

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的无锡农村商业银行股份有限公司2018年跟踪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

二零一八年七月十日



信用等级公告

联合[2018]1556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⁺，2014年二级资本债券（15亿元）和2017年二级资本债券（第一期）（20亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告。



无锡农村商业银行股份有限公司

2018 年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

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: 2018 年 7 月 10 日

上次跟踪评级结果

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 4 月 26 日

主要数据:

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	1371.25	1246.33	1154.91
股东权益(亿元)	93.52	88.73	73.18
不良贷款率(%)	1.38	1.39	1.17
拨备覆盖率(%)	193.77	200.77	227.92
贷款拨备率(%)	2.67	2.80	2.67
流动性比例(%)	47.29	45.86	91.02
存贷比(%)	61.85	63.12	63.64
股东权益/资产总额(%)	6.82	7.12	6.34
资本充足率(%)	14.12	12.65	13.59
一级资本充足率(%)	9.93	10.28	10.69
核心一级资本充足率(%)	9.93	10.28	10.69
项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	28.51	25.22	23.97
拨备前利润总额(亿元)	19.41	16.38	14.05
净利润(亿元)	9.93	8.84	8.19
成本收入比(%)	30.03	32.45	32.30
拨备前资产收益率(%)	1.48	1.36	1.28
平均资产收益率(%)	0.76	0.74	0.76
加权平均净资产收益率(%)	11.04	11.52	12.30

数据来源: 无锡农商行年度报告, 联合资信整理。

分析师

马鸣娇 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

2017 年, 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、决策流程高效以及 A 股上市后带来品牌效应等优势, 传统存贷款业务继续保持较好市场竞争力; 稳步推进跨区域发展战略, 随着异地分支机构增设, 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; 区域整体信贷资产质量有所好转, 加之自身信贷业务风险管理水平的提升, 其信贷资产质量较为稳定, 继续保持同业较好水平; 成功发行二级资本债券和可转换公司债券, 融资渠道和资本补充机制得到完善, 资本保持较充足水平。另一方面, 无锡农商行非标类投资规模仍较大, 给其流动性风险和信用风险管理带来一定压力; 投资业务发展较快导致相关资产减值损失计提力度加大, 对其盈利水平产生一定负面影响。联合资信评估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⁺, 2014 年二级资本债券(15 亿元)和 2017 年二级资本债券(第一期)(20 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已发行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;
- 定期存款占比较高, 储蓄存款占比稳定, 存款的稳定性较好;
- 信贷业务较少涉及在当地暴露风险的钢贸、光伏等行业, 随着区域整体信贷资产质量的好转以及自身信贷业务风险管理水平的提升, 资产质量保持稳定, 在同业处于较好水平, 贷款拨

- 备充足；
- 上市后发行了二级资本债券和可转换公司债券，融资渠道和资本补充机制得到完善，资本充足性得到提升，资本保持较充足水平，此外未来可转债转股也将对其资本充足性提供保障。

关注

- 异地分支机构的开设对内部控制和风险管理能力提出更高的要求；
- 无锡地区民营经济较为活跃但易受宏观经济影响，抗风险能力较弱，尤其是在当前宏观经济低迷和国家对“两高一剩”行业调控背景下，当地民营企业经营困难，使无锡农商行的信贷资产质量及运营管理仍面临一定压力；
- 信托和资产管理计划收益权等非标类投资规模仍较大，给其流动性风险和信用风险管理带来一定压力；
- 投资业务发展较快导致相关资产减值损失计提力度加大，对其盈利水平产生一定负面影响；
- 宏观经济增速放缓、监管政策的收紧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“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（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。

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、本次跟踪信用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

2018 年跟踪信用评级报告

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 月在上海交易所上市。截至 2017 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，股权结构见附录 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。

2018 年 1 月，无锡农商行成功发行了 30 亿元 A 股可转换公司债券；2018 年 3 月，该可转换公司债券在上海证券交易所上市。无锡农商行可转换公司债券的发行有利于拓宽其融资和资本补充渠道，支持未来业务发展，且未来在可转债转股后其核心一级资本也将得到一定程度的补充。

截至 2017 年末，无锡农商行下设总行营业部 1 家，分行 2 家，支行 51 家，分理处 61 家；除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 15 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；在职员工 1426 人。

截至 2017 年末，无锡农商行资产总额 1371.25 亿元，其中贷款和垫款净额 643.09 亿元；负债总额 1277.73 亿元，其中存款余额 1068.27 亿元；股东权益 93.52 亿元；不良贷款率 1.38%，拨备覆盖率 193.77%；资本充足率为 14.12%，一级资本充足率为 9.93%，核心一级资本充足率为 9.93%。2017 年，无锡农商行实现营业收入 28.51 亿元，净利润 9.93 亿元。

注册地址：江苏省无锡市金融二街 9 号
法定代表人：邵辉

二、已发行债券概况

无锡农商行于 2014 年和 2017 年在银行间债券市场分别公开发行了 15 亿元和 20 亿元二级资本债券，截至本报告出具日，其存续期内的二级债券本金合计 35 亿元，概况见表 2。

2017 年，无锡农商行依据债券相关条款，在付息日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 已发行债券概况

债券简称	规模	利率	期限	到期日
14 无锡农商二级	15 亿元	6.26%	10 年	2024 年 09 月 23 日
17 无锡农商二级 01	20 亿元	5.00%	10 年	2027 年 11 月 03 日

资料来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内经济环境

2017 年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步

显现，2017 年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017 年，我国国内生产总值（GDP）82.8 万亿元，同比实际增长 6.9%，经济增速自 2011 年以来首次回升（见表 3）。具体来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；产业结构持续改善；固定资产投资增速有所放缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，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）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业 PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业 PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017 年，全国一般公共预算收入和支出分别为 17.3 万亿元和 20.3 万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较 2016 年有所上升，财政赤字（3.1 万亿元）较 2016 年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽 PPP 模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017 年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2 增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，其中人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017 年，我国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，我国工业结构得到进一

步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对 GDP 增长的贡献率（58.8%）较 2016 年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017 年，全国固定资产投资（不含农户）63.2 万亿元，同比增长 7.2%（实际增长 1.3%），增速较 2016 年下降 0.9 个百分点。其中，民间投资（38.2 万亿元）同比增长 6.0%，较 2016 年增幅显著，主要是由于 2017 年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业 PPP 项目等多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于 2017 年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高 GDP 的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017 年，全国社会消费品零售总额 36.6 万亿元，同比增长 10.2%，较 2016 年小幅回落 0.2 个百分点。2017 年，全国居民人均可支配收入 25974 元，同比名义增长 9.0%，扣除价格因素实际增长 7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016

年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017年，我国货物贸易进出口总值27.8万亿元，同比增加14.2%，增速较2016年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3万亿元）和进口总值（12.5万亿元）同比分别增长10.8%和18.7%，较2016年均大幅上涨。贸易顺差2.9万亿元，较2016年有所减少。从贸易方式来看，2017年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较2016年提高1.3个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长15.2%、15.5%和16.6%，增速较2016年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望2018年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入

推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及2017年进出口基数较高等因素或导致2018年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在6.5%左右

表3 宏观经济主要指标

单位：%/亿元

项目	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
GDP增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind资讯，联合资信整理。
注：2013年进出口贸易差额的单位为亿美元。

（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。未来，无锡市将抢抓“一带一路”发展机遇，加快发展服务贸易和跨境电商，并大力发展会展经济，以推动形成开放型经济和文化旅游经济新格局。

2017 年，无锡市经济稳步增长，经济总量突破万亿，当年实现地区生产总值 10511.80 亿元，较上年增长 7.4%。其中，第一产业实现增加值 135.18 亿元，同比增长 0.8%；第二产业实现增加值 4964.44 亿元，增长 7.3%；第三产业实现增加值 5412.18 亿元，增长 7.7%；三次产业所占比重调整为 1.3：47.2：51.5。2017 年，无锡市财政预算总收入 930.00 亿元，同比增长 6.3%；一般公共预算支出 989.35 亿元，增长 14.1%；全体居民人均可支配收入 46453 元，增长 8.6%，其中城镇常住居民人均可支配收入 52659 元，增长 8.3%，农村常住居民人均可支配收入 28358 元，增长 8.4%。无锡民营经济较为活跃，占经济总量的比重较高，2017 年无锡市实现民营经济增加值 6895.74 亿元，同比增长 7.3%，占地区生产总值的 65.6%；民营经济固定资产投资 3147.02 亿元，增长 7.9%，民营经济实现产值 9295.29 亿元，增长 16.6%

截至 2017 年末，无锡全市金融机构本外币存款余额为 15141.30 亿元，同比增长 3.6%，其中储蓄存款余额 5143.49 亿元；金融机构本外币贷款余额为 11232.63 亿元，增长 6.8%。2017 年，无锡市继续加强对金融风险的防范和化解，通过启动运营“锡信贷”业务为中小企业提供转贷应急资金，从而实现不良贷款余额和不良贷款率的“双降”，2017 年末全市银行业金融机构不良贷款率由 2016 年末的 1.56% 下降至 1.20%。

总体看，无锡市经济较为发达，民营企业较为活跃，2017 年以来全市银行业金融机构不良贷款率继续保持下降趋势，为本地区银行业

的发展提供了良好的外部环境；另一方面，民营企业易受宏观经济影响，抗风险能力较弱，尤其是在当前宏观经济低迷和国家对“两高一剩”行业调控背景下，钢贸、光伏等民营支柱产业经营困难，使当地银行业的信贷资产质量及运营管理仍面临一定压力。

2. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行资产总额 252.40 万亿元，负债总额 232.87 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.75 万亿元，资产利润率 0.92%，资本利润率 12.56%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2017 年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元，不良贷款率 1.74%；拨备覆盖率 181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017 年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在 MPA 考核体系的制约以及流动性

管理的要求下明显放缓。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使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等方式，推动存款业务的发展，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至2017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11.35%，平均资本充足率为13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。2018年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项目	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
资产总额	252.40	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	232.87	168.59	144.27	125.09	110.82
不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59
净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27
资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70
存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19
一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	10.75	10.91	10.56	9.95

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

(2) 监管政策

2017年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。

2017年上半年，银监会相继出台45号文、46号文和53号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违

反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联

合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严令禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017年12月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不相匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业

整体风险的把控能力。

2017年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来行业内存在的公司治理、内控方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018年3月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018年2月人民银行发布公告第3号文，2018年3月人行、银行会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018年2月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。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，整体看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

自上市以来，无锡农商行根据《公司法》等法律法规以及上市公司要求，进一步完善由股东大会、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，并不断优化公司治理机制，提高信息透明度。股东大会是无锡农商行的最高权力机构，董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督和管理的职能。

2017年2月，无锡农商行董事长任晓平向董事会提交《告知函》，告知因个人身体健康原因暂无法履行董事长职责。由此，无锡农商行根据《公司法》、《公司章程》相关规定，经半数以上董事推举，由董事、行长邵辉代为履行董事长职责。2018年2月，无锡农商行召开了2018年第一次临时股东大会，完成了董事会和监事会的换届，邵辉被选举为第五届董事会董事长，任晓平不再担任董事长及董事。

无锡农商行新一届董事会由15名董事组成，其中独立董事5名，董事会下设战略发展、提名及薪酬、风险管理、关联交易控制、审计、三农金融服务及消费者权益保护7个专门委员会，各委员会主任委员主要由独立董事担任；新一届监事会由9名监事组成，其中外部监事3名，监事会下设提名和监督2个专门委员会；高级管理层由6名成员组成，包括行长1名、副行长4名、董事会秘书1名，其中行长由邵辉更换为陶畅，高级管理层下设资产负债管理、信贷审查、内部控制、财务管理、采购审批、投资决策、信息科技管理、业务连续性管理、创新管理9个专门委员会。无锡农商行高级管理层在董事会的授权下，较好地执行了董事会批准的各项战略规划及经营政策。

上市后，无锡农商行加强了信息披露与投资者关系管理，一方面建立了《信息披露管理制度》、《内部信息及知情人管理制度》、《年报

信息披露重大过错责任追究制度》等制度，另一方面按照有关信息披露法律法规的要求及时披露各项重大信息，并注重对投资者关注的热点问题及银行业特有信息的披露，以提高定期报告披露的主动性和透明度。

内控建设上，2017年，无锡农商行持续开展制度流程梳理，同时以监管部门“三三四”和市场乱象政治等专项治理为契机，不断推进合规管理精细化和高效运行，此外，通过对各业务条线职责进行整合和梳理进一步完善前中后台部门设置。无锡农商行组织架构图见附录2。

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。2017年以来，无锡农商银行加大各类稽核检查工作开展力度，并针对换届重点配合开展了离任审计工作，同时通过现场纠正、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，无锡农商行公司治理机制运行良好，内部控制体系不断完善，管理制度与流程持续健全，A股上市后其公司治理水平及整体内控管理水平均得到提升。

五、主要业务经营分析

2017年，无锡农商行坚持“服务三农、服务中小微企业、服务社区居民”的市场定位和审慎经营的风险理念，凭借自身清晰的市场定位、决策流程高效、网点数量多以及A股上市后带来的品牌效应等优势，在无锡地区保持较好的市场竞争力。此外，面对无锡地区存贷款业务市场竞争激烈的局面，无锡农商行在立足无锡本地的同时稳步推进跨区域发展战略，异地分支机构对全行业务和收入的贡献度逐步上升。

1. 公司银行业务

公司银行业务是无锡农商行收入的主要来源。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”、“中小企业”的金融服务。A 股上市后，无锡农商行品牌知名度的提升进一步助力公司银行业务的发展。

无锡农商行公司存款主要来源于无锡本地市场。2017 年，无锡农商行依托与合作企业和政府关系，加大了财政性存款等的营销力度，公司存款业务保持较快发展。截至 2017 年末，无锡农商行公司存款余额（含其他存款，下同）656.07 亿元，较上年末增长 18.55%，占存款总额的 61.41%，占比有所上升。

2017 年，无锡地区光伏和锂电子等产能过剩产业在经历国家“两高一剩”政策的调控后，行业整体杠杆水平有所下降，业务发展企稳，贷款需求有所回升；同时，无锡市加快发展服务贸易和跨境电商产业，推进物联网、大数据、云计算、超级计算、人工智能和实体经济深度融合，导致当地与贸易、物联网和大数据等相关的新型产业贷款需求旺盛。在此背景下，无锡农商行一方面加大贷款尤其是贸易和电商等行业贷款投放力度，另一方面对公司业务条线进行整合，通过增设大客户经理中心来加强大客户和平台类客户的管理。同时，无锡农商行对全市各网点纳税处于前列的客户、股东客户以及全市重点项目名单进行梳理，作为重点客户加以营销，公司贷款规模保持较快增长，2017 年末公司贷款余额 488.80 亿元，较上年末增长 18.60%，占贷款总额的 73.98%，占比有所上升。无锡农商行票据业务主要用于调节贷款规模，2017 年受监管对信贷规模进行调控、对票据业务加强监管等因素的影响，无锡农商行票据业务规模有所压缩，年末票据贴现余额和占贷款总额的比重分别降至 79.47 亿元和 12.03%。此外，2017 年，无锡农商行继续加大对中小微企业信贷支持力度，中小微企业贷款

规模保持较快上升趋势，年末中小微企业客户数量 3723 户，中小微企业贷款（含贴现和贸易融资）余额 529.99 亿元，占贷款总额的比重保持在较高水平。

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

2017 年，无锡农商行加大个人银行业务发展力度，一方面对个人银行业务条线进行整合梳理，另一方面充分利用营业网点覆盖面广的优势，结合产品种类的创新以及市民卡业务的开展，巩固零售客户基础；同时，加强与社保平台合作，通过举办联合营销提高市民卡（包括省社保卡，下同）开卡率，加大市民卡存款的沉淀。截至 2017 年末，无锡农商行市民卡（包括省社保卡）达 398.01 万张，活跃用户 123.95 万张，为其带来了广泛的个人客户资源；储蓄存款余额 412.20 亿元，保持增长趋势，占存款总额的 38.59%，储蓄存款逐步成为无锡农商行重要的资金来源。

无锡农商行将个人贷款业务客群定位于无锡本地客户以及异地分支机构的中高端客户，同时针对中低端客户推出了贷款直销平台。由于重点营销中高端客群，无锡农商行个人贷款产品整体贷款利率不高，但相应不良贷款率也较低。无锡农商行个人贷款品种主要为针对中高端客户推出的个人消费类产品以及针对无锡本地购房需求的个人按揭贷款。2017 年，受国家房地产调控政策的影响，无锡农商行个人住房按揭业务发展有所放缓，但由于创新推出“锡银快贷”等个人消费类产品，个人贷款规模保持增长。截至 2017 年末，无锡农商行个人贷款余额 92.47 亿元，较上年末增长 9.18%，占贷款总额的 13.99%，占比仍较低。其中，个人住房抵押贷款余额 65.87 亿元。

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

户存款的贡献度稳步提升，为资产业务的发展奠定良好资金基础；个人贷款业务稳步发展。

3. 金融市场业务

无锡农商行金融市场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。无锡农商行金融市场业务由同业金融部和金融市场部负责。

无锡农商行主要根据全行流动性状况来开展同业业务。2017年以来，在同业业务监管持续加强的背景下，无锡农商行继续保持较低的同业资产配置，并在传统同业负债的基础上，着重通过发行同业存单、二级资本债券以及可转换公司债券等方式，加强主动负债管理，满足业务发展的资金需求。截至2017年末，无锡农商行同业资产余额65.86亿元，占资产总额的4.80%，占比仍较低；市场融入资金余额159.40亿元，占负债总额的12.48%，占比较上年末有所下降，其中应付债券余额69.57亿元，同业业务保持资金净流入。

无锡农商行投资业务品种主要以债券和同业存单为主，辅以部分理财产品及信托和资产管理计划收益权投资，其中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，其余主要为外部信用评级在AA级及以上的企业债券；理财产品主要为银行非保本理财，底层资产主要为标准化债权；信托和资产管理计划收益权主要投向无锡市、区级的政府平台类公司，且均为存量产品，投资到期期限集中在1年以内。2017年，随着投资业务尤其是非标类投资业务监管的加强，无锡农商行对投资业务结构进行调整，一方面根据对未来利率市场行情研判实施短久期策略，加大债券投资力度的同时缩短债券投资久期，并大力配置同业存单，以在保障全行流动性的同时获取稳定的利息收入；另一方面对理财产品以及信托和资产管理计划收益权等投资规模进行压缩，以防范投资业务风险。无锡农商行同业存单投资参照商业银行利率债投资进行管理。截至2017年

末，无锡农商行债券投资余额194.46亿元，保持上升趋势，占投资资产总额的40.72%；由于加大同业存单投资力度，同业存单投资余额和占比分别大幅上升至105.06亿元和22.00%；理财产品以及信托和资产管理计划收益权投资余额分别压缩至63.19亿元和87.16亿元，占比分别降至13.23%和18.25%。随着债券和同业存单投资规模的扩大，无锡农商行债券（含同业存单，下同）投资利息收入保持上升趋势，2017年实现债券投资利息收入10.78亿元，同比增长16.51%。

总体看，无锡农商行在吸收存款资金的基础上通过加强主动负债管理融入市场资金来满足资产端信贷及投资业务资金需求，同业业务保持资金净流入状态。另一方面，在资金业务监管趋严的背景下，无锡农商行主动调整投资业务结构，非标类投资规模明显压缩，标准化债权投资比重持续上升，且投资久期有所缩短，实现了较好的收益；但非标类投资规模仍较大，给其流动性风险和信用风险管理带来一定压力。

六、财务分析

无锡农商行提供了2017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

2017年，无锡农商行负债端存款的良好增长推动其资产规模较快上升。截至2017年末，无锡农商行资产总额1371.25亿元，较上年末增长10.02%，资产结构基本保持稳定（见附录3：表1）。

（1）贷款

2017年，随着当地钢贸和光伏等支柱产业在经历去产能、去杠杆后业务经营企稳、信贷需求回升，加之物联网、电商等新型产业发展

较快导致相关信贷需求旺盛，无锡农商行加大了贷款投放力度，信贷资产规模保持较快增长。截至 2017 年末，无锡农商行贷款和垫款净额 643.09 亿元，较上年末增长 9.80%，占资产总额的 46.90%，占比基本保持稳定。从贷款行业集中情况看，制造业、租赁和商务服务业以及批发和零售业仍为贷款投放的主要行业，与无锡地区的经济结构保持一致，但考虑到制造业目前所面临的经营压力，无锡农商行进一步严格该领域授信政策，以控制相关信用风险，制造业贷款占贷款总额的比重继续下降；另一方面，由于加大对贸易、电商等新型产业以及中小微企业信贷支持力度，租赁和商务服务业、批发和零售业贷款占比有所上升。截至 2017 年末，无锡农商行贷款投放第一大行业制造业贷款占比降至 25.20%，前五大行业贷款合计占比 65.54%，贷款行业集中度仍处于较高水平（见附录 3：表 2）。此外，无锡农商行对政府融资平台贷款遵循“总量控制原则”，并要求其在有强担保的同时能够实现现金流覆盖，目前存量政府融资平台贷款规模不大，且大部分为等级相对较高的市政平台，但考虑到其非标投资主要投向政府平台类公司，相关风险值得关注；房地产贷款方面，无锡农商行实行优中选优原则，并控制投放增量，目前房地产贷款相关规模较小，且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。

2017 年，一方面由于当地钢贸和光伏等支柱产业在经历一轮去产能、去杠杆后经营企稳，整体区域风险得到缓释；另一方面由于自身信贷政策的调整以及信用风险管理水平的增强，加之在清收的基础上不断加大核销力度，无锡农商行当年信贷资产质量得到一定程度的改善，不良贷款率基本保持稳定，逾期贷款规模和占比均有所下降。截至 2017 年末，无锡农商行不良贷款余额 9.10 亿元，不良贷款率 1.38%，处于行业较好水平；逾期贷款余额和占比分别降至 9.51 亿元和 1.44%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比重为 97.14%，不良贷款划分较为

严格。无锡农商行贷款损失准备计提力度较大，以保证贷款拨备状况处于充足水平。截至 2017 年末，无锡农商行贷款拨备率 2.67%，拨备覆盖率 193.77%（见附录 3：表 3）。整体看，无锡农商行信贷资产质量仍处于行业较好水平，贷款拨备保持充足水平。

（2）同业及投资资产

无锡农商行主要根据全行流动性管理需要开展同业业务，其同业资产业务主要以存放同业以及买入返售业务为主，占资产总额的比重维持在较低水平。截至 2017 年末，无锡农商行同业资产余额 65.86 亿元，占资产总额的 4.80%，占比仍较低；其中，存放同业款项占同业资产的 55.05%，其余为买入返售金融资产。

2017 年，无锡农商行继续将资源重点用于发展资金业务，同时根据监管导向以及利率市场波动情况对业务结构进行调整，一方面加大同业存单投资力度并缩短债券投资久期，以在保持流动性基础上获取稳定利息收入；另一方面逐步压缩风险相对较高的信托和资产管理计划受益权及理财产品投资业务来加强风险管控。截至 2017 年末，无锡农商行投资资产净额 473.92 亿元，较上年末增长 13.27%，占资产总额的 34.56%。其中，债券投资余额增至 194.46 亿元，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，主要划分至可供出售和持有至到期投资科目项下，债券投资面临的信用风险和市场风险相对可控；同业存单投资余额大幅升至 105.06 亿元，主要划分至持有至到期会计科目；信托和资产管理计划收益权、理财产品投资余额分别压缩至 87.16 亿元和 63.19 亿元，其中信托和资产管理计划收益权主要投向无锡市、区级的政府平台类公司，主要划分至应收款项类投资会计科目，理财产品主要投向底层为标准化债权的银行非保本理财产品，划分至可供出售金融资产会计科目。此外，无锡农商行针对可供出售金融资产、持有至到期投资和应收款项类投资分别计提了减值准备，2017 年末以上三者

减值准备余额分别为 2.11 亿元、0.68 亿元和 0.81 亿元，分别占三者余额的 0.98%、0.36% 和 1.52%（见附录 3：表 4）。

（3）表外业务

无锡农商行的表外业务品种主要是开出银行承兑汇票。截至 2017 年末，无锡农商行开出银行承兑汇票余额 75.32 亿元，较上年末有所上升。无锡农商行将表外业务纳入全行统一授信管理范围，并要求客户缴纳一定比例的保证金，2017 年末承兑汇票保证金比例为 33.32%，表外业务面临的信用风险整体可控。

总体看，无锡农商行信贷资产规模保持较快增长，资产结构较为稳定，贷款拨备充足，信贷资产质量整体处于较好水平；投资资产规模持续增长，投资结构有所调整，非标类投资逐渐向标准化投资转化，且投资久期有所缩短。

2. 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和投资收益对营业收入的贡献度较低。无锡农商行利息收入主要来自贷款和垫款、债券、同业存单以及信托和资管计划收益权等生息资产，利息支出主要来自客户存款。2017 年，随着债券和同业存单等投资资产以及贷款规模的增长，无锡农商行实现较好的利息净收入，带动营业收入持续增长，当年实现营业收入 28.51 亿元，其中利息净收入占 94.18%（见附录 3：表 5）。

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。2017 年，随着分支机构的扩张以及业务的发展，无锡农行业务及管理费有所上升，成本收入比为 30.03%，成本控制水平一般。无锡农商行资产减值损失主要来自于贷款和垫款以及投资资产。2017 年，随着投资规模的扩大导致相关减值准备计提力度的加大，无锡农商行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。

由于贷款以及投资业务发展态势较好，无锡农商行净利润保持增长，2017 年实现拨备前

利润总额 19.41 亿元，净利润 9.93 亿元。从收益率指标来看，2017 年无锡农商行拨备前资产收益率、平均资产收益率和加权平均净资产收益率分别为 1.48%、0.76% 和 11.04%，盈利水平相较上年基本保持稳定。

整体看，由于贷款和投资业务发展态势较好，无锡农商行净利润持续增长，盈利水平保持稳定，但投资业务发展较快导致相关资产减值损失计提力度加大对其盈利水平产生一定负面影响。

3. 流动性

2017 年，在客户存款良好增长的推动下，无锡农商行负债规模较快上升。截至 2017 年末，无锡农商行负债总额 1277.73 亿元，较上年末增长 10.38%，负债来源主要为客户存款，市场融入资金占比不高且保持下降趋势。

客户存款是无锡农商行最主要的负债资金来源。2017 年，无锡农商行借助上市后品牌知名度的提升加大与当地企业和政府的合作，积极吸收财政性存款，客户存款规模快速上升。截至 2017 年末，无锡农商行客户存款余额 1068.27 亿元，较上年末增长 11.91%，占负债总额的 83.61%，占比高。其中，定期存款占客户存款余额的 65.23%，储蓄存款占 38.59%，客户存款结构基本保持稳定，同时良好的储蓄存款客户基础为其业务的持续发展奠定较好的资金优势。

2017 年，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资金，以保持合理的流动性水平；在此基础上，重点通过发行同业存单、二级资本债券等方式吸收市场资金，加强主动负债管理。截至 2017 年末，无锡农商行市场融入资金余额 159.40 亿元，占负债总额的 12.48%，占比不高；其中应付债券占市场融入资金的 43.64%，占比持续提升。

从现金流状况来看，2017 年无锡农商行经营性现金流保持净流入，主要是由于客户存款

规模保持增长所致；投资性活动现金净流出规模有所缩小，主要是由于投资业务监管加强的背景下投资策略收紧所致；筹资活动方面，受偿还债务以及分红力度较大的影响，筹资活动现金流由净流入转为净流出（见附录 3：表 6）。整体看，无锡农商行投资业务的较快发展对资金的消耗较为明显，加之偿还债务和分红的影响，其现金流趋紧。

流动性方面，由于持有的较大规模的变现能力良好的债券和同业存单资产，无锡农商行流动性比例处于较好水平，短期流动性风险可控；存贷比控制在合理水平。截至 2017 年末，无锡农商行流动性比例为 47.29%，存贷比为 61.85%（见附录 3：表 7）。整体看，无锡农商行流动性指标较好，但考虑到非标类投资规模仍较大，其流动性管理仍面临一定压力。

4. 资本充足性

2017 年，无锡农商行在银行间债券市场成功发行 20.00 亿元的二级资本债券，其二级资本得到一定程度的补充；另一方面，上市后无锡农商行分红力度较大，现金分红比例在 20% 以上，利润留存对资本的补充有限。截至 2017 年末，无锡农商行股东权益合计 93.52 亿元，其中股本总额 18.48 亿元，资本公积 9.55 亿元，盈余公积 45.16 亿元，未分配利润 4.72 亿元。

2017 年，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，但由于其增速慢于整体资产规模的增长，风险资产系数有所下降，2017 年末风险资产系数为 67.76%。从杠杆水来看，2017 年，由于信贷及资金业务资金需求较大，无锡农商行适当加大了杠杆，杠杆水平随之上升但仍处于合理水平。截至 2017 年末，无锡农商行股东权益/资产总额为 6.82%，杠杆率 6.36%；由于二级资本债券的发行，资本充足率增至 14.12%，一级资本充足率为 9.93%，核心一级资本充足率为 9.93%，资本充足性较好（见附录 3：表 8）。

2018 年 1 月，无锡农商行在证券交易所市

场成功发行 30 亿元 A 股可转换公司债券；2018 年 3 月，可转换公司债券在上海证券交易所上市。可转换公司债券发行后，无锡农商行融资和资本补充渠道得到拓宽，有利于支持其未来业务发展，同时未来在可转债转股后其核心一级资本也将得到一定程度的补充。

七、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 35 亿元，以 2017 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 5。总体看，无锡农商行对二级资本债券的偿付能力强。

表 5 二级资本债券保障情况 单位：倍

项 目	2017 年末	2016 年末
二级资本债券本金	35.00	15.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	12.98	28.95
股东权益/二级资本债券本金	2.67	5.92
净利润/二级资本债券本金	0.28	0.59

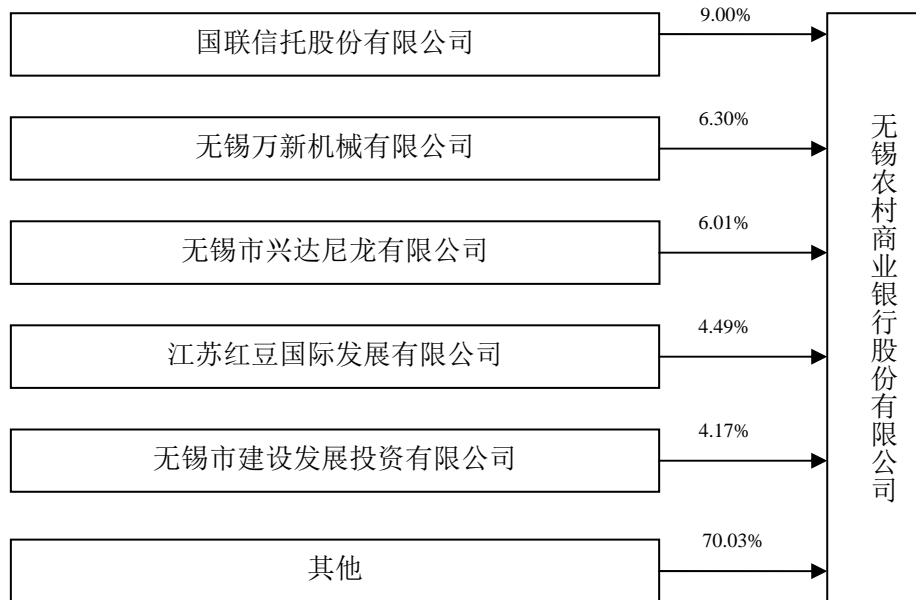
数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理。

八、评级展望

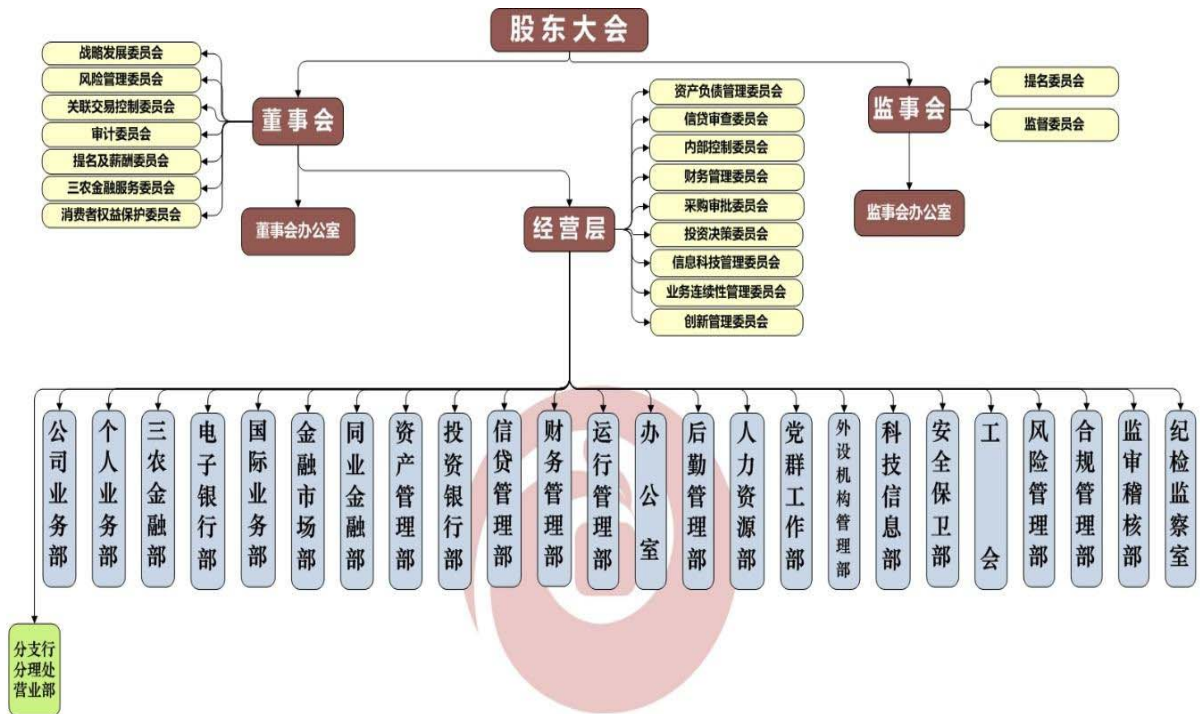
2017 年，无锡农商行立足于无锡当地，依托在无锡当地良好的品牌认知度和较广泛的客户群体以及 A 股上市后带来的品牌效应，存贷款业务在当地保持了较好的市场竞争力；随着异地分支机构的增设，各项业务持续发展，资产规模稳步增长，信贷资产质量在同业处于较好水平，营业收入稳步增长；成功发行二级资本债券和可转换公司债券，融资渠道和资本补充机制得到完善，资本保持较充足水平。另一方面，无锡农商行非标类投资规模仍较大，给其流动性风险和信用风险管理带来一定压力；投资业务发展较快导致相关资产减值损失计提力度加大，对其盈利水平产生一定负面影响。此外，宏观经济增速放缓、监管政策的收紧以及利率市场化等因素对商业银行的运营产生一

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 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元/%

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	164.26	11.98	155.30	12.46	150.26	13.01
同业资产	65.86	4.80	64.48	5.17	132.95	11.51
贷款和垫款	643.09	46.90	585.70	46.99	540.24	46.78
投资资产	473.92	34.56	418.41	33.57	309.40	26.79
其他类资产	24.11	1.76	22.43	1.80	22.06	1.91
合计	1371.25	100.00	1246.33	100.00	1154.91	100.00
市场融入资金	159.40	12.48	154.93	13.38	162.81	15.05
客户存款	1068.27	83.61	954.61	82.46	872.13	80.62
其他类负债	50.06	3.92	48.06	4.15	46.79	4.33
合计	1277.73	100.00	1157.60	100.00	1081.73	100.00

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理。

表 2 前五大贷款行业分布 单位：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	25.20	制造业	26.32	制造业	27.92
租赁和商务服务业	21.30	租赁和商务服务业	17.95	租赁和商务服务业	17.81
批发和零售业	10.51	批发和零售业	6.59	农、林、牧、渔业	7.47
水利、环境和公共设施管理业	4.30	农、林、牧、渔业	6.52	批发和零售业	6.59
农、林、牧、渔业	4.23	水利、环境和公共设施管理业	3.33	建筑业	2.27
合计	65.54	合计	60.71	合计	62.06

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理。

注：表中占比为行业贷款总额占公司贷款总额的比重。

表 3 贷款质量分类 单位：亿元/%

贷款分类	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	641.80	97.13	584.45	96.99	540.86	97.44
关注	9.84	1.49	9.72	1.62	7.70	1.39
次级	4.48	0.68	7.35	1.22	4.95	0.89
可疑	3.78	0.57	0.96	0.16	1.39	0.25
损失	0.85	0.13	0.09	0.01	0.17	0.03
贷款合计	660.74	100.00	602.57	100.00	555.05	100.00
不良贷款	9.10	1.38	8.40	1.39	6.50	1.17
逾期贷款	9.51	1.44	9.89	1.64	8.65	1.56
拨备覆盖率		193.77		200.77		227.92
贷款拨备率		2.67		2.80		2.67

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理。

表4 投资资产结构 单位：亿元/%

项目	2017年末		2016年末		2015年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券	194.46	40.72	191.23	45.64	193.20	62.40
同业存单	105.06	22.00	32.73	7.81	59.66	19.27
基金产品	21.38	4.48	1.04	0.25	2.00	0.65
理财产品	63.19	13.23	83.11	19.84	16.91	5.46
信托和资产管理计划	87.16	18.25	105.70	25.23	32.53	10.51
权益投资及其他	6.27	1.31	5.16	1.23	5.31	1.71
投资资产总额	477.52	100.00	418.96	100.00	309.61	100.00
减：投资资产减值准备	3.60	-	0.55	-	0.21	-
投资资产净额	473.92	-	418.41	-	309.40	-

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理。

表5 盈利情况 单位：亿元/%

项目	2017年	2016年	2015年
营业收入	28.51	25.22	23.97
利息净收入	26.85	23.14	21.63
手续费及佣金净收入	1.63	1.80	1.60
投资收益	0.45	0.43	0.51
营业支出	16.00	14.26	12.98
业务及管理费	8.55	8.17	7.73
资产减值损失	7.15	5.44	3.81
净利润	9.93	8.84	8.19
拨备前利润总额	19.41	16.38	14.05
成本收入比	30.03	32.45	32.30
拨备前资产收益率	1.48	1.36	1.28
平均资产收益率	0.76	0.74	0.76
加权平均净资产收益率	11.04	11.52	12.30

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理。

表6 现金流情况 单位：亿元

项目	2017年	2016年	2015年
经营性现金流净额	62.37	30.91	116.12
投资性现金流净额	-61.58	-111.44	-124.59
筹资性现金流净额	-2.04	30.33	4.10
现金及现金等价物净增加额	-1.46	-50.13	-4.38
期末现金及现金等价物余额	78.69	80.15	130.28

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理。

表7 流动性指标 单位：%

项目	2017年末	2016年末	2015年末
流动性比例	47.29	45.86	91.02
存贷比	61.85	63.12	63.64

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理。

表8 资本充足情况 单位: 亿元/%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资本净额	131.24	107.80	91.73
核心一级资本净额	92.87	88.20	72.70
风险加权资产	929.17	852.16	675.18
风险资产系数	67.76	68.37	58.46
股东权益/资产总额	6.82	7.12	6.34
杠杆率	6.36	6.72	6.03
资本充足率	14.12	12.65	13.59
一级资本充足率	9.93	10.28	10.69
核心一级资本充足率	9.93	10.28	10.69

数据来源: 无锡农商行年度报告, 联合资信整理。

附录 4 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
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	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-信托收益权及计划
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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/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%
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 5-1 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 5-2 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 5-3 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