

信用评级公告

联合〔2021〕5661号

联合资信评估股份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，“18江南农商二级01”“19江南农商二级”“20江南农商永续债01”“20江南农商永续债02”“21江南农商永续债”的信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年六月二十八日



江苏江南农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
江苏江南农村商业银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
18 江南农商二级 01	AA+	稳定	AA+	稳定
19 江南农商二级	AA+	稳定	AA+	稳定
20 江南农商永续债 01	AA+	稳定	AA+	稳定
20 江南农商永续债 02	AA+	稳定	AA+	稳定
21 江南农商永续债	AA+	稳定	AA+	稳定

跟踪评级债项概况:

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
18 江南农商二级 01	30 亿元	5+5	2028 年 11 月 19 日
19 江南农商二级	30 亿元	5+5	2029 年 3 月 19 日
20 江南农商永续债 01	10 亿元	5+N	-
20 江南农商永续债 02	20 亿元	5+N	-
21 江南农商永续债	30 亿元	5+N	-

注:上述债券仅包括由联合资信评级,且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间:2021年6月28日

主要数据

项目	2018年	2019年	2020年
资产总额(亿元)	3797.96	4080.32	4374.41
股东权益(亿元)	253.87	278.56	324.23
不良贷款率(%)	1.81	1.69	1.60
拨备覆盖率(%)	176.20	193.25	202.08
贷款拨备率(%)	3.19	3.27	3.23
流动性比例(%)	49.98	51.98	55.63
储蓄存款/负债总额(%)	25.62	29.57	35.25
存贷比(%)	74.25	78.38	76.08
股东权益/资产总额(%)	6.68	6.83	7.41
资本充足率(%)	12.95	14.13	13.10
一级资本充足率(%)	9.36	9.60	9.99
核心一级资本充足率(%)	9.36	9.60	9.01
项目	2018年	2019年	2020年
营业收入(亿元)	90.05	103.64	109.18
拨备前利润总额(亿元)	63.91	75.37	79.89
净利润(亿元)	24.20	27.84	28.57
净息差(%)	2.66	2.83	2.78
成本收入比(%)	28.78	26.39	25.93
拨备前资产收益率(%)	1.77	1.91	1.89
平均资产收益率(%)	0.67	0.71	0.68
平均净资产收益率(%)	10.22	10.46	9.48

数据来源:江南农商银行年度报告,联合资信整理

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对江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,2020年以来,传统存贷款业务在常州地区持续保持其明显的竞争优势、小微贷款产品竞争力有所提升、信贷资产质量处于行业较好水平、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,江南农商银行持有一定规模的信托及资产管理计划投资,当前市场环境下需关注相关资产信用风险的变动情况,同时业务结构调整压力下或对盈利造成一定负面影响。

未来,江南农商银行将继续推进零售银行转型,随着创新能力的不断提升和异地分支机构的发展,其存贷款业务有望继续保持较强的竞争力。另一方面,在当前的金融监管趋严环境下,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;同时小微贷款业务面临更大的竞争压力。

综上所述,联合资信评估股份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,“18 江南农商二级 01”“19 江南农商二级”“20 江南农商永续债 01”“20 江南农商永续债 02”“21 江南农商永续债”的信用等级为AA+,评级展望为稳定。该评级结论反映了江南农商银行已发行二级资本债券及无固定期限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。

分析师：刘睿 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

2. **江南农商银行小微业务产品体系完善，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。**近年来，江南农商银行不良贷款率逐年下降，信贷资产质量稳步向好，拨备水平持续提升。
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，在经济下行和新冠肺炎疫情背景下，相关行业经营风险有所加大。
2. **江南农商银行持有一定规模的信托受益权及资产管理计划投资，面临收缩压力，或将对盈利造成一定影响。**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管控挑战加大，面临的信用风险及对盈利造成的影响值得关注。

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

二、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为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、档案管理等方保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次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

2021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。2020年以来，江南农商银行主要通过利润留存和发行资本补充债券的方式补充资本。截至2020年末，江南农商银行实收资本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2020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	10.00
江苏金峰水泥集团有限公司	7.36
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
江苏新启投资有限公司	2.55
合计	26.00

数据来源：江南农商银行年度报告，联合资信整理

截至2020年末，江南农商银行共设有209家分支机构，其中综合型网点63家（含异地14

家），高柜型微银行76家（含异地7家），标准型微银行70家（含异地3家）；控股子公司包括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。

江南农商银行注册地址：常州市武进区延政中路9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且经联合资信评级的债券为2018年二级资本债券（第一期）（30亿元）、2019年二级资本债券（30亿元）、2020年无固定期限资本债券（第一期）（10亿元）、2020年无固定期限资本债券（第二期）（20亿元）和2021年无固定期限资本债券（30亿元），债券概况见表2。

2020年以来，江南农商银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券赎回日之前及时公布了赎回选择权行使公告，并在行权日全额赎回；在债券付息及兑付日前及时公布了债券付息及兑付公告，并按时足额支付了债券当期利息及本金。

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
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
20 江南农商永续债 01	无固定期限资本债券	10 亿元	5+N 年（第 5 年末附发行人赎回权）	5.05%	年付	-
20 江南农商永续债 02	无固定期限资本债券	20 亿元	5+N 年（第 5 年末附发行人赎回权）	4.80%	年付	-
21 江南农商永续债	无固定期限资本债券	30 亿元	5+N 年（第 5 年末附发行人赎回权）	4.80%	年付	-

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

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

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

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

消费对GDP的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创2007年以来新高。从两年平均增长来看，2021年一季度社会消费品增速为4.20%，延续了上

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

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心CPI累计同比增速均为0，较上年同期分别回落4.9和1.30个百分点，处于低位。2021年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动PPI持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

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

¹ 文中GDP增长均为实际增速，下同。

² 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进

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

较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币 政策逆周期调节的力度趋于减弱。

表 3 2017 - 2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

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

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1-3 月

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

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有

序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021年3月22日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

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

3. 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24家异地分支机构。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；较为活跃的民营经济使其具有较好发展弹性，新冠肺炎疫情的影响逐步消除。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；2020年受新冠疫情影响，地区GDP增速放缓，但仍保持较好增长态势，明显高于全国增速。经初步核算，2020年，常州市实现地区生产总值（GDP）7805.3亿元，按可比价计算增长4.5%，增幅位列全省第三。其中，第一产业实现增加值164.3亿元，增长2.0%；第二产业实现增加值3616.2亿元，增长4.2%；第三产业实现增加值4024.9亿元，增长4.9%；三次产业增加值比例调整为2.1:46.3:51.6。民营经济实现增加值5096.7亿元，按可比价计算增长4.7%，高于全市GDP增速0.2个百分点；民营经济增加值占GDP比重达到65.3%，对全市经济的贡献率为67.7%，拉动全市经济增长3.0个百分点。2020年，常州市全年完成一般公共预算收入616.6亿元，同比增长4.5%；全年一般公共预算支出726.3亿元，同比增长11.0%。

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2020年末，常州市金融机构本外币存款余额12544.6亿元，增长12.2%，其中住户存款5073亿元，非金融企业存款4942.3亿元，分别增长16.1%和12.3%；金融机构本外币贷款余额10259.0亿元，增长19.4%，其中住户贷款3402.8亿元，非金融企业及机关团体贷款6849.9亿元，分别增长24.0%和17.2%。

4. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020年以来，

在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至2020年末，我国商业银行资产总额265.79万亿元，较上年末增长11.0%；负债总额244.54万亿元，较上年末增长11.1%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

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

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和中小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至2020年末，商业银行不良贷款余额为2.70万亿

元，不良贷款率为1.84%。2020年12月31日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324号】（以下简称“324号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至2021年3月31日，并对2021年1月1日至3月31日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324号文

的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

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

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

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020年以来，央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同，使得以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020年我国金融机构人民币贷款加权

平均利率从5.44%下降至5.03%，其中企业贷款利率更是低至4.61%。从负债端来看，2020年3月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之2019年10月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了12个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。自2020年8月以来，央行多次超量续作MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020年底，监管部门召开会议，强调2021年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020年12月14日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至2020年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所

上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99% 和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚

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

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

四、公司治理与内部控制

江南农商银行公司治理架构不断完善，公司治理运营情况良好；股权质押比例不高，关联授信符合监管要求。

2020 年以来，江南农商银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升。

从股权结构来看，截至 2020 年末，江南农商银行第一大股东为常州投资集团有限公司，持股比例为 10.00%，其余股东持股比例较低，股权相对分散。截至 2020 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

3.67 亿股，占公司全部股份的 3.96%，整体质押比例不高。

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关联交易管理的具体实施工作。江南农商银行关联交易的定价方式按照商业原则，遵循市场价格，以不优于非关联方同类交易的条件进行，其中授信类关联交易在综合用信方的综合实力后，根据贷款进行定价测算，参照市场价格，结合风险情况确定价格。截至 2020 年末，江南农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 3.39%、3.65% 和 13.29%，关联交易额度未突破监管限制。但另一方面，2020 年江南农商银行因在网络安全工作方面存在不足、开展同业投资业务过程中提供信用担保等问题受到监管行政处罚，业务管理的精细化程度尚需提升。

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首位，市场竞争力较强；异地分支机构的拓展为业务的持续增长提供发展空间，同时零售银行转型初见成效，业务结构不断优化。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机构 24 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。截至 2020 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 22.08% 和 18.54%，排名均为第一位（见表 5）。

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。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，业务结构不断优化。金融市场业务在监管环境趋严和金融去杠杆的背景下，仍面临一定调整压力。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	21.45	1	21.90	1	22.08	1
贷款市场份额	19.43	1	19.49	1	18.54	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. 公司银行业务

2020 年，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，公司存贷款业务规模保持增长态势；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。

表 6 存贷款结构

单位：亿元、%

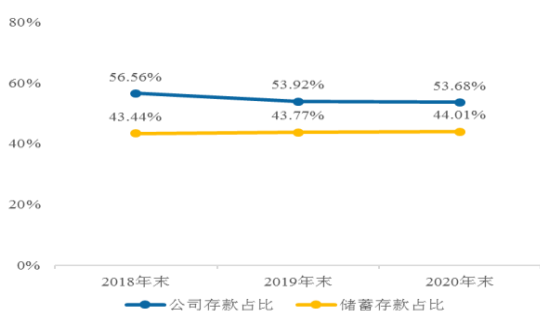
项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
存款								
公司存款	1182.38	1291.07	1523.79	56.56	53.92	53.68	9.19	18.03
储蓄存款	908.07	1048.09	1249.21	43.44	43.77	44.01	15.42	19.19
应计利息	--	55.4	65.58	--	2.31	2.31	/	18.38

合计	2090.46	2394.57	2838.58	100.00	100.00	100.00	14.55	18.54
贷款								
公司贷款	1107.16	1210.77	1382.81	67.60	61.52	60.21	9.36	14.21
其中：贴现	129.49	128.1	140.87	7.91	6.51	6.13	-1.07	9.97
个人贷款	530.53	757.22	914.00	32.40	38.48	39.79	42.73	20.70
合计	1637.69	1967.99	2296.81	100.00	100.00	100.00	20.17	16.71

数据来源：江南农商银行年度报告，联合资信整理

2020年以来，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，优化数据工作流程；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；VTM 端上线定期存款、通知存款等单位存款，为客户提供便利服务。2020年以来，江南农商银行公司存款规模保持增长；截至2020年末，公司存款（含保证金存款、国库定期存款和其他存款，下同）余额1523.79亿元，较上年末增长18.03%，占存款总额的53.68%（见表6）。

图1 公司存款和储蓄存款占比

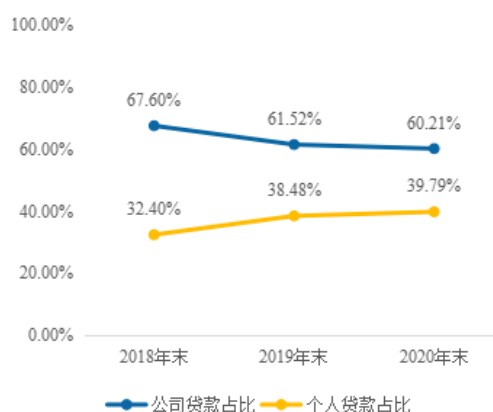


数据来源：江南农商银行年度报告，联合资信整理

公司贷款业务方面，2020年内以来，江南农商银行持续以地方国企、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，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，江南农商银行设立金融科技团队，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。2020年以来，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2020年末，江南农商银行公司贷款（含贴现，下同）余额为1382.81亿元，较上年末增长14.21%，占贷款总额的60.21%。

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：江南农商银行年度报告，联合资信整理

小微业务方面，2020年为进一步落实国家金融政策，发挥财政资金的引导作用，助力常州的初创型、小微企业得到普惠金融服务；成长型、重点支持产业企业享受到国家金融政策的服务，江南农商银行与天宁区等政府及江苏省信用再担保集团有限公司联合签署了《“园区保”合作协议》，进一步丰富产品体系。截至2020年末，江南农商银行小微企业贷款余额（母公司口径）为1269.86亿元，占贷款总额的55.87%；其中单户授信总额1000万元（含）以下小微企业贷款（银保监口径）余额420.94亿元，较上年末增长23.55%，远高于全行贷款平均增速；涉农贷款余额（母公司口径）为326.70

亿元，占贷款总额的 14.37%。

2. 个人银行业务

2020 年，江南农商银行持续丰富零售银行产品体系，个人贷款业务在个人经营性贷款和个人住房贷款的带动下实现快速发展，但在监管加强房地产贷款集中度管理的背景下个人住房贷款增速将有所减缓；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。

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；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；同时为促进异地支行储蓄存款规模增长，江南农商银行根据异地分支机构同业情况制定差异化产品策略，在大额存单产品额度和利率上给予异地支行优先支持和动态调整。2020 年以来，江南农商银行储蓄存款规模持续增长；截至 2020 年末储蓄存款余额为 1249.21 亿元，较上年末增长 19.19%，占存款总额的 44.01%，以个人定期存款为主。

个人贷款业务方面，2020 年，为积极应对疫情影响，结合政府出台的帮助企业复工复产、助力六稳六保、支持创业就业等政策要求，江南农商银行重点推广富民创业贷、工会创业贷等产品，加大对创业群体的支持力度，并实现全辖各机构均可受理，业务覆盖面快速提升。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 2020 年末，江南农商银行个人贷款余额 914.00 亿元，较上年末增长 20.70%，保持较快

增长态势。其中，个人住房按揭贷款余额 540.15 亿元，个人经营性贷款余额 321.61 亿元。值得注意的是，因房地产贷款占全部贷款比重超过当前监管限额要求，未来江南农商银行个人住房按揭贷款增速将有所减缓，信贷结构将面临调整。

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。2020 年，江南农商银行共发行理财产品 153 只，募集理财资金 2050.96 亿元，截至 2020 年末，江南农商银行理财产品余额为 639.91 亿元，其中净值型理财占比为 57.18%。

3. 金融市场业务

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，2020 年，江南农商银行金融市场业务发展持续受到影响，同业及投资资产规模有所收缩；较大规模的信托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有所上升。

2020 年以来，在监管趋严以及倡导业务回归本源的影响下，江南农商银行逐步压降市场融入资金占比，2020 年降幅明显；同业资产规模呈波动变化，但占比不高。截至 2020 年末，江南农商银行合并口径下同业资产余额 225.29 亿元，占资产总额的 5.15%，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 979.33 亿元，较上年末明显下降，占负债总额的 24.18%，压降至合理范围。

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。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呈下降态势。截至 2020 年末，江南农商银行投资资产总额 1377.94 亿元（见表 7），较上年末略有下降。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，2020 年末已清零。截至 2020 年末，江南农商银行债券投资余额 639.85 亿元，占投资资产总额的 46.44%，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 44.46%、37.15%、7.35% 和 10.33%。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，企业债券投资规模持续下降。

2020 年以来，江南农商银行持续压降信托及资产管理计划投资规模。截至 2020 年末，江南农商银行信托及资产管理计划投资余额 600.64 亿元，占投资资产总额的 43.48%；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。江南农商银行其他类投资品种主要为公募基金和小部分省内农商行的长期股权投资等。整体看，江南农商银行持有一定规模的信托及资产管理计划投资，未来压降压力仍存。2020 年，江南农商银行实现债券及其他投资利息收入 51.97 亿元，有所下降，但对营业收入的贡献度仍保持较高水平。

表 7 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	余额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券	665.10	642.68	639.85	45.94	45.97	46.32
国债	149.53	317.25	284.46	10.33	22.69	20.59
金融债券	309.98	227.54	237.69	21.41	16.27	17.21
企业债券	90.55	81.48	47.01	6.25	5.83	3.40
二级资本工具	10.80	0.00	0.00	0.75	0.00	0.00
同业存单	96.60	12.28	66.08	6.67	0.88	4.78
资产支持债券	6.23	4.12	4.62	0.43	0.29	0.33
其他债券	1.41	0.00	0.00	0.09	0.00	0.00
理财产品	38.59	21.13	0.00	2.67	1.51	0.00
信托及资产管理计划	719.80	678.30	600.64	49.72	48.51	43.48
基金	4.38	40.51	120.74	0.30	2.90	8.74
联合投资	3.02	0.00	0.00	0.21	0.00	0.00
其他类	16.83	15.25	20.03	1.16	1.09	1.45
投资资产总额	1447.73	1397.86	1381.26	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	10.80	10.35	13.65			
投资资产净额	1436.92	1387.51	1367.60			

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：江南农商银行年度报告，联合资信整理

六、财务分析

江苏江南农村商业银行提供了 2020 年合并财务报表，江苏苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）对 2020 年合并财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。江南农商银行财务报表的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，

合并范围较上年末无变化。

1. 资产质量

2020 年，江南农商银行资产规模稳步增长，信贷资产占比不断提升；贷款拨备水平充足；持有一定规模的信托及资管计划投资，在当前市场环境下相关资产的风险管理挑战加大，未来资产质量变动及减值情况需关注。

表 8 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	326.55	362.17	252.77	8.60	8.88	5.78	10.91	-30.21
同业资产	247.81	172.60	225.29	6.52	4.23	5.15	-30.35	30.53
贷款和垫款	1585.48	1908.09	2227.51	41.75	46.76	50.92	20.35	16.74
投资类资产	1436.92	1387.52	1367.60	37.83	34.01	31.26	-3.44	-1.44
其他类资产	201.20	249.95	301.23	5.30	6.13	6.89	24.23	20.52
资产总额	3797.96	4080.32	4374.41	100.00	100.00	100.00	7.43	7.21

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：江南农商银行年度报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020 年，江南农商银行信贷资产规模保持增长态势，信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备水平充足。

2020 年，江南农商银行贷款规模保持增长，年末发放贷款及垫款净额 2227.51 亿元，较上年末增长 16.74%。贷款行业分布方面，受地区产业结构影响，江南农商银行制造业贷款占比长期处于较高水平，江南农商银行根据地区行业

产业特征并响应国家扶植中小企业的政策导向，调整并优化信贷资源配置，加大向智能制造、医疗、汽车零部件等行业的贷款投放，并加大向中小企业的信贷资源倾斜力度，贷款行业集中度有所下降（见表 9），但考虑到地区制造业在产业结构中的较高占比，部分行业与制造业的关联度较高，在疫情冲击以及出口加工增长乏力的背景下，其行业集中风险管控的挑战加大。

表 9 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	34.41	制造业	31.17	制造业	29.28
批发和零售业	15.70	批发和零售业	15.18	批发和零售业	15.33
建筑业	8.86	建筑业	7.87	建筑业	7.82
租赁和商务服务业	4.84	租赁和商务服务业	5.04	租赁和商务服务业	5.26
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	水利、环境和公共设施管理业	3.92
合计	66.83	合计	62.31	合计	61.61

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：江南农商银行年度报告，联合资信整理

江南农商银行贷款客户集中度保持在较低水平且进一步下降。2020 年，江南农商银行审

慎管理大额贷款投放，同时随着资本规模的增大，贷款客户的集中度进一步下降（见表 10），

大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 10 贷款集中度情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	12.39	11.09
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	15.78	13.61
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	8.07	12.12
单一最大客户贷款/资本净额	3.29	2.39	2.23
最大十家客户贷款/资本净额	18.86	11.21	10.61

数据来源：江南农商银行监管报表，联合资信整理

信贷资产质量方面，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 2020 年江南农商银行不良贷款余额持续增长。江南农商银行

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，综合运用清收、核销、不良资产转让等方式对不良贷款进行处置，2020 年江南农商银行核销不良贷款 8.97 亿元。截至 2020 年末，江南农商银行不良贷款率为 1.60%。从江南农商银行不良贷款地区分布来看，常州市和江苏省内其他地区不良贷款率分别为 1.64% 和 0.28%；从行业分布来看，制造业与批发和零售业不良贷款率分别为 3.01% 和 2.06%，高于全行平均水平；从贷款五级分类迁徙来看，存在一定规模的关注类贷款向下迁移，但考虑到江南农商银行贷款拨备较充足，未来核销压力不大。从贷款拨备情况来看，2020 年，随着不良贷款增速的放缓和拨备余额增加，江南农商银行贷款拨备水平有所回升，贷款拨备充足（见表 11）。

表 11 贷款质量

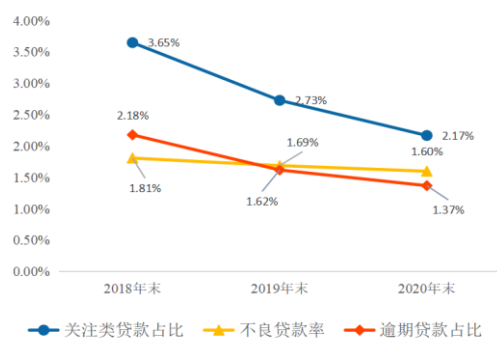
单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	1548.27	1880.94	2210.31	94.54	95.58	96.23
关注	59.79	53.70	49.79	3.65	2.73	2.17
次级	12.09	18.47	24.37	0.74	0.94	1.06
可疑	17.07	14.13	11.15	1.04	0.72	0.49
损失	0.47	0.75	1.19	0.03	0.04	0.05
贷款合计	1637.69	1967.99	2296.81	100.00	100.00	100.00
不良贷款	29.63	33.35	36.71	1.81	1.69	1.60
逾期贷款	35.74	31.84	31.37	2.18	1.62	1.37
拨备覆盖率	/	/	/	176.20	193.25	202.08
贷款拨备率	/	/	/	3.19	3.27	3.23
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	77.28	70.73	71.93

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：江南农商银行年度报告，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：江南农商银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2020 年，江南农商银行综合考虑银行间资金市场流动性、市场收益率、自身流动性等方面合理配置同业资产，但部分同业资产发生违约，后续处置进展尚需关注。截至 2020 年末，江南农商银行存放同业款项余额 162.42 亿元，以存放境内同业为主；买入返售金融资产余额 4.84 亿元，标的为债券；向银行同业及其他金融机构拆出的资金余额 65.77 亿元。从同业资产质量来看，截至 2020 年末，江南农商银行对

同业资产划分为阶段三的部分计提减值 7.73 亿元。

江南农商银行在坚持业务回归本源的前提下，优化资产结构，投资资产更加侧重流动性管理目的，占资产总额的比重逐步下降，但存量信托及资产管理计划面临一定的信用风险管理压力。2020年，江南农商银行坚持推进业务回归“存贷款”本源，投资资产规模及占资产总额的比重持续下降，投资品种以债券、信托和资管计划为主。从会计科目来看，截至2020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8.95%、67.24%、22.34%和0.02%。从投资资产质量情况来看，江南农商银行部分信托产品投资存在损失预期，其中截至2020年末逾期规模为8.95亿元，信托产品中划分为关注类12.05亿元，不良类4.70亿元，对上述两类资产计提减值1.42亿元；此外，其所投资的资管产品五级分类均为正常类，计提减值13.56亿元。考虑到近年来信用风险事件频发，

需关注未来该部分资产质量变动及减值计提情况。

(3) 表外业务

江南农商银行表外业务质押及保证金比例较高，但表外业务整体规模较大，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。江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。截至2020年末，江南农商银行表外承诺业务余额为657.25亿元，其中银行承兑汇票余额554.97亿元，其中银票质押及存单质押金额为354.98亿元，占比为63.96%，综合保证金比例约为24.50%；表外信用卡额度为68.82亿元，其余为开出保函和信用证。

2. 负债结构及流动性

2020年，江南农商银行负债规模持续增长，负债来源结构不断优化，储蓄存款占客户存款比重上升，核心负债稳定性不断提升。

表 12 负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	1285.35	1318.50	979.33	36.27	34.68	24.18	2.58	-25.72
客户存款	2090.46	2394.57	2838.58	58.98	62.99	70.09	14.55	18.54
其中：储蓄存款	908.07	1048.09	1249.21	25.62	29.57	35.25	15.42	19.19
其他负债	168.28	88.69	232.26	4.75	2.33	5.73	-47.30	161.88
负债合计	3544.09	3801.76	4050.17	100.00	100.00	100.00	7.27	6.53

数据来源：江南农商银行年度报告，联合资信整理

2020年，江南农商银行市场融入资金规模不断压降。截至2020年末，江南农商银行市场融入资金余额 979.33 亿元，其中拆入资金 211.40 亿元；卖出回购金融资产款余额 117.73 亿元，卖出回购标的资产主要为债券；应付债券余额 431.30 亿元，主要为应付同业存单；其余为境内银行同业及其他金融机构存放款项。

客户存款是江南农商银行最主要的负债来源，江南农商银行 2020 年客户存款规模保持较快增长。从客户结构来看，截至 2020 年末，储

蓄存款占客户存款余额的 44.01%；从存款期限来看，定期存款（不含保证金存款、其他存款和应计利息）占客户存款余额的 66.20%，存款稳定性不断提升，核心负债基础得以夯实。

江南农商银行流动性水平良好，但其持有的资产管理计划及信托产品规模较大，对流动性形成的潜在影响需持续关注。短期流动性方面，江南农商银行相关流动性指标均处于合理水平（见表 13）；长期流动性方面，由于加大对实体经济的信贷投放，存贷比较高，此外由于其

持有一定规模变现能力较差的信托及资产管理计划投资,考虑到近年来信用风险事件频发,需关注长期流动性风险管控压力。

表 13 流动性指标 单位: %

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	49.98	51.98	55.63
存贷比	74.25	78.38	76.08
流动性覆盖率	197.52	161.00	223.88
净稳定资金比例	115.31	116.76	116.42

数据来源: 江南农商银行年度报告及监管报表, 联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年, 江南农商银行营业收入持续增长, 成本管控能力较好; 净息差趋于收窄, 同时计提信用减值损失规模较大, 在增强风险抵补能力的同时对净利润形成一定负面影响。

表 14 收益指标 单位: 亿元、%

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	90.05	103.64	109.18
利息净收入	76.08	85.66	95.29
手续费及佣金净收入	14.07	11.61	8.37
投资收益	1.94	4.91	5.15
营业支出	57.26	68.65	73.53
业务及管理费	24.85	27.35	28.31
信用减值损失	/	40.05	44.14
资产减值损失	31.07	0.13	0.00
拨备前利润总额	63.91	75.37	79.89
净利润	24.20	27.84	28.57
净息差	2.66	2.83	2.78
成本收入比	28.78	26.39	25.93
拨备前资产收益率	1.77	1.91	1.89
平均资产收益率	0.67	0.71	0.68
平均净资产收益率	10.22	10.46	9.48

数据来源: 江南农商银行年度报告, 联合资信整理

江南农商银行利息收入以贷款利息收入和投资类资产持有期间的利息收入为主, 利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成, 利息净收入为江南农商银行最主要的收入来源。随着信贷资产的投放规模增长, 2020 年江南农商银行利息净收入趋于增长, 带动营业收入增长。2020 年, 江南农商银行实现营业收入 109.18 亿元(见表 14), 同比增长 5.35%, 其中利息净收入占比为 87.28%。

江南农商银行中间业务收入主要来源于银行卡业务、结算类以及代理类业务。随着业务开展过程中减费让利力度加大, 江南农商银行咨询类业务、银行卡业务以及结算手续费收入

有所下降, 使得手续费及佣金净收入趋于减少。采用新金融工具准则后, 投资收益科目主要计量持有期间的资产处置收益以及股利收益等。2020 年, 江南农商银行实现投资收益 5.15 亿元, 同比增长 4.89%。

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。2020 年, 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, 成本控制能力不断提升且处于较好水平, 2020 年成本收入比为 25.93%。出于风险抵御考虑, 江南农商银行减值计提规模不断增加。2020 年, 江南农商银行信用减值损失 44.14 亿元, 其中贷款减

值损失 14.81 亿元、债权投资减值 22.18 亿元。

盈利方面，2020 年以来为响应疫情期间减费让利政策，江南农商银行对部分客户进行利息减免、降低贷款利率，同时在负债端由于存款较好增长且定期存款占比较高，净息差趋于收窄，加之减值计提力度加大，收益率指标有所下滑。

4. 资本充足性

2020 年，江南农商银行主要通过利润留存和发行资本补充债券的方式补充资本，资本保持充足水平，但随着对实体经济信贷支持的力度加大，业务发展对核心资本消耗较明显，未来或将面临补充压力。江南农商银行于 2020 年

9 月及 11 月分别成功发行 10 亿元和 20 亿元的永续债券并计入其他权益工具科目，资本充足水平得以提升。2020 年，江南农商银行按年末股本总额的 6% 提取股金红利 5.57 亿元，其中现金分红 1.11 亿元，剩余部分为送股，现金股利分派规模对资本内生增长的影响不大。截至 2020 年末，江南农商银行股东权益合计 324.23 亿元，其中股本 92.81 亿元。

随着江南农商银行加大对实体经济的信贷支持，高风险权重贷款增加较多，风险加权资产有所增长，同时在资产结构调整的过程中风险资产系数有所波动。随着资本补充债券的发行及自身利润留存的不断累积，目前资本仍保持充足水平（见表 15）。

表 15 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	224.41	245.49	284.19
一级资本净额	224.41	245.49	315.32
资本净额	310.24	361.13	413.48
风险加权资产余额	2396.47	2556.47	3155.81
风险资产系数	65.65	62.65	72.14
股东权益/资产总额	6.68	6.83	7.41
资本充足率	12.95	14.13	13.10
一级资本充足率	9.36	9.60	9.99
核心一级资本充足率	9.36	9.60	9.01

数据来源：江南农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，江南农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 60 亿元，无固定期限资本债券本金 60 亿元。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。无固定期限资本债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本次债券顺位的次级债务之后，发行人股东持有的所有

类别股份之前，与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。

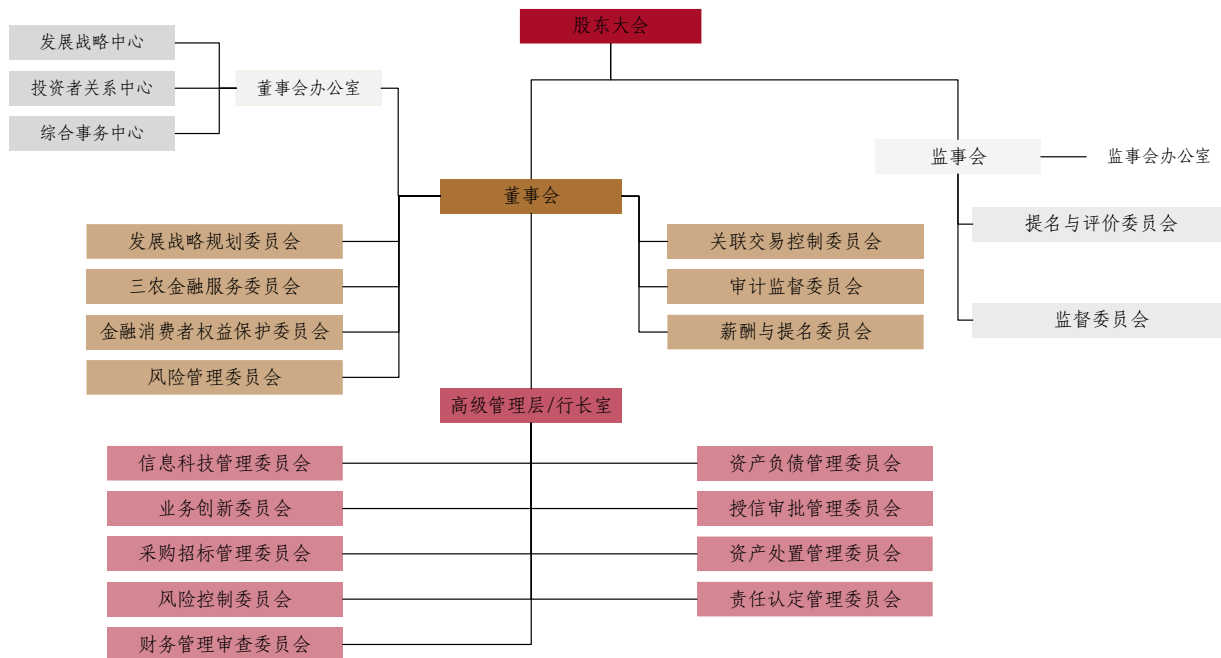
从资产端来看，江南农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，持有一定规模的资产管理计划及信托计划，需关注资产质量及流动性风险的变动情况。从负债端来看，江南农商银行储蓄存款占客户存款的比重逐年上升，核心负债稳定性有所提升。

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较为稳定，能够为二级资本债券和无固定期限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

综合上述对江苏江南农村商业银行公司治理、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苏江南农村商业银行信用水平将保持稳定。

附录 1 截至 2020 年末江南农商银行组织架构图



数据来源：江南农商银行年度报告，联合资信整理

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%
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	合格优质流动性资产/未来30天现金净流出量×100%
存贷比	调整后贷款余额/调整后存款余额×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

权利与免责声明

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

