

# 信用评级公告

联合〔2021〕3363号

联合资信评估股份有限公司通过对无锡农村商业银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持无锡农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，“17 无锡农商二级 01”（20 亿元）“19 无锡农商二级”（8 亿元）和“20 无锡农商永续债”（15 亿元）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

二〇二一年五月二十五日

# 无锡农村商业银行股份有限公司

## 2021年跟踪评级报告

### 评级结果

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
无锡农村商业银行股份有限公司	AA+	稳定	AA+	稳定
17 无锡农商二级 01	AA	稳定	AA	稳定
19 无锡农商二级	AA	稳定	AA	稳定
20 无锡农商永续债	AA	稳定	AA	稳定

### 跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
17 无锡农商二级 01	20 亿元	10 年	2027/11/03
19 无锡农商二级	8 亿元	10 年	2029/08/22
20 无锡农商永续债	15 亿元	5+N 年	-

评级时间：2021 年 5 月 25 日

### 主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	1543.95	1619.12	1800.18
股东权益(亿元)	109.29	117.30	140.70
不良贷款率(%)	1.24	1.21	1.10
拨备覆盖率(%)	234.76	288.18	355.88
贷款拨备率(%)	2.91	3.50	3.92
流动性比例(%)	88.06	94.10	109.68
存贷比(%)	65.06	66.25	70.54
股东权益/资产总额(%)	7.08	7.24	7.82
储蓄存款/负债总额(%)	31.57	34.50	36.32
资本充足率(%)	16.81	15.85	15.21
一级资本充足率(%)	10.44	10.20	10.20
核心一级资本充足率(%)	10.44	10.20	9.03

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	31.92	35.40	38.96
拨备前利润总额(亿元)	22.16	24.52	28.06
净利润(亿元)	10.76	12.52	13.22
成本收入比(%)	29.18	29.66	27.15
拨备前资产收益率(%)	1.52	1.55	1.64
平均资产收益率(%)	0.75	0.79	0.77
加权平均净资产收益率(%)	10.68	11.22	10.84

数据来源：无锡农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

### 分析师

谢冰姝 盛世杰 朱天昂

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号

中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

### 评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对无锡农村商业银行股份有限公司（以下简称“无锡农商银行”）的评级反映了其作为在 A 股上市的区域性金融机构，在区位优势较好、公司治理和内部控制体系进一步健全、存贷款业务良好发展、信贷资产质量较好、拨备充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，无锡农商银行信贷资产投放行业集中度较高、资本面临较大补充压力等对其信用水平可能带来的不利影响。

未来，无锡农商银行将依托其在决策链短、上市公司的品牌效益、广泛的客户群体等方面的竞争优势，持续发挥区位优势带来的红利优势，不断推动资产规模和盈利能力的合理提升。另一方面，无锡农商银行地区金融机构数量较多，同业竞争加剧对其业务发展形成一定压力；资产端业务规模持续增长对资本持续消耗，资本面临一定补充压力。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持无锡农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA+，维持“17 无锡农商二级 01”（20 亿元）“19 无锡农商二级”（8 亿元）和“20 无锡农商永续债”（15 亿元）的信用等级为 AA，评级展望为稳定。该评级结论反映了无锡农商银行已发行二级资本债券和无固定期限资本债券的违约风险很低。

### 优势

1. 具有较强的同业竞争优势。无锡农商银行主要机构及业务分布在经济发达的无锡地区，区位优势良好，得益于自身品牌效益以及广泛的客户群体，具有一定的同业竞争优势。
2. 业务覆盖半径持续扩大。无锡农商银行在江苏省内主要区域持续拓展域外分支机构，

业务覆盖半径进一步扩大。

3. **贷款拨备充足。**无锡农商银行信贷资产质量处于同业较好水平，贷款拨备充足。
4. **投资策略审慎，投资资产结构持续优化。**2020年以来，无锡农商银行投资资产配置向标准化产品倾斜，投资策略趋于稳健，投资资产结构持续优化。

#### 关注

1. **较高的减值准备计提力度对盈利的实现造成一定负面影响。**2020年无锡农商银行贷款减值准备计提力度持续上升，对其盈利实现造成一定负面影响，盈利水平有待进一步提升。
2. **面临一定资本补充压力。**随着资产端业务的持续开展对资本的消耗，无锡农商银行未来仍面临一定的资本补充压力。
3. **异地分支机构的设立对经营管理能力提出更高要求。**无锡农商银行异地分支机构的开设对其内部控制和风险管理能力提出更高的要求。
4. **新冠疫情影响需持续关注。**新冠疫情对无锡农商银行业务拓展及风险管理带来的影响需关注。

## 声 明

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

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

# 无锡农村商业银行股份有限公司

## 2021年跟踪评级报告

### 一、主体概况

无锡农村商业银行股份有限公司成立于2005年6月，是在原无锡市城郊农村信用合作联社基础上改制设立的股份有限公司，设立时名称为江苏锡州农村商业银行股份有限公司，2010年9月更名为无锡农村商业银行股份有限公司（以下简称“无锡农商行”），2016年9月于上海证券交易所上市。截至2020年末，无锡农商行实收资本18.48亿元，前五大股东持股情况见表1。

表1 2020年末前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
国联信托股份有限公司	9.00
无锡市兴达尼龙有限公司	6.00
无锡万新机械有限公司	5.04
无锡市建设发展投资有限公司	4.17
华林证券股份有限公司	3.97
<b>合计</b>	<b>28.18</b>

注：无锡农商行第二大股东无锡市兴达尼龙有限公司和无锡神伟化工有限公司系同一实际控制人控制的企业，故其实际控制人合计持有无锡农商行1.51亿股，占股本总额的8.15%。  
数据来源：无锡农商行年报，联合资信整理

截至2020年末，无锡农商行下设直属营业部1家，分行3家，支行53家，分理处59家；除无锡辖内的分支机构外，无锡农商行分别在苏州、常州、南通等地设立了18家异地分支机构（含分行、支行及下设网点）。此外，无锡农商行在徐州铜山、泰州姜堰发起设立

了2家村镇银行，参股江苏省农村信用社联合社、江苏淮安农村商业银行股份有限公司、江苏东海农村商业银行股份有限公司和徐州农村商业银行股份有限公司；在职员工1499人。

截至2020年末，无锡农商行资产总额1800.18亿元，其中贷款和垫款净额959.43亿元；负债总额1659.48亿元，其中存款余额1452.93亿元；股东权益140.70亿元；不良贷款率1.10%，拨备覆盖率355.88%；资本充足率为15.21%，一级资本充足率为10.20%，核心一级资本充足率为9.03%。2020年，无锡农商行实现营业收入38.96亿元，净利润13.22亿元。

无锡农商行注册地址：江苏省无锡市金融二街9号。

无锡农商行法定代表人：邵辉。

### 二、已发行债券概况

截至本报告出具日，无锡农商行存续期内且经联合资信评级的债券为2017年发行的20亿元二级资本债券、2019年发行的8亿元二级资本债券和2020年发行的15亿元无固定期限资本债券，债券概况见表2。

2020年以来，无锡农商行根据债券发行条款的规定，在相关债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	规模	利率	期限	到期日
17 无锡农商二级 01	20 亿元	5.00%	10 年	2027 年 11 月 03 日
19 无锡农商二级	8 亿元	4.65%	10 年	2029 年 08 月 22 日
20 无锡农商永续债	15 亿元	5.00%	5+N 年	-

数据来源：中国货币网，联合资信整理

### 三、营运环境分析

#### 1. 宏观经济与政策环境分析

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。财政政策更加积极有为，通过减税降费、增加政府债务扩大支出等措施稳企保岗，支持“两新一重”领域基建，提高有效投资。稳健的货币政策更加灵活，维护市场流动性合理充裕，引导LPR下行，降

低企业信贷成本；创设货币政策工具支持小微企业信用贷款和存量贷款延期还本付息，为小微企业信贷融资创造良好环境。

在此背景下，我国2020年一季度GDP下降6.80%，二季度疫情得到迅速控制，此后进入常态化防控，各季度增速分别为3.20%、4.90%和6.50%，经济逐季复苏，全年累计增长2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关。2020年下半年我国经济复苏强劲，主要是受到超预期的外贸出口及投资的拉动，但消费在局部地区疫情影响下恢复较慢。

表3 2016—2020年中国主要经济数据

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
GDP(万亿元)	74.64	83.20	91.93	98.65	101.60
GDP增速(%)	6.85	6.95	6.75	6.00	2.30
规模以上工业增加值增速(%)	6.00	6.60	6.20	5.70	2.80
固定资产投资增速(%)	8.10	7.20	5.90	5.40	2.90
社会消费品零售总额增速(%)	10.40	10.20	8.98	8.00	-3.90
出口增速(%)	-1.90	10.80	7.10	5.00	4.00
进口增速(%)	0.60	18.70	12.90	1.70	-0.70
CPI增幅(%)	2.00	1.60	2.10	2.90	2.50
PPI增幅(%)	-1.40	6.30	3.50	-0.30	-1.80
城镇失业率(%)	4.02	3.90	4.90	5.20	5.20
城镇居民人均可支配收入增速(%)	5.60	6.50	5.60	5.00	1.20
公共财政收入增速(%)	4.50	7.40	6.20	3.80	-3.90
公共财政支出增速(%)	6.40	7.70	8.70	8.10	2.80

注：1. GDP总额按现价计算；

2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；

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

4. 城镇失业率统计中，2016-2017年为城镇登记失业率，2018年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和Wind数据整理

**投资和净出口为拉动GDP增长的主要动力，消费拖累全年经济增长。**2020年，社会消费品零售总额39.20万亿元，同比下降3.90%，为改革开放40多年来首次出现负增长。投资方面，2020年固定资产投资完成额51.89万亿元，同比增长2.90%。其中制造业投资下降2.20%，为历史同期最低水平；基础设施建设投资（不含电力）增速为0.90%，较上年（3.80%）大幅下滑，处历史低位；房地产开发投资增速为7.00%，较上年（9.90%）有所下滑，是投资增

长的主要支撑。外贸方面，2020年货物进出口总额32.16万亿元，同比增长1.90%，外贸规模创历史新高。其中，出口额17.93万亿元，同比增长4.00%；进口额14.22万亿元，同比下降0.70%。进出口顺差3.71万亿元，较上年（2.91万亿元）大幅增加。2020年我国对东盟、欧盟、美国、日本进出口额分别为4.74万亿元、4.50万亿元、4.06万亿元和2.20万亿元，分别增长7.00%、5.30%、8.80%和1.20%，东盟成为我国最大贸易伙伴，对美国贸易快速增长。2020年

经济恢复主要源于投资和外贸的正向拉动。

**工业企稳回升，服务业持续改善。**2020年全国规模以上工业增加值同比增长2.80%，在上半年大幅下降的情况下取得了全年的正增长。2020年工业企业利润总额同比增长4.10%，较上年(-3.30%)转降为升。2020年服务业生产从4月份开始逐月改善，其中信息传输、软件和信息技术等现代服务业保持较快增长(同比增长16.90%)，主要受疫情影响下线上教学、办公、购物需求大幅上升的拉动。1-11月全国规模以上服务业企业营业收入累计同比增长1.60%，较上年同期增幅(9.40%)明显回落，服务业企业经营效益处于较低水平。2020年国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长3.00%、2.60%和2.10%，其中第三产业增加值同比增长较上年(7.20%)回落幅度最大，对GDP累计同比的贡献率(47.30%)也大幅下降16.20个百分点，主要是疫情对服务业的冲击较大之故。

**居民消费价格指数涨幅回落，生产者价格指数同比降幅扩大。**2020年，居民消费价格指数(CPI)累计同比上涨2.50%，涨幅较上年(2.90%)有所回落，其中食品价格上涨10.60%，涨幅比上年回升1.40个百分点；非食品价格上涨0.40%，涨幅比上年回落1.00个百分点。核心CPI(不包括食品和能源)温和上涨0.80%，涨幅比上年回落0.80个百分点。2020年工业生产者出厂价格指数(PPI)累计同比下降1.80%，工业生产者购进价格指数(PIRM)累计同比下降2.30%，降幅较上年(-0.30%和-0.70%)均显著扩大。

**社会融资规模增量逐季下降，M2增速显著上升。**截至2020年底，社会融资规模存量284.83万亿元，同比增长13.30%，增速较上年末(10.69%)显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，2020年新增社会融资规模34.86万亿元，比上年多增9.29万亿元。分季看，各季度社融增量分别为11.11万亿元、9.76万亿元、8.75万亿元和5.25万亿元，

呈逐季下降的趋势，其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点，显示货币政策在回归常态。货币供应量方面，截至2020年底，M2余额218.68万亿元，同比增长10.10%，较上年末增速(8.70%)显著上升。同期M1余额62.56万亿元，同比增长8.60%，较上年末增速(4.40%)大幅提高，说明货币政策逆周期调节的力度较大。

**财政收入大幅下降，收支缺口更趋扩大。**2020年，全国一般公共预算收入18.29万亿元，同比下降3.90%，降幅逐季收窄，下降幅度依然较大。其中税收收入15.43万亿元，同比下降2.30%；非税收入2.86万亿元，同比下降11.70%。2020年一般公共预算支出24.56万亿元，同比增长2.80%，增幅较上年(8.10%)显著下滑。其中社会保障与就业支出3.26万亿元，同比增长10.90%；卫生健康支出1.92万亿元，同比增长15.20%；债务付息0.98万亿元，同比增长16.40%。以上财政支出项目增长显著，主要受疫情及疫情防控影响，同时也表明政府债务付息大幅增加。2020年财政收支缺口6.27万亿元，上年缺口为4.85万亿元，受疫情冲击的特殊影响，2020年财政收支缺口更趋扩大。2020年全国政府性基金收入9.35万亿元，同比增长10.60%，较上年(12.00%)有所下滑；全国政府性基金支出11.80万亿元，同比增长28.80%，增幅较上年(13.40%)大幅提高。全国政府性基金收支增长主要系地方政府土地出让收入及相关支出增长所致。

**就业压力趋于缓和，居民收入增幅放缓。**2020年，在疫情影响下，服务业呈收缩态势，中小微企业持续经营困难局面延续。2020年12月城镇调查失业率5.20%，年内逐季回落，与上年同期持平，表现出我国经济和就业的韧性，就业压力趋于缓和。2020年我国城镇居民人均可支配收入4.38万元，实际同比增长1.20%，增速较上年(5.00%)大幅下滑，对居民消费形成较大约束。

## 2. 宏观政策和经济前瞻

根据中央经济工作会议部署，2021年我国宏观政策将保持连续性、稳定性、可持续性，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，同时保证不出现重大系统性风险；要重点落实八项任务，加快形成以内循环为主的“双循环”新格局，“要迈好第一步，见到新气象”。在此基调下，**积极的财政政策更加兼顾稳增长和防风险**。中央经济工作会议提出2021年“积极的财政政策要提质增效，更可持续”，强调要兼顾稳增长和防风险需要，保持政府总体杠杆率基本稳定，为今后应对新的风险挑战留出政策空间。“提质增效”一方面强调将建立常态化的财政资金直达机制，提高资金的拨付效率；另一方面强调财政支出的压减，对于非刚性、非重点项目的支出和公用经费要从严从紧，而对于重大项目和刚性支出，要保证支付力度。**稳健的货币政策灵活精准、合理适度**。2021年货币政策将“稳”字当头，保持好正常货币政策空间的可持续性；发挥好定向降准、定向中期借贷便利（TMLF）、再贷款、再贴现等结构性货币政策工具，延续实施针对小微企业的两项直达实体经济工具，引导金融机构加大对“三农”、科技创新、小微和民营企业等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度；进一步健全绿色金融标准体系、政策激励约束体系、产品和市场体系，落实碳达峰、碳中和中长期决策部署，引导金融资源向绿色发展领域倾斜，推动绿色金融发展。

作为2020年唯一实现正增长的全球主要经济体，2021年我国有条件、有基础实现持续更高的经济增长。首先，投资增速在制造业投资带动下进一步快速增长，仍将在经济增长中发挥关键作用，同时投资结构将进一步优化，形成“制造业>房地产>基建”的投资增长新格局。其次，消费进一步复苏。影响2020年消费的两大主要因素分别是疫情防控制约和居民收入增速下降，2021年两大因素对消费的抑制作

用将会同步减弱，消费继续修复。第三，出口继续保持较高速度增长。预计2021年出口有望继续保持较高的增长，海外疫情形势为出口增长的主要影响因素，整体节奏或为前高后低。综合考虑疫情防控、经济增长潜力及低基数效应影响，联合资信预测2021年我国GDP增速将达到8.50%左右。

## 3. 区域经济发展概况

无锡市经济较为发达，国家重点项目入驻以及科技水平提高赋能区域经济发展，未来经济增长空间较大，经济发展可持续性较好，新冠疫情缓解后经济发展反弹效率相对较高；民营经济为当地经济增长的主要动力，新增企业及个体工商户较多，民营经济较为活跃；另一方面，民营企业易受宏观经济环境影响，抗风险能力较弱，加之防控新冠疫情下对全社会企业发展造成的诸多不利因素，对当地银行业金融机构信贷资产质量造成一定压力。

无锡农商银行主要经营业务集中在无锡地区。无锡市位于长江三角洲平原腹地，太湖流域的交通中枢，北倚长江，南濒太湖，东接苏州，西连常州，是华东地区特大城市之一。无锡市下辖梁溪区、滨湖区、新吴区、惠山区、锡山区共5个行政区和江阴、宜兴2个县级市，其主要支柱产业有高档纺织及服装加工、精密机械及汽车配套零部件、电子信息及高档家电、钢贸和光伏等，是长三角地区先进制造业基地、服务外包与创意设计基地、区域性商贸物流中心、职业教育中心和旅游度假中心。未来，无锡市将紧抓“一带一路”建设、长江经济带发展、长三角一体化发展等国家战略机遇，坚持创新在现代化建设全局中的核心地位，推进太湖湾科技创新带“头号工程”建设，形成若干世界级现代产业集群、领军企业、领先技术和自主品牌，推动数字经济、总部经济、枢纽经济发展取得突破，加快构建现代产业体系，成为具有国际竞争力的产业科创中心，打响中国第一工商名城品牌。



2020年,在持续完善疫情防控相关政策并取得较为明显的疫情防控进展中,无锡市依托区位优势 and 制造业基础,持续推进复工复产进程,贯彻“六稳”“六保”工作,大力发展新兴产业,不断提升科技赋能区域经济发展的推动作用,实现经济增长。但受全社会疫情防控对经济带来的冲击下,无锡市经济增速水平较上年下降明显。2020年,无锡市实现地区生产总值12370.48亿元,较上年增长3.7%,增速放缓。其中,第一产业增加值128.10亿元,较上年增长1.6%;第二产业增加值5751.19亿元,较上年增长4.3%;第三产业实现增加值6491.19亿元,较上年增长3.2%;三次产业比例调整为1.0:46.5:52.5。2020年,无锡市财政一般公共预算收入1075.70亿元,同比增长3.8%;一般公共预算支出1214.92亿元,增长8.7%;全体居民人均可支配收入57589元,增长5.0%,其中城镇常住居民人均可支配收入64714元,增长4.5%,农村常住居民人均可支配收入35750元,增长6.5%。无锡民营经济较为活跃,占经济总量的比重较高;2019年无锡市实现民营经济增加值8139.78亿元,同比增长3.6%,占地区生产总值的65.8%;民营工业实现产值10253.82亿元,同比增长5.4%。截至2020年末,无锡市工商部门登记各类企业36.96万户,其中非私

营内资企业3.16万户,外商投资企业0.70万户,私营企业33.10万户,当年新登记各类企业5.86万户。

截至2020年末,无锡全市金融机构本外币存款余额为19400.95亿元,同比增长10.2%,其中住户存款余额7283.68亿元;金融机构本外币贷款余额为15303.43亿元,同比增长12.9%。

#### 4. 行业分析

**商业银行资产规模增速回升,贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。**2020年以来,在新冠肺炎疫情的影响下,监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产,鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息,贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看,全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定,而中小银行在政策引导下,贷款占比持续上升,投资资产和同业资产占比进一步下降,资产结构有所优化。截至2020年末,我国商业银行资产总额265.79万亿元,较上年末增长11.0%;负债总额244.54万亿元,较上年末增长11.1%(见表4)。

表4 商业银行主要财务数据

单位:万亿元、%

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源:中国银行保险监督管理委员会,联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至2020年末，商业银行不良贷款余额为2.70万亿元，不良贷款率为1.84%。2020年12月31日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324号】（以下简称“324号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至2021年3月31日，并对2021年1月1日至3月31日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，

但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020年以来，央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同，使得以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从5.44%下降至5.03%，其中企业贷款利率更是低至4.61%。从负债端来看，2020年3月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之2019年10月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了12个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。自2020年8月以来，央行多次超量续作MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020年底，监管部门召开会议，强调2021年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020年12月14日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至2020年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

**资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。**近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至2020年末，我国商业银行资本充足率为14.70%，一级资本充足率为12.04%，核心一级资本充足率为10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为12.99%和12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在

拓展银行补充资本渠道方面，2020年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020年12月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

**监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。**近年来，监管部门及各级政府在做好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在MPA考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入MPA考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分5档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家,经济恢复的较早、较好,商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大;在监管、政府的支持下,商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽,能够具备较好的风险缓释能力;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、公司治理及内部控制

2020年,无锡农商银行不断完善组织结构和管理制度,前、中、后台各司其职,公司治理机制运行良好,作为上市公司在法人治理、内控控制和信息披露等方面均较为成熟;股权质押比例较低,相关风险可控;关联交易相关指标未突破监管限制。

2020年,无锡农商银行持续完善公司治理结构,规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制,并修订完善多项公司治理制度,同时根据相关法律法规进行信息披露,公司治理水平不断提升;董事、监事及高级管理层人员未发生重大变化。

从股权结构来看,截至2020年末,无锡农商银行无限售条件流通股和有限售条件股份的比例分别为93.25%和6.75%;其中第一大股东为国联信托股份有限公司,持股比例为9.00%。根据无锡农商银行2020年年度报告披露信息,无锡农商银行前十大股东中,第二大股东无锡市兴达尼龙有限公司与无锡神伟化工有限公司系同一实际控制人控制的企业,其实际控制人合计持有无锡农商银行1.51亿股,占股本总额的8.15%。截至2020年末,无锡农商银行前十大股东中,存在4家股东将其持有无锡农商银行股权进行质押的情况,被质押股权占全部股本的比例为9.92%,质押比例相对较低;其中无锡市银宝印铁有限公司将其持有的无锡农商银行全部股权进行质押,待解质押股权的稳定性情况需持续关注。

从关联交易情况来看,截至2020年末,无锡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4.13%、4.13%和15.10%,均未突破监管限制。

#### 五、主要业务经营分析

无锡农商银行在无锡市当地的同业竞争力较强,异地分行的设立拓宽了主营业务发展的覆盖范围;异地分行营业收入贡献度有所上升。无锡农商银行营业网点主要集中在无锡市。2020年以来,无锡农商银行继续以服务“三农”和中小微企业、服务市民为市场定位,且得益于在本地的持续经营积累下来良好的客户基础、地方法人机构决策链条短以及营业网点覆盖面广等优势,其主营业务在当地形成了良好的同业竞争优势。但是,无锡市经济发展水平较高,各类型银行业分支机构均有进驻且进驻时间较早,加之主要竞争对手国有大行在抢夺存量市场份额和优质客户存在一定的定价等方面的优势,为无锡农商银行未来业务发展形成了一定的同业竞争压力。截至2020年末,无锡农商银行在无锡市(含江阴市和宜兴市,下同)存贷款市场份额分别为6.70%和5.05%,存贷款市场份额在无锡市银行业金融机构中分别排名第6名和第7名。此外,无锡农商银行持续加强对省内异地市场的拓展力度,优化异地分支机构设置,为充分利用区位优势,提升主营业务市场覆盖面提供了有效支撑。截至2020年末,无锡农商银行异地分支机构营业收入占全行营业收入比重为18.62%。

##### 1. 公司银行业务

2020年,无锡农商银行把握当地客户结构特点,发挥自身优势,客户拓展成效较好,使得公司银行业务保持良好的发展态势,公司存贷款业务增速水平均较上年有所增长。

公司贷款方面，无锡农商银行公司贷款业务重点拓展的客户群体主要集中在当地制造业企业和中小微企业。2020年，在新冠疫情对无锡市当地企业经营发展带来的冲击下，无锡农商银行通过发放复工贷款，持续推进企业复工复产的支持力度。同时，无锡农商银行开展大走访服务，推进增户扩面和信贷投放，不断扩大金融服务覆盖面；加大涉农领域贷款投放，全力支持农业经营主体稳定农产品市场供应。此外，无锡农商银行贯彻金融服务实体经济、

加大对民营经济扶植力度等工作，对于重点民营企业拓展情况纳入分支机构年度考核，引导分支机构进一步加大民营企业贷款投放，加强对制造业企业走访服务，稳定客户基础。上述因素的作用下使得无锡农商银行公司贷款规模保持良好的增长态势。截至2020年末，无锡农商银行公司贷款余额（含票据贴现，下同）821.64亿元，较上年末增长15.88%，占贷款总额的82.42%（见表5）。

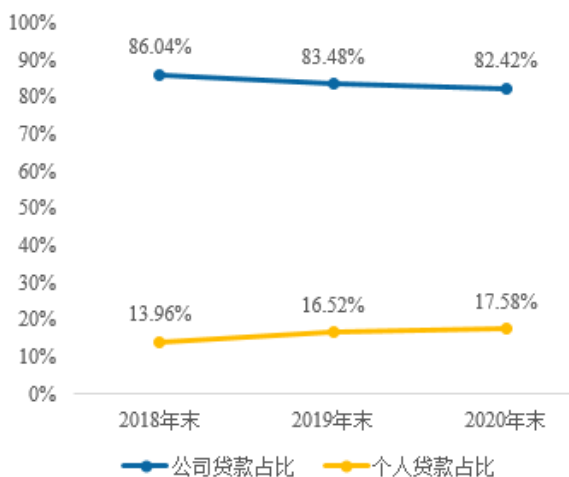
表5 贷款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
公司贷款和垫款	648.26	709.02	821.64	86.04	83.48	82.42	9.37	15.88
其中：贴现	91.41	99.97	118.35	12.13	11.77	11.87	9.36	18.38
个人贷款	105.17	140.28	175.29	13.96	16.52	17.58	33.39	24.96
合计	753.43	849.31	996.93	100.00	100.00	100.00	12.73	17.38

数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

图1 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

公司存款方面，2020年，无锡农商银行作为区域性农村金融机构，持续与当地企业及事业单位保持良好的合作关系；积极参与农村资金监管平台建设，提升银政合作力度。同时，无锡农商银行通过加强考核激励的方式，强化公司存款业务，特别是客户结算业务的拓展和营销力度。以上因素使得无锡农商银行公司存款业务规模及增速持续增长。此外，无锡农商

银行调整公司存款业务拓展方式，逐步加快对公存款获取渠道转变，同时持续加大客户走访力度，拓展服务覆盖面，提升对公存款的沉淀性。截至2020年末，无锡农商银行公司存款余额733.26亿元，较上年末增长8.39%，占存款总额的50.47%（见表6）。

## 2. 个人银行业务

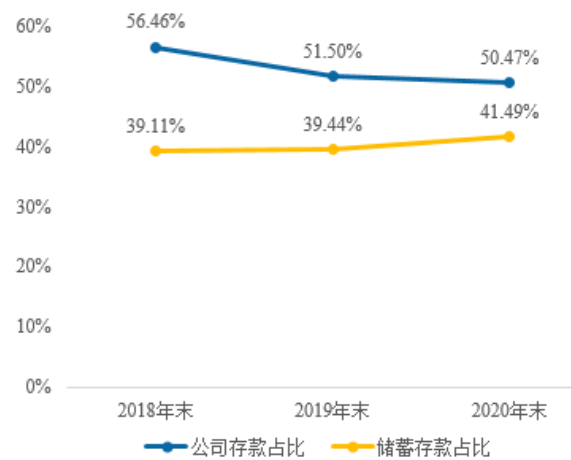
2020年，无锡农商银行推进零售业务转型，个人银行业务产品体系不断完善，业务渠道逐步拓宽；贷款业务结构向个人类贷款转型趋势较为明显；具有广泛且稳定的个人客户群体，为储蓄存款业务规模保持增长带来较强保障。

无锡农商银行持续推进向零售业务转型工作，加大省保卡激活工作力度，同步做好手机银行、微信银行、手机号码支付业务、医保电子凭证等电子银行业务的交叉营销；以资产配置为导向，围绕客户需求，优化升级理财、基金、保险、贵金属、信用卡等多样化产品体系，做好贵宾客户维护工作，推动财富业务发展。个人贷款方面，2020年，无锡农商银行持续优化“阿

福 e 贷”和“锡银快贷”消费贷款产品，保障居民合理消费需求；与无锡广播电视集团、江南大学附属医院、惠山中专等医院、学校、农贸市场单位加强合作，拓宽全行消费金融场景应用。此外，2020年，无锡农商银行推进阳光信贷建档和整村授信工作，围绕新农村住房改造，依托“阳光幸福贷”产品，助力改善村居环境。得益于住房抵押贷款和个人消费类贷款规模的持续增长，无锡农商银行个人贷款业务余额保持较好的增长态势。截至2020年末，无锡农商银行个人贷款余额175.29亿元，较上年末增长24.96%（见表5）。其中，个人消费类贷款和住房抵押贷款分别为41.86亿元和113.55亿元。储蓄存款方面，2020年，无锡农商银行储蓄存款主要来源于居民存款及市民卡养老金代发留存，为储蓄存款业务发展奠定了良好的客户基础；上线“惠存钱”产品，对养老代发客群的活期留存资金提供了产品支撑；结合各分支机构辖内实际情况，制定差异化吸储活动方案，加强对辖内区域吸储的宣传力度，拓展揽储渠道。同时，无锡农商银行调整制度考核标准，压降

中长期、高成本存款揽入规模，压降存款成本。得益于个人储蓄存款客户基础的持续深化，无锡农商银行储蓄存款规模保持增长。截至2020年末，无锡农商银行储蓄存款余额602.80亿元，较上年末增长16.35%，占客户存款余额的41.49%（见表6），其中储蓄定期存款占储蓄存款的79.62%，存款稳定性较好，但需关注定期存款比重较高对无锡农商银行负债成本带来的影响。

图2 公司存款和个人存款占比



数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

表6 存款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
<b>按客户类型划分</b>								
公司存款	653.90	676.47	733.26	56.46	51.50	50.47	3.45	8.39
储蓄存款	452.90	518.08	602.80	39.11	39.44	41.49	14.39	16.35
<b>按存款期限划分</b>								
定期存款	750.09	803.72	908.55	64.77	61.19	62.53	7.15	13.04
活期存款	356.71	390.82	427.51	30.80	29.75	29.42	9.57	9.39
其他存款	51.29	87.41	77.26	4.43	6.65	5.32	70.44	-11.61
应计利息	0.00	31.62	39.60	0.00	2.41	2.73	--	25.24
<b>合计</b>	<b>1158.08</b>	<b>1313.58</b>	<b>1452.93</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>13.43</b>	<b>10.61</b>

数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

### 3. 金融市场业务

无锡农商银行在保持流动性充足并提高闲余资金的盈利能力的背景下配置同业资产和投资资产。2020年，无锡农商银行根据自身对闲余资金的盈利需求调整同业资产和投资资产的配置规模，持续保持审慎的投资策略，在保证

资金安全的前提下提升资产的盈利能力。

2020年，无锡农商银行同业资产配置力度较上年基本持平；结合自身需求开展短期和长期的市场融入资金，同业业务呈净流入态势。2020年，无锡农商银行同业资产配置规模较上年基本一致，在满足贷款业务资金充足的基础

上，资产配置进一步向盈利能力更强的投资资产侧重。负债端方面，2020年，无锡农商银行主要通过发行同业存单的方式吸收市场资金，并通过同业存放、债券回购等同业负债渠道维持全行短期流动性。2020年，无锡农商银行市场金融融入力度持续下降，系负债端吸收存款能够支撑资产端业务正常开展，主动压降财务杠杆所致。从2020年末市场融入资金结构看，无锡农商银行卖出回购金融资产和应付债券余额较上年末均有明显下降；拆入资金规模较上年末上升明显，但占市场融入资金比例仍保持相对较低水平。无锡农商银行对同业业务交易对手实行白名单准入管理制，同业业务交易对手以国有大行、股份制银行和省内金融机构为主。

2020年以来，无锡农商银行加大对债券类资产和基金的配置力度，在保证整体资金的安全性和流动性基础上，提升投资资产的盈利能力；受资管新规政策的影响，无锡农商银行持续压降信托及资管计划等非标类资产，投资策略进一步向标准化资产倾斜。2020年，在贷款业务对资金需求持续上升的影响下，无锡农商银行年末投资资产增速较上年末有所下降。截

至2020年末，无锡农商银行投资类资产总额658.24亿元（见表7），较上年末增长7.21%。从投资资产结构和配置策略看，无锡农商银行持有的投资资产类型以债券类资产为主，持续压降信托和资产管理计划持有规模，适当增加公募基金持有规模以提升资产收益水平。无锡农商银行持有的债券按发行人类型划分，政府及中央银行、政策性银行、银行同业及其他金融机构、一般企业发行的债券分别占债券投资净额的32.78%、9.91%、28.20%和29.11%，存量信用债外部信用评级以AA+及以上债券为主，主要为无锡市及其周边市级国有企业发行债券；存量信托和资产管理计划业务为类信贷信托产品，其中债权融资计划41.67亿元、信托计划1.60亿元、资产管理计划2.80亿元，主要投向无锡、南通、苏州及常州等地的区、县级政府平台类公司，用于公共事业及基础设施建设；持有的公募基金底层资产以债券类资产为主，另有部分用于现金管理的基金。2020年，无锡农商银行出资7.82亿元，与其他发起人股东共同发起设立徐州农村商业银行股份有限公司，使得权益投资及其他规模较上年末大幅上升。

表7 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末
债券（含同业存单）	420.95	469.14	503.78	81.98	76.41	76.53
基金产品	12.21	77.35	81.17	2.38	12.60	12.33
理财产品	0.00	0.21	0.00	0.00	0.03	0.00
信托和资产管理计划	73.71	50.07	46.07	14.36	8.16	7.00
权益投资及其他	6.61	7.44	16.34	1.29	1.21	2.48
应计利息	--	9.79	10.89	--	1.59	1.65
<b>投资资产总额</b>	<b>513.47</b>	<b>613.99</b>	<b>658.24</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>减：预期信用减值准备</b>	<b>3.18</b>	<b>6.97</b>	<b>7.16</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>投资资产净额</b>	<b>510.29</b>	<b>607.02</b>	<b>651.08</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差

数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

2020年，无锡农商银行实现投资业务收入（包含投资收益和利息净收入中的投资利息收入）26.22亿元，较上年增长4.78%。

## 六、财务分析

无锡农商银行提供了2020年合并财务报

表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；合并范围包括其控股的江苏铜山锡州村镇银行股份有限公司和泰州姜堰锡州村镇银行股份有限公司，较 2019 年无变化。

### 1. 资产质量

2020 年，无锡农商银行资产规模保持较快增长；信贷资产占比有所上升，信贷资产质量处于行业较好水平；同业资产的配置力度仍保持在相对较低水平，投资资产占比有所下降，投资策略向标准化业务倾斜。

表 8 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	148.29	131.47	127.83	9.60	8.12	7.10	-11.34	-2.77
同业资产	124.67	37.68	37.61	8.07	2.33	2.09	-69.78	-0.17
贷款及垫款净额	731.44	820.97	959.43	47.37	50.70	53.30	12.24	16.86
投资资产	510.29	607.02	651.08	33.05	37.49	36.17	18.96	7.26
其他类资产	29.26	21.99	24.23	1.90	1.36	1.35	-24.86	10.21
<b>资产合计</b>	<b>1543.95</b>	<b>1619.12</b>	<b>1800.18</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>4.87</b>	<b>11.18</b>

数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

#### (1) 贷款

2020 年，无锡农商银行信贷资产规模保持增长，信贷资产质量仍保持在同业较好水平；行业投放集中度有所下降但仍保持在较高水平，批发零售业为不良贷款主要来源，需持续关注在当前经济环境下，较高贷款投放行业集中度对资产质量带来的影响。

2020 年，无锡农商银行依托经营区域内经济活跃以及复工复产带来的贷款需求，以及个

人贷款端旺盛的住房抵押贷款和消费贷款需求，贷款规模保持较好的增长态势，年末发放贷款及垫款净额 959.43 亿元。贷款行业分布方面，无锡农商银行信贷资产投放行业分布集中在租赁和商务服务业、制造业和批发零售业，这与地区经济结构以及监管政策导向基本相符。截至 2020 年末，无锡农商银行前五大行业贷款合计占贷款总额的 61.13%，第一大贷款行业租赁和商务服务业贷款占比 21.04%（见表 9）。

表 9 贷款行业分布情况

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	23.71	租赁和商务服务业	20.96	租赁和商务服务业	21.04
租赁和商务服务业	22.83	制造业	20.86	制造业	18.78
批发和零售业	10.96	批发和零售业	12.28	批发和零售业	13.69
水利、环境和公共设施管理业	3.85	农、林、牧、渔业	4.71	农、林、牧、渔业	4.05
农、林、牧、渔业	3.79	水利、环境和公共设施管理业	3.43	水利、环境和公共设施管理业	3.57
<b>合计</b>	<b>65.14</b>	<b>62.24</b>	<b>62.24</b>	<b>合计</b>	<b>61.13</b>

数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

2020 年以来，考虑到制造业当前经营状况和转型压力，无锡农商银行持续加强制造业贷款投放贷前审查以及贷后管理，在满足相关需求的同时控制信用风险。房地产贷款方面，无

锡农商银行实行优中选优原则，并控制投放增量，房地产贷款规模和占比持续保持在较小的状态，投放的房地产贷款大部分集中在经济较为发达、房市较为稳定的无锡本地，相关风险



可控。

无锡农商银行贷款客户集中度保持在较低水平，客户集中度风险不显著。2020年，无锡农商银行在总体信用风险限额控制目标内对信贷资产进行分类限额管理，贷款客户集中度较上年末略有上升，但仍保持在相对较低水平（见表10），大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 10 贷款集中度情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	12.64	9.76
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	10.61	6.83
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	10.59	16.02
单一最大客户贷款/资本净额	3.33	3.04	3.06

最大十家客户贷款/资本净额	2018 年末	2019 年末	2020 年末
	22.16	20.54	21.16

数据来源：无锡农商银行年度报告及客户提供，联合资信整理

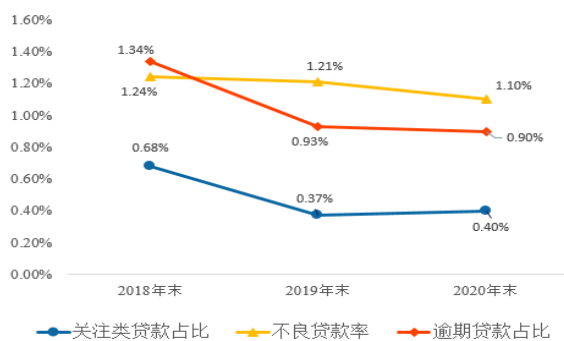
2020年，在宏观经济增速持续放缓叠加疫情对社会经济带来的冲击下，无锡农商银行关注类贷款、逾期贷款和不良贷款规模均较上年末有所上升，但由于贷款规模增速较快，不良贷款率较上年末有所下降。从存量不良资产分布情况看，无锡农商银行存量不良贷款主要集中在批发和零售业中个别单笔大额贷款，系疫情对进出口贸易的不利影响下，部分相关经营主体经营压力上升导致资金周转困难所致。2020年，无锡农商银行共处置不良贷款5.67亿元，其中核销不良贷款4.06亿元，现金清收1.58亿元。拨备方面，无锡农商银行进一步加大贷款损失准备的计提力度，拨备覆盖率较上年末明显上升，拨备充足。

表 11 贷款质量 单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	738.95	835.85	982.00	98.08	98.42	98.50
关注	5.11	3.15	3.95	0.68	0.37	0.40
次级	4.68	5.05	6.39	0.62	0.59	0.64
可疑	3.40	4.10	3.76	0.45	0.48	0.38
损失	1.29	1.15	0.83	0.17	0.14	0.08
贷款合计	753.43	849.31	996.93	100.00	100.00	100.00
不良贷款	9.37	10.30	10.98	1.24	1.21	1.10
逾期贷款	10.10	7.88	8.94	1.34	0.93	0.90
拨备覆盖率	/	/	/	234.76	288.18	355.88
贷款拨备率	/	/	/	2.91	3.50	3.92
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	82.48	66.15	67.83

数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：无锡农商银行年度报告，联合资信整理

## (2) 同业及投资类资产

2020年，无锡农商银行对同业资产配置力度较上年末基本持平，同业资产质量相对较好。无锡农商银行根据业务发展需要、市场行情走势以及自身流动性状况，开展同业资产业务。截至2020年末，无锡农商银行存放同业款项余额27.07亿元，交易对手以境内同业金融机构为主；拆出资金余额4.05亿元；买入返售金融资产余额6.49亿元，标的资产为债券；上述同

业资产均位于第一风险阶段。

2020年以来，受金融去杠杆持续推进以及资管新规政策影响，无锡农商银行投资类资产的增速有所下降，且投资策略进一步向标准化债券倾斜，投资资产质量较好。截至2020年末，无锡农商银行投资类资产净额651.08亿元，投资品种以债券为主。从会计科目看，2020年，无锡农商银行将持有的大部分投资资产分别计入交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资，其中债券类资产分别按照持有目的分别计入交易性金融资产、债权投资和其他债权投资，基金类资产计入交易性金融资产，信托和资产管理计划计入债权投资中，另有部分股权投资等其他投资按其性质分别计入衍生金融资产、长期股权投资和投资性房地产。截至2020年末，无锡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14.59%、51.67%和31.22%。从投资资产质量看，截至2020年末，无锡农商银行投资资产均位于第一阶段的风险分类中，共计提减值准备7.35亿元。

### (3) 表外业务

无锡农商银行表外业务存在一定的风险敞口。无锡农商银行表外业务以开出银行承兑汇票为主，另有少量保函和信用证等业务。无锡农商银行将表外业务纳入客户统一授信，实施额度管理，对贷款承诺的或有损失进行定期评估，对承兑汇票采用差异化保证金收取方式，以防范表外业务风险。截至2020年末，无锡农商银行开出银行承兑汇票余额182.39亿元，开出信用证0.32亿元，开出保函2.66亿元，保证金（含存单质押）占所有银票票面总额比例为81.15%。

### 2. 负债结构及流动性

2020年，无锡农商银行负债规模保持良好增长态势，储蓄存款占客户存款的比重持续提升；资金成本在利率市场化的冲击下面临一定上升压力；市场融入资金渠道通畅，主动负债力度有所下降，流动性相关指标处于较好水平，流动性风险可控。

表 12 负债结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
市场融入资金	206.95	151.83	110.34	14.43	10.11	6.65	-26.63	-27.33
客户存款	1158.08	1313.58	1452.93	80.72	87.47	87.55	13.43	10.61
其中：储蓄存款	452.90	518.08	602.80	31.57	34.50	36.32	14.39	16.35
其他负债	69.62	36.40	96.21	4.85	2.42	5.80	-47.71	164.28
<b>负债合计</b>	<b>1434.66</b>	<b>1501.82</b>	<b>1659.48</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	4.68	10.50

数据来源：无锡农商银行年度报告，联合资信整理

2020年，无锡农商银行根据短期资金需求和流动性管理需要等情况，压降了主动负债规模。截至2020年末，无锡农商银行市场融入资金余额110.34亿元，占负债总额的6.65%。其中，同业及其他金融机构存放款余额4.23亿元，拆入资金10.01亿元；卖出回购金融资产款余额0.95亿元，质押资产标的以标准化债券为主；应付债券余额95.15亿元，其中同业存单余额40.09亿元，存续期内的可转换公司债券及二级

资本债券余额分别为26.60亿元和27.94亿元。

吸收存款是无锡农商银行最主要的负债来源。2020年，无锡农商银行公司存款和储蓄存款保持良好的增长态势。从客户结构看，截至2020年末，无锡农商银行储蓄存款占客户存款的41.49%，占比持续提升；从期限看，定期存款占客户存款的62.53%，存款稳定性较好。

无锡农商银行各项流动性指标保持在较好水平，流动性管理压力不大。流动性方面，无

锡农商行持有较大规模变现能力较好的债券资产，且定期存款占比持续保持在较高水平，各项流动性指标保持在合理水平，流动性管理压力不大。截至2020年末，无锡农商行流动性比例109.68%，存贷比为70.54%，优质流动性资产充足率为142.87%（见表13）。

表13 流动性指标 单位：%

项目	2018年末	2019年末	2020年末
流动性比例	88.06	94.10	109.68
存贷比	65.06	66.25	70.54
优质流动性资产充足率	104.28	121.64	142.87

数据来源：无锡农商行年报和客户提供，联合资信整理

### 3. 经营效率及盈利能力

**2020年，无锡农商行盈利水平持续增长，成本控制能力保持稳定；信用损失准备计提规模明显增加，对盈利增长造成了一定影响。**

无锡农商行利息收入以贷款业务利息收入和投资资产利息收入为主，利息支出以存款利息支出为主，利息净收入为无锡农商行最主要收入来源。2020年，无锡农商行负债端付息率下降使得当年净利差较上年有所增长，加之资产端贷款业务规模增长带来的利息收入上升，当年利息净收入水平较上年增长。2020年，无锡农商行利息净收入32.77亿元，占营业收入的84.12%（见表14）。

表14 盈利水平指标 单位:亿元、%

项目	2018年	2019年	2020年
营业收入	31.92	35.40	38.96
其中：利息净收入	29.89	29.64	32.77
手续费及佣金净收入	0.86	0.92	1.76
投资收益	0.51	4.47	4.72
营业支出	18.77	20.78	24.01
其中：业务及管理费	9.30	10.48	10.56
资产减值损失/信用减值损失	9.19	10.00	13.11
拨备前利润总额	22.16	24.52	28.06
净利润	10.76	12.52	13.22
净利差	1.93	1.79	1.90
成本收入比	29.18	29.66	27.15
拨备前资产收益率	1.52	1.55	1.64
平均资产收益率	0.75	0.79	0.77
加权平均净资产收益率	10.68	11.22	10.84

数据来源：无锡农商行年报，联合资信整理

无锡农商行中间业务收入主要来自代理业务和银行卡业务。2020年，无锡农商行代理业务手续费收入明显增长，推动手续费收入的增长。2020年，无锡农商行实现手续费及佣金净收入1.76亿元；实现投资收益4.72亿元，较上年有所增长。

无锡农商行营业支出主要由业务及管理费和资产减值损失构成。2020年，无锡农商行业务及管理费较上年基本持平，成本收入比

有所下降，当年成本收入比为27.15%。2020年，无锡农商行加大减值准备计提力度，当年信用减值损失准备计提规模较上年有所增长，全年发生信用减值损失13.11亿元，对盈利指标造成一定影响。

从收益率指标看，随着净利差水平的上升，无锡农商行净利润水平保持增长，但资产收益率和加权平均净资产收益率均较上年有所下降。

#### 4. 资本充足性

2020年，无锡农商银行现金分红对当年净利润留存造成一定影响；业务规模的持续发展使得风险加权资产规模持续增长；2018年成功发行可转换公司债券使得资本补充渠道进一步拓宽，完成转股规模尚小，未来需持续关注可转换公司债券对资本补充的实际成效。截至2021年3月31日，无锡农商银行可转换公司债券完成转股0.13亿股，占可转债转股前发行股份总额的0.73%，规模较小。2020年，无锡农商银行现金分红3.33亿元，对补充核心资本造成一定影响。此外，无锡农商银行于2020年12月成功发行15亿元无固定期限资本债券，

对一级资本形成一定补充。

2020年，随着贷款业务和投资资产业务扩大，无锡农商银行风险加权资产规模不断增长，对核心资本形成进一步的消耗，风险资产系数随之上升；随着负债端持续压降同业负债融入力度，财务杠杆水平有所下降；2020年成功发行无固定期限资本债券对一级资本形成一定补充，但后续随着资产端业务的持续发展，仍面临较大的资本补充压力。考虑到无锡农商银行已于2018年成功发行可转换公司债券，融资渠道和资本补充机制得到进一步完善，但未来仍需持续关注其转股对资本补充带来的实际效果。

表 15 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资本净额	174.31	180.64	194.49
其中：一级资本净额	108.32	116.23	130.46
核心一级资本净额	108.27	116.18	115.43
风险加权资产	1037.19	1139.32	1278.48
风险资产系数	67.18	70.37	71.02
股东权益/资产总额	7.08	7.24	7.82
资本充足率	16.81	15.85	15.21
一级资本充足率	10.44	10.20	10.20
核心一级资本充足率	10.44	10.20	9.03

数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

#### 七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，无锡农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金合计28.00亿元；尚在存续期内的无固定期限资本债券本金合计15.00亿元。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，假若无锡农商银行进行破产清算，存续的二级资本债券的清偿顺序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；无固定期限资本债券的清偿顺序劣后于储蓄存款、公司存款和金融债券等其他一般债务以及二级资本工具，与其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿，优先于

核心一级资本工具。无锡农商银行存续期内的二级资本债券和无固定期限资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，无锡农商银行资产端的贷款和投资资产质量相对较好，资产出现大幅减值的可能性不大，加之资产端持有较大规模变现能力较强的债券类资产，资产端流动性较强。从负债端看，无锡农商银行负债结构持续优化，储蓄存款占比持续上升，定期存款占比较高，

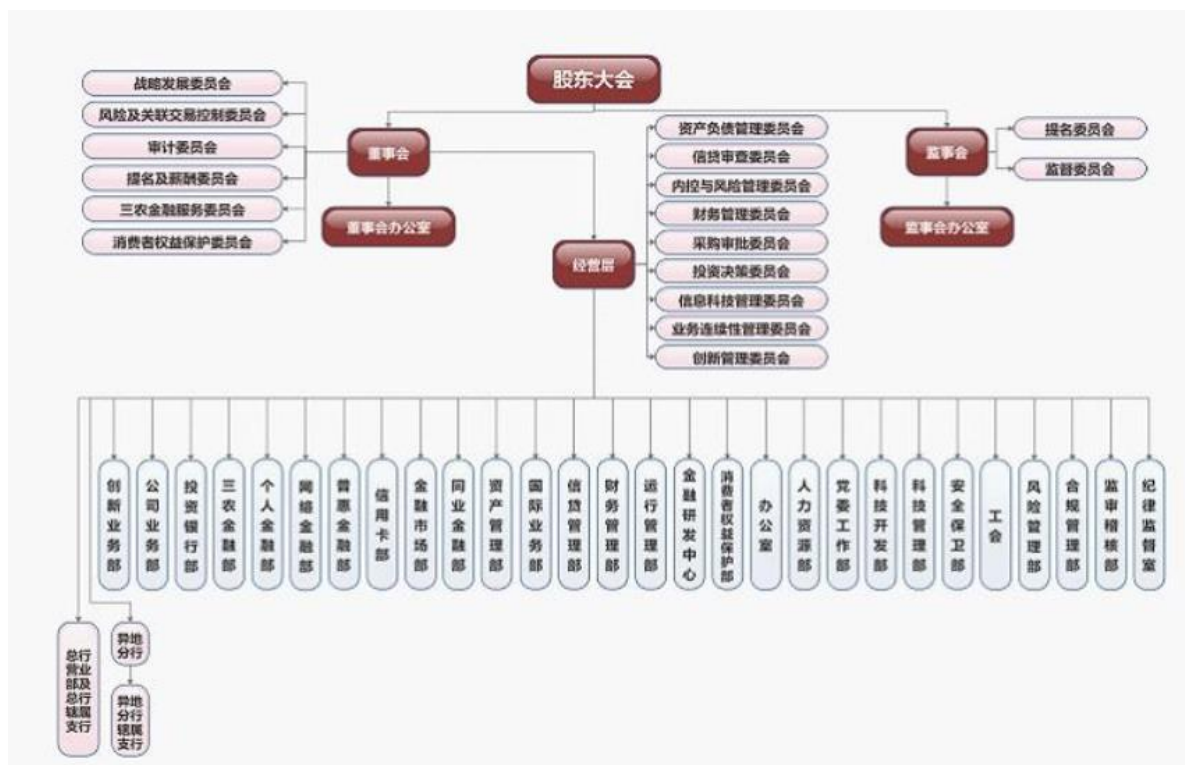
整体负债稳定性相对较好。

整体看，联合资信认为无锡农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为存续期的二级资本债券和无固定期限资本债券的偿付提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

## 八、评级结论

综合上述对无锡农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内无锡农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末无锡农商银行组织结构图



资料来源：无锡农商银行年报，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/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

### 附录 3-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

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

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

### 附录 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

### 附录 3-3 评级展望设置及其含义

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

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