

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的江西银行股份有限公司 2016 年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一六年七月十八日



跟 踪 评 级 公 告

联合[2016] 1404 号

联合资信评估有限公司通过对江西银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定维持江西银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，2013 年金融债券（20 亿元）信用等级为 AA⁺，2011 年次级债券（10 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一六年七月十八日



江西银行股份有限公司 2016年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

金融债券信用等级：AA⁺

次级债券信用等级：AA

评级展望：稳定

评级时间：2016年7月18日

上次跟踪评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

金融债券信用等级：AA⁺

次级债券信用等级：AA

评级展望：稳定

评级时间：2015年7月24日

主要数据：

项目	2015年末	2014年末	2013年末
资产总额(亿元)	2130.88	1558.75	1270.29
股东权益(亿元)	202.09	107.88	96.34
不良贷款率(%)	1.79	1.81	1.77
拨备覆盖率(%)	201.85	201.57	222.25
贷款拨备率(%)	3.61	3.64	3.94
流动性比例(%)	52.09	39.95	40.69
存贷比(%)	55.01	57.41	55.93
股东权益/资产总额(%)	9.48	6.92	7.58
资本充足率(%)	13.92	11.32	12.61
一级资本充足率(%)	12.41	9.62	10.47
核心一级资本充足率(%)	12.41	9.62	10.47
项目	2015年	2014年	2013年
营业收入(亿元)	69.29	54.47	49.40
拨备前利润总额(亿元)	45.36	34.92	33.77
净利润(亿元)	7.21	15.52	16.51
成本收入比(%)	27.96	29.48	27.08
平均资产收益率(%)	0.42	1.10	1.42
平均净资产收益率(%)	5.18	15.52	18.75

注：数据来源：江西银行年报、审计报告以及提供资料，由联合资信整理。

分析师

张煜乾 张博

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

江西银行股份有限公司（以下简称“江西银行”）系在原南昌银行股份有限公司（以下简称“南昌银行”）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，于2015年12月成立的地方性省级法人商业银行。作为江西省内唯一的省级法人银行，其获得政府支持的可能性大；吸收合并景德镇市商业银行后，江西银行营业网点已实现江西省内全覆盖，业务覆盖范围进一步扩大；通过定向增资引入省内多家大中型国有企业，资本实力进一步增强；受宏观经济增速放缓、担保圈风险积聚等因素影响，表内外不良资产大幅增加；为巩固未来业务发展的基础，江西银行在合并景德镇市商业银行时核销了较大规模的不良资产，资产质量维持稳定，但考虑到其目前的逾期贷款、关注类贷款规模较大，未来仍面临较大的资产质量下行压力。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AA⁺，2011年次级债券（10亿元）信用等级AA，2013年金融债券（20亿元）信用等级AA⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了江西银行发行的以上债券的违约风险很低。

优势

- 作为省级法人商业银行，国有法人股和财政股合计比例高，获得当地政府支持的可能性大；
- 主营业务在江西地区金融同业中具备较强的竞争力，营业网点已实现江西省内全覆盖，服务覆盖范围进一步扩大，未来业务有望保持较快发展；
- 增资扩股后，资本实力得到有效提升，为未来业务开展奠定了基础。

关注

- 不良贷款和逾期贷款规模持续增加，表内外不良资产规模上升明显，资产质量面临较大下行压力；
- 业务覆盖区域的扩大对其风险管理和内部控制水平提出挑战；
- 资产减值准备计提和核销规模大，对盈利形成负面影响；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行业务经营产生一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由江西银行股份有限公司（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告中的观点、结论仅供参考，并不构成对投资者的买卖或持有的建议，投资者据此作出的任何投资决策与联合资信无关。

六、本次信用评级是对发行人发行的 2013 年金融债券和 2011 年次级债券出具的年度定期跟踪报告，根据跟踪评级的结论，评级结果可能会发生变化。

联合资信评估有限公司
二零一六年七月十八日



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、企业法人与自然法人共同发起设立，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、江西省投资集团公司、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，其中国有法人股持股比例 53.12%，财政股持股比例 12.43%，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 前五大股东持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	江西省高速公路投资集团有限责任公司	20.04
2	江西省金融控股集团有限公司	5.98
3	南昌市财政局	5.42
4	萍乡市汇翔建设发展有限公司	4.18
5	中国烟草总公司江西省公司	3.85
合计		39.47

数据来源：江西银行提供资料，由联合资信整理

江西银行经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；外汇业务；办理票据贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券；从事同业拆借；提供担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保险箱业务；办理地

方财政信用周转使用资金的委托存贷款业务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至 2015 年末，江西银行设有营业网点 212 家，实现江西省内全覆盖，同时在广州市和苏州市设有两家省外分行；控股 5 家村镇银行，并于 2015 年 8 月发起设立了江西金融租赁股份有限公司；全行拥有员工约 3600 名。

截至 2015 年末，江西银行资产总额 2130.88 亿元，其中贷款净额 836.12 亿元；负债总额 1928.79 亿元，其中存款余额 1493.60 亿元；股东权益 202.09 亿元；不良贷款率 1.79%，贷款拨备率 3.61%，拨备覆盖率 201.85%；资本充足率 13.92%，一级资本充足率 12.41%，核心一级资本充足率 12.41%。2015 年，江西银行实现营业收入 69.29 亿元，净利润 7.21 亿元。

注册地址：江西省南昌市红谷滩新区金融大街 699 号

法定代表人：陈晓明

二、已发行债券概况

江西银行已发行并经联合资信评级的债券分别为 2011 年次级债券（10 亿元）和 2013 年金融债券（品种一）（30 亿元）、2013 年金融债券（品种二）（20 亿元），债券概况见表 2。2016 年，江西银行根据债券发行条款规定，对 2013 年金融债券（品种一）进行到期兑付，并按时足额支付了 2013 年金融债券（品种二）和次级债券的当期利息。

表 2 已发行债券概况

债券名称	债券品种	发行规模	债券利率	付息方式	期限	到期日
南昌银行 2013 年金融债券（品种二）	固定利率	20 亿元	4.80%	年付	5 年	2018 年 5 月 6 日
南昌银行 2011 年次级债券	固定利率	10 亿元	6.80%	年付	5+5 年（第 5 年末附发行人赎回权）	2021 年 12 月 29 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

（1）国际经济环境

金融危机爆发以来，各国政府财政支出高速增长，发达经济体政府债务负担加重，金融

危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长，主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下，全球经济增长呈现分化发展趋势。近年来，世界经济在温和复苏中进一步分化调整，发达经济体经济运行分化加剧，发展中经济体增长放缓；货币政策措施分化严重，国际金融市场动荡加剧；世界经济复苏依旧艰难曲折。

美国经济增长内生动力持续增强，政府去杠杆逐步放缓，美国国会通过的财政拨款预算法案，进一步拓展了美国财政空间，减轻了财政减支对经济增长的消极影响。随着美国经济形势的好转，2014年10月，美国完全退出量化宽松，同时明确下一步政策重点将转向加息。美国政策的转变可能引发国际资本流动的微妙变化，加剧国际金融市场的不确定性，也给新兴经济体带来挑战。欧债危机爆发以来，欧盟采取了欧洲稳定机制、宽松货币政策、加持主权债务等举措，经济开始驶入复苏轨道，2014年欧盟实现了正增长，但仍然没有摆脱低迷状态，失业率居高不下，内需疲软，通货膨胀率持续走低，公共和私营部门债务过高等，都将是欧洲经济复苏面临的严峻问题。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足和消费税上调的影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

随着美国政策重点的转变，国际金融市场动荡的风险将会增大，部分新兴经济体面临较大的资金外流和货币贬值压力。除动荡的外部金融环境外，新兴经济体内部也正面临各种结构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

（2）国内经济环境

在金融危机期间，中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策推动下，经济增长率保持在9%以上，在应对外部市

场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，保障了实体经济的平稳发展。2013年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的态势。2014年，我国经济发展进入“新常态”，政府将稳增长和调结构并重，创新宏观调控的思路和方式，简政放权，定向调控，保证了国民经济在新常态下的平稳运行。2015年，我国经济结构持续优化，消费对经济增长的贡献度逐步提升，成为经济增长的首要拉动因素。同时，与改善民生密切相关的就业与居民收入指标表现良好，化解产能过剩和节能减排也取得一定进展。但受到制造业持续产能过剩、需求不足，以及房地产市场调整带动房地产投资下行等因素的影响，我国投资增长乏力，是拖累当前经济增长的主要原因。此外，企业经营依然困难，融资瓶颈约束明显，也对经济增长造成一定的负面影响。经初步核算，2015年，我国GDP增长率为6.9%，同比下降0.5个百分点；CPI增长率为1.4%，同比下降0.6个百分点，创近年来新低（见表3）。

目前，我国处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，三期叠加的结果是较大的经济下行压力。在经济发展新常态下，如何打造经济增长的新引擎，调整经济结构，优化资源配置，增强可持续发展的动力是国内经济面临的重要挑战。2015年以来，我国经济运行国际环境总体趋好，世界经济将继续保持复苏态势，但主要发达经济体宏观政策调整、地缘政治冲突等也带来了一些风险和不确定性。国内基本面和改革因素仍可支撑经济增长，政府定向调控政策效应逐步释放，

加大简政放权、允许民间资本创办金融机构以及加大推动市场化、财税体制等多领域改革等，对经济增长潜力的提高作用将在未来一段时间

逐步显现，对经济增长具有正面作用，我国经济整体将保持平稳发展。

表 3 宏观经济主要指标单位：%/亿美元

项目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
GDP 增长率	6.9	7.4	7.7	7.8	9.2
CPI 增长率	1.4	2.0	2.6	2.6	5.4
PPI 增长率	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7	6.0
M2 增长率	13.3	12.2	13.6	13.8	13.6
固定资产投资增长率	10.0	15.7	19.3	20.6	23.8
社会消费品零售总额增长率	10.7	10.9	13.1	14.3	17.1
进出口总额增长率	-7.0	2.3	7.6	6.2	22.5
进出口贸易差额	36865	23489	2592	2311	1551

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

注：2014 年、2015 年进出口贸易差额的单位为亿元。

（3）区域经济发展概况

江西省地处中国东南偏中部，为长江三角洲、珠江三角洲和闽南三角地区的腹地，地理条件优越。全省共辖 11 个区市，100 个县。

江西境内的鄱阳湖平原地区是中国重要的商品粮基地，华东地区木材和毛竹生产基地，中国淡水渔业重点省份之一，中国铜、钨等有色金属工业的重要基地。近年来，江西基本形成了汽车航空及精密制造、特色冶金和金属制品、中成药和生物制药、电子信息 and 现代家电产业、食品工业、精细化工及新型建材等六大支柱产业，其中光电、高精铜材、优特钢材、生物医药、绿色食品、度假旅游、新型服务等产业呈现了良好的发展势头。

近年来，江西省地区生产总值保持稳步增长，但增速有所放缓。2013~2015 年，江西省地区生产总值同比增长 10.1%、9.7%和 9.1%。2015 年，江西省实现地区生产总值 16723.8 亿元；人均生产总值 36724 元，同比增长 8.5%；三次产业结构调整为 10.6:50.8:38.6，第三产业占比逐年上升。2015 年，江西省财政总收入 3021.5 亿元，同比增长 12.7%，县域财力显著增强，所有县（市、区）财政总收入都超过 6 亿元；全社会固定资产投资 17388.1 亿元，同

比增长 15.3%；城镇居民人均可支配收入 26500 元，同比增长 9.0%。

目前，国内主要大型商业银行和多家股份制商业银行均在江西省设立分支机构。截至 2015 年末，江西省金融机构人民币各项存款余额 24785.1 亿元，同比增长 13.8%；各项贷款余额 18348.0 亿元，同比增长 18.6%。

总体看，江西省近年来经济保持稳步增长，综合实力不断提升。随着经济发展和金融机构数量的增加，未来江西省银行业金融机构竞争将更加激烈。

2. 行业分析

（1）行业概况

我国商业银行在金融体系中处于重要的地位，是企业融资的主要渠道。近年来，我国商业银行整体运营态势良好，资产和负债规模增速保持平稳，但受宏观经济下行以及利率市场化等因素的影响，盈利能力有所下降。截至 2015 年末，我国商业银行资产总额 155.83 万亿元，负债总额 144.27 万亿元；2015 年，我国商业银行实现净利润 1.59 万亿元，净息差为 2.54%。近年来，我国政府积极推进利率市场化改革，随着存款利率浮动上限的放开，存贷利差逐年收窄。为拓宽收入来源，我国商业银行逐步加大中间业务拓展

力度，中间业务发展迅速。2015 年，我国商业银行非利息收入占营业收入的比重上升至 23.73%。中间业务的快速发展更加凸显出我国银行业积极寻求增加服务种类、提升分销能力、拓展金融服务领域的多元化发展趋势。近年来，我国商业银行积极探索综合化经营道路，目前已有部分大型商业银行和股份制银行初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合化经营格局。2012 年 9 月 17 日，由中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国家外汇管理局联合发布的《金融业发展和改革“十二五”规划》中明确提出引导具备条件的金融机构在明确综合经营战略、有效防范风险的前提下，积极稳妥开展综合经营试点，提高综合金融服务能力与水平。未来，我国商业银行综合化经营发展趋势将进一步显现。

近年来，受宏观经济增速放缓的影响，企业经营风险加大，商业银行不良贷款余额有所增加，不良贷款率有所反弹，银行业资产质量面临的压力上升（见图 1）。但另一方面，银行业贷款拨备保持在较高水平，行业整体风险可控。截至 2015 年末，商业银行不良贷款余额 1.27 万亿元，不良贷款率为 1.67%，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 181.18%和 3.03%。未来一段时间，商业银行资产质量下行压力依然

较大。

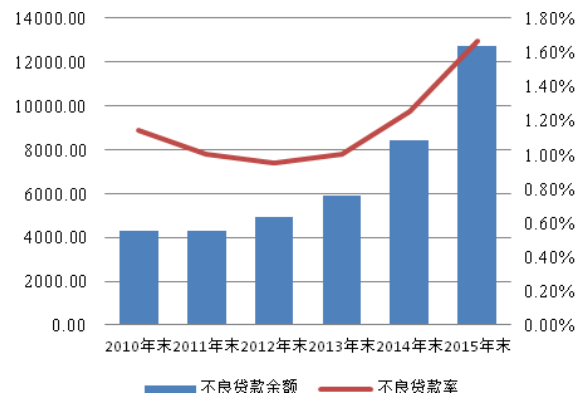


图 1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

注：1. 商业银行包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行以及外资银行。

2. 资料来源：中国银监会。

自 2013 年起，我国商业银行开始执行《商业银行资本管理办法（试行）》（以下简称“新办法”）。根据新办法，截至 2015 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.91%，平均一级资本充足率为 11.31%，平均资本充足率为 13.45%，资本较为充足。由于我国商业银行盈利模式仍主要以利差为主，风险资产对资本消耗很快，且国内直接融资市场尚不够发达，为持续达到新的监管要求，商业银行不可避免地面临不同程度的资本补充压力。

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
资产总额	155.83	134.80	118.80	104.6	88.40
负债总额	144.27	125.09	110.82	97.7	82.74
净利润	1.59	1.55	1.42	1.24	1.04
资产利润率	1.10	1.23	1.27	1.28	1.3
资本利润率	14.98	17.59	19.17	19.85	20.4
不良贷款额	1.27	0.84	0.59	0.49	0.43
不良贷款率	1.67	1.25	1.00	0.95	1.0
拨备覆盖率	181.18	232.06	282.70	295.51	278.1
存贷比	67.24	65.09	66.08	65.31	64.9
核心资本充足率	-	-	-	10.62	10.2
资本充足率	13.45	13.18	12.19	13.25	12.7

核心一级资本充足率	10.91	10.56	9.95	-	-
一级资本充足率	11.31	10.76	9.95	-	-

资料来源：中国银监会。

总体来看，国内银行业仍处于较快发展阶段，内部管理和风险控制水平持续提升，业务创新能力逐步提高，盈利能力强。但在保护性政策利差下，银行资产规模快速膨胀，信贷资产质量存在隐忧，资本充足性面临压力。随着利率市场化的逐步推进，商业银行利差水平将受到挤压。此外，商业银行不良贷款余额的上升，将使相应的减值准备计提增加，多方面的因素将对商业银行利润形成一定的挤压，未来银行业盈利增长将面临压力。

（2）市场竞争

长期以来，中国银行业呈现业务模式趋同，同质化竞争严重的局面。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位，银行业形成了以大型国有控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局（见图2）。

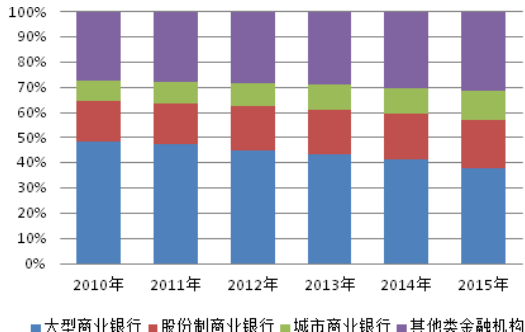


图2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.其他类金融机构包括政策性银行及国家开发银行、农村商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社、非银行金融机构、外资银行、新型农村金融机构和邮政储蓄银行。
2.资料来源：中国银监会。

凭借长期经营的积累，国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位，市场份额一直处于市场前列。同时，国有商业银行实施了综合化经营战略，业务多元化程度得到提升，增强了其抵御金融脱媒冲击的能力，并通过非银行子公司的设立，扩展其业务的外延，进一步提升了市场竞争力，保持了市场领先地位。股份制商业银行采取相对灵活的经营机制和现代化的

经营管理方式，经过多年的快速发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于产品的同质化情况严重，竞争压力非常大。因此，推动差异化经营、特色化发展成为其未来发展的重要战略目标。城市商业银行具有明显的地域优势，是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来，城市商业银行资产规模迅速增长，异地分支机构数量也大幅增长，但异地分支机构的设立，对城市商业银行资本、人力资源、风险管控能力等方面带来了巨大挑战。农村金融机构加快推进股权改造和经营机制转换，职工和自然人持股情况不断规范，风险管理机制和流程银行建设步伐加快。外资法人银行是在华外资银行的主要存在形式。为更好地发挥外资银行的积极作用，促进国内外金融业在资金、技术、产品和管理方面进一步融合，提高金融资源配置效率，提升我国银行业服务和管理水平。2014年11月，国务院公布《国务院关于修改〈中华人民共和国外资银行管理条例〉的决定》，降低了外资银行市场准入门槛。未来，外资银行在国内的竞争力有望提升。随着金融市场不断发展，银行业面临保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。此外，互联网金融的快速发展以及民营银行的逐步设立给商业银行的市场定位、盈利模式、业务结构、客户基础、服务理念等多方面带来冲击，推动商业银行对传统的经营服务模式进行深层次变革。

总体看，我国银行业的竞争日趋激烈，各类商业银行只有充分发挥自身优势，并加速改革、转型进程，才能在激烈的竞争中保持竞争优势。

（3）行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系，逐步强化风险管理体系的垂直性和独立性；业

务操作流程和分级授权制度不断完善和优化，内部风险评估体系基本建立。大型商业银行已经开始按照巴塞尔新资本协议内部评级法的要求开发内部评级系统。

①信用风险

商业银行整体信贷风险管理水平在近年来有明显提高，但由于商业银行经过了高速扩张期，在国内宏观经济增速放缓及国际经济形势不乐观的情况下，未来几年商业银行的信贷资产质量面临一定压力。商业银行面临的信用风险将主要体现在以下几个方面：政府融资平台贷款、房地产业贷款、小微企业贷款及表外融资业务等方面。此外，部分行业产能过剩风险以及个别地区民间借贷危机在一定程度上使得商业银行面临的信用风险上升。

近年来，在地方政府的政绩追求与 GDP 增速难以真正脱钩的情况下，地方投资冲动带动融资平台债务迅速增长。地方融资平台债务偿债资金主要来自财政拨款和政府补贴，地方财政的过度负债和地方政府土地转让收入的预期减少将导致融资平台债务风险加大。2012 年之前，地方融资平台债务主要以银行贷款为主。2012 年以来，监管部门清理整顿地方融资平台贷款的力度持续加大，商业银行纷纷收紧了平台贷款，城投债、信托成为地方融资平台新的重要资金来源，地方融资平台债务规模快速增长，潜在风险进一步加大。大部分城投债由银行业金融机构持有，地方政府债务风险在银行业体系内积聚。2012 年 12 月 24 日，财政部、国家发改委、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会四部委联合下发了财预【2012】463 号“关于制止地方政府违法违规融资行为的通知”，文件通过规范融资方式、制止违规担保等措施对地方政府及其融资平台政府性债务规模的无序扩张进行了约束，以防范相关风险。2014 年 8 月，全国人大常委表决通过了关于修改“预算法”的决定。新的预算法赋予地方政府适度的举债权限，进一步规范地方政府性债务管理，有助于化解地方政府债务风险。2014 年 10 月，

国务院印发国发【2014】43 号“关于加强地方政府性债务管理的意见”，落实新预算法相关规定，建立借、用、还相统一的地方政府性债务管理机制，对地方政府债务实行规模控制和预算管理，并明确剥离了融资平台公司政府融资职能，全面部署加强地方性债务管理。然而，目前我国面临较大经济财政下行压力，短期内有限的地方债券发行额度还不能完全承担地方政府负债融资的重任。未来，要防范地方政府债务风险，不排除政府将通过行政手段进行干预，要求银行适当延长还款期限或进行存量债务置换的可能性。

近几年来，国务院陆续出台了多项调控房地产市场的政策。2014 年 9 月，中国人民银行、银监会联合发布“关于进一步做好住房金融服务工作的通知”，对房地产企业融资提出了支持政策，在增加房地产企业融资渠道的同时，降低了房地产企业的债务负担。在新政策的刺激下，预计未来各银行将适度增加房地产行业贷款的规模。但受到销售业绩不佳等因素的影响，房地产企业资金链危机的现象频现，使得商业银行房地产业贷款面临一定的信用风险。

为支持中小企业发展，国家出台了支持小型和微型企业发展的金融、财税政策措施，各银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的融资支持力度。尽管小微企业贷款收益率较高，风险相对分散，但小微企业过短的生命周期、贷款抵押品的不足、还款能力弱等因素都使商业银行面临一定的信用风险。

我国商业银行表外业务中银行承兑汇票、委托贷款和理财业务发展较快，表外融资规模增加，随之也酝酿了较大的表外业务风险。银监会已经针对商业银行理财产品、委托贷款、银行承兑汇票等表外业务的风险管理出台了一系列管理措施，以规范银行业表外业务。

近年来，为达到存贷比、贷款集中度、信贷额度以及资本充足性等监管要求，部分商业银行通过各种同业通道将信贷资产和非信贷资

产、表内和表外科目相互转换，将信贷资产从“贷款”科目转移至“非信贷资产”科目，游离出贷款科目的监管统计口径，逃避贷款额度以及存贷比指标的约束，同时满足部分融资受限客户的资金需求。由于该部分资产以同业资产、投资资产等形式存在，未计提贷款减值准备，该类资产隐藏的信用风险需关注。

②流动性风险

随着金融市场的发展，居民的投资渠道得到拓宽，在银行存款利率受到管制且利率水平偏低的情况下，银行业面临储蓄存款流失和负债稳定性下降的挑战。随着银监会加大对商业银行违规票据账务处理行为的查处力度，以及央行将保证金存款纳入商业银行准备金计提范围政策的出台，一定程度上限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的行为。在存贷比的考核指标下，中小银行面临较严峻的资金压力。同时，随着我国银行业经营环境、业务模式、资金来源的变化，部分商业银行出现资金来源稳定性下降、资产流动性降低、资产负债期限错配加大、流动性风险上升等问题，流动性风险管理和监管面临的挑战不断增加。2013年6月，我国银行间市场出现阶段性流动性紧张、市场利率快速上升的现象，暴露了商业银行流动性风险管理存在的问题。总体看，商业银行流动性管理的压力加大。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，银监会在存贷比和流动性比例以外，引入了流动性覆盖率指标，并不断完善流动性风险的定性监管要求，建立更为系统的流动性风险分析和评估框架。此外，为保持银行体系流动性总体稳定，中国人民银行加大了货币政策工具的创新力度，并创设了常备借贷便利（SLF）和中期借贷便利（MLF）等货币政策工具。

③市场风险

近年来，理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等问题，都反映了利率市场化的内生需求。目前利率市场化改革已经列入了“十二五”规划，利率市场化改革的步伐逐步加快。

2013年，全面放开金融机构贷款利率管制后，存款利率的放开将成为利率市场化的最后一步。利率波动的加大，使得商业银行面临的利率风险上升；另一方面，近年来银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大，银行业需加强其交易账户和银行账户的利率风险管理。近年来银行业同业业务规模呈快速增长趋势，利率波动使得银行业同业业务面临的市场风险上升。随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险也在上升。

④操作风险

近几年，银监会加大对银行合规性监管力度，针对内控和管理的薄弱环节，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施。为提高监管政策的可执行性、一致性和匹配性，2014年9月，银监会修订了《商业银行内部控制指引》。各银行也逐步重视防范操作风险，加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业整体操作风险管理水平得到提升。但近年来票据诈骗、银行理财纠纷、假担保等金融案件仍有发生，表明商业银行特别是中小银行操作风险管理架构有待完善、管理水平仍有待提高。

总体而言，我国商业银行按照监管部门要求以及自身风险管理的需要不断强化相关风险的监控和管理措施，整体风险得到有效的控制。然而，以小微企业为代表的实体经济企业信用风险状况仍难有明显改善，商业银行不良贷款可能惯性增长，资产质量下行压力依然较大。但相关政策的支持和商业银行自身财务实力的提升有利于不良贷款的平稳运行，并使资产质量处于可控范围。此外，随着金融创新和金融市场的快速发展，商业银行流动性风险管理面临着更大的挑战。

（4）银行业监管与支持

现阶段，我国实行由中国人民银行、银监会、保监会、证监会组成的“一行三会”金融分业监管体制。中国银监会负责全国银行业金融机构及其业务活动的监督管理工作。中国人民

银行作为中央银行，负责实施货币政策，维持金融市场稳定。国家外汇管理局、证监会和保监会等分别在外汇业务、基金代销和托管业务、银行保险产品代理销售业务等方面对银行业金融机构进行监管。

中国银监会成立以来，在总结自身监管经验的基础上，吸收国际主流监管理念，提出了“管法人、管风险、管内控、提高透明度”的监管理念，形成了“准确分类—提足拨备—充分核销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符合我国实际的银行业监管理念框架体系。

目前我国银行业适用的法律主要包括《中国人民银行法》、《中国商业银行法》和《银行业监督管理法》，并已初步形成了以这三部法律为基础，以行政法规为主干，以部门规章和规范性文件为依据和准绳，以其他相关法律、法规、决议和命令为辅助，以及金融司法解释为补充的审慎监管体系。此外，建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了一套符合我国银行业运营实际的审慎监管“工具箱”。

除了各项监管法规以外，监管部门还采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

近年来，银监会逐步推进新监管标准的实施。2011年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见，制定了提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及巴塞尔II和巴塞尔III同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置

了差异化的过渡期安排，这有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。

2012年6月7日，银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，并于2013年1月1日正式施行，要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求。从长远看，银行业通过高资本消耗支持规模扩张的发展方式难以维持。新资本监管标准的实施，将有助于强化资本约束，推动银行增长从以规模扩张为主，向以质量效益为主转变。为缓解信贷增长给银行带来的资本补充压力，监管部门鼓励银行自身提高利润留存比例，扩大内源性资本补充，同时，监管部门积极探索通过发行优先股、创新资本工具或开拓境外发行市场等方式，使银行多渠道筹集资本。银监会已出台鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见。

为促进我国银行业加强流动性风险管理，维护银行体系的安全稳健运行，2014年2月，银监会在借鉴国际监管标准、结合我国银行业流动性风险管理实践的基础上，发布了《商业银行流动性风险管理办法（试行）》（以下简称“办法”），该办法规定了流动性覆盖率、存贷比、流动性比例三项流动性风险监管指标，加强了对同业负债比例及表外业务的监测和管理，其中流动性覆盖率应于2018年底前达到100%的要求。此外还提出了多维度的流动性风险监测分析框架及工具，规定了流动性风险监管的方法、手段和程序。

2014年5月，中国人民银行、银监会、证监会、保监会和外汇局联合发布《关于规范金融机构同业业务的通知》，银监会同时发布《关于规范商业银行同业业务治理的通知》，对金融机构同业业务的业务类型划分、核算方法、资本金计提、业务集中度以及同业业务权限进行规范。银监会明确规定商业银行开展同业业务实行专营部门制，要求法人总部建立或指定专营部门负责开展同业业务，并建立健全由法人总部统一管理的同业业务治理体系和同业业务授权管理体系。此外，银监会要求商业银行应

将同业业务置于流动性管理框架之下，加强期限错配管理，规定单家商业银行对单一金融机构法人的不含结算性同业存款的同业融出资金在扣除风险权重为零的资产后，净额不得超过银行一级资本的 50%，单家商业银行同业融入资金余额不得超过银行负债总额的三分之一（农村信用社省联社、省内二级法人社及村镇银行除外）。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经济命脉的重要产业，我国银行业的发展始终得到政府的大力支持，包括持续推进银行业改革及对外开放、多次实施政府注资，并采取多种手段拓宽银行资本的外部补充渠道，增强银行业整体资本实力、加强和提升宏观调控能力，促进银行业稳健运营。鉴于银行业在经济体系中的重要地位，政府、人民银行与银监会正在推动商业银行自身监管素质及抗风险能力的提高，并已于 2015 年 5 月正式实施存款保险制度，提高我国商业银行市场化运作水平，降低市场对政府为银行业提供隐形担保的预期，进一步明确风险责任边界。

总体看，相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切相关的行业，且我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

江西银行合并成立时通过增资扩股，引入省内国有企业集团以及省财政等股东。作为江西省内唯一的省级法人银行，江西银行股权结

构中的国有法人股和财政股合计占比较高，获得当地政府部门支持的可能性较大。

合并成立以后，江西银行按照《公司法》、《商业银行法》、《商业银行公司治理指引》等法律法规的要求，重新组建完善了股东大会、董事会、监事会和高级管理层构建的“三会一层”公司治理架构，优化公司治理运行机制。

股东大会是江西银行的最高权力机构。江西银行按照《公司章程》及相关议事规则召集和召开股东大会，保证全体股东的知情权、参与权和表决权。近年来，江西银行多次召开股东大会，就合并成立江西银行相关事项、发展战略、股权转让、利润分配、投资计划等重大事项进行讨论并形成决议。

江西银行新一届董事会进行了人员调整，由 13 名董事组成，其中执行董事 3 名，股东董事 7 名，独立董事 3 名。董事会下设发展战略委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、审计委员会、薪酬委员会和提名委员会等 6 个专门委员会。近年来，江西银行董事会审议通过了涉及合并成立方案、发展战略、增资扩股、经营状况、内控管理、股权管理等多项议案。

江西银行新一届监事会进行了相应人员调整，由 9 名监事组成，其中外部监事 3 名，股东监事 3 名。监事会下设审计监督委员会和提名委员会。近年来，江西银行监事会通过召开监事会会议、列席董事会和高级管理层会议、开展专项检查和调研等形式对董事会和高级管理层的履职情况进行监督，内容涉及合并成立方案、公司财务活动、经营决策、内部控制和风险管理等方面。

江西银行高级管理层设党委书记 1 名，行长 1 名，副行长 5 名以及审计部总经理 1 名，均具有较丰富的银行和企业经营管理经验。高级管理层按照公司章程和相关制度要求负责银行日常经营，落实股东大会和董事会的议定事项，履行董事会赋予的职责。江西银行高级管理层下设信贷审批委员会、资产负债管理委员

会、财务审查委员会等 3 个专门委员会。近年来，江西银行高级管理层能按照相关制度和规则较好的履行董事会赋予的职责。

总体看，江西银行公司治理机制逐步健全，“三会一层”相互制衡的公司治理体系运行良好。

2. 内部控制

合并组建江西银行后，江西银行作为统一法人，原南昌银行分支行相应变成江西银行分支行，原景德镇市商业银行变更为江西银行景德镇分行，同时进行了系统、业务和人员整合。

江西银行依据《商业银行内部控制指引》要求，本着“职责分离、相互制约”的原则构建内控体系。江西银行实行统一法人管理和分级授权控制体系。董事会授权高级管理层负责全行经营管理工作；高级管理层根据各分支机构的经营管理水平、风险管理能力、区域经济环境和业务发展需求，授予不同的经营管理权限；各分支机构根据不同的岗位职责、内部分工和实际需要进行转授权。江西银行在总行设立了相关业务和管理部门，实现了主营业务前、中、后台分离；总行合规部负责内部控制的监督、评价工作，审计部对内控评价工作的质量开展评审，实现了内部控制的建设、执行与监督、评价相分离。江西银行对内部控制的执行情况进行监督检查，通过持续开展现场检查、日常监测、后续追踪、内控评价等工作，掌握内控合规管理情况，发现内部控制的缺陷，并加以改进，确保内部控制的有效运行。

江西银行不断加强内控制度建设，防范操作风险和案件风险隐患。同时通过加强对风险管理工具的研发和应用、强化分支机构内部控制、加大各类业务的专项检查力度、加强员工业务培训等措施推动内部控制体系建设。近年来，江西银行推进跨区域经营，逐步推进省外分支机构建设，管理半径有所扩大。江西银行的合并成立，业务的发展及分支机构的增加对江西银行内控体系提出了更高要求。

江西银行制定了《内部审计管理办法》、《内部控制实施细则》等一系列规章制度，明确了监事会和董事会审计委员会对审计部的领导。江西银行运用现场、非现场、委托审计等方式，共实施了包括分、支行经营绩效考核审计、基建审计、经济责任审计等在内的多个审计项目。审计部对审计过程中发现风险点，提出风险提示和整改意见，同时对整改过程进行监督检查，对相关责任人进行经济处罚。随着区域化布局、综合化经营发展战略的不断推进，审计部持续完善异地分行垂直审计管理体系。2014 年 3 月，江西银行成立了广州、苏州两个区域审计中心，分别管辖两家异地分行，独立行使审计监督职能，进一步加大了对异地分行的审计监督力度。2015 年以来，江西银行为加强内控监督执行力，在对总行部门和分支行的内控合规管理考评中设置了“违规情况”和“整改落实”等考核指标，并开展了 20 项现场检查，检查涉及与内控合规相关的多个领域，同时完成了内控合规系统的改造需求，开发完成了 96 个预警规则，利用信息化手段来实现内控强化管理。

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

3. 发展战略

江西银行聘请专业管理咨询机构制定了“2015-2020 发展战略规划”，该规划计划通过两个“三年”的努力，将江西银行打造成为“管理规范、特色鲜明的公众银行”。为实现上述目标，江西银行将采取如下措施：一是通过及时核销、积极盘活、重组转化不良贷款以及强化不良贷款问责等措施保证资产质量稳中有升；二是推动信用风险管理和人力资源管理两大改革，增强内生动力；三是根据组建江西银行的发展需要，启动新一轮增资扩股工作；四是加速网点布局，积极推进普惠金融发展，同时加强对村镇银行的并表管理、系统支持、业务培训，引导其为“三农”服务；五是聚焦小区金融、小微金融、园区金融、网络金融、公司金

融五个金融，强化业务优势。随着江西银行的成立，全行将立足江西，着眼全国，扩大业务覆盖区域，提升业务规模，计划于 2016 年底实现资产规模突破 3000 亿元。

总体看，江西银行制定的战略目标较为符合自身特点和未来发展的需要，主要措施实施效果有待观察。随着江西银行的合并成立，公司将面临更广阔的业务发展空间。

五、主要业务经营分析

江西银行于 2015 年由其前身南昌银行换股吸收合并景商行，原南昌银行与景商行折股比例为 1:2.62。合并成立后，江西银行营业网点实现省内全覆盖，业务范围得到扩大。

1. 公司银行业务

公司银行业务是江西银行的核心业务。江西银行将重点发展中小企业客户、适度发展大客户作为开展公司银行业务的指导原则，并积极转变发展思路，将投资银行业务、园区金融和小微金融作为业务发展重点，通过发展核心战略客户与一般战略客户，推动业务规模稳步增长，存贷款业务规模呈逐年上升趋势。

近年来，江西银行注重加强公司银行业务的营销力度，每年根据全行业务发展规划制定并实施对公司银行客户的营销策略，建立总分行客户营销联动机制，关注重点客户的开发与维护；加快产品研发步伐，丰富业务品种，同时对各类产品进行生命周期、贡献度、成本收益分析；建立了公司类客户管理信息系统，使公司业务营销工作能够更有针对性地开展。2013~2015 年，江西银行公司存款（含保证金存款、汇出汇款及应解汇款，通知存款及财政性存款，下同）余额年均复合增长 23.44%。截至 2015 年末，公司存款余额 1120.14 亿元，占存款总额的 75.00%。

近年来，江西银行利用政府资源以及省会城市的辐射效应，致力于满足棚改医改、基础设施、民生工程的信贷需求；专门制定园区金

融业务营销指引，通过配置专项规模，给予利率优惠、专项费用等各项激励政策，积极支持园区企业的发展。2013~2015 年，江西银行公司贷款（含贴现，下同）余额年均复合增长率为 29.09%。截至 2015 年末，公司贷款余额 671.38 亿元，占贷款总额的 77.40%。

江西银行小企业信贷中心自 2012 年成立以来，业务发展较快。2014 年，江西银行在 8 家分行开设了小微金融部作为其二级部门，5 家支行设立小微金融分部，小微金融专营服务机构和队伍不断扩大。近年来，为加大实体经济帮扶力度，江西省全面推广“财园信贷通”融资新模式，该模式以财政存量资金为保证金，撬动银行贷款，帮助工业园区内有市场、有潜力、有一定税收贡献、成长性好，又达不到银行现有贷款条件的中小微企业，解决一年期以内、500 万元以下低息流动资金贷款问题。江西银行积极推动“财园信贷通”业务的发展，新增投放额位列江西金融机构同业第三位，在江西省内此项业务具有较强的竞争优势，该项业务降低了小微企业信贷资产的风险；同时通过供应链和集群式的批量性业务扩大小微企业业务规模。截至 2015 年末，江西银行小微企业公司贷款余额 517.70 亿元，占贷款总额的 61.63%，较上年末增长 48.76%。

近年来，江西银行坚持发展“绿色金融”业务，颁布实施《江西银行信贷政策》，加大对绿色经济、低碳经济、循环经济的支持及绿色信贷产品的研发力度，建立绿色信贷授信有效审批机制，并完善信贷信息科技系统，支持绿色信贷业务的发展。截至 2015 年末，江西银行绿色信贷授信余额为 96.49 亿元，占贷款余额的 14.57%，信贷资金主要投向新能源公共汽车、资源循环利用、小型农田梳理设施建设以及垃圾处理和污染防治等项目。从信贷资产质量来看，江西银行绿色信贷业务资产质量良好，全部属于正常类贷款。此次绿色金融债券的募集将为江西银行绿色信贷项目提供有力支持。未来一段时间内，江西银行将加大绿色信贷支

持力度，将信贷资源更多投放于工业节能、可持续建筑、节能城乡基础设施建设以及农、林、牧、渔业等绿色产业。

总体看，江西银行公司存贷款业务较快发展，绿色信贷和小微业务投放力度不断加强，公司银行业务发展良好。

2. 个人银行业务

江西银行个人银行业务以传统存贷款和代理结算等业务品种为主。江西银行将为中高端客户群提供差异化服务，并不断扩大优质客户群体作为个人银行业务的发展方向。

近年来，江西银行积极采取多种手段促进储蓄业务发展：一是持续推进网点转型，提升网点竞争力；二是加大对营销活动的管理，强调拓展 VIP 客户；三是加强个人银行条线员工队伍建设及培养，提升员工专业技能；四是开展营销竞赛活动，拉动储蓄业务增长。2015 年以来，江西银行进一步优化产品结构，通过“01a”个人金融服务品牌建立加强个人业务营销。2013~2015 年，江西银行储蓄存款余额年均复合增长 41.91%。截至 2015 年末，江西银行储蓄存款余额 373.46 亿元，占存款总额的 25.00%。

江西银行个人贷款以住房按揭贷款和个人经营性贷款为主。在个人贷款业务方面，江西银行不断加大业务管理力度，按照监管部门的相关要求调整房地产行业的信贷政策，及时根据房地产市场情况变化推出风险管理的相关措施，并加大逾期贷款催收力度。在创新业务方面，江西银行整合个人综合授信及银行卡透支功能，设计了“免息期”、“透支产生贷款”的“借贷通”产品。同时，江西银行还开发了“POS 流量贷”、“金瑞居家贷”、“存贷通”等产品，促进个人贷款的发展。2013~2015 年，江西银行个人贷款余额年均复合增长率为 43.69%。截至 2015 年末，江西银行个人贷款余额 196.07 亿元，占贷款总额的 22.60%。其中，个人住房按揭贷款余额 65.52 亿元，占个人贷款的

33.42%。

近年来，江西银行发行的理财产品规模快速增长，理财产品投资策略较稳健，资金投向以银行间货币市场及债券市场为主，同时投资了部分信托产品。2015 年，江西银行累计发行理财产品 492 款，发行规模 714.28 亿元，年末余额为 390.39 亿元。

江西银行个人银行中间业务品种主要包括代理保险、银银转账、贵金属业务、代收代付、结算等。目前，个人银行中间业务对全行收入贡献度不大。

总体看，江西银行个人银行业务发展态势良好，信贷产品种类不断丰富。

3. 同业及资金业务

近年来，江西银行积极开展同业合作，拓宽资金运用渠道，同业交易对手大部分为国内股份制商业银行和城市商业银行，同业融资渠道较为通畅。2014 年，江西银行完成同业业务总行专营制改革，并实行前中后台分离的内部控制机制。其中，金融市场部负责同业业务前台营销及实际操作；风险管理部负责同业业务风险控制，各项制度的执行及监测；营运管理部负责同业业务会计核算、资金清算等。江西银行同业资产余额由 2013 年末的 252.63 亿元降至 2015 年末的 179.56 亿元，同业负债业务规模有所波动，2015 年末同业负债余额 217.83 亿元。截至 2015 年末，江西银行同业业务资金净融入 38.27 亿元。2013~2014 年，江西银行分别实现同业业务利息净收入 6.89 亿元和 4.20 亿元，2015 年由于同业业务净融入，利息净支出 2.54 亿元。

江西银行根据自身业务经营需要，并结合全国银行间市场资金面变化情况调整投资策略。近年来，江西银行在加大利率债券产品投资力度的同时，控制短融、中票、企业债等信用类债券的持仓比例。截至 2015 年末，江西银行债券投资余额 236.88 亿元，呈上升趋势。其中，主要为国债和政策性金融债，其余品种主

要是商业银行金融债和企业发行的债券，债券投资资产面临的信用风险较低。近年来，江西银行不断加大对信托产品、理财产品及证券公司专项资产管理计划等应收款项类投资的投资力度。截至 2015 年末，江西银行应收款项类投资余额为 532.17 亿元，其中信托产品投资余额 346.06 亿元，理财产品投资余额 15.13 亿元，券商资产管理计划投资 181.32 亿元，均较之前年度显著增加。近年来，江西银行投资收益增幅显著，2015 年，江西银行实现投资收益（含投资利息收入）34.21 亿元，其中应收款项类投资收益 24.85 亿元。

总体看，近年来江西银行加强了资金运营力度，加大了对利率债券产品和信托理财产品的投资力度，投资收益水平得到较大幅度的提升，同时产生的信用风险和流动性风险值得关注。

六、风险管理分析

江西银行董事会负责制定风险管理政策和战略；董事会下设风险管理委员会，负责对风险进行识别、计量、检测和控制；高级管理层负责执行董事会制定的风险管理战略；总行风险管理部是全行风险管理政策和战略执行的牵头部门，负责全行信用风险和操作风险的管理；计划财务部牵头管理全行市场风险和流动性风险。近年来，江西银行将全面风险管理作为工作重点，针对信用风险、市场风险、流动性风险和操作风险分别制定了管理制度，并持续推进业务流程改造，风险管理水平得到提升。

1. 信用风险管理

近年来，江西银行持续完善信用风险管理体系，强化信贷业务操作流程和审批管理，加大不良贷款清收力度。江西银行正逐步构建由董事会、总行信贷审批委员会、授信审批部、各业务部门和分支机构所构成的相对独立、垂直的审贷决策体系，建立“分支行审查、总行

授信部审批审查、总行贷审会审批”的三级混合式审批架构。

授信审批部是江西银行信贷审批的执行部门。近年来，江西银行对授信审批流程进行了改进，选拔了一批经验比较丰富的专职审批员，并按照信贷规模划分审批权限。江西银行根据业务发展的需要，对分行设立不同的审批权限，一般情况下，省外分行的审批权限高于省内分行。风险管理部是江西银行贷后管理的主要职能部门，通过组织实施信贷检查、非现场监控、预警管理等工作监控信贷风险。为实现精细化管理，提升贷后管理水平，江西银行着手建立风控计量体系，启动了信用风险内部评级咨询项目，开发内部评级模型，于 2015 年 7 月上线，通过将评级结果运用于客户准入、贷款定价等方面，进一步提升信用风险管理水平。

在信贷业务规模快速扩张的同时，江西银行严格控制信贷资产质量，加强对授信业务的审查力度；强化信贷投向管理，从区域、客户、产品等维度明确信贷投放要求，实施行业差异授信；加强异地贷款和大额贷款管理，严格执行单一授信客户最高限额，强化客户集中度管理；开展企业信用等级评定工作，为衡量企业经营管理、财务状况、信誉程度和管理信用风险提供依据；推行信用风险管理体系改革，推动行业分类的授信审批条线改革，实现行业审批模式；拓宽风险预警广度，加强到期授信提前预警处置。

近年来，江西银行信贷投放主要集中在批发和零售业、制造业、房地产业、建筑业等行业（见表 5）。截至 2015 年末，江西银行前五大行业贷款余额占贷款总额的 59.07%，贷款行业集中度呈下降趋势，但仍处于较高水平。

近年来，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。江西银行收回了分、支行的房地产贷款审批权限，房地产贷款全部由总行审批，且实行严格的房地产贷款限额管理，对市县一级的房地产项目采用限制进入的方式管理，降低房地产行业贷款风

险。截至 2015 年末，房地产业贷款余额 89.97 亿元，房地产相关行业建筑业与房地产业贷款合计占比 20.21%，房地产及相关行业占比高，相关信用风险需加以关注。

近年来，江西银行结合相关要求对政府融资平台类贷款进行了清理和整改。在风险管控措施方面，江西银行制定了平台贷款“清收存量，控制总量”的目标，进行总量控制和区域控制；提高了政府融资平台客户准入门槛，重点投向中央级政府部门设立的开展投融资活动的客户，建立到期贷款台账，逐月统计平台贷

款到期时间、偿债资金来源等情况；制定到期贷款还款方案，密切跟踪融资平台的运营情况、对外融资和担保情况及还款进度；加强平台贷款到期监测与管控，按月对平台贷款进行风险排查，每半年以现场检查形式进行全面检查。近年来，江西银行的政府融资平台贷款余额呈下降趋势。目前，江西银行政府融资平台贷款无不良出现；从现金流覆盖情况来看，现金流实现全覆盖。整体看，江西银行政府融资平台贷款风险可控。

表 5 前五大贷款行业占比

单位：%

行业	2015 年末	行业	2014 年末	行业	2013 年末
批发和零售业	23.80	批发和零售业	30.88	批发和零售业	35.53
房地产业	10.37	制造业	9.69	制造业	11.34
制造业	9.98	房地产业	9.62	建筑业	9.81
建筑业	9.84	建筑业	8.77	房地产业	6.27
租赁和商务服务业	5.08	租赁和商务服务业	4.67	水利、环境和公共设施管理业	3.78
合计	59.07	合计	63.63	合计	66.73

数据来源：江西银行审计报告。

从贷款的担保方式来看，近年来江西银行贷款主要由保证贷款和抵质押贷款构成。截至 2015 年末，以上两类贷款余额占贷款总额的比例分别为 43.92%和 49.67%。信用风险缓释措施一般，需关注担保圈风险积聚问题。

近年来，江西银行客户贷款集中度呈上升趋势，2015 年末单一最大客户和最大十家客户贷款集中度分别为 4.49%和 26.22%，贷款客户集中风险不显著（见表 6）。

表 6 贷款客户集中度 单位：%

贷款集中度	2015 年末	2014 年末	2013 年末
单一最大客户贷款集中度	4.49	6.81	5.40
最大十家客户贷款集中度	26.22	35.08	33.31

数据来源：江西银行报监管报表。

由于南昌地区以外的分支机构业务不断发展，江西银行在南昌地区的贷款业务占比持续下降。截至 2015 年末，南昌地区的贷款余额占贷款总额的比重达 53.84%，贷款地区集中度呈

下降趋势。随着省内网点的覆盖度增加，业务规模将持续扩大，省内其他地市贷款投放力度将持续增加。

近年来，受经济增长放缓、产业结构调整等因素影响，江西地区涉及批发和零售业、制造业的中小民营企业偿债能力下降。2013~2015 年，江西银行的不良贷款、逾期贷款和关注类贷款规模持续扩大。江西银行综合运用现金清收、呆账核销及重组转化等多种方式，加快不良贷款的清收与化解。2015 年以来受宏观经济增速持续放缓，制造业、批发零售业的经营压力加大，同时三户联保和担保圈风险积聚等因素影响，江西银行信贷资产质量下行压力较大。为缓解信贷资产质量下行压力，江西银行加大了不良信贷资产转化盘活力度，坚定落实续贷政策，加强贷后管理，加大诉讼保全，并在合并成立时针对潜在不良贷款大幅增加的情况，加大了不良贷款核销力度，全年共核销不良贷款 21 亿元，在一定程度上缓解了资产质量下行

压力。截至 2015 年末，江西银行不良贷款余额为 15.52 亿元，不良贷款率为 1.79%（见表 7），较之前年度维持稳定；关注类贷款和逾期贷款规模上升明显，分别占贷款总额的 9.78%和

6.55%，资产质量下行压力较大。随着江西银行投资类资产规模的大幅上升，非标类投资资产逾期规模上升明显，截至 2015 年末，非标类资产违约余额近 13 亿元，相关风险值得关注。

表 7 信贷资产质量情况 单位：亿元/%

贷款分类	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	767.05	88.43	541.68	88.78	442.73	88.93
关注	84.88	9.78	57.47	9.42	46.30	9.30
次级	1.27	0.15	5.94	0.97	5.22	1.05
可疑	12.79	1.47	4.68	0.77	3.38	0.68
损失	1.45	0.17	0.39	0.06	0.22	0.04
贷款合计	867.45	100.00	610.17	100.00	497.84	100.00
不良贷款	15.52	1.79	11.02	1.81	8.76	1.77
逾期贷款	56.81	6.55	19.81	3.25	16.52	3.32

数据来源：2012~2014 年数据来自江西银行年报；2015 年数据来自江西银行提供数据，联合资信整理。

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。江西银行的表外业务品种主要是开出银行承兑汇票，另有少量保函、信用证和贷款承诺等业务。截至 2015 年末，江西银行开出银行承兑汇票余额为 397.04 亿元，保证金比例维持在 50%以上，仍存在一定风险敞口。

2. 市场风险管理

江西银行董事会承担市场风险防控的最终责任；董事会风险管理委员会确定市场风险管理战略、偏好、限额，审查市场风险管理水平和状况，批准重大市场风险管理政策；高级管理层组织审定市场风险管理政策和程序，负责日常风险管理监控工作；计划财务部是全行市场风险的牵头管理部门，负责拟定市场风险管理的基本制度和具体方法，进行市场风险的计量、监控及信息传递，以及重大市场风险管理机制的制定；金融市场部负责本外币资金的运作。江西银行合并成立后，为更好的控制市场风险，江西银行针对金融市场业务制定了《江西银行理财业务风险限额管理暂行办法》、《江西银行交易账户与银行账户管理办法》。

江西银行面临的市场风险主要为利率风险

和汇率风险。江西银行通过以下措施进行利率风险管理。一是通过资金交易管理系统每日监测市场风险限额，对交易账户进行市值重估和 VaR 计量；二是运用缺口分析等方法对利率敏感性资产与负债的重定价期限缺口实施定期监控，并用 FTP 价格主动调整短期与长期、浮动利率与固定利率的资产负债比重。

近年来，江西银行各期限的利率敏感性缺口波动较大（见表 8）。其中，3 个月内利率敏感性缺口为负，主要是 3 个月内同业负债和存款规模较大所致；3 个月以上利率敏感性缺口为正，主要是该期限内贷款和债券投资规模较大，且快速增长所致。2015 年末，根据江西银行测算，当收益率曲线平移 100 个基点时利息净收入变动额为 1.85 亿元，占比 6.36%，净利息收入对利率变动敏感度较高。

表 8 利率敏感性缺口情况 单位：亿元

期限	2015 年末	2014 年末	2013 年末
3 个月内	-277.20	-212.77	-307.88
3 个月到 1 年	84.34	138.55	242.54
1 年到 5 年	248.59	139.52	155.53
5 年以上	97.53	9.73	18.82

数据来源：江西银行报监管报表。

汇率风险管理方面，江西银行通过合理控制外汇敞口头寸，调整外币币种和资产负债结构控制汇率风险。江西银行外币资产占总资产的比重较小，外币业务风险敞口很小，面临的汇率风险较低。

3. 流动性风险管理

江西银行建立了分层次的流动性管理体系和流动性应急预案，计划财务部作为全行流动性风险的牵头管理部门，主要通过加强对流动性指标和日常头寸的监控来控制流动性风险。近年来，江西银行不断完善流动性风险管理体系，修订了多项流动性管理制度办法；开发头寸管理系统，进一步加强了对每日资金头寸的管理工作；坚持流动性定期监测与报告机制；定期开展流动性压力测试，以监管指标调整、存款急剧下降和信贷资产质量恶化等因素的变化作为压力情景，对偿付能力进行测试，并提出相应的流动性风险管理建议，不断优化资产负债结构。

近年来，江西银行各期限流动性缺口呈一定波动性。其中，流动性负缺口主要集中在实时偿还，主要原因是活期存款占比较高，考虑到活期存款沉淀率较高，短期流动性风险可控；1 个月以内的流动性正缺口呈扩大趋势，主要是由于该期限内的债券投资增加所致；1 至 3 个月的流动性负缺口有所波动，主要是由于该期限内吸收存款、卖出回购金融资产款项和同业存放款规模的波动所致；3 个月至 1 年的流动性缺口由正转负，主要是由于 2015 年该期限下定期存款和同业存放规模扩大所致；1 年以上的流动性正缺口有所扩大，主要是由于该期限内投资资产规模的增加所致（见表 9）。整体看，江西银行流动性状况良好，流动性压力不大。

表 9 流动性缺口情况 单位：亿元

期限	2015 年末	2014 年末	2013 年末
即时偿还	-555.08	-480.08	-437.28
1 个月内	140.31	116.71	79.42
1 至 3 个月	-137.08	-14.62	-102.48

3 个月至 1 年	-122.05	123.66	65.54
1 年以上	286.24	163.81	165.43

数据来源：江西银行报监管报表。

4. 操作风险管理

操作风险管理方面，江西银行加强了内控制度建设，构建起业务部门、风险合规部门和审计部门组成的三道防线，逐步完善了内控管理架构，并通过不断完善规章制度、内控后评价等工作，不断改进和加强内控管理。

江西银行通过采取以下措施，进一步加强了操作风险管控。一是完善操作风险和案件防控管理制度体系，对主要业务流程、关键风险指标等进行梳理；二是逐步运用“风险自我评估”、“关键风险指标”、“损失数据收集”三大操作风险管理工具，以推动操作风险信息化管理；三是运行非现场审计系统进行操作风险监控，对预警信息进行风险提示。

江西银行重视案件防控长效机制的建设，不断完善案件防控制度，加大考核和责任追究力度，持续开展对员工素质培养的教育工作，并加强应急管理，提高突发事件处置能力。江西银行还加大科技开发力度，加快财务管理、客户关系管理、信贷管理、数据仓库基础、综合柜员制等系统建设，强化信息系统的安全管理，加强信息科技风险的防范。

七、财务分析

江西银行提供了 2013~2015 年合并财务报表。大信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2013~2015 年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留的审计意见。江西银行 2013~2014 年财务报表合并范围包括江西银行及其下属的 4 家村镇银行，2015 年合并范围新增景德镇市商业银行股份有限公司。

1. 资产质量

近年来，改组成立江西银行后，业务范围扩大，业务发展迅速，江西银行资产规模快速增长，2013~2015 年年均复合增长 29.52%。截

至 2015 年末，江西银行资产总额为 2130.88 亿元。江西银行资产主要由现金类资产、同业资产、贷款和垫款及投资类资产构成。近年来，

江西银行同业资产占比逐年下降，贷款和垫款占比保持稳定，投资类资产占比逐年上升（见表 10）。

表 10 资产结构 单位：亿元/%

项目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	271.26	12.73	213.12	13.67	216.50	17.04
同业资产	179.56	8.43	241.06	15.47	252.63	19.89
贷款和垫款	836.12	39.24	587.96	37.72	478.25	37.65
投资类资产	788.15	36.99	471.46	30.25	292.64	23.04
其他类资产	55.79	2.62	45.14	2.90	30.27	2.38
资产总额	2130.88	100.00	1558.75	100.00	1270.29	100.00

数据来源：2013~2015 年数据来自江西银行审计报告，联合资信整理。

近年来，江西银行主动压缩买入返售金融资产规模，同业资产规模快速下降。截至 2015 年末，江西银行同业资产余额 179.56 亿元，占资产总额的 8.43%。其中，买入返售金融资产和同业存放占比分别为 56.21% 和 40.38%。江西银行同业交易对手主要为国内股份制商业银行和城市商业银行，买入返售金融资产主要以债券和银行承兑汇票为标的。2015 年基于监管要求和风险管控考虑，江西银行对以信托类为标的的买入返售金融资产进行退出，目前同业资产整体信用风险较小。

贷款及垫款作为江西银行主要资产，近年来在加强对企业客户开发力度的情况下，业务规模快速增长。截至 2015 年末，江西银行贷款和垫款净额 836.12 亿元，占资产总额的 39.24%。其中，主要为对批发和零售业、房地产业以及制造业的贷款投放。近年来，受宏观经济增速放缓影响，江西省当地批发和零售行业经营压力较大，同时随着业务规模的快速增长，江西银行不良贷款规模逐年上升。2015 年，在吸收合并成立江西银行时，对不良贷款进行了大量核销，使得不良贷款率较之前年度保持稳定。截至 2015 年末，江西银行不良贷款率 1.79%，贷款拨备率为 3.61%，拨备覆盖率为 201.85%，贷款减值准备对贷款的保障程度较之前年度维持稳定。

表 11 贷款减值准备情况 单位：亿元/%

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
贷款减值准备余额	31.33	22.21	19.59
贷款拨备率	3.61	3.64	3.94
拨备覆盖率	201.85	201.57	222.25

数据来源：江西银行审计报告

近年来，江西银行投资类资产规模快速增长，2013~2015 年年均复合增长率为 64.11%。江西银行投资类资产以应收款项类投资和债务工具投资为主。截至 2015 年末，江西银行投资类资产余额 788.15 亿元，占资产总额的 36.99%。其中，应收款项类投资余额 532.17 亿元，占投资资产的 67.53%，主要为信托投资。江西银行投资的信托产品大部分为单一资金信托，产品期限为 1 至 5 年，单笔投资额在 1 千万元至 6 亿元之间，非标类资产主要投向房地产、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。随着非标类投资资产规模的上升，非标类投资违约风险较上年明显加大，2015 年以来，非标类项目违约余额近 13 亿元。截至 2015 年末，江西银行针对应收款项投资计提减值准备 10.34 亿元，较之前年度大幅上升。伴随着投资资产规模的持续扩大，相应风险值得关注。江西银行债务工具投资余额 236.88 亿元，债券投资以国债和政策性金融债

为主，其余品种主要是商业银行金融债和企业发行的债券。整体看，债券投资的信用风险较小；交易性金融资产与可供出售金融资产公允价值变动不大，债券投资面临的市场风险可控。

总体看，江西银行资产规模较快增长，资产结构有所变动，信贷资产质量面临下行压力。此外，信托产品投资规模快速增长，由此带来的信用风险和流动性风险需关注。

2. 负债结构

近年来，江西银行业务范围的扩张拉动存款规模上升，同时主动负债能力的加强使得负债规模快速增长，2013~2015 年年均复合增长率为 28.18%。截至 2015 年末，江西银行负债总额 1928.79 亿元，主要由客户存款、同业负债和应付债券组成。（见表 12）。

表 12 负债结构 单位：亿元/%

项目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业负债	217.83	11.29	281.28	19.39	200.94	17.12
客户存款	1493.60	77.44	1062.75	73.25	890.18	75.83
应付债券	173.62	9.00	69.83	4.81	59.90	5.10
其他类负债	43.74	2.27	37.01	2.55	22.93	1.95
负债总额	1928.79	100.00	1450.87	100.00	1173.95	100.00

数据来源：江西银行审计报告，联合资信整理。

江西银行同业负债以同业及其他金融机构存放款项和卖出回购金融资产款为主。近年来，江西银行同业负债规模有所波动，占比呈下降趋势。截至 2015 年末，江西银行同业负债余额 217.83 亿元，其中同业及其他金融机构存放款项和卖出回购金融资产款分别占比 40.99%和 58.33%。

客户存款是江西银行最重要的负债来源。近年来，江西银行存款规模较快增长，2013~2015 年年均复合增长率为 29.53%。截至 2015 年末，江西银行客户存款余额 1493.60 亿元，占负债总额的 77.44%。从存款结构上看，江西银行客户存款以公司存款为主，近年来占比保持在 70%以上，2015 年末为 75.00%；从存款期限来看，江西银行定期存款占比近年来呈波动变化，但保持在 35%以上，2015 年末为 49.83%。

近年来，随着同业存单的大规模发行，江西银行应付债券规模快速增长，截至 2015 年末，江西银行应付债券余额 173.62 亿元。其中，已发行并在存续期内的金融债券账面余额 49.97 亿元，次级债券账面余额 9.99 亿元，同业存单账面余额 113.66 亿元。

总体看，江西银行负债规模快速增长，主动负债规模增加明显，负债结构有所变动。

3. 经营效率与盈利能力

近年来，江西银行营业收入稳步增长，2013~2015 年年均复合增长率为 18.43%。2015 年，江西银行实现营业收入 69.29 亿元（见表 13）。受净利差收窄，同时同业业务规模收缩，同业利息收入下降等因素影响，江西银行利息净收入贡献度逐年下降，2015 年为 29.08 亿元，占营业收入的 41.97%。2015 年以来，随着代理业务等高收入中间业务规模的增长，江西银行手续费及佣金净收入快速增长，2015 年，江西银行实现手续费及佣金净收入 5.48 亿元，占营业收入的 7.91%。近年来，江西银行投资规模的快速上升，使得投资收益对营业收入的贡献度逐年提高。2015 年江西银行实现投资收益 34.21 亿元（含投资利息收入），占营业收入的 49.38%，其中应收款项类投资实现投资收益 24.85 亿元，占投资收益的 72.64%。

表 13 盈利指标 单位：亿元/%

项目	2015 年	2014 年	2013 年
----	--------	--------	--------

营业收入	69.29	54.47	49.40
其中：利息净收入	29.08	29.46	32.60
手续费及佣金净收入	5.48	1.58	2.59
投资收益	34.21	23.29	14.38
营业支出	59.64	31.83	27.09
其中：业务及管理费	19.66	16.06	13.38
资产减值损失	35.11	12.08	10.78
拨备前利润	45.36	34.92	33.77
净利润	7.21	15.52	16.51
成本收入比	27.96	29.48	27.08
净利差	3.32	3.44	3.60
平均资产收益率	0.42	1.10	1.42
平均净资产收益率	5.18	15.52	18.75

数据来源：江西银行审计报告，联合资信整理。

江西银行营业支出以业务及管理费、资产减值损失为主。近年来，随着业务的发展和分支机构的设立，江西银行业务及管理费用增长较快。同时，受资产质量下行压力较大的影响，江西银行加大了贷款损失准备计提力度。2015年，江西银行业务及管理费用为19.66亿元，资产减值损失为35.11亿元。2015年，由于营业收入的大幅增长，江西银行成本收入比有所下降，2015年为27.96%。

近年来，受贷款损失准备计提力度较大的影响，江西银行净利润呈逐年下降趋势，2015年尤为明显。2015年，江西银行实现净利润7.21亿元，这主要系存贷利差收窄、管理成本上升以及拨备计提力度加大所致。从收益率指标看，江西银行平均资产收益率和平均净资产收益率呈下降趋势，2015年末平均资产收益率为0.42%，平均净资产收益率为5.18%，盈利水平下降较快。

总体看，江西银行利息净收入增长乏力，投资收益逐年增加，成本控制较好，2015年盈利能力受资产减值损失影响下降迅速。

4. 流动性

近年来，江西银行超额备付金率有所下降，由于可快速变现证券持有量的增加，流动性比例有所上升，存贷比维持稳定（见表14）。整体看，江西银行流动性指标位于同业较好水平，

流动性良好，但信托产品投资规模的增长给流动性管理带来了一定压力。

表14 流动性指标单位：%

项目	2015年末	2014年末	2013年末
超额备付金率	4.44	3.63	6.08
流动性比例	52.09	39.95	40.69
存贷比	55.01	57.41	55.93
净稳定资金比例	143.05	106.63	103.06

数据来源：江西银行审计报告，联合资信整理。

近年来，江西银行经营活动产生的现金流量波动较大，2014年净流入规模明显扩大，主要是由于向其他金融机构拆入资金净增加额显著增加所致，2015年净流入资金规模快速下降，主要是由于贷款和存放同业规模的快速增长所致；江西银行持续加大投资力度，投资活动现金流整体表现为净流出，2015年由于增资扩股中计入资本公积的现金归入收回投资收到的现金，使得投资活动现金净流出与上年保持持平；受发行债券和同业存单增加的影响，江西银行筹资活动现金流呈净流入状态（见表15）。

表15 现金流状况 单位：亿元

项目	2015年	2014年	2013年
经营性现金流净额	3.57	204.74	91.52
投资性现金流净额	-157.25	-165.32	-117.73
筹资性现金流净额	122.62	2.27	46.08
现金及现金等价物净增加额	-30.80	41.70	19.82
期末现金及现金等价物余额	171.54	202.34	160.65

数据来源：江西银行审计报告。

5. 资本充足性

近年来，江西银行主要通过增资扩股、利润留存等方式补充资本。2013年，江西银行实施增资扩股，共募集资金12.40亿元，股本增至27.82亿元。2015年，在合并设立江西银行过程中，江西银行通过向省财政及省内国有企业和优质企业集团进行定向增发的方式进行了增资扩股，以每股价格4.35元增发16.25亿股，募集资金70.69亿元，股本增至46.79亿元，有效提升了资本实力。

近年来，随着业务规模的扩大，江西银行风险加权资产规模不断增长。截至2015年末，

江西银行风险加权资产余额 1534.03 亿元（见表 16）。由于投资类资产占比上升，风险资产系数呈逐年上升趋势。

近年来，江西银行股东权益与资产总额的比重呈波动变化，财务杠杆水平不高。截至 2015 年末，江西银行资本充足率为 13.92%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 12.41%，资本充足。

表 16 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
核心一级资本净额	199.66	108.52	93.45
一级资本净额	199.66	108.52	93.45
资本净额	222.88	127.52	112.54
风险加权资产	1534.03	1116.78	892.57
风险资产系数	71.99	71.65	70.27
股东权益/资产总额	9.48	6.92	7.58
资本充足率	13.92	11.32	12.61
一级资本充足率	12.41	9.62	10.47
核心一级资本充足率	12.41	9.62	10.47

注：数据来源：报监管报表，江西银行提供资料联合资信整理。

八、债券偿付能力

截至本报告出具日，江西银行已发行且在存续期内的次级债券余额为 10 亿元，以 2015 年末财务数据为基础进行简单计算，江西银行可快速变现资产、净利润和股东权益对次级债券本金的保障倍数见表 17。总体看，江西银行对已发行次级债券的偿付能力强。

表 17 次级债券保障情况 单位：倍

项 目	2015 年末	2014 年末
可快速变现资产/次级债券余额	54.05	49.92
股东权益/次级债券余额	20.21	10.79
净利润/次级债券余额	0.72	1.55

截至本报告出具日，江西银行已发行且在存续期内的金融债券余额为 20 亿元，以 2015 年末财务数据为基础进行简单计算，江西银行经营活动现金流入量、可快速变现资产、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见表

18。总体看，江西银行对已发行金融债券的偿付能力强。

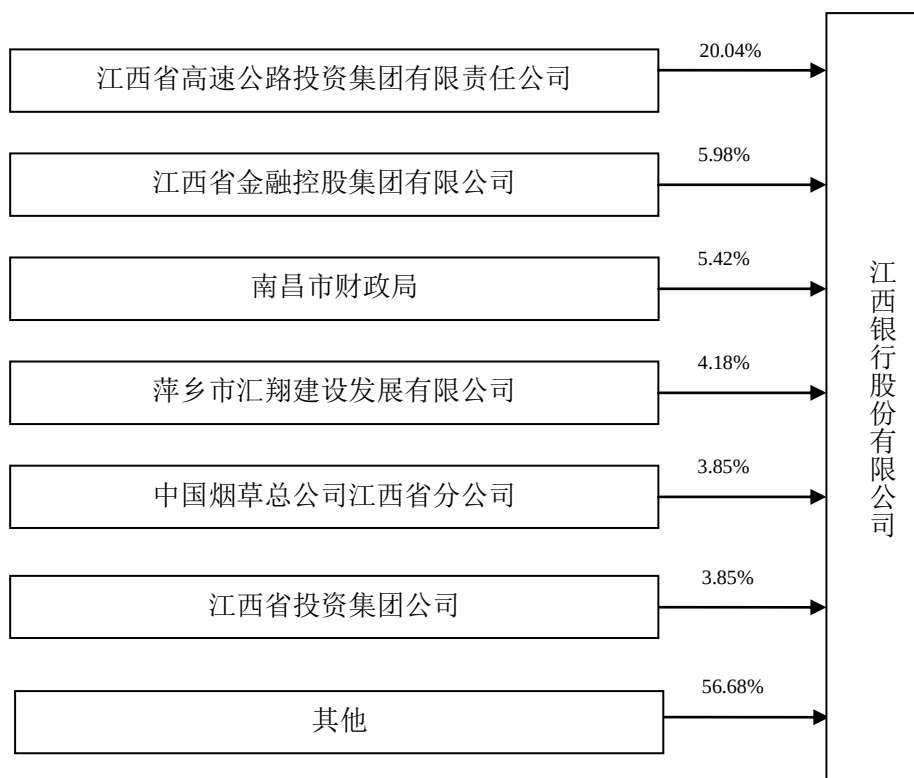
表 18 金融债券保障情况 单位：亿元/倍

项 目	2015 年末	2014 年末
金融债券余额	20.00	50.00
经营活动现金流入量/金融债券余额	18.05	7.58
可快速变现资产/金融债券余额	27.03	9.98
股东权益/金融债券余额	10.10	2.16
净利润/金融债券余额	0.35	0.31

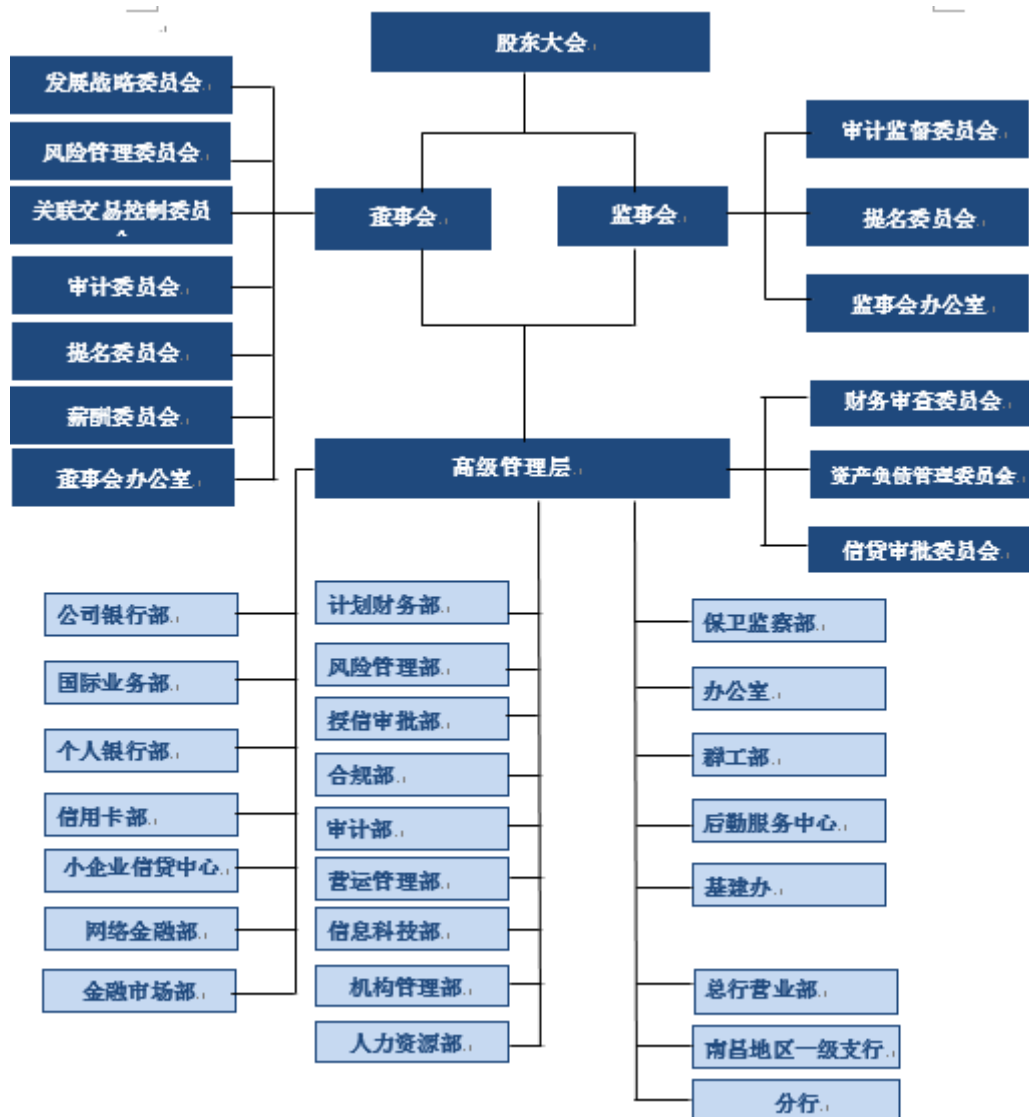
九、评级展望

作为江西省内唯一的省级法人银行，江西银行获得政府支持的可能性较大；吸收合并景德镇市商业银行后，江西银行营业网点已实现江西省内全覆盖，业务覆盖范围进一步扩大；定向增资引入省内多家大中型国有企业，资本实力进一步增强；受宏观经济增速放缓、担保圈风险积聚等因素影响，表内外不良资产大幅增加，为巩固未来业务发展的基础，江西银行在组建合并时核销了较大规模的不良资产，资产质量得到一定程度的提升，但考虑到其目前的逾期贷款、关注类贷款规模较大，未来仍面临较大的资产质量下行压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内江西银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 股权结构图



附录 2 组织结构图



附录 3 合并资产负债表

编制单位：江西银行股份有限公司

单位：亿元

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产：			
现金及存放中央银行款项	271.26	213.12	216.50
存放同业款项	72.50	76.97	147.64
贵金属	0.00	-	-
拆出资金	6.13	8.71	-
交易性金融资产	53.68	19.41	7.33
买入返售金融资产	100.94	155.39	104.99
应收利息	9.16	12.80	6.81
发放贷款和垫款	836.12	587.96	478.25
可供出售金融资产	36.05	25.63	19.05
持有至到期投资	166.11	123.86	97.38
应收款项类投资	532.17	302.57	168.78
长期股权投资	-	-	0.10
投资性房地产	0.14	-	-
固定资产及在建工程	24.55	18.48	12.77
无形资产	1.60	0.55	0.57
递延所得税资产	8.99	7.06	5.78
商誉	0.27		
其他资产	11.22	6.25	4.32
资产总计	2130.88	1558.75	1270.29
负债：			
向中央银行借款	6.85	2.07	0.50
同业及其他金融机构存放款项	89.29	133.85	167.15
拆入资金	1.49	-	-
交易性金融负债	-	-	-
卖出回购金融资产款	127.06	147.43	33.79
吸收存款	1493.60	1062.75	890.18
应付职工薪酬	3.41	2.69	2.83
应交税费	2.77	5.52	5.53
应付利息	15.10	12.43	9.15
预计负债	0.00	-	0.00
应付债券	173.62	69.83	59.90
递延所得税负债	0.49	-	-
其他负债	15.11	14.30	4.92
负债合计	1928.79	1450.87	1173.95
股东权益：			
股本	46.79	27.82	27.82
资本公积	76.34	11.90	11.46
其他综合收益	0.43	-0.04	-
盈余公积	18.27	17.31	14.28
一般风险准备	26.10	19.58	15.43
未分配利润	25.76	29.06	25.21
归属于母公司所有者权益合计	193.69	105.64	94.20
少数股东权益	8.40	2.24	2.14
股东权益合计	202.09	107.88	96.34
负债及股东权益总计	2130.88	1558.75	1270.29

附录 4 合并利润表

编制单位：江西银行股份有限公司

单位：亿元

项目	2015 年	2014 年	2013 年
一、营业收入	69.29	54.47	49.40
利息净收入	29.08	29.46	32.60
利息收入	68.52	63.34	57.80
利息支出	39.44	33.88	25.20
手续费及佣金净收入	5.48	1.58	2.59
手续费及佣金收入	5.93	1.92	2.81
手续费及佣金支出	0.46	0.34	0.22
投资收益	34.21	23.29	14.38
公允价值变动收益	0.44	0.10	-0.21
汇兑收益	0.06	0.01	0.02
其他业务收入	0.02	0.02	0.03
二、营业支出	59.64	31.83	27.09
营业税金及附加	4.87	3.70	2.93
业务及管理费	19.66	16.06	13.38
资产减值损失	35.11	12.08	10.78
其他业务成本	0.00	0.00	0.00
三、营业利润	9.65	22.64	22.31
加：营业外收入	0.70	0.32	0.80
减：营业外支出	0.11	0.12	0.12
四、利润总额	10.24	22.84	22.99
减：所得税费用	3.04	7.32	6.48
五、净利润	7.21	15.52	16.51
六、其它综合收益	0.46	0.40	-0.37
七、综合收益总额	7.67	15.92	16.14

附录 5 合并现金流量表

编制单位：江西银行股份有限公司

单位：亿元

项目	2015 年	2014 年	2013 年
一、经营活动产生的现金流量：			
客户存款和同业存放款项净增加额	276.49	139.27	196.96
向中央银行借款净增加额	4.70	1.57	0.10
存放中央银行和同业款项净减少额	-	35.86	-
向其他金融机构拆入资金净增加额	-	113.64	-54.24
向其他金融机构拆出资金净减少额	-	20.79	-
收取利息、手续费及佣金的现金	77.46	58.53	56.90
收到其他与经营活动有关的现金	2.49	9.55	1.62
经营活动现金流入小计	361.13	379.20	201.34
客户贷款及垫款净增加额	213.84	118.53	89.97
存放中央银行和同业款项净增加额	25.73	-	27.55
向其他金融机构拆入资金净减少额	49.77	-	-
向其他金融机构拆出资金净增加额	0.34	-	-53.57
支付手续费及佣金的现金	33.79	27.62	20.70
支付给职工以及为职工支付的现金	9.11	8.77	7.23
支付的各项税费	11.74	12.72	7.70
支付其他与经营活动有关的现金	13.24	6.82	10.24
经营活动现金流出小计	357.56	174.46	109.82
经营活动产生的现金流量净额	3.57	204.74	91.52
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	1577.11	464.27	283.69
取得投资收益收到的现金	34.04	21.57	13.10
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回现	0.04	0.00	0.02
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	1611.19	485.84	296.80
投资支付的现金	1757.46	643.41	406.92
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	10.99	7.75	7.61
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	1768.45	651.16	414.53
投资活动产生的现金流量净额	-157.25	-165.32	-117.73
三、筹资活动产生的现金流量：		0.00	
吸收投资收到的现金	22.33		0.35
发行债券收到的现金	175.84	19.65	49.90
收到其他与筹资活动有关的现金	7.06		-
筹资活动现金流入小计	205.23	19.65	50.25
偿还债务支付的现金	74.50	10.00	
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8.11	7.38	4.18
支付其他与筹资活动有关的现金	-		
筹资活动现金流出小计	82.61	17.38	4.18
筹资活动产生的现金流量净额	122.62	2.27	46.08
四、汇率变动对现金的影响额	0.26	0.01	-0.05
五、现金及现金等价物净增加额	-30.80	41.70	19.82
加：期初现金及现金等价物余额	202.34	160.65	140.83
六、期末现金及现金等价物余额	171.54	202.34	160.65

附录 6 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
同业负债	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额}/\text{期初余额}}-1)\times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入 $\times 100\%$
超额备付金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
拨备前利润	利润总额+资产减值损失
净利差	(利息收入/生息资产平均余额-利息支出/付息负债平均余额) $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] $\times 100\%$
净稳定资金比率	可用的稳定资金/业务所需的稳定

附录 7 商业银行长期债券信用评级的等级设置及其含义

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

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