

信用等级公告

联合〔2020〕2191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⁺，评级展望为稳定。

特此公告



江苏江南农村商业银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AAA
 二级资本债券信用等级：AA⁺
 评级展望：稳定
 评级时间：2020年7月13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：2019年7月17日
 主要数据

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资产总额(亿元)	3443.49	3797.96	4080.32
股东权益(亿元)	219.77	253.87	278.56
不良贷款率(%)	1.81	1.81	1.70
拨备覆盖率(%)	199.35	176.20	193.25
贷款拨备率(%)	3.60	3.19	3.27
流动性比例(%)	54.34	49.98	51.98
存贷比(%)	77.46	75.84	78.38
股东权益/资产总额(%)	6.38	6.68	6.83
资本充足率(%)	13.24	12.95	14.13
一级资本充足率(%)	10.45	9.36	9.60
核心一级资本充足率(%)	10.45	9.36	9.60
项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	77.92	90.05	103.64
拨备前利润总额(亿元)	52.26	63.91	75.37
净利润(亿元)	21.42	24.20	27.84
净息差(%)	2.48	2.66	2.83
成本收入比(%)	32.16	28.78	27.63
拨备前资产收益率(%)	1.69	1.77	1.91
平均资产收益率(%)	0.69	0.67	0.71
平均净资产收益率(%)	11.44	10.22	10.46

注：江南农商银行2019年财务报表采用IFRS9会计准则编制
 数据来源：江南农商银行年报、审计报告及监管报表，联合资信整理

分析师：寇妙融 吴宇峰
 电话：010-85679696
 传真：010-85679228
 邮箱：lianhe@lhratings.com
 地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
 中国人保财险大厦17层（100022）
 网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对江苏江南农村商业银行股份有限公司（以下简称“江南农商银行”）的评级反映了江南农商银行作为区域性商业银行，传统存贷款业务在常州地区具有明显的竞争优势、全面风险管理水平和内控水平不断提升、小微贷款产品竞争力持续提升、信贷资产质量处于较好水平、拨备保持较充足水平、在业务发展和税收优惠等方面能够获得地方政府支持等方面的优势。同时，联合资信也关注到，江南农商银行持有的信托及资产管理计划受益权投资规模较大，其面临的信用风险有所上升。

未来，江南农商银行将继续推进零售银行转型，随着异地分支机构的逐步发展，其存贷款业务有望继续保持较强的竞争力。另一方面，在金融监管趋严的背景下，江南农商银行金融市场业务面临一定的业务结构调整压力，需关注其面临的信用风险和流动性风险，以及对盈利带来的影响。

综上所述，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. 江南农商银行的业务发展拥有良好的外部环境。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。

2. **江南农商银行小微业务在当地优势明显，市场竞争力较强。**江南农商银行小微信贷产品创新能力较强，产品体系逐步完善，加之良好的客户基础和品牌效应，其小微贷款竞争力持续提升。
3. **江南农商银行信贷资产质量较好，拨备保持较充足水平。**2019年，江南农商银行加大不良贷款处置力度，信贷资产质量有所改善。
4. **作为区域性商业银行，江南农商银行在支持地方经济建设方面具有重要的战略地位。**江南农商银行业务发展和税收优惠等方面能够获得地方政府支持，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。

关注

1. **江南农商银行贷款行业集中度高，面临一定的业务集中风险。**受地区产业结构影响，贷款投向中制造业和批发零售业占比较高，在经济下行背景下，相关行业经营风险有所加大。
2. **江南农商银行信托受益权及资产管理计划投资规模较大，面临收缩压力。**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，投资资产规模面临收缩压力，结构有待调整；同时其投资类资产质量有所下滑，面临的信用风险值得关注。
3. **江南农商银行营业收入增长或将因投资资产规模压降而承压。**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 2020 年度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”）为江南农商银行提供了非评级服务。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

2020 年跟踪评级报告

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“江南农商银行”）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。2019 年，江南农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。截至 2019 年末，江南农商银行股本为 92.81 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 截至 2019 年末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
百兴集团有限公司	3.14
溧阳市鼎辉新材料有限公司	2.86
江苏金鼎投资控股集团有限公司	2.84
合计	23.33

数据来源：江南农商银行年报，联合资信整理

截至 2019 年末，江南农商银行下设分支机构 214 家，其中常州辖区内综合型网点 42 家，基本型网点 77 家，微银行 72 家，异地分支机构 23 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股份有限公司和江苏大丰江南村镇银行股份有限公司；投资入股 3 家农商行，营业网络延伸至苏南、苏北和上海浦东；在职员工 3947 人，其中本科及以上学历占比约 75%，整体员工素质较好。

截至 2019 年末，江南农商银行资产总额 4080.32 亿元，其中贷款及垫款净额 1908.09 亿元；负债总额 3801.76 亿元，其中客户存款余额 2394.57 亿元；所有者权益 278.56 亿元；不良贷款率 1.70%，拨备覆盖率 193.25%；资本充足率 14.13%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.60%。2019 年，江南农商银行实现营业收入 103.64 亿元，净利润 27.84 亿元。

江南农商银行注册地址：常州市和平中路 413 号。

江南农商银行法定代表人：陆向阳。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，江南农商银行存续期内经联合资信评估有限公司评定的债券分别为 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），债券概况见表 2。2019 年以来，江南农商银行依据债券相关条款的规定，在付息日前及时公布了债券付息公告，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：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观经济环境

2019年以来,在世界大变局加速演变更趋明显,国际动荡源和风险点显著增多,全球经济增长放缓的背景下,中国经济增速进一步下滑,消费价格上涨结构性特征明显,财政收支缺口扩大,就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019年以来中国

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

表3 2016—2020年一季度中国主要经济数据

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

注:1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率,规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率,GDP为不变价规模

4. 城镇失业率统计中,2016-2017年为城镇登记失业率,2018年开始为城镇调查失业率,指标值为期末数

数据来源:联合资信根据国家统计局和wind数据整理

2019年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态,对外贸易总额同比减少,2020年一季度三大需求全面大幅收缩。2019年,社会消费品零售总额同比增长8.0%,较上年下滑1.0%,其中网上零售额10.6万亿元,同比增长16.5%。全国固定资产投资(不含农户)同比增长5.4%,比上年低0.5个百分点。从主要投资领域看,制造业投资增速为3.1%,比上年低6.4个百分点;基础设施投资增速为3.8%,与上年持平;房地产投资增速为9.9%,比上年高0.4个百分点。民间投资增速为4.7%,比上年低4.0个百分点;国有投资增速为6.8%,比上年高4.9个百分点。2019年,货物进出口总额31.54万

亿元,同比增长3.4%,增速比上年回落6.3个百分点。其中,出口增长5.0%,进口增长1.6%。进出口顺差2.92万亿元,同比扩大25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长8.0%、14.1%、-10.7%和0.4%,对“一带一路”沿线国家进出口9.27万亿元,增长10.8%。2020年一季度,社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额(不含农户)和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%,三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019年工业生产较为低落,服务业较快发展,2020年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019年,国民经济第一产业、

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

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

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增

长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4% 和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长 -14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长 -5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

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

（2）宏观政策环境

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

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是

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

（3）宏观经济及政策前瞻

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

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

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

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

2. 区域经济发展概况

江南农商银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 17 家异地分支行。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；但另一方面，常州市区域内金融机构竞争程度加剧，对当地金融机构业务拓展带来一定压力。

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。2019

年全年实现地区生产总值 7400.9 亿元，按可比价计算同比增长 6.8%，增速居全省第三。其中，第一产业实现增加值 157.0 亿元，同比下降 2.0%；第二产业实现增加值 3529.2 亿元，同比增长 8.4%；第三产业实现增加值 3714.7 亿元，同比增长 5.8%。三次产业增加值比例调整为 2.1：47.7：50.2。全市按常住人口计算的人均地区生产总值达 156390 元。民营经济完成增加值 4822.4 亿元，按可比价计算同比增长 7.1%；民营经济对全市经济增长的贡献率达 67.6%。2019 年，常州市全年完成一般公共预算收入 590.0 亿元，同比增长 5.3%；全年一般公共预算支出 653.7 亿元，同比增长 9.9%。

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。但在利率市场化背景下，区域内金融机构间的竞争程度进一步加大，对经营管理的要求进一步提升。截至 2019 年末，常州市金融机构本外币存款余额 11176.9 亿元，同比增长 10.8%；金融机构本外币贷款余额 8593.5 亿元，同比增长 13.6%。

3. 行业分析

（1）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源；2020 年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利

率风险管理难度。2013年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基准利率（LPR）集中报价和发布机制，并于2020年起要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同。LPR的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期90天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期60天以上贷款纳入不良。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

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

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。此外，2018年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。2019年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万调整至1000万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。2016年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监

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

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。 2015—2018 年，受“金融去杠杆”政策导向

以及 MPA 考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019 年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至 2019 年末，我国商业银行资产总额 239.49 万亿元，同比增长 14.06%，其中贷款余额 129.63 万亿元，同比增长 17.32%；负债总额 220.05 万亿元，同比增长 13.73%（见表 4）。预计 2020 年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

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

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

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

银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

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

和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

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

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台流动性新规，对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性保持在合理水平；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定

流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、无固定期限资本债券等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于一级资本的补充。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，我们认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

（3）农村金融机构

2003 年，为促进农村信用社的稳定健康发

展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至 2019 年末，全国共组建农村商业银行 1478 家，农村合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，农商银行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款额 6155 亿元；不良贷款率 3.90%，基本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本充足率 13.13%，2016 年以来均逐年下降，且均低

于银行业平均水平。考虑到农村金融机构在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，且农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理及内部控制

2019 年，江南农商银行进一步完善公司治理架构，公司治理运营情况良好，各治理主体能够较好地履行相应职责；关联授信符合监管要求；内部控制体系较为完善，内控管理水平不断提升。

2019 年以来，江南农商银行按照《公司章程》及相关议事规则，召集和召开股东大会，审议并通过了年度工作报告、财务预决算报告、利润分配方案、股权管理办法、增资扩股方案等多项议案，保证了全体股东的知情权、参与权和表决权。

江南农商银行董事会由 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。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。江南农商银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。2019 年以来，江南农商银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。

从股权结构来看，截至 2019 年末，江南农商银行法人股东和自然人股东的持股比例分别为 76.08 和 23.92%；其中第一大股东为常州投资集团有限公司，持股比例为 9.99%，其余股东持股比例较低，股权相对分散。截至 2019 年末，江南农商银行前十大股东中对外股权质押共涉及三户，共计 2.87 亿股，占公司全部股份的 3.09%。

关联交易方面，江南农商银行制定了《关联交易管理办法》，对关联交易的认定、审批、披露及管理等方面进行了明确，设置关联交易控制委员会主要负责本关联交易管理的具体实施工作。截至 2019 年末，江南农商银行单一最大法人关联方表内外授信占资本净额的比例为 3.52%，最大关联集团表内外授信占资本净额的比例为 7.40%。2019 年，江南农商银行授信类关联交易余额为 84.00 亿元，其中，关联法人授信类关联交易余额 82.56 亿元，截至 2019 年末关联法人授信类交易风险分类均未出现不良；与关联方发生非授信类关联交易共计 0.12 亿元，其中房屋租赁类关联交易余额 0.11 亿元。

江南农商银行根据《商业银行法》等相关政策法规要求，以防范风险和审慎经营为出发点，制订和完善了包括组织结构、信贷管理、财务管理、中间业务、人力资源管理、反洗钱管理、内部稽核监督和监察保卫等系统的内部管理制度和业务操作流程。2019 年以来，江南农商银行的内控制度基本渗透到各项业务过程和操作环节，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，保证了公司内部组织机构正常运行和各项业务依法合规经营。

2019 年以来，江南农商银行稽核审计部负责在全行范围内开展内部稽核审计工作。近年来，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。

五、主要业务经营分析

江南农商银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，具有较高的市场知名度和品牌影响力，存贷款的市场份额稳居常州市金融机构第一位，市场竞争力较强。2019 年以来，为实现长远发展，降低业务的区域集中度，江南农商银行稳步推进异地分支机构建设，目前已在苏州、淮安、赣榆、东台、常熟等地设立异地分支行 16 家，异地分支机构的拓展将为江南农商银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银行的品牌知名度、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。截止 2019 年末，江南农商银行存贷款市场份额在常州市金融机构中占比分别为 21.90% 和 19.49%，排名均为第一位（见表 5）。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	18.21	1	21.45	1	21.90	1
贷款市场份额	18.47	1	19.43	1	19.49	1

注：存贷款市场占有率为江南农商银行在常州市的市场份额

数据来源：江南农商银行提供，联合资信整理

1. 业务经营分析

江南农商银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。近年来，

江南农商银行在公司银行业务稳步发展的基础上，持续推进零售银行转型，业务结构有所调整。金融市场业务在监管环境趋严和金融去杠

杆的背景下，2019 年以来面临一定调整压力。

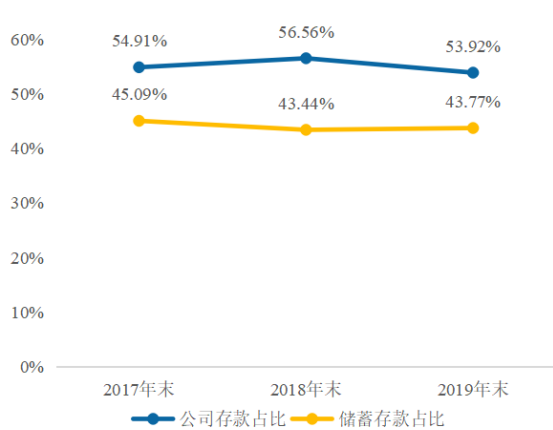
表 6 存贷款结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存款						
公司存款	1038.69	54.91	1182.38	56.56	1291.07	53.92
储蓄存款	852.97	45.09	908.07	43.44	1048.09	43.77
应计利息	--	--	--	--	55.40	2.31
合计	1891.66	100.00	2090.46	100.00	2394.57	100.00
贷款						
公司贷款	1004.40	74.57	1107.16	67.60	1210.77	61.52
其中：贴现	55.14	4.09	129.49	7.91	128.10	6.51
个人贷款	342.50	25.43	530.53	32.40	757.22	38.48
合计	1346.90	100.00	1637.69	100.00	1967.99	100.00

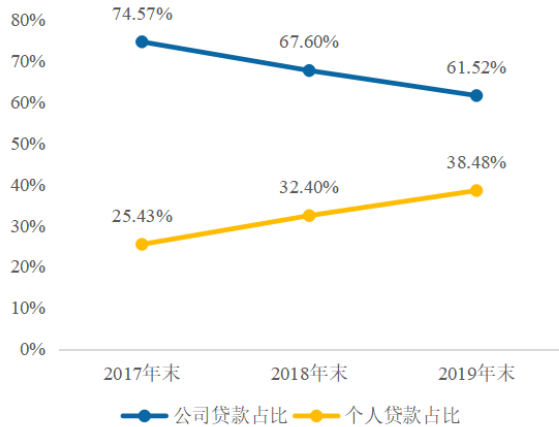
数据来源：江南农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：江南农商银行审计报告，联合资信整理

图 2 公司贷款和个人贷款占比



(1) 公司银行业务

江南农商银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，小微信贷产品竞争力持续提升。

2019 年来，江南农商银行坚持“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，江南农商银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。2019 年来，江南农商银行公司存款规模保持增长，截至 2019 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 1291.07 亿元，较上年末增长 9.19%，占存款总额的 53.92%（见表 6）。

公司贷款业务方面，江南农商银行以地方

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。江南农商银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，江南农商银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。2019年来，江南农商银行全面开展“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 and 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。近年来，江南农商银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2019年末，江南农商银行公司贷款（含贴现，下同）余额为1210.77亿元，较上年末增长9.36%，占贷款总额的61.52%。

2019年来，江南农商银行坚持“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2019年末，江南

农商银行小微企业贷款余额（母公司口径）为1055.89亿元，占贷款总额的54.19%；涉农贷款余额（母公司口径）为296.09亿元，占贷款总额的15.20%；

（2）零售银行业务

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

2019年，江南农商银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。江南农商银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。

江南农商银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。近年来，江南农商银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。2019年来，江南农商银行储蓄存款规模持续增长，年末储蓄存款余额为1048.09亿元，较上年末增长15.42%，占存款总额的43.77%，以个人定期存款为主。

江南农商银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）。近年来，江南农商银行逐步形成了以“江南金贷”“江南小贷”“闪电贷”和“抵易贷”等多款产品构成的个人信贷产品体系，

且 2018 年创新推出“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。2019 年来，在个人住房按揭贷款和经营性贷款的增长带动下，江南农商银行个人贷款业务实现快速发展。截至 2019 年末，江南农商银行个人贷款余额 757.22 亿元，较上年末增长 42.73%，占贷款总额的 38.48%。其中，个人住房按揭贷款余额 446.73 亿元，个人经营性贷款余额 271.75 亿元。

2019 年，江南农商银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。2019 年，江南农商银行共发行理财产品 339 只，募集理财资金 1413.08 亿元，截至 2019 年末，江南农商银行理财产品余额为 697.93 亿元，全部为非保本理财，其中净值型理财占比为 23.95%。

互联网金融业务方面，2019 年以来江南农商银行借助“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。近年来，江南农商银行不断加强与京东、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。截至 2019 年末，江南农商银行直销银行平台交易量达 1.47 亿元；电子渠道替代率为 98.57%。

(3) 金融市场业务

2019 年，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，江南农商银行金融市场业务发展受到一定影响，同业及投资资产规模有所收缩；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，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。

2019 年以来，在监管趋严以及倡导业务回归本源的影响下，江南农商银行进一步压降同业资产规模，市场融入资金占比有所下降但规模有所上升。截至 2019 年末，江南农商银行合并口径下同业资产余额 172.60 亿元，较上年末下降 30.35%，占资产总额的 4.23%，主要以存放同业款项和拆出资金为主；合并口径下市场融入资金余额 1318.50 亿元，较上年末增长 2.58%，占负债总额的 34.68%，其中应付债券余额 430.79 亿元、应付同业存单余额 342.46 亿元，传统同业负债及发行同业存单占负债总额的 32.36%。2019 年，江南农商银行累计发行同业存单 539.10 亿元，发行的人民币同业存单利率区间为 2.35%~3.47%。从江南农商银行母公司口径数据来看，截至 2019 年末市场融入资金余额为 1138.15 亿元，较上年末下降 2.67%，占负债总额的 31.56%，其中应付债券余额 430.79 亿元、应付同业存单余额 342.46 亿元，传统同业负债及发行同业存单占负债总额的 29.11%。

在投资业务方面，江南农商银行主要根据

宏观经济形势及监管政策调整投资策略。近年来，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，江南农商银行投资资产规模增速明显放缓。截至 2019 年末，江南农商银行投资资产总额 1398.16 亿元(见表 7)，较上年末下降 3.42%。从投资品种来看，江南农商银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 2019 年末，江南农商银行债券投资余额 642.68 亿元，占投资资产总额的 45.97%，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 49.36%、35.40%、12.68%和 1.91%。江南农商银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 2019 年末，江南农商银行持有的已发生违约的企业债金额合计 3.10 亿元，其中持有丹东港集团有限公司发行的企业债合计 1.70 亿元，目前法院已通过了部分现金清偿和债转股方案；持有鲁金茂债券金额 0.30 亿元，目前已部分清偿，并根据山东金茂纺织化工集团破产重整的推进，逐步落实债转股计划；持有中信国安债券金额 1.10 亿元，目前已进行核销并持续跟踪风险处置进展。江南农商

银行对上述债券计提减值准备 1.11 亿元。

2019 年来，江南农商银行持续压降信托受益权及资产管理计划投资规模。截至 2019 年末，江南农商银行信托受益权及资产管理计划投资余额 678.30 亿元，较上年末下降 5.77%，占投资资产总额的 48.51%；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 21.13 亿元，较上年末下降 45.24%，占投资资产总额的 1.51%，期限全部在 1 年以内，底层资产主要为债券及同业存款。近年来，随着资本市场违约事件频发，江南农商银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，2019 年末江南农商银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 0.50 亿元，2020 年 3 月末该部分资产已核销。江南农商银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。2019 年，江南农商银行实现债券及其他投资利息收入 56.50 亿元，对营业收入的贡献度保持较高水平。

表 7 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券	704.59	51.76	665.10	45.94	642.68	45.97
国债	152.66	11.21	149.53	10.33	317.25	22.69
金融债券	262.38	19.27	309.98	21.41	227.54	16.27
企业债券	111.31	8.18	90.55	6.25	81.48	5.83
二级资本工具	10.60	0.78	10.80	0.75	--	--
同业存单	159.86	11.74	96.60	6.67	12.28	0.88
资产支持债券	7.60	0.56	6.23	0.43	4.12	0.29
其他债券	0.18	0.01	1.41	0.09	0.00	0.00
理财产品	88.31	6.49	38.59	2.67	21.13	1.51
信托受益权及资产管理计划	525.78	38.62	719.80	49.72	678.30	48.51
基金	32.07	2.36	4.38	0.30	40.51	2.90

联合投资	7.02	0.52	3.02	0.21	--	--
其他类	3.59	0.26	16.83	1.16	15.25	1.09
投资资产总额	1361.35	100.00	1447.73	100.00	1398.16	100.00
减：投资资产减值准备		1.25		10.80		10.35
投资资产净额		1360.11		1436.92		1387.51

注：其他类投资主要为长期股权投资、投资性房地产等

数据来源：江南农商银行审计报告，联合资信整理

此外，根据市场和自身业务发展需求，江南农商银行开展了债券承分销、金融衍生品交易及结构化融资等业务。目前，江南农商银行已取得非金融企业债务融资工具承销商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。2019年，江南农商银行债券承分销量约为642.8亿元；外汇衍生品交易量2362.79亿美元。

六、财务分析

江南农商银行提供了2019年度合并财务报表，合并范围包括上海浦东江南村镇银行股份有限公司、江苏大丰江南村镇银行股份有限公司和江南金融租赁股份有限公司。江苏苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）对2019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. 资产结构

2019年，江南农商银行资产规模保持增长。受区域经济结构影响，江南农商银行贷款行业集中度高，但信贷资产质量持续改善，贷款拨备较充足。江南农商银行信托受益权及资产管理计划等投资类资产占比较高，随着资本市场违约事件频发，投资资产面临的信用风险有所上升，资产结构面临一定的调整压力。

2019年，江南农商银行资产规模保持增长趋势，从资产结构来看，江南农商银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2019年末，江南农商银行资产总额4080.32亿元（见表8），较上年末增长7.43%。

表8 资产结构

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	322.24	9.36	326.55	8.60	362.17	8.88
同业资产	287.51	8.35	247.81	6.52	172.60	4.23
贷款和垫款	1298.38	37.71	1585.48	41.75	1908.09	46.76
投资类资产	1360.11	39.50	1436.92	37.83	1387.52	34.01
其他类资产	175.25	5.09	201.20	5.30	249.95	6.13
资产总额	3443.49	100.00	3797.96	100.00	4080.32	100.00

数据来源：江南农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2019年以来，江南农商银行以国家宏观经济政策为导向，按照有保有压的信贷投放原则制定年度信贷指引，贷款规模保持增长，信贷资产质量不断改善，贷款拨备充足，贷款行业

集中情况不断改善。从行业分布上看，受地区产业结构影响，江南农商银行贷款主要集中在制造业、批发和零售业、建筑业等行业（见表9）。截至2019年末，江南农商银行第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的31.17%，

占比持续下降，但仍处于较高水平；前五大行业贷款合计占贷款总额的 62.31%，贷款行业集中度有所降低但仍处于较高水平。考虑到近年

来经济下行压力加大、国际贸易摩擦升级，或将对当地的制造业发展环境带来一定负面影响。

表 9 前五大贷款行业占比

单位：%

行业	2017 年末	行业	2018 年末	行业	2019 年末
制造业	35.34	制造业	34.41	制造业	31.17
批发和零售业	17.71	批发和零售业	15.70	批发和零售业	15.18
建筑业	9.96	建筑业	8.86	建筑业	7.87
租赁和商务服务业	5.30	租赁和商务服务业	4.84	租赁和商务服务业	5.04
水利、环境和公共设施管理业	2.81	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	3.05
合计	71.12	合计	66.83	合计	62.31

数据来源：江南农商银行审计报告，联合资信整理

在宏观经济增速放缓影响下，批发和零售行业风险加速暴露，制造业不良贷款规模持续上升，导致江南农商银行不良贷款余额持续增长。为缓解信贷资产下行压力，2019 年江南农商银行持续加大不良贷款处置力度，一是推进不良贷款客户资产重组，通过强化企业生产、销售等方面的工作，提升经营和资金运作水平，化解贷款风险；二是引入仲裁处置机制，提高资产处置效率；三是与常州市产权交易所签订合作协议，利用交易所金融资产处置平台发布不良信贷资产相关信息，保证资产处置信息传达的精准性。同时，江南农商银行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。2019 年，江南农商银行加大不良贷款清收处置力度，母公司口径下全年共处置不

良贷款 28.18 亿元，其中核销不良贷款 20.95 亿元、现金清收 5.92 亿元。2019 年来，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，江南农商银行不良贷款率稳中有降，信贷资产质量处于行业较好水平。截至 2019 年末，江南农商银行不良贷款余额为 33.35 亿元，不良贷款率为 1.69%；逾期贷款余额 31.84 亿元，占贷款总额的 1.69%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 70.73%（见表 10）。截至 2019 年末，江南农商银行关注类贷款余额 53.70 亿元，占贷款总额的 2.73%，关注类贷款占比较高，主要是由于江南农商银行出于审慎性考虑，将一些资产负债率较高、借款人经营稳定性一般的贷款分类下调至关注类科目所致。

表 10 信贷资产质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	1225.78	91.01	1548.27	94.54	1880.94	95.58
关注	96.79	7.19	59.79	3.65	53.70	2.73
次级	11.77	0.87	12.09	0.74	18.47	0.94
可疑	12.23	0.91	17.07	1.04	14.13	0.72
损失	0.34	0.03	0.47	0.03	0.75	0.04
不良贷款	24.34	1.81	29.63	1.81	33.35	1.69
贷款合计	1346.90	100.00	1637.69	100.00	1967.99	100.00
逾期贷款	31.85	2.36	35.74	2.18	31.84	1.69
逾期 90 天以上/不良贷款		55.20		77.28		70.73
拨备覆盖率		199.35		176.20		193.25

贷款拨备率

3.60

3.19

3.27

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：江南农商银行审计报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2019 年来，江南农商银行金融监管强调银行业回归“存贷款”业务本源的环境下，坚持压降同业资产规模，但部分同业资产发生违约，后续处置进展尚需关注。截至 2019 年末，江南农商银行同业资产净额 172.60 亿元，较上年末下降 30.35%，占资产总额的 4.23%。其中，存放同业款项净额 124.41 亿元，拆出资金净额 48.18 亿元，交易对手以境内银行为主。截至 2019 年末，江南农商银行存放同业款项计入损失类 2.83 亿元、拆放同业计入损失类 2.22 亿元，已全额计提减值准备，后续处置进展尚需关注。

2019 年来，江南农商银行持续压降理财产品、信托受益权和资产管理计划为主的非标资产投资规模，投资资产规模有所下降，但部分投资资产暴露风险，投资资产面临的信用风险有所上升。2019 年江南农商银行继续持有较大规模的高流动性债券投资，截至 2019 年末，江南农商银行债券投资余额 642.68 亿元，占投资资产总额的 45.97%，其中企业债投资侧重于在 AA+ 及以上的评级，客户类型倾向于国企及城投类企业。2019 年来，随着债券市场违约事件频发，江南农商银行债券投资面临的信用风险有所上升。截至 2019 年末，江南农商银行债券投资中计入关注类 5.70 亿元，不良类 3.43 亿元，针对以上两种类型资产共计提减值 2.15 亿元。

截至 2019 年末，江南农商银行信托受益权及资产管理计划投资余额 678.30 亿元，较上年末下降 5.77%，占投资资产总额的 48.51%；理财产品投资余额 21.13 亿元，占投资资产总额的 1.51%。从资产质量来看，截至 2019 年末，江南农商银行关注类信托受益权及资产管理计划余额 25.61 亿元，不良类为 3.35 亿元，江南农商银行针对列入关注、不良类的信托受益权及资产管理计划投资共计提减值 1.35 亿元，此外江南农商银行持有的部分信托受益权及资产

管理计划投资已于 2020 年进行核销，尚在跟踪风险处置进展。整体看，江南农商银行持有的非标准化产品投资规模较大，部分投资已暴露风险且面临一定处置难度，未来需关注其持有该类型资产质量的变化情况及风险资产的处置进展。

2019 年，江南农商银行采用新金融工具准则 (IFRS9)，将债券投资计入交易性金融资产、债权投资和其他债权投资科目，将非交易性权益工具投资计入其他权益工具科目。截至 2019 年末，江南农商银行持有的交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资分别占投资资产总额的 3.78%、71.26%、23.11% 和 0.02%。

(3) 表外业务

江南农商银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（见表 11）。截至 2019 年末，江南农商银行银行承兑汇票余额为 541.13 亿元，收取的保证金占银行承兑汇票余额的 64.93%。江南农商银行表外业务规模较大，面临一定规模的风险敞口。

表 11 主要表外项目余额 单位：亿元

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
银行承兑汇票	258.18	396.08	541.13
开出保函	6.34	7.02	4.35
开出信用证	13.64	26.26	21.05
合计	278.16	429.37	566.54

数据来源：江南农商银行审计报告，联合资信整理

2. 负债结构及流动性

江南农商银行客户存款规模持续增长，推动负债规模增长。储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好。截至 2019 年末，江南农商银行负债总额为 3801.76 亿元，较上年末增长 7.27%（见表 12）。

表 12 负债结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
市场融入资金	1201.83	37.28	1285.35	36.27	1318.50	34.68
客户存款	1891.66	58.68	2090.46	58.98	2394.57	62.99
其他类负债	130.24	4.04	168.28	4.75	88.69	2.33
负债总额	3223.73	100.00	3544.09	100.00	3801.76	100.00

注：市场融入资金规模为合并口径下数据

数据来源：江南农商银行审计报告，联合资信整理

2019 年，江南农商银行客户存款规模持续增长，核心负债基础进一步夯实。截至 2019 年末，江南农商银行客户存款余额 2394.57 亿元，较上年末增长 14.55%，占负债总额的 62.99%；从存款期限来看，定期存款（含保证金存款及财政性存款）占比 63.17%；从客户结构来看，储蓄存款占比 43.77%，存款稳定性较好。

2019 年以来，在同业业务监管趋严的背景下，江南农商银行市场融入资金占负债总额的比重持续下降。江南农商银行市场融入资金渠道主要为同业存放、卖出回购金融款及同业存单和二级资本债券的发行等。截至 2019 年末，江南农商银行合并口径下市场融入资金余额 1318.50 亿元，较上年末增长 2.58%，占负债总额的 34.68%，其中应付债券余额 430.79 亿元、其中发行同业存单余额 342.46 亿元，传统同业负债及发行同业存单占负债总额的 32.36%。2019 年，受监管对广义同业负债占比的限额要求，江南农商银行降低市场融入资金的力度，同时得益于 2019 年货币市场资金成本下行，发行的人民币同业存单利率有较为明显下降。

江南农商银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，需关注资金市场波动对流动性管理带来的影响；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。

流动性方面，2019 年江南农商银行流动性比例保持在较好水平；但由于加大对实体经济

的信贷投放，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较大，考虑到近年来信用风险事件频发，需关注相关资产变动对流动性管理带来的影响。截至 2019 年末，江南农商银行流动性比例为 51.98%，存贷比为 78.38%，流动性覆盖率为 161.00%，净稳定资金比例为 116.76%（见表 13）。

表 13 流动性指标 单位：%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	54.34	49.98	51.98
存贷比	77.46	75.84	78.38
流动性覆盖率	152.72	197.52	161.00
净稳定资金比例	123.79	115.31	116.76

数据来源：江南农商银行监管报表，联合资信整理

3. 盈利能力

江南农商银行营业收入持续增长，成本管控能力较好；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。

2019 年，得益于贷款业务及投资业务带来的利息净收入的增长，江南农商银行营业收入持续增长。2019 年，江南农商银行实现营业收入 103.64 亿元（见表 14），较上年末增长 15.09%。江南农商银行从 2019 年 1 月 1 日起实施新金融工具会计准则，按照相关规定，江南农商银行对其按照实际利率法计算的利息收入均计入“利息收入”科目，不再计入“投资收益”科目，导致 2019 年利息净收入呈现大规模

增长。此外，江南农商银行实现手续费及佣金净收入与投资收益分别占营业收入的11.20%和4.74%，收入结构有所调整。

表 14 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	77.92	90.05	103.64
利息净收入	12.04	14.53	85.66
手续费及佣金净收入	16.55	14.07	11.61
投资收益	47.94	59.61	4.91
营业支出	49.07	57.26	68.65
业务及管理费	23.81	24.85	27.35
资产（信用）减值损失	23.37	31.07	40.18
拨备前利润总额	52.26	63.91	75.37
净利润	21.42	24.20	27.84
净息差	2.48	2.66	2.83
成本收入比	32.16	28.78	27.63
拨备前资产收益率	1.69	1.77	1.91
平均资产收益率	0.69	0.67	0.71
平均净资产收益率	11.44	10.22	10.46

数据来源：江南农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

江南农商银行利息收入主要来自贷款、同业资产、融资租赁款以及投资资产利息收入，利息支出主要为客户存款、同业存放款以及债券利息支出。2019 年来，江南农商银行利息净收入规模增长明显，主要是对其按照实际利率法计算的利息收入均计入“利息收入”科目所致。2019 年，江南农商银行实现利息净收入 85.66 亿元，其中存贷款业务实现利息净收入为 52.27 亿元。2019 年，江南农商银行实现投资收益 4.91 亿元，实现手续费及佣金净收入 11.61 亿元。

江南农商银行营业支出主要以业务及管理费和资产减值损失为主。2019，随着业务规模的不断扩大，江南农商银行业务及管理费有所增长，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，2019 年成本收入比为 27.63%。2019 年，江南农商银行信用减值损失明显增加，主要是由于对发放贷款及垫款计提了较大规模的减值准备所致。2019 年，江南农

商银行资产减值损失 40.18 亿元，其中贷款减值损失 24.91 亿元、其他债权投资减值 1.03 亿元、存放同业款项计提减值 4.18 亿元、拆出资金计提减值 3.73 亿元。

2019 年，得益于较好的成本管控能力，江南农商银行净利润实现稳步增长。2019 年，江南农商银行实现拨备前利润总额 75.37 亿元，净利润 27.84 亿元。从盈利指标来看，2019 年，江南农商银行拨备前平均资产收益率为 1.91%，平均资产收益率为 0.71%，平均净资产收益率为 10.46%，盈利水平有所提升。

4. 资本充足性

2019 年以来，江南农商银行主要通过利润留存以及发行二级资本债券方式补充资本，资本充足性水平有所提升，对业务拓展形成有利支撑。得益于 2019 年利润增长以及二级资本债的成功发行，江南农商银行资本充足水平得以提升。此外，2019 年江南农商银行按 2018 年股本金余额的 9% 提取股金红利 7.79 亿元，其中转增 6.23 亿股，现金分红 1.56 亿元，现金分红比例相对较低，对资本的削弱作用有限。

截至 2019 年末，江南农商银行股东权益 278.56 亿元，其中股本总额 92.81 亿元，资本公积 33.98 亿元，盈余公积 70.03 亿元，未分配利润 11.29 亿元。

2019 年，随着贷款规模的增长，江南农商银行风险加权资产规模增长较快，但另一方面随着非标资产等风险权重较高资产规模的压降，风险加权资产系数有所下降。截至 2019 年末，江南农商银行风险加权资产余额 2556.47 亿元，风险资产系数 62.65%；股东权益/资产总额的比例为 6.83%，杠杆水平有所降低。2019 年，得益于二级资本债券的发行，江南农商银行资本充足水平有所提升，但由于贷款规模增长较快，加大了对资本的消耗，核心资本面临一定补充压力。截至 2019 年末，江南农商银行资本充足率为 14.13%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 9.60%（见表 15）。

表 15 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	258.11	310.24	361.13
一级资本净额	203.67	224.41	245.49
核心一级资本净额	203.67	224.41	245.49
风险加权资产余额	1949.36	2396.47	2556.47
风险资产系数	56.61	65.65	62.65
股东权益/资产总额	6.38	6.68	6.83
资本充足率	13.24	12.95	14.13
一级资本充足率	10.45	9.36	9.60
核心一级资本充足率	10.45	9.36	9.60

数据来源：江南农商银行年报及监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

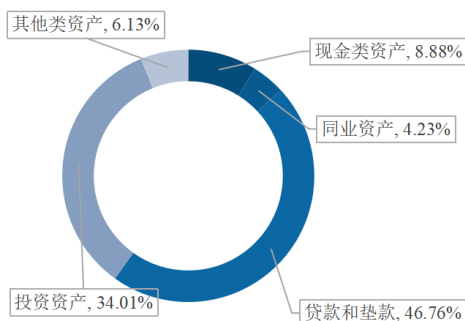
截至本报告出具日，江南农商银行已发行且尚在存续期内经联合资信评级的债券本金共计 87 亿元，全部为二级资本债券。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若江南农商银行进行破产清算，二级资本债券的清偿顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前。

江南农商银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，截至 2019 年末，江南农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 3），其中贷款和垫款净额占资产总额的 46.76%，不良贷款率为 1.70%；投资资产净额占比 34.01%，其中债券投资占投资资产的 45.97%；现金类资产占比为 8.88%。整体看，江南农商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；债券投资中利率债规模不断增长，非

标资产逐步压降，资产端流动性水平趋于改善。

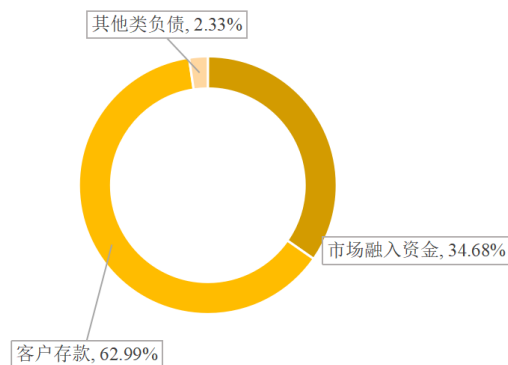
图 3 2019 年末江南农商银行资产结构



数据来源：江南农商银行年度报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，江南农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金（见图 4），其中客户存款占负债总额的 62.99%，其中个人存款占比客户存款的 43.77%；市场融入资金占比 34.68%，其中同业负债与同业存单余额占负债总额的 32.36%，发行的二级资本债券本金占负债总额的 2.29%。母公司口径数据下，截至 2019 年末江南农商银行市场融入资金余额为 1138.15 亿元，较上年末下降 2.67%，占负债总额的 31.56%，同业负债与发行同业存单占负债总额的 29.11%。整体看，江南农商银行市场融入资金占比不断压降，客户存款占比趋于提升，负债稳定性进一步提升。

图 4 2019 年末江南农商银行负债结构



数据来源：江南农商银行年度报告，联合资信整理

整体看，联合资信认为江南农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为二级资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

八、评级结论

综合上述对江南农商银行公司治理、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南农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 截至 2019 年末组织结构图



附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[期初净资产总额+期末净资产总额]/2] ×100%

附录 3-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

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

附录 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 3-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变