

信用评级公告

联合〔2023〕8600 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拟发行的 2023 年“三农”专项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“三农”专项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

二〇二三年十月七日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com

江苏江南农村商业银行股份有限公司

2023年“三农”专项金融债券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期金融债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

债项概况：

本期金融债券发行规模：人民币 5.00 亿元

本期金融债券期限：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，全部用于发放涉农贷款

评级时间：2023 年 10 月 7 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

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		1
指示评级				aa
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

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，主营业务保持较好增长态势并在常州地区保持较强竞争力，小微信贷业务发展较快，信贷资产质量稳步向好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，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。

江南农商银行合格优质流动性资产、股东权益对本期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较大，本期债券的违约概率极低。

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，继续推进零售银行转型，提升创新能力，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，同时需关注宏观经济下行压力持续、净利差收窄等因素对江南农商银行的业务发展、风险防控能力及盈利能力带来的挑战。

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

优势

- 外部环境良好。**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。
- 区域内市场竞争力较强。**得益于营业网点分布在经营区域内相对下沉等优势，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。
- 小微业务发展较快。**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

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

- 牌效应，小微信贷业务发展较快，业务竞争力持续提升。
4. **信贷资产质量稳步向好且处在同业较好水平，拨备充足。**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，信贷资产质量稳步向好，拨备充足。
 5. **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情况。**江南农商银行具有一定规模非标投资资产，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。
3. **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资产质量的影响。

主要数据：

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
资产总额(亿元)	4374.41	4627.10	5109.97	5533.84
股东权益(亿元)	324.23	387.51	411.40	442.45
不良贷款率(%)	1.60	1.33	1.04	0.92
贷款拨备覆盖率(%)	201.90	221.40	281.53	329.88
贷款拨备率(%)	3.23	2.94	2.93	3.03
净稳定资金比例(%) *	116.42	122.02	130.52	138.04
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	8.00
资本充足率(%)	13.10	13.98	13.71	13.68
一级资本充足率(%)	9.99	11.03	10.90	10.96
核心一级资本充足率(%)	9.01	9.25	9.22	9.39
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
营业收入(亿元)	109.18	117.60	125.32	69.25
拨备前利润总额(亿元)	79.89	81.89	87.49	51.21
净利润(亿元)	28.57	31.28	35.39	25.89
净利差(%)	2.38	2.28	2.27	2.12
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：*标示的 2023 年 6 月末数据为母公司口径数据,其余均为合并口径数据

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	2023/07/26	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
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“三农”专项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转增股本。截至 2023 年 6 月末，江南农商银行股本为 101.15 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 2023 年 6 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%

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、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、代理买卖外汇业务；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。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）许可项目：公募证券投资基金销售（依法须经批准的项目，经相关部

门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。

截至 2023 年 6 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。

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、本期债券情况

1. 本期债券概况

江南农商银行拟发行人民币 5 亿元的金融债券，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，全部用于发放涉农贷款。

三、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，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力。二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策。

2023 年上半年，随着经济社会全面恢复常态化运行，生产需求逐步恢复，消费和服务业加快修复，就业、物价总体稳定，经济运行整体回升向好。经初步核算，上半年我国 GDP 为 59.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%。随着前期积压需求在一季度集中释放，二季度经济表现低于市场预期，但 6 月 PMI 止跌回升、工业增加值、服务业生产指数、社会消费品零售总额等指标两年平均增速加快，反映出生产、消费等领域出现边际改善，是经济向好的积极信号，但回升动能依然较弱，恢复势头仍需呵护。信用环境方面，2023 年上半年，社融规模小幅扩张，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。银行间市场流动性先紧后松，实体经济融资成本稳中有降。

展望未来，宏观政策调控力度将进一步加大，着力扩大内需、提振信心、防范风险，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。当前房地产市场供给仍处在调整阶段，房地产开发投资或将保持低位运行；在制造业利润低迷、外需回落以及产能利用率偏低等因素的影响下，制造业投资或将保持温和增长；就业形势整体好转，消费市场有望维持复苏态势，但修复到 2019 年水平仍需耐心等待；作为稳增长的重要抓手，在经济下行压力较大、出口承压、房地产疲弱等背景下，基建投资仍将发挥经济支撑作用。总体来看，2023 年下半年随着基数的升高，

三、四季度增速较二季度或将有所回落，但当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，实现全年 5% 的增长目标可期。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2023 年上半年）》](#)。

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》](#)。

四、管理与发展

江南农商银行不断完善公司治理架构与内部控制制度，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；风险管理体系及架构完善，风险管理水平逐步提高；战略定位较为清晰，且可实施性较强，将有助于其品牌影响力和市场竞争力的提升。

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。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,持续提升全行内控管理水平;通过加大信息技术方面的投入,提升信息系统的覆盖程度与对日常经营管理的支持力度,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。董事、监事及高级管理层方面,近年来江南农商银行未发生重大人事变动,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。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 2023 年 6 月末,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。股权质押方面,截至 2023 年 6 月末,江南农商银行前十大股东中对外股权质押共涉及三户,共计质押股份占股本总额的 1.61%,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 2023 年 6 月末,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 2.13%、3.57%和 10.98%,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。2023 年 1—6 月,江南农商银行未发生重大关联交易,相关关联授信指标控制在监管限制内。

风险管理方面,近年来,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。江南农商银行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,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。

发展战略方面,江南农商银行战略定位较为清晰,以常州市场为核心,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。江南农商银行的发展举措可实施性较强,将从以下四个方面来落实发展规划。第一,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”;第二,公司金融业务方面,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;第三,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,互联网金融业务方面,将推动场景建设,搭建共享平台,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指引性和可操作性的阶段性发展目标,有助于江南农商银行经营管理水平和综合竞争力的提升。

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，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 21.85%和 18.07%。2023 年以来，江南农商银行存贷款规模均保持增长。

江南农商银行的主营业务包括公司银行业务、零售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 2 存贷款市场份额

项 目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 6 月末	
	占比	排名	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	21.62%	1
贷款市场份额	18.54%	1	18.54%	1	18.07%	1	17.72%	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

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，加强业务营销力度、强化产品创新，公司存贷款业务规模保持增长态势；其中公司存款增速有所放缓，公司贷款实现较快增长，持续推进涉农贷款业务，小微信贷产品竞争力不断提升。

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，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。另一方面，近年来江南农商银行公司存款发展较为依赖单位结构性存款、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，企业类存款展业承压，同时叠加自身业务结构调整，江南农商银行公司存款规模虽保持增长，但增速有所放缓。

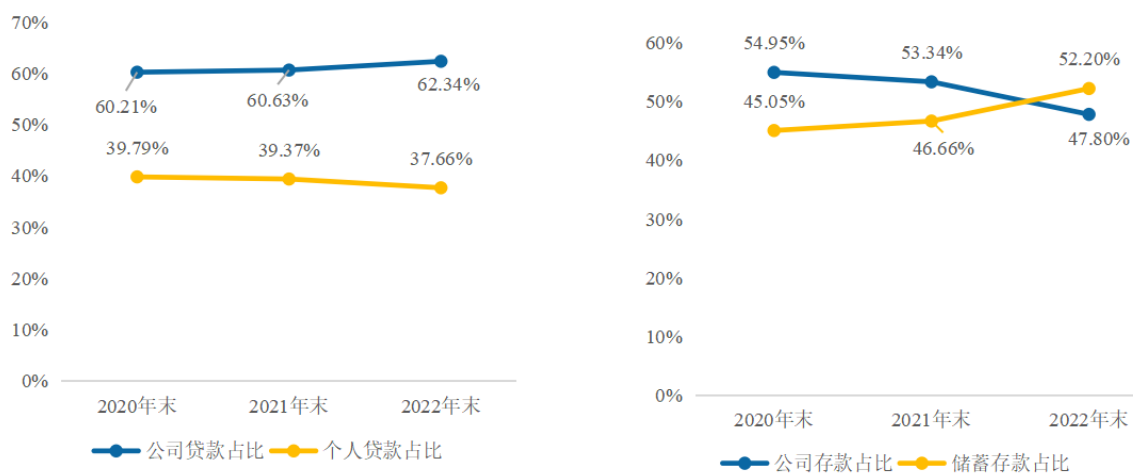
表 3 存贷款业务结构

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

注：由于 2023 年的业务数据为监管母公司口径数据，因此未在表中列示，下同
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 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

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，近年来，江南农商银行公司贷款业务实现较快发展，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，占贷款总额比重 62.34%。

涉农贷款业务方面，江南农商银行坚持“立足县域，服务三农，助推城乡经济一体化”的使命，创新和优化金融服务产品，将金融资源优先配置到农村经济社会发展的重点领域和薄弱

环节，推动涉农贷款业务发展，江南农商银行的涉农金融服务区域已实现了常州本土全覆盖，并将服务触角延伸至省内苏州、无锡等 7 个地级市。具体来看，江南农商银行加大对三农服务的支持力度，通过开展“阳光信贷”金融服务作为“整村授信”着力点来全面融入乡村振兴战略，推进信贷支农工作；为解决农业企业产出周期长、缺乏抵押物等问题，推进“农担贷”产品，并相继推出农担小额批量、投贷联动及惠农快贷等多项业务模式，来优化产品结构、简化业务办理流程，拓宽新型农业经营主体融资渠道。截至 2022 年末，江南农商银行发放涉农贷款余额为 558.59 亿元，占贷款总额的 18.32%。

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，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%，高于全行贷款平均增速。

2023 年上半年，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，公司贷款规模保持较快增长；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，但在宏观经济下行压力较大的背景下，公司存款规模增长较为乏力。截至 2023 年 6 月末，江南农商银行监管母公司口径下公司存款余额 1768.04 亿元，公司贷款余额 2152.54 亿元，发放涉农贷款余额为 679.76 亿元，较上年末增长 21.69%。

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，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；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；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，近年来，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。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，近年来由于个人住房按揭贷款占比较高，江南农商银行已制定了压降计划，控制个人住房按揭贷款业务增速，2022 年以来，叠加房地产交易量下滑，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有所放缓。截至 2022 年末，江南农商银行个人住房按揭贷款占贷款总额的 18.54%，个人住房按揭贷款业务占比已压降至监管标准范围内。

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的理财产品，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；但受 2022 年下半年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。

2023 年上半年，江南农商银行依托其客户基础优势，推进零售银行业务不断发展，随着

居民储蓄意愿的加强，储蓄存款规模实现快速增长；个人贷款方面，不断加大个人经营性贷款投放力度，同时个人住房按揭贷款规模持续下降，个人贷款业务规模总体实现增长但增速有所放缓，未来个人住房按揭贷款业务开展情况仍需关注。截至 2023 年 6 月末，江南农商银行监管母公司口径下储蓄存款余额为 2125.11 亿元；个人贷款总额 1179.86 亿元，其中个人住房按揭贷款余额 523.69 亿元，占贷款总额的 15.72%。

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；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。

近年来，江南农商银行坚持“风险可控、商业可持续”原则，根据优先保障安全性以及满足自身流动性需求前提下开展同业业务，同业资产保持在较小规模，占资产总额的比重不高，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，但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 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。受监管

政策收紧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非标投资规模，整体投资资产规模有所波动。从投资品种来看，近年来江南农商银行偏好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。2020—2022 年，江南农商银行分别实现债券及其他投资利息收入 51.97 亿元、50.29 亿元和 41.35 亿元；分别实现投资收益与公允价值变动损益 4.64 亿元、8.09 亿元和 13.28 亿元。

2023 年以来，江南农商银行同业资产规模有所增长，主要系买入返售金融资产规模增长所致；投资资产规模略有下降，投资标的仍以标准化的债券投资为主。截至 2023 年 6 月末，江南农商银行同业资产净额为 181.64 亿元，占资产总额的 3.28%；投资资产净额为 1244.97 亿元，占资产总额的 22.50%，其中监管母公司口径下非标资产规模为 470.22 亿元，因数据口径原因与上年末相比有所变化，同口径下非标资产规模保持压降，但仍需关注非标规模较大带来的信用和流动性风险。

表 4 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其他债权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

六、财务分析

江南农商银行提供了 2020—2022 年度以及 2023 年上半年的合并财务报表。苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）对 2020—2022 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，2023 年上半年合并财务报表未经审计。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，同业及投资资产占比有所下降。

表 5 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	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
现金类资产	252.77	258.67	407.38	447.16	5.78	5.59	7.97	8.08	2.34	57.49	9.77
同业资产	225.29	160.03	102.06	181.64	5.15	3.46	2.00	3.28	-28.97	-36.23	77.99
贷款及垫款净额	2227.51	2616.70	2981.60	3274.30	50.92	56.55	58.35	59.17	17.47	13.94	9.82
投资资产	1367.60	1247.26	1264.52	1244.97	31.26	26.96	24.75	22.50	-8.80	1.38	-1.55
其他类资产	301.23	344.44	354.42	385.76	6.89	7.44	6.94	6.97	14.34	2.90	8.84
资产合计	4374.41	4627.10	5109.97	5533.84	100.00	100.00	100.00	100.00	5.78	10.44	8.29

数据来源：江南农商银行财务报表，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，贷款客户集中度不高；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，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，并加大对中小微企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 2023 年 6 月末，江南农商银行前五大贷款行业及占比分别为制造业占比 28.18%、批发和零售业占比 16.43%、建筑业占比 8.04%、租赁和商务服

务业占比 7.66%以及水利、环境和公共设施管理业占比 4.89%，合计占贷款总额的比重为 65.20%，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，截至 2023 年 6 月末，监管母公司口径下涉房贷款占贷款总额的比重 17.76%，房地产行业集中度满足当地监管要求。

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 2023 年 6 月末，江南农商银行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 3.33%和 22.60%；江南农商银行大额风险暴露限额指标亦均满足监管要求。

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，2020—2022 年，江南农商银行（母公司口径下）分别处置不良贷款 24.42 亿元、29.99 亿元和 21.04 亿元，其

中分别核销不良贷款 10.96 亿元、13.51 亿元和 13.02 亿元，分别现金清收不良贷款 10.08 亿元、6.70 亿元和 8.01 亿元。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。截至 2022 年末，江南农商银行不良贷款率下降至 1.04%。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，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。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。

2023 年以来，江南农商银行贷款规模保持增长，在较大不良贷款处置力度下，信贷资产质量保持稳定，并优于同业平均水平。2023 上半年，江南农商银行累计处置不良资产 9.35 亿元，其中清收 2.88 亿元、核销 5.37 亿元、打包转让 1.10 亿元。截至 2023 年 6 月末，江南农商银行不良贷款率降至 0.92%，拨备覆盖率 329.88%，拨备保持充足水平。

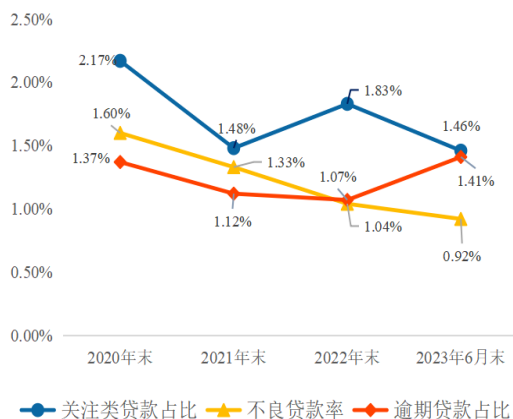
表 6 贷款质量

项 目	金 额（亿元）				占 比（%）			
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
正常	2210.31	2614.10	2977.01	3592.82	96.23	97.19	97.13	97.62
关注	49.79	39.86	55.98	53.91	2.17	1.48	1.83	1.46
次级	24.37	16.10	8.15	8.21	1.06	0.60	0.27	0.22
可疑	11.15	18.80	22.92	25.15	0.49	0.70	0.75	0.68
损失	1.19	0.85	0.86	0.40	0.05	0.03	0.03	0.01
贷款合计	2296.81	2689.70	3064.93	3680.49	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	36.71	35.74	31.94	33.76	1.60	1.33	1.04	0.92
逾期贷款	31.37	30.11	32.87	51.78	1.37	1.12	1.07	1.41
贷款拨备率	--	--	--	--	3.23	2.94	2.93	3.03

拨备覆盖率	--	--	--	--	201.90	221.40	281.53	329.88
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	--	71.93	72.90	76.99	83.61

数据来源：江南农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

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及监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

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，同业及投资资产占资产规模的比重均有所下降；同业资产质量较好，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 2022 年末，江南农商银行同业资产质量较好，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。

近年来，江南农商银行投资资产规模有所波动，但占资产总额的比重持续下降，投资品种以债券、信托、资管及债权融资计划为主。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并计入不良资产，其中计入不良资产的余额为 22.71 亿元。截至 2022

年末，江南农商银行债权投资纳入阶段二、三的债权投资资产分别为 9.58 亿元和 7.30 亿元，计提的减值准备余额分别为 1.29 元和 6.46 亿元；其他债权投资阶段三余额 5.00 亿元，投资损失准备余额为 4.15 亿元，并在其他综合收益中确认。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。

2023 年以来，江南农商银行同业及投资资产未新增违约投资。

(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

近年来，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实现增长；负债来源以客户存款为主，储蓄存款占客户存款比重总体有所上升，负债来源结构有所优化；流动性保持较好水平。

表 7 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	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
市场融入资金	979.33	792.47	821.52	857.36	24.18	18.69	17.48	16.84	-19.08	3.67	4.36
客户存款	2838.58	3240.68	3687.47	4047.61	70.09	76.44	78.48	79.50	14.17	13.79	9.77
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	186.41	5.73	4.87	4.03	3.66	-11.12	-8.16	-1.68
负债合计	4050.17	4239.59	4698.57	5091.39	100.00	100.00	100.00	100.00	4.68	10.83	8.36

数据来源：江南农商银行财务报表，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，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有所压降。截至 2023 年 6 月末，江南农商银行市场融入资金余额 857.336 亿元，占负债余额的 16.84%，其中同业及其他金融机构存放款余额 128.64 亿元，卖出回购金融资产款余额 132.21 亿元，标的主要为债券；拆入资金 296.44 亿元；应付债券余额 300.08 亿元，主要为应付同业存单与发行的二级资本债券，同业存单的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。

江南农商银行负债来源主要为客户存款，近年来，江南农商银行客户存款总额保持较快增长，其中，储蓄存款实现较快增长，占负债总额的比重总体有所上升。从存款期限看，随着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，存款稳定性提升的同时亦给资金成本带来一定压力。

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；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，其存贷比有所提升但尚处合理水平，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 8 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
流动性比例 (%)	55.63	55.82	70.91	68.64
流动性覆盖率 (%)	223.88	233.77	306.39	280.70
净稳定资金比例 (%)	116.42	122.02	130.52	138.04
存贷比 (%)	76.08	79.44	80.05	79.97

注：流动性比例数据及 2023 年 6 月末数据为母公司口径数据

数据来源：江南农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

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 9 盈利情况

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
营业收入 (亿元)	109.18	117.60	125.32	69.25
利息净收入 (亿元)	95.29	97.01	98.63	48.45
手续费及佣金净收入 (亿元)	8.37	9.21	7.51	3.96
投资收益 (亿元)	5.15	5.77	13.90	10.98
公允价值变动损益 (亿元)	-0.51	2.88	-0.62	1.74
营业支出 (亿元)	73.53	81.14	83.69	37.19
其中：业务及管理费 (亿元)	28.31	33.54	36.52	17.14

资产/信用减值损失（亿元）	44.14	45.72	45.74	19.20
拨备前利润总额（亿元）	79.89	81.89	87.49	51.21
净利润（亿元）	28.57	31.28	35.39	25.89
净利差（%）	2.38	2.28	2.27	2.12
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：江南农商银行财务报表及年度报告，联合资信整理

江南农商银行利息收入以贷款利息收入和投资类资产持有期间的利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成，利息净收入为江南农商银行最主要的收入来源。近年来，江南农商银行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，但得益于信贷资产的投放规模的快速增长，江南农商银行利息收入实现较快增长，带动利息净收入实现增长；2022年，江南农商银行实现利息净收入 98.63 亿元。

手续费及佣金收入方面，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，江南农商银行手续费及佣金净收入有所波动，其中 2022 年同时受理理财业务规模的下降影响，代理理财业务收入的下降致使当年手续费及佣金净收入下降明显。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。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不断增长。

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，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，提升拨备计提覆盖率。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。

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，得益于业务规模的持续增长，实现净利润保持增长，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。

2023 年上半年，得益于业务规模的持续增长，江南农商银行营业收入实现增长，同时得益于资产质量的良好表现，信用减值损失规模有所下降，实现净利润均较同期增长明显。2023 年 1—6 月，江南农商银行实现营业收入 69.25 亿元，同比增长 7.49%；发生信用减值损失 19.20 亿元，同比下降 10.01%；实现净利润 25.89 亿元，同比增长 15.85%。

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，但需关注核心资本补充压力。

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。2020—2022 年，江南农商银行分别按照股本金的 6%、5%和 5%的比例提取股金红利，其中 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，2022 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 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。

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，2022 年以来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 70.76%。随着资本补充债券的发行及自身利润留存的不累积，江南农商银行资本净额规模持续提升，资本保持充足水平。

表10 资本充足情况

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
核心一级资本净额（亿元）	284.19	316.79	336.24	367.79
一级资本净额（亿元）	315.32	378.02	397.61	429.27
资本净额（亿元）	413.48	478.96	500.01	535.49
风险加权资产余额（亿元）	3155.81	3425.86	3647.51	3915.79
风险资产系数（%）	72.14	74.04	71.38	70.76
股东权益/资产总额（%）	7.41	8.37	8.05	8.00
资本充足率（%）	13.10	13.98	13.71	13.68
一级资本充足率（%）	9.99	11.03	10.90	10.96
核心一级资本充足率（%）	9.01	9.25	9.22	9.39

数据来源：江南农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

七、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。

八、债券偿还能力分析

江南农商银行本期拟发行人民币 5 亿元“三农”专项金融债券。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因

此，假若江南农商银行进行破产清算，本期“三农”专项金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。

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金融债券本金 5 亿元。假设本期债券发行规模为 5 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金融债券本金的保障倍数见表 11。

表 11 债券保障情况

项 目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	10.00	5.00
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	46.88	93.77
股东权益/金融债券本金（倍）	41.14	82.28
净利润/金融债券本金（倍）	3.54	7.08

数据来源：江南农商银行年度报告，联合资信整理

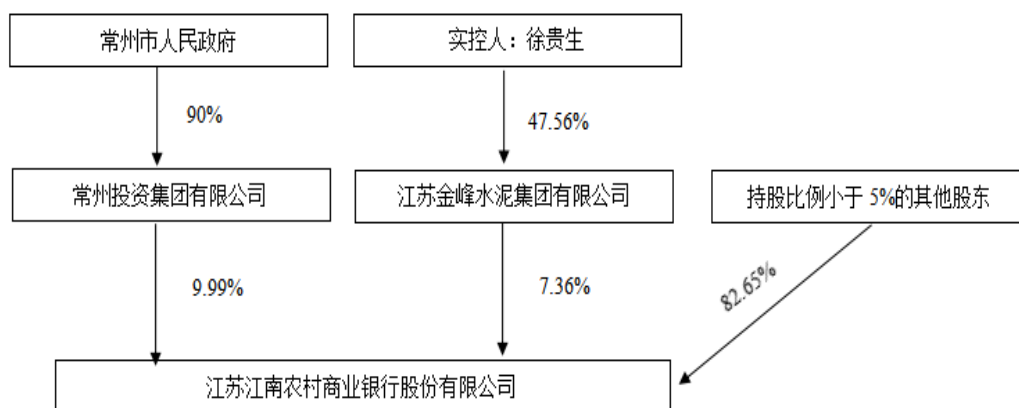
从资产端来看，江南农商银行不良贷款率有所下降，资产质量持续改善，信贷资产出现

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，本期债券的发行对江南农商银行偿还能力影响不大，合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力良好；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，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率极低。

九、结论

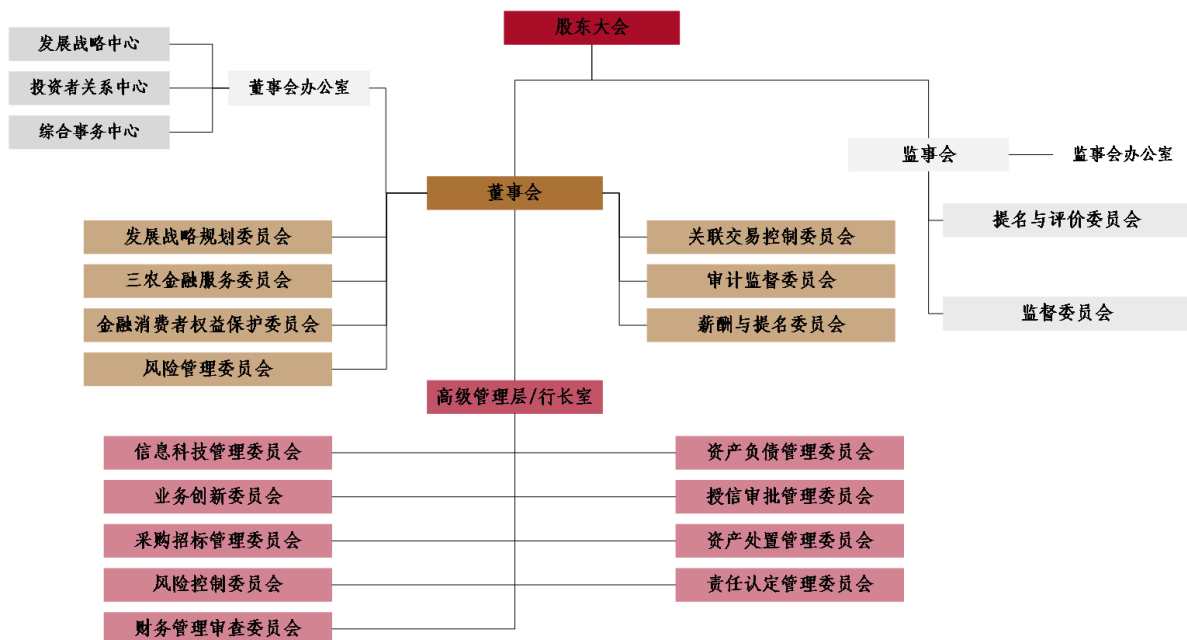
基于对江南农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定江南农商银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附录 1-1 2023 年 6 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 2023 年 6 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 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 3-1 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 3-2 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 3-3 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“三农”专项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。