

信用评级公告

联合〔2021〕2849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拟发行的 2021 年无固定期限资本债券的信用状况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，2021 年江苏江南农村商业银行股份有限公司无固定期限资本债券（人民币 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

二〇二一年四月二十七日



2021年江苏江南农村商业银行股份有限公司 无固定期限资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AAA

无固定期限资本债券信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2021年4月27日

主要数据

项目	2018年末	2019年末	2020年末
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：江南农村商业银行审计报告、年度报告及监管报表，联合资信整理

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

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，传统存贷款业务在常州地区具有明显的竞争优势、小微贷款产品竞争力持续提升、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逐步发展，其存贷款业务有望继续保持较强的竞争力。另一方面，在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。

联合资信评估股份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2021年无固定期限资本债券（人民币30亿元）信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了江南农商银行本期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。

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，信贷资产质量趋于改善，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负面影响。**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。
3. **关注无固定期限资本债券相关条款附带风险。**江南农商银行有权取消全部或部分本期债券派息，且不构成违约事件。根据监管要求，本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。江南农商银行对因减记导致的资本工具投资者损失不进行补偿。

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、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

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、本期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。

2021年江苏江南农村商业银行股份有限公司 无固定期限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。近年来，江南农商银行主要通过利润留存和增资扩股的方式补充资本。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：江南农商银行年报，联合资信整理

江南农商银行经营范围：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 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。

截至 2020 年末，江南农商银行资产总额 4374.41 亿元，其中贷款及垫款净额 2227.51 亿元；负债总额 4050.17 亿元，其中客户存款余额 2838.58 亿元；所有者权益 324.23 亿元；不良贷款率 1.60%，拨备覆盖率 202.08%；资本充足率 13.10%，一级资本充足率 9.99%，核心一级资本充足率 9.01%。2020 年，江南农商银行实现营业收入 109.18 亿元，净利润 28.57 亿元。

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、本期债券概况

1. 本期债券概况

江南农商银行拟在 60 亿元的注册额度内分期发行无固定期限资本债券，2020 年第一期（10 亿元）和第二期（20 亿元）无固定期限资本债券已成功发行，目前尚在存续期。本期无固定期限资本债券拟发行规模为人民币 30 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

本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期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；本期债券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。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对发行人适用的债务

受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。本期债券发行设置发行人有条件赎回条款。发行人自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）全部或部分赎回本期债券。在本期债券发行后，如发生不可预计的监管规则变化导致本期债券不再计入其他一级资本，发行人有权全部而非部分地赎回本期债券。发行人须在得到银保监会批准并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；（2）或者行使赎回权后的资本水平仍明显高于银保监会规定的监管资本要求。

本期债券设有减记条款：当无法生存触发事件发生时，已设定该触发事件的其他一级资本工具和二级资本工具的本金应能够立即按合同约定进行全额减记，减记部分不可恢复。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件是指以下两种情形的较早发生者：（1）银保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。触发事件发生日指当无法生存触发事件发生时银保监会或相关部门认为触发事件已发生，并且向发行人发出通知，同时发布公告的日期。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准用于补充发行人其他一级资本。

联合资信认为，无固定期限资本债券是监管机构所认可的其他一级资本工具，可以用于补充商业银行其他一级资本。无固定期限资本

债券设有其他一级资本工具触发和二级资本工具触发双重减记条款，目的是保证本期债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，这也决定了无固定期限资本债券的风险高于长期次级债券、二级资本债券和混合资本债券；另一方面，一旦触发减记条款，任何条件下不再被恢复为无固定期限资本债券，无固定期限资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，无固定期限资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观政策环境和经济运行情况

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。财政政策更加积极有为，通过减税降费、增加政府债务扩大支出等措施稳企保岗，支持“两新一重”领域基建，提高有效投资。稳健的货币政策更加灵活，维护市场流动性合理充裕，引导 LPR 下行，降低企业信贷成本；创设货币政策工具支持小微企业信用贷款和存量贷款延期还本付息，为小微企业信贷融资创造良好环境。

在此背景下，我国 2020 年一季度 GDP 下降 6.80%，二季度疫情得到迅速控制，此后进入常态化防控，各季度增速分别为 3.20%、4.90%和 6.50%，经济逐季复苏，全年累计增长 2.30%，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。2020 年下半年我国经济复苏强劲，主要是受到超预期的外贸出口及投资的拉动，但消费在局部地区疫情影响下恢复较慢。

表 2 中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
GDP（万亿元）	74.64	83.20	91.93	98.65	101.60

GDP 增速 (%)	6.85	6.95	6.75	6.00	2.30
规模以上工业增加值增速 (%)	6.00	6.60	6.20	5.70	2.80
固定资产投资增速 (%)	8.10	7.20	5.90	5.40	2.90
社会消费品零售总额增速 (%)	10.40	10.20	8.98	8.00	-3.90
出口增速 (%)	-1.90	10.80	7.10	5.00	4.00
进口增速 (%)	0.60	18.70	12.90	1.70	-0.70
CPI 增幅 (%)	2.00	1.60	2.10	2.90	2.50
PPI 增幅 (%)	-1.40	6.30	3.50	-0.30	-1.80
城镇失业率 (%)	4.02	3.90	4.90	5.20	5.20
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	6.50	5.60	5.00	1.20
公共财政收入增速 (%)	4.50	7.40	6.20	3.80	-3.90
公共财政支出增速 (%)	6.40	7.70	8.70	8.10	2.80

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、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

投资和净出口为拉动 GDP 增长的主要动力，消费拖累全年经济增长。2020 年，社会消费品零售总额 39.20 万亿元，同比下降 3.90%，为改革开放 40 多年来首次出现负增长。投资方面，2020 年固定资产投资完成额 51.89 万亿元，同比增长 2.90%。其中制造业投资下降 2.20%，为历史同期最低水平；基础设施建设投资（不含电力）增速为 0.90%，较上年（3.80%）大幅下滑，处历史低位；房地产开发投资增速为 7.00%，较上年（9.90%）有所下滑，是投资增长的主要支撑。外贸方面，2020 年货物进出口总额 32.16 万亿元，同比增长 1.90%，外贸规模创历史新高。其中，出口额 17.93 万亿元，同比增长 4.00%；进口额 14.22 万亿元，同比下降 0.70%。进出口顺差 3.71 万亿元，较上年（2.91 万亿元）大幅增加。2020 年我国对东盟、欧盟、美国、日本进出口额分别为 4.74 万亿元、4.50 万亿元、4.06 万亿元和 2.20 万亿元，分别增长 7.00%、5.30%、8.80%和 1.20%，东盟成为我国最大贸易伙伴，对美国贸易快速增长。2020 年经济恢复主要源于投资和外贸的正向拉动。

工业企稳回升，服务业持续改善。2020 年全国规模以上工业增加值同比增长 2.80%，在上半年大幅下降的情况下取得了全年的正增长。2020 年工业企业利润总额同比增长 4.10%，较上年（-3.30%）转降为升。2020 年服务业生产从 4 月份开始逐月改善，其中信息传输、软

件和信息技术等现代服务业保持较快增长（同比增长 16.90%），主要受疫情影响下线上教学、办公、购物需求大幅上升的拉动。1—11 月全国规模以上服务业企业营业收入累计同比增长 1.60%，较上年同期增幅（9.40%）明显回落，服务业企业经营效益处于较低水平。2020 年国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长 3.00%、2.60%和 2.10%，其中第三产业增加值同比增长较上年（7.20%）回落幅度最大，对 GDP 累计同比的贡献率（47.30%）也大幅下降 16.20 个百分点，主要是疫情对服务业的冲击较大之故。

居民消费价格指数涨幅回落，生产者价格指数同比降幅扩大。2020 年，居民消费价格指数（CPI）累计同比上涨 2.50%，涨幅较上年（2.90%）有所回落，其中食品价格上涨 10.60%，涨幅比上年回升 1.40 个百分点；非食品价格上涨 0.40%，涨幅比上年回落 1.00 个百分点。核心 CPI（不包括食品和能源）温和上涨 0.80%，涨幅比上年回落 0.80 个百分点。2020 年工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比下降 1.80%，工业生产者购进价格指数（PPIRM）累计同比下降 2.30%，降幅较上年（-0.30%和 -0.70%）均显著扩大。

社会融资规模增量逐季下降，M2 增速显著上升。截至 2020 年底，社会融资规模存量 284.83 万亿元，同比增长 13.30%，增速较上年

末（10.69%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，2020 年新增社会融资规模 34.86 万亿元，比上年多增 9.29 万亿元。分季看，各季度社融增量分别为 11.11 万亿元、9.76 万亿元、8.75 万亿元和 5.25 万亿元，呈逐季下降的趋势，其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点，显示货币政策在回归常态。货币供应量方面，截至 2020 年底，M2 余额 218.68 万亿元，同比增长 10.10%，较上年末增速（8.70%）显著上升。同期 M1 余额 62.56 万亿元，同比增长 8.60%，较上年末增速（4.40%）大幅提高，说明货币政策逆周期调节的力度较大。

财政收入大幅下降、收支缺口更趋扩大。

2020 年，全国一般公共预算收入 18.29 万亿元，同比下降 3.90%，降幅逐季收窄，下降幅度依然较大。其中税收收入 15.43 万亿元，同比下降 2.30%；非税收入 2.86 万亿元，同比下降 11.70%。2020 年一般公共预算支出 24.56 万亿元，同比增长 2.80%，增幅较上年（8.10%）显著下滑。其中社会保障与就业支出 3.26 万亿元，同比增长 10.90%；卫生健康支出 1.92 万亿元，同比增长 15.20%；债务付息 0.98 万亿元，同比增长 16.40%。以上财政支出项目增长显著，主要受疫情及疫情防控影响，同时也表明政府债务付息大幅增加。2020 年财政收支缺口 6.27 万亿元，上年缺口为 4.85 万亿元，受疫情冲击的特殊影响，2020 年财政收支缺口更趋扩大。2020 年全国政府性基金收入 9.35 万亿元，同比增长 10.60%，较上年（12.00%）有所下滑；全国政府性基金支出 11.80 万亿元，同比增长 28.80%，增幅较上年（13.40%）大幅提高。全国政府性基金收支增长主要系地方政府土地出让收入及相关支出增长所致。

就业压力趋于缓和，居民收入增幅放缓。

2020 年，在疫情影响下，服务业呈收缩态势，中小微企业持续经营困难局面延续。2020 年 12 月城镇调查失业率 5.20%，年内逐季回落，与上年同期持平，表现出我国经济和就业的韧性，

就业压力趋于缓和。2020 我国城镇居民人均可支配收入 4.38 万元，实际同比增长 1.20%，增速较上年（5.00%）大幅下滑，对居民消费形成较大约束。

（2）宏观政策和经济前瞻

根据中央经济工作会议部署，2021 年我国宏观政策将保持连续性、稳定性、可持续性，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，同时保证不出现重大系统性风险；要重点落实八项任务，加快形成以内循环为主的“双循环”新格局，“要迈好第一步，见到新气象”。在此基调下，**积极的财政政策更加兼顾稳增长和防风险**。中央经济工作会议提出 2021 年“积极的财政政策要提质增效，更可持续”，强调要兼顾稳增长和防风险需要，保持政府总体杠杆率基本稳定，为今后应对新的风险挑战留出政策空间。“提质增效”一方面强调将建立常态化的财政资金直达机制，提高资金的拨付效率；另一方面强调财政支出的压减，对于非刚性、非重点项目的支出和公用经费要从严从紧，而对于重大项目 and 刚性支出，要保证支付力度。**稳健的货币政策灵活精准、合理适度**。2021 年货币政策将“稳”字当头，保持好正常货币政策空间的可持续性；发挥好定向降准、定向中期借贷便利（TMLF）、再贷款、再贴现等结构性货币政策工具，延续实施针对小微企业的两项直达实体经济工具，引导金融机构加大对“三农”、科技创新、小微和民营企业等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度；进一步健全绿色金融标准体系、政策激励约束体系、产品 and 市场体系，落实碳达峰、碳中和中长期决策部署，引导金融资源向绿色发展领域倾斜，推动绿色金融发展。

作为 2020 年唯一实现正增长的全球主要经济体，2021 年我国有条件、有基础实现持续更高的经济增长。首先，投资增速在制造业投

资带动下进一步快速增长，仍将在经济增长中发挥关键作用，同时投资结构将进一步优化，形成“制造业>房地产>基建”的投资增长新格局。其次，消费进一步复苏。影响 2020 年消费的两大主要因素分别是疫情防控制约和居民收入增速下降，2021 年两大因素对消费的抑制作用将会同步减弱，消费继续修复。第三，出口继续保持较高速度增长。预计 2021 年出口有望继续保持较高的增长，海外疫情形势为出口增长的主要影响因素，整体节奏或为前高后低。综合考虑疫情防控、经济增长潜力及低基数效应影响，联合资信预测 2021 年我国 GDP 增速将达到 8.50% 左右。

2. 区域经济发展概况

江南农商银行经营机构主要位于江苏省常州地区，并在江苏省内设立了 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%。

3. 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 3）。

表 3 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 年末
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、公司治理及内部控制

1. 公司治理

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。

江南农商银行根据《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，各个治理主体能够按照职责规定和规范程序履行相应职责。江南农商银行现任董事长陆向阳先生，曾任武进市三河口信用社主办会计、主任，武进农村商业银行行长，江南农村商业银行行长、副董事长，2009年12月起任公司执行董事，具有丰富的金融管理经验。

截至本报告出具日，江南农商银行董事会由14名董事组成，其中执行董事5名、独立董事4名、股东董事5名；监事会由8名监事组成，其中股东监事2名、职工监事3名、外部监事3名。江南农商银行高级管理层设行长1名、副行长3名、首席风险官1名及董事会秘书1名。江南农商银行现任行长王晖东先生，曾任如皋联社营业部主任、如皋农村商业银行副行长、启东农村商业银行行长、南通农村商业银行党委委员、行长、东台农商银行党委书记、董事长，在江苏地区金融行业有较为丰富的从业和管理经验。

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。

2. 内部控制

江南农商银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。

江南农商银行按照相应法律法规的要求，建立了以股东大会、董事会、监事会和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，江南农商银行根据《商业银行法》等相关政策法规要求，以防范风险和审慎经营为出发点，制订和完善了包括组织结构、信贷管理、财务管理、中间业务、人力资源管理、反洗钱管理、内部稽核监督和监察保卫等系统的内部管理制度和业务操作流程。近年来，江南农商银行的内控制度基本渗透到各项业务过程和操作环节，在强化管理监督约束机制、规范业务行为、有效防范风险、保护资产安全等方面体现出了较好的完整性、合理性和有效性，保证了公司内部组织机构正常运行和各项业务依法合规经营。

江南农商银行稽核审计部负责在全行范围内开展内部稽核审计工作。近年来，稽核审计部主要审查了经营管理、财务会计控制、信贷管理控制等开展情况，重点关注了经营活动的合规性、管理制度的执行效果、内部控制的健全性和有效性；组织开展了合规体系建设与合规管理部履职评价、内部控制评价工作；根据机构部门调整和人员调整情况进行离任审计。2020 年，江南农商银行创新审计手段，推动经济性、效率性、效果性审计，由“事后审计向全过程审计”转型，促使内部审计关口“前移”，积极发挥内部审计预防、揭露、抵御作用和第三道防线功能，审计质效不断提高。

江南农商银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。近年来，江南农商银行通过加大信息技术方面的投入，不断提升信息系统的覆盖程度与对日常经营管理的支持力度。江南农商银行现有的信息系统构建了全行数据集成框架，并丰富了产品和服务和全面的交易渠道，拓展了管理分析范围，加强了系统运行监控及统一运维管理。

3. 发展战略

江南农商银行战略定位较为清晰，相关发展举措可实施性较强，有助于江南农商银行经营管理水平和综合竞争力的提升；但 2020 年以来外部经营环境发生较大变化，江南农商银行战略目标的实现或具有一定不确定性。

江南农商银行制定了《江苏江南农村商业银行股份有限公司 2019—2021 年发展战略规划》，致力于推动“转型+创新”的双轨战略，并积极推动数据化转型，提升全行整体的发展质量和水平，加快建设现代化的银行体系，打造成为集团化、专业化、法治化的中小企业综

合金融服务供应商。

江南农商银行将从以下四个方面来落实此发展规划。第一，江南农商银行将实施零售业务全面转型，打造大零售体系，通过“做大户数、做小客户”，并建立满足客户需求的组织、产品、服务、渠道及激励体系，促进客户细分、渠道下沉和经营重心下调，了解底层客户金融需求，推动经营产品向经营客户转变，从而提升其普惠型零售金融服务。此外，作为农商银行，江南农商银行巩固其农村市场基础，把握城郊市场时机，突破城区小微市场，促进零售业务逐步成长为支柱业务、形成核心竞争力，打造更快、更近、更专业的零售业务品牌形象。第二，在公司金融业务方面，江南农商银行将更专注本地市场，围绕重点产业细分领域，深耕产业链，成为细分市场的综合化、创新型金融服务专家，即选择性做强公司金融业务。在做好做优传统公司业务基础上，切实推动投资银行业务、贸易金融业务、国际业务发展，推动全产品营销和综合化服务，加大综合金融服务联动力度，推动债券承销、资产管理、银团贷款、重组并购、委托贷款、金融租赁等业务，满足重点客户多元化金融服务需求，实现从“信用中介”向“金融服务综合提供商”的转变。第三，江南农商银行在防范风险保障收益的基础上坚持以资金、债券等金融市场业务为基础、代客理财业务、同业业务为支撑的一体两翼差异化发展战略，通过完善业务资质，强化内控机制，提升利率风险管理水平，培养金融市场交易和销售队伍，拓展和服务机构客户，将大金融市场板块打造成为服务公司、零售及同业客户的产品中心、交易中心，逐步实现向交易型银行战略转型。第四，江南农商银行结合地

方经济发展特色，搭建供应链金融平台，与供应链管理企业或垂直电商合作，嵌入支付和贷款等功能，实现商流、物流、资金流及信息流的整合，实现银行业务的场景化、移动化、数据化、平台化和合作化。2021年，江南农商银行面对国内外经济金融环境的深刻变化，加快战略转型和业务结构调整，但考虑到外部环境多变，战略目标的实施效果尚待观察。

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。近年来，为实现长远发展，降低业务的区域集中度，江南农商银行稳步推进异地分支机构建设，目前已在苏州、淮安、赣榆、东台、常熟等地设立异地分支机构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。近年来，江南农商银行在公司银行业务稳步发展的基础上，持续推进零售银行转型，业务结构不断优化。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

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

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

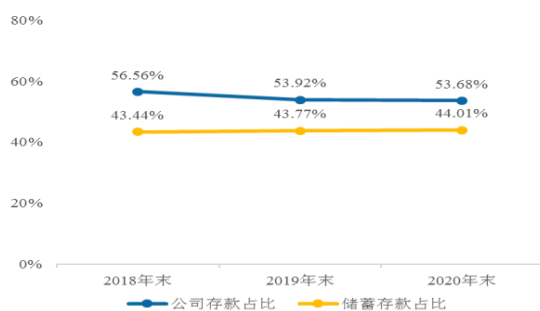
单位：亿元、%

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：江南农商银行审计报告，联合资信整理

近年来，江南农商银行坚持“提升服务、提高质量、降低成本”的工作主线，并持续推进传统公司业务、科技金融业务和投资银行业务“一体两翼”的战略布局，全面拓展公司银行业务。在公司存款业务方面，江南农商银行对公司存款账户实施动态管理，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。近年来，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、国库定金存款和其他存款，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）。

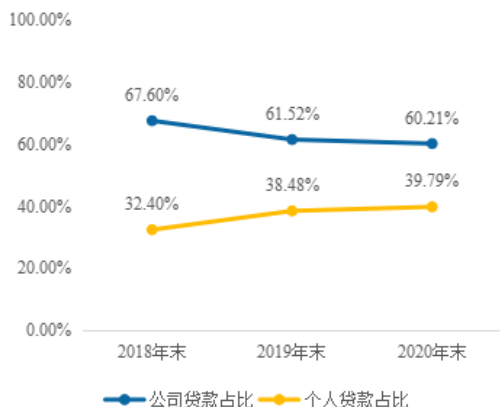
图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：江南农商银行审计报告，联合资信整理

公司贷款业务方面，江南农商银行以地方国企、上市公司、上市后备及新三板企业为主要客群，做好客群细分，以“授信储备”为常规手段，多渠道、多路径获取各类客群名单，推动机构营销，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。近年来，江南农商银行全面开展“政府+银行+创投+保险+担保”的业务发展模式，分散民营科技企业风险，并通过对制造业企业实施“高端客户群”名单制管理，支持地方特色经济发展；同时，通过控大额、逐户调整、考核倾斜等手段，不断优化信贷结构，加强制造业、科技型企业 and 上市公司类客户的营销力度，夯实公司信贷业务基础。近年来，江南农商银行凭借良好的客户基础和品牌效应，公司贷款业务实现稳步发展。截至 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：江南农商银行审计报告，联合资信整理

近年来，江南农商银行坚持“发展三农、服务小微”的市场定位，以“阳光贷”“特色贷”“经营贷”等特色类产品为核心，持续推动小微及三农信贷业务发展，稳固农村市场主导权；不断完善“农担贷”等业务产品体系，推出了批量小额农担贷标准化业务，提高与农业担保公司的合作效率，并通过“投贷联动”的模式，与常州市财政局和常州市农委牵头设立常州市现代农业产业发展基金，支持涉农企业发展；上线了独立的小微业务系统，并借助手机银行渠道推出“江南闪电贷”“江南小贷”“江南金贷”等全流程自助线上办理产品，贷款产品竞争力持续提升。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. 零售银行业务

江南农商银行零售银行产品体系不断丰富，个人贷款业务在个人住房贷款的带动下实现快速发展，但在监管加强房地产贷款集中度管理的背景下面临一定的压降压力；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。

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

江南农商银行通过物理网点布局以及自助银行、网上银行、直销银行、微信银行等各类现代化立体分销渠道，不断扩大金融服务的覆盖面。近年来，江南农商银行积极推进储蓄存款专项营销活动，提高客户粘性，并引导支行开展定向精准营销，确保资金有效衔接；根据市场需求，不断创新和优化储蓄存款产品体系，推出步步唯盈、江南专属、年年盈及结构性存款等特色创新产品，以满足客户需求，并通过阶梯化设置个人大额存单产品抢占市场份额；同时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。近年来，江南农商银行储蓄存款规模持续增长，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。

江南农商银行个人贷款业务包括融资类业务和筹资类业务。其中，融资类业务以个人经营性贷款为主，创业类贷款及纯农类贷款为辅；筹资类业务主要为个人消费贷款（含个人住房贷款）。近年来，江南农商银行逐步形成了以“江南金贷”“江南小贷”“闪电贷”和“抵易贷”等多款产品构成的个人信贷产品体系，且2018年创新推出“诚税贷”“快抵贷”和“增

额保”等产品，个人信贷产品体系进一步丰富，并通过完善产品制度、创新消费类产品、加强系统保障等方式来推动消费信贷业务的发展，同时逐步优化信贷结构来防范业务风险。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。近年来，在个人住房按揭贷款和经营性贷款的增长带动下，江南农商银行个人贷款业务实现快速发展。截至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面临一定压降及业务转型压力。

近年来，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

近年来，在监管政策持续收紧且强调回归传统存贷款业务的环境下，江南农商银行金融市场业务发展受到一定影响，同业及投资资产规模有所收缩；较大规模的信托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。

近年来，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。近年来，受监管政策收紧、债券市场信用风险持续暴露以及监管要求银行回归传统存贷款业务的影响，江南农商银行投资资产规模呈下降态势。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。

近年来，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；底层资产以协议存款和债券投资为主，非标类债权融资业务占比不高，主要通过单一资金信托的模式对底层企业发放信托贷款，行业主要集中在基础设施建设业、制造业和商务服务业等行业。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：江南农商银行审计报告，联合资信整理

此外，根据市场和自身业务发展需求，江南农商银行开展了债券承销、金融衍生品交易及结构化融资等业务。目前，江南农商银行已取得非金融企业债务融资工具承销商资格和国家开发银行、中国进出口银行人民币金融债券承销团成员资格，以及金融衍生品交易业务资格和上海黄金交易所交易席位。2019 年，江南农商银行债券承销销量约为 642.8 亿元；外汇衍生品交易量 2362.79 亿美元。

六、风险管理分析

近年来，江南农商银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。

江南农商银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。

江南农商银行不断完善信用风险管控体系及风险管理手段，信用风险管理水平逐步提升。江南农商银行信用风险管理由信贷管理部统筹负责，董事会承担信用风险管理的最终职责，由风险管理部、授信审批部、公司银行部等职能部门协作落实各项风险管理制度和措施。近

年来，江南农商银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。江南农商银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。近年来，江南农商银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。

江南农商银行建立了较为完善的市场风险管理体系，通过账户分类管理以及完善风险检测手段提升市场风险管理水平。江南农商银行制定了交易账簿和银行账簿的划分标准，并对主要金融工具进行账户划分。银行账簿市场风险管理方面，江南农商银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簿利率、汇率风险进行管理。交易账簿市场风险管理方面，江南农商银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簿利率风险，并设定利率敏感度、久期、敞口、止损等风险限额，来控制交易账簿的利率风险。近年来，江南农商银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、发债主体授信额度等方面的归口管理部门，同时建立起以风险管理部作为主管部门，资产负债管理部负责协助管理以及各业务部门相互配合的市场风险管理分工体系。

江南农商银行建立了较为完备的流动性风险管理制度，通过加大资产负债的精细化管理

等手段以提升全行流动性风险管控水平，随着负债结构的不断优化，其所面临的流动性风险不显著。江南农商银行资产负债管理委员会负责制定与全行流动性风险的整体管理有关的政策与策略，资产负债管理部负责流动性风险管理政策和策略的具体实施，金融市场部、金融同业部等部门负责本外币资金运作管理，并对业务流动性风险进行监控。近年来，江南农商银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，加强日间头寸管理，保持充足备付水平，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。江南农商银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。整体看，考虑到江南农商银行存款业务较为夯实的基础，其所面临的流动性风险不显著。

江南农商银行根据自身业务开展情况不断完善操作风险制度体系、创新操作风险管理手段，操作风险管控水平逐步提高。江南农商银行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，以满足银行业监管要求，提升全行操作风险管控能力，支持和保障公司发展战略的实现与经营的可持续发展。近年来，江南农商银行通过明确全行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，从体制上保障操作风险管理的合规性、科学性；持续推进操作风险工具应用，提升管理能力。

七、财务分析

江南农商银行提供了 2018—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。

1. 资产质量

近年来，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

近年来，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。

近年来，江南农商银行贷款规模保持增长，2020年末发放贷款及垫款净额2227.51亿元。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，近年来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。近年来，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

长，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

从贷款风险缓释措施看，江南农商银行抵押贷款和保证贷款占比较高。截至2020年末，江南农商银行抵押贷款、质押贷款、保证贷款占比分别为52.31%、6.03%、31.06%，信用贷款占比4.41%；保证贷款主要为联保和互保贷款，考虑到当地的信用环境较好且民营经济活跃，具有一定的风险缓释作用，但仍需关注担保链风险。

信贷资产质量方面，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

银行不良贷款余额持续增长，同时江南农商银行加强贷款偏离度管理，并自2019年开始将本金和利息逾期60天以上贷款纳入不良进行认定，不良贷款规模有所增长。江南农商银行通过推进不良贷款客户资产重组、引入仲裁处置机制等手段持续加大不良贷款处置力度，并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，2018—2020年江南农商银行分别核销不良贷款24.09亿元、20.95亿元和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

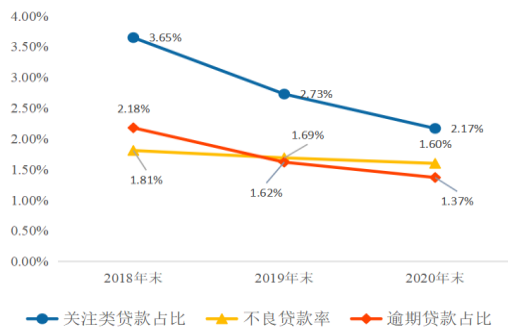
单位：亿元、%

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

近年来，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。

近年来，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。近年来，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，2019年，江南农商银行使用新会计准则对投资资产进行分类，将债券投资计入交易性金融资

产、债权投资和其他债权投资科目，将非交易性权益工具投资计入其他权益工具科目，将信托及其他资产管理计划等计入债权投资科目。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

近年来，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

近年来，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，近年来，江南农商银行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%，占比逐年提升；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。

近年来，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，此外由于变现能力较差的信托及资产管理计划投资规模较大，考虑到近年来信用风险事件频发，需关注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

近年来，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	14.53	85.66	95.29
手续费及佣金净收入	14.07	11.61	8.37
投资收益	59.61	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。江南农商银行从 2019 年 1 月 1 日起实施新金融工具会计准则，按照相关规定江南农商银行对其按照实际利率法计算的利息收入均计入“利息收入”科目，不再计入“投资收益”科目，导致 2019 年利息净收入呈现大规模增长。2020 年，江南农商银行实现营业收入 109.18 亿元（见表 14），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。随着近年来的减费让利力度加大，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。

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。近年来，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，近年来江南农商银行净利润逐年上升，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

近年来，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，资本保持充足水平，但随着对实体经济信贷支持力度加大，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 2019 年成功发行 30 二级资本债券，并于 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。

随着业务规模的增长，江南农商银行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，其中 2020 年以来随着贷款投放增长，风险资产系数有所提升。随着资本补充债券的发行及自身利润留存的不断累积，江南农商银行财务杠杆水平有所下降，目前资本保持充足水平（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

八、债券偿付能力分析

江南农商银行本次拟发行 30 亿元无固定期限资本债券。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若北京银行进行破产清算，本次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；本次债券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。本次无固定期限资本债券含有减记条款，当无法生存触发事件发生时，已设定该触发事件的其他一级资本工具和二级资本工具的本金应能够立即按合同约定进行全额减记，减记部分不可恢复。发行人对因减记导致的资本工具投资者损失不进行补偿。

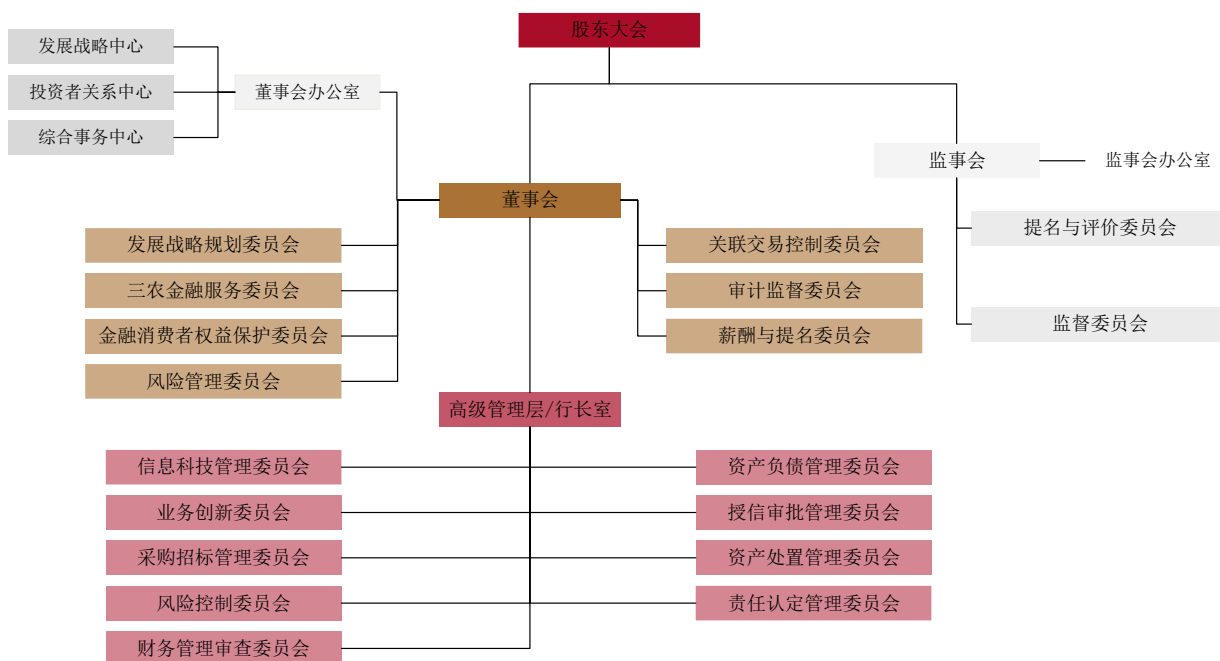
从资产端来看，江南农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，持有一定规模的资产管理计划及信托计划，需关注资产质量及流动性风险的变动情况。从负债端来看，江南农商银行储蓄存款占客户存款的比重逐年上升，核心负债稳定性有所提升。

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，能够为本次债券提供足额本金和利息，本次债券的偿付能力很强。

九、评级结论

综合上述对江南农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内江南农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末江南农商银行组织架构图



附录 2 同业对比表

2019 年指标	深圳农商银行	天津农商银行	青岛农商银行	江南农商银行
资产总额（亿元）	4220.01	3196.83	3416.67	4080.32
贷款规模（亿元）	2033.45	1483.92	1709.96	1908.09
储蓄存款（亿元）	1929.30	1386.12	1208.81	1048.09
股东权益（亿元）	344.88	291.05	252.62	278.56
不良贷款率（%）	1.15	2.45	1.46	1.70
拨备覆盖率（%）	280.97	159.64	310.23	193.25
资本充足率（%）	14.26	15.14	12.26	14.13
核心一级资本充足率（%）	11.88	12.66	10.48	9.60
净稳定资金比例（%）	135.20	123.42	123.82	116.76
平均资产收益率（%）	1.30	0.77	0.89	0.71
平均净资产收益率（%）	17.00	9.14	12.13	10.46
主体级别	AAA	AAA	AAA	AAA

注：1. “深圳农商银行”为“深圳农村商业银行股份有限公司”简称；“天津农商银行”为“天津农村商业银行股份有限公司”简称；“青岛农商银行”为“青岛农村商业银行股份有限公司”简称

2. 表格中所列示的主体级别，为联合资信评定该商业银行的最新评级结果

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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
存贷比	调整后贷款余额/调整后存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

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

联合资信评估股份有限公司关于 2021 年江苏江南农村商业银行股份有限公司 无固定期限资本补充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,联合资信将在本次债券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。联合资信将在本次债券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次债券如发生重大变化,或发生可能对江苏江南农村商业银行股份有限公司或本次债券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、外部经营环境及本次债券相关信息,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次债券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次债券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。

