

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《2019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

二〇一九年八月九日



信用等级公告

联合〔2019〕2496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及其拟发行的2019年二级资本债券的信用状况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⁺，2019年无锡农村商业银行股份有限公司二级资本债券（人民币8亿元）信用等级为AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇一九年八月九日



2019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：2019年8月9日

主要数据：

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	1543.95	1371.25	1246.33
股东权益(亿元)	109.29	93.52	88.73
不良贷款率(%)	1.24	1.38	1.39
拨备覆盖率(%)	234.76	193.77	200.77
贷款拨备率(%)	2.91	2.67	2.80
流动性比例(%)	88.06	47.29	45.86
存贷比(%)	65.06	61.85	63.12
股东权益/资产总额(%)	7.08	6.82	7.12
资本充足率(%)	16.81	14.12	12.65
一级资本充足率(%)	10.44	9.93	10.28
核心一级资本充足率(%)	10.44	9.93	10.28
项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	31.92	28.51	25.20
拨备前利润总额(亿元)	22.16	19.41	16.38
净利润(亿元)	10.76	9.93	8.84
成本收入比(%)	29.18	30.03	32.48
拨备前资产收益率(%)	1.52	1.48	1.36
平均资产收益率(%)	0.75	0.76	0.74
加权平均净资产收益率(%)	10.68	11.04	11.52

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 盛世杰
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

无锡农村商业银行股份有限公司（以下简称“无锡农商行”）立足于无锡当地，得益于区域经济发展水平较高、作为上市公司的品牌效益以及广泛的客户群体，其存贷款业务在当地保持较强的市场竞争力，异地分支机构的设立也使其服务覆盖面得以进一步扩大；资产规模稳步增长，信贷资产质量处于同业较好水平，贷款拨备充足；2018年可转换公司债券的成功发行，使其融资渠道和资本补充机制得到进一步完善，资本保持较充足水平。另一方面，无锡农商行贷款减值准备计提力度较大，对其盈利实现造成一定影响，盈利水平有待进一步提升；同时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要求。

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2019年二级资本债券(人民币8亿元)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

1. 无锡农商行主要网点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. 无锡农商行信贷资产质量处于同业较好水平，贷款拨备充足。
3. 2018年可转换公司债券的成功发行，使无锡农商行融资渠道和资本补充机制得到进一步完善，资本保持较充足水平。
4. 无锡农商行投资资产配置向标准化产品倾斜，投资策略趋于稳健，投资资产结构有所优化。

关注

1. 无锡农商行贷款减值准备计提力度较大，对其盈利实现造成一定影响，盈利水平有待进一步提升。
2. 无锡农商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。

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、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

2019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，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2018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。

无锡农商行主要经营范围包括：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；从事同业拆借；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。

截至2018年末，无锡农商行下设直属营业部1家，分行3家，支行52家，分理处61家；除无锡辖内的分支机构外，无锡农商行分别在苏州、常州、南通等地设立了16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2018年末，无锡农商行资产总额1543.95亿元，其中贷款和垫款净额731.44亿元；负债总额1434.66亿元，其中存款余额1158.08亿元；股东权益109.29亿元；不良贷款率1.24%，拨备覆盖率234.76%；资本充足率为16.81%，一级资本充足率为10.44%，核心一级资本充足率为10.44%。2018年，无锡农商行实现营业收入31.92亿元，净利润10.76亿元。

注册地址：江苏省无锡市金融二街9号
法定代表人：邵辉

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

无锡农商行拟在不超人民币28亿元注册额度内分期发行二级资本债券，2017年二级资本债券（第一期）已发行规模为人民币20亿元，目前尚在存续期内，本期拟发行规模为人民币8亿元。本期债券的主要条款以发行人和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排在发行人的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，本期债券与发行人已发行的与本期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期债务偿还顺序相同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）银保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根据适用法律和监管部门的批准用于充实发行人二级资本，提高发行人资本充足率，以增强发行人的运营实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展。

联合资信认为，二级资本债券是被原中国银监会 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

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治

紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，我国国内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%（见表 2），较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5% 左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0% 区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年，我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP 模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，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（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017 年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5 万亿元，同比增长 3.8%，增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018 年，全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元，同比增长 9.0%，增速较 2017 年回落 1.2 个百分点，扣除价格因素实际增长

6.9%。2018 年，全国居民人均可支配收入 28228 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.5%，增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年，我国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元，同比增加 9.7%，增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1%和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7%和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。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，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长

的态势，国内生产总值（GDP）21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基

础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将持续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3% 左右。

表 2 宏观经济主要指标

单位：%，亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	1.9	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

（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。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，无锡市将深化改革扩大开放，打造具有竞争力的市场化、法制化、国际化营商环境；着力缓解民营企业资金周转压力，做好金融风险管控化解工作；推进产业强市建设，扩大军民融合影响力，提升现代产业竞争力；加快推进国家物联网创新中心国家高性能计算机创新中心、国家集成电路特色工艺及封装测试创新中心等重大平台建设，加快技术成果转化；加快发展现代农业，深化农村改革创新，实施乡村振兴战略，高质量推进乡村建设。

2018年，无锡市依托区位优势 and 制造业基础，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，实现经济稳步增长。2018年，无锡市实现地区生产总值11438.62亿元，较上年增长7.4%。其中，第一产业增加值125.07亿元，较上年下降0.30%；第二产业增加值5464.01亿元，较上年增长8.00%；第三产业实现增加值5412.18亿元，较上年增长7.10%；三次产业比例调整为1.1:47.8:51.1。2018年，无锡市财政一般公共预算收入1012.28亿元，同比增长8.80%；一般公共预算支出1051.78亿元，增长6.90%；全体居民人均可支配收入50373元，增长8.6%，其中城镇常住居民人均可支配收入56989元，增长8.2%，农村常住居民人均可支配收入30787元，增长8.6%。无锡民营经济较为活跃，占经济总量的比重较高，2018年无锡市实现民营经济增加值7526.61亿元，同比增长7.50%，占地区生产总值的65.80%；民营经济固定资产投资3395.63亿元，同比增长7.90%，民营工业实现产值10782.54亿元，同比增长16.00%。截至2018年末，无锡市工商部门登记各类企业31.31万户，其中国有及集体控股公司2.72

万户，外商投资企业0.65万户，私营企业27.94万户，当年新登记各类企业5.11万户。个体户方面，截至2018年末，无锡市存量个体户40.07万户，新增7.58万户。

截至2018年末，无锡全市金融机构本外币存款余额为16056.79亿元，同比增长6.10%，其中住户存款余额5599.85亿元；金融机构本外币贷款余额为12102.76亿元，同比增长7.80%。2018年，无锡市落实地方金融监管责任，持续做好重点地区、重点领域的金融风险管控化解工作，全市银行业金融机构不良贷款率和不良贷款规模较上年末实现“双降”。

总体看，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，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，近年来全市银行业金融机构不良贷款率保持下降态势，有利于本地区银行业高质量发展；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，对当地银行业金融机构信贷资产质量造成一定压力。

2. 行业分析

(1) 监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关

于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在 2018 年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5%和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5%和 7.5%。2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监

管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，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。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

针对农村金融机构，近年来监管部门的监管力度也有所加强。银保监会农村金融部发布《关于进一步加强农村中小金融机构大额风险监测和防控的通知》，使农村金融机构资金出省大幅受限。此外，为推进农村商业银行更好地回归县域法人机构本源、专注支农支小信贷主业，银保监会发布《关于推进农村商业银行坚守定位强化治理提升金融服务能力的意见》，指出农村商业银行原则上机构不出县（区）、业务不跨县（区），应专注服务本地，下沉服务重心，当年新增可贷资金应主要用于当地。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）银行业发展概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行资产总额 209.96 万亿元，同比增长 6.70%，其中贷款余额 110.50

万亿元，同比增长 13.00%；负债总额 193.49 万亿元，同比增长 6.28%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据 单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在 100% 以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至 2018 年末，商业银行不良贷款率为 1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017 年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着 IFRS9 会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018 年末拨备覆盖率回升至 186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续

计提拨备的压力。

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。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，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等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018 年 5 次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018 年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018 年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地

保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看,我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面,银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一,以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求,使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面,资本工具创新指导意见的出台,使商业银行资本补充渠道更为多样化,在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下,我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据,截至2018年末,我国商业银行平均资本充足率为14.20%,平均一级资本充足率为11.58%,平均核心一级资本充足率为11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求;部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗,我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面,商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下,短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限;但2019年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

(3) 农村金融机构

2003年,为促进农村信用社的稳定健康发展,国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》,将农村信用社的管理交由地方政府负责,由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能,指导和组织信用社进行产权制度改革,并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时,成立省级联社,具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监

会披露银行业金融机构法人名单显示,截至2018年末,全国共组建农村商业银行1397家,农村合作银行30家,农村信用社812家。

近年来,部分农村金融机构受当地区域经济体量小等因素限制,贷款增长乏力,所以联合当地其他金融机构投放异地社团贷款。在目前的监管政策下,农村金融机构将不能再对异地社团贷款进行投放,面临一定的业务发展困境。在信贷资产质量方面,由于农村金融机构的信用风险管理水平有限,历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下,农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力,尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行,信用风险有加速爆发的趋势,资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。截至2018年末,农村金融机构不良贷款额5354亿元,不良贷款率3.96%;较之前年度明显上升;拨备覆盖率132.54%,资本充足率13.20%,2016年以来均逐年下降,且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构盈利能力有限,内生资本能力较弱,加之大多数不具备发行资本补充债券、优先股及上市的资质,在信贷资产质量恶化、需持续计提拨备的压力下,农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理和内部控制

1. 公司治理

无锡农商行按照《公司法》《商业银行法》等法律法规以及上市公司要求,建立并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,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。近年来,无锡农商行多次召开股东大会,就公司章程修订、董事会和监事会年度工作报告、财务决算、利润分配、人事变动、公司债券发

行方案等事项进行审议和表决，保障了股东的知情权、参与权和表决权。

董事会是无锡农商行的战略决策机构。目前，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、风险及关联交易控制委员会、审计委员会、提名及薪酬委员会、三农金融服务委员会和消费者权益保护委员会。近年来，无锡农商行董事会及其下设专门委员会充分发挥职能，审议通过了年度董事会工作报告、行长工作报告、财务决算报告、利润分配方案等多项议案，为明确全行发展定位和未来发展方向起到重要作用。

无锡农商行监事会由 9 名监事组成，其中外部监事 3 名，监事会下设提名和监督 2 个专门委员会。近年来，无锡农商行监事会对股东回报计划、年度报告、公司章程修订、财务政策变更等事项进行审议，并依据相关规定对董事会和高级管理层履职情况进行监督，较好地发挥了监事会职能，保障了全行在合规审慎的状态下进行。

目前，无锡农商行高级管理层由 7 名成员组成，包括行长 1 名、副行长 5 名（截至本报告出具日，其中 2 名新聘任副行长的任职资格尚待银行业监督管理部门核准）、董事会秘书 1 名；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及其下设专门委员会在董事会授权下，执行董事会整体战略，在统筹协调全行日常运作中发挥了重要作用。

无锡农商行不断加强信息披露与投资者关系管理。在加强信息披露方面，无锡农商行建立了《信息披露管理制度》《内幕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，规范了信息披露工作的流程，明确了信息披露的职责。在投资者关系管理方面，无锡农商行根据自身情况，不断完善

投资者关系管理模式，并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，提升信息披露的合规性和主动性。

总体看，无锡农商行建立并不断完善现代化公司治理结构，各运营主体各司其职，运行良好；建立了较为完善的信息披露制度，运营透明度较高。

2. 内部控制

近年来，无锡农商行秉承内控优先，制度先行的原则，持续强化中后台部门体系建设，完善相关制度，将内控措施渗透到各个业务流程、缓解和岗位，提升内控制度的有效性。此外，无锡农商行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，组织架构图见附录 2。

无锡农商行监审稽核部负责全行内部控制、审计和评价的工作。近年来，无锡农商行以防范风险、规范管理、提高效益为目标，推进内部审计转型发展，强化全行内控制度、基础管理、风险识别等方面的检查督导，并针对董事会换届、信贷创新业务和其他工作重点开展了离任审计、创新业务等审计工作。近年来，无锡农商行监审稽核部进一步健全了内部审计的整改机制，建立了《审计问题整改进度表》，整改工作向制度化、规范化发展，有利于全行各项业务健康发展。

总体看，无锡农商行根据自身经营情况和业务需求不断完善管理制度，内控水平持续提升，保障了各项业务在合规审慎下发展。

3. 发展战略

作为一家在 A 股上市的金融机构，无锡农商行秉承服务“三农”、服务中小微企业、服务市民的理念，制定了“专公司、大零售、优金融、强后台”四位一体的战略规划以及紧扣“当好高质量发展标杆、示范和领跑者”的目标定位，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。

为实现上述目标，无锡农商行将坚持做稳、夯实公司业务、个人业务及资金业务三大核心业务。在公司和个人业务方面，无锡农商行坚持稳健发展的信贷政策，着力于信贷资产结构、客户结构的优化；公司业务坚持以中小企业为核心目标客户；在巩固和发展公司业务的同时，以个体工商户和私营业主为目标客户，大力发展个人业务；积极发展中间业务，促进营业收入多元化格局的形成，提高综合收益。在资金业务方面，发行人目标是在保证流动性的前提下，通过调整投资组合，提高资金的收益水平。

总体看，无锡农商行具有较为清晰和明确的市场定位，并结合自身情况制定了较为实际的发展规划。

五、主要业务经营分析

无锡农商行主营业务开展立足于无锡市，并不断向江苏省内其他区域渗透。近年来，无锡农商行在秉承自身经营理念，贯彻既定战略规划的同时，不断加强对异地分支行的拓展和支持，苏州、常州、南通三家分行和各异地支行业务实现较快增长，收入贡献度不断提升，为其可持续发展提供了有力的支撑，但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。

1. 公司银行业务

无锡市经济发展水平较高，民营经济为当地经济发展的主导因素，众多优质民营企业扎根于此且较为活跃。作为一家区域性银行业金融机构，无锡农商行立足当地，专注服务“三农”、中小微企业，服务区域客户资源较多，金融服务需求较大。

无锡农商行公司存款主要来源于无锡本地市场。近年来，无锡农商行加大组织资金力

度，梳理全行主要客户存款信息，做到大额存款变动提前预警、提前维护，确保存款的稳步增长；通过 CRM 系统密切关注信贷客户资金回笼情况，并要求客户经理加强维护，对重点客户采取一户一议有针对性的营销手段，确保客户资金归集。近年来，无锡农商行公司存款规模保持增长；但受国有银行及股份制银行业务下沉导致同业竞争加剧影响，其公司存款增速有所放缓。截至 2018 年末，无锡农商行公司存款余额（含其他存款，下同）705.18 亿元，占存款总额的 60.89%。

近年来，无锡农商行围绕无锡市政府“产业兴市”的战略部署，加大对当地服务贸易、跨境电商、物联网、大数据、云计算、超级计算机、人工智能等新兴产业贷款投放力度，并辅以一系列创新型融资产品作为业务支持。同时，无锡农商行积极参与并加强各类银政企、银证保的合作，在提升自身客户存量的同时扩大对民营企业 and 中小微企业的投放。无锡农商行加强对客户经理的培训和考核力度，进一步提高客户经理的营销能力和专业程度。近年来，无锡农商行公司贷款规模稳步增长，2016、2017 和 2018 年末公司贷款（含贴现及其他，下同）余额分别为 517.88 亿元、568.27 亿元和 648.26 亿元。截至 2018 年末，无锡农商行公司贷款占贷款总额的 86.04%；其中贴现余额 91.41 亿元。截至 2018 年末，无锡农商行小微企业客户数量 4378 户，小微企业贷款（含贴现和贸易融资）余额 514.66 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，业务种类不断完善，公司贷款业务保持较好发展趋势，但公司存款业务受同业竞争加剧影响增速有所放缓。

2. 个人银行业务

近年来，无锡农商行深耕本土金融市场，凭借其营业网点覆盖无锡全市的优势，进一步丰富消费信贷、信用卡、投资理财三大产品线，

增强中间业务收入贡献度，拓宽盈利面；加强与社保平台、学校和医院等合作，提高发卡量，并针对市民卡持有用户推出“惠市民”智慧存款产品，签约客户富余资金自动划入“惠市民”账户，进一步发掘市民闲余资金，增强市民存款的沉淀能力，巩固零售客户基础。近年来，无锡农商行储蓄存款业务稳步发展，2016—2018 年末储蓄存款余额分别为 401.19 亿元、412.20 亿元和 452.90 亿元。截至 2018 年末，无锡农商行累计发行市民卡（包括省社保卡）超过 420 万张；储蓄存款余额占客户存款余额的 39.11%，其中定期存款占储蓄存款 80.11%，储蓄存款稳定性良好。

无锡农商行根据不同的客户群体设计了差异化贷款服务，目前个人贷款余额中住房抵押贷款占比较高，其余为个人消费类贷款和经营性贷款。近年来，无锡农商行不断调整个人贷款结构，通过举办劳动竞赛和线上线下同时营销的方式，加大个人消费类贷款营销力度，并通过与消费场景的紧密结合，推出家装分期、车位分期等场景类个人消费贷款产品，进一步促进消费类贷款规模的增长。在国家调控房地产高压不减的态势下，住房抵押贷款业务发展趋缓。近年来，无锡农商行个人贷款规模稳步增长，2016—2018 年末个人贷款余额分别为 84.69 亿元、92.47 亿元和 105.17 亿元。截至 2018 年末，无锡农商行个人贷款余额占贷款总额的 13.96%，占比仍较低；其中个人住房抵押贷款余额 72.75 亿元，规模稳步增长但占个人贷款的比重有所下降；个人消费类贷款及经营性贷款余额分别为 19.14 亿元和 8.81 亿元，其余为少量信用卡透支。

总体看，无锡农商行在当地客户资源广泛，客户基础较好，储蓄存款吸存效率较高，业务发展态势较好，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。

近年来，无锡农商行结合市场行情及流动性需求，提高富余资金使用效率和主动负债能力，同业资产和市场融入资金规模有所增长。无锡农商行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。2016—2018 年末，无锡农商行同业资产余额分别为 64.48 亿元、65.86 亿元和 124.67 亿元；市场融入资金余额分别为 154.93 亿元、159.40 亿元和 206.95 亿元。截至 2018 年末，无锡农商行同业资产余额占资产总额的 8.07%，占比较低；市场融入资金余额占负债总额的 14.43%，占比有所上升，其中应付债券余额 164.31 亿元，同业业务保持资金净融入状态。

无锡农商行投资业务品种主要为债券和同业存单，还有部分信托和资产管理计划投资，往年的理财产品投资余额已于 2018 年到期结清。近年来，随着金融体系延续强监管、去杠杆、防风险的主基调，以及资本市场信用风险加剧的现状，无锡农商行在投资策略上加大债券投资规模及其占投资资产比重，将债券资产久期控制在 3 年以内，并配置一定规模的同业存单，保障全行流动性的同时获取稳定的利息收入；制度上将金融市场业务纳入系统流程控制，严格遵循政策指引，避免涉及高风险债券投资。信托及资产管理计划方面，无锡农商行严格执行底层资产的摸排，建立投资业务审查与沟通制度，提高投资决策水平，降低信用风险。截至 2018 年末，无锡农商行投资资产总额 515.04 亿元。无锡农商行债券投资标的主要为国债、地方政府债和金融债等风险较小的债券，以及外部信用评级 AA 及以上的企业债；信托和资产管理计划底层资产为债券和非标资产，其中非标资产主要投向苏南地区的国有控股企业，用于公用事业及基础设施建设，其项目期限主要为 1 到 2 年期。截至 2018 年末，无锡农商行债券投资余额 305.81 亿元，

占投资资产总额的 59.38%；同业存单投资余额 115.52 亿元，占投资资产总额的 22.43%；信托和资产管理计划投资余额压缩至 74.89 亿元，占比降至 14.54%。2018 年，无锡农商行实现投资利息收入 20.09 亿元，投资收益 0.51 亿元。

总体看，无锡农商行根据市场行情和流动性需求开展同业业务，并保持资金净融入状态。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，标准化债券投资比重持续上升，但信托及资管计划投资仍占一定比例，未来仍需关注其投资业务可能面临的信用风险及流动性风险。

六、风险管理分析

无锡农商行坚持资本约束下的总体风险管理原则，通过全面、独立、审慎、与业务相匹配的管理体系的建设，将内控措施渗透到各个业务流程、环节和岗位，实现风险管理的全面覆盖。无锡农商行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拟定、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

无锡农商行董事会风险管理委员会对信用风险防范进行决策和统筹协调，确保有效地识别、评估、计量、监测和控制各项业务所承担的各类信用风险；高级管理层采用专业化授信评审、集中监控、问题资产集中运营和清收等主要手段进行信用风险管理。无锡农商行管理信用风险的部门主要分为以下几个层次：风险管理部门牵头全行信用风险管理工作，公司业务部、三农金融部、个人业务部、国际业务部、

金融市场部、信贷管理部等其他部门具体负责相应业务的信用风险管理。针对所面临的信用风险，无锡农商行建立了包括市场准入机制、出账审核机制、信贷退出机制、风险预警机制和不良资产处置机制在内的五项机制以应对风险管理：市场准入机制包括客户评级、分类和准入审批机制以及授信申请准入的分级审批机制；出账审核机制包括出账前审批机制、出账后的监督机制；信贷退出机制是指依据客户、行业及市场状况，对其贷款尚属正常的客户进行甄别，确定相应贷款退出额度，从而对全行信贷结构进行调整；风险预警机制是指通过对信贷资产持续监测，监控整体信贷运行质量状况，并及时提出相应的风险预警和处置建议；不良资产处置机制是指对不良资产处置流程予以标准化、合法化的同时，建立了不良资产处置的考核机制及不良类贷款问责机制。

从贷款行业集中情况看，近年来制造业、租赁和商务服务业以及批发和零售业为无锡农商行贷款投放的主要行业，与无锡地区的经济结构保持一致；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逐年上升。截至 2018 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 23.71%，前五大行业贷款合计占比 65.14%（见附录 3：表 1）。无锡农商行对政府融资平台贷款保持“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；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，房地产贷款整体规模较小，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，依据信用风险偏好、战略、风险承担水平等合理确定单一客户余额在信贷总资产中的比例，并制定《大额风险暴露管理办法》以控制大额授信风

险。风险管理部根据确定的风险限额进行分配管理、日常监测，并负责分析限额执行情况。近年来，无锡农商行单一最大客户贷款比率和最大十家客户贷款比率逐年下降，2018年末上述两项指标分别为3.33%和22.16%（见附录3：表2），处于较低水平，面临的客户集中风险不显著。

从贷款担保方式来看，无锡农商行根据授信风险程度要求借款人提供保证人担保或抵质押物作为风险缓释，抵质押品主要包括有价单证、债券、股权、房产、土地使用权、机器设备等。无锡农商行指定专业中介评估机构对抵质押品进行评估，在业务审查过程中以专业中介评估机构出具的评估报告作为决策参考，由授权审批机构对评估结果进行认定，并最终确定信贷业务的抵质押率。授信后，无锡农商行动态了解并掌握抵质押物权属、状态、数量、市值和变现能力等，针对减值贷款会根据抵质押物的价值情况决定是否要求客户追加抵押物，或提供变现能力更强的抵押物。对于第三方保证的贷款，无锡农商行依据与借款人相同的程序和标准，对保证人的财务状况、信用记录和履行义务的能力进行评估，并据此对信贷业务进行审批。截至2018年末，无锡农商行保证贷款占贷款总额的55.54%，抵质押贷款占贷款总额的38.15%，信用贷款占比较低。整体看，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，无锡市地区支柱产业经营企稳，整体区域风险得到缓释。无锡农商行不断完善信贷政策，并通过清收、核销等手段加大不良贷款处置力度，信贷资产质量保持较好水平。2016—2018年，无锡农商行分别核销不良贷款3.05亿元、3.47亿元和3.73亿元。截至2018年末，无锡农商行不良贷款余额9.37亿元，不良贷款率1.24%（见附录3：表3），处于行业较好水平；逾期贷款余额为10.10亿元，占贷款余额的1.34%；逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为81.26%，不良贷款划分标准

较为严格。

无锡农商行将表外业务纳入全行统一授信管理范围，目前表外业务品种主要为开出银行承兑汇票。截至2018年末，无锡农商行开出银行承兑汇票余额120.91亿元，承兑汇票保证金余额47.70亿元，保证金比例较低，存在一定的风险敞口，需关注信用风险变化情况。

2. 流动性风险管理

无锡农商行董事会承担流动性风险管理的最终责任，审核批准流动性风险承受能力、流动性风险管理策略、重要的政策、程序、流动性风险限额和流动性风险应急计划；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，向董事会定期汇报本公司流动性风险状况，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，将流动性风险控制可以在承受的范围之内，推动持续、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，对资产负债规模和结构进行优化调整，严格遵守各项流动性监管指标限额，确保充足的流动性资金，保持稳定的可用资金，有效监控流动性缺口，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（见附录3：表4），且负缺口规

模有所上升，主要是该期限内活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。

3. 市场风险管理

无锡农商行建立了与市场风险特点相适应的组织架构，包括董事会、高级管理层和相关职能部门；董事会承担对市场风险管理实施监控的最终责任，授权其下设风险管理委员会履行部分职能，风险管理委员会定期向董事会提交有关报告；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。无锡农商行通过建立市场风险管理组织架构，划分明确的风险管理职责、制定有效的风险管理策略、程序和制度，强化考核监督，持续推动市场风险管理工作有效开展。

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。

从利率敏感度缺口情况来看，近年来无锡农商行3个月内的利率敏感度正缺口规模逐年增加（见附录3：表5），主要是该期限内的贷款规模增速较快所致；3个月至1年的利率敏感度缺口由正转负，主要是该期限内的短期

存款规模增加所致；1年至5年的利率敏感度负缺口规模有波动，主要是该期限内的存款及投资类资产规模波动所致；5年以上的利率敏感度缺口由正转负，主要是该期限内的应付债券规模增加所致。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，2016—2018年对无锡农商行利息净收入产生的影响分别为0.81亿元、2.00亿元和1.82亿元，占当年利息净收入的比重较低，利率风险整体可控。

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。为管理汇率风险，无锡农商行尽量使每个币种的资产负债相互匹配，同时通过设定结售汇综合头寸敞口限额来降低、控制汇率风险。目前，无锡农商行外币业务规模较小，面临的外汇风险低。

4. 操作风险管理

在操作风险管理方面，无锡农商行秉承内控优先、制度先行原则，严格执行统一的授权管理和业务流程管理制度，加强关键业务环节风险点的控制和管理，不断完善授信业务问责机制，并建立相应的业绩考评与激励制度。

近年来，无锡农商行在授信业务操作、存款及柜台业务操作、资金交易操作、财务核算操作、计算机系统操作等方面加强了风险控制，并采取了如下措施进行操作风险把控：加强制度建设，将涵盖各层面主要业务活动的控制政策和程序予以制度化；对各项业务进行流程梳理，针对业务流程可能存在的风险和疏漏，设定规范的操作流程；加强自查力度，注重对各业务部门、营业网点的监督和管理，定期、不定期对各个层面的相关操作风险进行检查，并采取相应的整改措施；在重要岗位实行轮换制度和强制休假制度；建立了应急响应、恢复机制的业务连续性管理制度，以便最大限度降低或消除因信息系统服务异常导致重要业务运营中断的影响，快速恢复被中断业务。

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 2016—2018 年合并财务报表,由立信会计师事务所(特殊普通合伙)进行审计,并出具标准无保留的审计意见。无锡农商行合并财务报表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。

1. 资产质量

近年来,无锡农商行资产规模稳步提升,资产结构基本保持稳定。截至 2018 年末,无锡农商行资产总额 1543.95 亿元(见附录 3:表 6)。

近年来,无锡农商行主要根据全行流动性管理需要来开展同业业务,其同业资产以存放同业以及买入返售业务为主,另有少量的拆出资金,同业资产整体规模逐年增长,但占资产总额的比重维持在较低水平。截至 2018 年末,无锡农商行同业资产余额 124.67 亿元,占资产总额的 8.07%;其中,存放同业款项占同业资产的 67.74%,买入返售证券占同业资产的 20.63%,其余为拆出资金。

近年来,在政府加大对新兴产业的支持力度以及民营、中小企业融资需求增长的背景下,无锡农商行贷款保持稳步增长。截至 2018 年末,无锡农商行贷款和垫款净额 731.44 亿元,占资产总额的 47.37%,占比基本保持稳定。从拨备情况来看,2018 年末无锡农商行拨备覆盖率 234.76%,贷款拨备率 2.91%,拨备充足(见附录 3:表 3)。

近年来,无锡农商行不断拓宽资金业务渠道,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,在缩短债券投资久期的同时适当加大同业存单投资力度,以在保持流

动性基础上提升闲余资金盈利能力;另一方面进一步压缩风险相对较高的信托和资产管理计划及理财产品投资业务来加强风险管控。近年来,无锡农商行投资资产净额呈现上升趋势,占总资产的比重相对稳定。截至 2018 年末,无锡农商行投资资产净额 510.29 亿元,占资产总额的 33.05%。其中,债券投资余额增至 305.81 亿元(见附录 3:表 7),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;同业存单投资余额升至 115.52 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投资余额压缩至 74.89 亿元,主要划分至应收款项类投资会计科目,底层投向包括标准化债券和非标资产,其中非标资产融资方主要为苏南地区的国有控股企业。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,2018 年末上述资产减值准备余额分别为 1.57 亿元、2.18 亿元和 1.00 亿元,分别占各自资产余额的 1.30%、0.70%和 2.47%。

总体看,无锡农商行资产规模稳步增长,资产结构较为稳定,信贷资产拨备充足;投资资产结构有所调整,整体投资风险可控。

2. 负债结构

无锡农商行负债资金来源以客户存款为主,以市场融入资金为辅。近年来,无锡农商行负债规模呈上升趋势,客户存款的良好发展为推动负债规模增长的主要驱动力。截至 2018 年末,无锡农商行负债总额 1434.66 亿元。

客户存款是无锡农商行最主要的负债资金来源。近年来,无锡农商行依托上市后的品牌优势,推出切实有效的吸储产品,客户存款保持增长,但受同业竞争加剧影响增速略有放缓。截至 2018 年末,无锡农商行客户存款余

额 1158.08 亿元，占负债总额的 80.72%。其中，定期存款占客户存款余额的 64.77%，储蓄存款占 39.11%，客户存款结构基本保持稳定，较高的定期存款占比为其业务的持续发展奠定了较为稳定的资金基础，但同时也对其资金成本控制造成一定压力。

近年来，无锡农商行在吸收存款获得资金的基础上寻求多种主动负债途径，匹配业务发展情况吸收同业资金以保持合理的流动性水平，并结合市场行情和自身融资成本重点通过发行债券及同业存单等方式吸收市场资金，加强主动负债管理。出于融资成本及效率等方面考虑，2018 年无锡农商行通过发行同业存单融入资金规模增幅较大。截至 2018 年末，无锡农商行市场融入资金余额 206.95 亿元，占负债总额的 14.43%；其中应付债券占市场融入资金的 79.39%，占比持续提升。

总体看，无锡农商行负债资金来源以客户存款为主，并根据自身业务发展需求和负债成本配置整体负债结构，且得益于近年来客户存款规模持续上升的良好推动，负债规模呈持续上升趋势。但是，无锡农商行客户存款以定期存款为主，未来需持续关注负债成本对盈利造成的影响。

3. 经营效率与盈利能力

无锡农商行利息净收入为营业收入主要来源，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。得益于利息净收入的持续增长，近年来无锡农商行营业收入保持增长。2018 年，无锡农商行实现营业收入 31.92 亿元，其中利息净收入占 93.64%（见附录 3：表 8）。

无锡农商行利息收入主要来自贷款和垫款以及债券、同业存单、信托和资管计划投资等生息资产，利息支出主要来自客户存款。近年来，随着贷款规模的持续增长以及债券投资规模的大幅增加，无锡农商行利息收入表现较好，带动利息净收入持续增长。2018 年，无

锡农商行实现利息净收入 29.89 亿元。无锡农商行手续费及佣金净收入的下滑主要是代理业务手续费收入减少所致，投资收益主要为投资资产处置净收益；2018 年实现手续费及佣金净收入和投资收益分别为 0.86 亿元和 0.51 亿元，占比均较低。

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，随着业务的发展以及员工薪资的增长，无锡农行业务及管理费有所上升，成本收入比为 29.18%，呈下降趋势。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。近年来，出于审慎考虑，无锡农商行加大贷款损失准备计提力度，资产减值损失规模有所上升，对利润形成一定影响。2018 年，无锡农商行资产减值损失规模 9.19 亿元，其中贷款减值损失 8.01 亿元。

得益于贷款以及投资业务发展态势较好，无锡农商行拨备前利润总额及净利润保持增长，但受资产减值损失规模较大影响，净利润增幅相对较小。2018 年，无锡农商行实现拨备前利润总额 22.16 亿元，净利润 10.76 亿元。从收益率指标来看，2018 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 1.52%、0.75%和 10.68%，盈利水平有待进一步提升。

整体看，得益于贷款和投资业务延续上年较好的发展态势，近年来无锡农商行营业收入及净利润持续增长，但贷款减值准备的计提对利润实现造成一定影响，净利润增幅相对较小，盈利水平有待进一步提升。

4. 流动性

从现金流状况来看，近年来无锡农商行经营性现金流由净流入转为净流出，主要是由于客户存款增幅减小所致；投资性活动现金流保持净流出状态，主要是投资支付的现金规模相对较大所致；筹资活动方面，由于同业存单发行规模扩大，筹资活动现金流由净流出转为净

流入（见附录 3：表 9）。整体看，无锡农商行现金流较为充裕，但对于筹资活动依赖度较高，未来仍需关注其主动负债能力的持续性对现金流入的影响。

流动性方面，由于持有一定规模的现金类资产和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；从中长期流动性来看，存贷比控制在合理水平。截至 2018 年末，无锡农商行流动性比例为 88.06%，存贷比为 65.06%（见附录 3：表 10）。

整体看，无锡农商行流动性比例较高，流动性压力不大；但考虑到其持有一定规模的信托及资管计划投资，未来仍需关注资金业务开展对流动性的影响。

5. 资本充足性

近年来，无锡农商行主要通过增资扩股和利润留存的方式对核心资本进行补充。2016 年，无锡农商行以每股 4.47 元的价格发行 1.85 亿股人民币普通股，募集资金净额 7.89 亿元，对核心资本起到一定的补充作用。近年来，无锡农商行现金分红力度较大，对补充核心资本产生一定影响。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，部分计入其他权益工具，对其资本形成一定补充。截至 2018 年末，无锡农商行股东权益合计 109.29 亿元，其中股本总额 18.48 亿元，其他权益工具 6.14 亿元，资本公积 9.55 亿元，盈余公积 48.51 亿元，未分配利润 7.33 亿元。此外，无锡农商行于 2017 年发行 20.00 亿元二级资本债券，对资本起到一定补充作用。

近年来，随着信贷业务和资金业务的发展，无锡农商行风险加权资产规模持续增长，但由于风险权重相对较低的债券投资占比上升，风险资产系数略有下降，2018 年末风险资产系数为 67.18%。截至 2018 年末，无锡农商行股东权益/资产总额为 7.08%，杠杆率

6.47%，财务杠杆水平略有下降；资本充足率为 16.81%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.44%，资本充足（见附录 3：表 11）。

八、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，无锡农商行存续期内的二级资本债券本金合计 35 亿元。假设本期二级资本债券发行规模为 8 亿元，以 2018 年末财务数据进行计算，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程度均较高（见表 4）。

表 4 二级资本债券保障情况 单位：亿元、倍

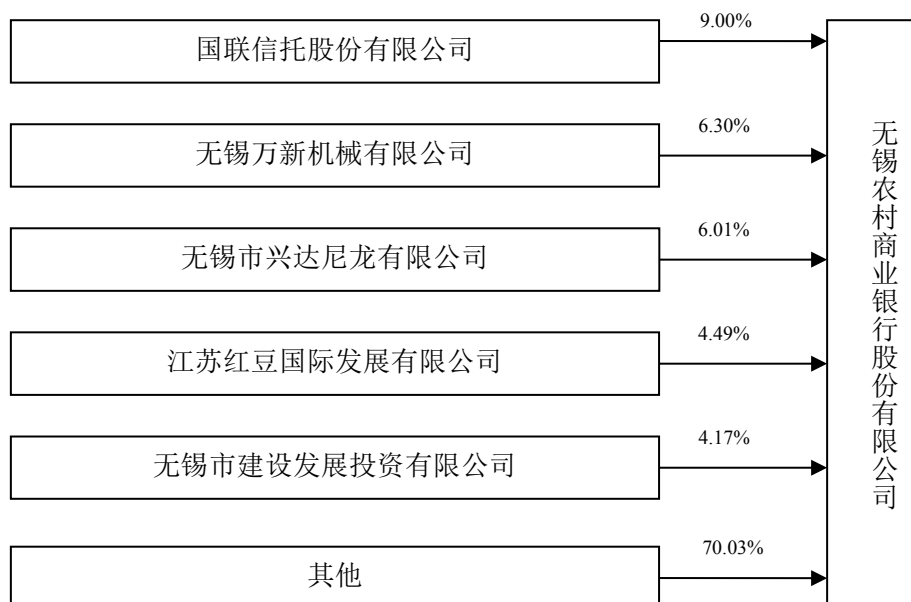
项 目	发行后	发行前
二级资本债券本金	43.00	35.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	7.37	9.06
股东权益/二级资本债券本金	2.54	3.12
净利润/二级资本债券本金	0.25	0.31

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理

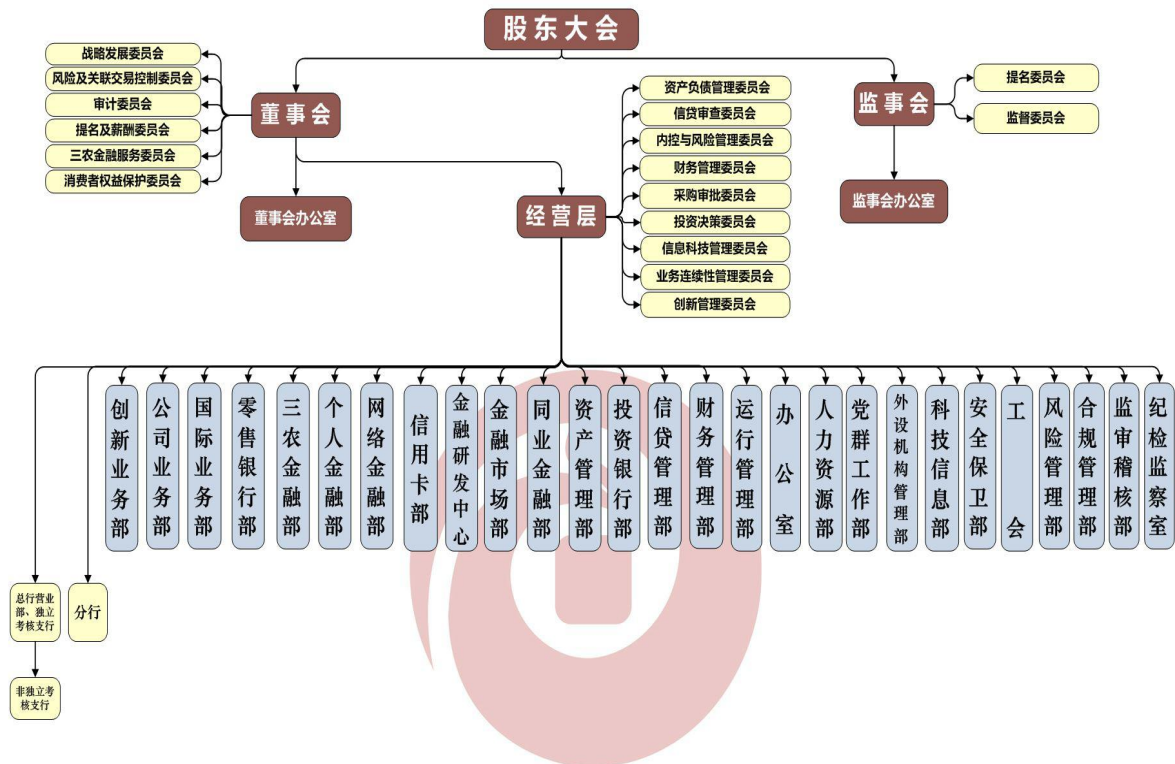
九、评级展望

无锡农商行立足于无锡当地，得益于区域经济发展水平较高、作为上市公司的品牌效益以及广泛的客户群体，其存贷款业务在当地保持较强的市场竞争力，异地分支机构的设立也使其服务覆盖面得以进一步扩大；资产规模稳步增长，信贷资产质量处于同业较好水平，贷款拨备充足；2018 年可转换公司债券的成功发行，使其融资渠道和资本补充机制得到进一步完善，资本保持较充足水平。另一方面，无锡农商行贷款减值准备计提力度较大，对其盈利实现造成一定影响，盈利水平有待进一步提升；同时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要求。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¹



¹此组织架构图为截至 2018 年末情况

附录3 主要财务数据及指标

表1 前五大贷款行业分布 单位：%

2018年末		2017年末		2016年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	23.71	制造业	25.20	制造业	26.32
租赁和商务服务业	22.83	租赁和商务服务业	21.30	租赁和商务服务业	17.95
批发和零售业	10.96	批发和零售业	10.51	批发和零售业	6.59
水利、环境和公共设施管理业	3.85	水利、环境和公共设施管理业	4.30	农、林、牧、渔业	6.52
农、林、牧、渔业	3.79	农、林、牧、渔业	4.23	水利、环境和公共设施管理业	3.33
合计	65.14	合计	65.54	合计	60.71

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理

表2 客户贷款集中度 单位：%

贷款集中度	2018年末	2017年末	2016年末
单一最大客户贷款集中度	3.33	4.61	5.75
最大十家客户贷款集中度	22.16	28.61	38.25

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理

表3 贷款质量分类 单位：亿元、%

贷款分类	2018年末		2017年末		2016年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	738.95	98.08	641.80	97.13	584.45	96.99
关注	5.11	0.68	9.84	1.49	9.72	1.62
次级	4.68	0.62	4.48	0.68	7.35	1.22
可疑	3.40	0.45	3.78	0.57	0.96	0.16
损失	1.29	0.17	0.85	0.13	0.09	0.01
贷款合计	753.43	100.00	660.74	100.00	602.57	100.00
不良贷款	9.37	1.24	9.10	1.38	8.40	1.39
逾期贷款	10.10	1.34	9.51	1.44	9.89	1.64
拨备覆盖率		234.76		193.77		200.77
贷款拨备率		2.91		2.67		2.80

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理

表4 流动性缺口情况 单位：亿元

期限	2018年末	2017年末	2016年末
即时偿还	-370.53	-318.36	-248.36
3个月内	63.20	100.35	53.58
3个月至1年	166.17	176.25	68.88
1年至5年	146.42	16.19	84.16
5年以上	102.41	116.85	125.80

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理

表5 利率敏感度缺口情况 单位：亿元

期限	2018年末	2017年末	2016年末
3个月内	246.79	194.25	62.67

3个月至1年	-89.95	79.31	70.33
1年至5年	-32.24	-179.24	-65.24
5年以上	-11.13	12.32	34.59

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理

表6 资产负债结构 单位：亿元、%

项目	2018年末		2017年末		2016年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	148.29	9.60	164.26	11.98	155.30	12.46
同业资产	124.67	8.07	65.86	4.80	64.48	5.17
贷款和垫款	731.44	47.37	643.09	46.90	585.70	46.99
投资资产	510.29	33.05	473.92	34.56	418.41	33.57
其他类资产	29.26	1.90	24.11	1.76	22.43	1.80
合计	1543.95	100.00	1371.25	100.00	1246.33	100.00
市场融入资金	206.95	14.43	159.40	12.48	154.93	13.38
客户存款	1158.08	80.72	1068.27	83.61	954.61	82.46
其他类负债	69.62	4.85	50.06	3.92	48.06	4.15
合计	1434.66	100.00	1277.73	100.00	1157.60	100.00

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理

表7 投资资产结构 单位：亿元、%

项目	2018年末		2017年末		2016年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券	305.81	59.38	194.46	40.72	191.23	45.64
同业存单	115.52	22.43	105.06	22.00	32.73	7.81
基金产品	12.21	2.37	21.38	4.48	1.04	0.25
理财产品	-	-	63.19	13.23	83.11	19.84
信托和资产管理计划	74.89	14.54	87.16	18.25	105.70	25.23
权益投资及其他	6.61	1.28	6.27	1.31	5.16	1.23
投资资产总额	515.04	100.00	477.52	100.00	418.96	100.00
减：投资资产减值准备		4.75		3.60		0.55
投资资产净额		510.29		473.92		418.41

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理

表8 盈利情况 单位：亿元、%

项目	2018年	2017年	2016年
营业收入	31.92	28.51	25.20
利息净收入	29.89	26.85	23.14
手续费及佣金净收入	0.86	1.63	1.80
投资收益	0.51	0.45	0.43
营业支出	18.77	16.00	14.26
业务及管理费	9.30	8.55	8.17
资产减值损失	9.19	7.15	5.44
净利润	10.76	9.93	8.84
拨备前利润总额	22.16	19.41	16.38
成本收入比	29.18	30.03	32.48
拨备前资产收益率	1.52	1.48	1.36

平均资产收益率	0.75	0.76	0.74
加权平均净资产收益率	10.68	11.04	11.52

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理

表9 现金流情况 单位：亿元

项目	2018年	2017年	2016年
经营性现金流净额	-39.57	62.37	30.91
投资性现金流净额	-35.19	-61.58	-111.44
筹资性现金流净额	93.44	-2.04	30.33
现金及现金等价物净增加额	18.71	-1.46	-50.13
期末现金及现金等价物余额	97.40	78.69	80.15

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理

表10 流动性指标 单位：%

项目	2018年末	2017年末	2016年末
流动性比例	88.06	47.29	45.86
存贷比	65.06	61.85	63.12

数据来源：无锡农商行年度报告，联合资信整理

表11 资本充足情况 单位：亿元、%

项目	2018年末	2017年末	2016年末
资本净额	174.31	131.24	107.80
核心一级资本净额	108.27	92.26	87.57
风险加权资产	1037.19	929.17	852.16
风险资产系数	67.18	67.76	68.37
股东权益/资产总额	7.08	6.82	7.12
杠杆率	6.47	6.36	6.72
资本充足率	16.81	14.12	12.65
一级资本充足率	10.44	9.93	10.28
核心一级资本充足率	10.44	9.93	10.28

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%
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%
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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%

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

联合资信评估有限公司关于 2019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

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等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。

无锡农村商业银行股份有限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。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年7月31日前发布跟踪评级结果和报告。

无锡农村商业银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对无锡农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，无锡农村商业银行股份有限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无锡农村商业银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现无锡农村商业银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对无锡农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如无锡农村商业银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对无锡农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与无锡农村商业银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。