

信用评级公告

联合〔2022〕6785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主体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，维持“18江南农商二级01”（30亿元）、“19江南农商二级”（30亿元）、“20江南农商永续债01”（10亿元）、“20江南农商永续债02”（20亿元）、“21江南农商永续债”（30亿元）信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月二十二日

江苏江南农村商业银行股份有限公司

2022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 年	2028-11-19
19 江南农商二级	30 亿元	5+5 年	2029-3-19
20 江南农商永续债 01	10 亿元	5+N 年	-
20 江南农商永续债 02	20 亿元	5+N 年	-
21 江南农商永续债	30 亿元	5+N 年	-

评级时间: 2022 年 7 月 22 日

主要数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	4080.32	4374.41	4627.10
股东权益(亿元)	278.56	324.23	387.51
不良贷款率(%)	1.69	1.60	1.33
贷款拨备覆盖率(%)	193.25	202.08	222.01
贷款拨备率(%)	3.27	3.23	2.94
净稳定资金比例(%)	116.76	116.42	122.02
存贷比(%)	78.38	76.08	79.44
储蓄存款/负债总额(%)	29.57	35.25	34.81
股东权益/资产总额(%)	6.83	7.41	8.37
资本充足率(%)	14.13	13.10	13.98
一级资本充足率(%)	9.60	9.99	11.03
核心一级资本充足率(%)	9.60	9.01	9.25
项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	103.64	109.18	117.60
拨备前利润总额(亿元)	75.37	79.89	81.89
净利润(亿元)	27.84	28.57	31.28
净利差(%)	2.82	2.38	2.28
成本收入比(%)	26.39	25.93	28.52
拨备前资产收益率(%)	1.91	1.89	1.82
平均资产收益率(%)	0.71	0.68	0.70
平均净资产收益率(%)	10.46	9.48	8.79

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, 2021 年以来, 传统存贷款业务在常州地区保持明显的竞争优势、小微贷款产品竞争力有所提升、信贷资产质量改善并处于行业较好水平、拨备保持较充足水平等方面的优势。同时, 联合资信也关注到, 江南农商银行持有较大规模的信托及资产管理计划投资, 需关注未来资产质量变动情况, 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, 江南农商银行将坚持金融科技的“科技引领, 科技输出, 科技反哺”战略, 继续推进零售银行转型, 提升创新能力, 其业务有望继续保持较强的竞争力。另一方面, 江南农商银行金融市场业务仍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。

综合评估, 联合资信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, 维持“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。

优势

1. **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 王柠

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. **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. **信贷资产质量较好,拨备较充足。**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. **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行,江南农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用,在常州市及江苏省金融体系中具有较为重要的地位,当出现经营困难时,获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

1. **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,江南农商银行贷款投向制造业和批发零售业的占比较高,业务面临一定的行业集中风险。
2. **需关注存量非标资产质量变化及后续投资风险策略变动情况。**江南农商银行具有一定规模非标投资资产,随着金融监管趋严,投资资产结构有待调整,同时非标业务未来的发展及规模压降将面临一定压力,后续投资风险策略变动情况需关注。
3. **需关注宏观经济下行及新冠疫情对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。**2021年,新冠疫情仍有反复,江南农商银行业务发展受到一定影响,同时宏观经济下行压力持续,需关注新冠疫情等外部因素对江南农商行业务开展及资产质量可能造成的不利影响。

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受江苏江南农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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赤道环境评价有限公司（以下简称“联合赤道”）与联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）均为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合赤道、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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

江苏江南农村商业银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于江苏江南农村商业银行股份有限公司及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、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。2021 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 2021 年末，江南农商银行股本为 97.26 亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2021 年末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	常州投资集团有限公司	9.99%
2	江苏金峰水泥集团有限公司	7.36%
3	百兴集团有限公司	3.14%
4	江苏金鼎投资控股集团有限公司	2.84%
5	江苏新启投资有限公司	2.55%

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	到期兑付日
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%	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%	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%	-
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%	-

合计

25.88%

数据来源：江南农商银行年度报告，联合资信整理

截至 2021 年末，江南农商银行下设 199 家分行，其中综合型网点 71 家（含异地 14 家），高柜型微银行 38 家（含异地 7 家），标准型微银行 90 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 家农商银行，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。

三、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。

2021 年以来，江南农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

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%	-
------------	---------------	-------	----------------------	-------	---

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内

生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00% 和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

¹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 2021 年两年平均增速为以 2019 年同

期为基期计算的几何平均增长率，下同。

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022年一季度社会消费品零售总额10.87万亿元，同比增长3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是3月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49万亿元，同比增长9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但3月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022年一季度中国货物进出口总额1.48万亿美元，同比增长13.00%。其中，出口8209.20亿美元，同比增长15.80%；进口6579.80亿美元，同比增长9.60%；贸易顺差1629.40亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022年一季度CPI同比增长1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度PPI同比增长8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022年一季度新增社融规模12.06万亿元，比上年同期多增1.77万亿元；3月末社融规模存量同比增长10.60%，增速较上年末高0.30个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增9238亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增4258亿元和4050亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022年一季度，全国一般公共预算收入6.20万亿元，同比增长8.60%，

财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入5.25万亿元，同比增长7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022年一季度全国一般公共预算支出6.36万亿元，同比增长8.30%，为全年预算的23.80%，进度比上年同期加快0.30个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022年一季度，城镇调查失业率均值为5.53%，其中1月、2月就业情况总体稳定，调查失业率分别为5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而3月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至5.80%，较上年同期上升0.50个百分点，稳就业压力有所增大。2022年一季度，全国居民人均可支配收入1.03万元，实际同比增长5.10%，居民收入稳定增长。

2.宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022年4月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需

求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 区域经济发展概况

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银行业具有较好发展弹性。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。

江南农商银行业务范围主要集中于常州市，并在江苏省内设立了 24 家异地分支机构。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；2021 年虽面对复杂多变的外部环境和新冠肺炎疫情多点散发等严峻形势，但地区 GDP 增速保持较好增长态势，明显高于全国增速。经初步核算，2021 年，常州市实现地区生产总值（GDP）8807.6 亿元，按可比价计算增长 9.1%。其中，第一产业实现增加值 166.9 亿元，增长 1.5%；第二产业实现增加值 4198.9 亿元，增长 9.8%；第三产业实现增加值 4441.8 亿元，增长 8.8%。三次产业增加值比例调整为 1.9：47.7：50.4。民营经济实现增加值 5826.2 亿元，按不变价计算增长 10.4%；民营经济增加值占 GDP 比重达 66.1%，对全市经济的贡献率为 74.1%。2021 年，常州市全年完成一般公共预算收入 688.1 亿元，同比增长 11.6%；全年一般公共预算支出 771.9 亿元，同比增长 6.3%。

常州市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 2021 年末，常州市金融机构本外币存款余额 13929.6 亿元，增长 11.0%，其中，住户存款 5652.4 亿元，非金融企业存款 5485.7 亿元，分别增长 11.4% 和 11.0%；金融机构本外币贷款余额 11792.2 亿元，增长 14.9%，其中，住户贷款 3946.7 亿元，非金融企业及机关团体贷款 7844.0 亿元，分别增长 16.0% 和 14.5%。

4. 行业分析

（1）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。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，资产结构进一步优

化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产

总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率（%）	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021 年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年末，商业银行不良贷款率为 1.73%，关注类贷款占比 2.31%，分别较上年末下降 0.11 和 0.26 个百分点。另一方面，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，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于 2021 年 12 月 31 日到期，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。从拨备情况来看，2021 年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至 2021 年末，商业银行拨备覆盖率 196.91%，较上年末上升 12.44 个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。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，商业银行投资资产中配置了一定比例的信托及资管计划等非标投资，且部分为底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的类信贷资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021 年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1 年期和 5 年期以上 LPR 下行引导实际贷款利率进一步下降，2021

年 12 月贷款加权平均利率降至 4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但 2021 年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021 年商业银行净息差为 2.08%，较上年下降 0.02 个百分点。2021 年，商业银行实现净利润 2.18 万亿元，较上年增长 12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加 2020 年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

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的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021 年 7 月及 12 月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的机构），共释放长期资金约 2.2 万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。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合理充裕。截至 2021 年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021 年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理

财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之 2021 年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动 D-SIBs 加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升。此外，2020 年，国务院批准 2000 亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分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导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021 年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021 年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共 3804 张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022 年 1 月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于 3 月 1 日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推

动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

（2）农村商业银行

得益于在经营区域内较为扎实的客户基础，农村商业银行存款稳定性较好；信贷资产质量有所提升，但其不良贷款率仍高于其他类型商业银行，拨备水平有待提升；净息差持续收窄，盈利能力承压。

截至 2021 年末，我国农村商业银行 1596 家，作为我国金融体系的重要组成，农村商业银行在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，同时，在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。

信贷资产质量方面，由于农村商业银行的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略较为粗放，同时在经济结构转型叠加新冠疫情冲击的影响下，农村商业银行信贷资产质量承压，尤其是区域经济结构单一和欠发达省份地区的农村商业银行，信用风险暴露较为明显，个别机构信贷资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。2021 年，随着疫情趋于平稳以及中小微企业逐步恢复正常经营，农村商业银行新增不良得到一定控制，叠加清收处置力度加大，其不良贷款率略有下降，但与其他类型商业银行相比仍处于较高水平，且拨备覆盖率水平仍然较低，抗风险能力有待提升。此外，考虑到延期还本付息等阶段性政策到期后对农村商业银行信贷资产质量的影响，其信贷资产质量下行压力和拨备计提压力仍存。

表 5 农村商业银行主要监管数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
不良贷款率（%）	3.90	3.88	3.63
拨备覆盖率（%）	128.16	122.19	129.48
净息差（%）	2.81	2.49	2.33
资产利润率（%）	0.82	0.62	0.60
流动性比例（%）	63.15	65.20	69.83
资本充足率（%）	13.13	12.37	12.56

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

受监管政策限制，农村商业银行将继续坚守“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，异地贷款业务受到严格限制，这对其扩展收入来源造成一定阻碍。与此同时，随着国有行、股份行、城商行等金融机构业务逐步下沉，加之其在产品创新、信息建设以及综合化金融服务方面的劣势，农村商业银行面临的同业竞争加剧，使其存款成本持续上升，贷款定价水平持续下降，同时疫情背景下对低息抗疫贷等普惠性产品投放力度的持续加强，导致农村商业银行净息差收窄趋势明显；此外，受不良资产核销以及减值准备计提影响，其资产利润率进一步下降，盈利能力进一步承压。

近年来，农村商业银行逐步回归业务本源，加大对三农客户的信贷投放力度，在资产端业务拓展不断深入的同时，资本消耗亦有所增加，加之盈利水平下降一定程度上阻碍了资本的内生增长，农村商业银行资本充足水平整体呈下降趋势。但 2021 年，得益于部分地区用于补充中小银行资本的地方政府专项债的成功发行以及农村商业银行资本补充工具发行力度加大，农村商业银行资本充足水平有所回升，2021 年末资本充足率为 12.56%。

农村商业银行在区域内经营历史悠久，拥有良好的客户基础，存款占负债总额的比重较高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村商业银行对同业资金的依赖程度较低。2021 年，农村商业银行进一步强化存款营

销，并随着投资业务逐步债券化、短期化，其流动性比例稳步提升，面临的流动性风险可控。但值得注意的是，农村商业银行经营区域的经济体量普遍较小，业务发展空间较为有限，加之农村地区居民储蓄具有一定的季节性，资金来源渠道仍有待拓宽，阶段性的流动性水平波动情况仍需关注。

五、管理与发展

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；股权结构较为分散，股权对外质押比例不高，关联授信符合监管要求。

2021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。2021年，江南农商银行新任命1名独立董事与1名股东监事，同时原副行长戚道富因工作变动原因辞去副行长职务，并任命王晖东为执行董事、行长，其他董事、监事和高级管理人员无变化。王晖东先生，1972年12月出生，本科学历，党员，高级经济师；曾任启东农村商业银行行长，南通农村商业银行党委副书记、行长，东台农村商业银行党委书记、董事长；2021年1月至今任江南农商银行执行董事、行长。

从股权结构来看，截至2021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9.99%，其余股东持股比例较低，股权相对分散。截至2021年末，江南农商银行前十大股东中对外股权质押共涉及两户，共计1.44亿股，全行共计质押股权7.97亿股，占总股本的8.19%，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2021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2.91%、3.64%和15.06%，关联授信指标均未突破监管限制。但另一方面，2021年，江南农商银行因在贷款业务管理方面存在不足、开展同业投资业务过程中未做实穿透管理等问题受到监管行政处罚，业务管理的精细化程度尚需进一步提升。

六、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，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2021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22.21%和18.46%，排名均为第一位（见表6）。

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，在监管环境趋严和金融去杠杆的背景下，金融市场业务结构亦有所调整。

表 6 存贷款市场份额

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名
存款市场占有率	21.90	1	22.08	1	22.21	1
贷款市场占有率	19.49	1	18.54	1	18.46	1

注：存贷款市场占有率为江南农商银行业务在常州市同业中的市场份额
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

2021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。

公司存款方面，2021年，江南农商银行加大客群营销力度，拓展存款规模较小的企业客群，同时持续加强已有客群营销力度，其企业客户数量有所提升；另一方面江南农商银行持续开展产品与服务优化工作，对公司存款账户

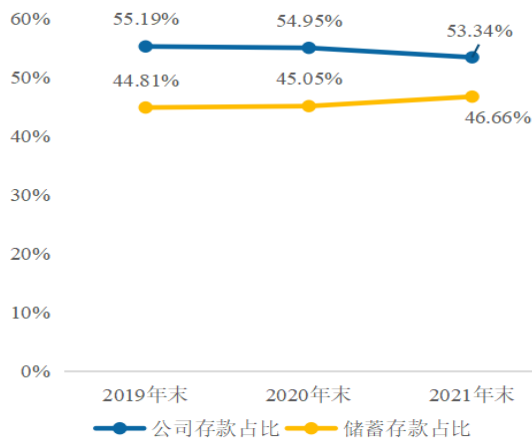
实施动态管理，优化数据工作流程；通过创新产品的期限和价格定制方案，提升负债能力，并积极参与财政类资金招投标，为上市公司等重点优质客户营销发掘切入点；VTM端上线定期存款、通知存款等单位存款，为客户提供便利服务。另一方面受疫情反复影响，当地财政防疫支出增加导致财政收紧，对江南农商银行财政性资金的结存造成一定影响。截至2021年末，江南农商银行公司存款（含保证金存款及其他存款，下同）余额1686.99亿元，较上年末增长10.71%（见表7），增速有所放缓。

表 7 存款结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	1291.07	1523.79	1686.99	55.19	54.95	53.34	18.03	10.71
储蓄存款	1048.09	1249.21	1475.98	44.81	45.05	46.66	19.19	18.15
小计	2339.17	2773.01	3162.97	100.00	100.00	100.00	12.53	14.06
加：应计利息	55.40	65.58	77.71	/	/	/	/	/
合计	2394.57	2838.58	3240.68	/	/	/	/	/

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：江南农商银行年度报告，联合资信整理

公司贷款方面，2021年，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。2021年以来，江南农商银行凭借良好的客户基础和品牌效应，公司贷款业务实现较快发展。截至2021年末，江南农商银行公司贷款及

垫款余额 1630.75 亿元（见表 8），较上年末增长 17.93%，其中转贴现资产余额 154.25 亿元。

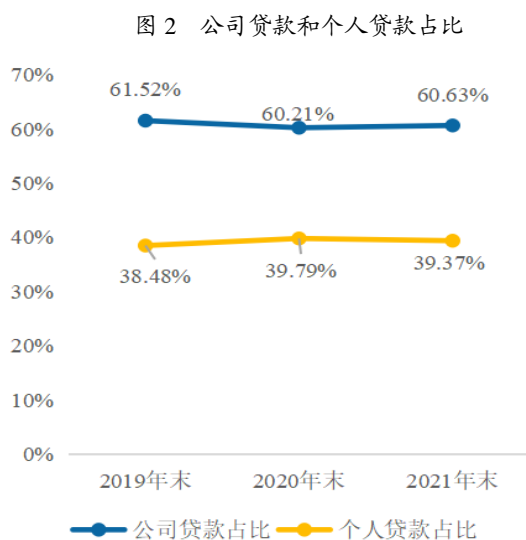
小微贷款业务方面，江南农商银行依托在小微企业服务方面的天然地缘和人缘优势，坚守支农支小定位，不断推进小微贷款业务发展。为助力常州的初创型、小微型企业得到普惠金融服务，江南农商银行不断加大对“农担贷”“小微贷”“苏农贷”等产品的推广，进一步丰富产品体系，满足小微信贷客群差异化的融资

需求；此外通过线上远程受理业务等方式，提高小微客户信贷服务效率，并进一步让利小微企业，降低小微贷款利率。2021 年，江南农商银行小微贷款业务实现较快增长，截至 2021 年末，江南农商银行单户授信总额 1000 万元（含）以下小微企业贷款（剔除票据融资）余额 518.68 亿元，较上年末增长 26.65%，远高于全行贷款平均增速。

表 8 贷款结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司贷款和垫款	1210.77	1382.81	1630.75	61.52	60.21	60.63	14.21	17.93
其中：贴现	128.1	140.87	154.25	6.51	6.13	5.73	9.97	9.50
个人贷款	757.22	914.00	1058.95	38.48	39.79	39.37	20.70	15.86
合计	1967.99	2296.81	2689.70	100.00	100.00	100.00	16.71	17.11

数据来源：江南农商银行审计报告，联合资信整理



数据来源：江南农商银行年度报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

2021 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按揭贷款发展的带动下实现较快发展，个人住房按揭贷款占比较高，未来个人贷款业务或将面临结构调整压力；储蓄存款保持较快增长，核心负债基础有所夯实；理财业务根据资管新规完成向净值型产品转型。

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。截至 2021 年末，江南农商银行储蓄存款余额为 1475.98 亿元，较上年末增长 18.15%，占存款总额的 46.66%，其中以个人定期存款为主，储蓄存款稳定性较好。

个人贷款业务方面，2021 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 2021 年末，江南农商银行个人贷款余额 1058.95 亿元，较上年末增长 15.86%，保持较快增长态势；其中，个人经营性贷款余额 374.42 亿元，较上年末增长 16.42%，个人住房按揭贷款余额 605.31 亿元，较上年末增长 12.06%，占全部贷款比重为 22.50%，对此江南农商银行已制定了压降计划，个人住房按揭贷款占比将于 2024 年压降至监管要求上限 17.50% 内，需关注未来相关业务压降情况。

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管理产品，逐步提高理财产品的影响力，并在资管新规的影响下，实现全面净值化转型。截至 2021 年末，江南农商银行理财产品余额为 632.00 亿元，实现了投资管理费收入 6.30 亿元。

3. 金融市场业务

在监管政策影响且强调回归传统存贷款业务的环境下，2021 年，江南农商银行金融市场业务发展受到影响，同业及投资资产规模有所收缩；信托及资产管理计划投资面临收缩压力，在资本市场违约事件频发背景下，需关注投资类资产面临的信用风险。

2021 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，2021 年降幅明显；同业资产保持在较小规模，占资产总额的比重不高。截至 2021 年末，江南农商银行合并口径下同业资产余额 160.03 亿元，占资产总额的 3.46%，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 792.47 亿元，占负债总额的 18.69%，市场融资占负债的比重持续压降并处于合理范围。

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，江南农商银行持续压降投资资产规模。截至 2021 年末，江南农商银行投资资产总额 1263.99 亿元（见表 9），较上年末明显下降。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；截至 2021 年末，江南农商银行债券投资余额 499.74 亿元，占投资资产总额的 39.54%，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 42.90%、46.89%、7.15% 和 2.17%。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，主要以江苏省内的城投债券为主，考虑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，江南农商银行不断压降 AA+ 以下非金融企业债，截至 2021 年末其持有的企业债券投资规模持续下降。

受相关监管政策收紧的影响，江南农商银行信托及资产管理计划投资规模有所压降，部分存量的信托及资产管理计划到期后以债权融资计划的方式重新开展业务，该部分规模变动不大，未来压降压力仍存。截至 2021 年末，江南农商银行信托及其他资产管理计划余额为 360.25 亿元，较上年末下降 17.54%，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，主要投向为省内地方国有企业，债权融资计划投资余额

238.13 亿元，较上年末增长 45.48%，非标类债权融资业务主要通过单一资金信托的模式对底层企业发放信托贷款。江南农商银行其他类投资品种主要为对省内农商行的长期股权投资等。

2021 年，江南农商银行实现债券及其他投资利息收入 50.29 亿元，较上年同期有所提升，对营业收入的贡献度保持较高水平。

表 9 投资资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券投资	642.68	639.85	499.74	45.97	46.32	39.54
其中：国债	317.25	284.46	214.36	22.69	20.59	16.96
金融债券	227.54	237.69	234.35	16.27	17.21	18.54
企业债券	81.48	47.01	35.74	5.83	3.40	2.83
同业存单	12.28	66.08	10.86	0.88	4.78	0.86
资产支持证券	4.12	4.62	4.42	0.29	0.33	0.35
理财产品	21.13	0.00	0.00	1.51	0.00	0.00
信托计划、资产管理计划及债权融资计划	678.30	600.64	598.38	48.51	43.48	47.34
基金	40.51	120.74	147.55	2.90	8.74	11.67
其他类	15.25	20.03	18.32	1.09	1.45	1.45
投资资产总额	1397.86	1381.26	1263.99	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	10.35	13.65	16.73	/	/	/
投资资产净额	1387.51	1367.60	1247.26	/	/	/

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

七、财务分析

江南农商银行提供了 2021 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）对上述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

2021 年，江南农商银行资产规模稳步增长，其中信贷资产占比不断提升，同业及投资资产规模均有所收缩。

表 10 资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	362.17	252.77	258.67	8.88	5.78	5.59	-30.21	2.34
同业资产	172.60	225.29	160.03	4.23	5.15	3.46	30.53	-28.97
贷款及垫款净额	1908.09	2227.51	2616.70	46.76	50.92	56.55	16.74	17.47
投资资产	1387.52	1367.60	1247.26	34.01	31.26	26.96	-1.44	-8.80
其他类资产	249.95	301.23	344.44	6.13	6.89	7.44	20.52	14.34
资产合计	4080.32	4374.41	4627.10	100.00	100.00	100.00	7.21	5.78

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

2021年，江南农商银行信贷资产规模保持增长态势，信贷资产质量持续改善并处于行业较好水平，贷款拨备水平较充足。

2021年，江南农商银行贷款规模保持增长。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

家扶植中小微企业的政策导向，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，并加大向中小微企业的信贷资源倾斜力度，贷款行业集中度保持稳定（见表11），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 11 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
制造业	31.17	制造业	29.28	制造业	27.40
批发和零售业	15.18	批发和零售业	15.33	批发和零售业	16.30
建筑业	7.87	建筑业	7.82	建筑业	8.15
租赁和商务服务业	5.04	租赁和商务服务业	5.26	租赁和商务服务业	5.69
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	水利、环境和公共设施管理业	5.01
合计	62.31	合计	61.61	合计	62.55

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

贷款客户集中度方面，2021年，江南农商银行集中度保持在较低水平（见表12）。江南农商银行审慎管理大额贷款投放，大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 12 贷款集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	2.39	2.23	3.39
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	11.21	10.61	17.53

数据来源：江南农商银行年度报告，联合资信整理

信贷资产质量方面，2021年江南农商银行持续加强全面风险管控，加大不良贷款的清收处置力度，不良贷款规模有所压降，同时随着信贷业务的快速发展，其不良贷款率持续下降，整体信贷资产质量持续改善。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，2021年江南农商银行共处置不良贷款 29.99 亿元，其中核销不良贷款 13.51 亿元、现金清收 6.70 亿元、

批量转让 9.78 亿元，主要通过转让给地方资产管理公司拍卖的方式进行处置，截至 2021 年末，江南农商银行不良贷款率下降至 1.33%。从行业分布来看，江南农商银行不良贷款集中于制造业与批发和零售业，其不良贷款率分别为 1.72% 和 2.24%，高于全行平均水平，主要因从事上述行业的客户多为小微企业和个体工商户，其抗风险能力普遍较弱所致；从五级分类划分标准来看，江南农商银行将本金或利息逾期 60 天以上贷款纳入不良贷款，同时出于审慎原则，江南农商银行将可能具有一定损失风险但逾期小于 60 天的贷款提前划分至不良类贷款，2021 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 72.90%，江南农商银行资产五级分类标准较为严谨。此外，江南农商银行按照监管要求，为受疫情影响较重的小微企业提供展期贷款业务的金融支持，截至 2021 年末，江南农商银行展期贷款规模 20.37 亿元，其中计入正常类贷款 4.15 亿元，关注类贷款 5.05 亿元，其余为不良贷款。从贷款拨备情况来看，2021 年，随着不

不良贷款规模的下降和拨备余额增加，江南农商银行银行贷款拨备水平有所提升，贷款拨备较充足（见表 13）。

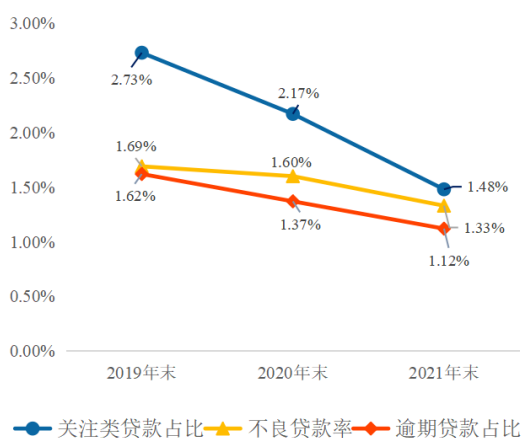
表 13 贷款质量

项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	1880.94	2210.31	2614.10	95.58	96.23	97.19
关注	53.70	49.79	39.86	2.73	2.17	1.48
次级	18.47	24.37	16.10	0.94	1.06	0.60
可疑	14.13	11.15	18.80	0.72	0.49	0.70
损失	0.75	1.19	0.85	0.04	0.05	0.03
贷款合计	1967.99	2296.81	2689.70	100.00	100.00	100.00
不良贷款	33.35	36.71	35.74	1.69	1.60	1.33
逾期贷款	31.84	31.37	30.11	1.62	1.37	1.12
拨备覆盖率	/	/	/	193.25	202.08	222.01
贷款拨备率	/	/	/	3.27	3.23	2.94
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	70.73	71.93	72.90

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

2021 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及投资资产，存量违约投资资产的后续处置进展尚需关注。在当前市场环境下，非标类资产的风险管理挑战加大，未来减值情况需关注。

2021 年，江南农商银行同业资产规模整体有所减少，占资产总额的比重较低。截至 2021

年末，江南农商银行存放同业款项余额 135.40 亿元，以存放境内同业为主；向银行同业及其他金融机构拆出的资金余额 24.63 亿元。从同业资产质量来看，截至 2021 年末，江南农商银行对同业资产划分为阶段一的资产计提的减值准备余额为 0.02 亿元，原划分为阶段三同业资产的减值准备已全部核销。

2021 年，江南农商银行投资资产规模有所下滑，占资产总额的比重有所下降，投资品种以债券、信托、资管及债权融资计划为主。从会计科目来看，江南农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成；将其所投资的基金计入交易性金融资产科目，将投资的债权融资计划、资管及信托计划计入债权投资科目，将投资的债券按持有目的不同分别计入债权投资和其他债权投资科目。截至 2021 年末，江南农商银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的 11.83%、72.51% 和 14.19%。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，其中计入不良资产的余额为 22.71 亿元，截至 2021 年末，江南农商银行债权投资

中对划分为阶段一的资产规模为856.23亿元，计提减值准备2.66亿元，划分为阶段二的资产为42.07亿元，计提1.26亿元，划入阶段三的资产为成本为22.71亿元的信托资产，计提减值准备余额12.80亿元；其他债权投资中划入阶段一的资产余额为170.13亿元，计提0.07亿元；阶段二的资产余额为6.29亿元，计提1.20亿元；考虑到近年来信用风险事件频发，江南农商银行持有信托、资管计划投资的风险管理挑战加大，同时需关注存量违约信托资产的本息回收及减值情况。

(3) 表外业务

江南农商银行表外业务整体规模较大，需保持关注表外业务风险敞口变化情况。江南农商银行表外担保业务以银行承兑汇票为主，另

有少量保函和信用证业务，表外承诺业务为未使用的信用卡额度，另外开展了部分委托贷款。截至2021年末，江南农商银行表外承诺业务余额为701.98亿元，其中银行承兑汇票余额584.06亿元；开出保函和信用证49.34亿元；未使用的信用卡额度为68.59亿元；开展委托贷款业务0.32亿元。

2. 负债结构及流动性

2021年，江南农商银行负债规模持续增长，负债来源以客户存款为主，负债来源结构有所优化，储蓄存款占客户存款比重变动不大；流动性指标处于较好水平，需关注持有的信托及资管计划对流动性管理带来的压力。

表 14 负债结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	1318.50	979.33	792.47	34.68	24.18	18.69	-25.72	-19.08
客户存款	2394.57	2838.58	3240.68	62.99	70.09	76.44	18.54	14.17
其中：储蓄存款	1048.09	1249.21	1475.98	29.57	35.25	34.81	19.19	18.15
其他负债	88.69	232.26	206.43	2.33	5.73	4.87	161.88	-11.12
负债合计	3801.76	4050.17	4239.59	100.00	100.00	100.00	6.53	4.68

数据来源：江南农商银行年度报告，联合资信整理

2021年，江南农商银行不断优化负债结构，市场融入资金规模不断压降。截至2021年末，江南农商银行市场融入资金余额792.47亿元，其中拆入资金232.84亿元；卖出回购金融资产款余额36.61亿元，卖出回购标的资产主要为债券；应付债券余额376.68亿元，主要为应付同业存单与发行的二级资本债券，应付同业存单的余额为315.43亿元；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2021年客户存款规模保持较快增长。从客户结构来看，截至2021年末，储蓄存款占客户存款余额(含应计利息)的45.55%；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(含应计利息)的62.43%，存款稳定性较好，核心负债基础较为夯实。

短期流动性方面，2021年，江南农商银行相关流动性指标均处于合理水平(见表15)；长期流动性方面，由于不断加大对实体经济的信贷投放力度，其存贷比有所提升，江南农商银行持有一定规模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 15 流动性指标

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例 (%)	51.98	55.63	55.82
净稳定资金比例 (%)	116.76	116.42	122.02
流动性覆盖率 (%)	161.00	223.88	233.77

存贷比 (%)	78.38	76.08	79.44
---------	-------	-------	-------

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

2021年，江南农商银行营业收入持续增长；净利差趋于收窄，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需关注对净利润形成造成的负面影响。

表 16 收益指标

项目	2019年	2020年	2021年
营业收入（亿元）	103.64	109.18	117.60
利息净收入（亿元）	85.66	95.29	97.01
手续费及佣金净收入（亿元）	11.61	8.37	9.21
投资收益（亿元）	4.91	5.15	5.77
营业支出（亿元）	68.65	73.53	81.14
业务及管理费（亿元）	27.35	28.31	33.54
信用减值损失（亿元）	40.05	44.14	45.72
资产减值损失（亿元）	0.13	0.00	0.00
拨备前利润总额（亿元）	75.37	79.89	81.89
净利润（亿元）	27.84	28.57	31.28
净利差（%）	2.82	2.38	2.28
成本收入比（%）	26.39	25.93	28.52
拨备前资产收益率（%）	1.91	1.89	1.82
平均资产收益率（%）	0.71	0.68	0.70
平均净资产收益率（%）	10.46	9.48	8.79

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，2021年江南农商银行利息净收入实现增长，带动营业收入增长。2021年，江南农商银行实现营业收入117.60亿元（见表16），同比增长7.71%，其中利息净收入占比为82.49%。

江南农商银行中间业务收入主要来源于代理理财类业务、咨询类业务以及结算类业务为主，2021年得益于较好的成本控制，其手续费及佣金支出有所下降，推动手续费及佣金净收入实现增长。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。2021年，江南农商银行实现投资收益5.77亿元，同比增长11.97%。

江南农商银行营业支出主要以业务及管理费和信用减值损失为主。2021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，成本收入比虽有提高但整体成本控制能力较好。出于风险抵御考虑，江南农商银行减值计提规模不断增加。2021年，江南农商银行信用减值损失45.72亿元，其中贷款减值损失14.78亿元、债权投资减值14.40亿元，其他债权投资减值10.20亿元。

盈利方面，2021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、持续降低贷款利率；负债端江南农商银行高成本的定期存款占比较高，但2021年江南农商银行根据监管指导意见执行市场利率定价自律机制，开始动态调整存款利率，负债平均利率变化不大，整体净利差小幅收窄，盈利指标整体保持稳定，但需关注较大的信用减值

损失规模对利润实现形成带来的不利影响。

4. 资本充足性

2021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有所明显，需关注未来或将面临的补充压力。

江南农商银行于2020年9月、2020年11月及2021年5月分别成功发行10亿元、20亿元和30亿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。2021年，江南农商银行按年末股本总额的5%提取股金红利，并采取现金股利方式进行分配，现金股利分派规模对资本内生增长的影响不大。截至2021年末，江南农商银行股东权益合计387.51亿元，其中股本97.26亿元。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，风险资产系数亦有所提高。2021年，随着资本补充债券的发行及自身利润留存的不断累积，资本保持充足水平（见表17）。

表 17 资本充足性指标

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	245.49	284.19	316.79
一级资本净额（亿元）	245.49	315.32	378.02
资本净额（亿元）	361.13	413.48	478.96
风险加权资产余额（亿元）	2556.47	3155.81	3425.86
风险资产系数（%）	62.65	72.14	74.04
股东权益/资产总额（%）	6.83	7.41	8.37
资本充足率（%）	14.13	13.10	13.98
一级资本充足率（%）	9.60	9.99	11.03
核心一级资本充足率（%）	9.60	9.01	9.25

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

八、外部支持

江南农商银行存贷款市场份额在常州市排名第一，且在江苏省内设立了24家异地分行，作为区域性商业银行，江南农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在常州市及江苏省金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

九、债券偿付能力分析

江南农商银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，二级资本债券和无固定期限资本债券的偿付能力很强。

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60.00亿元，无固定期限资本债券本金60.00亿元。以2021年末财务数据为基础，江南农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表18，合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 18 债券保障情况

项目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	120.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	3.23
股东权益/存续债券本金（倍）	3.23
净利润/存续债券本金（倍）	0.26

数据来源：江南农商银行审计报告，联合资信整理

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。从负债端来看，

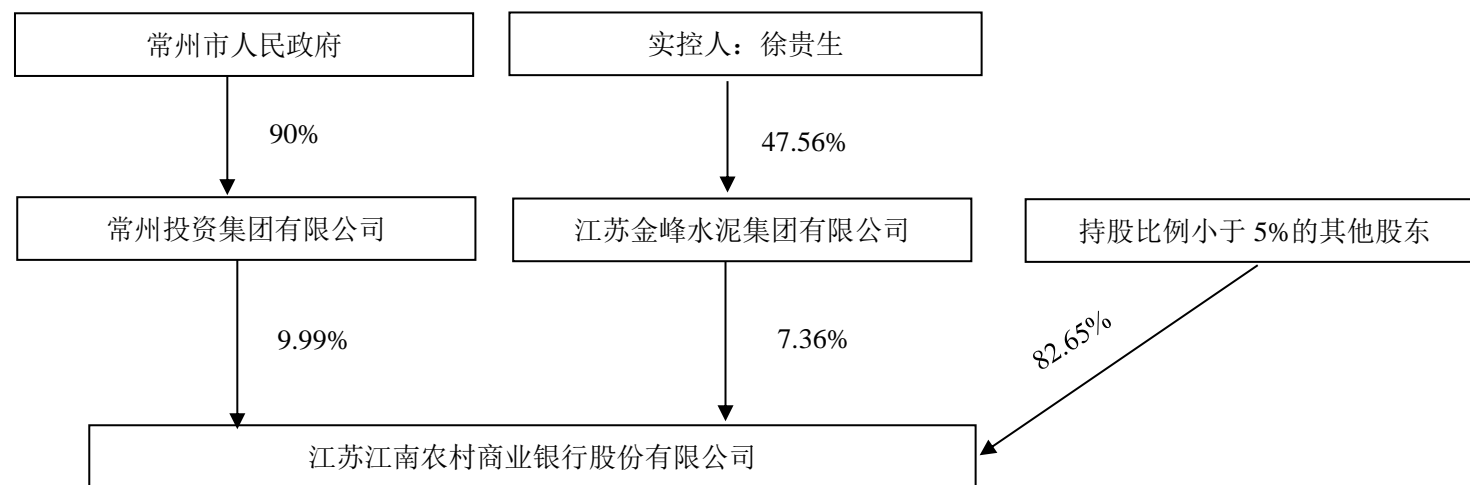
江南农商银行储蓄存款占客户存款的比重逐年上升，核心负债稳定性有所提升。

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，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，二级资本债券和无固定期限资本债券的偿付能力很强。

十、结论

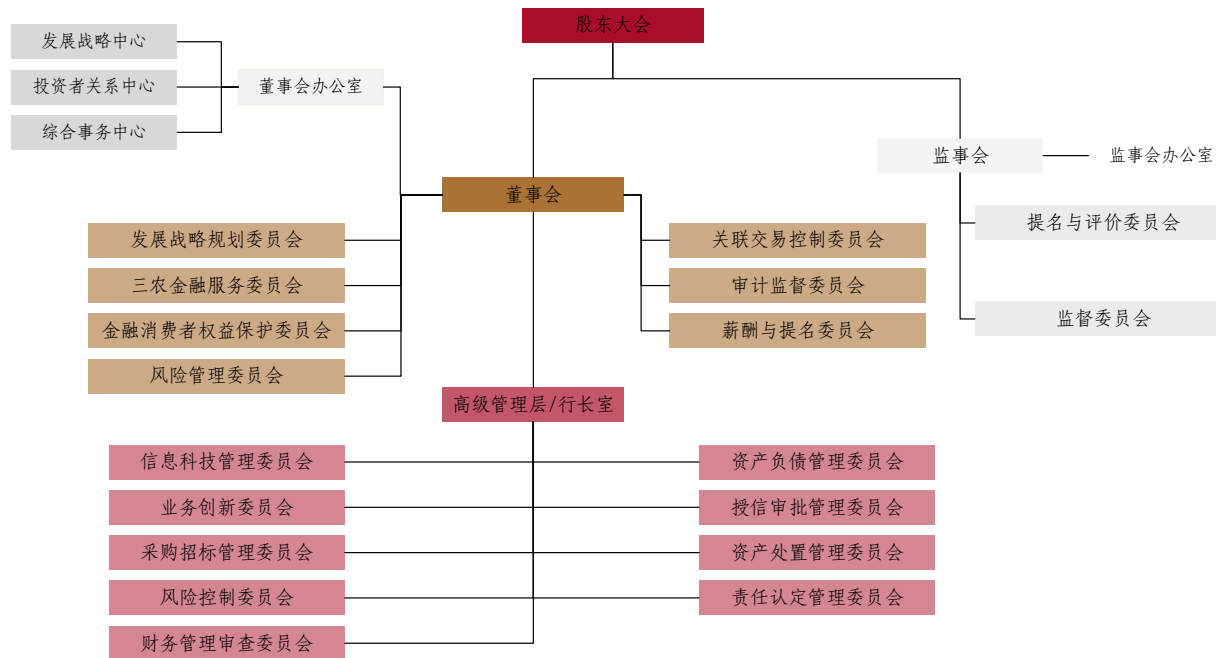
基于对江南农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持江南农商银行主体长期信用等级为AAA，维持“18江南农商二级01”“19江南农商二级”“20江南农商永续债01”“20江南农商永续债02”“21江南农商永续债”的信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末江南农商银行股权结构图



资料来源：江南农商银行提供，联合资信整理

附录 1-2 2021 年末江南农商银行组织架构图



资料来源：江南农商银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	深圳农村商业银行股份有限公司	广东顺德农村商业银行股份有限公司	青岛农村商业银行股份有限公司	江苏江南农村商业银行股份有限公司
资产总额 (亿元)	5868.54	4057.24	4304.38	4627.10
贷款净额 (亿元)	2915.93	1999.84	2236.32	2616.70
负债总额 (亿元)	5338.74	3733.36	3953.88	4239.59
存款总额 (亿元)	4623.27	2661.05	2688.23	3240.68
存款存款/负债总额 (%)	86.60	71.28	67.99	76.44
股东权益 (亿元)	529.81	323.88	350.50	387.51
不良贷款率 (%)	0.84	0.96	1.74	1.33
拨备覆盖率 (%)	320.79	328.45	231.77	222.01
资本充足率 (%)	16.19	14.64	13.07	13.98
核心一级资本充足率 (%)	13.34	12.16	9.62	9.25
营业收入(亿元)	127.81	84.06	102.97	117.60
净利润(亿元)	62.05	35.71	30.92	31.28
平均资产收益率 (%)	1.12	0.92	0.74	0.70
平均净资产收益率 (%)	13.52	11.48	9.73	8.79

数据来源: 各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
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 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持