

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的 2017 年无锡农村商业银行股份有限公司二级资本债券信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一七年九月二十八日



信用等级公告

联合[2017] 590 号

联合资信评估有限公司通过对无锡农村商业银行股份有限公司主体长期信用状况及拟发行的 2017 年二级资本债券(不超过人民币 30 亿元)进行综合分析和评估, 确定

无锡农村商业银行股份有限公司

主体长期信用等级为 AA⁺

二级资本债券信用等级为 AA

评级展望为稳定

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一七年九月二十八日



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

电话: (010) 85679696

传真: (010) 85679228

邮编: 100022

网址: www.lhratings.com

2017 年无锡农村商业银行股份有限公司 二级资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AA⁺
二级资本债券信用等级: AA
评级展望: 稳定

评级时间: 2017 年 9 月 28 日

主要数据:

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	1246.33	1154.91	1044.63
股东权益(亿元)	88.73	73.18	65.37
不良贷款率(%)	1.39	1.17	1.15
拨备覆盖率(%)	200.77	227.92	229.41
贷款拨备率(%)	2.80	2.67	2.64
流动性比例(%)	45.86	91.02	86.01
存贷比(%)	63.12	63.64	64.39
股东权益/资产总额(%)	7.12	6.34	6.26
资本充足率(%)	12.65	13.59	13.97
一级资本充足率(%)	10.28	10.69	10.73
核心一级资本充足率(%)	10.28	10.69	10.72
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	25.22	23.97	22.78
拨备前利润总额(亿元)	16.38	14.05	14.80
净利润(亿元)	8.84	8.19	9.18
成本收入比(%)	32.45	32.30	30.93
平均资产收益率(%)	0.74	0.76	0.98
加权平均净资产收益率(%)	11.52	12.30	15.83

数据来源: 无锡农商行年度报告, 联合资信整理。

分析师

葛成东 付郑兵

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

近年来, 无锡农村商业银行股份有限公司(以下简称“无锡农商行”)立足于无锡本地, 得益于区域经济发展良好、营业网点布局合理以及决策流程高效等优势, 传统存贷款业务在当地形成了一定的市场竞争力; 稳步推进跨区域发展战略, 随着异地分支机构的增设, 营业网点覆盖面逐步扩大; 中小微业务稳步发展, 资产规模持续增长, 信贷资产质量处于同业较好水平; 2016 年, 无锡农商行成功完成首次公开发行人 A 股, 在上海证券交易所上市, 品牌知名度进一步提升, 同时资本补充机制得到完善, 资本保持充足水平。联合资信评估有限公司确定无锡农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺, 拟发行的 2017 年二级资本债券(不超过人民币 30 亿元)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行本期二级资本债券的违约风险很低。

优势

- 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, 客户基础较为广泛, 具有一定的同业竞争优势;
- 储蓄存款占比较高, 存款的稳定性良好;
- 信贷业务较少涉及在当地暴露风险的钢贸、光伏等行业, 资产质量在同业处于较好水平;
- 成功上市后, 资本补充机制得到完善, 后续资本补充计划较为确定, 资本将保持充足水平。

关注

- 异地分支机构的开设对内部控制和风险管理提出更高的要求;
- 作为区域性银行, 受地区经济发展影

- 响较大；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的运营产生一定压力。

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“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、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发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人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。

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，未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告中的观点、结论仅供参考，并不构成对投资者的买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、2017 年无锡农村商业银行股份有限公司二级资本债券（不超过人民币 30 亿元）信用等级自本期二级资本债券发行之日至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

2017 年无锡农村商业银行股份有限公司 二级资本债券信用评级报告

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，无锡农商行在上海交易所上市，首次公开发行 1.85 亿股，以每股 4.47 元的价格募集资金净额 7.89 亿元，其中 1.85 亿元计入实收资本。截至 2016 年末，无锡农商行股本总额为 18.48 亿元，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 前五大股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
国联信托股份有限公司	9.00
无锡万新机械有限公司	6.30
无锡市兴达尼龙有限公司	6.01
江苏红豆国际发展有限公司	4.49
无锡市建设发展投资有限公司	4.17
合 计	29.97

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理。

无锡农商行业务经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、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；从事同行拆借；代理收付款项及代理保险业务；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、咨询和见证业务；经中国银行业监督管理委员会批准经营的其他业务。（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）

截至 2016 年末，无锡农商行共设立分支机构 116 家，其中总行营业部 1 家，分行 1 家，支行 52 家，分理处 62 家；除 103 家无锡辖内的分支机构外，无锡农商行分别在江阴、楚州、

宜兴、如皋、靖江、仪征、淮安、徐州、苏州等地设立了 13 家异地分支机构。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以及江苏东海农村商业银行股份有限公司；共有在职员工 1352 人。

截至 2016 年末，无锡农商行资产总额 1246.33 亿元，其中贷款和垫款净额 585.70 亿元；负债总额 1157.60 亿元，其中存款余额 954.61 亿元；股东权益 88.73 亿元；资本充足率为 12.65%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.28%；不良贷款率 1.39%，拨备覆盖率 200.77%。2016 年，无锡农商行实现营业收入 25.22 亿元，净利润 8.84 亿元。

注册地址：江苏省无锡市金融二街 9 号

法定代表人：任晓平

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期二级资本债券拟发行规模为不超过人民币 30 亿元，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

本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人的存款人和一般债权人之后，在发行人的股权资本、其他一级资本工具以及混合资本债之前；与发行人已经发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务、未来可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿。

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的对本期债券以及已发行的其

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。触发事件指以下两者中的较早者：（1）银监会认定若不进行减记发行人将无法生存；（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发行人将无法生存。

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用于补充发行人二级资本。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》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，一旦触发全额减记条款，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、营运环境

1. 宏观经济环境分析

（1）国内经济环境

2016 年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际 GDP 增速为 6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表 2）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资缓中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至 51% 以上，显示制造业持续回暖；非制造业商

务活动指数全年均在 52% 以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016 年，全国一般公共预算收入 15.96 万亿元，较上年增长 4.5%；一般公共预算支出 18.78 万亿元，较上年增长 6.4%；财政赤字 2.83 万亿元，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值，财政政策继续加码。2016 年，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016 年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

固定资产投资缓中趋稳，基础设施建设投资依旧是稳定经济增长的重要推手。2016 年，我国固定资产投资 59.65 万亿元，较上年增长 8.1%（实际增长 8.8%），增速较上年小幅回落。其中，民间投资增幅（3.2%）回落明显。2016 年，受益于一系列新型城镇化、棚户区改造、交通、水利、PPP 等项目相继落地，我国基础设施建设投资增速（15.7%）依然保持在较高水平；楼市回暖对房地产投资具有明显的拉动作用，全国房地产开发投资增速（6.9%）较上年明显提升；受经济下行压力和实体经济不振影响，制造业投资较上年增长 4.2%，增幅继续回落，成为拉低我国整体经济增速的主要原因。

消费平稳较快增长，对经济支撑作用增强。2016 年，我国社会消费品零售总额 33.23 万亿元，较上年增长 10.4%（实际增长 9.6%），增速较上年小幅回落 0.3 个百分点，最终消费支出对经济增长的贡献率继续上升至 64.6%。2016

年，我国居民人均可支配收入 23821 元，较上年实际增长 6.3%，居民收入的稳步增长是推动消费改善的重要原因之一。具体来看，居住、医疗保健、交通通信、文化教育等与个人发展和享受相关的支出快速增长；受益于楼市回暖和汽车补贴政策的拉动，建筑及装潢材料、家具消费和汽车消费增幅明显；网络消费维持较高增速。

外贸状况有所改善，结构进一步优化。2016 年，我国进出口总值 24.33 万亿元人民币，较上年下降 0.9%，降幅比上年收窄 6.1 个百分点；出口 13.84 万亿元，较上年下降 2.0%，其中机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，航空航天器、光通信设备、大型成套设备出口额保持较高增速，外贸结构有所优化；进口 10.49 万亿元，较上年增长 0.6%，增幅转负为正，其中铁矿石、原油、煤、铜等大宗商品进口额保持增长，但量增价跌，进口质量和效益进一步提升；贸易顺差 3.35 万亿元，较上年减少 9.2 个百分点。总体来看，我国进出口增速呈现稳步回升的态势。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主

流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017 年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及 2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍将保持在 6.5% 以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表 2 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.6	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	9.6	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014-2016 年进出口贸易差额的单位为亿元。

（2）区域经济发展概况

无锡农商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。目前，无锡市已经发展成为长三角地区先进制造

业基地、服务外包与创意设计基地和区域性商贸物流中心、职业教育中心、旅游度假中心。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，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、钢贸和光伏等产

业为其主要支柱产业。

近年来，无锡市经济保持稳步增长。2016年，无锡市共实现地区生产总值 9210.02 亿元，较上年增长 7.5%。其中，第一产业实现增加值 135.19 亿元，同比下降 2.4%；第二产业实现增加值 4346.78 亿元，同比增长 6.8%；第三产业实现增加值 4728.05 亿元，同比增长 8.6%；三次产业所占比重为 1.5：47.2：51.3。2016 年，无锡市财政预算总收入 875 亿元，同比增长 5.4%；一般公共预算支出 867.66 亿元，同比增长 5.6%。

截至 2016 年末，无锡全市金融机构本外币存款余额为 14612 亿元，同比增长 10.9%，其中储蓄存款余额 4957.02 亿元；金融机构本外币贷款余额为 10517.75 亿元，增长 10.4%。近年来，无锡市加强金融风险的防范和化解，通过建立中小企业转贷应急资金平台、强化“政银企”合作等方式对不良贷款余额和不良贷款率进行压降，2016 年末全市银行业金融机构不良贷款率下降至 1.56%。

总体看，无锡市经济较为发达，2016 年以来全市银行业金融机构不良贷款率有所下降，为本地区银行业的发展提供了良好的外部环境；但随着钢贸、光伏等支柱产业风险的暴露，当地银行业的信贷资产质量及运营管理面临较大压力。

2. 行业分析

（1）行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行资产总额 181.69 万亿元，负债总额 168.59 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.65 万亿元，资产利润率 0.98%，资本利润率 13.38%，盈利能力持续下降（见表 3）。

资产业务方面，近年来，由于宏观经济增长速度的放缓以及监管机构对“两高一剩”行业的信贷投放限制，实体经济有效信贷需求明显减弱，同时商业银行自身风险偏好趋于谨慎，

导致传统的信贷业务面临较大的发展压力。因此，我国商业银行逐步调整信贷业务结构，一方面重点发展政务类信贷业务，支持地方基础设施建设，另一方面根据国家政策导向将信贷资金投向战略性新兴产业以及绿色产业。此外，随着消费对经济拉动作用的增强以及国家一系列扩大消费政策的出台，消费信贷业务逐步成为商业银行拓展的重点领域。2016 年，央行运用多种货币政策工具保障金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。

面对贷款规模增长速度的放缓以及多次降息导致的贷款基准定价利率的下行等不利因素，商业银行逐步转变经营战略，加大力度发展金融市场业务，以提升资金使用效率。传统意义上，我国商业银行出于风险以及流动性等因素的考虑，金融市场业务主要配置存放同业、买入返售标准化债权资产、债券等风险相对较低的资产。但近年来，为规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力，我国商业银行加强了同业机构合作，通过信托、证券公司、基金子公司等同业通道将资金投向非标准化债权资产，以满足客户的融资需求，或者以委托投资的方式拓展投资范围同时弥补自身专业投资能力不足的问题。因此，我国商业银行投资类资产规模出现明显的上升态势，并获得了较好的投资利息收入。2016 年，央行将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，将债券投资、股权及其他投资、买入返售等纳入广义信贷范畴，同时对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

信贷资产质量方面，受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴

露。根据中国银监会统计数据,截至 2016 年末,我国商业银行不良贷款余额 1.51 万亿元,不良贷款率 1.74%,信贷资产质量持续恶化;拨备覆盖率 176.40%,针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平,但计提压力凸显。近年来,我国商业银行主要通过核销的方式化解不良,核销规模占当期营业收入的比重不断上升,在缓解不良指标上升压力的同时对盈利水平形成较大负面影响。目前,监管机构不断拓宽商业银行不良贷款处置方式,包括支持地方资产管理公司发展、完善市场化银行债权转股权相关制度以及重启不良资产证券化业务等,商业银行不良贷款处置灵活度得到明显提升。此外,针对与银行关联度较高的地方政府债务风险,财政部积极推进地方政府债务置换工作,改善地方政府债务结构的同时也有利于化解商业银行在地方政府信贷业务方面面临的潜在信用风险。

负债业务方面,受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展,传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大,因此商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单的方式,促进存款业务的发展,但对存款资金成本形成较大的冲击,成为商业银行净息差水平收窄的重要因素之一。为改善负债结构,支持业务发展的资金需求以及保障流动性处于合理水平,我国商业银行逐步加强主动负债管理,通过吸收同业存放款项、卖出回购、发行债券和同业存单的方式获取成本相对较低的同业资金。近年来,由于同业存单发行主体的扩容以及央行稳健货币政策下带来的充足流动性,越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据 wind 统计数据,2016 年末同业存单发行规模达 6.3 万亿元。但另一方面,我国商业银行将同业存单募集的资金主要用于同业理财投资,委托资产管理机构将资金最终投向货币基金、债券等固定收益类产品市场。2016 年,由于公开市场利率相对稳定,债券收益难以满足银行的盈

利要求,因此资产管理机构往往采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略,这在提升整体资金收益水平的同时导致金融系统内风险积聚,最终加剧了商业银行流动性风险管理的难度。

盈利能力方面,我国商业银行营业收入结构较为单一,以利息净收入为主,因此随着生息资产规模的持续增长,我国商业银行仍能实现较好净利润。但同时,受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响,其盈利能力持续弱化。在实体经济尚未明显回暖、市场利率低位运行以及信贷资产质量下行压力依旧的背景下,传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度有所下降。因此,我国商业银行加快推进战略转型,通过发展资产管理、投资银行等业务扩大中间业务收入比重,同时加大投资力度获取较好的投资利息收入。2016 年,我国商业银行投资类资产规模持续增加,但同业负债依赖度提升、投资杠杆放大以及资产负债期限错配程度加深带来的风险开始显现,年末债券市场出现大幅调整,对银行委外投资业务造成较大冲击,最终影响其整体投资利息收入。

资本充足性方面,近年来由于盈利能力的下降和核销力度的加强,利润留存对商业银行资本的内生增长作用有所减弱。目前,我国商业银行外部资本补充渠道主要包括增资扩股、发行二级资本工具以及优先股等。此外,随着监管机构对银行 IPO 政策的放开,公开发行上市也将成为商业银行补充资本的手段之一。相对而言,商业银行出于审批效率和成本收益方面的考虑,倾向于通过发行二级资本工具的方式补充资本,因此自二级资本工具首次推出以来,发行数量保持增长态势,较好的改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据,截至 2016 年末,我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%,平均一级资本充足率为 11.25%,平均资本充足率为 13.28%,资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足

率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临较大补充压力。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）市场竞争

根据中国银监会的划分标准，我国银行业可分为大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村金融机构及其他类金融机构五大类。长期以来，大型商业银行和股份制商业银行凭借强大的综合实力在银行业中具有较大的竞争优势。但随着利率市场化的推进以及金融创新业务的开展，以城市商业银行和农村金融机构为主的中小型银行获得了较快发展的机会，对银行业竞争格局产生一定影响（见图 1）。

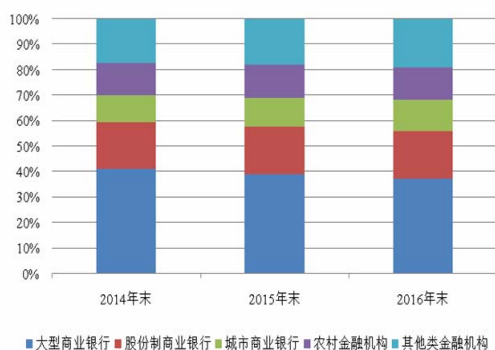


图 1 我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.农村金融机构包括农村商业银行、农村合作银行、农村信用社和新型农村金融机构；其他类金融机构包括政策性银行及国家开发银行、民营银行、外资银行、非银行金融机构和邮政储蓄银行。

2.资料来源：中国银监会。

大型商业银行和股份制商业银行在促进国民经济发展中具有重要的战略地位，在业务范围、营业网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面优势明显，同时建立了完善的公司治理和内部控制体系，风险管理能力处于行业领先地位。此外，面对利率市场化和金融脱媒带来的竞争压力，大型商业银行和股份制银行实施综合化经营战略，大力发展资产管理、投资银行等轻资本业务，通过设立非银行金融子公司的方式扩展业务外延，业务多元化程度明显提升。因此，大型商业银行和股份制商业银行在银行业市场中仍保持绝对的主导地位。但作为系统重要性银行，在经营过程中受到更为严格的监管，尤其是在宏观经济下行以及央行实施宏观审慎评估体系的背景下，大型商业银行和股份制商业银行需要综合考虑资本、风险和收益，导致传统的表内业务发展速度有所放缓。

城市商业银行和农村金融机构等地方性金融机构具有明显的地域优势，是地方经济和民营中小微企业发展的重要资金支持者。由于长期服务于地方经济主体，并且营业网点数量较多，城市商业银行和农村金融机构在当地同业

中具有较强的市场竞争优势，尤其在存款业务方面形成了稳定的负债资金来源，为资产业务的发展奠定良好基础。随着金融市场创新业务的发展以及对提升资金使用效率的需要，近年来城市商业银行和农村金融机构在保障信贷业务基本资金需求的基础上，重点发展金融同业业务，带动同业及投资类资产规模快速增长，成为城市商业银行和农村金融机构资产份额提升的重要因素。但另一方面，地方性金融机构传统信贷业务的发展与地方经济状况关联性较大，内部控制和风险管理能力相对薄弱，经济下行期更易暴露信用风险，同时业务创新能力不足，金融同业合作紧密度的提升也加大了其风险管理的难度。因此，随着监管机构对同业业务监管的加强以及不断强化资本对资产规模扩张的约束机制，未来地方性金融机构发展态势将有所放缓。

外资法人银行是在华外资银行的主要存在形式。为更好地发挥外资银行的积极作用，促进国内外金融业在资金、技术、产品和管理方面进一步融合，提高金融资源配置效率，提升我国银行业服务和管理水平。2014年11月，国务院公布《国务院关于修改〈中华人民共和国外资银行管理条例〉的决定》，降低了外资银行市场准入门槛。整体看，外资银行在国内的竞争力稳步提升。

近年来，中国银监会有序推进民间资本投资入股银行业金融机构。2015年，正式出台《关于促进民营银行发展的指导意见》，制定民营银行准入政策和操作细则，标志着民营银行的组建由试点转为常态化设立，民间资本可通过自主发起设立、与主发起银行共同设立、参与现有银行重组改制以及增资扩股、受让股权、二级市场增持等方式进入银行业。2016年，中国银监会发布《关于民营银行监管的指导意见》，明确了审慎监管与创新并重，全程监管、创新监管和协同监管相统一，试点经验和常态化设立相衔接，统一监管和差异化监管相结合的监管原则。随着监管制度体系的完善以及民

营银行设立的常态化，未来民营银行有望加速发展，进而丰富银行业市场竞争主体。

此外，随着金融市场不断发展，银行业面临保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。同时，互联网金融的快速发展以及民营银行的设立对商业银行的市场定位、盈利模式、业务结构、客户基础、服务理念等带来多方面的冲击，推动银行机构对传统的经营服务模式进行深层次变革，各类银行机构只有充分发挥自身优势，并加速改革、转型进程，才能在激烈的竞争中保持竞争优势。

（3）银行业监管与支持

近年来，中国银监会按照宏观审慎监管和逆经济周期监管的监管思路，持续监测宏观经济以及重点行业和金融市场状况，分析相关变化对银行业的影响，利用非现场监管信息系统收集银行业金融机构的资产负债、信用风险、市场风险、流动性风险和资本充足状况信息，建立了以资本和风险监管为核心的银行业审慎监管框架。

2013年1月1日起，我国正式实施《商业银行资本管理办法（试行）》（以下简称“资本办法”），中国银监会重点从资本工具定义、资本覆盖风险范围、风险加权资产计量等方面建立配套的资本充足率监管体系，明确系统重要性银行和非系统重要性银行资本充足率以及逆周期资本监管要求，这有利于促进商业银行转变以“规模和速度”为主导的发展模式，走内涵式集约化的发展道路，增强银行体系应对外部负面冲击的能力。此后，针对我国银行业资本构成主要是核心一级资本的现状，中国银监会印发《关于商业银行资本工具创新的指导意见》，并协同证监会联合印发《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见》，鼓励商业银行进行资本工具创新，积极推进减记型或转股型资本工具的发行，稳步推动优先股发行由试点阶段转入常态化。随着资本补充渠道的多元化，商业银行以内源性资本积累为主、外部资本补充为辅的资本供给机制进一步完善。

近年来，中国银监会重点加强对地方政府融资平台、房地产和产能过剩行业、理财、信贷资产转让、同业代付等风险领域的监控和检查，并于 2015 年出台《关于印发商业银行并表管理与监管指引的通知》，推进商业银行建立并表全面风险管理体系，按照实质重于形式的原则，建立覆盖非信贷和表外资产的全口径分层次的质量分类、资本占用和风险拨备等制度，并且相继发布《关于商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》和《关于规范商业银行同业业务治理的通知》，推动银行以事业部和专业化经营为代表的管理架构改革，对理财产品资金来源与运用实施单独建账、单独核算和单独管理，控制理财资金投资非标准化债权资产的规模，将同业业务纳入全面风险管理范畴，要求商业银行根据投资基础资产的性质对同业投资计提相应资本与拨备。2016 年，中国银监会分别发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

近年来，随着利率市场化的推进、存贷比由法定监管指标转为流动性监测指标以及同业存单发行范围的扩大，银行主动负债的能力和意愿大幅增强，加之同业及资金业务发展带来的资产配置多元化，银行资产负债以及流动性风险管理的压力进一步加大。2015 年，中国银监会修订了《商业银行流动性风险管理办法（试行）》，同时制定《商业银行流动性覆盖率信息披露办法》，加强流动性覆盖率等新流动性风险监管标准的监测分析，对流动性风险较大的银行及时提示风险，推动商业银行加强主动负债

管理和流动性信息披露。2016 年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2017 年，中国银监会发布《关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理的通知》，重点针对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式规避信用风险、资本充足、流动性风险及其他指标的监管套利，通过信贷、票据、同业、理财等业务使资金在金融体系内空转的套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式规避监管获取利益的套利等行为。预计上述专项治理措施的出台，将加快银行去杠杆的速度，这有利于降低整个金融系统面临的流动性风险和信用风险。

总体看，相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持亦成为银行评级过程中重要的考虑因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理和内部控制

1. 公司治理

无锡农商行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制商业银行，2016 年 9 月在上海交易所上市。截至 2016 年末，无锡农商行股份总额 18.48 亿股，其中法人股东持股 76.14%，自然人持股 23.86%；前五大股东合计持股 29.97%，第一大股东国联信托股份有限公司持股 9.00%。无锡农商行股权结构较为分散，无实际控制人。

无锡农商行根据《公司法》以及《公司章

程》等法律法规，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的现代股份制公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则，各治理主体能够相互制衡、协调运作，公司治理体系不断完善，法人治理水平逐渐提高。

股东大会是无锡农商行的最高权力机构。无锡农商行按照公司章程及相关议事规则，召集和召开股东大会，保证全体股东的知情权、参与权和表决权。近年来，无锡农商银行召开多次股东大会，审议并通过年度董事会及监事会工作报告、财务决预算报告、利润分配方案、发起成立金融租赁公司、增补独立董事等多项议案。

无锡农商行董事会由 15 名董事组成，其中独立董事 5 名。董事会下设战略发展委员会、提名及薪酬委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、审计委员会、三农金融服务委员会等 6 个专门委员会。近年来，无锡农商行董事会多次召开会议，审议通过增补独立董事、发展战略规划、经营情况报告、财务决预算、利润分配、增补董事会专门委员会委员等多项议案。全体董事均能认真出席会议并审议各项议案，有效发挥了董事会的决策职能。各专门委员会均能按照相关议事规则召开会议，认真审议各项议案，并向董事会提供专业支持。

监事会是无锡农商行的监督机构。无锡农商行监事会由 9 名监事组成，其中外部监事 3 名。监事会下设提名委员会和监督委员会，其主任委员均由外部监事担任。近年来，无锡农商行监事会多次召开会议，审议通过了监事会年度工作报告、利润分配、经营计划和财务预决算等多项议案，并对董事及高级管理层履职情况、财务报告的真实情况、关联交易情况、内部控制情况发表独立意见，较好地履行了监督职能。

无锡农商行高级管理层设行长 1 名、副行长 4 名。无锡农商行实行董事会领导下的行长负责制。行长对董事会负责，执行董事会的各项决议，负责公司的日常业务经营和行政管理，

副行长协助行长工作。高级管理层下设资产负债管理委员会、信贷审查委员会、内部控制委员会、财务管理委员会、采购审批委员会、投资决策委员会、信息科技管理委员会、业务连续性管理委员会、创新管理委员会等 9 个专门委员会。

总体看，无锡农商行公司治理机制运行良好，各治理主体较好地履行了相关职能，A 股上市有助于进一步提升其公司治理水平。

2. 内部控制

无锡农商行实行一级法人下的授权经营体制，总行负责统一的业务管理，实施统一核算、统一资金调度、分级管理的财务制度；各职能部门和分支机构负责人对行长负责，在行长的转授权范围内行使经营管理权。近年来，无锡农商行加快全行流程化管理模式建设，通过根据不同业务品种的特点设计不同的流程，在风险管控前提下建立差异化、专业化的业务流程体系，前中后台部门设置进一步完善。无锡农商行组织架构图见附录 2。

无锡农商行合规管理部是内部控制的牵头管理部门，负责组织协调内部控制体系的建立，督促各部门建设、完善内部控制体系，并对在日常合规管理过程中发生的合规性问题及其他内部控制缺陷及时报告，结合管理现状适时提出改进建议。

无锡农商行监审稽核部是内部控制监督、评价的主要部门，负责在全行范围内开展内部稽核审计工作。近年来，无锡农商银行监审稽核部采取定期或不定期的现场及非现场审计相结合的方式开展各类稽核工作，并通过现场纠正、持续跟进、后续稽核等措施，监督落实问题的有效整改，有效确保了各项业务的健康发展。

总体看，无锡农商行不断完善内部控制体系，健全管理制度与流程，A 股上市后整体内控管理水平将进一步提升。

3. 发展战略

2016年A股上市后，无锡农商行针对上市后的发展制定了战略规划，未来将围绕“公司业务创新发展、零售业务快速发展、金融市场业务持续发力”三大发展策略以及“财务和资本管理能力、风控和合规管理能力、人力资源管理能力、科技和运维管理能力”四大能力建设，持续推动经营转型和改革创新，将无锡农商行打造成苏南金融配套改革示范银行、小微企业综合金融服务和为市民提供金融服务的社区银行。

为实现该战略目标，无锡农商银行将采取以下战略措施：发展策略上，一是在持续拓宽异地分支机构的基础上，通过发展投贷联动业务、探索产业链发展模式、试水交易银行等方式推动对公业务从传统信贷模式向投资银行、交易银行模式转型；二是积极拓展消费信贷业务，并大力发展代销业务和试点开展财富管理业务，完善零售板块产品和服务，实现零售业务快速发展；三是加强同业合作，同时大力发展资管业务，提升投资和交易能力，推动大金融业务持续发展。能力建设上，一是借助上市契机，通过综合利用各类融资渠道，扩大资金来源，降低资金成本，并不断完善财务流程和考核机制，提高财务和资本管理能力；二是持续完善风控流程并优化传统业务风险体系，通过建设信贷工厂等中后台，加强全行全面风险管理能力；三是明确人力资源治理模式并提升人力资源管理体系，以打造高效员工队伍；四是不断完善全行科技系统建设，加强全行科技和运维管理能力。

总体看，无锡农商行市场定位明确，制定的战略规划符合自身发展现状。随着A股上市的完成以及战略措施的推进，无锡农商行的经营管理水平将得到提升，市场竞争力有望得到增强。

五、主要业务经营分析

无锡农商行业务和网点主要集中在无锡当地。作为无锡市地方金融法人机构，无锡农商行业务开展上能够得到政府的支持，同时凭借自身清晰的市场定位、决策流程高效以及网点数量优势，在无锡地区拥有一定的品牌认知度和较广泛的客户群体，在当地市场具有一定的竞争力。此外，无锡农商行在立足无锡市的同时，通过设立异地分支机构以及参股、控股的方式，实现跨区域发展。2016年，无锡农商行成功完成首次公开发行A股，在上海证券交易所上市，这将有助于完善其资本补充机制，为各项业务发展奠定良好基础，综合竞争力有望得到增强。

1. 公司银行业务

无锡农商行公司业务部统筹负责全行公司业务的营销和管理。无锡市城镇化程度较高，民营经济占经济总量的比重较大。无锡农商行作为一家区域性金融机构，一直专注于对“三农”、“中小微企业”的金融服务。近年来，受地区经济下行、监管政策导向以及资本约束的影响，无锡农商行逐步调整信贷业务结构，减少风险相对较高的大额信贷投放，充分发挥地方性法人金融机构组织架构灵活、业务审批链条短、决策高效以及经营自主性较强等特点，在中小微业务领域构建自身的市场竞争优势。针对中小企业的经营特点，无锡农商行推出了一系列特色企业贷款产品，如应收账款质押贷款，股权质押贷款，专利权质押贷款、动产质押贷款、经营性物业抵押贷款等等，并对抵质押物进行较为灵活的设置，对贷款利率做出针对性的优惠，在有效控制风险的基础上，满足中小微企业客户的融资需求。此外，无锡农商行加强与无锡市政府相关部门的合作，通过对客户的走访和对接，实现对小微企业的信贷支持，有力地支持地方实体经济发展。截至2016年末，无锡农商行公司贷款总额（含贴现和贸易

融资) 517.88 亿元, 占贷款总额的 85.95%。其中, 中小微企业客户数量 3828 户, 中小微企业贷款(含贴现和贸易融资)余额 484.14 亿元。

近年来, 无锡农商行公司存款业务保持稳步发展态势。截至 2016 年末, 无锡农商行公司存款余额(含其他存款, 下同) 553.42 亿元, 占存款总额的 57.97%。

总体看, 无锡农商行市场定位明确, 公司业务稳步发展, 中小微企业业务对全行资产规模的增长和盈利水平的提升具有核心作用。

2. 个人银行业务

无锡农商行在当地拥有较为广泛的客户基础。一方面, 无锡农商行在无锡当地营业网点数量较多, 拥有明显的渠道优势; 另一方面, 无锡农商行在当地政府的支持下, 取得了市民卡发行资质, 通过市民卡的发行, 积累了大量的个人客户资源。截至 2016 年末, 无锡农商行储蓄存款余额 401.19 亿元, 占存款总额的 42.03%, 储蓄存款逐步成为无锡农商行重要的资金来源。

近年来, 无锡农商行在开拓中小微企业客户的同时, 采取交叉营销的策略, 不断积累中小微企业业主、个体工商户、创业者客户等类型的个人客户, 并通过精细化营销的方式发展个人贷款业务。此外, 无锡作为长三角的中心城市之一, 地理位置较为优越, 为房地产市场的发展提供了良好的基础, 因此无锡农商行逐步加强个人住房按揭业务的发展, 推动个人贷款规模的快速增长。截至 2016 年末, 无锡农商行个人贷款余额 84.69 亿元, 占贷款总额的 14.05%。其中, 个人住房抵押贷款余额 61.10 亿元。

无锡农商行成立了电子银行部, 并下设了银行卡中心和客户服务中心, 负责网上银行、借记卡、信用卡、市民卡等业务。市民卡是无锡市委、市政府重点推广的项目之一, 融合了金融服务、公共服务和社会服务等各项功能。截至 2016 年底, 无锡农商行市民卡(包括省

社保卡)达 368 万张, 活跃用户超过 100 万张。

总体看, 无锡农商行在当地客户基础较为广泛, 储蓄存款业务发展态势良好, 对全行客户存款的贡献度较高, 为资产业务的发展奠定良好资金基础。

3. 同业及资金业务

无锡农商行同业及资金业务的目标是在保证安全性和流动性的前提下, 努力提高资金收益水平。无锡农商行同业及资金业务由同业金融部和金融市场部负责。

近年来, 受同业业务监管加强以及同业资产收益率走低的影响, 无锡农商行调整业务发展策略, 逐步压缩同业资产规模, 并通过发行同业存单的方式, 调整主动负债管理方式, 满足业务发展的资金需求, 导致传统同业负债的规模有所下降。截至 2016 年末, 无锡农商行同业资产余额 64.48 亿元, 同业负债余额 88.05 亿元。随着同业业务规模的压缩, 无锡农商行同业业务带来的利息净收入逐年下降。

近年来, 无锡农商行将资金业务作为战略发展重点, 以提升整体资金收益率, 但作为农信系统金融机构, 其投资策略较为审慎, 资金业务投资标的大部分为债券资产, 包括政府债券、金融债券和企业债券, 且企业债券外部信用评级主要集中在较高的信用等级。截至 2016 年末, 无锡农商行债券投资余额 320.25 亿元, 其中可供出售债券投资余额 202.63 亿元, 持有至到期债券投资余额 105.87 亿元。随着债券投资规模的扩大, 近年来无锡农商行债券投资利息收入整体呈上升趋势。

2015 年以来, 无锡农商行在做好债券投资、资金融通、同业合作的同时, 逐步开辟金融市场业务的新渠道, 加大理财产品以及信托和资管计划收益权投资力度, 并获取了较好的投资利息收入。截至 2016 年末, 无锡农商行信托和资管计划收益权投资余额 94.05 亿元。无锡农商行持有的信托和资管计划收益权资金主要投

向风险相对较低的同业存款、国债、金融债、AA 级（含）以上的企业债、公司债等，投资期限集中在一年以内。随着理财产品、信托和资产管理计划投资力度的加大，近年来无锡农商行上述投资类资产带来的投资利息收入快速上升。

总体看，无锡农商行资金业务运用策略整体较为稳健，在保持流动性的同时积极拓展金融市场业务新渠道，实现较好的收益。

六、风险管理分析

无锡农商行实行垂直的风险管理模式，董事会负责建立和保持有效的风险管理体系，对风险管理负有最终责任，并通过下设的风险管理委员会行使风险管理的职责；高级管理层是董事会风险管理整体战略、政策的执行者，风险管理部门在其领导下统筹协调各部门日常运作中的风险管理工作。风险管理部门负责统筹协调全面风险管理政策制定、监控全面风险管理指标并向董事会和高级管理层汇总报送全面风险报告。

1. 信用风险管理

无锡农商行实行授信分级审批制度，按照信贷业务风险敞口的大小来设定各级审批人的审批权限，并分别制定了标准化的授信政策和

授信审批流程。无锡农商行严格实行贷审分离制度，对授信调查和申报、授信额度审查和审批、贷后监控和管理等业务环节实行规范化管理。在贷前环节，无锡农商行建立市场准入机制，涉及客户评级、客户分类以及授信申请准入等方面。在贷中环节，无锡农商行建立出账审核机制，包括出账前审批机制和出账后监督机制，并由信贷管理部负责信贷业务的出账管理。在贷后环节，无锡农商行建立信贷退出机制、风险预警机制和不良资产处置机制，通过信贷结构调整、信贷资产质量监控、不良资产问责等方式，加强信贷业务的贷后管理。近年来，无锡农商行持续完善信用风险管理体系，严格执行贷款调查、审批和发放程序，定期分析现有和潜在客户偿还利息和本金的能力，通过调整客户信用评级和信贷额度、获取抵押物等措施来控制信用风险。

无锡农商行每年年初根据宏观调控政策、地区经济发展规划和外部监管要求，结合资产负债结构情况及存贷款增长趋势，拟订当年的信贷计划和行业授信政策。近年来，无锡农商行贷款主要集中在制造业、租赁和商务服务业（见表 4），与无锡当地的经济结构相符。截至 2016 年末，无锡农商行贷款投放第一大行业制造业贷款占比 26.32%，前五大行业贷款合计占比 60.71%，贷款行业集中度处于较高水平。

表 4 前五大贷款行业分布

单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	26.32	制造业	27.92	制造业	27.69
租赁和商务服务业	17.95	租赁和商务服务业	17.81	租赁和商务服务业	18.74
批发和零售业	6.59	农、林、牧、渔业	7.47	农、林、牧、渔业	9.07
农、林、牧、渔业	6.52	批发和零售业	6.59	批发和零售业	6.90
水利、环境和公共设施管理业	3.33	建筑业	2.27	建筑业	2.93
合 计	60.71	合 计	62.06	合 计	65.33

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理。

无锡农商行对客户实行统一授信管理，依据信用风险偏好、战略、风险承担水平等确定

单一客户贷款余额在信贷总资产中的比例，并通过日常监控贷款集中度指标，防范贷款集中

风险。截至 2016 年末，无锡农商行单一最大客户贷款集中度为 5.75%，最大十家客户贷款集中度为 38.25%，贷款集中风险不显著（见表 5）。

表 5 客户贷款集中度 单位：%

贷款集中度	2016 年末	2015 年末	2014 年末
单一最大客户贷款集中度	5.75	7.38	5.94
最大十家客户贷款集中度	38.25	41.99	41.10

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理。

从贷款担保方式来看，无锡农商行贷款以保证贷款和抵质押贷款为主，信用贷款涉及较少，其中保证贷款担保人主要为个人和企业，抵质押物以土地使用权、房产、厂房为主。截至 2016 年末，无锡农商行保证贷款占贷款总额的 43.98%，抵质押贷款占贷款总额的 51.57%。无锡农商行采取的担保方式对信贷资产起到一定的风险缓释作用。

近年来，受无锡地区经济下行和结构调整的影响，无锡农商行不良贷款规模有所上升。在此背景下，无锡农商行成立由董事长任组长的不良瑕疵贷款清降工作领导小组，通过逐户分析、召开处置不良贷款工作会议等方式确定分类处置方案，落实清收责任。此外，无锡农商行在清收的基础上加大核销力度，2014-2016 年分别核销 1.34 亿元、2.17 亿元和 3.05 亿元。截至 2016 年末，无锡农商行不良贷款余额 8.40 亿元，不良贷款率 1.39%；逾期贷款余额 9.89 亿元，占贷款总额的 1.64%，规模和占比均较上年末有所上升（见表 6）；逾期 90 天以上贷款余额 8.22 亿元，相当于不良贷款余额的 97.86%。整体看，无锡农商行信贷资产质量处于较好水平。

表 6 贷款质量分类 单位：亿元/%

贷款分类	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	584.45	96.99	540.86	97.44	490.30	97.16
关注	9.72	1.62	7.70	1.39	8.53	1.69
次级	7.35	1.22	4.95	0.89	3.21	0.64
可疑	0.96	0.16	1.39	0.25	1.12	0.22
损失	0.09	0.01	0.17	0.03	1.48	0.29

不良贷款	8.40	1.39	6.50	1.17	5.81	1.15
贷款合计	602.57	100.00	555.05	100.00	504.64	100.00
逾期贷款	9.89	1.64	8.65	1.56	8.01	1.59

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理。

2. 流动性风险管理

无锡农商行高级管理层根据董事会批准的流动性风险管理策略、政策、程序和限额，对流动性风险进行管理，制定并监督执行有关流动性风险管理的内部控制制度，向董事会定期汇报流动性风险状况，及时汇报流动性风险的重大变化或潜在转变。财务管理部、公司业务部、金融市场部、资产管理部、运行管理部等部门共同负责流动性风险的日常管理工作。风险管理部拟定流动性风险管理政策、程序、报告流动性压力测试结果。

无锡农商行流动性风险管理目标为：通过建立适时、合理、有效的流动性风险管理机制，实现对流动性风险的识别、计量、监测和控制，将流动性风险控制在可以承受的范围之内，推动全行持续、安全、稳健运行。近年来，无锡农商行坚持采取积极稳健的流动性管理政策，根据董事会及风险管理委员会制定的流动性风险承受标准、结合市场的变化情况，适时调整资产负债结构，采取比例管理、资产多元、合理备付及加强监测的管理原则，通过缺口分析、现金流分析、久期分析加强对流动性风险的评估。

近年来，无锡农商行流动性负缺口主要集中在即时偿还（见表 7），且负缺口规模有所上升，主要是该期限内活期及短期存款规模较大所致。考虑到良好的客户存款基础以及活期存款的沉淀性，无锡农商行面临的流动性风险不大。

表 7 流动性缺口情况 单位：亿元

期限	2016 年末	2015 年末	2014 年末
即时偿还	-248.36	-178.24	-175.15
3 个月内	53.58	-4.52	81.94
3 个月至 1 年	68.88	189.24	66.13
1 年至 5 年	84.16	-23.87	12.55
5 年以上	125.80	85.93	75.78

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理。

3. 市场风险管理

无锡农商行高级管理层负责市场风险的具体管理工作，授权下设的资产负债管理委员会履行部分职能，资产负债管理委员会定期向高级管理层提交有关报告。风险管理部牵头全行市场风险管理工作，公司业务部、个人业务部、国际业务部、金融市场部、资产管理部等部门负责相应业务条线的市场风险的识别、计量、监测与控制，履行相关业务市场风险管理的管理职责。

无锡农商行市场风险管理依据监管部门有关交易账户与银行账户的划分实行分类管理。对于交易账户中的市场风险，选择适当的、可操作的计量模型，分别采取限定交易品种、设定敞口限额和止损限额等方法，建设市场风险管理系统对本外币资金业务进行市场风险的计量、分析、监控和管理。对于银行账户中的市场风险，针对账户性质可逐步分别采取定期监测利率风险、定期计量利率敏感性缺口等方法，合理调整生息资产和付息负债的重新定价期限结构，减少利率变动对盈利能力的潜在负面影响。

无锡农商行付息负债主要为客户存款，近年来客户存款的期限分布相对稳定；付息资产主要为贷款以及债券、信托和资管计划受益权等投资类资产，近年来在利率下行以及信用风险上升的背景下，无锡农商行贷款投放期限主要集中在一年以内，同时适度压缩投资久期，因此无锡农商行利率敏感性正缺口集中在1年以内，利率负缺口集中在1年以上（见表8）。

表8 利率重定价缺口情况 单位：亿元

期 限	2016 年末	2015 年末	2014 年末
3 个月内	62.67	63.73	158.39
3 个月至 1 年	70.33	117.15	38.03
1 年至 5 年	-65.24	-117.52	-129.56
5 年以上	34.59	20.37	17.86

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理。

基于上述利率风险敞口分析，假设各货币收益率曲线在各资产负债日平行移动 100 个基

点，2014-2016 年对无锡农商行利息净收入产生的影响分别为 1.53 亿元、1.00 亿元、0.81 亿元，占当年利息净收入的比重低，利率风险可控。

无锡农商行主要经营人民币业务，外币业务规模较小，主要涉及美元、港币和欧元。无锡农商行通过设定结售汇综合头寸敞口限额的方式来降低和控制汇率风险。目前，由于无锡农商行外币业务规模小，面临的外汇风险低。

4. 操作风险管理

无锡农商行秉承内控优先、制度先行的原则进行操作风险管理，严格执行统一的授权管理和业务流程管理制度，通过加强关键业务环节风险点的控制和管理、完善授信业务问责机制、建立相关业绩考评与激励制度等方式，不断提升操作风险管理能力。近年来，无锡农商行具体采取了如下措施强化操作风险管理：第一，将主要业务活动的控制政策和程序予以制度化；第二，对各项业务进行流程梳理，设定规范的操作流程；第三，对各部门和营业网点进行定期和不定期的操作风险检查；第四，实行重要岗位轮换制度和强制休假制度；第五，建立了应急响应和恢复机制等业务连续性管理制度以及操作风险管理、内控管理与合规三合一系统。

总体看，无锡农商行逐步建立健全全面风险管理体系，不断优化和完善风险管理的组织架构、制度及流程，目前的风险管理水平与当前的业务发展水平相适应。

七、财务分析

无锡农商行提供了 2014-2016 年合并财务报表，合并范围包括其控股的 2 家村镇银行，财务报表由立信会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计，出具的审计意见为标准无保留。

1. 资产质量

近年来，无锡农商行资产规模保持稳步增

长。截至 2016 年末，无锡农商行资产总额 1246.33 亿元。其中，同业资产占资产总额的比

重快速下降，贷款和垫款占比基本保持稳定，投资类资产占比持续上升（见表 9）。

表 9 资产结构

单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	155.30	12.46	150.26	13.01	160.80	15.39
同业资产	64.48	5.17	132.95	11.51	189.11	18.10
贷款和垫款净额	585.70	46.99	540.24	46.78	491.32	47.03
投资类资产	418.41	33.57	309.40	26.79	183.70	17.59
其他类资产	22.43	1.80	22.06	1.91	19.70	1.89
资产总额	1246.33	100.00	1154.91	100.00	1044.63	100.00

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理。

近年来，受同业业务监管加强以及同业资产收益率走低的影响，无锡农商行逐步调整资产配置结构，将资源重点用于发展资金业务，再根据全行的流动性状况配置同业资产，因此同业资产规模不断下降。截至 2016 年末，无锡农商行同业资产余额 64.48 亿元，占资产总额的 5.17%。其中，存放同业款项余额 52.48 亿元。整体看，无锡农商行同业资产配置策略较为谨慎。

近年来，受地区经济下行、产业结构调整以及自身风险偏好趋紧的影响，无锡农商行信贷资产规模增长速度有所放缓。截至 2016 年末，无锡农商行贷款和垫款净额 585.70 亿元，占资产总额的 46.99%。随着信贷资产质量下行压力的加大，无锡农商行计提的贷款损失准备规模逐年增加，保证贷款拨备状况处于充足水平。截至 2016 年末，无锡农商行贷款拨备率 2.80%，拨备覆盖率 200.77%（见表 10）。

表 10 贷款拨备情况 单位：%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
贷款损失准备余额	16.87	14.82	13.32
贷款拨备率	2.80	2.67	2.64
拨备覆盖率	200.77	227.92	229.14

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理。

无锡农商行投资类资产以债券为主。近年来，无锡农商行一方面持续加大债券投资力度，另一方面适当增加信托和资管计划收益权以及

银行理财产品投资规模，改善投资类资产结构的同时提升资金收益率。截至 2016 年末，无锡农商行投资类资产余额 418.41 亿元，占资产总额的 33.57%。其中，债券投资余额 320.25 亿元，占投资类资产余额的 76.54%。无锡农商行债券投资标的主要为政府债券和金融债券等风险相对较低的品种，其余为外部信用评级较高的企业债券，投资策略以可供出售和持有至到期为主，因此其债券投资面临的信用风险和市场风险相对可控。无锡农商行将持有的信托和资管计划收益权、保本保息理财产品和收益凭证纳入应收款项类投资科目，且资金最终投向主要为标准化债权市场，较少涉及非标准化债权业务。截至 2016 年末，无锡农商行应收款项类投资总额 94.05 亿元，计提减值准备 0.55 亿元。

总体看，无锡农商行信贷资产规模稳步增长，贷款拨备充足，信贷资产质量整体处于较好水平；投资类资产规模持续增长，占资产总额的比重大幅提升。

2. 负债结构

近年来，无锡农商行负债规模保持增长。截至 2016 年末，无锡农商行负债总额 1157.60 亿元。其中，同业负债占负债总额的比重不断下降，客户存款占比基本保持稳定，应付债券占比有所上升（见表 11）。

无锡农商行同业负债以同业及其他金融机

构存放款和卖出回购金融资产款为主。近年来，得益于其存款业务的发展以及同业存单的发行，无锡农商行逐步降低对传统同业负债的依赖度，主要根据业务发展情况适当吸收同业负债，以保持合理的流动性水平。截至 2016 年末，

无锡农商行同业负债余额 88.05 亿元，占负债总额的 7.61%。其中，同业及其他金融机构存放款余额 5.07 亿元，卖出回购金融资产款余额 72.99 亿元，卖出回购的标的以债券为主。

表 11 负债结构

单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
同业负债	88.05	7.61	119.93	11.09	116.06	11.85
客户存款	954.61	82.46	872.13	80.62	783.76	80.04
应付债券	66.87	5.78	42.87	3.96	35.13	3.59
其他类负债	48.06	4.15	46.79	4.33	44.31	4.52
负债合计	1157.60	100.00	1081.73	100.00	979.26	100.00

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理。

近年来，无锡农商行客户存款规模保持增长，但随着利率市场化的推进，同业市场竞争加剧，增长速度有所放缓。截至 2016 年末，无锡农商行客户存款余额 954.61 亿元，占负债总额的 82.46%。其中，定期存款占客户存款余额的 66.88%，储蓄存款占 42.03%。整体看，无锡农商行客户存款稳定性好。

无锡农商行应付债券由二级资本债券和同业存单构成。截至 2016 年末，无锡农商行应付债券余额 66.87 亿元，占负债总额的 5.78%。其中，二级资本债券余额 14.94 亿元，同业存单余额 51.93 亿元。

无锡农商行其他类负债主要为应付利息和待结算财政款项。近年来，由于客户存款和应付债券规模的增长，无锡农商行应付利息规模上升较快。截至 2016 年末，无锡农商行其他类负债余额 48.06 亿元，占负债总额的 4.15%。其中，应付利息余额 34.50 亿元。

总体看，无锡农商行客户存款规模稳步增长，且存款的稳定性好，主动负债力度有所加强。

3. 经营效率与盈利能力

无锡农商行营业收入主要来自利息净收入，手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度

较低。近年来，随着投资资产规模的增长，无锡农商行实现较好利息净收入，带动营业收入持续增长。2016 年，无锡农商行实现营业收入 25.22 亿元，其中利息净收入 23.14 亿元（见表 12）。

表 12 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	25.22	23.97	22.78
利息净收入	23.14	21.63	21.18
手续费及佣金净收入	1.80	1.60	1.08
投资收益	0.43	0.51	0.39
营业支出	14.26	12.98	11.72
业务及管理费	8.17	7.73	7.03
资产减值损失	5.44	3.81	3.37
拨备前利润总额	16.38	14.05	14.80
净利润	8.84	8.19	9.18
成本收入比	32.45	32.30	30.93
平均资产收益率	0.74	0.76	0.98
加权平均净资产收益率	11.52	12.30	15.83

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理。

无锡农商行利息收入主要来自贷款和垫款、债券等生息资产。近年来，受央行多次降息的影响，信贷资产对利息收入的贡献度有所下降，同时随着债券以及信托和资管计划收益权等投资类资产规模的增长，债券和应收款项类投资对利息收入的贡献度不断提升。无锡农

商行利息支出主要来自客户存款。近年来，随着客户存款规模的增长以及存款利率上浮较大，客户存款利息支出占利息支出总额的比重有所上升。

无锡农商行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。近年来，随着分支机构的扩张以及业务的发展，无锡农商行业务及管理费有所上升，成本收入比为 32.45%，成本费用控制能力有待加强。此外，随着信贷资产规模的增长以及资产质量下行压力的加大，无锡农商行计提的资产减值损失规模有所上升，对当期利润形成一定负面影响。

2016 年，无锡农商行实现拨备前利润总额 16.38 亿元，净利润 8.84 亿元，较之前年度均有所提升。从收益率指标来看，2016 年无锡农商行平均资产收益率和加权平均净资产收益率分别为 0.74% 和 11.52%，盈利水平有所下降。

整体看，无锡农商行营业收入结构较为单一，随着资金业务的快速发展，投资利息收入成为利润增长的主要来源，但受传统存贷款业务息差收窄、信贷资产质量下行以及成本费用支出水平相对较高等因素的影响，其盈利水平有所下降。

4. 流动性

近年来，由于降准政策的实施，无锡农商行超额备付金率处于较低水平；流动性比例有所下降，但其持有的较大规模的变现能力良好的债券资产，短期流动性风险可控；净稳定资金比例处于较好水平，主要得益于其良好的客户存款基础以及较好的存款稳定性。

截至 2016 年末，无锡农商行超额备付金率为 1.61%，流动性比例为 45.86%，存贷比为 63.12%（见表 13）。考虑无锡农商行稳健的业务发展策略，其流动性风险管理压力相对较小。

表 13 流动性指标 单位：%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
超额备付金率	1.61	3.16	3.01
流动性比例	45.86	91.02	86.01

净稳定资金比例	138.30	123.54	148.19
存贷比	63.12	63.64	64.39

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理。

从现金流状况来看，近年来无锡农商行经营性现金流保持净流入，主要是客户存款规模保持增长所致，但受同业负债吸收力度降低的影响，净流入规模有所下降；投资性活动现金净流出规模有所扩大，主要是加大投资力度所致；筹资活动方面，无锡农商行主要通过发行二级资本债券和同业存单的方式融入资金，筹资活动现金流保持净流入。整体看，无锡农商行投资业务的快速发展对资金的消耗较为明显，现金流趋紧（见表 14）。

表 14 现金流状况 单位：亿元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
经营性现金流净额	30.91	116.12	88.82
投资性现金流净额	-111.44	-124.59	-99.77
筹资性现金流净额	30.33	4.10	32.87
现金及现金等价物净增加额	-50.13	-4.38	21.91
期末现金及现金等价物余额	80.15	130.28	134.66

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理。

5. 资本充足性

2014 年，无锡农商行发行了 15 亿元二级资本债券，加之良好的利润留存机制，其整体资本状况处于充足水平。2016 年，无锡农商行以每股 4.47 元的价格发行 18481.15 万股人民币普通股，募集资金净额 7.89 亿元，对核心资本起到一定的补充作用。截至 2016 年末，无锡农商行股东权益合计 88.73 亿元，其中股本总额 18.48 亿元，资本公积 9.75 亿元，盈余公积 42.17 亿元，未分配利润 2.53 亿元。

随着信贷与资金业务的发展，无锡农商行风险加权资产规模持续增长，风险资产系数有所上升。截至 2016 年末，无锡农商行风险加权资产余额 852.16 亿元，风险资产系数 68.37%；股东权益/资产总额为 7.12%，杠杆率 6.72%，财务杠杆水平有所下降；资本充足率为 12.65%，一级资本充足率为 10.28%，核心一级资本充足率为 10.28%，资本充足性较好。

表 15 资本构成情况 单位：亿元/%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资本净额	107.80	91.73	84.15
核心一级资本	88.20	72.70	65.04
风险加权资产	852.16	675.18	602.46
风险资产系数	68.37	58.46	57.67
股东权益/资产总额	7.12	6.34	6.26
杠杆率	6.72	6.03	5.92
资本充足率	12.65	13.59	13.97
一级资本充足率	10.28	10.69	10.73
核心一级资本充足率	10.28	10.69	10.72

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理。

目前，考虑到宏观审慎监管体系下对资本的要求，无锡农商行充分借助上市平台带来的融资便利，拟通过发行可转换债券配合二级资本债券的发行，扩大资金来源，补充资本，进一步提高财务和资本管理能力。

八、债券偿付能力分析

截至本报告出具日期，无锡农商行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为 15 亿元。假设本期二级资本债券发行规模为 30 亿元，以 2016 年末财务数据为基础进行简单计算，无锡农商行可快速变现资产、股东权益和净利润对二级资本债券本金的保障倍数见表 16。总体看，无锡农商行对二级资本债券的偿付能力强。

表 16 二级资本债券保障情况 单位：亿元/倍

项 目	发行前	发行后
二级资本债券本金	15.00	45.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	28.95	9.65
股东权益/二级资本债券本金	5.92	1.97
净利润/二级资本债券本金	0.59	0.20

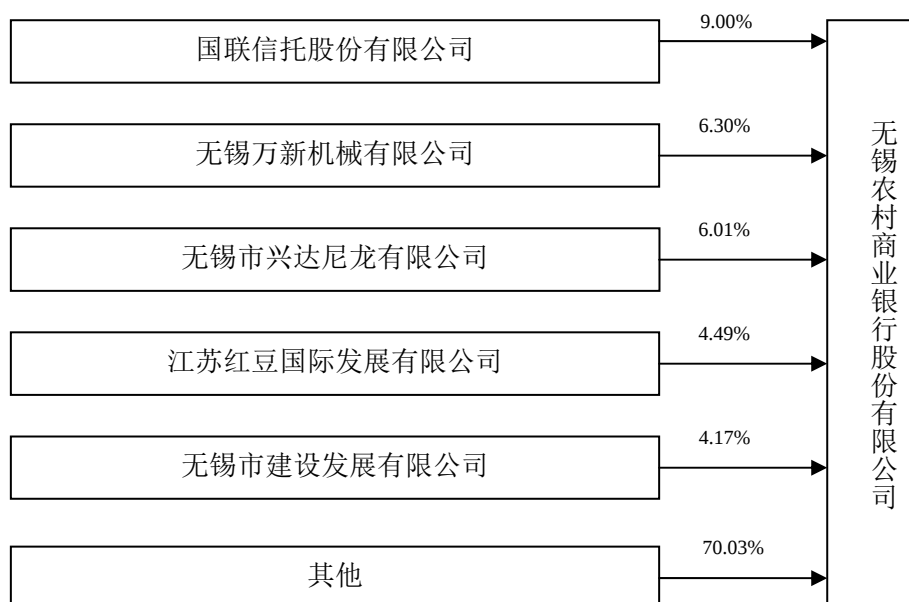
数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理。

九、评级展望

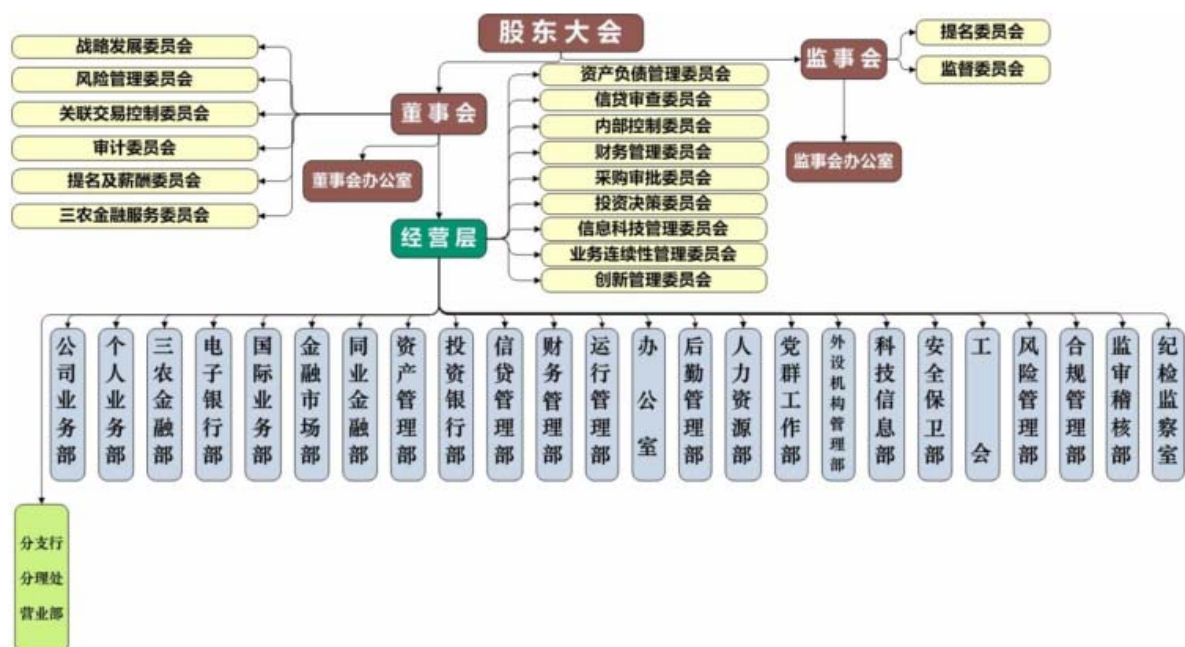
近年来，无锡农商行立足于无锡当地，依托在无锡当地良好的品牌认知度和较广泛的客户群体，存贷款业务在当地保持了较好的市场竞争力；随着异地分支机构的增设，各项业务持续发展，资产规模稳步增长，信贷资产质量

在同业处于较好水平，营业收入稳步增长，但金融市场竞争加剧、减值准备的上升以及利率市场化等因素对无锡农商行盈利水平带来一定负面影响；2016 年成功完成首次公开发行 A 股，补充核心资本的同时，资本补充机制进一步完善，为未来业务的持续发展奠定良好基础。另一方面，宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的运营产生一定压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内无锡农商行信用水平将保持稳定。

附录 1 股权结构图



附录 2 组织架构图



附录3 合并资产负债表

编制单位：无锡农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
现金及存放中央银行款项	155.30	150.26	160.80
存放同业款项	52.48	102.76	179.92
拆出资金	2.08	19.19	-
交易性金融资产	11.76	10.88	4.33
买入返售金融资产	9.92	11.00	9.18
应收利息	6.25	6.55	5.51
发放贷款和垫款	585.70	540.24	491.32
可供出售金融资产	202.63	88.43	46.75
持有至到期投资	105.87	169.57	128.64
应收款项类投资	93.50	36.22	-
长期股权投资	4.50	4.14	3.80
投资性房地产	0.15	0.16	0.18
在建工程	0.31	0.42	0.77
固定资产	9.58	9.40	8.43
无形资产	2.18	2.10	2.01
递延所得税资产	3.48	2.78	1.83
其他资产	0.62	0.82	1.16
资产总计	1246.33	1154.91	1044.63
负债			
向中央银行借款	2.00	2.00	-
同业及其他金融机构存放款项	5.07	51.17	86.48
拆入资金	10.00	-	5.00
交易性金融负债	-	-	-
卖出回购金融资产款	72.99	68.76	24.58
吸收存款	954.61	872.13	783.76
应付职工薪酬	0.32	0.22	0.21
应交税费	0.99	1.00	1.11
应付利息	34.50	28.40	19.09
应付债券	66.87	42.87	35.13
递延所得税负债	0.32	0.75	0.12
其他负债	9.93	14.42	23.77
负债合计	1157.60	1081.73	979.26
股东权益			
股本	18.48	16.63	16.63
资本公积	9.75	3.70	3.70
其他综合收益	0.97	2.15	0.37
盈余公积	42.17	36.06	30.93
一般风险准备	13.83	12.02	10.32
未分配利润	2.53	1.52	2.17
归属于本行股东权益合计	87.72	72.08	64.13
少数股东权益	1.00	1.10	1.24
股东权益合计	88.73	73.18	65.37
负债及股东权益总计	1246.33	1154.91	1044.63

附录 4 合并利润表

编制单位：无锡农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
一、营业收入	25.22	23.97	22.78
利息净收入	23.14	21.63	21.18
利息收入	48.72	50.66	46.63
利息支出	25.58	29.03	25.45
手续费及佣金净收入	1.80	1.60	1.08
手续费及佣金收入	2.14	1.84	1.38
手续费及佣金支出	0.35	0.24	0.30
投资收益/(损失)	0.43	0.51	0.39
公允价值变动收益 / (损失)	-0.24	0.13	0.07
汇兑收益	0.05	0.05	0.03
其他业务收入	0.04	0.04	0.03
二、营业支出	14.26	12.98	11.72
营业税金及附加	0.63	1.44	1.30
业务及管理费用	8.17	7.73	7.03
资产减值损失	5.44	3.81	3.37
其他业务成本	0.02	0.02	0.02
三、营业利润	10.96	10.98	11.06
加:营业外收入	0.05	0.05	0.75
减:营业外支出	0.07	0.78	0.38
四、利润总额	10.94	10.25	11.43
减:所得税费用	2.10	2.06	2.25
五、净利润	8.84	8.19	9.18

附录 5 合并现金流量表

编制单位：无锡农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
一、经营活动产生的现金流量：			
客户存款及同业存放款项净增加额	32.76	46.27	160.96
向中央银行借款净增加额	-	2.00	-
向其他金融机构拆入资金净增加额	14.23	39.18	-5.30
收取利息、手续费及佣金的现金	50.85	51.51	46.32
收到的其他与经营活动有关的现金	0.35	0.52	3.09
经营活动现金流入小计	98.19	139.48	205.08
客户贷款及垫款净增加额	50.53	52.53	67.30
存放中央银行和同业款项净增加额	-13.30	-62.32	17.64
支付利息、手续费及佣金的现金	18.27	18.48	20.48
支付给职工以及为职工支付的现金	4.07	3.90	3.61
支付的各项税费	4.29	4.64	4.46
支付的其他与经营活动有关的现金	3.41	6.13	2.75
经营活动现金流出小计	67.28	23.36	116.26
经营活动产生的现金流量净额	30.91	116.12	88.82
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	691.14	143.91	20.13
取得投资收益所收到的现金	0.10	0.18	0.22
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流入小计	691.14	144.09	20.35
投资支付的现金	800.94	267.01	118.63
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1.74	1.66	1.49
投资活动现金流出小计	802.69	268.68	120.12
投资活动产生的现金流量净额	-111.44	-124.59	-99.77
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金	7.89	-	-
发行债券所收到的现金	124.19	48.63	35.06
筹资活动现金流入小计	132.08	48.63	35.06
偿还债务所支付的现金	100.80	41.40	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	0.95	3.13	2.20
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流出小计	101.75	44.53	2.20
筹资活动产生的现金流量净额	30.33	4.10	32.87
四、汇率变动对现金的影响	0.07	-0.01	-0.01
五、现金及现金等价物净(减少)/增加额	-50.13	-4.38	21.91
加：期初现金及现金等价物的余额	130.28	134.66	112.75
六、期末现金及现金等价物余额	80.15	130.28	134.66

附录 6 商业银行主要财务指标计算公式

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
同业负债	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
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额备付金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
加权平均净资产收益率	归属于公司普通股股东的当期净利润/归属于公司普通股股东的加权平均净资产

附录 7-1 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 7-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 7-3 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

联合资信评估有限公司关于 2017年无锡农村商业银行股份有限公司 二级资本债券的跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)与无锡农村商业银行股份有限公司(以下简称“发行人”)签署的协议,联合资信将在本期债券的存续期内对发行人及本期债券的信用状况进行定期或不定期跟踪评级。

信用评级工作结束之日起,在二级资本债券存续期间,发行人每次发布年度报告后,应按联合资信要求,向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化,或发生可能对发行人或本期债券信用状况产生较大影响的突发事件,应在重大变化和突发事件发生后 10 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺,在有效期内,联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料对发行人及本期债券进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化,或发生可能对发行人或本期债券信用状况产生较大影响的突发事件,联合资信将进行不定期跟踪评级。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料,联合资信将根据有关情况调整或撤销发行人及本期债券的信用等级并予以公布。

根据相关规定,联合资信保证在二级资本债券存续期间,于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送对于发行人及本期债券的跟踪评级报告,并在指定媒体披露。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系,并及时出具有关跟踪评级报告。