

信用评级公告

联合〔2023〕2169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 2023 年绿色金融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，江苏江南农村商业银行股份有限公司 2023 年绿色金融债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年四月十日

江苏江南农村商业银行股份有限公司

2023年绿色金融债券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA
本期绿色金融债券信用等级：AAA
评级展望：稳定

债项概况：

本期绿色金融债券发行规模：人民币 5.00 亿元
本期绿色金融债券期限：3 年
偿还方式：按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付
募集资金用途：依据适用法律和监管部门的批准，全部用于《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》规定的基础设施绿色升级类绿色产业项目；募集资金闲置期间，发行人可以将募集资金投资于非金融企业发行的绿色债券以及具有良好信用等级和市场流动性的货币市场工具

评级时间：2023 年 4 月 10 日

本期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

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保持明显的竞争优势，小微信贷业务市场竞争力较强，信贷资产质量改善并处于行业较好水平、拨备充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，江南农商银行面临一定的贷款行业集中风险，持有较大规模的信托及资产管理计划投资，需关注未来资产质量变动情况以及业务结构调整压力等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

江南农商银行合格优质流动性资产、股东权益对本期绿色金融债券的保障能力良好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，本期债券的偿付能力极强。

未来，江南农商银行将坚持金融科技的“科技引领，科技输出，科技反哺”战略，继续推进零售银行转型，提升创新能力，其业务有望继续保持较强的竞争力。另一方面，江南农商银行金融市场业务仍面临一定的业务结构调整压力，需关注其面临的信用风险和流动性风险以及对盈利带来的影响。

基于对江南农商银行主体长期信用状况以及本期绿色金融债券信用状况的综合评估，联合资信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，本期绿色金融债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 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。
- 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，信贷业务竞争力持续提升。
- 信贷资产质量持续改善且处在同业较好水平，拨备水平充足。**江南农商银行信贷资产五级分类及授信政策审慎，同时

本期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		2
		指示评级		
个体调整因素:无				--
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

得益于较大的不良资产清收处置力度，近年来不良贷款率持续下降并处于同业较低水平，信贷资产质量持续改善，拨备水平充足。

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

关注

1. **贷款行业集中度较高。**受地区产业结构影响，江南农商银行贷款投向制造业和批发零售业的占比较高，业务面临一定的行业集中风险。

2. **需关注存量非标资产质量变化及后续投资风险策略变动情况。**江南农商银行具有一定规模非标投资资产，随着金融监管趋严，投资资产结构有待调整，同时非标业务未来的发展及规模压降将面临一定压力。

3. **需关注外部环境因素对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。**需关注金融监管趋严、宏观经济下行压力持续等外部不利因素对江南农商银行业务开展以及未来资产质量的影响。

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

主要数据：

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
资产总额(亿元)	4080.32	4374.41	4627.10	5035.12
股东权益(亿元)	278.56	324.23	387.51	418.89
不良贷款率(%)	1.69	1.60	1.33	1.00
贷款拨备覆盖率(%)	193.25	202.08	222.01	299.18
贷款拨备率(%)	3.27	3.23	2.94	3.01
存贷比(%)*	84.08	82.86	85.10	85.01
净稳定资金比例(%) *	116.76	116.42	122.02	133.59
储蓄存款/负债总额(%)	29.57	35.25	34.81	/
股东权益/资产总额(%)	6.83	7.41	8.37	8.32
资本充足率(%)	14.23	13.10	13.98	14.02
一级资本充足率(%)	9.89	9.99	11.03	11.20
核心一级资本充足率(%)	9.86	9.01	9.25	9.51
项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 1—9 月
营业收入(亿元)	103.64	109.18	117.60	98.80
拨备前利润总额(亿元)	75.37	79.89	81.89	74.47
净利润(亿元)	27.84	28.57	31.28	32.63
净利差(%)	2.82	2.38	2.28	2.31
成本收入比(%)	26.39	25.93	28.52	/
拨备前资产收益率(%)	1.91	1.89	1.82	/
平均资产收益率(%)	0.71	0.68	0.70	/
平均净资产收益率(%)	10.46	9.48	8.79	/

注：除*为母公司口径数据外，其余数据均为合并口径数据，2022 年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、财务报表及提供资料，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2022/07/22	刘春 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 V3.2.202204	阅读全文
AAA	稳定	2017/12/14	--	商业银行信用评级方法（2015）	阅读全文
AA ⁺	稳定	2015/07/14	秦永庆 高龙	商业银行信用评级方法（2015）	阅读全文
AA	稳定	2014/03/07	温丽伟 秦永庆	商业银行信用评级方法（2010）	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、除因本期评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（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、本期信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

江苏江南农村商业银行股份有限公司

2023年绿色金融债券信用评级报告

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发行资本补充债券的方式补充资本。截至 2022 年 9 月末，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 9 月末前五大股东持股情况

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%
合计	24.88%

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 2022 年 9 月末，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；共有在职员工 4001 人。

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

江南农商银行拟发行人民币 5 亿元的绿色金融债券，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

本期债券性质为商业银行的一般负债，如遇发行人破产清算，其偿还顺序居于发行人长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，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。即如遇发行人破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，全部用于《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》规定的基础设施绿色升级类绿色产业项目。募集资金闲置期间，发行人可以将募集资金投资于非金融企业发行的绿色债

券以及具有良好信用等级和市场流动性的货币市场工具。

针对本期绿色金融债券发行，江南农商银行按照《绿色债券支持项目目录（2021年版）》要求，初步拟定投放的绿色产业项目清单，预计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。

为明确和规范发行绿色金融债券募集资金的使用及管理要求，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绿色金融债券管理办法》，并建立了较为完善的控制体系，规定发行绿色金融债券募集资金将全部用于支持绿色产业项目贷款；明确了江南农商银行总行公司业务管理部为绿色产业项目贷款的牵头管理部门，授信审批部负责绿色产业项目贷款的授信审批、贷款用信等审查工作，确保债券募集资金投向、绿色项目决策流程、资金管理要求符合相关标准。同时，江南农商银行设立募集资金专项使用台账，根据绿色产业项目贷款发放情况和闲置资金运用情况，详细追踪募集资金使用情况，并聘请独立第三方专业机构对上一年度绿色金融债券募集资金使用情况出

具报告。

三、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022年，地缘政治局势动荡不安，世界经济下行压力加大，国内经济受到极端高温天气等多重超预期因素的反复冲击。党中央、国务院坚持稳中求进总基调，加大了宏观政策实施力度，及时出台并持续落实好稳经济一揽子政策和接续政策，着力稳住经济大盘，保持经济运行在合理区间。

经初步核算，2022年全年国内生产总值121.02万亿元，不变价同比增长3.00%。分季度来看，一季度GDP稳定增长；二季度GDP同比增速大幅回落；三季度同比增速反弹至3.90%；四季度经济同比增速再次回落至2.90%。

生产端：农业生产形势较好，工业、服务业承压运行。2022年，第一产业增加值同比增长4.10%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长3.80%、2.30%，较2021年两年平均增速（分别为5.55%、5.15%）回落幅度较大，主要是受需求端拖累，工业、服务业活动放缓所致。

表2 2018-2022年中国主要经济数据

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
GDP总额（万亿元）	91.93	98.65	101.36	114.92	121.02
GDP增速（%）	6.75	6.00	2.20	8.40(5.25)	3.00
规模以上工业增加值增速（%）	6.20	5.70	2.80	9.60(6.15)	3.60
固定资产投资增速（%）	5.90	5.40	2.90	4.90(3.90)	5.10
房地产投资增速（%）	9.50	9.90	7.00	4.40(5.69)	-10.00
基建投资增速（%）	3.80	3.80	0.90	0.40(0.65)	9.40
制造业投资增速（%）	9.50	3.10	-2.20	13.50(4.80)	9.10
社会消费品零售总额增速（%）	8.98	8.00	-3.90	12.50(3.98)	-0.20
出口增速（%）	9.87	0.51	3.62	29.62	7.00
进口增速（%）	15.83	-2.68	-0.60	30.05	1.10
CPI涨幅（%）	2.10	2.90	2.50	0.90	2.00
PPI涨幅（%）	3.50	-0.30	-1.80	8.10	4.10
社融存量增速（%）	10.26	10.69	13.30	10.30	9.60
一般公共预算收入增速（%）	6.20	3.80	-3.90	10.70(3.14)	0.60
一般公共预算支出增速（%）	8.70	8.10	2.80	0.30(1.54)	6.10

城镇调查失业率(%)	4.93	5.15	5.62	5.12	5.58
全国居民人均可支配收入增速(%)	6.50	5.80	2.10	8.10(5.06)	2.90

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、全国居民人均可支配收入增速为实际增长率，表中其他指标增速均为名义增长率；4. 社融存量增速为期末值；5. 城镇调查失业率为年度均值；6. 2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端：消费同比出现下降，固定资产投资相对平稳，出口下行压力显现。消费方面，2022 年，社会消费品零售总额 43.97 万亿元，同比下降 0.20%，消费需求特别是餐饮等聚集型服务消费需求回落明显。投资方面，2022 年，全国固定资产投资完成额（不含农户）57.21 万亿元，同比增长 5.10%，固定资产投资在稳投资政策推动下实现平稳增长。其中，房地产开发投资持续走弱，是固定资产投资的主要拖累项；基建和制造业投资实现较快增长。外贸方面，2022 年，中国货物贸易进出口总值 6.31 万亿美元。其中，出口金额 3.59 万亿美元，同比增长 7.00%；进口金额 2.72 万亿美元，同比增长 1.10%；贸易顺差达到 8776.03 亿美元，创历史新高。四季度以来出口当月同比转为下降，主要是受到海外需求收缩叠加高基数效应的影响，出口下行压力显现。

消费领域价格温和上涨，生产领域价格涨幅回落。2022 年，全国居民消费价格指数（CPI）上涨 2.00%，涨幅比上年扩大 1.10 个百分点。其中，食品价格波动较大，能源价格涨幅较高，核心 CPI 走势平稳。2022 年，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）上涨 4.10%，涨幅比上年回落 4.00 个百分点。其中，输入性价格传导影响国内相关行业价格波动，与进口大宗商品价格关联程度较高的石油、有色金属等相关行业价格涨幅出现不同程度的回落；能源保供稳价成效显著，煤炭价格涨幅大幅回落，但煤炭价格仍处高位，能源产品稳价压力依然较大。

社融口径人民币贷款、表外融资和政府债券净融资推动社融规模小幅扩张。2022 年，全国新增社融规模 32.01 万亿元，同比多增 6689 亿元；2022 年末社融规模存量为 344.21

万亿元，同比增长 9.60%，增速比上年同期下降 0.70 个百分点。分项看，2022 年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资和社融口径人民币贷款同比分别多增 1074 亿元和 9746 亿元，支撑社融总量扩张；表外融资方面，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票同比分别多增 5275 亿元、少减 1.41 万亿元和少减 1505 亿元，亦对新增社融规模形成支撑。

财政政策积极有为，民生等重点领域支出得到有力保障，财政收支矛盾有所加大。2022 年，全国一般公共预算收入 20.37 万亿元，同比增长 0.60%，扣除留抵退税因素后增长 9.10%。2022 年，各项税费政策措施形成组合效应，全年实现新增减税降费和退税缓税缓费规模约 4.20 万亿元。支出方面，2022 年全国一般公共预算支出 26.06 万亿元，同比增长 6.10%。民生等重点领域支出得到有力保障，卫生健康、社会保障和就业、教育及交通运输等领域支出保持较快增长。2022 年，全国一般公共预算收支缺口为 5.69 万亿元，较上年（3.90 万亿元）显著扩大，是除 2020 年之外的历史最高值，财政收支矛盾有所加大。

稳就业压力加大，居民收入增幅显著回落。2022 年，全国各月城镇调查失业率均值为 5.58%，高于上年 0.46 个百分点，受经济下行影响，中小企业经营困难增多，重点群体就业难度也有所加大，特别是青年失业率有所上升，稳就业面临较大挑战。2022 年，全国居民人均可支配收入 3.69 万元，实际同比增长 2.90%，较上年水平显著回落。

2. 宏观政策和经济前瞻

2023 年宏观政策的总基调是稳中求进，

做好“六个统筹”，提振发展信心。2022年12月，中央经济工作会议指出2023年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，产业政策要发展和安全并举，科技政策要聚焦自立自强，社会政策要兜牢民生底线。会议指出，要从战略全局出发，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，纲举目张做好以下工作：一是着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置；二是加快建设现代化产业体系；三是切实落实“两个毫不动摇”；四是更大力度吸引和利用外资；五是有效防范化解重大经济金融风险。

2023年，世界经济滞胀风险上升，中国经济增长将更多依赖内需。2022年，俄乌冲突推升了能源价格，加剧了全球的通胀压力。2023年，在美欧货币紧缩的作用下，全球经济增长或将进一步放缓，通胀压力有望缓和，但地缘政治、能源供给紧张、供应链不畅等不确定性因素仍然存在，可能对通胀回落的节奏产生扰动。总体来看，2023年，世界经济滞胀风险上升。在外需回落的背景下，2023年，中国经济增长将更多依赖内需，“内循环”的重要性和紧迫性更加凸显。随着存量政策和增量政策叠加发力，内需有望支撑中国经济重回复苏轨道。

3. 区域经济发展概况

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

江南农商银行业务范围主要集中于常州市，并在江苏省内设立了24家异地分支机构。

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

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

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

4. 行业分析

商业银行信贷投放力度加大带动资产规模增速回升，业务进一步回归本源的同时服务实体经济质效有所提升。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。从商业银行资产结构来看，贷款占比保持上升趋势，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。截至 2022 年末，我国商业银行资产总额 319.81 万亿元，较上年末增长 10.8%，增速较上年提升 2.2 个百分点；金融机构人民币贷款余额 214.0 万亿元，较上年末增长 11.1%，其中制造业中长期贷款和普惠小微贷款余额增速分别为 36.7%和 23.8%。

表 3 商业银行主要财务数据

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
资产总额（万亿元）	209.96	239.49	265.79	288.59	319.81
负债总额（万亿元）	193.49	220.05	244.54	264.75	294.28
不良贷款额（万亿元）	2.03	2.41	2.70	2.85	2.98
不良贷款率（%）	1.83	1.86	1.84	1.73	1.63
拨备覆盖率（%）	186.31	186.08	184.47	196.91	205.85
净息差（%）	2.18	2.20	2.10	2.08	1.91
净利润（万亿元）	1.83	1.99	1.94	2.18	2.30
资产利润率（%）	0.90	0.87	0.77	0.79	0.76
资本利润率（%）	11.73	10.96	9.48	9.64	9.33
存贷比（%）	74.34	75.40	76.81	79.69	78.76
流动性比例（%）	55.31	58.46	58.41	60.32	62.85
资本充足率（%）	14.20	14.64	14.70	15.13	15.17
一级资本充足率（%）	11.58	11.95	12.04	12.35	12.30
核心一级资本充足率（%）	11.03	10.92	10.72	10.78	10.74

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

得益于较大的不良贷款清收处理力度，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，得益于不良贷款处置力度较大，同时延期还本付息等纾困政策尚未到期，商业银行不良贷款规模增幅相对可控，且随着贷款总额的较快增长，不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。

2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元。截至 2022 年末，商业银行不良贷款率为 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。从不同区域不良率来看，2022 年，我国大部分区域商业银行资产质量保持稳中向好的趋势，22 个披露不良贷款率的地区中有 11 个地区不良率较上年末有所下降，其中海南、甘肃、天津等地区不良率下降较为明显，但重庆、广西、河北和贵州等地区

不良率有所上升。整体看，北京、上海、浙江和江苏等经济发达地区不良率维持在较低水平，但海南、甘肃以及东北地区不良率仍相对较高，2022年末海南、大连、甘肃、吉林和黑龙江不良率分别为5.39%、5.38%、4.50%、2.92%和2.40%，当地银行面临较大信用风险管控压力。此外，在《商业银行金融资产风险分类办法》（以下简称“五级分类新规”）出台后，展期和借新还旧等重组贷款规模较大且五级分类划分较宽松的银行或将面临信贷资产质量下行压力。从拨备情况来看，2022年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升，风险抵补能力持续增强。

非标投资呈压降趋势，投资资产结构逐步改善，但部分中小银行仍面临投资资产质量下行及拨备计提压力。从非信贷类资产情况来看，随着贷款投放力度加大，商业银行同业及投资资产配置比重整体有所收缩，且投资资产配置持续向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比进一步压降，新增债券投资以国债、政策性金融债和地方政府债为主，对企业债的投资仍较为审慎，企业债的配置方向以地方城投债为主。资产质量方面，随着清收处置力度的加大以及拨备计提的增加，部分商业银行投资风险敞口呈收窄趋势；但由于非标投资多投向房地产及城投类企业，在房地产业风险暴露以及部分区域政府债务压力上升的背景下，仍有部分中小银行面临非标资产逾期规模较大、五级分类不实以及减值计提不足等问题，在五级分类新规影响下，其面临的投资资产质量下行压力、拨备计提压力以及其对盈利带来的影响值得关注。

净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。2022年以来，减费让利政策的持续实施继续引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR分别较上年下降0.15个和0.35个百分点，引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.14%，较上年下降0.62个百分点。另一方面，2022年

9月，主要银行下调存款利率和内部定价授权上限，带动其他银行存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构调整力度，负债端付息率亦有所下降，但由于生息资产收益率降幅相对较大，导致商业银行净息差进一步收窄，且收窄幅度较上年有所加大。2022年，商业银行实现净利润2.30万亿元，较上年增长5.50%，增速有所放缓；资产利润率和资本利润率小幅下降，商业银行整体盈利水平略有下降。

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。2022年，经济下行背景下居民消费需求减弱且风险偏好降低，储蓄意愿增强导致住户存款加速增长，同时，企业投资意愿的下降亦带动资金留存增加，推动金融机构存款规模加速上升，但受财政支付体系改革、财政支出加大以及化解地方政府隐性债务等因素影响，财政性存款有所减少。截至2022年末，金融机构人民币存款余额258.5万亿元，较上年末增长11.3%，增速有所提升，其中住户存款120.3万亿元，较上年末增长17.4%，住户存款占比提升，商业银行负债稳定性整体有所增强。流动性水平方面，2022年，人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现、公开市场操作等多种货币政策工具以及上缴央行结存利润等方式投放流动性，灵活把握公开市场操作力度和节奏，保持银行体系流动性合理充裕。2022年4月及12月，人民银行分别两次降准各0.25个百分点，共释放长期资金约1万亿元；同时，向中央财政上缴结存利润1.13万亿元，相当于降准约0.5个百分点。截至2022年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平，流动性比例上升的同时，存贷比小幅下降，商业银行流动性整体充裕；但部分区域中小银行由于负债稳定性相对较弱，且资产端非标投资等期限较长、变现难度较大的资产占比较高，在主动负债难度上升的情况下，其面临的流动性风险值得关注；此外，2022年4月，河南村镇银行暴雷事

件打破了储户对于银行存款“刚性兑付”的固有认知，亦对部分小银行流动性造成一定冲击。

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。2022年以来，随着商业银行对实体经济的支持力度逐渐加强，其资本补充需求提升，但由于盈利水平下降，资本内生能力有所承压；对此，监管支持商业银行灵活运用资本补充工具多渠道补充资本，同时中国人民银行定期开展央行票据互换操作（CBS）亦对商业银行资本补充工具的发行产生了积极的影响，在上述综合因素影响下，我国商业银行二级资本债券发行规模在年内突破历史新高，永续债发行规模较上年虽有下降，但发行主体数量有所上升，且发行主体有一定程度下沉，另有部分上市的商业银行通过发行可转债补充资本金；此外，银保监会积极会同财政部、中国人民银行加快推动地方政府发行专项债补充中小银行资本，以缓解部分自身资本补充能力较弱的中小银行的资本补充压力，截至2022年末，已有20余省份累计发行了超过2700亿元中小银行专项债，注资300余家银行。得益于各类资本补充工具的发行以及资本的内生积累，我国商业银行资本充足性指标较上年末基本持平，资本保持充足水平。2023年2月，为进一步完善商业银行资本监管规则，银保监会发布了《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》（简称“《办法》”），开启了我国不同序列银行差异化的监管模式，进一步引导商业银行加强回归服务实体经济，部分业务结构侧重于非信贷业务的商业银行资本或将面临补充压力；同时，《办法》亦简化了中小银行的资本计量方式及监管规则，中小银行的合规成本将有所降低。

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。2022年4月，河南村镇银行事件暴露了我国部分中小型农村金融机构存在公司治理不规范、内部控制体系不健全、风险管理制度执行缺失、股东资质审核有待加强等问题；2022年以来，监管部门出台多项政

策支持商业银行发展的同时，对其票据业务、信用卡业务、互联网贷款业务和房地产贷款业务等业务层面和关联交易、内部控制及风险管理等方面进行了规范和限制。近年来，为促进各地金融发展，增强当地金融机构的业务竞争力，各省根据地方经济结构、域内金融体系特点及金融机构表现等情况“一省一策”推动省联社改革、推进农商银行改革进程；此外，多个地方政府牵头推进城商行通过合并重组的方式化解金融风险并实现做大做强。随着地方金融机构合并重组进程的不断推进，在化解历史包袱的同时，其股权结构、公司治理、业务范围、市场竞争力以及抗风险能力等方面将得到不同程度的提升。

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。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理与内部控制

江南农商银行公司治理架构与内部控制制度不断完善，公司治理运营情况及内部控制环境良好；股权结构分散，股权对外质押比例不高，关联授信额度未突破监管限制。

江南农商银行根据《公司法》《商业银行法》等法律法规要求，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，能够满足其目前业务发展的需要。

股东大会是江南农商银行的最高权力机构。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。董事会是江南农商银行的决策机构，截至2022年9月末，江南农商银行董事会由15名董事组成，其中股东董事5名、独立董事5名、执行董事5名；监事会由9名

监事构成,其中股东监事3名、职工监事3名、外部监事3名。高级管理层是江南农商银行的执行机构,设行长1名、副行长5名、首席风险官1名、董事会秘书1名。江南农商银行现任董事长陆向阳先生,曾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;江南农商银行现任行长王晖东先生,曾任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,主要高管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2022年9月末,江南农商银行第一大股东为常州投资集团有限公司,持股比例为9.99%,其余股东持股比例较低,股权相对分散。从股权对外质押情况来看,截至2022年9月末,江南农商银行前十大股东中对外股权质押共涉及两户,共计质押股权0.99亿股,占总股本的1.02%,质押比例不高。

从关联交易情况来看,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2022年9月末,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例分别为1.28%、3.19%和7.96%,相关指标均未突破监管限制,关联交易中无逾期及不良贷款余额。

内部控制方面,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1-2)。近年来,江南农商银行不断深化内控体系建设,一方面促进制度的制定与完善,另一方面强化风险防控体系建设,将内控制度基本渗透到各项业务过程和操作环节,确保全行业务的合规

开展,持续提升全行内控管理水平。同时,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。近年来,江南农商银行未受到重大监管处罚。

2. 风险管理水平

江南农商银行建立了适应自身业务发展的全面风险管理体系,能够满足其目前业务发展需要,风险管理水平稳步提升。

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。此外,江南农商银行逐步提高科技信息技术在风险管理领域的应用能力,风险管理水平稳步提升。

近年来,江南农商银行形成了以信用风险信息信息系统为支撑,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,并严格实行审贷分离制度,信用风险管理水平逐步提升;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;针对流动性风险,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，能够满足当前的业务发展需求。

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，并制定了可行的阶段性发展目标，有助于江南农商银行经营管理水平和综合竞争力的提升；但需关注外部经营环境多变的背景下，江南农商银行战略目标的实现情况。

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 2022—2024 年发展战略规划》，以常州市市场为核心，以苏南、长三角经济区为重点，市场定位于“立足县域、服务三农，助推城乡一体化经济”，成为“长三角”区域内：服务领先、价值增长、特色鲜明的公众银行。

江南农商银行将从以下四个方面来落实此发展规划。第一，江南农商银行将持续推进零售业务全面转型，重点发力普惠金融、消费金融、财富管理“三大板块”，提升资源统筹、风险管理“两大能力”，合力构建“物理网点+电子渠道+场景平台”全渠道立体化服务生态。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，着力做精做强行业银行、交易银行、投资银行“三大支柱”业务，重点聚焦战略客户、产业链基础客户“两大客群”，牢牢坚守“资产质量”这条生命线，专业化经营、差异化服务。第三，江南农商银行金融市场业务方面，将聚焦“新同业、新交易、新资管”业务、提升“同业销售、市场交易、投资研发”能力，加快“轻资本”转型、推进金融市场业务的数字化管理。第四，江南农商银行在互联网金融业务方面将推动场景建设，结合地方经济发展特色，搭建网上商城+线上金融+线下服务的综合型共享平台，并推进线上网络渠道与线下实体渠道的互动融合，实现银行业务的场景化、移动化、数据化、平台化和合作化。

此外，江南农商银行综合考虑自身业务发展情况以及外部经济环境不确定性制定了具有

一定指引下和可操作性的阶段性发展目标。目标预计 2022—2024 年，江南农商银行业务将保持稳健发展，总资产增长率保持在 8%左右，其中贷款增长率保持在 12%左右，存款增长率保持在 11%左右；持续推进资产结构转型，贷款余额占总资产的比重控制在 65%左右，金融投资资产占比保持在 30%左右；核心业务指标保持在合理水平，资本充足率保持在 12%以上，不良贷款率控制在 1.3%左右，盈利指标整体要有所提升。江南农商银行面对国内外经济金融环境的变化，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

1. 经营概况

江南农商银行作为常州市规模最大的金融机构，在支持地方经济建设方面具有重要的战略地位，具有较高的市场知名度和品牌影响力，存贷款的市场份额稳居常州市金融机构首位，市场竞争力较强；异地分支机构的拓展为业务的持续增长提供发展空间；零售银行转型初见成效，业务结构不断优化。

近年来，江南农商银行立足于本地，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，主营业务保持较好发展，存贷款市场份额在区域内长期居于首位。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；另一方面，常州市金融机构众多，近年来随着同业竞争不断激烈，江南农商银行贷款市场份额略有下降，对其业务发展和经营管理带来一定的挑战，截至 2022 年 9 月末，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 21.88%和 17.98%。

江南农商银行的主营业务包括公司银行业

务、个人银行业务和金融市场业务。江南农商银行在公司银行业务稳步发展的基础上，持续推进零售银行转型，业务结构不断优化，在监

管环境趋严和金融去杠杆的背景下，金融市场业务结构亦有所调整。

表 4 存贷款市场份额

项 目	2019 年		2020 年		2021 年		2022 年 9 月末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	21.90%	1	22.08%	1	22.21%	1	21.88%	1
贷款市场份额	19.49%	1	18.54%	1	18.46%	1	17.98%	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

2. 业务经营分析

(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；绿色信贷业务发展较快。

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

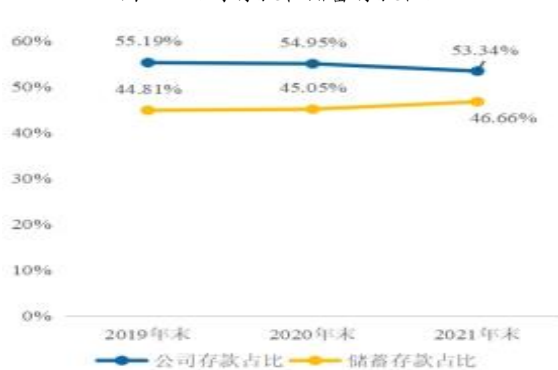
动态管理，优化数据工作流程；通过创新产品的期限和价格定制方案，提升负债能力，并积极参与财政类资金招投标，为上市公司等重点优质客户营销发掘切入点；VTM 端上线定期存款、通知存款等单位存款，为客户提供便利服务。另一方面，当地财政防疫支出增加导致财政收紧，对江南农商银行财政性资金的结存造成一定影响。整体来看，江南农商银行公司存款规模保持增长，但增速有所放缓。截至 2021 年末，江南农商银行公司存款（含保证金存款及其他存款，下同）余额 1686.99 亿元，增速有所放缓。

表 5 存款结构

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

数据来源：江南农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：江南农商银行年度报告，联合资信整理

公司贷款方面，江南农商银行持续以地方国企、上市公司、上市后备及新三板企业为主要客群，做好客群细分，以“授信储备”为常规手段，多渠道、多路径获取各类客群名单，推动机构营销，为机构管理提供数据支持。江南农商银行在动态监测数据的同时，不断拓展信贷项目，加大信贷投放力度，优化信贷投向，推动公司贷款业务稳步发展；此外，江南农商银行设立金融科技团队，负责管理科技型企业贷款及科技金融类产品的研发和市场推广。近年来，

江南农商银行凭借良好的客户基础和品牌效应，公司贷款业务实现较快发展，截至 2021 年末，江南农商银行公司贷款及垫款余额 1630.75 亿元，其中贴现资产余额 154.25 亿元。

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，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。近年来，江南农商银行不断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；明确绿色金融重点支持领域，加大对环境治理、节能减排等信贷力度，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。截至 2021 年末，江南农商银行发放绿色贷款规模为 26.42 亿元。

小微贷款业务方面，江南农商银行依托在

小微企业服务方面的天然地缘和人缘优势，坚守支农支小定位，不断推进小微贷款业务发展。为助力常州的初创型、小微企业得到普惠金融服务，江南农商银行不断加大对“农担贷”“小微贷”“苏农贷”等产品的推广，进一步丰富产品体系，满足小微信贷客群差异化的融资需求；此外通过线上远程受理业务等方式，提高小微客户信贷服务效率，并进一步让利小微企业，降低小微贷款利率，截至 2021 年末，江南农商银行单户授信总额 1000 万元（含）以下小微企业贷款（剔除票据融资）余额 518.68 亿元，较上年末增长 26.65%，远高于全行贷款平均增速。

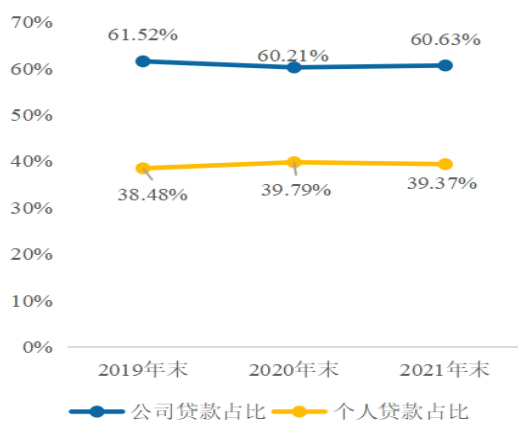
2022 年以来，江南农商银行持续加大对公信贷投放力度，完善小微企业金融服务，公司贷款规模保持增长；公司存款方面，江南农商银行持续加大公司类存款营销力度，公司存款规模实现增长。截至 2022 年 9 月末，江南农商银行母公司口径下公司存款本外币合计余额 1825.27 亿元；公司贷款余额 1852.07 亿元，其中投放绿色贷款 45.17 亿元，规模较上年末增长明显。

表 6 贷款结构

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

数据来源：江南农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

图 2 公司贷款和个人贷款占比



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

江南农商银行持续推进零售银行业务转型，依托地缘优势及持续强化的存贷款营销措施，零售银行业务发展较好，但其中个人住房按揭贷款占比较高，未来个人贷款业务或将面临结构调整压力；储蓄存款规模实现较快增长；核心负债基础有所夯实；理财业务根据资管新规完成向净值型产品转型。

江南农商银行持续推进零售业务转型，打造大零售体系，零售银行业务发展态势较好。江南农商银行零售银行业务以客户为中心，运

用现代化流程银行经营理念，依托科技手段，向个人、家庭和中小企业提供综合性、一体化的金融服务。

近年来，江南农商银行通过物理网点布局以及自助银行、网上银行、直销银行、微信银行等各类现代化立体分销渠道，不断扩大金融服务的覆盖面；积极推进储蓄存款专项营销活动，提高客户粘性，并引导支行开展定向精准营销，确保资金有效衔接；同时为促进异地支行储蓄存款规模增长，江南农商银行根据异地分支机构同业情况制定差异化产品策略，在大额存单产品额度和利率上给予异地支行优先支持和动态调整。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，截至 2021 年末，江南农商银行储蓄存款余额为 1475.98 亿元，占存款总额的 46.66%，其中以个人定期存款为主，储蓄存款稳定性较好。

个人贷款业务方面，近年来，江南农商银行不断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；不断发展个人住房按揭贷款。在个人住房按揭贷款和经营性贷款的增长带动下，江南农商银行个人贷款业务实现快速发展，截至 2021 年末，江南农商银行个人贷款余额 1058.95 亿元，其中个人经营性贷款余额 374.42 亿元；个人住房按揭贷款余额 605.31 亿元，占全部贷款比重为 22.50%，对此江南农商银行已制定了压降计划，个人住房按揭贷款占比将于 2024 年末压降至监管要求上限 17.50% 内，需关注未来相关业务压降情况。

江南农商银行持续发展个人中间业务，不断拓宽代理渠道，代理类产品包含代理保险、代理基金和代理三方存管等业务。贵金属业务方面，推出了全国农商行首家“Bank 金”手机 APP 贵金属交易平台，实现了贵金属业务从线下移至线上的突破，业务交易量实现较快增长；基金业务方面，通过产品培训、微信推广等方

式提升营销人员专业水平的同时，加强并丰富与基金管理公司的合作力度和渠道，持续加大产品开发与引进力度；理财业务方面，针对不同客户、不同渠道及节假日推出新客户专属产品、智能网点专属产品、异地支行专属产品及多款假日营销特刊产品等差异化理财产品，逐步提高理财产品的影响力，并在资管新规的影响下，实现全面净值化转型。截至 2021 年末，江南农商银行理财产品余额为 632.00 亿元，实现了投资管理费收入 6.30 亿元。

2022 年以来，江南农商银行依托其客户基础优势，推进零售银行业务发展，储蓄存款稳步增长；个人贷款方面，加大个人经营性贷款投放力度的同时，控制个人住房按揭贷款投放节奏，个人贷款业务保持良好发展态势，但个人住房按揭贷款业务未来开展情况仍需关注。截至 2022 年 9 月末，江南农商银行母公司口径下储蓄存款本外币合计余额为 1688.87 亿元；个人贷款总额 1135.47 亿元，其中个人经营性贷款余额 408.77 亿元；个人住房按揭贷款余额 583.68 亿元，占贷款总额的比重压降至 19.54%。

（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结构有所调整，同业及投资资产规模有所收缩；信托及资产管理计划投资面临收缩压力，在资本市场违约事件频发背景下，需关注投资类资产面临的信用风险。

近年来，江南农商银行根据自身流动性需求及市场情况来开展同业业务，同业资产保持在较小规模，占资产总额的比重不高；同时，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，截至 2021 年末，江南农商银行合并口径下同业资产余额 160.03 亿元，占资产总额的 3.46%，主要以存放同业款项和拆出资金为主；合并口径下市场融入资金余额 792.47 亿元，占负债总额的 18.69%，市场融资占负债的比重持续压降并处于合理范围。

投资业务方面，江南农商银行主要根据宏观经济形势及监管政策调整投资策略。受监管政策收紧、债券市场信用风险持续暴露以及监管要求银行回归传统存贷款业务的影响，江南农商银行持续压降投资资产规模。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；投资的企业债外部信用等级主要集中在 AA+及以上，主要以江苏省内的城投债券为主，考虑债券市场违约事件频发，其债券投资面临的信用风险逐步显现，江南农商银行不断压降 AA+以下非金融企业债，企业债券投资规模持续下降。此外，为提升流动性水平并兼顾收益率，江南农商银行配置了一定规模的以货币基金及债券型基金为主的公募基金产品，近年来规模有所上升。近年来，江南农商银行信托及资产管理计划投资规模有所压降，部分存量的信托及资产管理计划到期后以债权融资计划的方式重新开展业务，该部分规模略有压降，但未来仍存一定压降压力。截至 2021 年末，江南农商银行信托及其他资产管

理计划余额为 360.25 亿元，交易对手主要为国内大型证券公司、信托公司及基金管理公司，底层资产以债券投资为主，主要投向为省内地方国有企业；债权融资计划投资余额 238.13 亿元，非标类债权融资业务主要通过单一资金信托的模式对底层企业发放信托贷款。江南农商银行其他类投资品种主要为对省内农商行的长期股权投资等。2019—2021 年，江南农商银行实现债券及其他投资利息收入 56.50 亿元、51.97 亿元和 50.29 亿元，对营业收入的贡献度保持较高水平。

2022 年以来，江南农商银行持续收缩同业资产规模，投资资产规模及投资结构基本保持稳定。截至 2022 年 9 月末，江南农商银行同业资产净额 105.13 亿元，较上年末下降 34.31%；市场融入资金余额 799.64 亿元，较上年末增长 0.90%；投资资产净额 1268.24 亿元，较上年末增长 1.68%，其中信托、资产管理计划及债权融资计划投资规模持续压降。

表 7 投资资产结构

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

注：由于四舍五入效益，因此加总存在一定误差；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：江南农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

六、财务分析

江南农商银行提供了 2019—2021 年度与 2022 年三季度财务报表。江苏苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）对 2019—2021 年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；2022 年三季度财务报表未经审计。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，得益于客户存款规模的较快增长，江南农商银行资产规模增长态势良好，其中信贷资产占比不断提升，同业及投资资产规模整体有所收缩。

表 8 资产结构

项 目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
现金类资产	362.17	252.77	258.67	370.06	8.88	5.78	5.59	7.35	-30.21	2.34	43.06
同业资产	172.60	225.29	160.03	105.13	4.23	5.15	3.46	2.09	30.53	-28.97	-34.31
贷款和垫款	1908.09	2227.51	2616.70	2936.08	46.76	50.92	56.55	58.31	16.74	17.47	12.21
投资资产	1387.52	1367.60	1247.26	1268.24	34.01	31.26	26.96	25.19	-1.44	-8.80	1.68
其他类资产	249.95	301.23	344.44	355.61	6.13	6.89	7.44	7.06	20.52	14.34	3.24
资产合计	4080.32	4374.41	4627.10	5035.12	100.00	100.00	100.00	100.00	7.21	5.78	8.82

数据来源：江南农商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

（1）贷款

江南农商银行贷款规模保持增长，贷款投放面临一定的行业集中风险；信贷资产质量趋于改善且保持在同业较好水平，拨备水平充足。

近年来，江南农商银行贷款业务实现较好发展，贷款规模及占比持续增长。从行业集中度来看，受地区产业结构影响，江南农商银行制造业贷款占比长期处于较高水平，江南农商银行根据地区行业产业特征并响应国家扶植中小微企业的政策导向，调整并优化信贷资源配置，加大向智能制造、医疗、汽车零部件等行业的贷款投放，并加大向中小微企业

业的信贷资源倾斜力度，近年来贷款行业集中度保持稳定。截至 2022 年 9 月末，江南农商银行母公司口径下制造业投放的贷款占贷款总额的 27.13%，前五大行业贷款投放合计占贷款总额的比重为 61.58%（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，个人住房按揭贷款占比较高，相关业务压降情况未来仍需关注。

表 9 前五大贷款行业分布

2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 9 月末	
行业	占比（%）	行业	占比（%）	行业	占比（%）	行业	占比（%）
制造业	31.17	制造业	29.28	制造业	27.40	制造业	27.13
批发和零售业	15.18	批发和零售业	15.33	批发和零售业	16.30	批发和零售业	15.63
建筑业	7.87	建筑业	7.82	建筑业	8.15	建筑业	7.87
租赁和商务服务业	5.04	租赁和商务服务业	5.26	租赁和商务服务业	5.69	租赁和商务服务业	6.09
水利、环境和公共	3.05	水利、环境和公共设	3.92	水利、环境和公共设	5.01	水利、环境和公共设	4.86

设施管理业	施管理业	施管理业	施管理业
合计	62.31	合计	61.61
合计	62.55	合计	61.58

数据来源：江南农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

江南农商银行贷款客户集中度不高，满足监管对于风险集中度管控的限额要求。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。截至 2022 年 9 月末，江南农商银行大额风险暴露限额指标均满足监管要求。

表 10 贷款集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	2.39	2.23	3.39	2.34
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	11.21	10.61	17.53	16.09

注：贷款集中度指标为母公司口径数据

数据来源：江南农商银行监管报表，联合资信整理

江南农商银行信贷资产质量趋于改善且控制在行业较好水平，贷款拨备对不良贷款的覆盖程度高，信贷资产出现较大规模减值的可能性较小。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满 60 天但可能具有一定损失风险的贷款计入不良贷款，其逾贷比控制在同业较低水平，五级分类标准较为严谨。得益于较好的区域经济环境以及江南农商银行较为审慎的信贷投放政策，加之较大的不良资产清收处置力度，江南农商银行不良贷款率、关注类贷款和逾期贷款占比整体呈下降态势，信贷资产质量处于同业较好水平。江南农商银行通过优化考核的方法，引导支行工作向不良贷款控制和处置倾斜，综合运用清收、核销、不良资产转让等方式对不良贷款进行处置，2019—2021 年，江南农商银行（母公

司口径下）分别处置不良贷款 28.18 亿元、24.42 亿元和 29.99 亿元，其中分别核销不良贷款 20.95 亿元、10.96 亿元和 13.51 亿元；分别现金清收不良贷款 5.92 亿元、10.08 亿元和 6.70 亿元；分别批量转让不良贷款 2.50 亿元、3.37 亿元和 9.78 亿元，主要通过转让给地方资产管理公司拍卖的方式进行处置。截至 2021 年末，江南农商银行不良贷款率下降至 1.33%。从不良贷款行业分布来看，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，主要因从事上述行业的客户多为小微企业和个体工商户，其抗风险能力普遍较弱所致，在宏观经济下行持续的影响下，风险水平有所暴露。此外，对于出现还款压力上升问题的企业，江南农商银行提供展期贷款业务的金融支持，并主动压降利率，截至 2021 年末，江南农商银行展期贷款规模 20.37 亿元，其中计入正常类贷款 4.15 亿元，关注类贷款 5.05 亿元，其余为不良贷款。从拨备情况来看，得益于拨备余额的增加以及较好的信贷资产质量表现，江南农商银行拨备覆盖水平有所提升，贷款拨备充足。

2022 年以来，江南农商银行保持较大不良贷款处置力度，不良贷款规模及不良贷款率持续下降，整体资产质量控制在较好水平，截至 2022 年 9 月末，江南农商银行处置不良贷款 17.82 亿元，其中核销不良贷款 9.10 亿元，现金清收 6.08 亿元；拨备情况来看，得益于不良贷款规模的下降以及贷款损失准备余额的增加，江南农商银行拨备覆盖率有所提升，拨备处于充足水平。

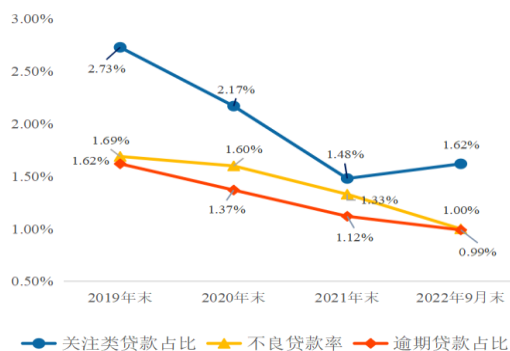
表 11 贷款质量

项 目	金额 (亿元)				占比 (%)			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
正常	1880.94	2210.31	2614.10	3216.52	95.58	96.23	97.19	97.37

关注	53.70	49.79	39.86	53.57	2.73	2.17	1.48	1.62
次级	18.47	24.37	16.10	8.73	0.94	1.06	0.60	0.26
可疑	14.13	11.15	18.80	23.36	0.72	0.49	0.70	0.71
损失	0.75	1.19	0.85	1.10	0.04	0.05	0.03	0.03
贷款合计	1967.99	2296.81	2689.70	3303.29	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	33.35	36.71	35.74	33.19	1.69	1.60	1.33	1.00
逾期贷款	31.84	31.37	30.11	32.86	1.62	1.37	1.12	0.99
贷款拨备率	/	/	/	/	3.27	3.23	2.94	3.01
拨备覆盖率	/	/	/	/	193.25	202.08	222.01	299.18
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	70.73	71.93	72.90	81.60

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

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



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

(2) 非信贷资产

江南农商银行同业资产规模小，以流动性调配为主要管理目的，同业杠杆水平较低，风险相对可控。江南农商银行根据全行流动性状况和市场利率等情况开展同业业务，同业资产规模占资产总额的比重较低。江南农商银行同业资产配置以存放同业和拆出资金为主，从同业资产质量来看，截至 2021 年末，江南农商银行对同业资产划分为阶段一的资产计提的减值准备余额为 0.02 亿元，原划分为阶段三同业资产的减值准备已全部核销。

江南农商银行投资资产规模持续收缩，在当前市场环境下，非标类资产的风险管理挑战加大，存量违约投资资产的后续处置进展及未来减值情况需关注。近年来，江南农商银行投资资产规模持续收缩，占资产总额的比重有所下降，投资品种以债券、信托、资管及债权融资计划为主。从会计科目来看，江南农商银行投

资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成；将其所投资的基金计入交易性金融资产科目，将投资的债权融资计划、资管及信托计划计入债权投资科目，将投资的债券按持有目的不同分别计入债权投资和其他债权投资科目。截至 2021 年末，江南农商银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的 11.83%、72.51%和 14.19%。从投资资产质量情况来看，江南农商银行部分信托产品投资存在损失预期，其中计入不良资产的余额为 22.71 亿元。截至 2021 年末，江南农商银行债权投资中对划分为阶段一的资产规模为 856.23 亿元，计提减值准备 2.66 亿元；划分为阶段二的资产为 42.07 亿元，计提 1.26 亿元；划入阶段三的资产为成本为 22.71 亿元的信托资产，计提减值准备余额 12.80 亿元；其他债权投资中划入阶段一的资产余额为 170.13 亿元，计提 0.07 亿元；阶段二的资产余额为 6.29 亿元，计提 1.20 亿元。考虑到近年来信用风险事件频发，江南农商银行持有信托、资管计划投资的风险管理挑战加大，同时需关注存量违约信托资产的本息回收及减值情况。2022 年以来，江南农商银行未有新增逾期同业及投资资产。

江南农商银行表外业务规模较大，需保持关注表外业务风险敞口变化情况。江南农商银行表外担保业务以银行承兑汇票为主，另有少量保函和信用证业务，以及销售与购买协议，表外承诺业务为未使用的信用卡额度。截至

2022年9月末，江南农商银行表外担保业务余额为933.80亿元，其中银行承兑汇票余额632.79亿元；开出保函和信用证44.35亿元，销售与购买协议169.22亿元；未使用的信用卡额度为61.56亿元。江南农商银行对上述表外业务的交易申请、贷后管理及担保要求等方面与信贷业务保持一致，但其表外业务规模相对较大，相关风险值得关注。

2. 负债结构及流动性

近年来，江南农商银行客户存款规模增长较快，推动负债规模持续增长；负债来源以客户存款为主，负债来源结构有所优化，储蓄存款占客户存款比重变动不大；流动性保持较好水平，但需关注持有的信托及资管计划对流动性管理带来的压力。

表 12 负债结构

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
市场融入资金	1318.50	979.33	792.47	799.64	34.68	24.18	18.69	17.32	-25.72	-19.08	0.90
客户存款	2394.57	2838.58	3240.68	3624.90	62.99	70.09	76.44	78.53	18.54	14.17	11.86
其中：储蓄存款	1048.09	1249.21	1475.98	/	29.57	35.25	34.81	/	19.19	18.15	/
其他负债	88.69	232.26	206.43	191.69	2.33	5.73	4.87	4.15	161.88	-11.12	-7.14
负债合计	3801.76	4050.17	4239.59	4616.23	100.00	100.00	100.00	100.00	6.53	4.68	8.88

数据来源：江南农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

江南农商银行适当通过融入市场资金的方式丰富负债业务种类，近年来不断优化负债结构，市场融入资金规模及占负债总额的比重不断压降。从市场融入资金方式来看，江南农商银行市场融入资金以传统同业负债为主，包括同业存放、卖出回购及拆入资金等业务，卖出回购标的资产主要为债券。此外，江南农商银行保持适当的同业存单发行力度，发行利率处于同级别商业银行平均水平，在一定程度上降低其负债成本。2022年以来，江南农商银行市场融入资金规模基本保持稳定，占负债的比重保持下降。截至2022年9月末，江南农商银行市场融入资金余额799.64亿元，占负债总额的17.32%。

江南农商银行负债来源主要为客户存款，在对公存款及储蓄存款较好发展的推动下，江南农商银行客户存款总额较快增长。从客户结构来看，截至2021年末，江南农商银行储蓄存款占客户存款余额(含应计利息)的45.55%；从存款期限来看，定期存款(不含保证金存款、其他存款和应计利息)占客户存款余额(含应计利

息)的62.43%，存款稳定性较好，核心负债基础较为夯实；2022年以来江南农商银行存款结构保持稳定。

从短期流动性指标来看，江南农商银行相关流动性指标均处于合理水平；从长期流动性指标来看，由于不断加大对实体经济的信贷投放力度，其存贷比有所提升，加之江南农商银行持有一定规模信托及资产管理计划投资，考虑到近年来信用风险事件频发，需关注长期流动性风险管控压力。

表 13 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
存贷比 (%)	84.08	82.86	85.10	85.01
流动性比例 (%)	51.98	55.63	55.82	63.23
流动性覆盖率 (%)	161.00	223.88	233.77	253.24
净稳定资金比例 (%)	116.76	116.42	122.02	133.59

注：以上流动性指标为母公司口径数据

数据来源：江南农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

江南农商银行营业收入及净利润稳步增长，

但净利差水平整体有所收窄，同时计提信用减值损失规模较大，在增强风险抵补能力的同时

需关注对盈利水平造成的负面影响。

表 14 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
营业收入（亿元）	103.64	109.18	117.60	98.80
利息净收入（亿元）	87.65	95.29	97.01	73.39
手续费及佣金净收入（亿元）	9.62	8.37	9.21	5.57
投资收益（亿元）	4.91	5.15	5.77	12.63
营业支出（亿元）	68.65	73.53	81.14	58.48
业务及管理费（亿元）	27.35	28.31	33.54	23.84
信用减值损失（亿元）	40.05	44.14	45.72	33.51
资产减值损失（亿元）	0.13	0.00	0.00	0.00
拨备前利润总额（亿元）	75.37	79.89	81.89	74.47
净利润（亿元）	27.84	28.57	31.28	32.63
净利差（%）	2.82	2.38	2.28	2.31
成本收入比（%）	26.39	25.93	28.52	/
拨备前资产收益率（%）	1.91	1.89	1.82	/
平均资产收益率（%）	0.71	0.68	0.70	/
平均净资产收益率（%）	10.46	9.48	8.79	/

数据来源：江南农商银行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以贷款利息收入和投资类资产持有期间的利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成，利息净收入为江南农商银行最主要的收入来源。随着信贷资产的投放规模增长，2021 年江南农商银行利息净收入实现增长，带动营业收入增长。2021 年，江南农商银行实现营业收入 117.60 亿元，其中利息净收入占比为 82.49%。

中间业务收入方面，江南农商银行主要以代理理财类业务、咨询类业务以及结算类业务为主，对全行营业收入的贡献度不大，近年来在减费让利力度加大背景下，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，但得益于较好的成本控制，2021 年其手续费及佣金支出有所下降，推动手续费及佣金净收入实现回升。

江南农商银行营业支出以业务及管理费和减值损失为主。近年来，随着业务规模的增加，

江南农商银行业务及管理费规模持续增长，成本收入比控制在合理水平，成本管控能力较好。减值损失方面，出于风险抵御考虑，江南农商银行减值计提规模不断增加，2021 年，江南农商银行信用减值损失 45.72 亿元，其中贷款减值损失 14.78 亿元、债权投资减值 14.40 亿元，其他债权投资减值 10.20 亿元。

从盈利水平来看，受制于普惠金融投放占比提升以及持续加大的减费让利，江南农商银行贷款定价水平有所下降，同时负债端高成本的定期存款占比较高，整体净利差有所收窄，盈利指标整体保持稳定，但需关注较大的信用减值损失规模对利润实现形成带来的不利影响。

2022 年以来，江南农商银行净利差小幅回升至 2.31%，同时得益于业务规模的持续增长，江南农商银行营业收入与净利润均较同期有所增长。2022 年 1—9 月，江南农商银行实现营业收入 98.80 亿元，同比增长 12.58%；信用减值损失 33.51 亿元，同比增长 18.62%；实现净利润 32.63 亿元，同比增长 11.31%。

4. 资本充足性

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，资本保持较充足水平，但随着对实体经济信贷支持的力度加大，业务发展对核心资本消耗较明显，需关注未来或将面临的补充压力。

江南农商银行分别于 2020 年 9 月、2020 年 11 月及 2021 年 5 月成功发行 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。2019—2021 年，江南农商银行分别按照股本金的 9%、6%和 5%提取股金红利，其中 2019 年转增 6.23 亿股、

现金分红 1.56 亿元；2020 年转增 4.45 亿股，现金分红 1.11 亿元；2021 年现金分红 4.86 亿元，现金股利分派规模对资本内生增长的影响不大。截至 2021 年末，江南农商银行股东权益合计 387.51 亿元，其中股本 97.26 亿元。

随着江南农商银行加大对实体经济的信贷支持，高风险权重贷款增加较多，风险加权资产有所增长，风险资产系数亦有所提高。但随着资本补充债券的发行及自身利润留存的不断累积，资本保持较充足水平。但随着对实体经济信贷支持的力度加大，需关注未来或将面临的核心资本补充压力。

表 15 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
核心一级资本净额（亿元）	273.10	284.19	316.79	345.67
一级资本净额（亿元）	274.04	315.32	378.02	407.02
资本净额（亿元）	394.08	413.48	478.96	509.31
风险加权资产余额（亿元）	2769.89	3155.81	3425.86	3633.67
风险资产系数（%）	67.88	72.14	74.04	72.17
股东权益/资产总额（%）	6.83	7.41	8.37	8.32
资本充足率（%）	14.23	13.10	13.98	14.02
一级资本充足率（%）	9.89	9.99	11.03	11.20
核心一级资本充足率（%）	9.86	9.01	9.25	9.51

数据来源：江南农商银行审计报告，联合资信整理

七、外部支持

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

八、债券偿付能力分析

江南农商银行合格优质流动资产及股东权益对本期绿色金融债券的保障能力良好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，本期债券的偿付能力极强。

江南农商银行本期拟发行人民币 5 亿元的绿色金融债券。根据江南农商银行 2022 年绿色金融债券独立评估报告，江南农商银行本期债券募集资金能够全部用于绿色产业项目，符合《关于在银行间债券市场发行绿色金融债券的公告》、《中国人民银行关于加强绿色金融债券存续期监督管理有关事宜的通知》、《绿色产业指导目录（2019 年版）》、《绿色债券支持项目目录（2021 版）》等文件要求，在拟投资项目绿色等级、募集资金使用及管理、项目评估筛选方面、信息披露与报告、产业政策方面表现极好。

联合资信认为，江南农商银行拟发行人民币 5 亿元绿色金融债券将全部用于绿色产业项目，能够产生良好的环境、社会效益，同时拟

募投项目总体环境和社会风险可接受。根据本期债券的清偿顺序，本期绿色金融债券为发行人的一般负债，如遇发行人破产清算，其偿还顺序次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序，居于长期次级债务、混合资本债券以及发行人股权之前。截至本报告出具日，江南农商银行无已发行且尚在存续期内的普通金融债券；以 2021 年末财务数据为基础，江南农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对绿色金融债券本金的保障倍数见表 16，合格优质流动性资产、股东权益对本期债券的保障能力良好。

表 16 债券保障情况

项 目	发行后
绿色金融债券本金（亿元）	5.00
合格优质流动性资产/绿色金融债券本金（倍）	77.43
股东权益/绿色金融债券本金（倍）	77.50
净利润/绿色金融债券本金（倍）	6.26

数据来源：江南农商银行审计报告，联合资信整理

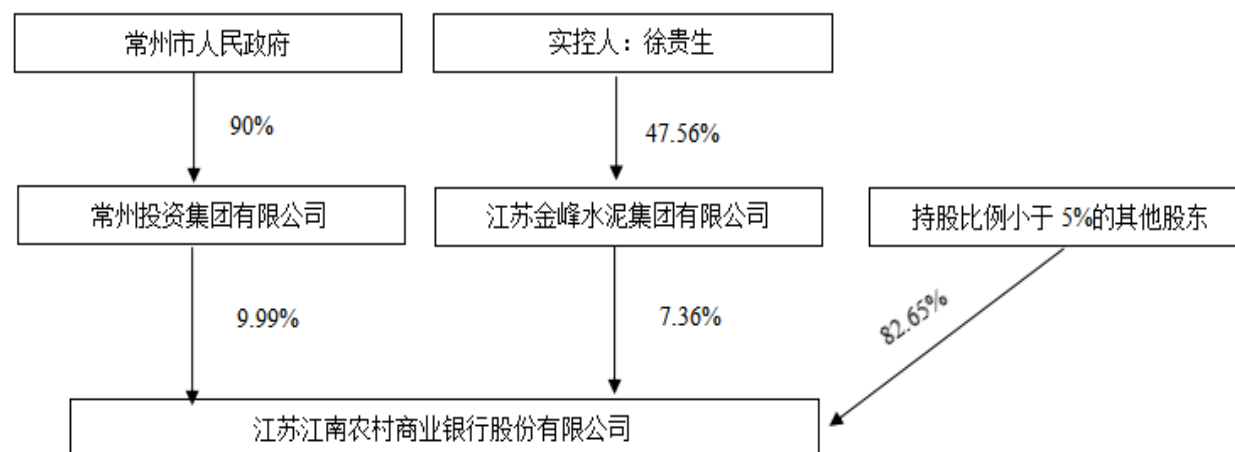
从资产端来看，江南农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大。从负债端来看，江南农商银行负债主要来源于客户存款，储蓄存款占客户存款的比重，核心负债稳定性有所提升。

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稳定，能够为本期绿色金融债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力极强。

九、结论

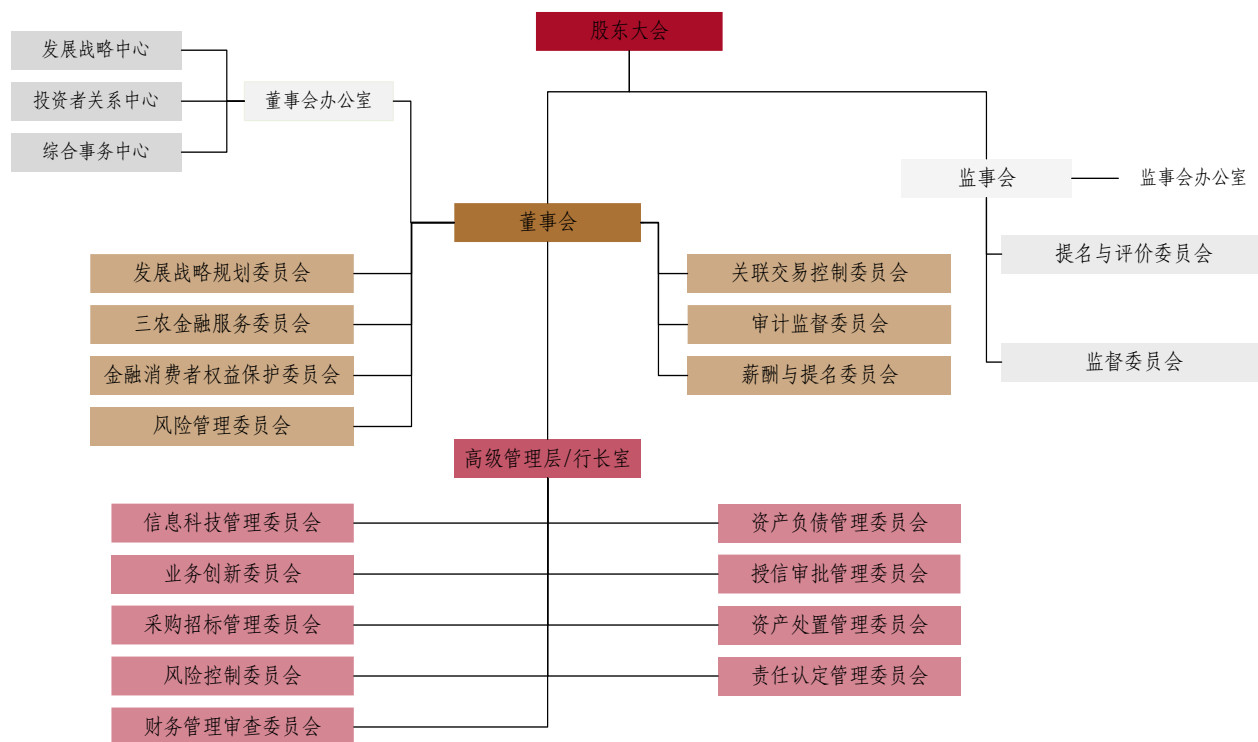
基于对江南农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定江南农商银行主体长期信用等级为 AAA，本期绿色金融债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附录 1-1 2022 年 9 月末江南农商银行股权结构图



资料来源：江南农商银行提供，联合资信整理

附录 1-2 2022 年 9 月末江南农商银行组织架构图



资料来源：江南农商银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

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

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

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

附录 4-1 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

联合资信评估股份有限公司关于 江苏江南农村商业银行股份有限公司 2023 年绿色金融债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评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（以下简称“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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵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贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。