

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《2020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》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

二〇二〇年四月八日



信用等级公告

联合〔2020〕797号

联合资信评估有限公司通过对江苏江南农村商业银行股份有限公司及其拟发行的2020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,拟发行的2020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
二〇二〇年四月八日



2020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

2020年4月8日

主要数据

项目	2016 年末	2017 年末	2018 年末	2019年 9月末
资产总额(亿元)	2745.62	3443.49	3797.96	4072.64
股东权益(亿元)	154.70	219.77	253.87	291.34
*不良贷款率(%)	2.01	1.81	1.81	1.46
*拨备覆盖率(%)	199.49	199.35	176.20	185.71
*贷款拨备率(%)	4.01	3.60	3.19	2.70
*流动性比例(%)	45.78	54.34	49.98	47.96
*存贷比(%)	65.51	77.46	75.84	77.77
股东权益/资产总额(%)	5.63	6.38	6.68	7.15
*资本充足率(%)	12.39	13.24	12.95	14.50
*一级资本充足率(%)	8.96	10.45	9.36	10.15
*核心一级资本充足率(%)	8.96	10.45	9.36	10.15
项目	2016年	2017年	2018年	2019年 1—9月
营业收入(亿元)	75.37	77.92	90.05	81.66
拨备前利润总额(亿元)	50.74	52.26	63.91	63.15
净利润(亿元)	18.93	21.42	24.20	27.73
净息差(%)	3.07	2.57	2.28	2.40
成本收入比(%)	30.58	32.16	28.78	21.41
拨备前资产收益率(%)	1.99	1.69	1.77	--
平均资产收益率(%)	0.74	0.69	0.67	--
平均净资产收益率(%)	12.60	11.44	10.22	--

注：2019年前三季度标*监管指标为母公司口径；2019年前三季度财务数据未经审计

数据来源：江南农商银行审计报告、财务报表及监管报表，联合资信整理

分析师

寇妙融 吴宇峰

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

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

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

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2020年无固定期限资本债券（不超过人民币60亿元）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. 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，为江南农商银行的持续发展提供了良好的外部环境。
2. 江南农商银行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。

3. 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。
4. 江南农商银行信贷资产质量较好，拨备保持较充足水平。
5. 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，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。

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。
2. 江南农商银行负债来源对同业资金依赖度较高，易受到资金市场波动的影响，面临一定的负债结构调整压力，且实际面临的流动性压力亦有所上升。
3. 江南农商银行信托受益权及资产管理计划投资规模较大，在监管政策持续收紧且强调回归传统存贷款业务的环境下，投资资产规模面临收缩压力，结构有待调整；同时，随着资本市场违约事件频发，投资类资产质量有所下滑，其面临的信用风险值得关注。
4. 江南农商银行投资收益为营业收入的主要增长点，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及其资产质量变动对盈利水平带来的负面影响。
5. 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；且当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。

声 明

一、本报告引用的资料主要由江苏江南农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的 2019 年度联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为江南农商银行提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方保持独立，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。

2020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2019年9月末，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2019年9月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	4.50
百兴集团有限公司	3.14
溧阳市鼎辉新材料有限公司	2.86
江苏金鼎投资控股集团有限公司	2.84
合计	23.34

数据来源：江南农商银行提供，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2019年9月末，江南农商银行共设有207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16家，常州市辖内综合性网点33家，基本型网点77家，智能型网点72家；子公司包括1家金融租赁公司和2家异地村镇银行，分别为江南金融租赁有限公司、上海浦东江南村镇银行股份有限公司和江苏大丰江南村镇银行股份有限公司；投资入股3家农商行，营业网络延伸至苏南、苏北和上海浦东；在职员工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2018年末，江南农商银行资产总额3797.96亿元，其中贷款及垫款净额1585.48亿元；负债总额3544.09亿元，其中客户存款余额2090.46亿元；所有者权益253.87亿元；不良贷款率1.81%，拨备覆盖率176.20%；资本充足率12.95%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为9.36%。2018年，江南农商银行实现营业收入90.05亿元，净利润24.20亿元。

截至2019年9月末，江南农商银行资产总额4072.64亿元，其中贷款及垫款净额1882.06亿元；负债总额3781.31亿元，其中客户存款余额2313.08亿元；所有者权益291.34亿元；不良贷款率（母公司口径）1.46%，拨备覆盖率（母公司口径）185.71%；资本充足率（母公司口径）14.50%，一级资本充足率和核心一级资本充足率（母公司口径）均为10.15%。2019年1—9月，江南农商银行实现营业收入81.66亿元，净利润27.73亿元。

江南农商银行注册地址：常州市和平中路413号。

江南农商银行法定代表人：陆向阳。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期无固定期限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

本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人 and 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。

本期债券具有强制减记条款：当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。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。减记部分不可恢复。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）宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，全球动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，我国经济增长进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，就业总体稳定。

经济增速继续下行。2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见表 2），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中第一季度 GDP 同比增长 6.5%，第二季度同比增长 6.3%，第三季度和第四季度同比增长均为 6.0%，逐季下滑态势明显。

表 2 2016—2019 年我国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
GDP (万亿元)	73.6	78.7	84.0	89.2
GDP 增速 (%)	6.8	6.9	6.7	6.1
规模以上工业增加值增速 (%)	6.0	6.6	6.2	5.7
固定资产投资增速 (%)	8.1	7.2	5.9	5.4
社会消费品零售总额增速 (%)	10.4	10.2	9.0	8.0
出口增速 (%)	-1.9	10.8	7.1	5.0
进口增速 (%)	0.6	18.7	12.9	1.6
CPI 增幅 (%)	2.0	1.6	2.1	2.9
PPI 增幅 (%)	-1.4	6.3	3.5	-0.3
城镇登记失业率 (%)	4.0	3.9	3.8	3.6
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.6	6.5	5.6	5.0
公共财政收入增速 (%)	4.5	7.4	6.2	3.8
公共财政支出增速 (%)	6.4	7.7	8.7	8.1

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

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

数据来源：国家统计局，wind，联合资信整理

消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点，其中 12 月有所回升；基础设施投资增速为 3.8%，增速与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年回落 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口相抵，顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 38.8%、14.1%、-10.7% 和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。

工业生产较为低落，服务业较快发展。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第

三产业增加值分别增长 3.1%、5.7% 和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0% 和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.6 个百分点；工业企业利润总额累计同比在年初大幅下降 14%，此后降幅有所收窄，但一直为负增长，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入同比增长 9.4%，其中，战略性新兴产业、科技服务业和高技术服务业企业营业收入分别增长 12.4%、12.0% 和 12.0%；规模以上服务业企业营业利润同比增长 3.5%。2019 年 12 月份，服务业业务活动预期指数为 59.1%，增长势头较好。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中猪肉价格上涨较快，全年同比上涨 42.5%。食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产

者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，收支缺口扩大。2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4%和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万元。

就业形势基本稳定，但就业压力持续存在。在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻。2019 年全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。

（2）宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，一是实施大规模降税降费，落实个税改革政策，进一步结构性下调增值税税率，全年减税降费目标 2 万亿元；二是大幅扩大地方政府专项债券规模，为基建补短板和提高有效投资提供了资金支持。货币金融方面，一是降低金融机构存款准备金率，其中 1 月和 9 月全面下调金融机构存款准备金率共 1.5 个百分点，释放长期流动性约 2.3 万亿元，为市场注入了适度充裕的流动性；同时分次定向下调服务县域的农村商业银行以及仅在本省经营的城市商业银行的存款准备金率，加强对中小微企业的信贷支持，“三挡两优”的存款准备金率框架初步形成；二是

通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，开启了 10 多年来新的降息进程，实现一年期 LPR 报价下调 11 个基点，引导信贷市场利率实质性下降。结构性政策方面，主要是继续优化营商环境，扩大对外开放，深化国资国企、鼓励支持中小企业发展等。

（3）宏观经济及政策前瞻

新冠肺炎疫情使国内经济短期内加速下行，中长期拖累 2020 年经济增长。在空前疫情影响下，2020 年年初中国经济的三大需求短期内均受到较大冲击。消费方面，春节是传统的消费高峰期，包括餐饮、娱乐、旅游、商场购物等，而今年因为防范疫情，绝大部分人群居家隔离无法外出消费，网购由于配送问题亦大幅减少，消费数据大幅回落。投资方面，由于隔离限制与人口流动限制，大量工人（尤其是农民工）返城问题突出，生产活动无法进行，制造业、房地产、基建投资短期基本停滞。外贸方面，虽然世界卫生组织不推荐限制旅行和贸易的措施，但是一些国家已经分别采取了限制措施、并提升了风险等级，限制了我国的进出口贸易。短期内三大需求受到重挫，必将在短期内加速中国经济下行，长期拖累 2020 年经济增长。

受新冠肺炎疫情影响，通货膨胀和失业压力进一步增加。年初疫情的突发和迅速蔓延，药品、食品等必需品的短缺导致价格不断攀升，必然推高一季度 CPI，通胀压力进一步增加；另一方面，由于下游产业大面积停产停工导致对原材料及产成品的需求下降，将使 PPI 的继续回升受阻。PPI 再次回落加重制造业及服务业盈利预期，延缓企业复工复产，又对就业形成进一步压力。短期内通胀和失业的双重压力，对中国经济企稳回升构成较大挑战。

积极的财政政策更加积极有为，对冲新冠肺炎疫情对经济产生的负面影响。财政部在 2 月初再一次提前下达 2020 年新增地方债券限额 8480 亿元（其中一般债券限额

5580 亿元、专项债券限额 2900 亿元），合计提前下达 2020 年新增地方债券限额 18480 亿元，财政政策逆周期调节的力度进一步加大。2 月 14 日，财政部下发《关于支持金融强化服务做好新型冠状病毒感染肺炎疫情防控工作的通知》，提出对 2020 年新增的疫情防控重点保障企业贷款，在人民银行专项再贷款支持金融机构提供优惠利率信贷的基础上，中央财政按央行再贷款利率的 50% 给予贴息。2 月中下旬以来，财政部会同人社部、国家医保局和城乡建设部，陆续出台企业基本养老保险、基本医疗保险和住房公积金减免、缓缴等政策措施，大幅度减轻企业负担，支持企业复工复产，稳定社会就业。

稳健的货币金融政策降低社会融资实际成本，支持企业降低疫情影响，度过难关。央行于 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。此次全面降准，释放长期资金约 8000 多亿元，有利于降低金融机构支持实体经济的资金成本。2 月以来，央行连续降低了 OMO 操作利率和 MLF 操作利率，2 月 20 日 LPR 报价下调，其中 1 年期报价 4.05%，下调 10bp，5 年期报价 4.75%，下调 5bp，信贷市场利率全面下行。同时，2 月开市的前两天内（2 月 3—4 日），在无逆回购到期的情况下，央行逆回购投放资金 1.7 万亿元，保持了市场流动性合理充裕，充分发挥了稳定市场预期和提振市场信心的作用。另外，发改委、证监会、交易商协会等及时发布政策，对疫情防控期间到期的公司债券，发行人生产经营正常的，将通过设立绿色通道等措施，支持发新还旧，积极支持受疫情影响较重企业及参与疫情防控企业发行疫情防控债募集疫情防控资金。这些政策措施为降低社会融资实际成本、支持企业度过难关具有积极作用。

（2）区域经济发展概况

江南农商银行经营机构主要位于江苏省常州地区，并在江苏省内设立了 17 家异地分支行。

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

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

近年来，常州市经济保持持续良性增长的态势，城市综合实力进一步增强。2019 年全年实现地区生产总值 7400.9 亿元，按可比价计算同比增长 6.8%，增速居全省第三。其中，第一产业实现增加值 157.0 亿元，同比下降 2.0%；第二产业实现增加值 3529.2 亿元，同比增长 8.4%；第三产业实现增加值 3714.7 亿元，同比增长 5.8%。三次产业增加值比例调整为 2.1：47.7：50.2。全市按常住人口计算的人均地区生产总值达 156390 元。民营经济完成增加值 4822.4 亿元，按可比价计算同比增长 7.1%；民营经济对全市经济增长的贡献率达 67.6%。2019 年，常州市全年完成一般公共预算收入 590.0 亿元，同比增长 5.3%；全年一般公共预算支出 653.7 亿元，同比增长 9.9%。

常州市的银行服务体系较为完善，基本形成种类齐全、布局合理、服务领域较为全

面的区域性银行业金融机构体系。截至 2019 年末，常州市金融机构本外币存款余额 11176.9 亿元，同比增长 10.8%；金融机构本外币贷款余额 8593.5 亿元，同比增长 13.6%。

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业的发展，尤其是对互联网金融的发展，提供了广阔的市场空间；但另一方面，常州市区域存款规模有所下降，对当地金融机构存款业务拓展带来一定压力。

2. 行业分析

（1）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷

款进行续贷。此外，银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在 2018 年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5%和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5%和 7.5%。2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的

银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以

及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%，其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表3）。

表3 商业银行主要财务数据单位：万亿元、%

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在100%以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至2018年末，商业银行不良贷款率为1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着IFRS9会计准则下商业银行对信贷资产预

期损失整体计提规模的增加，2018年末拨备覆盖率回升至186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

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。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业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，

负债资金成本整体上升；2018年5次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018年，我国商业银行净息差为2.18%，同比上升0.08个百分点；实现净利润1.83万亿元，同比增长4.57%；资产利润率和资本利润率分别为0.90%和11.73%，同比分别下降0.02和0.83个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行平均资本充足率为14.20%，平均一级资本充足率为11.58%，平均核心一级资本充足率为11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的

较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但2019年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

四、公司治理及内部控制

1. 公司治理

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，各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责。近年来，江南农商银行按照《公司章程》及相关议事规则，召集和召开股东大会，审议并通过了年度工作报告、财务预决算报告、利润分配方案、股权管理办法、增资扩股方案等多项议案，保证了全体股东的知情权、参与权和表决权。

江南农商银行董事会由15名董事组成，其中执行董事4名、独立董事5名、股东董事6名。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，江南农商银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、根据股东大会形成的《关于申请首次公开发行人民币普通股(A股)股票并上市的提案》的决议等多项议案，为董事会的决策提供了支持。

江南农商银行监事会由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，江南农商银行监事会依据法律、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、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。

江南农商银行高级管理层设行长 1 名、副行长 4 名、首席风险官 1 名、首席信息官 1 名及董事会秘书 1 名。江南农商银行制定了《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，江南农商银行高级管理层按照董事会确定的经营目标和年度计划组织开展经营活动，并及时向董事会报告公司经营业绩、财务状况、风险状况等事项，同时接受监事会的监督。

总体看，江南农商银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、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。

近年来，江南农商银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。江南农商银行建立了“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。

江南农商银行稽核审计部负责在全行范围内开展内部稽核审计工作。近年来，稽核审计部主要审查了经营管理、财务会计控制、信贷管理控制等开展情况，重点关注了经营活动的合规性、管理制度的执行效果、内部控制的健全性和有效性；组织开展了合规体系建设与合规管理部履职评价、内部控制评价工作；根据机构部门调整和人员调整情况进行离任审计。同时，稽核审计部根据审计业务发展的要求，深化审计制度建设，加快审计的规范化建设；加强审计队伍建设，努力提升专业能力。

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。

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。截至 2019 年 9 月末，江南农商银行最大十家自然人或法人关联方表内外授信占资本净额的比例为 15.86%，最大十家关联集团表内外授信占资本净额的比例为 19.78%。2019 年以来，江南农商银行股权

被出质共计 32 笔，其中金额较大的几笔分别为江苏中孚科技实业集团有限公司出质 2000 万股，江苏省农业生产资料集团溧阳有限公司出质 1800 万股，江苏舜通路桥工程有限公司 1200 万股，江苏恒德机械有限公司出质 1200 万股，其余股权出质规模较小。

总体看，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。

3. 发展战略

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。

未来，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。未来，江南农商银行将大力发展科技金融业务，全面提升客户体验度，深耕场景金融，深抓客户群体，按照随时、随地、随人、随需四大标准提供科技金融产品和服务。此外，江南农商银行建立直销银行，促进公司金融与零售金融业务发展，搭建投融资平台，为客户提供创新性融资方式，为投资者提供财富管理。

总体看，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。

五、主要业务经营分析

江南农商银行作为常州市规模最大的金融机构，在支持地方经济建设方面具有重要的战略地位，业务发展和税收优惠方面能够获得当地政府支持，具有较高的市场知名度和品牌影响力，存贷款的市场份额稳居常州市金融机构第一位，市场竞争力较强。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行

16 家，异地分支机构的拓展将为江南农商银行提供持续的业务增长空间。此外，江南金融培训中心的建设提升了江南农商银行的品牌知名

度、市场地位及同业影响力，从而对未来业务的发展起到了一定的积极作用。

表 4 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	18.47	1	18.21	1	21.45	1
贷款市场份额	18.55	1	18.47	1	19.43	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

2. 业务经营分析

江南农商银行的主营业务包括公司银行业务、个人银行业务和金融市场业务。近年来，江南农商银行在公司银行业务稳步发展的基础

上，持续推进零售银行转型，业务结构有所调整。金融市场业务在监管环境趋严和金融去杠杆的背景下，2018 年以来整体规模均有所收缩。

表 5 存贷款结构

单位：亿元、%

项目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存款						
公司存款	1073.03	62.34	1038.69	54.91	1182.38	56.56
个人存款	648.27	37.66	852.97	45.09	908.07	43.44
合 计	1721.30	100.00	1891.66	100.00	2090.46	100.00
贷款						
公司贷款	904.22	76.97	1004.40	74.57	1107.16	67.60
其中：贴现	83.02	7.07	55.14	4.09	129.49	7.91
个人贷款	270.60	23.03	342.50	25.43	530.53	32.40
合 计	1174.82	100.00	1346.90	100.00	1637.69	100.00

数据来源：江南农商银行审计报告，联合资信整理

1. 公司银行业务

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，重点监测大额资金流量和流向，并定期下发存量数据，优化数据工作流程；同时，通过创新产品的期限和价格定制方案，提升负债能力，并积极参与财政类资金招投标，为上市公司等重点优质客户营销发掘切入点；此外，不断强化存款数据的系统支持，新增和调整部分报表功能及权限，

持续提升支行的管理效能，为存款增长提供便利条件。近年来，江南农商银行公司存款规模波动增长，2018 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 1182.38 亿元，占存款总额的 56.56%。

公司贷款业务方面，江南农商银行以地方国企、上市公司、上市后备及新三板企业为主要客群，做好客群细分，以“授信储备”为常规手段，多渠道、多路径获取各类客群名单，推动机构营销，同时，安排专人定期排查机构授信储备、授信未足额用信及收回未发放等数据信息，为机构管理提供数据支持。江南农商银行在动态监测数据的同时，不断拓展信贷项

目，加大信贷投放力度，优化信贷投向，推动公司贷款业务稳步发展；此外，江南农商银行设立了科技金融事业部，负责管理科技型企业贷款及科技金融类产品的研发和市场推广。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；此外，以贷款利率为抓手，在提升地方国企综合收益率的同时，对高端类、制造业等优质客户实施差异化定价。近年来，江南农商银行凭借良好的客户基础和品牌效应，公司贷款业务实现稳步发展。截至 2018 年末，江南农商银行公司贷款（含贴现，下同）余额 1107.16 亿元，占贷款总额的 67.60%。

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。截至 2018 年末，江南农商银行小微企业贷款余额（母公司口径）981.53 亿元，占贷款总额（母公司口径）的 60.51%；涉农贷款余额（母公司口径）251.73 亿元，占贷款总额（母公司口径）的 15.52%。

近年来，江南农商银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，推出大宗商品质押融资业务；

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 2018 年末，江南农商银行实现跨境结算量 47.52 亿美元，国际业务项下各项存款余额 4.55 亿美元。

2019 年以来，江南农商银行公司存贷款业务持续发展。母公司口径，截至 2019 年 9 月末，江南农商银行公司存款余额 1275.69 亿元，占存款总额的 55.63%；公司贷款余额 1208.67 亿元，占贷款总额的 63.16%。

总体看，江南农商银行持续推进传统公司业务、科技金融业务和投资银行业务“一体两翼”的战略布局，凭借良好的客户基础和品牌效应，小微信贷产品竞争力持续提升。

2. 零售银行业务

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”及结构性存款等特色创新产品，以满足客户需求，并通过阶梯化设置个人大额存单产品抢占市场份额；同时，持续优化考核机制，对储蓄存款设置专项奖励，提高员工揽储积极性。近年来，江南农商银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，2018 年末储蓄存款余额 908.07

亿元，占存款总额的 43.44%，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。近年来，在个人住房贷款快速增长的带动下，江南农商银行个人贷款业务实现快速发展。截至 2018 年末，江南农商银行个人贷款余额 530.53 亿元，占贷款总额的 32.40%。其中，个人住房贷款余额 311.10 亿元，个人经营性贷款余额 187.43 亿元。

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，创新推出首只封闭式净值型产品富江南之安润债权，个人中间业务保持稳步发展。2018 年，江南农商银行累计发生贵金属交易合计 267.34 亿元，实现税后净利润 0.30 亿元；年末理财产品余额

894.28 亿元，其中保本理财与非保本理财的占比分别为 2.86%和 97.14%，保本理财呈逐步压缩趋势。

互联网金融业务方面，江南农商银行借助“互联网+”和大数据不断推进常州市的智慧城镇化建设，围绕教育行业、医疗行业、交通行业和菜场行业推动互联网金融业务发展。近年来，江南农商银行不断加强与京东、蚂蚁金服等大型互联网平台及保险公司的合作，创新构建适合自身发展的互联网信贷业务模式，通过直销银行开展房抵贷业务、车抵贷业务和现金贷业务；推出了“掌上通”和“收银通”等业务，通过与腾讯、支付宝、京东等第三方支付公司的对接，为商家提供一体化的线上收款解决方案；建立了远程客服中心，VTM 的业务量快速增长，业务种类逐步增加，客户的适应性有所增强，VTM 在柜面业务替代方面发挥的作用有所增强。2018 年，江南农商银行不断拓展互联网汽车金融业务渠道，推出“智慧系”一揽子解决方案，进一步推进互联网金融业务发展。截至 2018 年末，江南农商银行直销银行平台交易量达 58.29 亿元；VTM 业务已覆盖 188 家网点，累计接通 161.76 万通；手机银行和个人网银当年交易金额分别为 2204 亿元和 2626 亿元；电子替代率超过 90%，客户覆盖率超过 50%。

2019 年以来，江南农商银行依托庞大的基础客群，进一步加大储蓄存款营销力度，通过产品、技术等方面的不断优化，储蓄存款规模快速增长；个人贷款方面，在个人住房贷款快速增长的带动下，个人贷款规模快速增长。母公司口径，截至 2019 年 9 月末，江南农商银行储蓄存款余额 1017.62 亿元，占存款总额的 44.37%；个人贷款余额 704.87 亿元，占贷款总额的 36.84%。

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

3. 金融市场业务

江南农商银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，江南农商银行将资金重点投向贷款及投资资产，同业资产配置比例不高；2017年，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，但2018年以来，在监管趋严以及金融去杠杆的影响下，江南农商银行主动控制市场资金的融入力度，市场融入资金规模增速明显放缓，截至2018年末，江南农商银行同业资产余额247.81亿元，占资产总额的6.52%，主要以存放同业款项和拆出资金为主；市场融入资金余额1285.35亿元，占负债总额的36.27%，其中应付债券余额66.89亿元、传统同业负债余额896.77亿元、应付同业存单余额321.69亿元。2018年，江南农商银行累计发行同业存单701.20亿元。

在投资业务方面，江南农商银行主要根据宏观经济形势及监管政策调整投资策略。近年来，受监管政策收紧、债券市场信用风险持续暴露以及监管要求银行回归传统存贷款业务的影响，江南农商银行投资资产规模增速明显放缓。截至2018年末，江南农商银行投资资产总额1447.73亿元（见表6）。从投资品种来看，江南农商银行投资资产主要以债券和信托受益权及资产管理计划为主，理财产品投资规模在同业业务相关监管政策收紧的影响下逐步压缩。截至2018年末，江南农商银行债券投资余额665.10亿元，占投资资产总额的45.94%，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22.48%、46.61%、13.62%和14.52%，企业债占比呈下降趋势。江南农商银行投资的企业债外部信用等级主要集中在AA及以上，但随着债券市场违约事件频发，其债券投资面临的信用风险逐步显现，持有的部分企业债已

发生违约。截至2019年末，江南农商银行持有的已发生违约的企业债金额合计3.10亿元，其中持有丹东港集团有限公司发行的企业债合计1.70亿元，目前法院已通过了部分现金清偿和债转股方案；持有鲁金茂债券金额0.30亿元，目前已部分清偿，并根据山东金茂纺织化工集团破产重整的推进，逐步落实债转股计划；持有中信国安债券金额1.10亿元，目前已进行核销并持续跟踪风险处置进展。江南农商银行对上述债券计提减值准备1.11亿元。

近年来，在传统存贷款利差持续收窄的情况下，为提升资产综合收益率，江南农商银行持续加大信托受益权及资产管理计划投资力度，相关资产规模及占比均明显上升。截至2018年末，江南农商银行信托受益权及资产管理计划投资余额719.80亿元，占投资资产总额的49.72%；交易对手主要为国内大型证券公司、信托公司及基金管理公司；底层资产以协议存款和债券投资为主，非标类债权融资业务占比不高，主要通过单一资金信托的模式对底层企业发放信托贷款，行业主要集中在基础设施建设业、制造业和商务服务业等行业；理财产品投资余额压降至38.59亿元，占投资资产总额的比例仅为2.67%，期限全部在1年以内，底层资产主要为债券及同业存款。近年来，随着资本市场违约事件频发，江南农商银行持有的部分信托受益权及资产管理计划投资已发生逾期，相关资产面临的信用风险有所上升，2018年末江南农商银行持有的已逾期信托受益权及资产管理计划投资账面金额为3.50亿元，对应收款项类投资资产计提减值准备余额为9.36亿元。江南农商银行其他类投资品种主要为公募基金、联合投资和小部分省内农商行的长期股权投资等。2018年，江南农商银行实现投资收益（含债券利息收入和长期股权投资收益）59.61亿元，对营业收入的贡献度保持较高水平。

表6 投资资产结构

单位: 亿元、%

项目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券	575.89	55.82	704.59	51.76	665.10	45.94
国债	146.12	14.16	152.66	11.21	149.53	10.33
金融债券	197.87	19.18	262.38	19.27	309.98	21.41
企业债券	111.64	10.82	111.31	8.18	90.55	6.25
二级资本工具	8.90	0.86	10.60	0.78	10.80	0.75
同业存单	105.20	10.20	159.86	11.74	96.60	6.67
资产支持债券	5.98	0.58	7.60	0.56	6.23	0.43
其他债券	0.19	0.02	0.18	0.01	1.41	0.09
理财产品	90.21	8.74	88.31	6.49	38.59	2.67
信托受益权及资产管理计划	331.25	32.11	525.78	38.62	719.80	49.72
基金	21.50	2.08	32.07	2.36	4.38	0.30
联合投资	9.80	0.95	7.02	0.52	3.02	0.21
其他类	3.06	0.30	3.59	0.26	16.83	1.16
投资资产总额	1031.71	100.00	1361.35	100.00	1447.73	100.00
减: 投资资产减值准备		0.19		1.25		10.80
投资资产净额		1031.52		1360.11		1436.92

数据来源: 江南农商银行审计报告, 联合资信整理

此外, 根据市场和自身业务发展需求, 江南农商银行开展了债券承分销、金融衍生品交易及结构化融资等业务。目前, 江南农商银行已取得非金融企业债务融资工具承销商资格和国家开发银行、中国进出口银行人民币金融债券承销团成员资格, 以及金融衍生品交易业务资格和上海黄金交易所交易席位。2018 年, 江南农商银行债券承分销量约为 798 亿元, 实现中间业务收入 1.49 亿元; 金融衍生品交易量约为 2199.48 亿美元。同时, 江南农商银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。2018 年, 江南农商银行实现结构化融资中间业务收入 3.64 亿元, 资产证券化中间业务收入 0.44 亿元。

2019 年以来, 江南农商银行市场融入资金规模小幅增长, 占负债总额的比例有所下降, 但仍处于较高水平; 资产端配置策略向投资类

资产倾斜, 同业资产占比有所下降。截至 2019 年 9 月末, 江南农商银行同业资产余额 215.60 亿元, 占资产总额的 5.29%; 市场融入资金余额 1322.87 亿元, 占负债总额的 34.98%, 其中同业负债和同业存单合计占负债总额的比例未超过监管要求。投资业务方面, 2019 年以来, 江南农商银行调整资产结构, 减少非标投资资产配置, 加大债券等标准化产品的投资力度, 投资资产规模及占比有所上升, 2019 年 9 月末投资资产净额 1595.37 亿元, 较上年末增长 11.03%。

总体看, 江南农商银行金融市场业务发展较快, 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; 债券承分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, 较大规模的信托受益权及资产管理计划投资面临收缩压力; 同时,

随着资本市场违约事件频发，投资类资产面临的信用风险值得关注。此外，江南农商银行负债来源一定程度上依赖于市场融入资金，易受到资金市场波动的影响，面临一定的负债结构调整压力。

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。

1. 信用风险管理

江南农商银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。江南农商银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。近年来，江南农商银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，江南农商银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银行的信用风险管理水平。

江南农商银行以国家宏观经济政策为导向，按照有保有压的信贷投放原则制定年度信贷指引，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，江南农商银行贷款主要集中在制造业、批发和零售业、建筑业等行业（见表7）。截至2018年末，江南农商银行第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的34.41%，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66.83%，贷款行业集中度较高。

表7 前五大贷款行业占比

单位：%

行业	2016 年末	行业	2017 年末	行业	2018 年末
制造业	36.79	制造业	35.34	制造业	34.41
批发和零售业	18.53	批发和零售业	17.71	批发和零售业	15.70

建筑业	10.22	建筑业	9.96	建筑业	8.86
金融业	6.93	租赁和商务服务业	5.30	租赁和商务服务业	4.84
租赁和商务服务业	4.80	水利、环境和公共设施管理业	2.81	水利、环境和公共设施管理业	3.02
合计	77.27	合计	71.12	合计	66.83

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。截至 2018 年末，江南农商银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 3.29% 和 18.86%（见表 8），贷款客户集中度不高；最大一家同业单一客户风险暴露与一级资本净额的比例为 13.00%，未超过大额风险暴露管理新规的监管要求。截至 2019 年 9 月末，江南农商银行非同业及同业单一客户、集团客户大额风险暴露占一级资本净额的比例均未超过监管要求。

表 8 贷款客户集中度 单位：%

贷款集中度	2016 年末	2017 年末	2018 年末
单一最大客户贷款集中度	1.66	1.68	3.29
最大十家客户贷款集中度	13.98	14.48	18.86

数据来源：江南农商银行监管报表，联合资信整理

按贷款的担保方式划分，江南农商银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 2018 年末，江南农商银行抵质押贷款占贷款总额的 52.91%，保证类贷款占比 36.09%。整体看，江南农商银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，导致江南农商银行不良贷款余额持续增长。为缓解信贷资产下行压力，江南农商银行持续加大不良贷款处置力度，一是推进不良贷款客户资产重组，通过强化企业生产、

销售等方面的工作，提升经营和资金运作水平，化解贷款风险；二是引入仲裁处置机制，提高资产处置效率；三是与常州市产权交易所签订合作协议，利用交易所金融资产处置平台发布不良信贷资产相关信息，保证资产处置信息传达的精准性。同时，江南农商银行还通过优化考核的方法，引导支行工作向不良贷款控制和处置倾斜。2018 年，江南农商银行加大不良贷款核销力度，全年核销不良贷款 24.09 亿元。近年来，得益于较好的信用风险管控措施和不良贷款处置力度的不断加大，江南农商银行不良贷款率稳中有降，信贷资产质量处于行业较好水平。截至 2018 年末，江南农商银行不良贷款余额为 29.63 亿元，不良贷款率为 1.81%；逾期贷款余额 35.74 亿元，占贷款总额的 2.18%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 77.28%（见表 9）。截至 2018 年末，江南农商银行关注类贷款余额 59.79 亿元，占贷款总额的 3.65%，关注类贷款占比较高，主要是由于江南农商银行出于审慎性考虑，将一些资产负债率较高、借款人经营稳定性一般的贷款分类下调至关注类科目所致。2019 年以来，江南农商银行信贷资产质量基本保持稳定。2019 年 1—9 月核销不良贷款 16.52 亿元。截至 2019 年 9 月末，江南农商银行不良贷款余额（母公司口径）29.83 亿元，不良贷款率为（母公司口径）1.46%；逾期贷款与关注类贷款占贷款总额（母公司口径）的比重分别为 1.92% 和 2.04%，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例（母公司口径）为 93.71%。

表 9 信贷资产质量

单位：亿元、%

贷款分类	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	1053.40	89.67	1225.78	91.01	1548.27	94.54

关注	97.79	8.32	96.79	7.19	59.79	3.65
次级	10.41	0.89	11.77	0.87	12.09	0.74
可疑	12.92	1.10	12.23	0.91	17.07	1.04
损失	0.29	0.02	0.34	0.03	0.47	0.03
不良贷款	23.62	2.01	24.34	1.81	29.63	1.81
贷款合计	1174.82	100.00	1346.90	100.00	1637.69	100.00
逾期贷款	38.84	3.31	31.85	2.36	35.74	2.18
拨备覆盖率	199.49		199.35		176.20	
贷款拨备率	4.01		3.60		3.19	

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：江南农商银行审计报告，联合资信整理

近年来，江南农商银行以理财产品、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。江南农商银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。近年来，随着资本市场违约事件频发，江南农商银行持有的债券及非标类资产质量下滑，投资资产面临的信用风险有所上升。

江南农商银行表外业务以银行承兑汇票为主，另有少量保函和信用证业务（见表 10）。截至 2018 年末，江南农商银行银行承兑汇票余额为 396.08 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 70.01%。江南农商银行表外业务规模较大，面临一定规模的风险敞口，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。

表 10 主要表外项目余额 单位：亿元

项目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
银行承兑汇票	290.48	258.18	396.08
开出保函	7.41	6.34	7.02
开出信用证	24.16	13.64	26.26
合计	322.05	278.16	429.37

数据来源：江南农商银行年报，联合资信整理

总体看，受区域经济结构影响，江南农商银行贷款行业集中度高，但信贷资产质量持续改善，处于行业较好水平。另一方面，随着资本市场违约事件频发，江南农商银行持有的债券及非标类资产质量下滑，投资资产面临的信用风险有所上升。

2. 流动性风险管理

江南农商银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，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。江南农商银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，江南农商银行流动性负缺口主要集中在即时偿还和 1—3 个月期限内（见表 11），主要是由于活期存款和 1 个月期限内的定期

存款规模较大所致。江南农商银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；但考虑到江南农商银行存款结构较好以及活期存款的沉淀特性，面临的流动性风险可控。

表 11 流动性缺口情况 单位：亿元

期限	2016 年末	2017 年末	2018 年末
即时偿还	-546.23	-644.45	-664.93
1 个月内	10.19	123.57	46.46
1—3 个月内	-57.67	-126.20	-63.61
3 个月至 1 年	454.55	333.34	73.27
1 年以上	41.32	260.30	594.64

数据来源：江南农商银行监管报表，联合资信整理

3. 市场风险管理

江南农商银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。

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、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，受同业负债期限延长的影响，江南农商银行 3 个月以内利率敏感性缺口由负转正，3 个月至 1 年期限内的利率敏感性缺口由正转负；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（见表 12）。

表 12 利率重定价缺口情况 单位：亿元

期限	2016 年末	2017 年末	2018 年末
3 个月以内	-114.62	-181.17	99.91
3 个月至 1 年	-271.16	15.46	-248.51
1 年至 5 年	-160.71	-681.77	-73.60
5 年以上	67.08	123.37	102.68

数据来源：江南农商银行审计报告，联合资信整理

江南农商银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，江南农商银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。江南农商银行外币业务规模较小，面临的汇率风险低。

4. 操作风险管理

江南农商银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，江南农商银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，江南农商银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，江南农商银行全面风险管理水平不断提升。

七、财务分析

江南农商银行提供了 2016—2018 年合并财务报表和 2019 年前三季度财务报表，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 2016—2018 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。2019 年前三季度财务报表未经审计。

1. 资产结构

表 13 资产结构

单位：亿元、%

项目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	289.77	10.55	322.24	9.36	326.55	8.60
同业资产	130.05	4.74	287.51	8.35	247.81	6.52
贷款和垫款	1127.70	41.07	1298.38	37.71	1585.48	41.75
投资类资产	1031.52	37.57	1360.11	39.50	1436.92	37.83
其他类资产	166.57	6.07	175.25	5.09	201.20	5.30
资产总额	2745.62	100.00	3443.49	100.00	3797.96	100.00

数据来源：江南农商银行审计报告，联合资信整理

近年来，江南农商银行根据市场收益率情况及时调整资金配置策略，同业资产规模有所波动。截至 2018 年末，江南农商银行同业资产余额 247.81 亿元，占资产总额的 6.52%。其中，存放同业款项余额 147.97 亿元，拆出资金余额 99.83 亿元，交易对手以境内银行为主。

近年来，江南农商银行在监管要求银行业回归业务本源的情况下，加大贷款的投放力度，贷款和垫款规模增长较快。截至 2018 年末，江南农商银行发放贷款和垫款净额 1585.48 亿元，占资产总额的 41.75%。近年来，江南农商银行不良贷款规模呈上升趋势，但不良贷款率稳中有降，信贷资产质量处于同业较好水平。截至 2018 年末，江南农商银行不良贷款余额为 29.63 亿元，不良贷款率为 1.81%；从拨备指标来看，贷款拨备率为 3.19%，拨备覆盖率为 176.20%，贷款拨备较充足（见表 14）。

表 14 贷款拨备水平 单位：亿元、%

项目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
贷款损失准备	21.61	19.86	19.91
拨备覆盖率	199.49	199.35	176.20

2016—2017 年，江南农商银行资产规模呈较快增长趋势，但 2018 年以来受负债端市场融入资金规模增速放缓的影响，资产总额增速有所放缓；从资产结构来看，江南农商银行资产配置以贷款和垫款以及投资资产为主，同业资产和现金类资产占比不高。截至 2018 年末，江南农商银行资产总额 3797.96 亿元（见表 13）。

贷款拨备率	4.01	3.60	3.19
-------	------	------	------

数据来源：江南农商银行审计报告，联合资信整理

2016—2017 年，江南农商银行投资类资产规模整体保持快速增长趋势；但 2018 年以来，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，投资类资产规模增速明显放缓。截至 2018 年末，江南农商银行投资资产净额 1436.92 亿元，占资产总额的 37.83%。从持有目的上来看，江南农商银行将债券投资计入交易性金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资科目，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科目，截至 2018 年末，江南农商银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 3.19%、19.05%、23.75%和 52.87%（见表 15）。从投资品种来看，截至 2018 年末，江南农商银行债券投资余额 665.10 亿元，占投资资产总额的 45.94%，其中国债、金融债、企业债和同业存单分别占债券投资的 22.48%、

46.61%、13.62%和 14.52%，企业债的外部信用等级主要集中在 AA 及以上。近年来，随着债券市场违约事件频发，江南农商银行债券投资面临的信用风险有所上升。截至 2018 年末，江南农商银行关注类债券投资余额 5.27 亿元，不良债券投资余额 1.85 亿元，均为企业债；可供出售金融资产减值准备余额 1.31 亿元，持有至到期金融资产减值准备余额 0.13 亿元。

截至 2018 年末，江南农商银行信托受益权及资产管理计划投资余额 719.80 亿元，占投资资产总额的 49.72%，余额及占比均较之前年度明显增长，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 38.59 亿元，占投资资产总额的 2.67%。从资产质量来看，截至 2018 年末，江南农商银行关注类信托受益权及资产管理计划余额 13.01 亿元，其中已逾期金额为 3.50 亿元，预计发生损失规模为 1.00 亿元；应收款项类投资减值准备余额 9.36 亿元。2018 年，江南农商银行交易性金融资产公允价值变动收益为 1.62 亿元；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收益为 1.25 亿元，投资资产面临的市场风险可控。

表 15 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
交易性金融资产	27.76	2.69	67.10	4.93	46.23	3.19
衍生金融资产	0.04	0.00	0.00	0.00	3.06	0.21
持有至到期投资	300.39	29.12	347.22	25.51	343.77	23.75
可供出售金融资产	247.74	24.01	290.28	21.32	275.77	19.05
应收款项类金融资产	452.76	43.88	653.17	47.98	765.43	52.87
长期股权投资	3.01	0.29	3.58	0.26	13.46	0.93
投资性房地产	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资类资产余额	1031.71	100.00	1361.35	100.00	1447.73	100.00
减：投资资产减值准备	0.19		1.25		10.80	
投资资产净额	1031.52		1360.11		1436.92	

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：江南农商银行审计报告，联合资信整理

江南农商银行其他类资产主要由应收融资租赁款、应收利息、固定资产、递延所得税资产和其他资产构成。截至 2018 年末，江南农商银行其他类资产余额 201.20 亿元，占资产总额的 5.30%。其中，应收融资租赁款净额 126.55 亿元，应收融资租赁款减值准备余额 4.08 亿元；从行业分布来看，江南农商银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以及农、林、牧、渔业；从资产质量来看，不良融资租赁资产率为 1.27%，拨备覆盖不良融资租赁资产率为 245.82%，拨备充足。

2019 年以来，江南农商银行资产规模小幅增长，资产配置进一步向贷款倾斜。截至 2019

年 9 月末，江南农商银行资产总额 4072.64 亿元，较上年末增长 7.23%。其中，同业资产占资产总额的 5.29%，贷款和垫款占比上升至 46.21%，投资类资产净额占资产总额的 39.17%。截至 2019 年 9 月末，江南农商银行不良贷款率（母公司口径）1.46%，拨备覆盖率（母公司口径）185.71%，贷款拨备率（母公司口径）2.70%，贷款拨备充足。

整体看，2018 年以来，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，江南农商银行主动控制投资资产增速，资产配置向贷款倾斜，贷款规模呈较快增长趋势；信贷资产质量控制在同业较好水平，贷款拨备较充足。

但另一方面，江南农商银行信托受益权及资产管理计划等投资类资产占比较高，且投资资产质量有所下滑，其面临的信用风险值得关注，资产结构面临一定的调整压力。

2. 负债结构

近年来，江南农商银行负债规模持续增长，但 2018 年以来增速明显放缓，主要是由于在监管要求金融去杠杆的背景下，主动控制市场融入资金力度所致。截至 2018 年末，江南农商银行负债总额为 3544.09 亿元，主要由市场融入资金和客户存款构成（见表 16）。

表 16 负债结构

单位：亿元、%

项目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
市场融入资金	798.32	30.81	1201.83	37.28	1285.35	36.27
客户存款	1721.30	66.44	1891.66	58.68	2090.46	58.98
其他类负债	71.29	2.75	130.24	4.04	168.28	4.75
负债总额	2590.92	100.00	3223.73	100.00	3544.09	100.00

数据来源：江南农商银行审计报告，联合资信整理

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持续增长。截至 2018 年末，江南农商银行客户存款余额 2090.46 亿元，占负债总额的 58.98%；从存款期限来看，定期存款占比 59.42%；从客户结构来看，储蓄存款占比 43.44%，存款稳定性较好。

江南农商银行市场融入资金渠道主要为同业存放、卖出回购金融款及同业存单和二级资本债券的发行等。2017 年，为满足业务发展的资金需求，江南农商银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；但 2018 年以来，在监管环境趋严和金融去杠杆的背景下，江南农商银行控制主动负债力度，市场融入资金规模增速明显放缓，占负债总额的比重亦有所下降。截至 2018 年末，江南农商银行市场融入资金余额 1285.35 亿元，占负债总额的 36.27%；其中，同业存放款项余额 500.04 亿元，拆入资金余额 194.42 亿元，卖出回购金融资产余额 202.32 亿元，应付二级资本债券余额 66.89 亿元，发行同业存单余额 321.69 亿元，同业存单期限主要集中在 12 个月以内。

2019 年以来，在同业业务监管趋严的背景下，江南农商银行市场融入资金增长空间较为

有限，占负债总额的比重较高；客户存款保持增长，带动负债总额持续增长。截至 2019 年 9 月末，江南农商银行负债总额 3781.31 亿元，较上年末增长 6.69%。其中市场融入资金 1322.87 亿元，占负债总额的 34.98%；客户存款余额 2313.08 亿元，占负债总额的 61.17%。

总体看，江南农商银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；另一方面，2018 年以来，在金融去杠杆以及 MPA 的考核压力下，市场融入资金规模增速明显放缓，但负债来源对同业资金依赖度仍较高，且在金融行业信用风险上升的影响下，中小银行 2019 年以来发行同业存单的难度有所加大，通过发行同业存单驱动资产负债规模增长的方式将难以为继，江南农商银行未来将面临一定的负债结构调整压力。

3. 盈利能力

近年来，得益于投资收益的较快增长，江南农商银行营业收入持续增长。2018 年，江南农商银行实现营业收入 90.05 亿元（见表 17），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 16.14%、15.62% 和 66.20%，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。

表 17 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年
营业收入	75.37	77.92	90.05
利息净收入	29.51	12.04	14.53
手续费及佣金净收入	11.31	16.55	14.07
投资收益	34.69	47.94	59.61
营业支出	49.62	49.07	57.26
业务及管理费	22.71	23.81	24.85
资产减值损失	24.24	23.37	31.07
拨备前利润总额	50.74	52.26	63.91
净利润	18.93	21.42	24.20
净息差	3.07	2.57	2.28
成本收入比	30.58	32.16	28.78
拨备前资产收益率	1.99	1.69	1.77
平均资产收益率	0.74	0.69	0.67
平均净资产收益率	12.60	11.44	10.22

数据来源：江南农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

江南农商银行利息收入主要来自贷款、同业资产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，江南农商银行利息净收入规模整体有所下降，2017 年，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，导致利息净收入大幅下降；但 2018 年以来，得益于传统贷款业务的快速增长带来相应利息收入的增加，同时同业负债及债券利息支出增速放缓，利息净收入小幅回升。2018 年，江南农商银行实现利息净收入 14.53 亿元。近年来，得益于投资资产规模的持续增长及投资结构的调整，相应投资资产产生的投资收益上升较快，且对营业收入的贡献度持续提升。2018 年，江南农商银行实现投资收益 59.61 亿元。近年来，江南农商银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整体有所上升，2018 年实现手续费及佣金净收入 14.07 亿元。

近年来，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

管理费逐年增长，但成本收入比呈下降趋势，成本控制能力处于同业较好水平，2018 年成本收入比为 28.78%。2018 年，江南农商银行资产减值损失明显增加，主要是由于对应收款项类投资计提了较大规模的减值准备所致。2018 年，江南农商银行资产减值损失 31.07 亿元，其中贷款减值损失 19.91 亿元、应收款项类投资减值损失 9.36 亿元、应收融资租赁款减值损失 1.24 亿元。

近年来，得益于较好的成本管控能力，江南农商银行净利润实现稳步增长。2018 年，江南农商银行实现拨备前利润总额 63.91 亿元，净利润 24.20 亿元。从盈利指标来看，2018 年，江南农商银行拨备前平均资产收益率为 1.77%，平均资产收益率为 0.67%，平均净资产收益率为 10.22%，盈利水平有所下滑。

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。2019 年 1—9 月，江南农商银行实现营业收入 81.66 亿元，其中利息净收入 67.79 亿元、投资收益 2.97 亿元；营业支出 46.39 亿元，其中业务及管理费 17.48 亿元；实现净利润 27.73 亿元。

总体看，江南农商银行营业收入持续增长，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以及相关资产质量的变化对盈利水平带来的负面影响；另一方面，江南农商银行中间业务收入对营业收入的贡献度有所提升，成本管控能力较好。

4. 流动性

从现金流来看，2018 年，在客户存款和同业存放款项净增加额减少以及贷款净增加额大幅增长的影响下，江南农商银行经营活动产生的现金流由净流入转为净流出；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，江南农商银行现金流充裕（见表 18）。

表 18 现金流情况 单位：亿元

项目	2016 年	2017 年	2018 年
经营性现金流净额	119.57	306.93	-10.68
投资性现金流净额	-280.97	-277.60	-40.38
筹资性现金流净额	107.01	132.86	49.34
现金及现金等价物净增加额	-54.39	162.19	-1.72
期末现金及现金等价物余额	150.58	312.78	311.06

数据来源：江南农商银行审计报告，联合资信整理

流动性方面，近年来，江南农商银行流动性比例保持在较好水平；但由于贷款增速大于存款增速，存贷比较高且呈增长趋势；同时，由于变现能力较差的信托及资产管理计划投资规模大幅增长，导致净稳定资金比例和流动性覆盖率均有所下降。截至 2018 年末，江南农商银行流动性比例为 49.98%，流动性覆盖率为 197.52%，净稳定资金比例为 115.31%（见表 19）。

表 19 流动性指标 单位：%

项目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
流动性比例	45.78	54.34	49.98
存贷比	65.51	77.46	75.84
流动性覆盖率	309.18	152.72	197.52
净稳定资金比例	152.73	123.79	115.31

数据来源：江南农商银行监管报表，联合资信整理

截至 2019 年 9 月末，江南农商银行（母公司口径）流动性比例为 47.96%，流动性覆盖率（母公司口径）为 133.57%。

整体看，江南农商银行各项流动性指标处于合理水平，但由于其资金来源一定程度上依赖市场融入资金，受资金市场波动的影响较大，其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，江南农商银行主要通过利润留存和增资扩股的方式补充资本。2017 年，江南农商银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。2018 年，江南农商银行以股金分红转增股本 6.41 亿元。截至 2018 年末，江南农商银行股东权益 253.87 亿元，其中股本总额 86.58 亿元，资本公积 33.98 亿元，盈余公积 61.24 亿元，未分配利润 9.13 亿元。

2016—2018 年，随着非标投资资产规模的增长，江南农商银行风险加权资产规模增长较快，且风险加权资产系数有所上升。截至 2018 年末，江南农商银行风险加权资产余额 2396.47 亿元，风险资产系数 65.65%；股东权益/资产总额的比例为 6.68%，杠杆水平较高。近年来，得益于增资扩股的完成和二级资本债券的发行，江南农商银行资本实力有所提升，但 2018 年以来由于贷款和应收款项类投资规模增长较快，加大了对资本的消耗，资本充足水平有所下降。截至 2018 年末，江南农商银行资本充足率为 12.95%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 9.36%（见表 20）。

表 20 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
资本净额	193.71	258.11	310.24
一级资本净额	140.00	203.67	224.41
核心一级资本净额	140.00	203.67	224.41
风险加权资产余额	1563.26	1949.36	2396.47
风险资产系数	56.94	56.61	65.65
股东权益/资产总额	5.63	6.38	6.68
资本充足率	12.39	13.24	12.95
一级资本充足率	8.96	10.45	9.36
核心一级资本充足率	8.96	10.45	9.36

数据来源：江南农商银行监管报表，联合资信整理

母公司口径，截至 2019 年 9 月末，江南农商银行资本充足率为 14.50%，一级资本充足率

和核心一级资本充足率均为 10.15%，核心资本面临一定的补充压力。目前，江南农商银行正在积极推进 IPO 上市，拓宽核心资本补充渠道，且本期无固定期限资本补充债券的成功发行将使其资本充足率和一级资本充足率有所提升。

八、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，江南农商银行无存续期内的无固定期限资本债券，已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 87 亿元，无固定期限资本债券偿付顺序位于二级资本债券之后。假设本期债券发行规模为 60 亿元，以 2018 年末财务数据为基础，江南农商银行可快速变现资产、净利润和股东权益对无固定期限资本债券及二级资本债券本金的保障倍数见表 21。总体看，江南农商银行对本期债券的保障能力很强。

表 21 债券保障情况 单位：倍

项目	发行前	发行后
无固定期限资本债券本金+二级资本债券本金	87.00	147.00
可快速变现资产 ²⁹ （无固定期限资本债券本金+二级资本债券本金）	10.28	6.09
股东权益（无固定期限资本债券本金+二级资本债券本金）	2.92	1.73
净利润（无固定期限资本债券本金+二级资本债券本金）	0.28	0.16

数据来源：江南农商银行审计报告，联合资信整理

九、结论

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，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；凭借小微信贷产品创新能力较强，产品不断丰富，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；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；信贷资产质量处于较好水平，拨备保持较充足水平；此外，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，为江南农商银行的持续发展提供了良好的外部环境。另一方面，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；负债来源对同业资金依赖度较高，易受到资金市场波动的影响，面临一定的负债结构调整压力，且实际面临的流动性压力亦有所上升；信托受益权及资产管理计划投资规模较大，在监管政策持续收紧且强调回归传统存贷款业务的环境下，投资资产规模面临收缩压力，结构有待调整；同时，随着资本市场违约事件频发，投资类资产质量有所下滑，其面临的信用风险值得关注；投资收益为营业收入的主要增长点，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及其资产质量变动对盈利水平带来的负面影响。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内江南农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 截至 2019 年 9 月末组织结构图



附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

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

附录 3-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

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

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

附录 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 3-3 评级展望设置及其含义

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

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

联合资信评估有限公司关于 2020 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，及时对该事项进行分析，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。