

江苏苏州农村商业银行股份有限公司
2024 年二级资本债券
信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕733号

联合资信评估股份有限公司通过对江苏苏州农村商业银行股份有限公司及其拟发行的 2024 年二级资本债券的信用状况进行综合分析和评估，确定江苏苏州农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 **AA⁺**，江苏苏州农村商业银行股份有限公司 2024 年二级资本债券信用等级为 **AA**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年五月十三日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

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

三、本报告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。

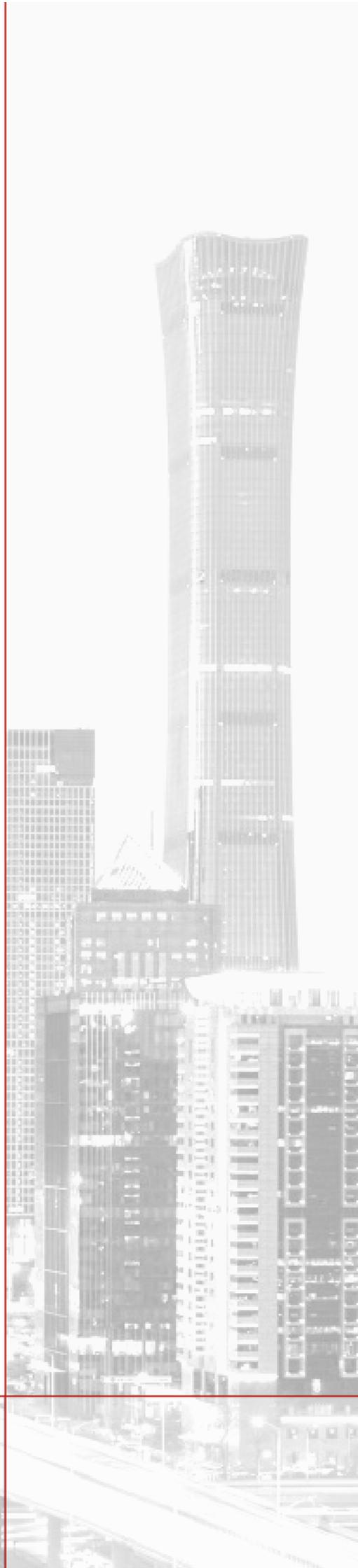
四、本次信用评级结果仅适用于本次债券，有效期为本次债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、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。

六、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。

七、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。

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。



江苏苏州农村商业银行股份有限公司

2024 年二级资本债券信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AA+/稳定	AA/稳定	2024/05/13

债项概况 本次债券基本发行规模为 10 亿元；本次债券为 10 年期固定利率品种，第 5 年年末附有条件的发行人赎回权；本次债券采用按年付息，到期还本的计息方式；本次债券募集资金将用于充实苏州农商银行二级资本；本次债券设有减记条款，当无法生存触发事件发生时，苏州农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本次债券的本金进行部分或全部减记。

评级观点 江苏苏州农村商业银行股份有限公司（以下简称“苏州农商银行”）在苏州地区具有良好的客户基础；管理与发展方面，苏州农商银行公司治理水平持续完善，各类风险管理水平逐步提升；经营方面，苏州农商银行不断推进零售转型，零售银行业务呈现较好发展态势，公司贷款规模保持良好增长态势，受逐步压降高成本定期存款等因素影响，公司存款结构持续优化，但公司存款有所下降；财务方面，苏州农商银行信贷资产质量较好，拨备充足，但面临一定贷款行业集中风险，负债端稳定性提升，受市场利率影响净息差持续收窄，但得益于信贷资产质量提升，信用减值损失计提力度有所下降，盈利指标提升，资本补充渠道多元化，但业务较快发展消耗资本，资本仍面临一定补充压力；债券偿还能力方面，苏州农商银行合格优质流动性资产和股东权益对本次债券的保障能力较好，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，获得政府及股东支持的可能性大，本次债券的违约概率很低。

个体调整：无。

外部支持调整：苏州农商银行对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，当经营出现困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，政府支持上调 1 个子级。

评级展望 未来，苏州农商银行坚定“支农支小”的定位，依托良好的区位优势、业务精细化发展的推进以及上市后的品牌优势，业务有望保持良性发展态势；另一方面，在金融监管趋严、经济下行以及信用风险事件频发的背景下，其资产质量变动及后续投资风险策略变动情况需关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：通过吸收合并或兼并重组等方式导致市场地位和竞争力显著提升；盈利水平大幅提升；资本实力明显增强等。

可能引致评级下调的敏感性因素：行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- 业务开展具备良好区位优势。**苏州农商银行主要机构与业务集中于经济发达的苏州市，民营经济和出口经济发达，良好的区位优势为其业务开展提供了良好的外部环境。
- 信贷资产质量较好，拨备充足。**苏州农商银行不良贷款率持续下降且处于行业较低水平，贷款拨备保持充足水平，信贷资产质量较好。
- 资本补充渠道较为多元化。**作为上市银行，苏州农商银行资本补充渠道较为丰富，其通过发行二级资本债券、可转债转股等方式补充资本，资本补充渠道较为多元化。
- 获得政府支持的可能性大。**苏州农商银行存贷款市场份额在苏州市吴江区排名靠前，同时，其在苏州市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大。

关注

- 区域内同业竞争激烈。**苏州地区金融机构数量多，同业竞争较为激烈，对苏州农商银行的业务发展和经营管理带来一定的挑战。
- 贷款行业集中度较高。**苏州农商银行信贷资产中制造业贷款占比较高，且主要集中在纺织业相关领域，面临一定的贷款行业集中风险。

- **关注外部市场环境变化对苏州农商银行发展带来的影响。**在宏观经济下行压力较大等因素影响下，苏州农商银行未来业务开展和信贷资产质量变化情况需保持关注。
- **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本次债券设置了减记条款，在相应触发事件发生时，苏州农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下将本次债券的本金进行减记，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 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	C	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	3
			风险管理水平	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	3
		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				+1
评级结果				AA+

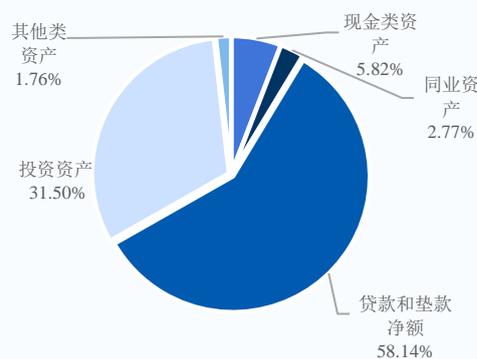
注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1-F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

项目	2021年末	2022年末	2023年末
资产总额（亿元）	1587.25	1802.78	2025.65
股东权益（亿元）	132.68	143.28	157.97
不良贷款率（%）	1.00	0.95	0.91
拨备覆盖率（%）	412.22	442.83	452.85
贷款拨备率（%）	4.14	4.21	4.10
优质流动性资产充足率（%）	186.48	135.75	--
储蓄存款/负债总额（%）	36.58	41.57	46.75
股东权益/资产总额（%）	8.36	7.95	7.80
资本充足率（%）	12.99	12.09	11.88
一级资本充足率（%）	10.72	10.17	10.19
核心一级资本充足率（%）	10.72	10.17	10.19
项目	2021年	2022年	2023年
营业收入（亿元）	38.34	40.37	40.46
拨备前利润总额（亿元）	25.44	26.49	26.06
净利润（亿元）	11.61	15.09	17.45
净息差（%）	2.24	2.04	1.74
成本收入比（%）	32.88	34.10	34.65
拨备前资产收益率（%）	1.71	1.56	1.36
平均资产收益率（%）	0.78	0.89	0.91
加权平均净资产收益率（%）	9.31	10.92	11.67

资料来源：联合资信根据苏州农商银行年度报告及监管报表整理

2023年末苏州农商银行资产构成



苏州农商银行资产质量情况



苏州农商银行盈利情况



同业比较（截至 2023 年底/2023 年）

主要指标	信用等级	存款总额 (亿元)	贷款净额 (亿元)	资产总额 (亿元)	股东权益 (亿元)	不良贷款率 (%)	拨备覆盖率 (%)	资本充足率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	加权平均净资产 收益率 (%)
苏州农商银行	AA+	1575.98	1177.75	2025.65	157.97	0.91	452.85	11.88	40.46	17.45	11.67
紫金农商银行	AA+	2014.66	1725.27	2476.64	184.72	1.16	247.25	14.03	44.20	16.19	9.10
无锡农商银行	AA+	1998.42	1373.56	2349.56	210.56	0.79	522.57	14.41	45.38	22.08	11.48
余杭农商银行	AA+	2056.54	1342.14	2443.13	153.95	0.84	442.85	14.96	44.23	16.12	11.04

注：江苏紫金农村商业银行股份有限公司简称为紫金农商银行，无锡农村商业银行股份有限公司简称为无锡农商银行；浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司简称为余杭农商银行
 资料来源：联合资信根据公开年报整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--

评级项目组

项目负责人：马默坤 mamk@lhratings.com

项目组成员：李胤贤 liyxx@lhratings.com

吴雨柠 wuyyn@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



一、主体概况

江苏苏州农村商业银行股份有限公司（以下简称“苏州农商银行”）前身是吴江市农村信用合作社联合社，于2004年8月25日改制成股份制农村商业银行，2019年3月更为现名。苏州农商银行于2016年11月在上海证券交易所挂牌上市，股票代码为603323.SH。截至2023年末，苏州农商银行股本为18.03亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东及持股比例见图表1。

图表1 • 2023年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	亨通集团有限公司	6.93%
2	江苏新恒通投资集团有限公司	6.85%
3	吴江市盛泽化纤绸厂有限公司	2.32%
4	农银国际投资（苏州）有限公司	2.00%
5	吴江市恒达实业发展有限公司	1.56%
合计		19.66%

资料来源：联合资信根据苏州农商银行年度报告整理

苏州农商银行经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算业务；办理票据承兑与贴现；代理收付款项及代理保险业务；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券和金融债券；从事同业拆借；提供保管箱服务；外汇存款；外汇贷款；外汇汇款；外币兑换；结汇、售汇；资信调查、咨询、见证业务；经银行业监督管理机构和有关部门批准的其他业务。（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）。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至2023年末，苏州农商银行共设有93家机构，包括1个总行（含营业部）、1个分行、61个支行和30个分理处，分行及分支机构中有27家位于吴江区，21家位于吴江区以外的苏州地区，14家分支机构位于江苏省宿迁市、泰州市、连云港市、徐州市、镇江市以及安徽省宣城市 and 湖北省咸宁市。主要控股子公司包括江苏靖江润丰村镇银行股份有限公司（以下简称“靖江润丰村镇银行”）和湖北嘉鱼吴江村镇银行股份有限公司（以下简称“嘉鱼吴江村镇银行”），苏州农商银行对嘉鱼吴江村镇银行持股66.33%，此外，2023年10月，苏州农商银行完成对靖江润丰村镇银行股份收购相关事宜，持有靖江润丰村镇银行股份比例增加至99.71%。

苏州农商银行注册地址：江苏省苏州市吴江区中山南路1777号；法定代表人：徐晓军。

二、本次债券情况

1 本次债券概况

苏州农商银行拟发行人民币10亿元的二级资本债券，为10年期固定利率品种（在第5年末附有条件的发行人赎回权），具体发行条款以苏州农商银行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 本次债券性质

本次债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本次债券与苏州农商银行已发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本次债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非苏州农商银行进入破产清算程序，投资者不能要求苏州农商银行加速偿还本次债券的本金和利息。

本次债券设定一次发行人选择提前赎回的权利。在行使赎回权后苏州农商银行的资本水平仍满足国家金融监督管理总局规定的监管资本要求的情况下，经国家金融监督管理总局事先批准，苏州农商银行可以选择在本次债券设置提前赎回权的该计息年度的最后一日，按面值一次性部分或全部赎回本次债券。苏州农商银行须在得到国家金融监督管理总局批准并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；或（2）行使赎回权后的资本水平仍明显高于国家金融监督管理总局规定的监管资本要求。

本次债券设有减记条款，当无法生存触发事件发生时，苏州农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本次债券的本金进行部分或全部减记。本次债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有二级资本工具存续票

面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件指以下两者中的较早者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记，苏州农商银行将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，苏州农商银行将无法生存。减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。触发事件发生日指国家金融监督管理总局或相关部门认为触发事件已发生，并且向苏州农商银行发出通知，同时发布公告的日期。触发事件发生后两个工作日内，苏州农商银行将就触发事件的具体情况、本次债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本次债券持有人。

3 本次债券募集资金用途

本次债券发行的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准全部用于充实苏州农商银行二级资本。联合资信认为，二级资本债券是被《商业银行资本管理办法》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有部分或者全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、宏观经济和政策环境分析

2023年，世界经济低迷，地缘政治冲突复杂多变，各地区各部门稳中求进，着力扩大内需。2023年，中国宏观政策稳中求进，加强逆周期调控。货币政策两次降准、两次降息，采用结构性工具针对性降息，降低实体经济融资成本，突出稳健、精准。针对价格走弱和化债工作，财政政策更加积极有效，发行特别国债和特殊再融资债券，支持经济跨周期发展。宏观政策着力加快现代化产业体系建设，聚焦促进民营经济发展壮大、深化资本市场改革、加快数字要素基础设施建设。为应对房地产供求新局面，优化房地产调控政策、加强房地产行业的流动性支持。

2023年，中国经济回升向好。初步核算，全年GDP按不变价格计算，比上年增长5.2%。分季度看，一季度同比增长4.5%、二季度增长6.3%、三季度增长4.9%、四季度增长5.2%。信用环境方面，2023年社融规模与名义经济增长基本匹配，信贷结构不断优化，但是居民融资需求总体仍偏弱。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本逐步下降。

2024年是实施“十四五”规划的关键一年，有利条件强于不利因素，中国经济长期向好的基本趋势没有改变。消费有望保持韧性，在房地产投资有望企稳大背景下固定资产投资增速可能回升，出口受海外进入降息周期拉动有较大可能实现以美元计价的正增长。2024年，稳健的货币政策强调灵活适度、精准有效，预计中央财政将采取积极措施应对周期因素，赤字率或将保持在3.5%左右。总体看，中国2024年全年经济增长预期将维持在5%左右。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年年报）》。

四、行业及区域环境分析

1 行业分析

2023年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至2023年末，我国商业银行资产总额354.85万亿元，较上年末增长10.96%。

2023年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为1.59%和2.20%，分别较上年末下降0.04和0.05个百分点，拨备覆盖率为205.14%。盈利方面，2023年，商业银行净息差持续收窄至1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但2024年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使得净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。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《2024年商业银行行业分析》。

2 区域环境分析

苏州农商银行主要经营区域苏州市经济指标整体表现良好，金融业发达程度较高，为当地银行业的发展提供了较好的基础，但当地商业银行同业竞争较为激烈，部分中小商业银行经营压力有所加大。

苏州农商银行业务范围主要集中于苏州市。苏州市位于江苏省东南部，长江三角洲中部，是江苏长江经济带重要组成部分，也是江苏省重要的经济中心、工商业和物流中心城市。苏州市传统支柱产业包括电子信息、装备制造、冶金、纺织等行业；随着苏州高新技术产业开发区、苏州工业园区等高新技术园区的建立，苏州市自主创新能力提升，经济结构持续优化，高新技术产业已成为苏州市经济社会发展的重要增长点。

苏州市经济体量较大且市场较为活跃，同时其不断加快推进数字赋能传统产业升级，稳步落实长三角一体化发展国家战略，持续推动自贸试验区建设，近年来，苏州市经济处于较好发展态势。2021—2023年，苏州市分别实现地区生产总值22718.3亿元、23958.34亿元和24653.4亿元，分别同比增长8.7%、2.0%和4.6%。2023年，苏州市第一产业增加值195.2亿元，比上年增长3.1%，第二产业增加值11541.4亿元，比上年增长3.6%，第三产业增加值12916.8亿元，比上年增长5.5%，三次产业结构比例为0.8:46.8:52.4；2023年，全市实现规模以上工业总产值43642.7亿元，规模以上工业增加值比上年增长3.6%，其中有及国有控股企业产值1730.2亿元，比上年增长2.4%，民营企业实现产值20689.1亿元，比上年增长6.6%；全市实现一般公共预算收入2456.8亿元，比上年增长5.5%，其中完成税收收入2087.2亿元，增长10.0%，占一般公共预算收入的比重达85%；全市一般公共预算支出2621.3亿元，比上年增长1.3%。

苏州地区区域经济环境较好，给当地金融机构提供了较好的外部发展环境，但当地金融机构数量众多，同业竞争也较为激烈。截至2023年末，苏州市共有各类金融机构1045家，金融机构本外币存款余额53638.5亿元，比年初增长13.1%；金融机构本外币贷款余额52589.9亿元，比年初增长12.1%。

五、管理与发展

苏州农商银行公司治理水平持续完善，各治理主体能够较好地履行相应职责，不断优化内部控制环境，内控水平逐步提升；股权结构较为分散，整体对外质押比例不高，但部分股东质押所持其股权已过半，需对股权稳定性保持关注；关联交易指标符合监管要求；建立了适应其业务发展的全面风险管理体系，各类风险管理水平逐步提升；战略发展规划符合自身特点和发展的需要，发展措施可实施性较强，战略规划的实施将有助于其品牌影响力和市场竞争力的进一步提升。

苏州农商银行按照《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，构建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“三会一层”公司治理架构。近年来，苏州农商银行不断完善公司治理水平，各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，公司治理运行情况良好。股东大会是苏州农商银行的最高权力机构，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会（见附件2）。内部控制方面，苏州农商银行董事会及下设委员会负责制定内部控制系统；苏州农商银行内控制度覆盖现有业务管理部门、分支机构和各个岗位，同时结合案件防控治理工作，不断进行内控制度梳理，保证内控制度的充分性、有效性和连续性，形成事前防范、事中控制、事后监督的内控机制，在强化管理监督、规范业务行为、防范化解风险、保护资产安全等方面发挥积极作用。近年来，苏州农商银行内控水平逐步提升。苏州农商银行主要高管在金融行业有较为丰富的从业和管理经验，有助于制定科学的经营管理决策。

从股权结构来看，截至2023年末，苏州农商银行第一大股东亨通集团有限公司（以下简称“亨通集团”）持股比例为6.93%，自然人持股比例为4.09%，比重较高，股权结构分散，无控股股东及实际控制人。股权质押方面，截至2023年末，苏州农商银行前十大股东中2家股东将其股份对外质押，分别为第一大股东亨通集团及第五大股东吴江市恒达实业发展有限公司，合计对外质押股份数量占全行股份总数的7.10%，整体质押比例不高。但是，上述两家股东质押其所持苏州农商银行股权已超50%，需对苏州农商银行股权稳定性等方面保持关注。

关联交易控制方面，苏州农商银行董事会下设的风险管理及关联交易控制委员会对重大关联交易进行审查，并提交董事会或由董事会提交股东大会审批，同时，苏州农商银行根据监管法规制定了关联交易管理办法，明确界定关联方、关联交易的内容与范围，规范各部门在关联交易管理与控制中的职责，并规定了关联交易的报告与信息披露制度。截至2023年末，苏州农商银行关联授信指标均未突破监管限制，关联交易整体风险可控。

风险管理方面，近年来，苏州农商银行持续完善全面风险管理体系。苏州农商银行实行集中的风险管理模式，并建立了“思路统一、线条清晰、程序流畅、职能明确”的风险管理组织体系。苏州农商银行明确界定了董事会及专门委员会、高级管理层、风险管理部门、业务经营和其他管理部门等各级风险管理职能，并根据风险的不同程度和事项本身的重要性，在各业务经营及管理部门和风险管理部门之间、风险管理部门与高级管理层之间、高级管理层与董事会之间，建立相应的备案、审查、审批和报告制度，确保风险管理工作在职能分配和工作安排上的协调、高效。信用风险方面，苏州农商银行通过持续完善信用风险管理制度，落地机构层面的差异化信贷工作指导意见，调优第二还款来源管理，推动信贷合规意识提升，有序开展信用风险检查等措施强化信用风险的管理工作；流动性风险方面，苏州农商银行

根据发展战略及风险偏好，结合经营风险状况、外部市场环境变化等因素，制定年度流动性风险偏好及管理策略，开展流动性应急演练，并加强流动性风险指标监测，前置调控流动性水平，流动性风险整体可控；市场风险方面，苏州农商银行持续完善市场风险管理体系，并根据各类业务发展变化持续优化汇率风险、利率风险等市场风险监测和管理手段。苏州农商银行不断强化操作风险防范手段，开展操作风险损失数据收集，组织推进业务外包风险管理，开展操作风险管理系统建设及优化，操作风险管控水平逐步提高。

发展战略方面，通过客观深入分析市场环境、风险偏好、资本状况、自身能力等因素，苏州农商银行发布 2023—2027 年发展战略规划，明确在未来五年实施“三一五发展战略”，即：建设“三个银行”，争做走在行业前列的标杆银行、社会倍加认可的价值银行、员工更多获得的幸福银行；打造“一套模式”，构筑“联合资产经营”整体业务模式，摒弃“局部最优”思维，以资产经营为中心，以联合经营为基础，以创新赋能为保障，追求公司整体经营的“全局最优”，推动公司整体价值迈上新台阶；推进“五大转型”，全面贯彻业务协同、生态工坊、数字创新、经营赋能、动态轻型五大转型策略，力争“内部走得通、外部玩得转、效率提得起、支行跑得快、资产转得动”。苏州农商银行制定了适合自身发展的战略规划，并构建了可行性较强的发展策略以推动战略目标的达成。

六、经营分析

苏州农商银行在服务中小企业和个体工商户方面逐步形成了自身特色和竞争优势，在当地市场份额保持首位；近年来，苏州农商银行不断推进零售转型，公司业务结构亦有所优化。但区域内金融机构数量多，同业竞争较为激烈，对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。

苏州农商银行坚持服务实体经济本源，坚守“支农支小”市场定位，聚焦零售转型、数字转型、结构调优，加快融入长三角一体化发展，在服务中小企业和个体工商户方面逐步形成了自身特色和竞争优势，在当地建立了较高的认可度，截至 2023 年末，苏州农商银行存贷款市场份额在吴江区银行类金融机构中均排名首位（见图表 2）。此外，苏州农商银行将苏州城区作为增长极，提升市场占有率，并从流程、效率、产品多方面改革，提升泰州等异地业务贡献度。但另一方面，苏州地区金融机构数量多，目前除人民银行、政策性银行、外资银行以外，仅吴江区域内银行业金融机构近 30 家，同业竞争较为激烈，对苏州农商银行业务发展和经营管理带来一定的挑战。

图表 2 • 存贷款市场份额

业务板块	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名
存款市场占有率	27.11	1	27.49	1	26.21	1
贷款市场占有率	15.40	1	15.18	1	14.62	1

注：存贷款市场占有率为苏州农商银行业务在吴江区内同业中的市场份额
 资料来源：联合资信根据苏州农商银行提供资料整理

图表 3 • 存贷款业务结构

业务板块	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
客户存款								
公司存款 (含保 证金存款)	667.75	677.20	661.81	54.45	48.44	41.99	1.41	-2.27
储蓄存款	532.13	689.86	873.13	43.39	49.34	55.40	29.64	26.57
其他存款	1.59	2.34	2.66	0.13	0.17	0.17	46.77	13.68
应计利息	24.89	28.65	38.37	2.03	2.05	2.43	15.11	33.93
合计	1226.37	1398.05	1575.98	100.00	100.00	100.00	14.00	12.73
贷款及垫款								
公司贷款	708.58	814.88	933.70	74.38	74.73	76.35	15.00	14.58
其中：贴现	133.31	160.03	181.15	13.99	14.68	14.81	20.04	13.20
个人贷款	244.04	275.59	289.21	25.62	25.27	23.65	12.93	4.94
合计	952.61	1090.47	1222.91	100.00	100.00	100.00	14.47	12.15

注：贷款合计不含应计利息；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
 资料来源：联合资信根据苏州农商银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据苏州农商银行年度报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据苏州农商银行年度报告整理

1 公司银行业务

近年来，苏州农商银行公司银行业务市场定位明确，持续升级中小企业培育回归行动，开展制造业企业、科创型企业等重点客户专项营销活动，推进绿色金融业务发展，公司贷款规模保持良好增长态势；在拓展对公存款营销渠道同时逐步压降高成本定期存款，优化公司存款结构，受公司定期存款及保证金存款减少影响，2023年公司存款有所下降。

公司存款方面，苏州农商银行公司存款以中小企业经营资金和政府及事业单位资金为主。近年来，苏州农商银行加强客户分层分类管理，开展对新开户、对公存款有效户、财政集中支付上下游开户以及战略客户等营销活动吸引结算资金留存，但受压降高成本定期存款以及保证金存款减少等因素影响，2021—2022年，公司存款增速放缓，2023年公司存款有所下降，占存款总额的比重亦有所下降。截至2023年末，苏州农商银行公司存款（含保证金存款，下同）余额661.81亿元，占存款总额的41.99%。

公司贷款方面，苏州农商银行贷款以公司贷款为主。近年来，苏州农商银行坚持服务中小实体，不断夯实客户基础，完善公司贷款客户分层管理体系；坚持做小做散，兼顾战略、优质客户发展策略，建立“中小企业金融服务管家”品牌，并以优质产业类客户、绿色信贷客户、抵押类流失客户、科创类客户等客群为重点，加大助企纾困实施力度，强化对公渠道线上服务，持续推动中小企业培育回归行动计划，组合推出“公司+投行+零售+小微”综合服务模式支持以制造业为主的中小微企业；通过银政企合作，创设“苏质贷”、“苏岗贷”、“美丽乡村贷”等特色产品，并发放全国首笔依托工业数据“上云”评估贷款以助力制造业企业转型升级，得益于以上项目的顺利开展，公司贷款实现稳步增长。同时，苏州农商银行完善票据贴现业务流程和产品体系，适当扩大票据交易盘规模，提升交易利差收益。截至2023年末，苏州农商银行公司贷款余额933.70亿元，占贷款总额的76.35%，其中贴现资产余额181.15亿元。

近年来，苏州农商银行加快绿色信贷投放，截至2023年末，苏州农商银行人口径绿色贷款余额44.98亿元，较上年末增长21.73%。创新创业业务方面，苏州农商银行组建科创直营团队，完成“苏科贷”苏州城区首单业务落地，与吴江区东方国资对接，合作推出“创融贷”产品，并通过“天使贷”项目支持科技型企业，截至2023年末，苏州农商银行科创贷款余额158.36亿元，较年初增长23.35%；制造业企业贷款余额占公司贷款的37.31%，占比保持在较高水平。

2 零售银行业务

苏州农商银行持续深化零售转型，加强产品创新和营销能力的同时推进数字化转型，零售银行业务呈现较好发展态势，但个人贷款业务占比不高且增速放缓，需对相关业务拓展、市场需求等情况保持关注。

苏州农商银行在区域内营业网点数量多、分布广，个人客户基础良好。储蓄存款业务方面，苏州农商银行持续深化零售业务转型，加大客户、产品、渠道、场景等维度创新，并以数字化转型为驱动，构建“获客场景化+交易线上化”业务模式。苏州农商银行采用线上线下相结合的方式加大新老市民和社保等重点客群营销服务，并围绕交叉营销，做优做全产品组合，提升客户黏性并降低存款付息率；通过创新数字人民币场景应用，线上共建“江村通”数字乡村平台，线下搭建“数字乡村客厅”农村服务综合体，深度融入居民生活。在居民储蓄意愿增强的推动下，苏州农商银行储蓄存款规模保持较快增速。截至2023年末，苏州农商银行储蓄存款余额873.13亿元，其中定期存款占比83.16%，储蓄存款稳定性较好。

个人贷款业务方面，近年来，苏州农商银行零售转型进展有所显现。苏州农商银行开展“阳光信贷”整村授信，建设“江村驿站”普惠金融服务点，扩大普惠金融服务覆盖面；围绕客户需求，加快线上贷款产品体系创新和建设，推进线上抵押贷款业务，加快零售线上、线下信用贷款整合工作，推动个人经营贷款实现较快增长。此外，受宏观经济下行等因素影响，住房按揭贷款及消费贷款需求减弱，苏州农商银行 2022 年个人消费贷款增长乏力，2023 年个人消费贷款增长较好但住房按揭贷款增长乏力，导致整体个人贷款增速放缓。截至 2023 年末，苏州农商银行个人贷款余额 289.21 亿元；其中个人经营贷款、个人消费贷款和个人住房贷款余额占个人贷款总额的比重分别为 52.92%、18.74%和 27.63%，个人住房按揭贷款占比持续下降。

3 金融市场业务

近年来，苏州农商银行金融市场业务整体发展态势良好，根据全行流动性及收益性情况调节同业业务开展力度，同业资产及主动负债规模不大；投资资产以标准化债券投资为主，考虑到货币基金流动性较好及返税等因素，基金配置力度逐年增长，非标资产占比持续压降，投资策略趋于审慎。

同业业务方面，苏州农商银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。近年来，苏州农商银行同业资产配置力度逐年降低，占资产总额的比重亦呈下降态势，且同业资产配置力度仍处于较低水平，同业交易对手以股份制银行、大型城市商业银行及江苏省内农商行为主；另一方面，苏州农商银行对主动负债期限结构等进行优化调整，同业负债业务规模保持增长，市场融入资金占负债总额的比重不高。

投资业务方面，苏州农商银行根据宏观经济形势、金融市场发展情况以及监管政策变化，制定并定期调整投资策略。近年来，由于存款增长推动富余资金上升，苏州农商银行逐年加大投资资产配置规模，投资标的主要包括债券、基金、债权融资计划等，在监管趋严的背景下投资策略逐步向标准化债券和基金倾斜，非标投资占比呈下降趋势。苏州农商银行债券投资品种主要为政府债券、金融债券、公司债券及同业存单，其中金融债券及同业存单主体外部级别在 AA+及以上，公司债券的外部信用评级主要集中于 AA+及以上，公司债券发行主体以江苏及浙江地区的城投企业为主。此外，苏州农商银行投资基金主要为债券基金，底层资产主要为利率债、同业存单及信用债，其中信用债以国有企业金融债及城投债为主，主体及债项级别均为 AA+及以上；债权融资计划规模及占比逐年压降，发行主体以江苏省内城投企业为主；其他投资类资产为衍生金融资产和长期股权投资。2021—2023 年，苏州农商银行分别实现投资收益 4.66 亿元、6.86 亿元和 8.94 亿元。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
债券投资	356.64	438.86	514.12	79.03	80.48	81.43
其中：政府债券	227.61	267.21	327.13	50.44	49.00	51.81
金融债券	51.90	71.22	44.06	11.50	13.06	6.98
同业存单	35.57	27.30	47.51	7.88	5.01	7.52
公司债券	38.77	70.80	94.42	8.59	12.98	14.95
资产支持证券	2.80	2.33	1.00	0.62	0.43	0.16
投资基金	58.80	75.74	94.08	13.03	13.89	14.90
债权融资计划	15.15	9.50	2.00	3.36	1.74	0.32
其他权益工具投资	7.15	6.34	5.23	1.58	1.16	0.83
其他资产	13.54	14.85	15.92	3.00	2.72	2.52
投资资产总额	451.27	545.29	631.35	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	5.22	6.88	7.02	--	--	--
减：减值准备	0.08	0.17	0.22	--	--	--
投资资产净额	456.42	552.01	638.15	--	--	--

资料来源：联合资信根据苏州农商银行年度报告整理

七、财务分析

苏州农商银行提供了 2021—2023 年合并财务报表，合并范围包括江苏靖江润丰村镇银行股份有限公司、湖北嘉鱼吴江村镇银行股份有限公司。安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2021—2023 年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。

1 资产质量

苏州农商银行资产规模持续增长，资产结构以贷款和投资资产为主，且贷款占比保持在 55% 以上，资产结构相对稳定。

图表 7· 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	105.39	103.69	117.86	6.64	5.75	5.82	-1.62	13.67
同业资产	73.43	63.89	56.18	4.63	3.54	2.77	-12.99	-12.08
贷款及垫款净额	916.97	1048.87	1177.75	57.77	58.18	58.14	14.38	12.29
投资资产	456.42	552.01	638.15	28.76	30.62	31.50	20.94	15.61
其他类资产	35.05	34.33	35.71	2.21	1.90	1.76	-2.05	4.02
资产合计	1587.25	1802.78	2025.65	100.00	100.00	100.00	13.58	12.36

资料来源：联合资信根据苏州农商银行年度报告整理

（1）贷款

近年来，苏州农商银行信贷资产规模保持增长，贷款行业集中度较高，客户集中度保持在较低水平；信贷资产质量持续优化，贷款拨备水平充足。

近年来，苏州农商银行贷款和垫款规模稳定增长，占资产总额的比重保持在 55% 以上，2023 年末贷款和垫款净额 1177.75 亿元，占资产总额的 58.14%。苏州农商银行贷款投放主要分布在以吴江区为主的苏州地区。行业分布方面，苏州农商银行贷款主要集中在制造业、批发和零售业、建筑业、租赁和商务服务业及房地产业，2023 年末上述前五大贷款行业占比分别为 28.48%、8.34%、7.78%、7.15% 和 2.24%，合计占比 54.00%，面临一定的贷款行业集中风险。苏州农商银行信贷资产中制造业贷款占比较高，且主要集中在纺织业相关领域；房地产贷款方面，苏州农商银行审慎介入房地产有关业务，房地产贷款规模及占比均保持较低水平。截至 2023 年末，苏州农商银行房地产业贷款余额为 27.40 亿元，占比为 2.24%；苏州农商银行存在一定规模与房地产业相关的建筑业贷款，2023 年末余额为 95.13 亿元，占比为 7.78%，房地产业不良贷款率 0.34%，与房地产业有关的建筑业不良贷款率 0.53%，均低于全行平均水平，房地产业贷款相关风险可控。

客户集中度方面，近年来，苏州农商银行单一最大客户及最大十家客户贷款比例均保持在较低水平，监管报表口径下 2023 年末单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 4.08% 和 28.23%，客户集中风险整体可控。同时，苏州农商银行不断加强大额风险暴露管理，于 2022 年制定了知识图谱以进行集团关系的识别，并于 2023 年 10 月实现大额风险暴露数据的自动计算，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内。

信贷资产质量方面，2021 年以来，苏州农商银行持续加强全面风险管理，主动加大不良贷款管控和清收力度，同时得益于较好的区域经济环境以及较大的关注及不良贷款压降处置力度，苏州农商银行关注及不良贷款率持续下降，逾期贷款占比也保持在较低水平，由于其强化瑕疵贷款管理，不良贷款中存在部分正常付息的不良贷款，逾期贷款规模小于不良贷款规模。苏州农商银行信贷资产结构不断优化、风险管控力度加强，信贷资产质量持续优化。2021—2023 年，苏州农商银行分别核销不良贷款 3.80 亿元、4.46 亿元和 6.65 亿元。从五级分类划分标准来看，苏州农商银行保持较为严格的五级分类标准，将逾期 60 天以上的贷款纳入不良贷款统计和管理，逾贷比保持在较低水平。截至 2023 年末，苏州农商银行不良贷款率 0.91%，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 48.14%；重组贷款（包括借新还旧、展期等）余额 2.39 亿元，占贷款总额的 0.20%，苏州农商银行将全部重组贷款纳入关注与不良类，其中关注类 0.33 亿元，不良类 2.06 亿元。从贷款拨备情况来看，苏州农商银行拨备计提力度较大，拨备覆盖水平保持增长，贷款拨备充足。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	918.61	1063.92	1197.07	96.43	97.57	97.88
关注	24.43	16.17	14.76	2.56	1.48	1.21
次级	8.43	9.26	9.89	0.89	0.85	0.81
可疑	0.87	0.76	0.80	0.09	0.07	0.07
损失	0.27	0.35	0.39	0.03	0.03	0.03
贷款合计	952.61	1090.47	1222.91	100.00	100.00	100.00
不良贷款	9.57	10.38	11.08	1.00	0.95	0.91
逾期贷款	4.69	7.13	8.95	0.49	0.65	0.73
拨备覆盖率	/	/	/	412.22	442.83	452.85
贷款拨备率	/	/	/	4.14	4.21	4.10
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	28.43	32.42	48.14

注：贷款合计金额不含应计利息

资料来源：联合资信根据苏州农商银行年度报告整理

(2) 同业及投资类资产

近年来，苏州农商银行同业资产规模持续下降，投资资产规模保持增长，同业及投资资产均划入阶段一且计提了一定规模的减值准备，资产质量较好且减值准备计提较充分，面临的信用风险可控。

近年来，苏州农商银行同业资产规模及占资产总额的比重均持续下降。截至 2023 年末，苏州农商银行同业资产包括存放同业款项和拆出资金，交易对手主要为股份制银行、大型城市商业银行及江苏省内农商行，授信区域基本集中在江浙沪地区，且均划分为阶段一，存放同业款项和拆出资金减值准备余额分别为 0.45 万元和 0.77 万元。整体看，苏州农商银行同业资产规模较小，资产质量较好且减值准备计提较充分，面临的信用风险可控。

2021 年以来，苏州农商银行投资类资产规模持续增长，占资产总额的比重保持在 30% 左右。从会计科目来看，苏州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；其中根据持有债券不同的合同现金流量特征，债券投资被分别计入上述三个科目；信托计划被计入债权投资科目，基金投资被计入交易性金融资产科目。截至 2023 年末，苏州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 16.29%、35.39% 和 45.01%。从投资资产质量来看，截至 2023 年末，苏州农商银行债权投资及其他债权投资均被划入阶段一，减值准备余额分别为 0.22 亿元和 0.30 亿元。2021 年以来，苏州农商银行投资资产不存在新增违约情况。整体看，苏州农商银行投资资产质量较好且减值准备计提较充分，面临的信用风险可控。

此外，2021—2023 年，苏州农商银行其他金融资产分别存在 0.17 亿元、0.17 亿元和 0.03 亿元被划入阶段三，为划入三阶段资产对应的应收利息和不良贷款诉讼费用。

(3) 表外业务

苏州农商银行表外业务规模相对较大，但资产质量较好，面临的信用风险相对可控。苏州农商银行表外业务主要为银行承兑汇票、保函和信用证业务等。截至 2023 年末，苏州农商银行表外信用承诺余额 191.57 亿元，其中银行承兑汇票余额 170.25 亿元，开出保函和开出信用证余额分别为 3.32 亿元和 9.08 亿元。整体看，苏州农商银行表外业务风险敞口相对较大，但无逾期情况出现，面临的信用风险相对可控。

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，苏州农商银行负债规模保持增长态势；负债以客户存款为主，结构较为稳定，储蓄存款占客户存款比重逐年增长，核心负债稳定性有所提升；各项流动性指标保持在较好水平。

图表 9• 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	181.47	205.93	235.07	12.48	12.41	12.59	13.48	14.15
客户存款	1226.37	1398.05	1575.98	84.31	84.25	84.38	14.00	12.73
其中：储蓄存款	532.13	689.86	873.13	36.58	41.57	46.75	29.64	26.57
其他负债	46.72	55.52	56.63	3.21	3.35	3.03	18.83	2.00
负债合计	1454.56	1659.50	1867.68	100.00	100.00	100.00	14.09	12.54

资料来源：联合资信根据苏州农商银行年度报告整理

苏州农商银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素融入市场资金，市场融入资金渠道主要为同业存放、拆入资金、卖出回购金融资产款和二级资本债券的发行等。2021 年以来，苏州农商银行市场融入资金规模保持上升，占负债总额的比重保持在 12.50% 左右，整体主动负债力度不大。截至 2023 年末，苏州农商银行同业及其他金融机构存放款项余额 1.13 亿元，交易对手主要为国有及股份制银行、大型城市商业银行及江苏省内农商行；应付债券余额 130.32 亿元，含应付同业存单净额 111.40 亿元、可转换公司债券净额 13.66 亿元及二级资本债券净额 5.00 亿元。

客户存款是苏州农商银行最主要的负债来源。2021 年以来，苏州农商银行储蓄存款的较好增长带动客户存款总额上升。截至 2023 年末，苏州农商银行储蓄存款占存款总额的 55.40%，占比持续上升；从存款期限来看，定期存款（含保证金存款）占存款总额的 58.76%，存款稳定性较好。

流动性方面，2021 年以来，苏州农商银行相关流动性指标均处于合理水平，且投资资产中非标规模较小，面临的流动性管理压力不大。

图表 10• 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例（%）	62.04	77.02	86.06
优质流动性资产充足率（%）	186.48	135.75	--
流动性覆盖率（%）	--	--	121.63
净稳定资金比例（%）	--	--	152.79

注：2023 年末苏州农商银行资产规模超过 2000 亿元，优质流动性资产充足率指标不再适用

资料来源：联合资信根据苏州农商银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

近年来，受利率下行、减费让利等因素影响，苏州农商银行净息差逐年收窄，但得益于营业收入小幅增长，同时信用减值损失计提力度下降，促进净利润增长较快，盈利指标有所提升。

图表 11• 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	38.34	40.37	40.46
其中：利息净收入（亿元）	30.36	31.38	29.66
手续费及佣金净收入（亿元）	2.18	1.31	0.89
投资收益（亿元）	4.66	6.86	8.94
公允价值变动损益（亿元）	0.30	-0.48	0.47
营业支出（亿元）	25.78	23.51	21.45
其中：业务及管理费（亿元）	12.61	13.77	14.02
信用减值损失（亿元）	12.84	9.37	6.94
拨备前利润总额（亿元）	25.44	26.49	26.06
净利润（亿元）	11.61	15.09	17.45

净息差 (%)	2.24	2.04	1.74
成本收入比 (%)	32.88	34.10	34.65
拨备前资产收益率 (%)	1.71	1.56	1.36
平均资产收益率 (%)	0.78	0.89	0.91
加权平均净资产收益率 (%)	9.31	10.92	11.67

资料来源：联合资信根据苏州农商银行年度报告整理

苏州农商银行利息收入主要来源于发放贷款和垫款利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出和发行债券利息支出。从净息差水平来看，2021年以来，苏州农商银行通过强化负债成本管控、优化负债结构等手段推动负债成本有所下行；但另一方面，其积极落实减费让利等金融纾困政策，推动实体经济融资成本下行，叠加贷款市场报价利率（LPR）多次下调的影响，新发放贷款收益率下行，叠加负债端利率相对于资产端利率调整较慢，导致生息资产平均收益率降幅大于计息负债成本率，净息差呈收窄趋势，2023年净息差降至1.74%。2021年以来，苏州农商银行生息资产规模虽保持增长，但受净息差持续收窄的影响，其利息净收入增长乏力，2023年净息差收窄较快，利息净收入有所下降。2023年，苏州农商银行实现利息净收入29.66亿元，占营业收入的73.31%。

2021年以来，由于理财业务收入下降，苏州农商银行手续费及佣金净收入持续下降，占营业收入比例保持在较低水平，2023年实现手续费及佣金净收入0.89亿元，占营业收入的2.20%。苏州农商银行投资收益主要为交易性金融资产持有期间的利息收益和处置损益、债权和其他债权投资处置损益；2021年以来，得益于交易性金融资产及债权和其他债权处置收益明显增加，整体投资收益及其对营业收入的贡献度持续上升，2023年实现投资收益8.94亿元，占营业收入的22.10%。

苏州农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2021年以来，苏州农商银行业务发展推动业务及管理费支出增长，带动成本收入比持续上升，2023年成本收入比为34.65%，成本控制能力有待提升。2021年以来，得益于信贷资产质量的持续改善以及较好的投资资产质量，苏州农商银行整体信用减值损失规模呈下降趋势。2023年，苏州农商银行信用减值损失规模6.94亿元；其中，发放贷款和垫款减值损失8.37亿元。

近年来，净息差收窄使得苏州农商银行营业收入增长较为乏力。但得益于生息资产规模增长推动营业收入小幅上升，加之信用减值损失减少，苏州农商银行净利润保持增长，减值损失占拨备前利润总额的比重持续下降；从盈利指标来看，苏州农商银行平均资产收益率及平均净资产收益率均持续上升，整体盈利能力保持提升。

与所选银行比较，受生息资产规模较低影响，苏州农商银行营业收入在所选银行处于较低水平，但得益于较好成本管控能力，其净利润规模处于所选银行中上水平；平均总资产收益率和加权平均净资产收益率相比于所选银行亦处于前列，盈利表现相对较好。

图表 12 • 2023 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	苏州农商银行	紫金农商银行	无锡农商银行	余杭农商银行
营业收入（亿元）	40.46	44.20	45.38	44.23
净利润（亿元）	17.45	16.19	22.08	16.12
平均资产收益率 (%)	0.91	0.69	0.99	0.72
平均净资产收益率 (%)	11.67	9.10	11.48	11.04

资料来源：联合资信根据公开年报整理

4 资本充足性

近年来，苏州农商银行主要通过利润留存、发行二级资本债及可转债转股的方式补充资本，但由于业务的较快发展不断加大对资本的消耗，其资本面临一定补充压力。

2021年以来，苏州农商银行主要通过利润留存、发行二级资本债及可转债转股的方式补充资本。截至2023年12月31日，可转债已累计转股1.91亿股，共计12.11亿元，尚未转股的可转债金额为12.89亿元。苏州农商银行于2021—2023年分别对股东分配现金股利2.70亿元、2.88亿元和3.07亿元，利润留存对资本的补充作用一般。此外，苏州农商银行于2021年4月发行5.00亿元二级资本债券，对二级资本进行了补充。截至2023年末，苏州农商银行所有者权益157.97亿元，其中股本18.03亿元、资本公积23.14亿元、盈余公积金52.00亿元、未分配利润22.25亿元。

2021—2023年，随着业务的较快发展，苏州农商银行风险加权资产规模持续增长，由于资产及业务结构的调整，风险资产系数整体有所下降，2023年末风险资产系数降至70.86%。从资本充足性指标来看，苏州农商银行业务发展较快，对资本的消耗较大，资本充足率持续下降，一级资本及核心一级资本充足率2022年下降后于2023年小幅回升，资本仍面临一定补充压力。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资本净额 (亿元)	146.98	161.78	170.57
一级资本净额 (亿元)	121.31	136.13	146.28
核心一级资本净额 (亿元)	121.30	136.09	146.28
风险加权资产余额 (亿元)	1131.22	1338.06	1435.41
风险资产系数 (%)	71.27	74.22	70.86
股东权益/资产总额 (%)	8.36	7.95	7.80
杠杆率 (%)	6.45	6.61	6.58
资本充足率 (%)	12.99	12.09	11.88
一级资本充足率 (%)	10.72	10.17	10.19
核心一级资本充足率 (%)	10.72	10.17	10.19

资料来源：联合资信根据苏州农商银行年度报告整理

八、ESG 分析

苏州农商银行践行绿色发展理念，绿色信贷业务实现较快发展，积极履行社会责任，公司治理运行情况较好，内控制度不断健全。整体来看，目前苏州农商银行 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，苏州农商银行践行绿色发展理念，持续完善绿色金融体制机制建设，发展绿色信贷业务，提高绿色金融综合服务能力。苏州农商银行不断完善绿色信贷相关制度及组织架构，董事会下设绿色金融委员会统筹规划全行绿色金融业务发展；具体业务来看，苏州农商银行加快绿色信贷投放，落地苏州地区农商行首笔再贷款资金支持下的“苏碳融”业务，与国开行合作发放苏州市首笔绿色转贷业务；承建“苏州市绿色低碳金融实验室”市级金融平台并开发“数云 e 贷”产品以提升绿色业务数字化水平；苏州农商银行支持传统制造业低碳转型，打造“金融+技术”的朋友圈，支持符合绿色发展趋势的信贷投向，不断提高绿色业务占比，2023 年末人行口径绿色信贷余额 44.98 亿元，较年初新增 8.03 亿元，增幅 21.73%，绿色贷款增速超过各项贷款增速。

社会责任方面，苏州农商银行为员工提供全面的培训和成长机会，2023 年共开展培训项目 144 项，累计培训 51332 人次，组织各条线人员持证上岗考试 4 次，确保员工能够不断提升专业技能和职业素养；普惠金融方面，苏州农商银行开发“惠农快贷”“苏农贷”“微企易贷”等专项信贷产品以支持各类农村新型经营主体及法人，截至 2023 年末上述信贷产品授信金额合计 7.62 亿元，用信余额 4.15 亿元，此外，苏州农商银行于 2023 年选派 56 名员工成为农村金融顾问，并成立专项工作小组，对吴江区 259 家农村集体经济组织进行走访，并配套投放专属信贷产品“美丽乡村贷 2.0”为新型农业经营主体提供金融支持，截至 2023 年末共投放 11 户，用信余额 1.41 亿元，苏州农商银行切实助力小微企业发展，2023 年普惠型小微贷款规模增加 28.54 亿元，增幅 20.34%；乡村振兴方面，苏州农商银行与苏州市住房和城乡建设局合作推广“安居贷”“富民安居贷”等项目，助推“新农+巾帼”并发布新农菁英贷 3.0 和乡村振兴巾帼贷，截至 2023 年末累计授信 4800 余户，授信金额 8.41 亿元，此外，苏州农商银行培育专业化农村金融服务团队，与吴江区农业农村局共建“江村通”数字乡村平台以提升乡村振兴数字化服务水平。截至 2023 年末，苏州农商银行法人口径涉农及小微贷款余额 990.30 亿元，较年初增长 107.86 亿元，增幅 12.22%；公益慈善方面，苏州农商银行为新业态等特殊群体打造“邻暖苏农驿站”“轻量型服务点”，2023 年度捐款总额 209.76 万元，体现了较好的社会责任担当。

苏州农商银行公司治理运行情况较好，内控制度完善，设有专门的绿色金融委员会并定期披露 ESG 报告，ESG 信息披露完善，ESG 风险管理体系不断健全；2023 年，苏州农商银行获得“ESG 金茉莉奖”“金理财年度企业社会责任奖”“中国经济时报绿色金融创新优秀案例奖”“IFF 全球绿色金融奖新”等奖项。

九、外部支持

苏州市经济体量较大且市场较为活跃，近年来，苏州市经济处于较好发展态势。2021—2023 年，苏州市地区生产总值分别为 22718.3 亿元、23958.34 亿元和 24653.4 亿元，分别同比增长 8.7%、2.0% 和 4.6%。2023 年，苏州市完成一般公共预算收入 2456.8 亿元，比上年增长 5.5%；一般公共预算支出 2621.3 亿元，比上年增长 1.3%。整体看，苏州市财政实力较强。

苏州农商银行存贷款市场份额在苏州市吴江区排名靠前，作为当地重要的金融机构，其在地经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在苏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，获得当地政府直接或间接支持的可能性大。

十、债券偿还风险分析

苏州农商银行本次拟发行人民币 10 亿元二级资本债券。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若苏州农商银行进行破产清算，本次二级资本债券的清偿顺序应劣后于存款人和一般债权人，与发行人已发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本次债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿，优先于股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券。

截至本报告出具日，苏州农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 5 亿元。假设本次债券发行规模为 10 亿元，以 2023 年末财务数据为基础，苏州农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	发行后	发行前
二级资本债券本金（亿元）	15.00	5.00
合格优质流动性资产/二级资本债券本金（倍）	20.17	60.50
股东权益/二级资本债券本金（倍）	10.53	31.59
净利润/二级资本债券本金（倍）	1.16	3.49

资料来源：联合资信根据苏州农商银行审计报告及监管报表整理

从资产端来看，苏州农商银行不良贷款率和逾期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，其投资资产以债券、基金为主，资产端流动性水平较好。从负债端来看，苏州农商银行客户存款占负债总额的比重较高，整体负债稳定性较好，储蓄存款占客户存款的比重呈上升趋势，核心负债稳定性有所提升。整体看，本次债券的发行对苏州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次债券的保障能力较好；联合资信认为苏州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，其能够为本次债券提供足额本金和利息，本次债券的违约概率很低。

十一、评级结论

基于对苏州农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定苏州农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，本次债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1 苏州农商银行前十名普通股股东持股情况（截至 2023 年末）

股东名称	股东性质	持股比例
亨通集团有限公司	境内非国有法人	6.93%
江苏新恒通投资集团有限公司	境内非国有法人	6.85%
吴江市盛泽化纤厂有限公司	境内非国有法人	2.32%
农银国际投资（苏州）有限公司	国有法人	2.00%
吴江市恒达实业发展有限公司	境内非国有法人	1.56%
香港中央结算有限公司	其他	1.51%
吴江市新吴纺织有限公司	境内非国有法人	1.26%
苏州汉润文化旅游发展有限公司	境内非国有法人	1.11%
江苏恒宇纺织集团有限公司	境内非国有法人	1.08%
江苏东方盛虹股份有限公司	境内非国有法人	0.98%

资料来源：联合资信根据苏州农商银行年度报告整理

附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	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%

附件 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

附件 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。

附件 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

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，联合资信将在本次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。

江苏苏州农村商业银行股份有限公司（以下简称“贵公司”）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次债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本次债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本次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、外部经营环境及本次债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本次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。