

# 联合资信评估有限公司

## 承诺书

本机构承诺所出具的《江苏江南农村商业银行股份有限公司2019年跟踪信用评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月十七日



# 信用等级公告

联合〔2019〕2003号

联合资信评估有限公司通过对江苏江南农村商业银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持江苏江南农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，江苏江南农村商业银行股份有限公司2015年二级资本债券（27亿元）、2018年二级资本债券（第一期）（30亿元）和2019年二级资本债券（30亿元）信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月十七日



地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮编：100022

<http://www.lhratings.com>

# 江苏江南农村商业银行股份有限公司

## 2019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：AAA  
 二级资本债券信用等级：AA+  
 评级展望：稳定  
 评级时间：2019年7月17日

### 上次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AAA  
 二级资本债券信用等级：AA+  
 评级展望：稳定  
 评级时间：2018年7月18日

### 主要数据

项目	2018年末	2017年末	2016年末
资产总额(亿元)	3797.96	3443.49	2745.62
股东权益(亿元)	253.87	219.77	154.70
不良贷款率(%)	1.81	1.81	2.01
拨备覆盖率(%)	176.20	199.35	199.49
贷款拨备率(%)	3.19	3.60	4.01
流动性比例(%)	49.98	54.34	45.78
存贷比(%)	75.84	77.46	65.51
股东权益/资产总额(%)	6.68	6.38	5.63
资本充足率(%)	12.95	13.24	12.39
一级资本充足率(%)	9.36	10.45	8.96
核心一级资本充足率(%)	9.36	10.45	8.96
项目	2018年	2017年	2016年
营业收入(亿元)	90.05	77.92	75.37
拨备前利润总额(亿元)	63.91	52.26	50.74
净利润(亿元)	24.20	21.42	18.93
成本收入比(%)	28.78	32.16	30.58
拨备前资产收益率(%)	1.77	1.69	1.99
平均资产收益率(%)	0.67	0.69	0.74
平均净资产收益率(%)	10.22	11.44	12.60

数据来源：江南农商行审计报告及监管报表，联合资信整理

### 分析师

陈绪童 凌子

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号  
 中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

### 评级观点

2018年，江苏江南农村商业银行股份有限公司（以下简称“江南农商行”）公司治理机制逐步完善，内部控制及风险管理水平不断提升；传统存贷款业务在常州地区具有明显的竞争优势，金融市场业务和投资银行业务发展较快，且实现了较好的收益；储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好；信贷资产质量保持在同业较好水平，贷款拨备较充足。另一方面，江南农商行负债来源对同业资金依赖度较高，且在金融行业信用风险上升的影响下，中小银行2019年以来发行同业存单的难度有所加大，通过发行同业存单驱动资产负债规模增长的方式将难以为继，江南农商行未来将面临一定的负债结构调整压力，且实际面临的流动性压力亦有所上升；同时，较大规模的信托受益权及资产管理计划投资在当前监管环境下面临收缩压力，且随着资本市场违约事件频发，投资类资产质量有所下滑，其面临的信用风险值得关注。

联合资信评估有限公司确定维持江苏江南农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，2015年二级资本债券（27亿元）、2018年二级资本债券（第一期）（30亿元）和2019年二级资本债券（30亿元）信用等级为AA+，评级展望为稳定。该评级结论反映了江南农商行已发行二级资本债券的违约风险很低。

### 优势

1. 常州市经济实力较强，且“智慧城市”的建设为常州市金融行业的发展，尤其是对互联网金融的发展提供了广阔的市场空间，为江南农商行的持续发展提供了良好的外部环境。
2. 作为区域性商业银行，江南农商行在支持地方经济建设方面具有重要的战略地位，业务发展和税收优惠等方面能够获得地方

政府支持，资产规模在全国农商行系统内排名靠前，具有较高的市场知名度和品牌影响力，传统存贷款业务在常州地区具有明显的竞争优势。

3. 江南农商行稳步推进巴塞尔资本协议项目建设和信息系统建设，随着各类风险管理系统及项目和信息系统的逐步完成和运行，全面风险管理水平和内控水平不断提升。
4. 江南农商行信贷资产质量处于较好水平，贷款拨备较充足。

#### 关注

1. 江南农商行贷款行业集中度高，面临一定的业务集中风险。
2. 江南农商行负债来源对同业资金依赖度较高，易受到资金市场波动的影响，且在金融行业信用风险上升的影响下，中小银行2019年以来发行同业存单的难度有所加大，通过发行同业存单驱动资产负债规模增长的方式将难以为继，江南农商行未来将面临一定的负债结构调整压力，且实际面临的流动性压力亦有所上升。
3. 江南农商行信托受益权及资产管理计划投资规模的快速增长为其流动性管理带来一定压力，且在监管政策持续收紧且强调回归传统存贷款业务的环境下，以上业务发展将受到一定影响；同时，随着资本市场违约事件频发，投资类资产质量有所下滑，其面临的信用风险值得关注。
4. 江南农商行投资收益为营业收入的主要增长点，在当前金融监管要求回归传统存贷款业务的环境下，投资资产规模面临收缩压力，需关注投资资产规模及其资产质量变动对盈利水平带来的负面影响。

## 声 明

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

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

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

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

# 江苏江南农村商业银行股份有限公司

## 2019年跟踪信用评级报告

### 一、主体概况

江苏江南农村商业银行股份有限公司（以下简称“江南农商行”）成立于2009年12月，是由41家发起人在常州市内原5家农村中小金融机构（武进农村商业银行、溧阳农村合作银行、常州市区农村信用合作联社、常州市新北区农村信用合作联社、金坛市农村信用合作联社）的基础上组建而成的股份制农村商业银行，初始注册资本40.00亿元。2018年，江南农商行以股金分红转增股本6.41亿元。截至2018年末，江南农商行实收资本86.58亿元，股权结构较为分散，前五大股东及持股比例见表1。

表1 前五大股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
常州投资集团有限公司	9.99
江苏金峰水泥集团有限公司	4.50
江苏新启投资有限公司	3.49
百兴集团有限公司	3.25
江苏金鼎投资控股集团有限公司	2.84
合计	24.07

数据来源：江南农商行年报，联合资信整理

截至2019年3月末，江南农商行共设有219个分支机构，其中管理行9家（包含区级管理行8家、总行营业部1家），异地分支行15家（包含苏州分行和淮安分行异地分行2家，赣榆支行、东台支行、涟水支行、淮安区支行、

丹阳支行、靖江支行、宜兴支行、苏州吴中支行、常熟支行异地支行9家，分理处4家），常州辖内综合性网点33家，基本型网点77家，微银行网点85家；子公司包括1家金融租赁公司和2家异地村镇银行，分别为江南金融租赁有限公司、上海浦东江南村镇银行和江苏大丰江南村镇银行；在职员工3896人，其中本科及以上学历占比约73.10%，整体员工素质较好。

截至2018年末，江南农商行资产总额3797.96亿元，其中贷款及垫款净额1585.48亿元；负债总额3544.09亿元，其中客户存款余额2090.46亿元；所有者权益253.87亿元；不良贷款率1.81%，拨备覆盖率176.20%；资本充足率12.95%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为9.36%。2018年，江南农商行实现营业收入90.05亿元，净利润24.20亿元。

注册地址：常州市和平中路413号

法定代表人：陆向阳

### 二、已发行债券概况

截至本报告出具日，江南农商行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为87.00亿元，债券概况见表2。

2018年以来，江南农商行根据债券发行条款规定，在二级资本债券付息日之前及时对外发布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	付息方式	到期日
15 江南农商二级	二级资本债券	27 亿元	5+5 年（第 5 年末附发行人赎回权）	4.88%	年付	2025 年 11 月 27 日
18 江南农商二级 01	二级资本债券	30 亿元	5+5 年（第 5 年末附发行人赎回权）	5.15%	年付	2028 年 11 月 19 日
19 江南农商二级	二级资本债券	30 亿元	5+5 年（第 5 年末附发行人赎回权）	4.69%	年付	2029 年 3 月 19 日

数据来源：中国债券信息网，联合资信整理

### 三、营运环境分析

## 1. 宏观经济环境分析

### (1) 国内及国际经济环境

2018年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，我国国内生产总值（GDP）90.0万亿元，同比实际增长6.6%，较2017年小幅回落0.2个百分点，实现了6.5%左右的预期目标，增速连续16个季度运行在6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强（见表3）；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳增长创造了良好条件。2018年，我国一般公共预算收入和支出分别为18.3万亿元和22.1万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字3.8万亿元，较2017年同期（3.1万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范PPP模式发展，PPP项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2增速

有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较2017年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

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

固定资产投资增速略有回落。2018年，全国固定资产投资（不含农户）63.6万亿元，同比增长5.9%，增速较2017年下降1.3个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4万亿元）同比增长8.7%，增速较2017年（6.0%）有所增加，主要受益于2018年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与PPP项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资12.0万亿元，同比增长9.5%，增速较2017年（7.0%）加快2.5个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5万亿元，同比增长3.8%，增速较2017年大幅下降15.2个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018年，全国社会消费品零售总额38.10万亿元，同比增长9.0%，增速较2017年

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

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年，我国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元，同比增加 9.7%，增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1%和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7%和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生

产总值(GDP)21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求



放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相

关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3% 左右。

表 3 宏观经济主要指标 单位：%、亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

## (2) 区域经济发展概况

江南农商行经营机构主要位于江苏省常州地区，并在江苏省内设立了 13 家异地分支行。

常州市是江苏省地级市，位于长江三角洲中心地带，自然条件优越，交通便捷。常州市拥有深厚的历史文化底蕴，工业基础好，民营经济发达，是苏南地区三大重要城市之一。常州市遵循“城市现代化、城乡一体化、乡村城镇化”的发展思路，目前已形成了以现代制造业为主、现代服务业为支撑、现代高效农业为基础的产业发展格局。

近年来，常州市委、市政府作出了“建设智能化、信息化、网络化的智慧城市”的战略部署，制定并发布了《常州智慧城市发展规划》，大力发展智能电网装备、智能轨道交通装备、智能农业装备、智能工程机械、智能基础装备和智能机器人等六大智能产业，实施智慧服务、智慧管理、智慧社区、智慧安民、智慧医护、智慧教育、智慧旅游、智慧企业等八大应用工程，努力实现社会管理信息化、居民生活智慧化、装备制造智能化、智能技术产业化。

近年来，常州市经济保持持续良性增长的态势，城市综合实力进一步增强。2018 年，常州市全年实现地区生产总值 7050.3 亿元，按可比价格计算，较上年增长 7%。其中，第一产业增加值 156.3 亿元，下降 1.0%；第二产业增加值 3263.3 亿元，增长 6.2%；第三产业增加值 3630.7 亿元，增长 8.1%。2018 年，常州市全年完成一般公共预算收入 560.3 亿元，较上年增长 8%，总量排位上升至全省第四位；一般公共预算支出 589.1 亿元，较上年增长 6.8%。

常州市的银行服务体系较为完善，基本形成种类齐全、布局合理、服务领域较为全面的区域性银行业金融机构体系。截至 2018 年末，常州市金融机构人民币各项存款余额 10090.1 亿元，较上年末下降 0.10%；各项贷款余额 7564.8 亿元，较上年末增长 12.61%。

总体看，作为地市级城市，常州市经济实力较强，金融环境较好，综合竞争力逐步提升，且智慧城市的建设为常州市金融业的发展，尤其是对互联网金融的发展，提供了广阔的市场空间；但另一方面，常州市区

域存款规模有所下降，对当地金融机构存款业务拓展带来一定压力。

## 2. 行业分析

### (1) 监管政策

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

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

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

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

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

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

### (2) 行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以

及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至2018

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

表4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元、%

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

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

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

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着IFRS9会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018年末拨备覆盖率回升至186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放

力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018年5次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018

年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

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

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

#### 四、公司治理与内部控制

江南农商行根据《公司法》《商业银行法》

等相关法律法规构建了“三会一层”的现代公司治理架构，建立了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、高级管理层为执行机构的公司治理架构，各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责。

江南农商行董事会由 15 名董事组成，其中执行董事 4 名、独立董事 5 名、股东董事 6 名。董事会下设发展战略规划委员会、风险管理委员会、薪酬与提名委员会、关联交易控制委员会、审计监督委员会、三农金融服务委员会和金融消费者权益保护委员会 7 个专门委员会。江南农商行监事会由 9 名监事组成，其中股东监事 3 名、职工监事 3 名、外部监事 3 名。监事会下设提名与评价委员会和监督委员会 2 个专门委员会。江南农商行高级管理层设行长 1 名、副行长 4 名、首席风险官 1 名、首席信息官 1 名及董事会秘书 1 名。江南农商行制定了《高级管理人员绩效考评办法》，年终由董事会薪酬与提名委员会负责考核并报董事会审核确认，激励并约束高管层勤勉尽职。2018 年，江南农商行高级管理层按照董事会确定的经营目标和年度计划组织开展经营活动，并及时向董事会报告公司经营业绩、财务状况、风险状况等事项，同时接受监事会的监督。

江南农商行的内控制度基本渗透到各项业务过程和各个操作环节，在强化管理监督约束机制、规范业务行为、有效防范风险、保护资产安全等方面体现出了较好的完整性、合理性和有效性，促进了公司内部组织机构正常运行，保证了各项业务依法合规经营。2018 年，江南农商行通过加大信息技术方面的投入，不断提升信息系统的覆盖程度与对日常经营管理的支持力度。江南农商行现有的信息系统构建了全行数据集成框架，并丰富了产品服务和全面的交易渠道，拓展了管理分析范围，加强了系统运行监控及统一运维管理。

江南农商行稽核审计部负责在全行范围内开展内部稽核审计工作。2018 年，稽核审计部

主要审查了经营管理、财务会计控制、信贷管理控制等开展情况，重点关注了经营活动的合规性、管理制度的执行效果、内部控制的健全性和有效性；组织开展了合规体系建设与合规管理部履职评价、内部控制评价工作；根据机构部门调整和人员调整情况进行离任审计。同时，稽核审计部根据审计业务发展的要求，深化审计制度建设，加快审计的规范化建设；加强审计队伍建设，努力提升专业能力。

总体看，江南农商行内部控制环境较好，相关业务领域的风险管理体系和内部控制制度较为完善，科技支撑能力逐步提升，内部控制水平逐步提高。

## 五、主要业务经营分析

江南农商行作为常州市规模最大的金融机构，在支持地方经济建设方面具有重要的战略地位，业务发展和税收优惠方面能够获得当地政府支持，且资产规模在全国农商行系统内排名前十，具有较高的市场知名度和品牌影响力。江南农商行的主营业务包括公司银行业务、个人银行业务和金融市场业务。截至 2018 年末，江南农商行各项存款及各项贷款余额在常州市当地银行业金融机构的市场份额均位居常州市金融机构第一位，市场竞争力较强。同时，为实现长远发展，降低业务的区域集中度，江南农商行稳步推进异地分支机构建设，目前已在苏州和淮安设立 2 家分行，并在赣榆、东台和常熟等地区设立了 9 家支行，异地分支机构的拓展将为江南农商行提供持续的业务增长空间。此外，江南金融培训中心的建设提升了江南农商行的品牌知名度、市场地位及同业影响力，从而对未来业务的发展起到了一定的积极作用。

### 1. 公司银行业务

2018 年，江南农商行坚持“提升服务、提高质量、降低成本”的工作主线，并持续推进

传统公司业务、科技金融业务和投资银行业务“一体两翼”的战略布局，全面拓展公司银行业务。在公司存款业务方面，江南农商行对公司存款账户实施动态管理，重点监测大额资金流量和流向，并定期下发存量数据，优化数据工作流程；同时，通过创新产品的期限和价格定制方案，提升负债能力，并积极参与财政类资金招投标，为上市公司等重点优质客户营销发掘切入点；此外，不断强化存款数据的系统支持，新增和调整部分报表功能及权限，持续提升支行的管理效能，为存款增长提供便利条件。2018 年，江南农商行公司存款规模呈稳步增长态势，2018 年末公司存款（含保证金存款、国库定金存款和其他存款，下同）余额 1182.38 亿元，较上年末增长 11.38%，占存款总额的 56.56%。

公司贷款业务方面，江南农商行以地方国企、上市公司、上市后备及新三板企业为主要客群，做好客群细分，以“授信储备”为常规手段，多渠道、多路径获取各类客群名单，推动机构营销，同时，安排专人定期排查机构授信储备、授信未足额用信及收回未发放等数据信息，为机构管理提供数据支持。江南农商行在动态监测数据的同时，不断拓展信贷项目，加大信贷投放力度，优化信贷投向，推动公司贷款业务稳步发展；此外，江南农商行设立了科技金融事业部，负责管理科技型企业贷款及科技金融类产品的研发和市场推广。2018 年，江南农商行全面开展“政府+银行+创投+保险+担保”的业务发展模式，分散民营科技企业风险，并通过对制造业企业实施“高端客户群”名单制管理，支持地方特色经济发展；同时，通过控大额、逐户调整、考核倾斜等手段，不断优化信贷结构，加强制造业、科技型企业和上市公司类客户的营销力度，夯实公司信贷业务基础；此外，以贷款利率为抓手，在提升地方国企综合收益率的同时，对高端类、制造业等优质客户实施差异化定价。2018 年，江南农商行凭借良好的客户基础和品牌效应，公司贷

款业务实现稳步发展。截至 2018 年末，江南农商行公司贷款(含贴现，下同)余额 1107.16 亿元，较上年末增长 10.23%，占贷款总额的 67.60%。

2018 年，江南农商行坚持“发展三农、服务小微”的市场定位，以“阳光贷”“特色贷”“经营贷”等特色类产品为核心，持续推动小微及三农信贷业务发展，稳固农村市场主导权；不断完善“农担贷”等业务产品体系，推出了批量小额农担贷标准化业务，提高与农业担保公司的合作效率，并通过“投贷联动”的模式，与常州市财政局和常州市农委牵头设立常州市现代农业产业发展基金，支持涉农企业发展；上线了独立的小微业务系统，并借助手机银行渠道推出“江南闪电贷”“江南小贷”“江南金贷”等全流程自助线上办理产品，贷款产品竞争力持续提升。截至 2018 年末，江南农商行小微企业贷款余额（母公司口径）981.53 亿元，占贷款总额（母公司口径）的 60.51%；涉农贷款余额（母公司口径）251.73 亿元，占贷款总额（母公司口径）的 15.52%。

2018 年，江南农商行积极推进和创新国际业务模式，持续推广“国际通”品牌业务，通过结合以物流金融为主，电子交易平台为辅的业务操作模式，推出大宗商品货押融资业务；推出信保项下买方信贷和卖方信贷业务，满足客户的中长期融资需求；推进双保理和再保理业务，完善国内供应链产品序列，在节省风险资产的同时，拓宽资产来源，拓展盈利多元化。截至 2018 年末，江南农商行实现跨境结算量 47.52 亿美元，国际业务项下各项存款余额 4.55 亿美元。

总体看，江南农商行持续推进传统公司业务、科技金融业务和投资银行业务“一体两翼”的战略布局，凭借良好的客户基础和品牌效应，公司银行业务实现稳步发展，小微信贷产品竞争力持续提升。

## 2. 零售银行业务

2018 年，江南农商行持续推进零售业务转型，打造大零售体系，零售银行业务发展态势较好。江南农商行零售银行业务以客户为中心，运用现代化流程银行经营理念，依托科技手段，向个人、家庭和中小企业提供综合性、一体化的金融服务。

江南农商行通过物理网点布局以及自助银行、网上银行、直销银行、微信银行等各类现代化立体分销渠道，不断扩大金融服务的覆盖面。2018 年，江南农商行积极推进储蓄存款专项营销活动，提高客户粘性，并引导支行开展定向精准营销，确保资金有效衔接；根据市场需求，不断创新和优化储蓄存款产品体系，推出“步步唯盈”“江南专属”及结构性存款等特色创新产品，以满足客户需求，并通过阶梯化设置个人大额存单产品抢占市场份额；同时，持续优化考核机制，对储蓄存款设置专项奖励，提高员工揽储积极性。2018 年，江南农商行储蓄存款规模持续增长，2018 年末储蓄存款余额 908.07 亿元，较上年末增长 10.60%，占存款总额的 43.44%，以个人定期存款为主。

江南农商行个人贷款业务包括融资类业务和筹资类业务。其中，融资类业务以个人经营性贷款为主，创业类贷款及纯农类贷款为辅；筹资类业务主要为个人消费贷款（含个人住房贷款）。2018 年，江南农商行创新推出“诚税贷”“快抵贷”和“增额保”等产品，个人信贷产品体系进一步丰富，并通过完善产品制度、创新消费类产品、加强系统保障等方式来推动消费信贷业务的发展，同时逐步优化信贷结构来防范业务风险。2018 年，在个人住房贷款快速增长的带动下，江南农商行个人贷款业务实现快速发展。截至 2018 年末，江南农商行个人贷款余额 530.53 亿元，较上年末增长 54.90%，占贷款总额的 32.40%。其中，个人住房贷款余额 311.10 亿元，个人经营性贷款余额 187.43 亿元。

2018年，江南农商行持续发展个人中间业务，不断拓宽代理渠道，代理类产品包含代理保险、代理基金和代理三方存管等业务。贵金属业务方面，推出了全国农商行首家“Bank金”手机APP贵金属交易平台，实现了贵金属业务从线下移至线上的突破，业务交易量实现较快增长；基金业务方面，通过产品培训、微信推广等方式提升营销人员专业水平的同时，加强并丰富与基金管理公司的合作力度和渠道，持续加大产品开发与引进力度；理财业务方面，针对不同客户、不同渠道及节假日推出新客户专属产品、智能网点专属产品、异地支行专属产品及多款假日营销特刊产品等差异化理财产品，逐步提高理财产品的影响力，并在资管新规的影响下，逐步向净值型产品转型，创新推出首只封闭式净值型产品富江南之安润债权，个人中间业务保持稳步发展。2018年，江南农商行累计发生贵金属交易合计267.34亿元，实现税后净利润0.30亿元；年末理财产品余额894.28亿元，其中保本理财与非保本理财的占比分别为2.86%和97.14%，保本理财呈逐步压缩趋势。

互联网金融业务方面，江南农商行借助“互联网+”和大数据不断推进常州市的智慧城镇化建设，围绕教育行业、医疗行业、交通行业和菜场行业推动互联网金融业务发展。2018年，江南农商行不断加强与京东、蚂蚁金服等大型互联网平台及保险公司的合作，创新构建适合自身发展的互联网信贷业务模式，通过直销银行开展房抵贷业务、车抵贷业务和现金贷业务；推出了“掌上通”和“收银通”等业务，通过与腾讯、支付宝、京东等第三方支付公司的对接，为商家提供一体化的线上收款解决方案；建立了远程客服中心，VTM的业务量快速增长，业务种类逐步增加，客户的适应性有所增强，VTM在柜面业务替代方面发挥的作用有所增强。2018年，江南农商行不断拓展互联网汽车金融业务渠道，推出“智慧系”一揽子解决方案，进一步推进互联网金融业务发展。截至

2018年末，江南农商行直销银行平台交易量达58.29亿元；VTM业务已覆盖188家网点，累计接通161.76万通；手机银行和个人网银当年交易金额分别为2204亿元和2626亿元；电子替代率超过90%，客户覆盖率超过50%。

总体看，江南农商行零售银行产品体系不断丰富，个人贷款业务在个人住房贷款的带动下实现快速发展；储蓄存款持续增长；理财业务在资管新规的影响下逐步向净值型产品转型；“智慧城市”建设带动互联网金融业务较快发展。

### 3. 金融市场业务

江南农商行根据自身业务发展的资金需求，灵活调整同业资产负债结构。2018年，江南农商行将资金重点投向贷款及投资资产，同业资产配置比例不高；另一方面，在监管趋严以及金融去杠杆的影响下，江南农商行主动控制市场资金的融入力度，市场融入资金规模增速明显放缓，截至2018年末，江南农商行同业资产余额247.81亿元，占资产总额的6.52%，主要以存放同业款项和拆出资金为主；市场融入资金余额1285.35亿元，占负债总额的36.27%，其中应付债券余额66.89亿元、传统同业负债余额896.77亿元、应付同业存单余额321.69亿元。2018年，江南农商行累计发行同业存单701.20亿元。

在投资业务方面，江南农商行主要根据宏观经济形势及监管政策调整投资策略。2018年，受监管政策收紧、债券市场信用风险持续暴露以及监管要求银行回归传统存贷款业务的影响，江南农商行投资资产规模增速明显放缓。截至2018年末，江南农商行投资资产总额1447.73亿元。从投资品种来看，江南农商行投资资产主要以债券和信托受益权及资产管理计划为主，理财产品投资规模在同业业务相关监管政策收紧的影响下逐步压缩。截至2018年末，江南农商行债券投资余额665.10亿元，占投资资产总额的45.94%，其中国债、金融债、

企业债和同业存单分别占债券投资余额的 22.48%、46.61%、13.62%和 14.52%，企业债占比呈下降趋势。江南农商行投资的企业债外部信用等级主要集中在 AA 及以上，但随着债券市场违约事件频发，其债券投资面临的信用风险逐步显现，持有的部分企业债已发生违约。截至 2018 年末，江南农商行持有的已发生违约的企业债面值合计 2.50 亿元，其中丹东港集团有限公司发行的企业债合计 1.70 亿元，目前已进行债转股；江南农商行对上述债券计提减值准备 1.07 亿元。

2018 年，在传统存贷款利差持续收窄的情况下，为提升资产综合收益率，江南农商行持续加大信托受益权及资产管理计划投资力度，相关资产规模及占比均明显上升。截至 2018 年末，江南农商行信托受益权及资产管理计划投资余额 719.80 亿元，占投资资产总额的 49.72%；交易对手主要为国内大型证券公司、信托公司及基金管理公司；底层资产以协议存款和债券投资为主，非标类债权融资业务占比不高，主要通过单一资金信托的模式对底层企业发放信托贷款，行业主要集中在基础设施建设业、制造业和商务服务业等行业；理财产品投资余额压降至 38.59 亿元，占投资资产总额的比例仅为 2.67%，期限全部在 1 年以内，底层资产主要为债券及同业存款。2018 年以来，随着资本市场违约事件频发，江南农商行持有的部分信托受益权及资产管理计划投资已发生逾期，相关资产面临的信用风险有所上升，2018 年末江南农商行持有的已逾期信托受益权及资产管理计划投资账面金额为 3.50 亿元，对应收款项类投资资产计提减值准备余额为 9.36 亿元。江南农商行其他类投资品种主要为公募基金、联合投资和小部分省内农商行的长期股权投资等。2018 年，江南农商行实现投资收益（含债券利息收入和长期股权投资收益）59.61 亿元，对营业收入的贡献度保持较高水平。

此外，根据市场和自身业务发展需求，江南农商行开展了债券承销、金融衍生品交易

及结构化融资等业务。目前，江南农商行已取得非金融企业债务融资工具承销资格和国家开发银行、中国进出口银行人民币金融债券承销团成员资格，以及金融衍生品交易业务资格和上海黄金交易所交易席位。2018 年，江南农商行债券承销分销量约为 798 亿元，实现中间业务收入 1.49 亿元；金融衍生品交易量约为 2199.48 亿美元。同时，江南农商行为全国第一家发行个人住房抵押贷款资产支持证券、全省第一家发行信贷资产证券化产品的农村商业银行，近年来持续推进结构化融资业务和资产证券化等投资银行业务发展，提升对区域实体企业的综合金融服务能力。2018 年，江南农商行实现结构化融资中间业务收入 3.64 亿元，资产证券化中间业务收入 0.44 亿元。

总体看，江南农商行金融市场业务发展较快，资金运营水平逐步提升，投资收益对营业收入的贡献度持续上升；债券承销和结构化融资等投资银行业务发展较好，在同业中具有较强的竞争力，且带来的中间业务收入水平不断提升；但另一方面，在监管政策持续收紧且强调回归传统存贷款业务的环境下，以上业务发展将受到一定影响，较大规模的信托受益权及资产管理计划投资面临收缩压力；同时，随着资本市场违约事件频发，投资类资产面临的信用风险值得关注。此外，江南农商行负债来源一定程度上依赖于市场融入资金，易受到资金市场波动的影响，面临一定的负债结构调整压力。

## 六、财务分析

江南农商行提供了 2018 年合并财务报表，合并范围包括江南金融租赁有限公司和其控股的上海浦东江南村镇银行及江苏大丰江南村镇银行。江苏苏亚金诚会计师事务所对 2018 年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。



## 1. 资产质量

2018年，受负债端市场融入资金规模增速放缓的影响，资产总额增速有所放缓；从资产结构来看，江南农商行资产配置以贷款和垫款以及投资资产为主，同业资产和现金类资产占比不高。截至2018年末，江南农商行资产总额3797.96亿元，较上年末增长10.29%；其中贷款占资产总额的比重有所上升，投资资产占资产总额的比重下降，资产结构有所调整（见附录2：表1）。

### （1）贷款

2018年，江南农商行在监管要求银行业回归业务本源的情况下，加大贷款的投放力度，贷款和垫款规模增长较快。截至2018年末，江南农商行发放贷款和垫款净额1585.48亿元，较上年末增长22.11%，占资产总额的41.75%。在贷款投向方面，江南农商行以国家宏观经济政策为导向，采取有保有压的信贷投放政策，但在区域经济结构的影响下，贷款主要集中在制造业、批发和零售业、建筑业等行业。截至2018年末，江南农商行第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的34.41%，占比较上年末有所下降，但仍较高，主要是受当地以制造业为主的经济结构影响所致；前五大行业贷款合计占贷款总额的66.83%，贷款行业集中度较高（见附录2：表2）。

2018年，江南农商行持续加强客户授信的统一管理，重点监控贷款集中度指标，防范贷款集中度风险。截至2018年末，江南农商行单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为3.29%和18.86%，贷款客户集中度不高；最大一家同业单一客户风险暴露与一级资本净额的比例为13.00%，未超过大额风险暴露管理新规的监管要求。

2018年，为缓解信贷资产下行压力，江南农商行进一步加大不良贷款处置力度，在通过核销、资产转让、诉讼清收等手段处置不良贷款的同时，还通过优化考核的方法，引导支行工作向不良贷款控制和处置倾斜，全年核销不

良贷款24.09亿元，较上年核销力度有所加大。2018年以来，得益于较好的信用风险管控措施和不良贷款处置力度的不断加大，江南农商行逾期贷款和关注类贷款占贷款总额的比重均有所下降，不良贷款率保持稳定，信贷资产质量处于行业较好水平。截至2018年末，江南农商行不良贷款余额为29.63亿元，不良贷款率为1.81%；关注类贷款余额59.79亿元，占贷款总额的3.65%；逾期贷款余额35.74亿元，占贷款总额的2.18%；逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为77.28%（见附录2：表3）。从拨备指标来看，截至2018年末，江南农商行贷款拨备率为3.19%，拨备覆盖率为176.20%，贷款拨备较充足（见附录2：表3）。

### （2）同业及投资资产

2018年，江南农商行减小了同业资产的配置力度，同业资产规模与占比均有所下降。截至2018年末，江南农商行同业资产余额247.81亿元，占资产总额的6.52%。其中，存放同业款项余额147.97亿元，拆出资金余额99.83亿元，交易对手以境内银行为主。

2018年以来，在当前金融监管强调银行业回归存贷款业务本源的环境下，江南农商行投资类资产规模增速明显放缓。截至2018年末，江南农商行投资资产净额1436.92亿元，较上年末增长5.65%，占资产总额的37.83%。从持有目的上来看，江南农商行将债券投资计入交易性金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资科目，将联合投资、公募基金、理财产品和信托受益权及资产管理计划计入应收款项类金融资产科目，截至2018年末，江南农商行持有的交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资和应收款项类投资分别占投资资产总额的3.19%、19.05%、23.75%和52.87%。从投资品种来看，截至2018年末，江南农商行债券投资余额665.10亿元，占投资资产总额的45.94%，其中国债、金融债、企业债和同业存单分别占债券投资的22.48%、46.61%、13.62%和14.52%，企业债的外部信用等级主要集中在

AA 及以上。2018 年以来，随着债券市场违约事件频发，江南农商行债券投资面临的信用风险有所上升。截至 2018 年末，江南农商行关注类债券投资余额 5.27 亿元，不良债券投资余额 1.85 亿元，均为企业债；可供出售金融资产减值准备余额 1.31 亿元，持有至到期金融资产减值准备余额 0.13 亿元。

截至 2018 年末，江南农商行信托受益权及资产管理计划投资余额 719.80 亿元，占投资资产总额的 49.72%，余额及占比均较上年末明显增长，底层资产以协议存款和债券资产等标准化资产为主，非标类业务占比不高；理财产品投资余额 38.59 亿元，占投资资产总额的 2.67%。从资产质量来看，截至 2018 年末，江南农商行关注类信托受益权及资产管理计划余额 13.01 亿元，其中已逾期金额为 3.50 亿元，预计发生损失规模为 1.00 亿元；应收款项类投资减值准备余额 9.36 亿元。2018 年，江南农商行交易性金融资产公允价值变动收益为 1.62 亿元；期末计入其他综合收益的可供出售金融资产公允价值变动收益为 1.25 亿元，投资资产面临的市场风险可控。

### （3）其他类资产

江南农商行其他类资产主要由应收融资租赁款、应收利息、固定资产、递延所得税资产及其他资产构成。截至 2018 年末，江南农商行其他类资产余额 201.20 亿元，占资产总额的 5.30%。其中，应收融资租赁款净额 126.55 亿元，较上年末增长 10.90%，应收融资租赁款减值准备余额 4.08 亿元；从行业分布来看，江南农商行应收融资租赁款主要集中在制造业、水利、环境和公共设施管理业以及农、林、牧、渔业；从资产质量来看，不良融资租赁资产率为 1.27%，拨备覆盖不良融资租赁资产率为 245.82%，拨备充足。

### （4）表外业务

江南农商行表外业务以银行承兑汇票为主，另有少量保函和信用证业务。截至 2018 年末，江南农商行银行承兑汇票余额为 396.08 亿

元，较上年末增长 53.41%，收取的保证金及存单质押金额占银行承兑汇票余额的 70.01%。江南农商行表外业务规模较大，但较高的保证金及存单质押比例使得表外业务风险相对可控。

整体看，2018 年以来，在当前金融监管强调银行业回归存贷款业务本源的环境下，江南农商行主动控制投资资产增速，资产配置向贷款倾斜，贷款规模呈较快增长趋势；信贷资产质量控制在同业较好水平，贷款拨备较充足。但另一方面，江南农商行信托受益权及资产管理计划等投资类资产占比较高，且投资资产质量有所下滑，其面临的信用风险值得关注，资产结构面临一定的调整压力。

## 2. 经营效率与盈利能力

2018 年，得益于投资收益的较快增长，江南农商行营业收入呈较快增长趋势。2018 年，江南农商行实现营业收入 90.05 亿元，较上年增长 15.57%（见附录 2：表 5），其中利息净收入、手续费及佣金净收入与投资收益分别占营业收入的 16.14%、15.62%和 66.20%，收入结构有所调整，投资收入对营业收入的贡献度进一步上升，仍为江南农商行最主要的收入来源，利息净收入占比略有上升，手续费及佣金净收入占比下降。

江南农商行利息收入主要来自贷款、同业资产以及融资租赁款利息收入，利息支出主要为客户存款、同业存放款以及债券利息支出。2018 年以来，得益于传统贷款业务的快速增长带来相应利息收入的增加，同时同业负债及债券利息支出增速放缓，江南农商行利息净收入增长较快。2018 年，江南农商行实现利息净收入 14.53 亿元，较上年增长 20.75%。2018 年，得益于投资资产规模的持续增长及投资结构的调整，相应投资资产产生的投资收益上升较快，且对营业收入的贡献度进一步提升。2018 年，江南农商行实现投资收益 59.61 亿元，较上年增长 24.36%。2018 年，江南农商行手续费及佣金净收入规模及对营业收入的贡献度均有所下

降，当年实现手续费及佣金净收入 14.07 亿元。

江南农商行营业支出主要以业务及管理费和资产减值损失为主。2018 年，随着业务规模的不断扩大，江南农商行业务及管理费持续增长，但成本收入比呈下降趋势，成本控制能力处于同业较好水平，2018 年成本收入比为 28.78%。2018 年，江南农商行资产减值损失明显增加，主要是由于对应收款项类投资计提了较大规模的减值准备所致。2018 年，江南农商行资产减值损失 31.07 亿元，其中贷款减值损失 19.91 亿元、应收款项类投资减值损失 9.36 亿元、应收融资租赁款减值损失 1.24 亿元。

2018 年，江南农商行实现拨备前利润总额 63.91 亿元，较上年增长 22.29%；得益于较好的成本管控能力和营业收入的较快增长，净利润实现稳步增长，2018 年实现净利润 24.20 亿元，较上年增长 12.95%。从盈利指标来看，2018 年，江南农商行拨备前平均资产收益率为 1.77%，平均资产收益率为 0.67%，平均净资产收益率为 10.22%，盈利水平有所下滑。

总体看，江南农商行营业收入增长较快，收入结构有所调整，投资收益成为营业收入的主要增长点，但在当前金融监管要求回归传统存贷款业务的环境下，投资资产规模面临收缩压力，需关注投资资产规模变动以及相关资产质量的变化对盈利水平带来的负面影响；另一方面，江南农商行成本管控能力较好。

### 3. 流动性

2018 年，江南农商行负债规模持续增长，但增速明显放缓，主要是由于在监管要求金融去杠杆的背景下，主动控制市场融入资金力度所致。截至 2018 年末，江南农商行负债总额为 3544.09 亿元，较上年末增长 9.94%；从负债结构来看，客户存款占负债总额的比重保持稳定，市场融入资金占比略有下降。2018 年，江南农商行存款规模稳步增长，2018 年末客户存款余额 2090.46 亿元，较上年末增长 10.51%，占负债总额的 58.98%；从存款期限来看，定期存款

占比 59.42%；从客户结构来看，储蓄存款占比 43.44%，存款稳定性较好。

2018 年，在监管环境趋严和金融去杠杆的背景下，江南农商行控制主动负债力度，市场融入资金规模增速明显放缓，占负债总额的比重亦有所下降。截至 2018 年末，江南农商行市场融入资金余额 1285.35 亿元，占负债总额的 36.27%；其中，同业存放款项余额 500.04 亿元，拆入资金余额 194.42 亿元，卖出回购金融资产余额 202.32 亿元，应付二级资本债券余额 66.89 亿元，发行同业存单余额 321.69 亿元，同业存单期限主要集中在 12 个月以内。

从现金流来看，2018 年，在客户存款和同业存放款项净增加额减少以及贷款净增加额大幅增长的影响下，江南农商行经营活动产生的现金流由净流入转为净流出；受投资规模较大的影响，投资活动产生的现金流呈净流出状态；筹资活动产生的现金流呈净流入状态，主要由于增资扩股及发行同业存单收到的现金规模上升所致。总体看，江南农商行现金流充裕（见附录 2：表 6）。

流动性方面，2018 年，江南农商行流动性比例和流动性覆盖率保持在较好水平；但由于贷款增速大于存款增速，存贷比较高且呈增长趋势；同时，由于变现能力较差的信托及资产管理计划投资规模大幅增长，导致净稳定资金比例有所下降。截至 2018 年末，江南农商行流动性比例为 49.98%，流动性覆盖率为 197.52%，净稳定资金比例为 115.31%（见附录 2：表 7）。整体看，江南农商行各项流动性指标处于合理水平，但由于其资金来源一定程度上依赖市场融入资金，在同业存单发行难度加大的影响下，其实际面临的流动性压力有所上升；且应收款项类投资规模较大，投资期限较长，存在一定的资产负债期限错配，对其流动性管理提出更高要求。

总体看，江南农商行客户存款规模持续增长，储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好；另一方面，2018 年以来，在金融去杠

杆的压力下，市场融入资金规模增速明显放缓，但负债来源对同业资金依赖度仍较高，且在金融行业信用风险上升的影响下，中小银行 2019 年以来发行同业存单的难度有所加大，通过发行同业存单驱动资产负债规模增长的方式将难以为继，江南农商行未来将面临一定的负债结构调整压力。

#### 4. 资本充足性

2018 年，江南农商行主要通过利润留存的方式补充资本。2018 年，江南农商行以股金分红转增股本 6.41 亿元。截至 2018 年末，江南农商行股东权益 253.87 亿元，其中股本总额 86.58 亿元，资本公积 33.98 亿元，盈余公积 61.24 亿元，未分配利润 9.13 亿元。

2018 年，随着贷款与投资资产规模的增长，江南农商行风险加权资产规模增长较快，且风险加权资产系数有所上升。截至 2018 年末，江南农商行风险加权资产余额 2396.47 亿元，风险资产系数 65.65%；股东权益/资产总额的比例为 6.68%，杠杆水平较高。2018 年以来，由于贷款和应收款项类投资规模增长较快，加大了对资本的消耗，江南农商行资本充足水平有所下降。截至 2018 年末，江南农商行资本充足率为 12.95%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 9.36%，核心资本面临一定的补充压力（见附录 2：表 8）。目前，江南农商行正在积极推进 IPO 上市和无固定期限资本补充债券的发行，拓宽资本补充渠道，其资本充足水平有望得到提升。

#### 七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，江南农商行无已发行的金融债券，已发行且处于存续期内的二级资本债券余额合计为 87 亿元。以 2017 年末及 2018 年末财务数据为基础进行测算，江南农商行可快速变现资产、股东权益和净利润对已发行二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，江南农商行对已发行二级资本债券的偿付能力

强。

表 5 二级资本债券保障情况 单位:亿元、倍

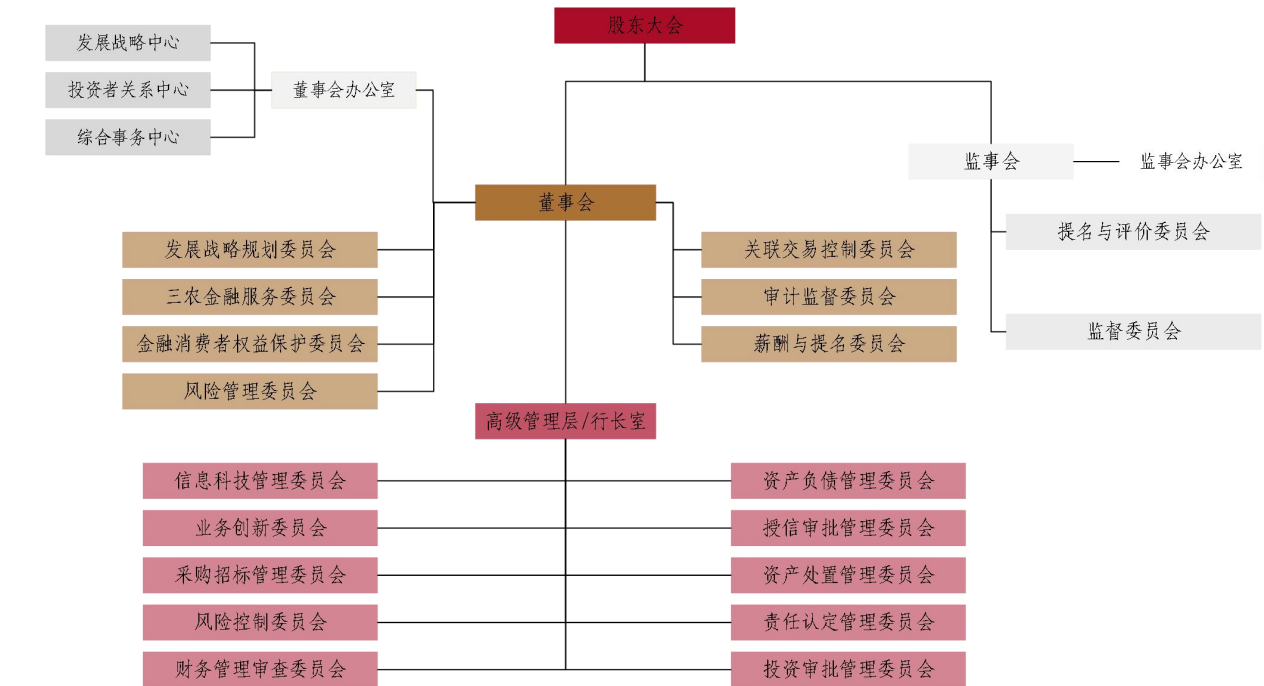
项 目	2018 年末	2017 年末
二级资本债券本金	87.00	37.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	10.28	26.11
股东权益/二级资本债券本金	2.92	5.94
净利润/二级资本债券本金	0.28	0.58

资料来源：江南农商行审计报告，联合资信整理

#### 八、评级展望

2018 年，江南农商行公司治理机制逐步完善，内部控制及风险管理水平不断提升；传统存贷款业务在常州地区具有明显的竞争优势，金融市场业务和投资银行业务发展较快，且实现了较好的收益；储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好；信贷资产质量保持在同业较好水平，贷款拨备较充足。另一方面，江南农商行负债来源对同业资金依赖度较高，且在金融行业信用风险上升的影响下，中小银行 2019 年以来发行同业存单的难度有所加大，通过发行同业存单驱动资产负债规模增长的方式将难以为继，江南农商行未来将面临一定的负债结构调整压力，且实际面临的流动性压力亦有所上升；同时，较大规模的信托受益权及资产管理计划投资在当前监管环境下面临收缩压力，且随着资本市场违约事件频发，投资类资产质量有所下滑，其面临的信用风险值得关注。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内江南农商行信用水平将保持稳定。

## 附录 1 组织结构图



## 附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	326.55	8.60	322.24	9.36	289.77	10.55
同业资产	247.81	6.52	287.51	8.35	130.05	4.74
贷款和垫款	1585.48	41.75	1298.38	37.71	1127.70	41.07
投资类资产	1436.92	37.83	1360.11	39.50	1031.52	37.57
其他类资产	201.20	5.30	175.25	5.09	166.57	6.07
<b>合计</b>	<b>3797.96</b>	<b>100.00</b>	<b>3443.49</b>	<b>100.00</b>	<b>2745.62</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	1285.35	36.27	1201.83	37.28	798.32	30.81
客户存款	2090.46	58.98	1891.66	58.68	1721.30	66.44
其他类负债	168.28	4.75	130.24	4.04	71.29	2.75
<b>合计</b>	<b>3544.09</b>	<b>100.00</b>	<b>3223.73</b>	<b>100.00</b>	<b>2590.92</b>	<b>100.00</b>

数据来源：江南农商行审计报告，联合资信整理

表 2 前五大贷款行业分布 单位：%

行业	2018 年末	行业	2017 年末	行业	2016 年末
制造业	34.41	制造业	35.34	制造业	36.79
批发和零售业	15.70	批发和零售业	17.71	批发和零售业	18.53
建筑业	8.86	建筑业	9.96	建筑业	10.22
租赁和商务服务业	4.84	租赁和商务服务业	5.30	金融业	6.93
水利、环境和公共设施管理业	3.02	水利、环境和公共设施管理业	2.81	租赁和商务服务业	4.80
<b>合计</b>	<b>66.83</b>	<b>合计</b>	<b>71.12</b>	<b>合计</b>	<b>77.27</b>

数据来源：江南农商行审计报告，联合资信整理

表 3 贷款质量 单位：亿元、%

贷款分类	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	1548.27	94.54	1225.78	91.01	1053.40	89.67
关注	59.79	3.65	96.79	7.19	97.79	8.32
次级	12.09	0.74	11.77	0.87	10.41	0.89
可疑	17.07	1.04	12.23	0.91	12.92	1.10
损失	0.47	0.03	0.34	0.03	0.29	0.02
<b>不良贷款</b>	<b>29.63</b>	<b>1.81</b>	<b>24.34</b>	<b>1.81</b>	<b>23.62</b>	<b>2.01</b>
<b>贷款合计</b>	<b>1637.69</b>	<b>100.00</b>	<b>1346.90</b>	<b>100.00</b>	<b>1174.82</b>	<b>100.00</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>35.74</b>	<b>2.18</b>	<b>31.85</b>	<b>2.36</b>	<b>38.84</b>	<b>3.31</b>
<b>拨备覆盖率</b>		<b>176.20</b>		<b>199.35</b>		<b>199.49</b>
<b>贷款拨备率</b>		<b>3.19</b>		<b>3.60</b>		<b>4.01</b>

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：江南农商行审计报告，联合资信整理

表 4 投资资产结构 单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券	665.10	45.94	704.59	51.76	575.89	55.82
国债	149.53	10.33	152.66	11.21	146.12	14.16
金融债券	309.98	21.41	262.38	19.27	197.87	19.18
企业债券	90.55	6.25	111.31	8.18	111.64	10.82
二级资本工具	10.80	0.75	10.60	0.78	8.90	0.86
同业存单	96.60	6.67	159.86	11.74	105.20	10.20
资产支持债券	6.23	0.43	7.60	0.56	5.98	0.58
其他债券	1.41	0.09	0.18	0.01	0.19	0.02
理财产品	38.59	2.67	88.31	6.49	90.21	8.74
信托受益权及资产管理计划	719.80	49.72	525.78	38.62	331.25	32.11
基金	4.38	0.30	32.07	2.36	21.50	2.08
联合投资	3.02	0.21	7.02	0.52	9.80	0.95
其他类	16.83	1.16	3.59	0.26	3.06	0.30
<b>投资资产总额</b>	<b>1447.73</b>	<b>100.00</b>	<b>1361.35</b>	<b>100.00</b>	<b>1031.71</b>	<b>100.00</b>
减：投资资产减值准备		10.80		1.25		0.19
<b>投资资产净额</b>		<b>1436.92</b>		<b>1360.11</b>		<b>1031.52</b>

数据来源：江南农商行审计报告，联合资信整理

表 5 盈利情况 单位：亿元、%

项目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	90.05	77.92	75.37
利息净收入	14.53	12.04	29.51
手续费及佣金净收入	14.07	16.55	11.31
投资收益	59.61	47.94	34.69
营业支出	57.26	49.07	49.62
业务及管理费	24.85	23.81	22.71
资产减值损失	31.07	23.37	24.24
拨备前利润总额	63.91	52.26	50.74
净利润	24.20	21.42	18.93
成本收入比	28.78	32.16	30.58
拨备前资产收益率	1.77	1.69	1.99
平均资产收益率	0.67	0.69	0.74
平均净资产收益率	10.22	11.44	12.60

注：成本收入比为年报口径

数据来源：江南农商行审计报告和年报，联合资信整理

表 6 现金流情况 单位：亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	-10.68	306.93	119.57
投资性现金流净额	-40.38	-277.60	-280.97
筹资性现金流净额	49.34	132.86	107.01
现金及现金等价物净增加额	-1.72	162.19	-54.39
期末现金及现金等价物余额	311.06	312.78	150.58

数据来源：江南农商行审计报告，联合资信整理

表7 流动性指标 单位：%

项目	2018年末	2017年末	2016年末
流动性比例	49.98	54.34	45.78
存贷比	75.84	77.46	65.51
流动性覆盖率	197.52	152.72	309.18
净稳定资金比例	115.31	123.79	152.73

数据来源：江南农商行监管报表和年报，联合资信整理

表8 资本充足情况 单位：亿元、%

项目	2018年末	2017年末	2016年末
资本净额	310.24	258.11	193.71
一级资本净额	224.41	203.67	140.00
核心一级资本净额	224.41	203.67	140.00
风险加权资产余额	2396.47	1949.36	1563.26
风险资产系数	65.65	56.61	56.94
股东权益/资产总额	6.68	6.38	5.63
资本充足率	12.95	13.24	12.39
一级资本充足率	9.36	10.45	8.96
核心一级资本充足率	9.36	10.45	8.96

注：资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率为母公司口径

数据来源：江南农商行年报，联合资信整理



### 附录3 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
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
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托受益权及计划
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来30日内资金净流出)×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额 /各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额 /各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前利润总额	资产减值损失+利润总额
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