

信用评级公告

联合〔2023〕6804号

联合资信评估股份有限公司通过对江苏江南农村商业银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持江苏江南农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 江南农商绿色债”信用等级为 AAA，维持“18 江南农商二级 01”“19 江南农商二级”“20 江南农商永续债 01”“20 江南农商永续债 02”和“21 江南农商永续债”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

二〇二三年七月二十五日

江苏江南农村商业银行股份有限公司

2023年跟踪评级报告

评级结果：

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

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
18 江南农商二级 01	30 亿元	5+5 年	2028-11-19
19 江南农商二级	30 亿元	5+5 年	2029-3-19
20 江南农商永续债 01	10 亿元	5+N 年	--
20 江南农商永续债 02	20 亿元	5+N 年	--
21 江南农商永续债	30 亿元	5+N 年	--
23 江南农商绿色债	5 亿元	3 年	2026-4-24

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 7 月 25 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208
商业银行主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	2
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	4
		流动性	1	
指示评级				aa

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 2022 年以来，江南农商银行凭借良好的区位优势与客户基础，主营业务保持较好增长态势，信贷资产质量有所改善、拨备充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，2022 年，江南农商银行信贷投放仍面临一定行业集中风险、仍具有一定规模的非标资产等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，江南农商银行将依托良好的区位优势，坚持金融科技的“科技引领，科技输出，科技反哺”战略，业务有望保持良好发展态势；另一方面，宏观经济下行压力持续、净利差收窄或对江南农商银行的业务发展、风险控制能力及盈利能力带来挑战。

综合评估，联合资信确定维持江南农商银行主体长期信用等级为 AAA，维持“23 江南农商绿色债”的信用等级为 AAA，维持“18 江南农商二级 01”“19 江南农商二级”“20 江南农商永续债 01”“20 江南农商永续债 02”“21 江南农商永续债”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

- 区域内市场竞争力较强。**得益于营业网点在当地覆盖范围较广等优势，江南农商银行存贷款业务在当地同业金融机构中具有较明显的竞争优势。
- 小微信贷业务发展较快。**江南农商银行依托长期积累的地缘人缘优势，大力推广小微信贷业务发展，小微信贷产品创新能力较强，业务实现发展较快。
- 信贷资产质量较好，拨备充足。**2022 年，江南农商银行不良贷款率有所下降，信贷资产质量稳步向好，拨备充足。
- 外部环境良好，获得地方政府支持的可能性较大。**常州市经济实力较强，为当地金融机构的发展提供了广阔的市场空间；同时作为区域性商业银行，江

个体调整因素: --	--
个体信用等级	aa
外部支持调整因素: 政府支持	+2
评级结果	AAA

注: 经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级, 各级因子评价划分为 6 档, 1 档最好, 6 档最差; 财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级, 各级因子评价划分为 7 档, 1 档最好, 7 档最差; 财务指标为近三年加权平均值; 通过矩阵分析模型得到指示评级结果

同业比较:

主要指标	江南农商银行	东莞农商银行	顺德农商银行	天津农商银行
最新信用等级	AAA	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额 (亿元)	3687.47	4656.89	3065.87	2865.76
贷款净额 (亿元)	2981.60	3217.48	2216.97	1885.80
资产总额 (亿元)	5109.97	6576.90	4432.76	4071.77
股东权益 (亿元)	411.40	538.20	331.72	326.48
不良贷款率 (%)	1.04	0.90	1.23	1.92
拨备覆盖率 (%)	281.53	373.83	262.47	160.38
资本充足率 (%)	13.71	15.98	14.05	13.40
营业收入 (亿元)	125.32	132.50	90.98	89.01
净利润 (亿元)	35.39	60.83	34.69	26.00
平均净资产收益率 (%)	8.86	12.04	10.90	8.28

注: 东莞农商银行行为东莞农村商业银行股份有限公司, 顺德农商银行行为广东顺德农村商业银行股份有限公司, 天津农商银行行为天津农村商业银行股份有限公司

资料来源: 各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

分析师: 刘睿 谷金钟

邮箱: lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

南农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用, 在常州市及江苏省金融体系中具有较为重要的地位, 当出现经营困难时, 获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

1. **贷款面临一定行业集中风险。**受区域产业结构影响, 江南农商银行贷款投放行业集中度较高, 面临一定的业务集中风险。
2. **需关注存量非标资产风险管理以及资产质量变化情况。**2022 年, 江南农商银行非标资产规模有所压降但仍具有一定规模, 在信用风险事件频发的市场背景下, 仍面临一定风险管理压力, 同时需关注非标业务风险敞口情况。

主要数据:

项目	2020年末	2021年末	2022年末
资产总额(亿元)	4374.41	4627.10	5109.97
股东权益(亿元)	324.23	387.51	411.40
不良贷款率(%)	1.60	1.33	1.04
贷款拨备覆盖率(%)	201.90	221.40	281.53
贷款拨备率(%)	3.23	2.94	2.93
净稳定资金比例(%)	116.42	122.02	130.52
储蓄存款/负债总额(%)	35.25	34.81	40.02
股东权益/资产总额(%)	7.41	8.37	8.05
资本充足率(%)	13.10	13.98	13.71
一级资本充足率(%)	9.99	11.03	10.90
核心一级资本充足率(%)	9.01	9.25	9.22

项目	2020年	2021年	2022年
营业收入(亿元)	109.18	117.60	125.32
拨备前利润总额(亿元)	79.89	81.89	87.49
净利润(亿元)	28.57	31.28	35.39
净利差(%)	2.38	2.28	2.27
成本收入比(%)	25.93	28.52	29.15
拨备前资产收益率(%)	1.89	1.82	1.80
平均资产收益率(%)	0.68	0.70	0.73
平均净资产收益率(%)	9.48	8.79	8.86

数据来源: 江南农商银行审计报告及年度报告, 联合资信整理

评级历史:

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
23 江南农商绿色债	AAA	AAA	稳定	2023/04/10	刘睿 谷金钟	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行主体信用评级模型(打分表) V4.0.202208	阅读全文
21 江南农商永续债、20 江南农商永续债 02、20 江南农商永续债 01、19 江南农商二级、18 江南农商二级 01	AA+	AAA	稳定	2022/07/22	刘睿 王柠	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 商业银行信用评级模型(打分表) V3.2.202204	阅读全文
21 江南农商永续债	AA+	AAA	稳定	2021/04/27	刘睿 吴宇峰	商业银行评级方法 V3.1.202011 商业银行主体信用评级模型 V3.1.202011	阅读全文
20 江南农商永续债 01、20 江南农商永续债 02	AA+	AAA	稳定	2020/04/08	寇妙融 吴宇峰	商业银行信用评级方法(2018年版)	阅读全文
18 江南农商二级 01、19 江南农商二级	AA+	AAA	稳定	2018/11/02	陈绪童 凌子	商业银行信用评级方法(2015)	阅读全文

注: 上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅; 2020年11月9日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

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

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

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

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

六、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）与联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）均为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合赤道、联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

江苏江南农村商业银行股份有限公司

2023年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

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

二、主体概况

江苏江南农村商业银行股份有限公司（以下简称“江南农商银行”）成立于 2009 年 12 月，是由 41 家发起人在常州市内原 5 家农村中小金融机构（武进农村商业银行、溧阳农村合作银行、常州市区农村信用合作联社、常州市新北区农村信用合作联社、金坛市农村信用合作联社）的基础上组建而成的股份制农村商业银行。截至 2022 年末，江南农商银行股本为 97.26 亿股，无控股股东及实际控制人，股权结构较为分散，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 2022 年末前五大股东持股比例

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	7.36%
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%
江苏恒德机械有限公司	2.14%

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
18 江南农商二级 01	二级资本债券	30 亿元	10 年期，在第 5 年末发行人具有赎回选择权	5.15%	2028 年 11 月 19 日
19 江南农商二级	二级资本债券	30 亿元	10 年期，在第 5 年末发行人具有赎回选择权	4.69%	2029 年 3 月 19 日
20 江南农商永续债 01	无固定期限资本债券	10 亿元	5+N 年期，在第 5 年末发行人具有赎回选择权	5.05%	--
20 江南农商永续债 02	无固定期限资本债券	20 亿元	5+N 年期，在第 5 年末发行人具	4.80%	--

合计	24.88%
----	--------

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同

数据来源：江南农商银行年度报告，联合资信整理

截至 2022 年末，江南农商银行共设有 197 个分支机构，其中异地分支行 24 家；控股子公司包括 1 家金融租赁公司和 2 家异地村镇银行，分别为江南金融租赁有限公司、上海浦东江南村镇银行股份有限公司和江苏大丰江南村镇银行股份有限公司；投资入股 3 家农商银行，营业网络延伸至苏南、苏北和上海浦东。

江南农商银行注册地址：常州市武进区延政中路 9 号。

江南农商银行法定代表人：陆向阳。

三、已发行债券概况

2023 年 4 月，江南农商银行新发行债券“23 江南农商绿色债”，截至本报告出具日，江南农商银行存续期内经联合资信评级的债券合计 125 亿元，债券概况见表 2。

2022 年以来，江南农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息；其中，截至本报告出具日，“23 江南农商绿色债”尚未到首次付息日，预计拟投的绿色信贷授信金额为人民币 5.62 亿元，项目数量 12 个，均为基础设施绿色升级类绿色产业项目。

			有赎回选择权		
21 江南农商永续债	无固定期限 资本债券	30 亿元	5+N 年期，在第 5 年末发行人具 有赎回选择权	4.80%	--
23 江南农商绿色债	绿色金融债券	5 亿元	3 年期	2.88%	2026 年 4 月 24 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境

分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 区域经济发展概况

常州市经济实力较强，金融环境较好，综合竞争力逐步提升，且智慧城市的建设为常州市金融行业的发展，尤其是对互联网金融的发展，提供了广阔的市场空间；较为活跃的民营经济使银行业具有较好发展弹性。但另一方面，常州市区域内金融机构竞争程度加剧，对当地金融机构业务拓展带来一定压力。

江南农商银行业务范围主要集中于常州市，并在江苏省内设立了 24 家异地分支机构。常州市是江苏省地级市，位于长江三角洲中心地带，自然条件优越，交通便捷。常州市拥有深厚的历史文化底蕴，工业基础好，民营经济发达，是苏南地区三大重要城市之一。常州市遵循“城市现代化、城乡一体化、乡村城镇化”的发展思路，目前已形成了以现代制造业为主、现代服务业为支撑、现代高效农业为基础的产业发展格局。

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

近年来，常州市经济保持持续增长的态

势，城市综合实力进一步增强；2022 年在经济下行背景下，地区 GDP 增速明显放缓，但仍高于全国平均增速。经初步核算，2022 年，常州市实现地区生产总值(GDP)9550.1 亿元，按可比价计算增长 3.5%。其中，第一产业实现增加值 172.4 亿元，增长 2.1%；第二产业实现增加值 4664.5 亿元，增长 5.4%；第三产业实现增加值 4713.2 亿元，增长 1.8%。三次产业增加值比例调整为 1.8: 48.8: 49.4。民营经济实现增加值 6338.5 亿元，按不变价计算增长 3.8%，对全市经济的贡献率为 66.4%。2022 年，常州市全年完成一般公共预算收入 631.8 亿元，扣除留抵退税后增长 1.6%；全年一般公共预算支出 826.1 亿元，同比增长 7.0%。

常州市银行服务体系较为完善，基本形成种类齐全、布局合理、服务领域较为全面的区域性银行业金融机构体系。但在利率市场化背景下，区域内金融机构间的竞争程度进一步加大，对经营管理的要求进一步提升。截至 2022 年末，常州市金融机构本外币存款余额 15907.6 亿元，增长 14.2%，其中，住户存款 6963.2 亿元，非金融企业存款 6239.2 亿元，分别增长 23.2%和 13.7%。金融机构本外币贷款余额 13844.2 亿元，增长 17.4%。其中，住户贷款 4204.0 亿元，非金融企业及机关团体贷款 9638.0 亿元，分别增长 6.5%和 22.9%。

3. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提

升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；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。完整版行业分析详见《2023 年商业银行行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

五、管理与发展

江南农商银行持续完善公司治理架构，公司治理运营情况良好；股权结构较为分散，股权对外质押比例不高，关联交易风险可控。

2022 年，江南农商银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，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，能够满足其目前业务发展的需要，公司治理水平保持良好水平。2022 年，江南农商银行董事、监事层面未发生变动；

高级管理人员方面，因正常工作变动辞任了 1 名副行长，同时新选举了 3 名副行长，其中一名副行长于当年获得监管批复，另外两名于 2023 年获得监管批复。整体来看，江南农商银行董事、监事、高级管理人员组织架构的稳定能够对公司战略规划实施、业务的持续发展带来积极影响。

从股权结构来看，截至 2022 年末，江南农商银行企业法人股占比 75.87%，自然人股占比 24.13%，第一大股东为常州投资集团有限公司，持股比例为 9.99%，其余股东持股比例较低，股权结构分散，无控股股东和实际控制人。截至 2022 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，共计质押股权 1.74 亿股，占股本总额的 1.79%；全部股东中涉及质押股份共计 7.10 亿股，占股本总额的 7.30%，质押比例不高。

关联交易方面，江南农商银行通过关联交易管理系统，管理关联方名单、识别判断关联交易，对关联交易进行限额监控，随着关联交易系统的搭建以及关联交易管理体系的完善，整体关联交易管理水平有所提升。截至 2022 年末，江南农商银行单一最大关联方授信余额、最大关联集团授信余额和全部关联

方授信余额占资本净额的比例分别为 1.27%、3.14% 和 10.49%，关联授信指标均未突破监管限制，关联贷款未有逾期及不良贷款。

六、主要业务经营分析

2022 年以来，江南农商银行各项业务稳步发展，作为常州市规模最大的金融机构，保持较强的市场竞争力；另一方面，由于同业竞争日趋激烈，江南农商银行拓业面临挑战。江南农商银行业务立足于本地，依托经营区域内积累的良好客户基础以及决策链条短、业务策略灵活的优势，2022 年主营业务保持较好发展，存贷款市场份额在区域内保持首位。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拓宽了江南农商银行的营业区域，为业务发展带来了新的增长空间。但另一方面，常州市金融机构众多，2022 年随着同业竞争加剧，江南农商银行存贷款市场份额略有下降，对未来业务发展和经营管理带来一定的挑战。

表 3 存贷款市场份额

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	22.08%	1	22.08%	1	21.85%	1
贷款市场份额	18.54%	1	18.54%	1	18.07%	1

注：存贷款市场占有率为江南农商银行在常州市当地的市场份额
数据来源：江南农商银行提供资料，联合资信整理

1. 公司银行业务

2022 年，江南农商银行持续加大公司业务营销力度、强化产品创新，公司存贷款规模均实现增长；公司存款增速有所放缓，公司贷款实现较快增长；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，绿色信贷业务快速发展。

公司存款方面，2022 年以来，江南农商银

行持续加强已有客群营销力度，持续开展产品与服务优化工作，对公司存款账户实施动态管理，优化数据工作流程，同时紧盯市场同业存款价格走势，对客户执行差异化定价策略，优化公司存款定价与存款结构，整体来看，江南农商银行公司存款业务保持发展，规模实现一定增长；另一方面，2022 年，江南农商银行公司存款增长主要依赖于单位结构性存

款、保证金存款等高付息存款的增长，由于在经济下行压力下，居民存款向企业回流放缓，江南农商银行企业类存款增长仍面临拓展压力，受企业类存款展业承压叠加自身业务结构调整下，公司存款增速较上年有所放缓。

公司贷款方面，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。2022年，江南农商银行积极探索并创新业务模式与产品类型，加强渠道建设以丰富营销推广手段，强化客户储备以做大客群基础，加强对公板块系统建设进行科技赋能，助力产品的研发和市场推广；凭借着良好的客户基础和品牌效应，以及对公信贷管理工作的深入与优化，江南农商银行公司贷款规模实现较快增长。截至2022年末，江南农商银行公司贷款总额（含贴现，下同）1910.68亿元，较上年末增长17.17%，占贷款总额比重62.34%；其中贴现余额202.90亿元，占贷款总额的6.62%。

绿色金融领域，江南农商银行响应国家关于建设生态文明，推进绿色发展、循环发展和低碳发展的总要求，将绿色可持续发展理念融入全行战略，制定了绿色信贷的授信政策指引与绿色贷款专项统计工作管理办法。2022年，江南农商银行加大对绿色行业信贷

资源倾斜力度；深化内部信贷结构调整，对“两高一剩”行业实现“严控总量、有保有压”的授信政策、提高绿色信贷业务规模占比；建立过剩行业名单制管理；严格实行客户分类管理，明确绿色金融重点支持领域，助推当地制造业转型发展；创新绿色金融产品服务，创新绿色信贷抵押方式，探索能效信贷、合同能源管理未来收益权、排污权、碳排放权抵押贷款等业务；健全绿色金融风险防控机制。得益于上述措施的实施，2022年，江南农商银行绿色金融业务实现了较快发展，年末发放绿色贷款规模为48.91亿元，同比增长85.12%。

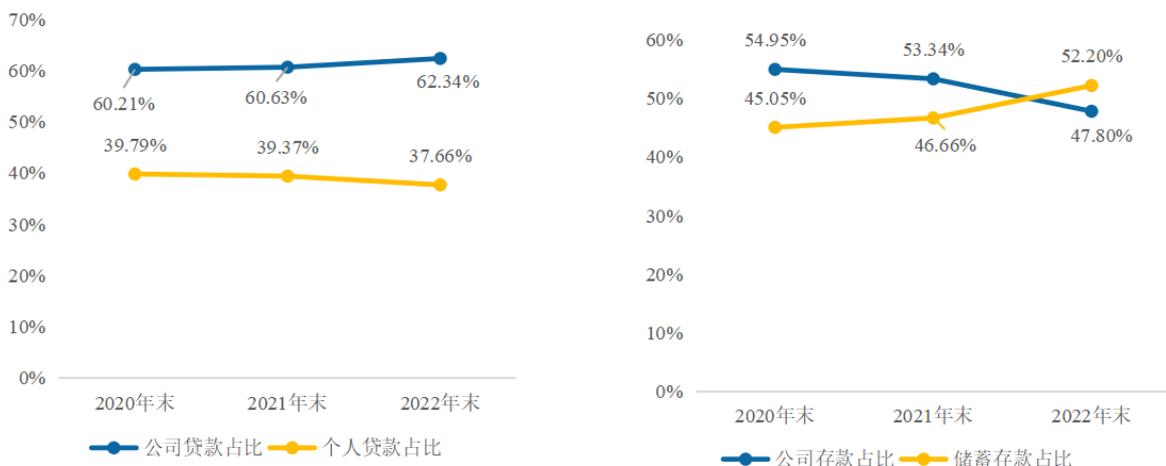
普惠金融服务方面，江南农商银行依托在小微企业服务方面的天然地缘和人缘优势，坚守支农支小定位，不断推进小微贷款业务发展。为助力常州的初创型、小微企业得到普惠金融服务，江南农商银行不断加大“农担贷”“小微贷”“苏农贷”等产品的推广，加快供应链金融创新，丰富产品体系，满足小微信贷客群差异化的融资需求；此外充分利用大数据及新一代智能化、数字化信息技术，提高小微客户信贷服务效率。截至2022年末，江南农商银行单户授信总额1000万元（含）以下小微企业贷款余额650.81亿元，同比增长25.47%，小微信贷业务发展较快。

表4 存贷款业务结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末
公司存款	1523.79	1686.99	1722.08	54.95	53.34	47.80	10.71	2.08
储蓄存款	1249.21	1475.98	1880.35	45.05	46.66	52.20	18.15	27.40
小计	2773.01	3162.97	3602.43	100.00	100.00	100.00	14.06	13.89
加：应计利息	65.58	77.71	85.03	--	--	--	--	-
存款合计	2838.58	3240.68	3687.47	--	--	--	14.17	13.79
公司贷款和垫款	1382.81	1630.75	1910.68	60.21	60.63	62.34	17.93	17.17
其中：贴现	140.87	154.25	202.90	6.13	5.73	6.62	9.50	31.53
个人贷款	914.00	1058.95	1154.25	39.79	39.37	37.66	15.86	9.00
合计	2296.81	2689.70	3064.93	100.00	100.00	100.00	17.11	13.95

数据来源：江南农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 存贷款业务占比情况



数据来源：江南农商银行年度报告，联合资信整理

2. 零售银行业务

2022 年，凭借着良好的零售客户基础，以及大零售转型策略的推进，江南农商银行零售银行业务保持良好发展态势，其中储蓄存款实现较快增长，核心负债基础有所夯实；受个人住房按揭贷款规模压降影响，个人贷款增速有所放缓。

江南农商银行以零售业务转型作为业务发展策略，打造大零售体系，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、一体化的零售金融服务。

江南农商银行在当地营业网点数量多、分布广，个人客户基础良好。储蓄存款方面，2022 年，江南农商银行通过物理网点布局以及自助银行、网上银行、直销银行、微信银行等各类现代化立体分销渠道，不断扩大金融服务的覆盖面；积极推进储蓄存款专项营销活动，提高客户粘性，并引导支行开展定向精准营销，确保资金有效衔接；持续丰富产品体系，依托大额存单、江南专属、个人结构性存款的三大核心产品的推广来稳定存款市场份额。得益于上述措施的持续推进，江南农商银行储蓄存款规模实现较快增长。

个人贷款业务方面，江南农商银行以零售转型战略为导向，调整信贷结构，大力发展

零售贷款业务。2022 年以来，江南农商银行不断推进“阳光信贷”产品升级，完善个人信贷产品体系，通过创新消费类产品、加强系统保障等方式来推动消费信贷业务的发展；通过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，提升个人经营贷款业务覆盖面；在个人消费类贷款与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较快发展。另一方面，受房地产交易量大幅下滑以及自身业务结构调整影响下，江南农商银行个人住房按揭贷款规模下降明显，致使个人贷款业务增速较上年同期有所下滑。截至 2022 年末，江南农商银行个人贷款余额 1154.25 亿元，其中个人住房按揭贷款、个人消费贷款和个人经营性贷款分别占贷款总额的 18.54%、5.09%和 14.03%，个人住房按揭贷款业务占比已压降至监管标准范围内。

2022 年，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；贵金属业务稳健发展，依托于“Bank 金”手机 APP 贵金属交易平台，业务交易量保持增长；推动投行渠道建设，债券承销规模排名稳步上升；理财业务业务方面，江南农商银行不断推出差异化理财产品，逐步提高理财产品的影响力，但受债市市场大幅回撤影响，理财

产品销售规模有所下降，截至 2022 年末，江南农商银行理财产品余额 468.75 亿元。

3. 金融市场业务

2022 年，江南农商银行根据自身业务发展及流动性管理需要适时调整同业业务规模，同业资产规模有所下降，负债端主动负债力度有所加大；投资资产标准化程度持续提升，但仍持有一定规模的非标资产，需关注面临的信用和流动性风险。

同业业务方面，2022 年，江南农商银行坚持“风险可控、商业可持续”原则，在优先保障安全性的前提下开展同业业务；从资产端来看，江南农商银行将同业资产回归流动性和风险管理工具本源，富余资金优先投放于贷款及投资资产，同业资产规模有所压降，在资产总额的比重处于较低水平；截至 2022 年末，江南农商银行同业资产余额 102.06 亿元，占资产总额的 2.00%，其同业交易对手以大型国有商业银行、股份制银行以及江苏省农村信用社联合社为主；从负债端来看，江南农商银行组合运用同业主动负债工具，拓宽同业负债渠道，通过发行同业存单、金融债券等方式加强短期和中长期主动负债开展力度来补充资产端业务的资金需求，市场融入资金规模有所增长，但在倡导业务回归本源的影响下，市场融入资金占比保持压降；截至 2022 年末，江南农商银行市场融入资金余额 821.52 亿元，占负债总额的 17.48%。

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。2022 年，江南农商银行投资资产规模略有增长，面对金融市场形势和监管环境变化，压降非标投资规模，非标投资的规模及占比均下降明显，富余资金主要配置债券及基金等安全性较高的标准化资产。截至 2022 年末，江南农商银行债券投资余额 588.48 亿元，其中金融债券和政府债券占比较高，持有的金融债主要为政策性金融债，政府债券主要为国债；投资的企业债外部信用等级主要集中在 AA+及以上，主要以江苏省内的城投债券为主，考虑到其信用债券规模不大且发行主体信用等级较高，企业债券投资面临的整体信用风险可控；为提高资产的流动性及兼顾收益率考虑，江南农商银行增配了以货币基金及债券型基金为主的公募基金产品；部分存量的信托及资产管理计划到期后以债权融资计划的方式重新开展业务，但总体非标规模压降明显，其底层资产以债券投资为主，主要投向为省内地方国有企业；江南农商银行其他类投资品种主要为对其联营企业省内农商行的长期股权投资、衍生金融资产等。以利润表中债券及其他利息收入科目和投资收益科目加总衡量总体投资收益来看，2022 年，江南农商银行投资规模的的增长，但受较高收益的非标投资的压降以及资本市场波动下，金融投资实现收入有所下降，2022 年实现总投资收益（含债券利息收入、投资收益与公允价值变动损益）54.62 亿元，合计较上年下滑 6.44%。

表 5 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券投资	639.85	499.74	588.48	46.32	39.54	46.17
其中：政府债	284.46	214.36	191.83	20.59	16.96	15.05
金融债券	237.69	234.35	307.28	17.21	18.54	24.11
企业债券	47.01	35.74	55.05	3.40	2.83	4.32
同业存单	66.08	10.86	27.29	4.78	0.86	2.14
资产支持证券	4.62	4.42	7.02	0.33	0.35	0.55
信托计划、资产管理计划及债权融资计划	600.64	598.38	351.81	43.48	47.34	27.60

基金	120.74	147.55	314.94	8.74	11.67	24.71
其他类	20.03	18.32	19.41	1.45	1.45	1.52
投资资产总额	1381.26	1263.99	1274.64	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	13.65	16.73	10.12	/	/	/
投资资产净额	1367.60	1247.26	1264.52	/	/	/

注：2021 年以来因会计政策调整导致部分投资资产减值准备计入其他综合收益科目，数据来源：江南农商银行年度报告，联合资信整理

七、财务分析

江南农商银行提供了 2022 年度合并财务报表。苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）对 2022 年度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，江南农商银行财务报表的合并范围包括上海浦东江南村镇银行股份有限公司、江苏大丰江南村镇银行

股份有限公司和江南金融租赁股份有限公司，合并范围较上年末无变化。

1. 资产质量

2022 年，江南农商银行资产规模快速增长，资产配置中贷款和投资资产占比较高，同业资产规模较小。

表 6 资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	252.77	258.67	407.38	5.78	5.59	7.97	2.34	57.49
同业资产	225.29	160.03	102.06	5.15	3.46	2.00	-28.97	-36.23
贷款及垫款净额	2227.51	2616.70	2981.60	50.92	56.55	58.35	17.47	13.94
投资资产	1367.60	1247.26	1264.52	31.26	26.96	24.75	-8.80	1.38
其他类资产	301.23	344.44	354.42	6.89	7.44	6.94	14.34	2.90
资产合计	4374.41	4627.10	5109.97	100.00	100.00	100.00	5.78	10.44

数据来源：江南农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2022 年，江南农商银行信贷资产规模保持较快增长，贷款投放面临一定的行业集中风险；信贷资产质量有所改善并处于行业较好水平，贷款拨备水平充足。

2022 年，依托于长期服务地方形成的市场竞争力，江南农商银行贷款和垫款规模实现较快增长，截至 2022 年末，江南农商银行贷款和垫款净额 2981.60 亿元，占资产总额的 58.35%。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处于较高水平，对此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，2022 年来贷款行业集中度保持稳定，前五大贷款行业及占比分别为制造业占比 26.54%、批发和零售业占比 15.69%、建筑业占比 8.17%、租赁和商务服务业以及水利占比 6.24% 和环境公共设施管理业占比 4.23%，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，在出口加工增长乏力的背景下，贷款业务面临一定的行业集中风险。房地产贷款方面，江南农商银行投放的涉房贷款以个人住房按揭贷款为主，全口径下涉房贷款占贷款总额的比重 20.40%，房地产行业集中度满足当地监管要求。

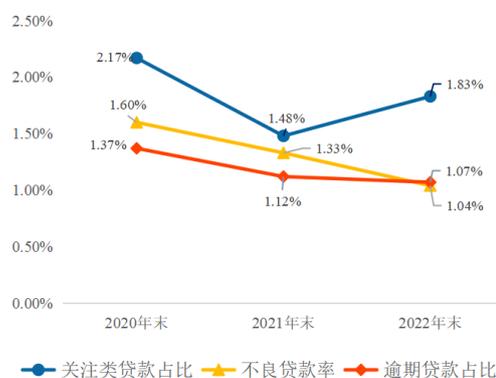
贷款客户集中度方面，江南农商银行对于大额信贷投放采取了审慎的管理制度，积

极引导信贷资源投向小微企业和个人客户，贷款客户集中度水平不高；2022 年末单一最大客户贷款和最大十家客户贷款占资本净额的比例分别为 2.35%和 17.25%，大额风险暴露指标均符合监管要求。

信贷资产质量方面，2022 年，江南农商银行保持较大的不良资产清收处置力度，同时得益于较好的区域经济环境以及较为审慎的信贷投放政策，江南农商银行不良贷款规模有所下降，随着信贷业务的较快发展，不良贷款率和逾期贷款占比呈下降趋势，信贷资产质量保持同业较好水平。2022 年，江南农商银行（母公司口径下）处置不良贷款 21.04 亿元，其中核销表内不良贷款 13.02 亿元，清收表内不良贷款 8.01 亿元。在信贷资产质量分类管理方面，2022 年，江南农商银行将本金或利息逾期 60 天以上贷款计入不良贷款统计，同时出于审慎把控风险的考虑，将部分未逾期或逾期未达 60 天但可能具有一定损失风险的贷款计入不良贷款，其逾贷比控制在较低水平，五级分类标准较为严谨。截至 2022 年末，江南农商银行不良贷款率 1.04%，逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 76.99%。从不

良贷款行业分布来看，2022 年，江南农商银行贷款投放与当地产业结构相一致，不良贷款集中于制造业与批发和零售业，从事上述行业的客户多为小微企业和个体工商户，其抗风险能力普遍较弱，在宏观经济下行持续的影响下，风险水平有所暴露导致逾期，同时致使 2022 年江南农商银行关注类贷款规模上升明显。从贷款拨备情况来看，2022 年，江南农商银行贷款拨备计提力度较大，同时随着资产质量的改善，风险抵补能力有所增强，拨备充足。

图 2 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

表 7 贷款质量

项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常	2210.31	2614.10	2977.01	96.23	97.19	97.13
关注	49.79	39.86	55.98	2.17	1.48	1.83
次级	24.37	16.10	8.15	1.06	0.60	0.27
可疑	11.15	18.80	22.92	0.49	0.70	0.75
损失	1.19	0.85	0.86	0.05	0.03	0.03
贷款合计	2296.81	2689.70	3064.93	100.00	100.00	100.00
不良贷款	36.71	35.74	31.94	1.60	1.33	1.04
逾期贷款	31.37	30.11	32.87	1.37	1.12	1.07
贷款拨备率	--	--	--	3.23	2.94	2.93
拨备覆盖率	--	--	--	201.90	221.40	281.53
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	71.93	72.90	76.99

数据来源：江南农商银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

2022 年，江南农商银行根据自身业务发

展、流动性和收益率等因素灵活配置同业及投资资产，同业资产规模有所收缩，投资资产

规模保持增长；同业资产资产质量较好，投资资产中非标类资产面临一定风险敞口与管控压力。

江南农商银行将同业业务作为调整资产结构、提升资金使用效率的手段之一，同业业务规模较小。2022年，江南农商银行同业资产规模及占资产总额的比重均有所下降。截至2022年末，江南农商银行同业资产净额102.06亿元，以存放同业和拆出资金为主。从同业资产质量来看，截至2022年末，江南农商银行同业资产资产质量较好，对纳入阶段一的同业资产计提减值准备余额0.02亿元，面临的信用风险可控。

2022年，江南农商银行投资资产规模有所增长，但占资产总额的比重有所下滑，投资品种以债券、基金为主。从投资资产质量来看，江南农商银行债权投资纳入阶段三的债权投资资产为7.30亿元，计提的减值准备余额6.46亿元；纳入阶段二的债权投资资产为9.58亿元，计提减值准备余额1.29元；其他债权投资阶段三余额5.00亿元，计提减值准备余额为4.15亿元。考虑江南农商银行持有一定规模的信托、资管计划投资，在信用风险事件频

发的资本市场下，同时需关注风险管理压力。

(3) 表外业务

江南农商银行表外业务规模较大，需关注风险敞口变化情况。江南农商银行表外担保业务以银行承兑汇票、信用风险仍在销售与购买协议为主，另有少量保函和信用证业务，表外承诺业务为未使用的信用卡额度。2022年，江南农商银行持续完善票据业务的制度体系和业务流程，有序推进银行承兑与转贴现交易业务，并主要以收取保证金作为表外担保项目的风险缓释措施。截至2022年末，江南农商银行银行承兑汇票余额606.44亿元，承兑汇票保证金比例为36.38%；开出保函和信用证65.52亿元；信用风险仍在销售与购买协议业务主要由于卖出未到期票据所致；未使用的信用卡额度为63.40亿元。

2. 负债结构及流动性

2022年，在储蓄存款业务较好发展的带动下，江南农商银行负债规模保持快速增长态势；负债来源以客户存款为主，负债结构较为稳定，核心负债稳定性有所提升；流动性指标保持较好水平。

表8 负债结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末
市场融入资金	979.33	792.47	821.52	24.18	18.69	17.48	-19.08	3.67
客户存款	2838.58	3240.68	3687.47	70.09	76.44	78.48	14.17	13.79
其中：储蓄存款	1249.21	1475.98	1880.35	35.25	34.81	40.02	18.15	27.40
其他负债	232.26	206.43	189.59	5.73	4.87	4.03	-11.12	-8.16
负债合计	4050.17	4239.59	4698.57	100.00	100.00	100.00	4.68	10.83

数据来源：江南农商银行审计报告，联合资信整理

江南农商银行将同业资金作为保障业务发展的流动性补充，市场融入资金力度保持在合理水平。2022年，江南农商银行加强了主动负债业务管理，市场融入资金规模较上年末有所增长，但由于存款的快速增长，市场融入资金占比有所下降。截至2022年末，江

南农商银行市场融入资金余额821.52亿元，其中，同业及其他金融机构存放款项余额132.61亿元；卖出回购金融资产款余额111.97亿元，标的主要为债券；拆入资金余额265.02亿元；应付债券余额311.93亿元，主要为应付同业存单与发行的二级资本债券，应付同

业存单的余额为 250.67 亿元。

客户存款是江南农商银行最主要的负债来源。2022年，江南农商银行客户存款规模保持增长，其中，储蓄存款实现较快增长，占负债总额的比重提升，负债稳定性有所提升；截至2022年末，江南农商银行客户存款余额3687.47亿元，其中储蓄存款余额1880.35亿元，占负债总额的40.02%。从存款期限看，江南农商银行定期存款占比较高，2022年以来，在宏观经济下行以及债市波动影响下，居民的储蓄意愿明显增强，致使江南农商银行定期存款规模增长明显，占比持续提升。截至2022年末，江南农商银行定期存款占客户存款余额的73.26%，存款稳定性提升的同时亦给资金成本带来一定压力。

2022年，江南农商银行持有一定规模的现金类资产及较大规模的变现能力强的债券

资产及基金，流动性覆盖率和流动性比例均处于较好水平，短期流动性风险不大，同时江南农商银行稳定资金规模不断增加，资金来源较为丰富，净稳定资金比例保持较好水平，长期流动性风险亦不显著。

表 9 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例（%）	55.63	55.82	70.91
流动性覆盖率（%）	223.88	233.77	306.39
净稳定资金比例（%）	116.42	122.02	130.52

注：流动性比例数据为母公司口径数据

数据来源：江南农商银行年度报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2022年，江南农商银行净利差略有收窄，随着业务规模的增长以及实现较好的投资收益，营业收入和净利润均实现增长，盈利能力保持稳定。

表 10 盈利情况

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	109.18	117.60	125.32
利息净收入（亿元）	95.29	97.01	98.63
手续费及佣金净收入（亿元）	8.37	9.21	7.51
投资收益（亿元）	5.15	5.77	13.90
公允价值变动损益（亿元）	-0.51	2.88	-0.62
营业支出（亿元）	73.53	81.14	83.69
其中：业务及管理费（亿元）	28.31	33.54	36.52
资产/信用减值损失（亿元）	44.14	45.72	45.74
拨备前利润总额（亿元）	79.89	81.89	87.49
净利润（亿元）	28.57	31.28	35.39
净利差（%）	2.38	2.28	2.27
成本收入比（%）	25.93	28.52	29.15
拨备前资产收益率（%）	1.89	1.82	1.80
平均资产收益率（%）	0.68	0.70	0.73
平均净资产收益率（%）	9.48	8.79	8.86

注：资产减值损失/信用减值损失包含其他资产减值损失

数据来源：江南农商银行审计报告及年度报告，联合资信整理

江南农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入和投资类资产持有期间的利息收入。2022年，得益于贷款等生息资产规模的较好增长，江南农商银行利息收入较快增长带动

利息净收入有所上升。江南农商银行利息支出主要由存款利息支出构成，其存款利息支出随客户存款规模增长以及定期存款占比提升保持增长。2022年，江南农商银行实现利

息净收入 98.63 亿元，较上年增长 1.68%。

江南农商银行中间业务收入主要来源于代理理财类业务、咨询类业务以及结算类业务为主，2022 年，由于理财业务规模的下降，代理理财业务收入有所下滑，手续费及佣金净收入较上年有所下滑，2022 年江南农商银行实现手续费及佣金净收入 7.51 亿元；江南农商银行投资收益主要为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产持有期间或处置形成的收益。2022 年，得益于处置交易性金融工具获得的资本利得，江南农商银行投资收益实现明显增长，推动当年营业收入实现增长，2022 年实现投资收益 13.90 亿元，同比增长 166.90%。

江南农商银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2022 年，随着业务的不断发展，江南农商银行的业务及管理费支出有所上升带动整体营业支出小幅增长，其成本收入比略有提高但控制在合理水平，成本控制水平较好；减值损失方面，江南农商银行出于风险抵御考虑，保持较大的贷款减值计提力度，同时对违约的债权投资有序的计提减值准备，提升拨备计提覆盖度。2022 年，江南农商银行减值损失 45.74 亿元，其中贷款减值损失 17.71 亿元、债权投资减值 20.37 亿元，其他债权投资减值 2.99 亿元。

2022 年，受减费让利及同业竞争加剧影响，江南农商银行贷款有所收益率下降；另一方面，江南农商银行负债端定期存款占比的虽不断提升，但得益于成本管控力度的加大

以及存款利率的动态调整，整体付息负债平均利率有所下降，净利差小幅收窄至 2.27%，随着业务规模的增长，实现净利润较上年有所增长，相关盈利指标略有回升，盈利能力保持稳定。

4. 资本充足性

2022 年，江南农商银行通过利润留存提升自身资本实力；资本的内生机制尚能满足业务扩张的需求，资本保持充足水平。

江南农商银行于 2020 年 9 月、2020 年 11 月及 2021 年 5 月分别成功发行 10 亿元、20 亿元和 30 亿元的永续债券并计入其他权益工具科目，资本充足水平得以提升。2022 年，江南农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本的内生能力尚能满足业务发展的需求，当年按 2021 年末股本总额 5% 的比例现金分红 4.86 亿元，对利润留存的影响不大。截至 2022 年末，江南农商银行股东权益合计 411.40 亿元，其中股本 97.26 亿元、资本公积 33.98 亿元、一般风险准备 82.98 亿元、未分配利润 23.46 亿元。

2022 年，江南农商银行业务持续发展推动其风险加权资产规模有所增长，但随着国债等低风险权重债券资产规模的增长，风险资产系数下降至 71.38%。2022 年，江南农商银行在利润留存的补充下，资本净额规模持续提升，在业务不断扩张的消耗下，核心资本有所消耗，其资本充足性指标有所下降，但资本保持充足水平。

表11 资本充足情况

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	284.19	316.79	336.24
一级资本净额（亿元）	315.32	378.02	397.61
资本净额（亿元）	413.48	478.96	500.01
风险加权资产余额（亿元）	3155.81	3425.86	3647.51
风险资产系数（%）	72.14	74.04	71.38
股东权益/资产总额（%）	7.41	8.37	8.05
资本充足率（%）	13.10	13.98	13.71

一级资本充足率 (%)	9.99	11.03	10.90
核心一级资本充足率 (%)	9.01	9.25	9.22

数据来源：江南农商银行年度报告，联合资信整理

八、外部支持

常州市区位优势优越，经济发达，2022年，常州市财政运行保障稳固，完成一般公共预算收入631.8亿元，在江苏省市区中排名第4，政府财政实力与支持能力强。

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

九、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，江南农商银行已发行且尚在存续期内的绿色金融债券5.00亿元，二级资本债券本金60.00亿元，无固定期限资本债券本金60.00亿元。以2022年末财务数据为基础，江南农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表12。

表12 债券保障情况

项目	2022年末
存续债券本金(亿元)	125.00
合格优质流动性资产/存续债券本金(倍)	3.75
股东权益/存续债券本金(倍)	3.29
净利润/存续债券本金(倍)	0.28

数据来源：江南农商银行年度报告，联合资信整理

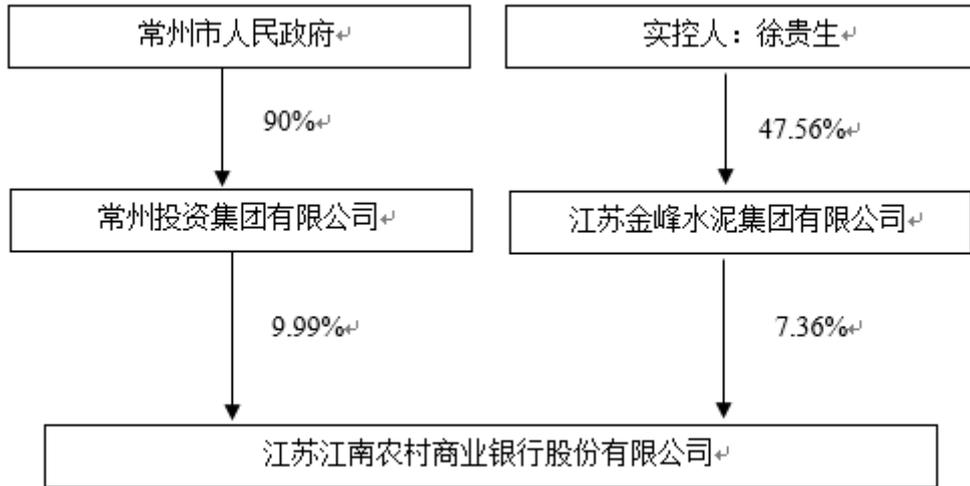
从资产端来看，江南农商银行不良贷款率有所下降，资产质量持续改善，信贷资产出现大幅减值的可能性不大，持有一定规模的变现能力较强的债券与货币基金投资资产，资产端流动性水平较好。从负债端来看，江南农商银行储蓄存款占客户存款的比重较高且

占比有所提升，核心负债稳定性好。整体看，合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力好；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，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率极低，二级资本债券及无固定期限资本债券的违约概率很低。

十、结论

基于对江南农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持江南农商银行主体长期信用等级为AAA，维持“23江南农商绿色债”的信用等级为AAA，维持18江南农商二级01”“19江南农商二级”“20江南农商永续债01”“20江南农商永续债02”“21江南农商永续债”信用等级为AA+，评级展望为稳定。

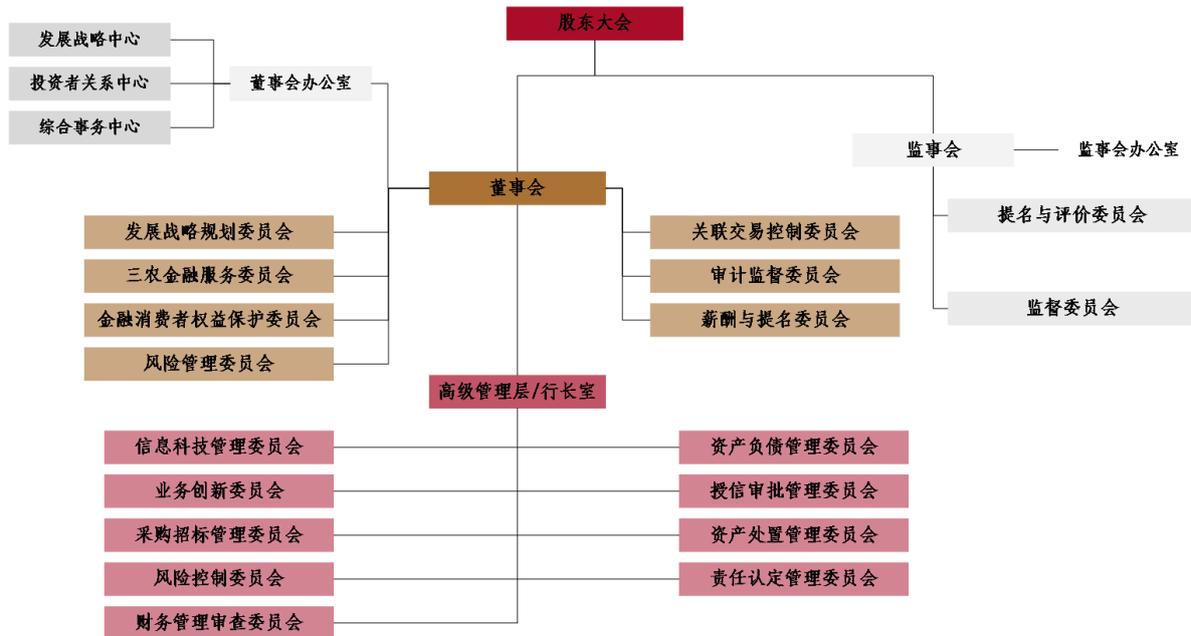
附录 1 2022 年末江南农商银行股权结构图



注：仅列示持股超过 5% 以上的股东

资料来源：江南农商银行提供，联合资信整理

附录 2 2022 年末江南农商银行公司治理架构图



资料来源：江南农商银行提供，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

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

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

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

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

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