

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺所出具的2018年江苏江南农村商业银行股份有限公司二级资本债券信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一八年十一月二日



信用等级公告

联合[2018] 2890 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主体长期信用状况及拟发行的二级资本债券进行综合分析和评估，确定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，拟发行的 2018 年二级资本债券（不超过 60 亿元）信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一八年十一月二日



2018年江苏江南农村商业银行股份有限公司

二级资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AAA
二级资本债券信用等级：AA⁺
评级展望：稳定

评级时间

2018年11月2日

主要数据

项 目	2018年 6月末	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	3462.80	3443.49	2745.62	2343.29
股东权益(亿元)	249.62	219.77	154.70	145.71
不良贷款率(%)	1.72	1.81	2.01	1.96
拨备覆盖率(%)	152.47	199.35	199.49	199.15
贷款拨备率(%)	2.63	3.60	4.01	3.90
流动性比例(%)	45.79	54.34	45.78	48.33
存贷比(%)	74.02	77.46	65.51	68.32
股东权益/资产总额(%)	7.21	6.38	5.63	6.22
资本充足率(%)	13.26	13.24	12.39	12.58
一级资本充足率(%)	10.90	10.45	8.96	8.96
核心一级资本充足率(%)	10.90	10.45	8.96	8.96
项 目	2018年 1~6月	2017年	2016年	2015年
营业收入(亿元)	45.11	77.92	75.37	69.49
拨备前利润总额(亿元)	33.90	52.26	50.74	43.84
净利润(亿元)	17.64	21.42	18.93	16.45
成本收入比(%)	-	32.16	30.58	30.78
拨备前资产收益率(%)	-	1.69	1.99	2.04
平均资产收益率(%)	-	0.69	0.74	0.77
平均净资产收益率(%)	-	11.44	12.60	12.13

数据来源：江南农商行审计报告及监管报表，联合资信整理。

注：2018年6月末监管指标为母公司口径；2018年1-6月财务数据未经审计。

分析师

陈绪童 凌子

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

江苏江南农村商业银行股份有限公司（以下简称“江南农商行”）作为区域性商业银行，在支持地方经济建设方面具有重要的战略地位，业务发展和税收优惠等方面能够获得地方政府支持；公司治理机制逐步完善，内部控制及风险管理水平不断提升；传统存贷款业务在常州地区具有明显的竞争优势，金融市场业务和投资银行业务发展较快，且实现了较好的收益；储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好。近年来，受当地信用环境好转以及核销力度加大的影响，江南农商行信贷资产质量有所改善，贷款拨备充足；且增资扩股的完成使其资本实力明显增强，资本处于充足水平。另一方面，江南农商行贷款行业集中度高，面临一定的业务集中风险；信托受益权及资产管理计划投资规模的快速增长为流动性管理带来一定压力，且在监管政策持续收紧且强调回归传统存贷款业务的环境下，以上业务发展将受到一定影响；同时，随着债券违约事件频发，其较大规模的债券投资面临一定的信用风险。联合资信评估有限公司确定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，拟发行的2018年二级资本债券（不超过60亿元）信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了本期二级资本债券的违约风险很低。

优势

- 常州市经济实力较强，且“智慧城市”的建设为常州市金融行业的发展，尤其是对互联网金融的发展，提供了广阔的市场空间，为江南农商行的持续发展提供了良好的外部环境；
- 作为区域性商业银行，在支持地方经济建

设方面具有重要的战略地位，业务发展和税收优惠等方面能够获得地方政府支持，资产规模在全国农商行系统内排名靠前，具有较高的市场知名度和品牌影响力，传统存贷款业务在常州地区具有明显的竞争优势，金融市场业务和投资银行业务发展较快，且实现了较好的收益，业务转型初见成效；

- 稳步推动异地分支机构的设立，网点布局更加全面，异地分支机构的拓展将为其提供持续的业务增长空间；
- 稳步推进巴塞尔资本协议项目建设和信息系统建设，随着各类风险管理系统及项目和信息系统的逐步完成和运行，全面风险管理水平和内控水平不断提升；
- 增资扩股的完成使其资本实力明显增强，资本充足。

关注

- 贷款行业集中度高，面临一定的业务集中风险；
- 负债来源对同业资金依赖度较高，未来负债结构在 MPA 考核下面临一定调整压力；
- 信托受益权及资产管理计划投资规模的快速增长为流动性管理带来一定压力，且在监管政策持续收紧且强调回归传统存贷款业务的环境下，以上业务发展将受到一定影响；同时，随着资本市场违约事件频发，其较大规模的债权类投资面临一定的信用风险；
- 受利息净收入减少的影响，营业收入增速放缓，投资收益成为营业收入的主要增长点，但在当前金融监管要求回归传统“存贷款”业务的环境下，投资资产规模面临收缩压力，需关注投资资产规模变动对盈利水平带来的负面影响；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及监管政策收紧等因素对商业银行的运营产生一定压力。

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

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

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

2018年江苏江南农村商业银行股份有限公司 二级资本债券信用评级报告

一、主体概况

江苏江南农村商业银行股份有限公司（以下简称“江南农商行”）成立于2009年12月，是由41家发起人在常州市内原5家农村中小金融机构（武进农村商业银行、溧阳农村合作银行、常州市区农村信用合作联社、常州市新北区农村信用合作联社、金坛市农村信用合作联社）的基础上组建而成的股份制农村商业银行，初始注册资本40.00亿元。

近年来，江南农商行主要通过利润留存和增资扩股的方式补充资本。2017年，江南农商行通过利润转增股本，增加注册资本4.68亿元；在此基础上，以1:0.27的比例对全体股东实施配股，共募集股份17.04亿股，配股股价为2.81元/股，其中1元用于增加注册资本，1.81元用于增加资本公积。截至2017年末，江南农商行实收资本80.16亿元，股权结构较为分散，前五大股东及持股比例见表1。

表1 前五大股东持股情况 单位：%

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

数据来源：江南农商行年报，联合资信整理。

江南农商行经营范围：吸收本外币公众存款；发放本外币短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事本外币同业拆借；从事银行卡业务；买卖、代理买卖外汇；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；办理外汇汇款；

结汇、售汇；提供外汇资信调查、咨询和见证服务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至2018年6月末，江南农商行共设有231个分支机构，其中管理行9家（包含区级管理行8家、总行营业部1家），异地分支行11家（包含苏州分行和淮安分行异地分行2家，赣榆支行、东台支行、涟水支行、宜兴支行、淮安区支行、丹阳支行和靖江支行异地支行7家，分理处2家），常州辖内综合性网点11家，基本型网点77家，智能型网点101家；子公司包括1家金融租赁公司和2家异地村镇银行，分别为江南金融租赁有限公司、上海浦东江南村镇银行和江苏大丰江南村镇银行；在职员工3484人，其中本科及以上学历占比约72.59%，整体员工素质较好。

截至2017年末，江南农商行资产总额3443.49亿元，其中贷款及垫款净额1298.38亿元；负债总额3223.73亿元，其中客户存款余额1882.66亿元；所有者权益219.77亿元；不良贷款率1.81%，拨备覆盖率199.35%；资本充足率13.24%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为10.45%。2017年，江南农商行实现营业收入77.92亿元，净利润21.42亿元。

截至2018年6月末，江南农商行资产总额3462.80亿元，其中贷款及垫款净额1445.71亿元；负债总额3213.18亿元，其中客户存款余额1985.31亿元；所有者权益249.62亿元；不良贷款率（母公司口径）1.72%，拨备覆盖率（母公司口径）152.47%；资本充足率（母公司口径）13.26%，一级资本充足率和核心一级资本充足率（母公司口径）均为10.90%。2018年1~6月，江南农商行实现营业收入45.11亿元，净利润17.64亿元。

注册地址：常州市和平中路413号

法定代表人：陆向阳

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期二级资本债券拟发行规模不超过人民币 60 亿元，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人的存款人和一般债权人之后，优先于发行人的股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与发行人未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本债券同顺位受偿。

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的对本期债券以及已发行的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。触发事件指以下两者中的较早者：（1）银监会认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于补充发行人二级资本。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者

将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

（1）国内及国际经济环境

2017 年，在世界主要经济体维持复苏态势、我国供给侧结构性改革成效逐步显现的背景下，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，协调经济增长与风险防范，同时为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境，2017 年我国经济运行总体稳中向好，国内生产总值（GDP）82.8 万亿元，同比实际增长 6.9%，经济增速实现 2011 年以来的首次回升（见表 2）。从地区来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转。从三大产业来看，农业生产形势较好，工业生产稳步增长，服务业保持快速增长态势，第三产业对 GDP 增长的贡献率继续上升，产业结构持续改善。从三大需求来看，固定资产投资增速有所放缓，居民消费维持较快增长态势，进出口大幅改善。全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PIRM）涨幅较大，制造业采购经理人指数（制造业 PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业 PMI）均保持扩张，就业形势良好。

2018 年上半年，我国继续实施积极的财政政策，通过减税降费引导经济结构优化转型，继续发挥地方政府稳增长作用，在防范化解重大风险的同时促进经济的高质量发展。2018 年 1-6 月，我国一般公共预算收入和支出分别为 10.4 万亿元和 11.2 万亿元，收入同比增幅（10.6%）高于支出同比增幅（7.8%）；财政赤字 7261.0 亿元，较上年同期（9177.4 亿元）有所减少。稳健中性的货币政策在防范系统性金融风险、去杠杆的同时也为经济结构转型升级和高质量发展创造了较好的货币环境，市场利率中枢有所下行。在上述政策背景下，2018 年

1-6月，我国GDP同比实际增长6.8%，其中西部地区经济增速较快，中部和东部地区经济整体保持稳定增长，东北地区仍面临一定的经济转型压力；CPI温和上涨，PPI和PIRM均呈先降后升态势；就业形势稳中向好。

2018年1-6月，三大产业保持较好增长态势，农业生产基本稳定；工业生产增速与上年全年水平持平，但较上年同期有所回落，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，仍是支撑经济增长的主要力量。

制造业投资增速有所加快，但房地产开发投资和基础设施建设投资增速有所放缓，导致固定资产投资增速有所放缓。2018年1-6月，全国固定资产投资（不含农户）29.7万亿元，同比增长6.0%，增速有所放缓。受益于相关部门持续通过减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，民间投资同比增速（8.4%）仍较快。受上年土地成交价款同比大幅增长的“滞后效应”、抵押补充贷款（PSL）大幅增长推升棚改贷规模等因素影响，房地产投资保持较快增速（9.7%），但2018年以来棚改项目受理偏向谨慎以及房企融资渠道趋紧，导致2018年3月以来房地产开发投资持续回落；由于金融监管加强，城投公司融资受限，加上地方政府融资规模较上年同期明显减少导致地方政府财力有限，基础设施建设投资同比增速（7.3%）明显放缓；受到相关政策引导下的高技术制造业投资和技术改造投资增速较快的拉动，制造业投资同比增速（6.8%）继续加快。

居民消费增速小幅回落，但仍保持较快增速。2018年1-6月，全国社会消费品零售总额18.0万亿元，同比增速（9.4%）出现小幅回落，但仍保持较快增长。具体来看，汽车消费同比增速（2.7%）和建筑及装潢材料消费同比增速（8.1%）明显放缓；化妆品类、家用电器和音响器材类、通讯器材类等升级类消费，以及日用品类、粮油食品、饮料烟酒类等基本生活用品消费保持较快增长；此外，网上零售保持快

速增长，全国网上商品和服务零售额同比增速（30.1%）有所回落但仍保持快速增长。我国居民消费持续转型升级，消费结构不断优化，新业态和新商业模式发展较快，消费继续发挥支撑经济增长的重要作用。

进出口增幅有所回落。2018年1-6月，我国货物进出口总值14.1万亿元，同比增幅（7.9%）有所回落，主要受欧盟等部分国家和地区经济复苏势头放缓、中美贸易摩擦加剧等因素影响。出口方面，机电产品和劳动密集型产品出口额在我国出口总值中占比仍较大，服装与衣着附件类出口额出现负增长；进口方面，仍以能源、原材料产品为主，受价格涨幅较大影响，原油、未锻造的铜及铜材进口金额均实现36%以上的高速增长。

2018年下半年，国际主要经济体的货币政策分化、贸易保护主义、地缘政治冲突等因素使得全球经济复苏进程存在较大的不确定性，这将对我国未来经济增长带来挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策，货币政策保持稳健中性、松紧适度，同时深入推进供给侧结构性改革，继续加大对外开放力度，促进经济高质量发展。从三大需求来看，投资或呈稳中趋缓态势，主要由于全球经济复苏放缓态势及贸易摩擦短期内或将使制造业投资增速面临小幅回落的风险，且在房地产行业宏观调控持续影响下，房地产投资增速或将继续放缓。但是，受益于地方政府专项债的逆周期经济调节作用，基础设施建设投资增速有望回升。居民消费（尤其是升级类消费）有望维持较快增长，主要受益于鼓励居民消费、深入挖掘消费潜力以及消费体制机制不断完善，个人所得税新政下半年有望推出，以及部分进口车及日用品消费品进口关税的进一步降低。进出口增速或将继续放缓，主要受全球经济复苏步伐的放缓、中美贸易摩擦的加剧等因素的影响。总体来看，2018年下半年我国消费有望维持较快增长，但考虑到固定资产投资稳中趋缓、进出口增速继续回落，经济增速或将继续小幅回落，预测全

年经济增速在 6.5%~6.7%。

表 2 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2013 年进出口贸易差额的单位为亿美元。

（2）区域经济发展概况

江南农商行经营机构主要位于江苏省常州地区，并在江苏省内设立了 11 家异地分支行。

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

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

近年来，常州市经济保持持续良性增长的态势，城市综合实力进一步增强。2017 年，常州市全年实现地区生产总值 6622.3 亿元，按可比价格计算，较上年增长 8.1%。其中，第一

产业增加值 157.1 亿元，增长 1%；第二产业增加值 3081.2 亿元，增长 6.7%；第三产业增加值 3384 亿元，增长 9.8%。2017 年，常州市全年实现公共财政预算收入 518.8 亿元，较上年增长 8%，总量排位回升至全省第 5 位；公共财政预算支出 551.7 亿元，较上年增长 8.6%。

常州市的银行服务体系较为完善，基本形成种类齐全、布局合理、服务领域较为全面的区域性银行业金融机构体系。截至 2017 年末，常州市金融机构人民币各项存款余额 10191.9 亿元，较年初增长 15.2%；各项贷款余额 6718 亿元，较年初增长 10.5%。

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

2. 行业分析

（1）行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行资产总额 252.40 万亿元，负债总额 232.87 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.75 万亿元，资产利润率 0.92%，资本利润率 12.56%，盈利能力持续下降（见表 3）。

2017 年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，

流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元，不良贷款率 1.74%；拨备覆盖率 181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017 年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在 MPA 考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方

式，推动存款业务的发展，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017 年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.35%，平均资本充足率为 13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。2018 年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，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，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项 目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
资产总额	252.40	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	232.87	168.59	144.27	125.09	110.82
不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59
净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27
资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70

存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19
一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	10.75	10.91	10.56	9.95

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

2017年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。

2017年上半年，银监会相继出台45号文、46号文和53号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严禁禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017年12月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性

资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来行业内存在公司治理、内控等方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018年3月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一

行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018年2月人民银行发布公告第3号文，2018年3月人行、银监会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018年2月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，整体看我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理及内部控制

1. 公司治理

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

江南农商行董事会由15名董事组成，其中执行董事4名、独立董事5名、股东董事6名。董事会下设发展战略规划委员会、风险管理委员会、薪酬与提名委员会、关联交易控制委员会、审计监督委员会、三农金融服务委员会和金融消费者权益保护委员会7个专门委员会。近年来，江南农商行董事会及其下设的专门委员会按照相关议事规程召开会议，审议通过了年度报告、利润分配方案、经营目标计划、机构网点设置与调整方案、设立异地支行规划、增资扩股方案等多项议案，为董事会的决策提供了支持。

江南农商行监事会由9名监事组成，其中股东监事3名、职工监事3名、外部监事3名。监事会下设提名与评价委员会和监督委员会2个专门委员会。近年来，江南农商行监事会依据法律、法规和公司章程的规定，召开监事会会议及专门委员会会议，审议通过了监事会年度工作报告和工作计划、董事会及高级管理人员履职评价报告、内部控制及全面风险管理的监督评价报告、引进境外投资者并增资扩股的方案等多项议案，并对有关事项发表独立意见，履行监督职能。

江南农商行高级管理层设行长1名、副行长4名、首席风险官1名、首席信息官1名及董事会秘书1名。江南农商行制定了《高级管理人员绩效考评办法》，年终由董事会薪酬与提名委员会负责考核并报董事会审核确认，激励并约束高管层勤勉尽职。近年来，江南农商行高级管理层按照董事会确定的经营目标和年度计划组织开展经营活动，并及时向董事会报告公司经营业绩、财务状况、风险状况等事项，同时接受监事会的监督。

总体看，江南农商行公司治理机制运行良

好，各治理主体能够较好地履行相应职责。

2. 内部控制

江南农商行按照相应法律法规的要求，建立了以股东大会、董事会、监事会、高级管理层等机构为主体的组织架构，实现了所有权与经营权、管理权与监督权既相互分离、又相互制约的运行机制（见附录 1）。同时，江南农商行根据《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。近年来，江南农商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。

近年来，江南农商行逐步构建了职责清晰、分工明确的全面风险管理组织架构，并根据业务发展需要不断进行完善风险管理组织架构。江南农商行建立了“三个中心、三道防线”的组织架构来推进落实全面风险管理工作。其中，三个中心即决策中心、执行中心、监督中心，三道防线即前、中、后台分别承担相应风险防控职责的防线。

江南农商行稽核审计部负责在全行范围内开展内部稽核审计工作。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。

江南农商行信息技术部负责支撑全行信息

技术架构的运行管理。近年来，信息技术部针对全行的信息化经营管理已从业务产品扩展到了人员管理、资产管理、风险管理等多个管理条线。按照专业团队、职能中心、条线管理的三层管理架构进行设置，信息技术部实行运维、开发、安全三个条线管理，并界定前、中、后台操作权限，以控制和减少操作风险。江南农商行现有的信息系统，丰富了产品服务和全面的交易渠道，构建了全行数据集成框架，拓展了管理分析范围，加强了系统运行监控及统一运维管理。近年来，江南农商行通过加大信息技术方面的投入，不断提升信息系统的覆盖程度与对日常经营管理的支持力度。

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

3. 发展战略

江南农商行以“打造中国农村商业银行第一品牌”为愿景，制定了《江苏江南农村商业银行股份有限公司 2016~2018 年发展战略规划》，深入推进业务发展模式和盈利模式战略转变，通过结构调整、体制改革和业务创新，提升以价值创造为核心的服务能力和管理能力，打造“服务领先、价值增长、特色鲜明”的公众银行。

近年来，江南农商行深化推进业务转型，从盈利能力、客户定位、业务定位、区域定位、服务渠道、经营模式六个方面出发，组织开展了包括组织架构调整、流程改造、支行行长竞聘、金融租赁公司设立、直销银行开业、资产负债系统上线、零售内评法建设等转型工作，取得了良好的实施效果。

未来，江南农商行将从以下几个方面来继续落实此发展规划。

第一，品牌建设方面，江南农商行通过与全国知名的银行业培训机构上海起航企业管理咨询股份有限公司合作，于 2015 年 12 月 12 日

成立了江南金融培训中心，主要为全国城商行与农商行（农信社，农合行）提供全覆盖、多元化的专业培训，以满足农村金融机构的切实需求；未来致力于建成面向中小银行的开放式、共享型培训平台，推进中小银行商务转型，提升自身及银行业整体竞争力。

第二，区域规划方面，江南农商行未来继续以常州市场为核心，以苏南、长三角经济区为重点，争取实现相关地市的网点覆盖，并逐步向苏北其他城市扩张；在江苏省外，仍以长三角地区的中心城市为目标，加强与外部机构进行合作，实现业务服务和客户拓展上的跨区域发展，最终完成深耕常州，扎根长三角的区域布局。

第三，业务发展方面，江南农商行继续强化资本约束，推进结构调整，推进资本高效配置的经营模式，充分发挥资本的杠杆作用，以有限的资本推动更多业务、实现更多盈利；把握一切创新的业务机会，积极介入新兴市场领域，探索发展新兴金融业务，逐步实现综合化经营，建立经营特色；遵循“以市场为导向，以客户为中心”的原则，促进整体服务水平稳步提高，不断提高银行服务的专业水平和价值创造能力，实现客户价值与银行价值的共同增长；坚持稳健经营、规范管理，把防范风险放在未来工作的核心地位，通过管理专业化、精细化显著提升经营质量和效益，构建可持续发展的坚实基础。

第四，信息技术方面，江南农商行信息技术部正在建设新一代核心业务系统，以更好地支撑业务发展及商务转型，提升行业竞争能力。新一代核心业务系统符合 SOA（面向服务）架构要求，支持多法人行管理、运营参数灵活配置、全面支持利率市场化、产品灵活配置、交易与核算分离、实时风险控制、灵活的账户管理模式等。新一代信息技术的建设积极推进信息、科技平台建设，以此推动江南农商行商务转型落地、加快业务创新步伐，加强风险管控能力建设。

总体看，江南农商行战略定位较为清晰，相关发展举措可实施性较强，有助于江南农商行经营管理水平和综合竞争力的提升；同时，江南金融培训中心的建设将进一步提升江南农商行的品牌影响力及市场竞争地位。

五、主要业务经营分析

江南农商行作为常州市规模最大的金融机构，在支持地方经济建设方面具有重要的战略地位，业务发展和税收优惠方面能够获得当地政府支持，且资产规模在全国农商行系统内排名前十，具有较高的市场知名度和品牌影响力。江南农商行的主营业务包括公司银行业务、个人银行业务和金融市场业务。截至 2018 年 6 月末，江南农商行各项存款余额占常州市当地存款市场份额的 20.33%，各项贷款余额占常州市当地银行业金融机构贷款市场份额的 18.72%，均位居常州市金融机构第一位，市场竞争力较强。近年来，为实现长远发展，降低业务的区域集中度，江南农商行稳步推进异地分支机构建设，目前已在苏州和淮安设立两家分行，异地分支机构的拓展将为江南农商行提供持续的业务增长空间。此外，江南金融培训中心的建设提升了江南农商行的品牌知名度、市场地位及同业影响力，从而对未来业务的发展起到了一定的积极作用。

1. 公司银行业务

近年来，江南农商行坚持“提升服务、提高质量、降低成本”的工作主线，全面拓展公司银行业务。在公司存款业务方面，江南农商行持续加大存款营销力度，创新营销手段，通过专项营销、劳动竞赛等多种形式，推动存款增长；另一方面，通过灵活的期限配置满足各支行对存款及理财产品的不同需求，拉动支行的存款增长；同时，通过对管理行的对公账户交易资金结算量进行数据监测，丰富基层存款管理手段，为存款增长提供便利条件。近年来，

江南农商行公司存款规模呈较快增长态势，逐渐成为带动存款规模增长的主力，2017年末公司存款（含保证金存款和其他存款，下同）余额1061.59亿元，占存款总额的56.39%。

公司贷款业务方面，江南农商行以地方国企、上市公司、上市后备及新三板企业为主要客群，做好客群细分，以“授信储备”为常规手段，多渠道、多路径获取各类客群名单，推动机构营销，同时，安排专人定期排查机构授信储备、授信未足额用信及收回未发放等数据信息，为机构管理提供数据支持。江南农商行在动态监测数据的同时，不断拓展信贷项目，加大信贷投放力度，优化信贷投向，推动公司贷款业务稳步发展。此外，江南农商行设立了科技金融事业部，负责管理科技型企业贷款及科技金融类产品的研发和市场推广，近年来，通过与西太湖、经开区等地方政府、管委会签订风险池合作协议，采用风险补偿资金、政府担保等风险缓释手段，以签订协议的方式建立合作关系；与政府合作构建科技金融服务生态圈，拓展科技企业营销渠道；同时，推动产品创新和运用，针对科技型企业特征开发专项贷款产品，提升产品品牌效应。近年来，江南农商行凭借良好的客户基础和品牌效应，公司贷款业务实现稳步发展。截至2017年末，江南农商行公司贷款（含贴现，下同）余额1004.40亿元，占贷款总额的74.57%。

近年来，江南农商行坚持“发展三农、服务小微”的市场定位，以阳光贷、特色贷、经营贷等特色类产品为核心，持续推动小微及三农信贷业务发展，稳固农村市场主导权；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”和“江南小贷”两款全流程自助线上办理产品，贷款产品竞争力持续提升；同时，对惠农通、扶贫贷款等多个产品的制度进行了优化，并完善了手机渠道自助贷流程。截至2017年末，江南农商行小微企业贷款余额（母公司口径）829.07亿元，占贷款总额（母公司口径）的62.01%；涉农贷款余额（母

公司口径）235.36亿元，占贷款总额（母公司口径）的17.65%。

近年来，江南农商行积极推进和创新国际业务模式，持续推广“国际通”品牌业务，通过结合以物流金融为主，电子交易平台为辅的业务操作模式，推出大宗商品货押融资业务；推出信保项下买方信贷和卖方信贷业务，满足客户的中长期融资需求；推进双保理和再保理业务，完善国内供应链产品序列，在节省风险资产的同时，拓宽资产来源，拓展盈利多元化。截至2017年末，江南农商行实现跨境结算量38.57亿美元，国际业务项下各项存款余额4.42亿美元。

2018年以来，江南农商行公司存贷款业务持续发展。截至2018年6月末，江南农商行公司存款余额1082.35亿元，较上年末小幅增长，占存款总额的54.52%；公司贷款余额1088.79亿元，较上年末增长8.40%，占贷款总额的73.32%。

总体看，江南农商行公司银行业务保持稳步发展，公司存款与贷款业务规模呈良好增长态势，小微企业业务发展势头良好。

2. 零售银行业务

江南农商行零售银行业务以客户为中心，运用现代化流程银行经营理念，依托科技手段，向个人、家庭和中小企业提供综合性、一体化的金融服务。

江南农商行通过物理网点布局以及自助银行、网上银行、直销银行、微信银行等各类现代化立体分销渠道，不断扩大金融服务的覆盖面。近年来，江南农商行积极推进储蓄存款专项营销活动，提高客户粘性；不断创新和优化储蓄存款产品体系，推出“步步唯盈”、“添利存”以及大额存单等特色创新产品，以满足客户需求；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。此外，江南农商行密切关注每日储蓄存款变动情况，及时了解异动原因，深入了解存款结构和流动

规律。近年来，江南农商行储蓄存款规模持续增长，但受区域存款增长乏力、同业竞争加剧以及理财业务冲击的影响，增速趋缓，2017 年末储蓄存款（含银行卡存款）余额 821.07 亿元，占存款总额的 43.61%，以个人定期存款为主。

江南农商行个人贷款业务包括融资类业务和筹资类业务。其中，融资类业务以个人经营性贷款为主，创业类贷款及纯农类贷款为辅；筹资类业务主要为个人消费贷款（含个人住房贷款）。近年来，江南农商行推出江南金贷、江南小贷、闪电贷、绿电贷、施教融、车抵贷、诚意融、抵易贷等 8 款创新产品，持续丰富个人信贷产品体系，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。近年来，在个人住房贷款快速增长的带动下，江南农商行个人贷款业务实现较快发展。截至 2017 年末，江南农商行个人贷款余额 342.50 亿元，占贷款总额的 25.43%。其中，个人经营性贷款余额 156.02 亿元，个人住房贷款 165.07 亿元。

近年来，江南农商行持续发展个人中间业务，不断拓宽代理渠道，代理类产品包含代理保险、代理基金和代理三方存管等业务。贵金属业务方面，推出了全国农商行首家“Bank 金”手机 APP 贵金属交易平台，实现了贵金属业务从线下移至线上的突破；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，个人中间业务保持稳步发展。截至 2017 年末，江南农商行黄金拆借交易 30.06 亿元，黄金远期交易和掉期交易合计 50.06 亿元；理财产品余额 924.40 亿元，其中保本理财与非保本理财的占比分别为 12.14% 和 87.86%。

互联网金融业务方面，江南农商行借助“互联网+”和大数据不断推进常州市的智慧城镇化建设，围绕教育行业、医疗行业、交通行业和菜场行业四个行业推动互联网金融业务发展。近年来，江南农商行不断加强与京东、蚂蚁金服等大型互联网平台及保险公司的合作，创新构建适合自身发展的互联网信贷业务模式，通过直销银行开展房抵贷业务、车抵贷业务和现金贷业务；推出了“掌上通”和“收银通”等业务，通过与腾讯、支付宝、京东等第三方支付公司的对接，为商家提供一体化的线上收款解决方案，且中标了常州市“智慧医保”移动支付平台项目，推进电子社保卡的应用；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 2017 年末，江南农商行直销银行平台交易量达 47.84 亿元；VTM 累计接通 86.45 万通，办理业务 156.14 万笔；手机银行和个人网银当年交易金额分别为 1594.45 亿元和 2689.12 亿元，电子替代率超过 90%，客户覆盖率超过 50%。

2018 年以来，江南农商行进一步加大传统储蓄存款营销力度，储蓄存款规模稳步增长；个人贷款方面，在个人住房贷款快速增长的带动下，个人贷款业务实现较快发展。截至 2018 年 6 月末，江南农商行储蓄存款余额 902.96 亿元，较上年末增长 9.97%，占存款总额的 45.48%；个人贷款余额 396.12 亿元，较上年末增长 15.66%，占贷款总额的 26.68%。

总体看，江南农商行零售银行产品体系不断丰富，个人贷款业务在个人住房贷款的带动下实现较快发展；但受区域存款增长乏力、同业竞争加剧以及理财业务冲击的影响，储蓄存款增速趋缓；理财业务发展较快，理财产品的影响力持续提升，但需关注资管新规未来对理财业务发展的影响；“智慧城市”建设带动互联网金融业务较快发展。

3. 金融市场业务

江南农商行根据自身业务发展的资金需求，灵活调整同业资产负债结构。近年来，江南农商行同业资产规模有所波动；同时，在存款增速放缓的情况下，明显加大市场资金的融入力度，市场融入资金规模大幅增长。截至2017年末，江南农商行同业资产余额287.51亿元，占资产总额的8.35%，主要以存放同业款项为主；市场融入资金余额1210.83亿元，占负债总额的37.56%，其中，传统同业负债余额877.57亿元，同业存单余额296.35亿元，应付债券余额36.91亿元。由于央行拟于2019年一季度将资产规模在5000亿元以下的金融机构同业存单纳入MPA考核，江南农商行未来负债结构面临一定调整压力。

在投资业务方面，江南农商行主要根据宏观经济形势及监管政策调整投资策略。近年来，江南农商行持续加大投资力度，投资资产规模快速增长。截至2017年末，江南农商行投资资产总额1361.35亿元。从投资品种来看，主要以债券、信托受益权及资产管理计划和理财产品为主，投资资产结构基本保持稳定。截至2017年末，江南农商行债券投资余额704.59亿元，占投资资产总额的51.76%，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21.67%、37.24%、15.80%和22.69%。江南农商行投资的企业债外部信用等级主要集中在AA及以上，但随着债券市场违约事件频发，其债券投资面临的信用风险逐步显现。截至2017年末，江南农商行持有丹东港集团有限公司发行的中期票据“13丹东港MTN1”和“15丹东港MTN001”面值合计0.30亿元，持有东北特殊钢集团有限责任公司发行的中期票据“13东特钢MTN1”面值0.30亿元；目前，上述债券均已发生违约，江南农商行对上述债券计提减值准备0.26亿元。

截至2017年末，江南农商行信托受益权及资产管理计划投资余额525.78亿元，占投资资产总额的38.62%；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88.31亿元，占投资资产总额的6.49%，期限全部在1年以内，底层资产主要为债券及同业存款。江南农商行其他类投资品种主要为公募基金、联合投资和小部分省内农商行的长期股权投资等。2017年，江南农商行实现投资收益（含债券利息收入和长期股权投资收益）47.94亿元，对营业收入的贡献度明显上升。

此外，根据市场和自身业务发展需求，江南农商行开展了债券承分销、金融衍生品交易及结构化融资等业务。目前，江南农商行已取得非金融企业债务融资工具承销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。截至2017年末，江南农商行债券承分销量约为965.90亿元，实现中间业务收入1.37亿元；金融衍生品交易量约为1192.29亿美元。同时，江南农商行为全国第一家发行个人住房抵押贷款资产支持证券、全省第一家发行信贷资产证化产品的农村商业银行，近年来持续推进结构化融资业务和资产证券化等投资银行业务发展，提升对区域实体企业的综合金融服务能力。2017年，江南农商行实现结构化融资中间业务收入3.93亿元，资产证券化中间业务收入0.45亿元。

2018年以来，江南农商行主动减小市场资金融入力度，市场融入资金规模有所减少，占负债总额的比重呈下降趋势。截至2018年6月末，江南农商行同业资产余额251.32亿元；市场融入资金余额1108.92亿元，占负债总额的34.51%，其中应付债券余额359.34亿元。投资业务方面，2018年以来，江南农商行调整资产结构，减少投资资产配置，投资资产规模有所收缩，占资产总额的比重小幅下降，2018年6

月末投资资产净额 1313.15 亿元，占资产总额的 37.92%。

总体看，江南农商行金融市场业务发展较快，信托受益权及资产管理计划投资规模快速增长，资金运营水平逐步提升，投资收益对营业收入的贡献度持续上升；债券承销和结构化融资等投资银行业务发展较好，在同业中具有较强的竞争力，且带来的中间业务收入水平不断提升；但另一方面，在监管政策持续收紧且强调回归传统存贷款业务的环境下，以上业务发展将受到一定影响；同时，随着资本市场违约事件频发，其较大规模的债权类投资面临一定的信用风险。

4. 主要子公司业务

近年来，为提升综合服务能力，寻找新的利润增长点，江南农商行在保证传统业务持续较快发展的同时，稳步推进综合化经营，在各主要业务领域探索具有特色的经营模式和细分市场。截至 2018 年 6 月末，江南农商行子公司包括江南金融租赁有限公司（以下简称“江南金融租赁”）、上海浦东江南村镇银行和江苏大丰江南村镇银行。目前，江南农商行正在推进消费金融公司和基金管理公司等机构的申请工作，将进一步提升专业服务能力和市场竞争力。

江南金融租赁成立于 2015 年 6 月，注册资本 10.00 亿元，江南农商行持有其 60% 的股份。截至 2018 年 6 月末，江南金融租赁资产总额 115.13 亿元，2017 年及 2018 年二季度分别实现净利润 0.70 亿元和 0.40 亿元。

总体看，江南农商行子公司业务稳步发展，利润贡献度较低，但随着综合化经营的稳步推进，未来品牌效应将逐步显现，专业服务能力和市场竞争力有望进一步提升。

六、风险管理分析

近年来，江南农商行持续推进全面风险管

理体系建设，逐步完善风险管理组织架构。江南农商行董事会承担风险管理最终责任。董事会下设的风险管理委员会及关联交易控制委员会负责行使风险管理体系与风险政策建设方面的相应决策职能。高级管理层作为风险管理的执行主体，下设专门委员会负责行使风险执行方面的相应管理职能。首席风险官分管风险条线工作，风险管理部为全面风险管理的牵头部门，对全行风险管理工作进行部署与协调。

1. 信用风险管理

江南农商行信用风险管理由信贷管理部统筹负责，由风险管理部、授信审批部、公司银行部、三农业务部等职能部门协作落实各项风险管理制度和措施。近年来，江南农商行逐步形成了以信用风险信息系统为支撑，覆盖授信调查、用信审查、贷后管理、资产清收与保全整个流程，以及表内外业务全口径的信用风险管理机制。

江南农商行严格实行审贷分离制度，信贷业务实行调查、审查、决策三岗分设，将调查、审查、审批、经营管理等环节的工作职责分解，由相应的经营单位与职能部门负责，以实现部门之间、岗位之间的相互制约。江南农商行实行授信分级审批制度，总行行长在董事会的授权范围内根据分支机构（部门）的职能及实际情况，结合不同的贷款方式和各级分支机构（部门）负责人的管理水平来分别确定各级审批人的审批权限。近年来，江南农商行严格控制贷前准入，推进信贷结构优化调整，将限额管理的工作模式转变为“事前控制”，同时重点防范关联企业多头授信；建立了授信调查模板，从风险管理的角度出发，突出贷前调查的真实性，并持续优化贷后管理系统，加强贷后检查的后台监测及监督。近年来，江南农商行持续推进巴塞尔资本协议项目建设，由苏南八家农商行联合建设的非零售内部评级咨询项目运行良好，内部评级系统广泛应用于客户准入、审批授权、客户限额、贷后监控、风险报告、风险偏好、贷款定价等信贷业务各流程中，提高了

信用风险计量的精确性；此外，江南农商行开展并完成了押品管理项目建设，实现了对押品的集中管理，包括了押品信息创建和维护、押品估值管理、押品统一视图与管理报表、押品监测与风险预警、担保圈识别与统计等功能模块，非零售内部评级系统和押品管理系统的上线运行全面提升了江南农商行的信用风险管理水平。

江南农商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，将全部行业细分为优先支持类、适度支持类、审慎关注类、限制类和淘汰类等五大类，准确传导风险偏好，明确年度信贷准入和管理要求。近年来，江南农商行贷款主要集中在制造业、批发和零售业、建筑业等行业，前五大贷款行业见附录 2：表 1。截至 2017 年末，江南农商行第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的 35.34%，占比持续下降，但仍处于较高水平，主要是受当地以制造业为主的经济结构影响所致；前五大行业贷款合计占贷款总额的 71.12%，贷款行业集中度较高。

近年来，江南农商行持续加强客户授信的统一管理，重点监控贷款集中度指标，防范贷款集中度风险，贷款客户集中度有所波动。截至 2017 年末，江南农商行单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 1.68% 和 14.48%，贷款客户集中度不高（见附录 2：表 2）。

按贷款的担保方式划分，江南农商行贷款以抵质押贷款和保证贷款为主，信用贷款占比低。截至 2017 年末，江南农商行抵质押贷款占贷款总额的 50.29%，保证类贷款占比 43.28%。整体看，江南农商行采取的担保方式对信贷资产的风险缓释作用较强。

近年来，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，导致江南农商行不良贷款余额持续增长。为缓解信贷资产下行压力，江南农商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。2017 年，江南农商行加大不良贷款核销力度，全年核销不良贷款 21.38 亿元。截至 2017 年末，江南农商行不良贷款余额为 24.34 亿元，不良贷款率为 1.81%；逾期贷款余额 31.85 亿元，占贷款总额的 2.36%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 55.54%（见附录 2：表 3）。截至 2017 年末，江南农商行关注类贷款余额 96.79 亿元，占贷款总额的 7.19%，关注类贷款占比较高，主要是由于江南农商行出于审慎性考虑，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。

2018 年以来，江南农商行加大不良贷款核销力度，上半年核销不良贷款（母公司口径）13.06 亿元。截至 2018 年 6 月末，江南农商行不良贷款余额（母公司口径）25.32 亿元，不良贷款率为（母公司口径）1.72%；逾期贷款与关注类贷款占贷款总额的比重分别为（母公司口径）2.57% 和 2.90%，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为（母公司口径）75.23%。

近年来，江南农商行以理财产品、信托受益权和资产管理计划为主的非标资产投资规模大幅增长。江南农商行主要通过以下措施不断加强相关业务风险管理：一是控制交易对手授信准入，不断完善业务审批系统，依托信贷系统进行业务审批；二是按照“穿透”原则对产品发行人或交易对手、最终用款企业进行统一授信；三是加强投后管理，由业务部门对资产投后进行分析，风险经理定期开展投后风险监测，并按月出具风险报告，出现风险及时进行提示跟进。

江南农商行表外业务以银行承兑汇票为

主，另有少量保函和信用证业务（见附录 2：表 4）。截至 2017 年末，江南农商行银行承兑汇票余额为 258.18 亿元，收取的保证金及存单质押金额占银行承兑汇票余额的 62.44%。江南农商行表外业务规模较大，但较高的保证金及存单质押比例使得表外业务风险相对可控。

总体看，受区域经济结构影响，江南农商行贷款行业集中度高，但信贷资产质量有所改善，处于行业较好水平。

2. 流动性风险管理

江南农商行资产负债管理委员会负责制定流动性风险管理的相关政策和策略，计划财务部负责流动性风险管理政策和策略的具体实施，金融同业部、贸易金融部分别负责本外币资金运作管理，并对日常流动性风险进行监控。近年来，江南农商行不断加强流动性管理，按季度进行流动性压力测试，并根据压力测试结果配置资产负债；密切关注市场流动性变化，严格执行大额出行资金报告制度，并按季开展压力测试和应急演练，同时，加强部门间沟通协调，多渠道调度资金应对流动性压力，防止违约和透支现象发生。江南农商行通过优化资产负债结构、提高存款稳定性、降低期限错配风险等手段管理流动性风险，流动性指标均符合监管要求，流动性管理水平持续提升。江南农商行资金头寸管理系统上线运行的使用，优化了日间头寸管理流程，增强了头寸监控能力，流动性风险管理能力进一步得到提升。

近年来，江南农商行流动性负缺口主要集中在即时偿还和 1~3 个月期限内（见附录 2：表 5），主要是由于活期存款和 1~3 个月期限内的定期存款规模较大所致。江南农商行拥有规模较大的活期存款和短期存款，而贷款和投资资产期限大部分都在三个月以上，存在一定程度的资产与负债期限错配；但考虑到江南农商行存款结构良好以及活期存款的沉淀特性，面临的流动性压力不大。

3. 市场风险管理

江南农商行制定了交易账户和银行账户的划分标准，并对主要金融工具进行账户划分。银行账户市场风险管理方面，江南农商行通过缺口分析等方法，对利率敏感的本外币资产负债重定价期限缺口实行定期监控，并运用主动调整浮动利率与固定利率资产比重等手段对银行账户利率、汇率风险进行管理。交易账户市场风险管理方面，江南农商行根据自身的风险偏好和经营水平采用久期分析、敏感度分析和风险价值等方法计量交易账户利率风险，并设定利率敏感度、久期、敞口、止损等风险限额，来控制交易账户的利率风险。

江南农商行将市场风险管理中心设在上海，实施派驻风险经理集中化管理。近年来，江南农商行不断加强资金业务统一授信管理，针对资金业务多部门多头授信现象，制定了《关于加强资金业务授信管理的方案》，明确同业统一授信额度、发债主体授信额度、委外管理额度分别由金融同业部、金融市场部、理财业务部归口管理，资金业务风险经理负责授信额度控制和审核，并及时将额度使用情况与业务部门进行信息共享。

近年来，受发行短期同业存单力度加大以及其他同业负债规模较大影响，江南农商行 3 个月以内利率敏感性缺口为负，且负缺口明显扩大；由于 3 个月至 1 年期限内活期存款规模减少，该期限内的利率敏感性缺口由负转正；由于 1 年至 5 年期限内的定期存款规模较大，该期限内的利率敏感性缺口为负；5 年以上利率敏感性缺口为正，主要是由于该期限内债券投资规模较大所致（见附录 2：表 6）。

江南农商行外币业务主要以美元和欧元为主，其他币种交易较少。在风险控制方面，江南农商行对所有外汇头寸做到当日平仓，保持较低水平的外币敞口。江南农商行外币业务规模较小，面临的汇率风险低。

4. 操作风险管理

江南农商行以满足巴塞尔新资本协议实施过程中对操作风险与内控管理层面的合规要求为契机，通过内控合规与操作风险管理体系的建设，实现对操作风险的识别、评估、监测、控制与缓释等管理手段的信息化与规范化，提升操作风险管控能力。近年来，江南农商行持续完善操作风险管理体系，通过明确各道防线的组织架构，建立健全操作风险报告机制，修订和完善操作风险监测指标，并通过持续完善各项管理制度、组织各类风险排查活动、推进操作风险工具应用和强化法律事务的服务支撑等手段不断提高操作风险管控水平。

总体看，江南农商行全面风险管理架构和制度体系逐步完善，同时，稳步推进巴塞尔资本协议项目建设，随着各类风险管理系统及项目的逐步完成和运行，江南农商行全面风险管理水平不断提升。

七、财务分析

江南农商行提供了 2015~2017 年合并财务报表和 2018 年上半年财务报表，合并范围包括江南金融租赁有限公司和其控股的上海浦东江南村镇银行及江苏大丰江南村镇银行。江苏苏亚金诚会计师事务所对 2015~2017 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。2018 年上半年财务报表未经审计。

1. 资产结构

近年来，江南农商行资产规模增长较快；从资产结构来看，同业资产和贷款占资产总额的比重有所下降，投资资产占资产总额的比重持续上升。截至 2017 年末，江南农商行资产总额 3443.49 亿元，主要由贷款和垫款、投资类资产、现金类资产和其他类资产构成（见附录 2：表 7）。

近年来，江南农商行根据市场收益率情况及时调整资产配置策略，同业资产规模有所波

动；2017 年以来，江南农商行加大了同业资产的配置力度，同业资产规模与占比均有所上升。截至 2017 年末，江南农商行同业资产余额 287.51 亿元，占资产总额的 8.35%。其中，存放同业款项余额 146.48 亿元，拆出资金余额 95.93 亿元，交易对手以境内银行为主；买入返售金融资产余额 45.10 亿元，标的资产全部为证券。

近年来，江南农商行贷款和垫款规模保持较快增长趋势。截至 2017 年末，江南农商行发放贷款和垫款净额 1298.38 亿元，占资产总额的 37.71%。近年来，江南农商行不良贷款规模持续上升，但 2017 年不良贷款率有所下降。截至 2017 年末，江南农商行不良贷款余额为 24.34 亿元，不良贷款率为 1.81%；从拨备指标来看，2017 年末贷款拨备率为 3.60%，拨备覆盖率为 199.35%，贷款拨备充足（见附录 2：表 3）。

近年来，江南农商行投资类资产规模快速增长。截至 2017 年末，江南农商行投资资产净额 1360.11 亿元，占资产总额的 39.50%。从持有目的上来看，截至 2017 年末，江南农商行持有的交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资和应收款项类投资分别占投资资产总额的 4.93%、21.32%、25.51% 和 47.98%。从投资品种来看，截至 2017 年末，江南农商行债券投资余额 704.59 亿元，占投资资产总额的 51.76%，其中国债、金融债、企业债和同业存单分别占债券投资的 21.67%、37.24%、15.80% 和 22.69%，企业债的外部信用等级主要集中在 AA 及以上。截至 2017 年末，江南农商行可供出售金融资产减值准备余额 1.12 亿元，持有至到期金融资产减值准备余额 0.12 亿元。江南农商行将联合投资、公募基金、理财产品和信托受益权及资产管理计划计入应收款项类金融资产，2017 年末对应收款项类金融资产计提减值准备。截至 2017 年末，江南农商行信托受益权及资产管理计划投资余额 525.78 亿元，占投资资产总额的 38.62%，底层资产以协议存款和债券资产等标准化资产为主，非标类业务占比不

高；理财产品投资余额 88.31 亿元，占投资资产总额的 6.49%。2017 年，江南农商行交易性金融资产公允价值变动损失为 0.91 亿元，对当期损益影响较小；期末计入其他综合收益的可供出售金融资产公允价值变动损失为 5.83 亿元，对所有者权益造成一定影响，需关注投资资产面临的市场风险。

江南农商行其他类资产主要由应收融资租赁款、应收利息、固定资产、递延所得税资产等其他资产构成。截至 2017 年末，江南农商行其他类资产余额 175.25 亿元，占资产总额的 5.09%。其中，应收融资租赁款余额 114.11 亿元。从行业分布来看，江南农商行应收融资租赁款主要集中在制造业、水利、环境和公共设施管理业、租赁和商务服务业；从资产质量来看，不良融资租赁资产率为 0.58%。

2018 年以来，江南农商行主动压缩投资资产规模，资产增速明显回落。从资产结构来看，贷款占资产总额的比重有所上升；投资类资产占资产总额的比重下降。截至 2018 年 6 月末，江南农商行资产总额 3462.80 亿元；其中，同业资产占资产总额的 7.26%，贷款和垫款占比 41.75%，投资类资产占比 37.92%。截至 2018 年 6 月末，江南农商行不良贷款率（母公司口径）1.72%，拨备覆盖率（母公司口径）152.47%，贷款拨备水平有所下降，主要是由于 2018 年上半年不良贷款核销规模加大，贷款减值准备余额下降所致。

整体看，江南农商行资产规模快速增长，资产配置进一步向投资资产倾斜，在当前金融监管强调银行业回归“存贷款”业务本源的环境下，未来资产结构面临一定调整压力；信贷资产质量有所改善，贷款拨备充足。

2. 负债结构

近年来，江南农商行负债规模增长较快。截至 2017 年末，江南农商行负债总额为 3223.73 亿元，主要由市场融入资金和客户存款构成（见附录 2：表 7）。

客户存款是江南农商行最主要的负债来源。近年来，江南农商行客户存款规模持续增长，但 2017 年受区域存款增长乏力及同业竞争加剧的影响，存款增速有所放缓。截至 2017 年末，江南农商行客户存款余额 1882.66 亿元，占负债总额的 58.40%，占比持续下降；从存款期限来看，定期存款占比 56.02%；从客户结构来看，储蓄存款占比 43.61%，存款稳定性较好。

江南农商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。近年来，由于存款增速放缓，为满足业务发展的资金需求，江南农商行加大了同业资金融入力度，市场融入资金规模大幅增长，占负债总额的比重明显上升。截至 2017 年末，江南农商行市场融入资金余额 1210.83 亿元，占负债总额的 37.56%；其中，同业存放款项余额 464.53 亿元，拆入资金余额 131.77 亿元，卖出回购金融资产余额 281.27 亿元，应付二级资本债券余额 36.91 亿元，发行同业存单余额 296.35 亿元，同业存单期限主要集中在 12 个月以内。

2018 年以来，江南农商行主动调整负债结构，减小市场融入资金力度，负债规模整体有所收缩，但客户存款规模保持增长。截至 2018 年 6 月末，江南农商行负债总额 3213.18 亿元，较上年末有所下降；其中，市场融入资金占比 34.51%，占比下降，但对同业资金的依赖度仍较高，客户存款占比 61.79%。

总体看，江南农商行客户存款规模持续增长，储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好，但区域存款增长乏力及同业竞争加剧的影响，存款增速有所放缓；另一方面，负债来源对同业资金依赖度较高，在当前金融监管环境下，未来需对负债结构做出较大力度的调整。

3. 盈利能力

近年来，江南农商行营业收入持续增长，但受利息净收入减少的影响，增速有所放缓。

2017年，江南农商行实现营业收入77.92亿元（见附录2：表9），其中利息净收入、手续费及佣金净收入与投资收益分别占营业收入的15.45%、21.24%和61.52%，收入结构有所调整，利息净收入占比明显下降，手续费及佣金净收入及投资收益贡献度上升。

江南农商行利息收入主要来自贷款、同业资产以及融资租赁款利息收入，利息支出主要为客户存款、同业存放款以及债券利息支出。近年来，江南农商行利息净收入规模持续下降，主要是由于市场融入资金规模大幅增长，且资金成本上扬，带动传统同业负债及债券利息支出明显增加，导致整体利息支出增幅明显大于利息收入增幅。2017年，江南农商行实现利息净收入12.04亿元。近年来，得益于投资资产规模的大幅增长，相应投资资产产生的投资收益快速上升，且对营业收入的贡献度持续提升。2017年，江南农商行实现投资收益47.94亿元，主要来源于应收款项类投资和可供出售金融资产投资收益的大幅增长。近年来，江南农商行加大中间业务的拓展力度，手续费及佣金净收入规模及对营业收入的贡献度均明显上升，2017年实现手续费及佣金净收入16.55亿元。

近年来，江南农商行营业支出规模较为稳定，主要以业务及管理费、资产减值损失为主。2017年，江南农商行全年营业支出49.07亿元；其中，资产减值损失23.37亿元，业务及管理费23.91亿元，成本收入比为32.16%，成本控制能力处于同业较好水平。

近年来，得益于较好的成本管控能力，江南农商行净利润实现稳步增长。2017年，江南农商行实现拨备前利润总额52.26亿元，净利润21.42亿元。从盈利指标来看，2017年，江南农商行拨备前平均资产收益率为1.69%，平均资产收益率为0.69%，平均净资产收益率为11.44%，盈利水平有所下滑。

2018年1~6月，江南农商行实现营业收入45.11亿元，其中利息净收入4.43亿元，投资收益30.53亿元；营业支出22.55亿元，其中业

务及管理费10.66亿元，资产减值损失11.34亿元；实现净利润17.64亿元。

总体看，受利息净收入减少的影响，江南农商行营业收入增速放缓，且收入结构有所调整，投资收益成为营业收入的主要增长点，但在当前金融监管要求回归传统“存贷款”业务的环境下，投资资产规模面临收缩压力，需关注投资资产规模变动对盈利水平带来的负面影响；另一方面，江南农商行中间业务收入对营业收入的贡献度持续提升，成本管控能力较好。

4. 流动性

从现金流来看，近年来，在客户存款和同业存放款项净增加额上升的影响下，江南农商行经营活动产生的现金流保持净流入状态；受投资规模较大的影响，投资活动产生的现金流呈净流出状态；筹资活动产生的现金流呈净流入状态，主要由于增资扩股及发行同业存单收到的现金规模上升所致。总体看，江南农商行现金流充裕（见附录2：表10）。

流动性方面，近年来，江南农商行流动性比例有所上升；但由于变现能力较差的信托及资产管理计划投资规模大幅增长，导致净稳定资金比例和流动性覆盖率均有所下降。截至2017年末，江南农商行超额备付金率为3.63%，流动性比例为54.34%，流动性覆盖率为152.72%，净稳定资金比例为123.79%（见附录2：表11）。整体看，江南农商行各项流动性指标较好，但由于其未来资产负债结构面临一定的调整压力，实际面临的流动性压力有所上升；且应收款项类投资规模较大，投资期限较长，存在一定的资产负债期限错配，对其流动性管理提出更高要求。

5. 资本充足性

近年来，江南农商行主要通过利润留存和增资扩股的方式补充资本。2017年，江南农商行以利润转增股本的方式，增加注册资本4.68亿元；在此基础上，以1:0.27的比例对全体

股东实施配股，募集股份 17.04 亿股，配股股价为 2.81 元每股，共募集资金 47.88 亿元，其中计入股本 17.04 亿元，计入资本公积 30.84 亿元。截至 2017 年末，江南农商行股东权益 219.77 亿元，其中股本总额 80.16 亿元，资本公积 33.98 亿元，盈余公积 51.01 亿元，未分配利润 9.50 亿元。

近年来，随着贷款与投资资产规模的增长，江南农商行风险加权资产规模增长较快，但由于增速相对滞后于资产总额的增速，风险加权资产系数有所下降。截至 2017 年末，江南农商行风险加权资产余额 1949.36 亿元，风险资产系数 56.61%；股东权益/资产总额的比例为 6.38%，杠杆水平较高。2017 年，得益于增资扩股的完成，江南农商行资本实力明显提升，2017 年末资本充足率为 13.24%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 10.45%，资本充足（见附录 2：表 12）。

截至 2018 年 6 月末，江南农商行资本充足率（母公司口径，下同）为 13.26%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.90%，资本充足。

八、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，江南农商行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金为 37 亿元。假设本期二级资本债券发行规模为 60 亿元，以 2017 年末财务数据为基础进行测算，公司可快速变现资产、净利润、所有者权益对二级资本债券本金的保障倍数见表 4。总体看，江南农商行对本期二级资本债券的偿付能力较强。

表 4 二级资本债券保障情况 单位：倍

项 目	发行后	发行前
二级资本债券本金	97.00	37.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	9.96	26.11
所有者权益/二级资本债券本金	2.26	5.94
净利润/二级资本债券本金	0.23	0.58

数据来源：江南农商行审计报告，联合资信整理。

九、评级展望

江南农商行作为区域性商业银行，在支持地方经济建设方面具有重要的战略地位，业务发展和税收优惠等方面能够获得地方政府支持；公司治理机制逐步完善，内部控制及风险管理水平不断提升；传统存贷款业务在常州地区具有明显的竞争优势，金融市场业务和投资银行业务发展较快，且实现了较好的收益；储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好。2017 年以来，受当地信用环境好转以及核销力度加大的影响，江南农商行信贷资产质量有所改善，贷款拨备充足；且增资扩股的完成使其资本实力明显增强，资本处于充足水平。另一方面，江南农商行贷款行业集中度高，面临一定的业务集中风险；信托受益权及资产管理计划投资规模的快速增长为流动性管理带来一定压力，且在监管要求消除多重嵌套、控制杠杆倍数、限制非标类投资和通道业务的环境下，以上业务发展将受到一定影响。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内江南农商行信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 前五大贷款行业占比

单位：%

行业	2017 年末	行业	2016 年末	行业	2015 年末
制造业	35.34	制造业	36.79	制造业	40.90
批发和零售业	17.71	批发和零售业	18.53	批发和零售业	21.64
建筑业	9.96	建筑业	10.22	建筑业	10.51
租赁和商务服务业	5.30	金融业	6.93	租赁和商务服务业	4.11
水利、环境和公共设施管理业	2.81	租赁和商务服务业	4.80	金融业	3.58
合计	71.12	合计	77.27	合计	80.74

数据来源：江南农商行审计报告，联合资信整理。

表 2 贷款客户集中度

单位：%

贷款集中度	2017 年末	2016 年末	2015 年末
单一最大客户贷款集中度	1.68	1.66	3.66
最大十家客户贷款集中度	14.48	13.98	19.90

数据来源：江南农商行监管报表，联合资信整理。

表 3 信贷资产质量

单位：亿元/%

贷款分类	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	1225.78	91.01	1053.40	89.67	954.98	92.98
关注	96.79	7.19	97.79	8.32	51.97	5.06
次级	11.77	0.87	10.41	0.89	17.58	1.71
可疑	12.23	0.91	12.92	1.10	2.50	0.24
损失	0.34	0.03	0.29	0.02	0.01	0.00
不良贷款	24.34	1.81	23.62	2.01	20.09	1.96
贷款合计	1346.90	100.00	1174.82	100.00	1027.04	100.00
逾期贷款	31.85	2.36	38.84	3.31	37.26	3.63
拨备覆盖率		199.35		199.49		199.15
贷款拨备率		3.60		4.01		3.90

数据来源：江南农商行审计报告，联合资信整理。

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差。

表 4 主要表外项目余额

单位：亿元

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
银行承兑汇票	258.18	290.48	271.50
开出保函	6.34	7.41	6.73
开出信用证	13.64	24.16	28.65
合计	278.16	322.05	306.88

数据来源：江南农商行年报，联合资信整理。

表5 流动性缺口情况

单位: 亿元

期限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
即时偿还	-644.45	-546.23	-407.21
1 个月内	123.57	10.19	7.48
1~3 个月内	-126.20	-57.67	-94.69
3 个月至 1 年	333.34	454.55	401.71
1 年以上	260.30	41.32	19.26

数据来源: 江南农商行监管报表, 联合资信整理。

表6 利率重定价缺口情况

单位: 亿元

期限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
3 个月以内	-181.17	-114.62	-75.53
3 个月至 1 年	15.46	-271.16	-154.31
1 年至 5 年	-681.77	-160.71	-114.01
5 年以上	123.37	67.08	51.56

数据来源: 江南农商行监管报表, 联合资信整理。

表7 资产负债结构

单位: 亿元/%

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	322.24	9.36	289.77	10.55	265.12	11.31
同业资产	287.51	8.35	130.05	4.74	281.82	12.03
贷款和垫款	1298.38	37.71	1127.70	41.07	987.03	42.12
投资类资产	1360.11	39.50	1031.52	37.57	726.78	31.02
其他类资产	175.25	5.09	166.57	6.07	82.54	3.52
合计	3443.49	100.00	2745.62	100.00	2343.29	100.00
市场融入资金	1210.83	37.56	798.32	30.81	638.39	29.05
客户存款	1882.66	58.40	1721.30	66.44	1497.66	68.15
其他类负债	130.24	4.04	71.29	2.75	61.53	2.80
合计	3223.73	100.00	2590.92	100.00	2197.58	100.00

数据来源: 江南农商行审计报告, 联合资信整理。

表8 投资资产结构

单位: 亿元/%

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券	704.59	51.76	575.89	55.82	383.85	52.82
国债	152.66	11.21	146.12	14.16	147.13	20.24
金融债券	262.38	19.27	197.87	19.18	115.06	15.83
企业债券	111.31	8.18	111.64	10.82	112.17	15.43
二级资本工具	10.60	0.78	8.90	0.86	-	-
同业存单	159.86	11.74	105.20	10.20	6.47	0.89
资产支持债券	7.60	0.56	5.98	0.58	3.03	0.42
国际开发机构债券	0.18	0.01	0.19	0.02	-	-

理财产品	88.31	6.49	90.21	8.74	171.42	23.59
信托受益权及资产管理计划	525.78	38.62	331.25	32.11	164.53	22.64
公募基金	32.07	2.36	21.50	2.08	-	-
联合投资	7.02	0.52	9.80	0.95	4.00	0.55
其他类	3.59	0.26	3.06	0.30	2.98	0.41
投资资产总额	1361.35	100.00	1031.71	100.00	726.78	100.00
减：投资资产减值准备	1.25	-	0.19	-	-	-
投资资产净额	1360.11	-	1031.52	-	726.78	-

数据来源：江南农商行审计报告，联合资信整理。

表 9 收益指标

单位：亿元/%

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	77.92	75.37	69.49
利息净收入	12.04	29.51	39.56
手续费及佣金净收入	16.55	11.31	5.59
投资收益	47.94	34.69	23.23
营业支出	49.07	49.62	48.81
业务及管理费	23.91	22.71	20.92
资产减值损失	23.37	24.24	23.14
拨备前利润总额	52.26	50.74	43.84
净利润	21.42	18.93	16.45
成本收入比	32.16	30.58	30.78
拨备前资产收益率	1.69	1.99	2.04
平均资产收益率	0.69	0.74	0.77
平均净资产收益率	11.44	12.60	12.13

数据来源：江南农商行审计报告和年报，联合资信整理。

注：成本收入比为年报口径。

表 10 现金流量净额

单位：亿元

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
经营性现金流净额	306.93	119.57	110.19
投资性现金流净额	-277.60	-280.97	-303.87
筹资性现金流净额	132.86	107.01	156.82
现金及现金等价物净增加额	162.19	-54.39	-36.86
期末现金及现金等价物余额	312.78	150.58	204.98

数据来源：江南农商行审计报告，联合资信整理。

表 11 流动性指标

单位：%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
超额备付金率	3.63	3.50	4.18
流动性比例	54.34	45.78	48.33
流动性覆盖率	152.72	309.18	240.96
净稳定资金比例	123.79	152.73	138.52

数据来源：江南农商行监管报表和年报，联合资信整理。

表12 资本充足情况

单位: 亿元/%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资本净额	258.11	193.71	184.54
一级资本净额	203.67	140.00	131.90
核心一级资本净额	203.67	140.00	131.90
风险加权资产余额	1949.36	1563.26	1466.75
风险资产系数	56.61	56.94	62.59
股东权益/资产总额	6.38	5.63	6.22
资本充足率	13.24	12.39	12.58
一级资本充足率	10.45	8.96	8.96
核心一级资本充足率	10.45	8.96	8.96

数据来源: 江南农商行年报, 联合资信整理。

注: 资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率为母公司口径。

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	向中央银行借款+同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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%
超额备付金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额 /各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	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%
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其含义

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

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

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

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

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

联合资信评估有限公司关于 2018 年江苏江南农村商业银行股份有限公司 二级资本债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

江苏江南农村商业银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

江苏江南农村商业银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对江苏江南农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，江苏江南农村商业银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注江苏江南农村商业银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现江苏江南农村商业银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对江苏江南农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如江苏江南农村商业银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对江苏江南农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与江苏江南农村商业银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。