的识别、监测。四是整治员工异常行为，积极推进操作行为规范化。在持续排查员工经商持股、大额负债、违规担保和涉案涉诉情况的基础上，联合公安机关对全行员工是否存在劣迹前科行为开展全面摸排，持续形成案防高压态势。五是运用三大管理工具，积极推进风险管理效能化。江西银行完善

关键风险指标体系，持续监测关键风险指标，全面梳理全行由于操作风险事件所产生的财务损失数据，揭示产生实际损失的关键操作风险领域，监控各业务条线操作风险管理情况。六是加强合规文化建设，积极推进合规意识形态化。

七、财务分析

江西银行提供了 2018—2020 年合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见；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。

1. 资产质量

近年来，江西银行主动优化资产结构，资产增速明显放缓；不良贷款率呈下降趋势；信托及资管计划投资规模较大且存在违约情况，投资资产结构面临调整压力。

表 9 资产结构

单位：亿元、%

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

数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

（1）贷款

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

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

江西银行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2020年末，江西银行前五大行业贷款合计占贷款总额的43.74%，行业集中度风险可控。江西银行密切关注房地产行业风险，严格执行房地产行业授信政策，对于房地产行业采

用客户名单管理办法，优先支持著名全国性或地区性领先房地产开发商，审慎支持规模较小的房地产开发商，并仅向客户名单内的房地产开发商授信。江西银行目前房地产贷款全部由总行审批，且实行严格的房地产贷款限额管理，限制对县级房地产项目、纯商业性房地产开发

项目或商业性房地产项目比重过高的综合房地产开发项目发放贷款。截至2020年末，江西银行房地产业贷款余额81.45亿元，占贷款总额比重下降至3.65%；与之相关的建筑业贷款余额114.07亿元，占资产总额的5.11%。

表 10 前五大行业贷款余额占比

单位：%

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

数据来源：江西银行审计报告，联合资信整理

江西银行贷款客户集中度风险可控，各类客户风险暴露总额占一级资本净额的比例均控制在监管要求比例以内。近年来，江西银行不断强化统一授信管理，审慎管理大额贷款投放，贷款客户集中度有所上升但处于相对合理水平。江西银行制定大额风险暴露压降计划，有步骤开展压降工作，2020年末大额风险暴露指标均控制在监管要求范围内。

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

信贷资产质量方面，在疫情影响、国际国内宏观经济形势严峻复杂的背景下，江西银行不良贷款规模增加较为明显。为此，江西银行不良贷款的处置力度显著提升。2018 年与 2019 年，江西银行合计现金收回不良贷款 28.73 亿元，合计核销不良贷款 35.16 亿元；2020 年共处置和化解不良贷款 124.21 亿元，其中现金收回不良贷款 65.70 亿元，核销不良贷款 25.02 亿元，存量盘活 32.97 亿元。得益于大规模的不良贷款处置行动，2020 年末江西银行不良贷款率下降至 1.73%，关注类贷款和逾期贷款规模和占比整体上均有所下降；并根据经营群体的实质经营情况加强贷款质量的认定，逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例整体有所下降。从江西银行不良贷款地区分布来看，截至 2020 年末，江西银行在南昌市、江西省内（除南昌地区外）和江西省外的不良贷款率分别为 1.88%、1.01%和

表 11 贷款集中度情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	17.40	12.64
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	14.53	14.82
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	1.37	5.39
单一最大客户贷款/资本净额	5.10	5.65	6.81
最大十家客户贷款/资本净额	32.42	38.06	41.90

数据来源：江西银行提供，联合资信整理

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

3.65%；从行业分布来看，贷款投放前五大行业中批发和零售业和制造业不良贷款率分别为5.77%和2.69%，高于全行平均水平。截至2020年末，江西银行延期还本付息贷款余额177.86

亿元，其中关注类占比8.13%，不良贷款率1.41%。从贷款拨备情况来看，近年来，由于不良贷款规模下降，拨备覆盖率有所上升，但贷款减值准备对贷款总额的覆盖程度较低。

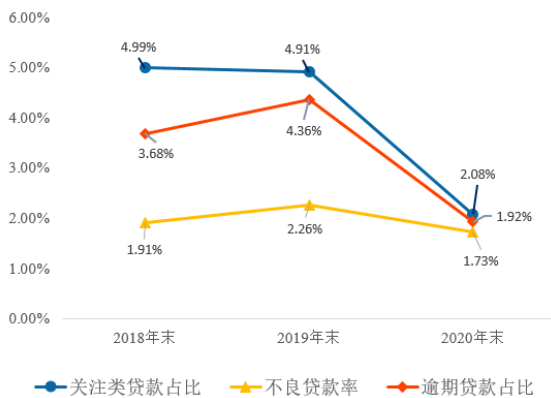
表12 贷款质量

单位：亿元、%

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

数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

图3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

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

资产质量来看，截至2020年末，江西银行同业资产均处于第一阶段。

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

(3) 表外业务

江西银行表外业务整体规模较大，需关注

其表外风险敞口及面临的信用风险。江西银行将表外业务纳入客户的统一授信，并视同表内业务管理，遵照前期调查、审查、审批、合同签订、发放、贷后管理以及抵质押担保等管理流程和管理要求。江西银行的表外项目主要包括银行承兑汇票、开出保函和未使用的信用卡额度。截至 2020 年末，江西银行表外项目余额为 479.67 亿元，其中银行承兑汇票余额 197.48

亿元，保证金比例 57.70%。江西银行表外业务存在一定的风险敞口。

2. 负债结构及流动性

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

表 13 负债结构

单位：亿元、%

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

数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

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

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

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

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

表 14 流动性指标

单位：%

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

数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

近年来，由于利差水平的收窄和投资资产公允价值下降，江西银行营业收入下降较为明显，整体盈利水平有待提升。

表 15 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	113.63	129.52	102.79
利息净收入	89.16	106.19	90.54
手续费及佣金净收入	6.53	6.67	5.79
投资收益	12.57	13.29	13.58

公允价值变动收益	1.88	2.86	-7.18
营业支出	79.68	99.98	78.08
业务及管理费	34.56	33.65	33.78
信用减值损失	44.38	64.90	42.84
拨备前利润总额	78.05	94.47	67.69
净利润	27.71	21.09	19.05
净利差	2.09	2.53	1.78
成本收入比	30.44	26.08	32.96
拨备前资产收益率	1.98	2.16	1.48
平均资产收益率	0.70	0.48	0.42
平均净资产收益率	9.95	6.15	5.36

数据来源：江西银行年度报告，联合资信整理

江西银行营业收入以利息净收入为主，由于 2019 年同业负债的资金成本率显著下降，导致净利差的回升；但 2020 年以来，受疫情影响下的减费让利政策，江西银行贷款平均收益率由 2019 年的 6.06% 下降至 5.39%，同时利率市场化导致同业竞争加剧，吸收存款付息率有所上升，净利差水平下降明显，导致利息净收入整体增长乏力。

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。近年来，江西银行中间业务收入略有下滑。投资收益方面，江西银行投资收益主要由交易性金融资产持有期间的收益和基金分红构成，近年来投资收益变化不大。但受市场波动影响，2020 年以来，以公允价值计量的交易性金融资产估值大幅下降，对当年的营业收入造成了一定负面影响。

江西银行营业支出以业务及管理费与信用减值损失为主。近年来，江西银行业务及管理费略有下降，成本管控能力较好。2018—2019 年，江西银行贷款减值准备计提力度持续加大，资产减值损失增长明显；2020 年以来，由于加大了不良资产的处置力度，江西银行针对不良贷款的拨备计提显著下降，但对金融资产的拨备计提力度则提升明显，近年来营业支出呈现波动态势。2020 年，江西银行信用减值损失合计 42.84 亿元，其中针对金融投资 33.63 亿元，

贷款 8.76 亿元。

从盈利水平来看，由于净利差的收窄和投资资产公允价值的下降，近年来江西银行净利润水平持续下降，平均资产收益率和平均净资产收益率均呈下滑态势，同时考虑到投资及贷款仍面临拨备计提需求，未来盈利或将承压。

4. 资本充足性

受盈利水平下降影响，江西银行资本内生能力减弱，资本水平尚充足，考虑到业务的持续拓展，或将面临一定补充核心资本的需求。

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；2019—2020 年主要通过利润留存的方式补充资本，但考虑到到期盈利水平持续下滑，资本内生性增长程度有限。2018—2020 年，江西银行分别派发现金分红 4.82 亿元、3.01 亿元和 3.01 亿元，现金分红占当年净利润的比重相对不高。截至 2020 年末，江西银行股东权益 359.42 亿元，其中股本总额 60.24 亿元，资本公积 132.91 亿元，未分配利润 66.21 亿元。

近年来，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系数呈上升趋势，但随着 2020 年以来权重较高的非标投资规模占比的下降，其风险资产系数有所回落。截至 2020 年末，江西银行资本水平尚充足，但考虑到业务的持续拓展，未来或将面临一定

补充核心资本的需求。

表 16 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	322.79	345.72	351.85
一级资本净额	323.16	346.19	352.20
资本净额	407.09	438.24	440.59
风险加权资产余额	2994.27	3471.20	3418.34
风险资产系数	71.45	76.10	74.52
股东权益/资产总额	7.83	7.69	7.84
资本充足率	13.60	12.63	12.89
一级资本充足率	10.79	9.97	10.30
核心一级资本充足率	10.78	9.96	10.29

数据来源：江西银行年度报告及监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

江西银行本期拟发行人民币 40 亿元无固定期限资本债券，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，本期无固定期限资本债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款、公司存款和金融债券等其他一般债务以及二级资本工具，与其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿，优先于核心一级资本工具。此外，本期债券设置减记条款：当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行全部减记。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

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

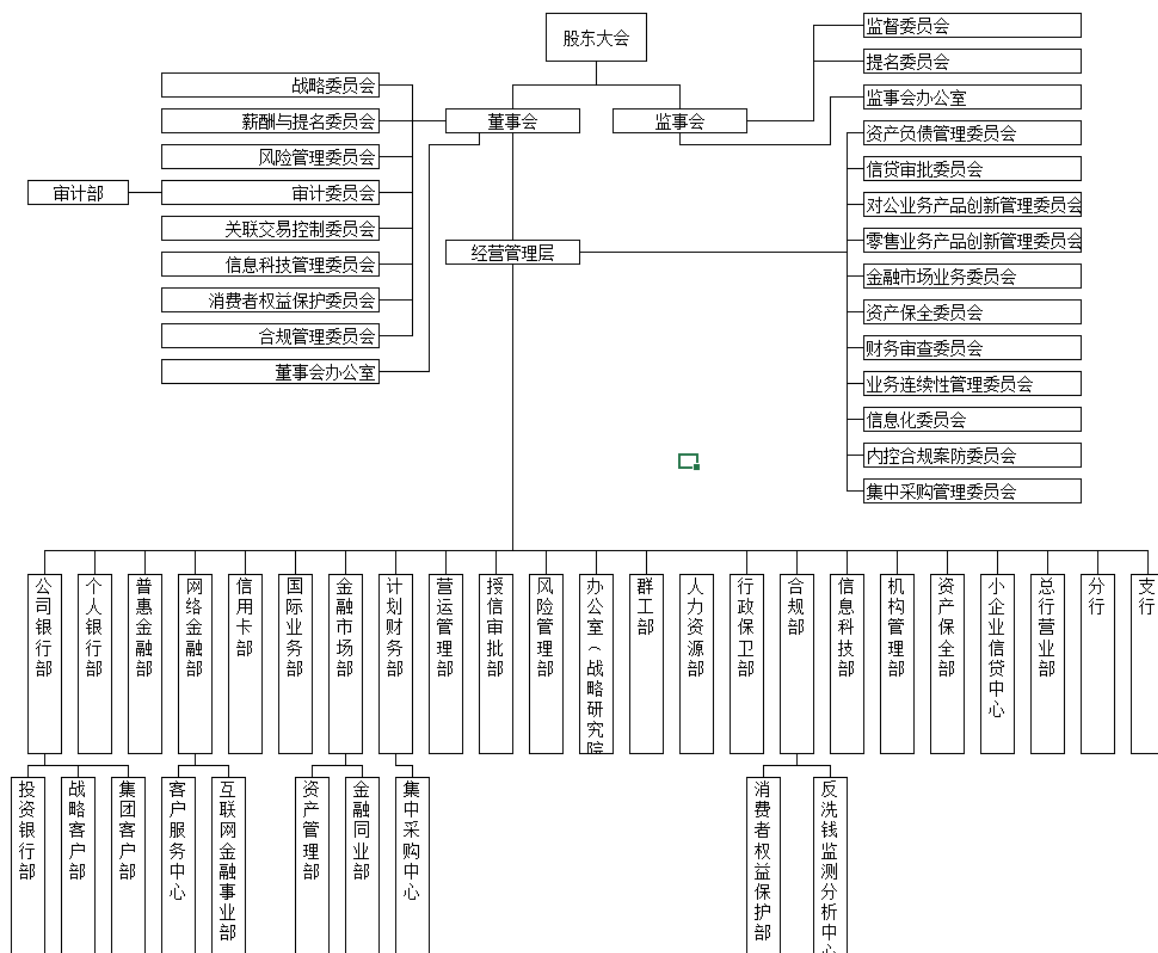
整体看，联合资信认为江西银行未来业务经营能够保持稳定，能够为本期无固定期限资

本债券提供足额本金和利息，本期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 2021 年 6 月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

2020 年指标	成都银行	中原银行	贵阳银行	重庆银行	江西银行
资产总额 (亿元)	6524.34	7570.14	5906.80	5616.41	4586.93
贷款总额 (亿元)	2727.26	3476.57	2221.14	2722.59	2174.49
存款总额 (亿元)	4449.88	4313.41	3608.85	3145.00	3157.71
股东权益 (亿元)	461.15	588.87	444.52	419.94	359.42
不良贷款率 (%)	1.37	2.21	1.53	1.27	1.73
拨备覆盖率 (%)	293.43	153.31	277.30	309.13	171.56
资本充足率 (%)	14.23	13.20	12.88	12.54	12.89
核心一级资本充足率 (%)	9.26	8.59	9.30	8.39	10.29
净稳定资金比例 (%)	101.20	102.67	108.34	101.42	150.22
平均资产收益率 (%)	1.00	0.46	1.07	0.86	0.42
平均净资产收益率 (%)	15.94	5.70	15.75	12.20	5.36

注：“成都银行”为“成都银行股份有限公司”简称；“中原银行”为“中原银行股份有限公司”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/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失(含信用减值损失)
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 4-1 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 4-2 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 4-3 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

联合资信评估股份有限公司关于 江西银行股份有限公司 2021 年无固定期限资本债券（第一期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

江西银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债券评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

江西银行股份有限公司或本期债券如发生重大变化，或发生可能对江西银行股份有限公司或本期债券信用等级产生较大影响的重大事项，江西银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注江西银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债券相关信息，如发现江西银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对江西银行股份有限公司或本期债券信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如江西银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对江西银行股份有限公司或本期债券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与江西银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。

权利与免责声明

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