

无锡农村商业银行股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕5970号

联合资信评估股份有限公司通过对无锡农村商业银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持无锡农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 **AA⁺**，维持“19 无锡农商二级”“20 无锡农商永续债”和“21 无锡农商永续债”信用等级为 **AA**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年七月三日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受无锡农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

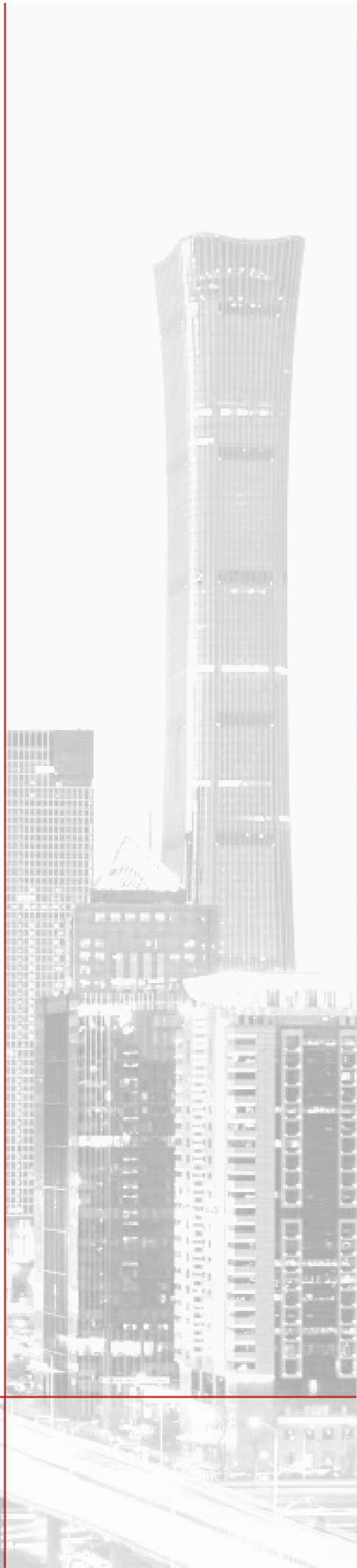
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



无锡农村商业银行股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
无锡农村商业银行股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/07/03
19 无锡农商二级/20 无锡农商永续债/21 无锡农商永续债	AA/稳定	AA/稳定	

评级观点

跟踪期内，无锡农村商业银行股份有限公司（以下简称“无锡农商银行”）作为在 A 股上市的区域性金融机构，在无锡地区竞争力较强，综合实力提升，客户基础及品牌形象较好；管理与发展方面，无锡农商银行公司治理及内控机制不断完善，公司治理及内控机制运行良好；经营方面，无锡农商银行以服务“三农”和中小微企业、服务市民为市场定位，主营业务进一步发展，但无锡地区同业竞争激烈，对无锡农商银行未来业务发展或产生一定压力；财务方面，无锡农商银行信贷资产质量处于较好水平，拨备充足，资本保持充足水平，但无锡农商银行贷款投放行业集中度较高，面临一定行业集中风险。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，无锡农商银行将继续依托其决策链条短、客户基础较好、上市公司品牌效应等方面的优势，持续发挥区位优势，推动自身资产规模和盈利能力提升。另一方面，无锡农商银行经营区域内金融机构数量较多，同业竞争激烈或对其业务发展带来一定挑战；净利差持续收窄或对其盈利增长持续性带来一定压力。

可能引致评级上调的敏感性因素：市场地位显著提升；财务状况明显改善，如盈利大幅上升、资本水平大幅上升等。

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

优势

- **在经营区域内具有较强竞争力。**无锡农商银行主要机构及业务分布在经济发达的无锡地区，区位优势良好；同时，得益于自身较好的品牌效应及广泛的客户群体，无锡农商银行在当地具有较强的同业竞争优势。
- **公司治理及内控机制较为完善。**作为上市公司，无锡农商银行公司治理及内部控制体系较为完善，信息披露规范，风险管理体系不断健全。
- **信贷资产质量良好，拨备充足。**2023 年，无锡农商银行不良贷款率进一步下降且处于行业较低水平，信贷资产质量稳中向好，贷款拨备保持充足水平，风险抵补能力强。
- **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，无锡农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在无锡市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

- **区域内同业竞争激烈。**无锡地区金融机构数量较多，同业竞争较为激烈，对无锡农商银行业务发展带来一定的挑战。
- **贷款投放行业集中度较高，面临一定行业集中风险。**无锡农商银行贷款投放行业集中度相对较高，需关注相关行业未来发展情况对无锡农商银行信贷资产质量可能带来的影响。
- **关注外部环境变化对其业务经营及风险管理产生的影响。**宏观经济增速放缓、经济结构调整、利率市场化以及金融监管趋严等因素对无锡农商银行业务拓展及风险管理带来的影响需予以关注。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	3
		流动性		1
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AA ⁺

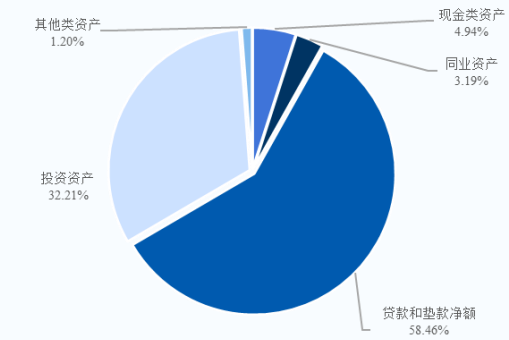
注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

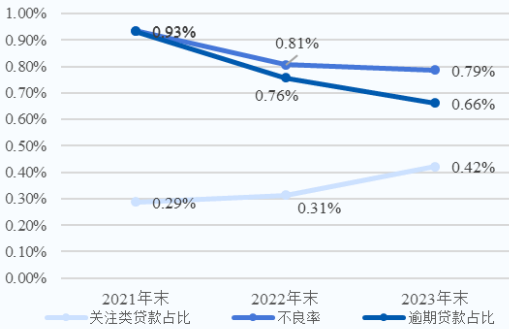
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	2017.70	2116.03	2349.56
股东权益（亿元）	159.24	195.20	212.00
不良贷款率（%）	0.93	0.81	0.79
拨备覆盖率（%）	477.19	552.74	522.57
贷款拨备率（%）	4.46	4.46	4.11
净稳定资金比例（%）	137.60	150.98	148.55
储蓄存款/负债总额（%）	38.86	48.10	52.10
股东权益/资产总额（%）	7.89	9.22	9.02
资本充足率（%）	14.35	14.75	14.41
一级资本充足率（%）	10.13	12.30	12.52
核心一级资本充足率（%）	8.74	10.97	11.27
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	43.49	44.80	45.38
拨备前利润总额（亿元）	30.60	30.58	30.38
净利润（亿元）	16.18	20.12	22.08
净利差（%）	1.71	1.56	1.39
成本收入比（%）	28.77	30.98	32.19
拨备前资产收益率（%）	1.60	1.48	1.36
平均资产收益率（%）	0.85	0.97	0.99
加权平均净资产收益率（%）	11.41	13.01	11.48

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

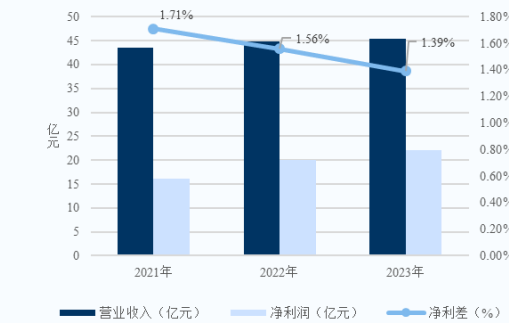
2023 年末无锡农商银行资产构成



无锡农商银行资产质量情况



无锡农商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
21 无锡农商永续债	5.00 亿元	4.80%	--	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
20 无锡农商永续债	15.00 亿元	5.00%	--	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
19 无锡农商二级	8.00 亿元	4.65%	2029/08/22	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
19 无锡农商二级 20 无锡农商永续债 21 无锡农商永续债	AA/稳定	AA+/稳定	2023/05/26	马鸣娇 盛世杰 张哲铭	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表） （V4.0.202208）	阅读全文
21 无锡农商永续债	AA/稳定	AA+/稳定	2021/06/07	谢冰妹 盛世杰	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行主体信用评级模型（打分表） V3.1.202011	阅读全文
20 无锡农商永续债	AA/稳定	AA+/稳定	2020/09/23	秦永庆 盛世杰	商业银行信用评级方法（2018 版）	阅读全文
19 无锡农商二级	AA/稳定	AA+/稳定	2019/08/09	马鸣娇 盛世杰	商业银行信用评级方法（2018 版）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人： 马鸣娇 mamj@lhratings.com

项目组成员： 张朝宇 zhangcy@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于无锡农村商业银行股份有限公司（以下简称“无锡农商银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

无锡农商银行成立于 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，设立时名称为江苏苏州农村商业银行股份有限公司，2010 年 9 月更为现名，2016 年 9 月于上海证券交易所上市。2023 年 2 月，无锡农商银行在上海证券交易所 6.91 元每股的价格非公开发行股份 2.89 亿股，其中 2.89 亿元计入股本，17.09 亿元计入资本公积，增资方为无锡市太湖新城资产经营管理有限公司、无锡惠山科创产业集团有限公司、无锡广播电视发展有限公司、无锡恒裕资产经营有限公司、无锡能达热电有限公司和无锡锡山资产经营管理有限公司。增资完成后，无锡农商银行第一大股东变更为无锡市太湖新城资产经营管理有限公司，持股比例为 9.08%。截至 2023 年末，无锡农商银行实收资本 21.51 亿元，前五大股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 2023 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	无锡市太湖新城资产经营管理有限公司	9.08%
2	国联信托股份有限公司	7.73%
3	无锡市兴达尼龙有限公司	5.16%
4	长城人寿保险股份有限公司-自有资金	4.95%
5	无锡万新机械有限公司	4.15%
合计		31.07%

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

无锡农商银行主要业务为：吸收公众存款，发放短期、中期和长期贷款，办理国内结算，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）。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2023 年末，无锡农商银行共设有 1 家直属营业部，3 家分行，52 家支行，59 家分理处；除无锡辖内分支机构外，无锡农商银行分别在苏州、常州、南通等地设立了 18 家异地分支机构（含分行、支行及下设网点），并发起设立了江苏铜山扬州村镇银行和泰州姜堰锡州村镇银行，投资参股了江苏淮安农村商业银行、江苏东海农村商业银行、徐州农村商业银行 3 家农村商业银行。

无锡农商银行注册地址：江苏省无锡市锡山区延庆街 11 号、丹山路 66-3、66-1301、66-1401 号；法定代表人：邵辉。

三、债券概况

截至本报告出具日，无锡农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2023 年以来，无锡农商银行在各项债券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。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
21 无锡农商永续债	5.00 亿元	2021/06/18	5+N 年
20 无锡农商永续债	15.00 亿元	2020/12/25	5+N 年
19 无锡农商二级	8.00 亿元	2019/08/22	5+5 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

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

2023 年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023 年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.59% 和 2.20%，分别较上年末下降 0.04 和 0.05 个百分点，拨备覆盖率为 205.14%。盈利方面，2023 年，商业银行净息差持续收窄至 1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但 2024 年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使得净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见《[2024 年商业银行行业分析](#)》。

2 区域环境分析

无锡市经济较为发达，为区域内金融机构发展提供了良好基础；在长江经济带发展、长三角一体化发展及“一带一路”等国家战略背景下，无锡市产业结构调整升级加快；2023 年以来，无锡市构建夯实“网状”产业集群和“链式”优势产业链、以创新驱动发展、深化改革扩大开放，推动经济进一步发展，为当地银行业的发展提供了较好的环境；但另一方面，当地金融机构较多，同业竞争较为激烈。

无锡农商银行主要经营业务集中在无锡地区。无锡市位于长江三角洲平原腹地，是华东地区特大城市之一。无锡市支柱产业主要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。在“一带一路”建设、长江经济带发展、长三角一体化发展等国家战略机遇下，无锡市坚持做强现代产业集群，提升战略性新兴产业、高新技术产业产值，创新出台集成电路高质量发展措施，引进培育装备、设计企业，打造“新能源装备之都”；推动创新驱动发展，布局建设市级重点实验室、创新联合体，完善太湖湾科创带建设运作机制；深化改革扩大开放，实施优化营商环境条例，深度参与上海大都市圈建设，协同编制苏锡常轨道交通融合发展规划，推动江阴—靖江新一轮跨江融合发展，未来经济增长空间较大，经济发展可持续性较好。

2023 年，无锡市发展新动能新优势进一步增强，城市竞争力影响力稳步提升，全年实现地区生产总值（GDP）15456.19 亿元。其中，第一产业增加值 136.50 亿元，增长 2.4%；第二产业增加值 7376.85 亿元，增长 6.9%；第三产业增加值 7942.84 亿元，增长 5.3%。三次产业结构为 0.9:47.7:51.4。2023 年，无锡市全年固定资产投资比上年增长 8.3%；分产业看，第一产业投资增长 76.4%；第二产业投资增长 9.5%；第三产业投资增长 7.5%；全年房地产开发投资比上年下降 8.9%；全年社会消费品零售总额比上年增长 6.9%。2023 年，无锡实现地方一般公共预算收入 1195.42 亿元，同比增长 5.5%，地方一般公共预算支出 1390.45 亿元，同比增长 1.8%。按常住人口计算，城镇居民人均可支配收入较上年增长 4.5%，农村居民人均可支配收入较上年增长 6.4%。

截至 2023 年末，无锡市金融机构本外币存款余额 27237.18 亿元，较上年末增长 11.5%；金融机构本外币贷款余额 22581.68 亿元，较上年末增长 13.6%。但是，随着无锡市经济及当地金融业的持续发展，国有及部分股份制和城市商业银行在当地持续拓展业务，金融同业机构竞争较为激烈。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2023 年，无锡农商行各治理主体能够较好地履行相应职责，公司治理机制运行良好，作为上市公司在法人治理、内部控制和信息披露等方面均较为成熟；股权质押比例较低，相关风险可控；关联交易指标符合监管要求。

跟踪期内，无锡农商行公司治理水平提升，各主体能够实现独立运作、有效制衡，公司治理运行情况良好；同时，不断加强内部控制制度建设，内部控制体系的完整性、合理性、有效性进一步提高。2023 年 11 月，无锡农商行行长陶畅先生因工作变动原因辞去相关职务，2024 年 2 月，无锡农商行新任行长陈红梅女士的任职资格获监管核准，陈红梅女士曾任无锡农商行党委委员、副行长、党委副书记，具有丰富的金融机构工作及管理经验。从股权结构来看，无锡农商行股权结构较为分散，2023 年 2 月，无锡农商行以每股 6.91 元完成 2.89 亿股非公开发行 A 股股票的发行，其中 2.89 亿元计入股本，17.09 亿元计入资本公积，第一大股东变更为无锡市太湖新城资产经营管理有限公司，2023 年末持股比例为 9.08%。截至 2023 年末，无锡农商行前十大股东中有 1 家股东将其持有的部分无锡农商银行的股份对外质押，质押股份数量占全行股本总数的 1.86%；另有 1 家股东持有的无锡农商银行的股份被冻结，冻结股份数量占全行股本总数的 1.75%，相关风险可控。关联交易方面，截至 2023 年末，无锡农商行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 2.19%、4.88%和 17.51%，均未突破监管限制，且关联贷款无不良或逾期。

（二）经营方面

无锡农商行在当地金融机构中具有较强竞争力，同时异地分行有助于其业务进一步拓展。2023 年，无锡农商行存贷款市场份额排名当地前列；但另一方面，无锡地区金融机构数量较多，同业竞争较为激烈，对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。

无锡农商行营业网点主要集中在无锡市。2023 年以来，无锡农商行坚持服务实体、做小做散，得益于良好的客户基础、地方法人机构决策链条短以及营业网点覆盖面广等优势，无锡农商行主营业务持续发展，并在当地形成了良好的同业竞争优势；同时，无锡农商行推进跨区域发展战略，分支机构向苏州、常州、南通等其他地市延伸，异地分支机构有助于无锡农商行业务进一步拓展。但另一方面，无锡市经济发展水平较高，各类型银行业均在当地设立了分支机构，加之主要竞争对手国有大行争夺市场份额和优质客户时存在一定的定价等方面的优势，无锡农商行未来业务发展仍面临一定同业竞争压力。截至 2023 年末，无锡农商行存款余额、贷款余额在无锡地区均排名第六位。

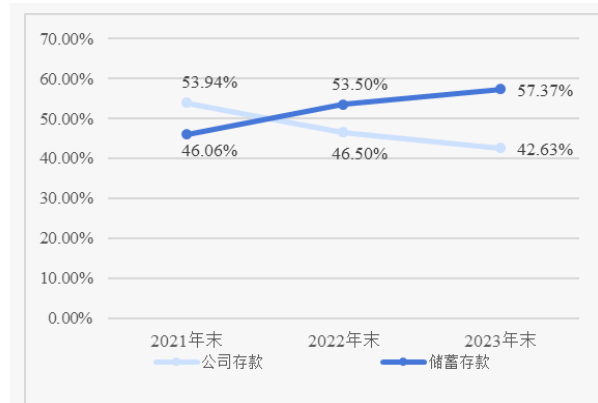
图表 3 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年	2022 年	2023 年	2021 年	2022 年	2023 年	2022 年	2023 年
客户存款								
公司存款	845.65	802.94	827.65	53.94	46.50	42.63	-5.05	3.08
储蓄存款	722.18	923.90	1113.63	46.06	53.50	57.37	27.93	20.54
合计	1567.84	1726.84	1941.28	100.00	100.00	100.00	9.17	11.22
贷款及垫款								
公司贷款	926.87	1018.40	1168.06	78.68	79.19	81.66	9.87	14.70

其中：贴现	129.08	161.59	190.25	10.96	12.56	13.30	25.19	17.74
个人贷款	251.23	267.69	262.31	21.32	20.81	18.34	6.55	-2.01
合计	1178.10	1286.09	1430.38	100.00	100.00	100.00	9.17	11.22

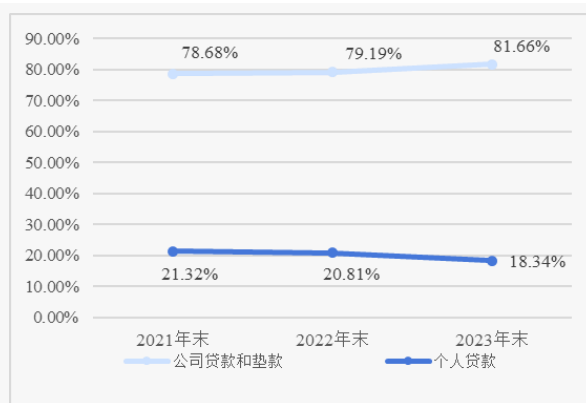
注：客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；公司存款包含年度报告中“其他存款”；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

1 公司银行业务

无锡农商银行依托区域经济发展战略，结合自身市场定位拓展业务，公司贷款业务实现较快发展；同时，无锡农商银行加大营销力度，强化考核引导，积极拓展客户，推动公司存款规模回升；小微金融产品不断丰富，服务能力提升，小微信贷业务稳步发展。

公司存款方面，无锡农商银行强化考核引导，加大对公存款营销考核力度；同时，拓展同业银票代签业务，拓宽存款来源，上线对公客户大额款项进出提醒功能，推动支行了解客户存款动向，及时进行营销，稳定对公存款，通过加强部门间联动，提高监管账户资金沉淀；此外，无锡农商银行持续开展基本账户合作推广活动，积极挖掘并拓展潜在客户。得益于上述措施，2023 年无锡农商银行公司存款规模有所回升，截至 2023 年末，无锡农商银行公司存款总额 827.65 亿元。

公司贷款业务方面，无锡农商银行坚持服务实体、做小做散的市场定位，加大对实体企业扶持力度，引导信贷资金投向实体经济领域；同时，不断推动外联外拓工作，积极与当地政府机构、企事业单位及商会协会的开展合作，与相关单位合作推出“苏质贷”“苏岗贷”等信贷产品以及银税互动平台，加强银税互动，深化渠道合作；此外，无锡农商银行加强线上获客场景建设，推出“锡银如 e 贷”线上产品，拓宽获客渠道，推动线上线下融合拓展市场。截至 2023 年末，无锡农商银行公司贷款总额 1168.06 亿元，占贷款总额的比重为 81.66%；贴现余额 190.25 亿元，占贷款总额的 13.30%。

小微金融业务方面，无锡农商银行创新推出“科易贷”专项产品，加大对初创科技企业支持力度；同时，结合小微企业特点，推出“结算贷”产品；此外，无锡农商银行还发挥“普惠贷”“苏科贷”“惠农贷”等“政银担”产品优势，加大普惠小微企业贷款投放力度。截至 2023 年末，无锡农商银行普惠小微企业贷款较年初增长 47.59 亿元，增幅 25.15%。

2 零售银行业务

2023 年，无锡农商银行持续推进零售业务转型，个人银行业务产品体系不断完善，业务渠道逐步拓宽；受房地产市场低迷及提前还款增加影响，无锡农商银行个人住房抵押贷款余额下降，致使个人贷款业务规模有所下降；较好的客户基础为储蓄存款业务规模保持增长提供保障。

个人存款业务方面，2023 年，得益于在当地分布广泛的网点、较好的客户基础，无锡农商银行储蓄存款规模保持较快增长；同时，通过加强对分支行短期存款的营销指导，推进储蓄业务降本增效；此外，为促进异地分支机构存款业务发展，无锡农商银行通过制定差异化产品策略、差异化宣传素材、建设宣传渠道等方式，提升异地分支机构存款业务竞争力。得益于上述举措，2023 年，无锡农商银行储蓄存款规模进一步增长，占存款总额的比重提高至 57.37%。

个人贷款业务方面，2023 年，无锡农商银行上线商户易贷、交运易贷、微企易贷等产品，个人贷款产品种类进一步丰富；同时，无锡农商银行以自建小程序为渠道，以可覆盖客群更广、对下沉客户更为便利的“市民贷”为主要产品，不断完善产品体验及营销策略；此外，通过开展商圈走访工作，上线“整企/整厂”批量授信机制，无锡农商银行在综合营销社保卡激活、收单业务等方面建立了较好的联动营销模式，拓宽了个人贷款业务获客渠道，推动非按揭贷款规模保持较快增长。但另一方面，受房地产市场低迷、个人住房贷款提前还款增加影响，加之自身零售贷款业务向非住房类个人消费贷款倾斜，无锡农商银行个人住房抵押贷款规模下降，致使其个人贷款业务规模亦有所下降；2023 年末，无锡农商银行个人住房抵押贷款余额较上年末下降 17.90%。截至 2023 年末，无锡农商银行个人贷款余额为 262.31 亿元，占贷款总额的比例为 18.34%，其中个人住房抵押贷款、个人经营性贷款和个人消费贷款（不含信用卡）余额分别为 132.45 亿元、64.47 亿元和 61.14 亿元。

3 金融市场业务

2023 年，无锡农商银行同业资产及投资资产规模较上年均有所上升；市场融入资金规模下降，占比控制在较低水平；投资资产配置仍以标准化债券资产为主，非标类资产规模保持在较低水平，投资策略较为谨慎。

无锡农商银行基于市场环境变化情况以及自身风险偏好等因素配置资产。同业业务方面，2023 年，无锡农商银行同业资产配置力度加大，同业资产规模进一步上升，但占比仍保持较低水平，同业资产以存放同业款项和买入返售金融资产为主，另有部分拆出及借出资金。市场融入资金方面，2023 年，无锡农商银行市场融资渠道以卖出回购、同业拆入、发行债券及同业存单为主，同业负债占比进一步下降。无锡农商银行对同业业务交易对手实行白名单准入管理制，同业业务交易对手以国有大行、股份制银行和省内头部非银金融机构为主。截至 2023 年末，无锡农商银行同业资产净额 74.87 亿元，占资产总额的 3.19%；市场融入资金余额 65.24 亿元，占负债总额的 3.05%，其中应付债券 50.63 亿元、卖出回购金融资产款 10.00 亿元。2023 年，无锡农商银行同业资产利息收入为 1.89 亿元，市场融入资金利息支出为 3.41 亿元。

投资业务方面，无锡农商银行投资资产结构以债券投资为主，且债券投资以国债和地方政府债券等低风险债券品种为主，另有部分基金投资、债权融资计划及长期股权投资，其他投资品种占比较低，其他类投资资产主要包括股权及信托投资、衍生金融资产及投资性房地产。2023 年，无锡农商银行投资资产规模增长，占资产总额的比重保持相对稳定，其中债券投资占比上升且持续向国债和地方政府债券倾斜，非标类资产规模进一步压降，投资资产结构进一步优化。截至 2023 年末，无锡农商银行投资资产总额为 754.48 亿元，其中债券投资占比为 85.09%，基金投资基金占比为 11.08%，长期股权投资占比为 2.78%。从信用债投资情况来看，无锡农商银行信用债主要为无锡市及其周边市级国有企业发行的外部信用评级在 AA⁺（含）及以上的债券，以及国有大行、股份制银行等金融机构发行的同业存单，债券投资策略较为审慎。从非标类投资情况来看，无锡农商银行债权融资计划主要投向无锡、南通、苏州及常州等地平台类企业，用于公共事业及基础设施建设。无锡农商银行持有的公募基金以债券型基金为主，另有部分货币基金。投资收益方面，得益于投资资产规模的上升，无锡农商银行金融投资利息收入有所增加，同时得益于资产配置结构的优化及交易流转效能的提升，投资收益亦有所增长。2023 年，无锡农商银行实现金融投资利息收入 19.07 亿元，实现投资收益 7.05 亿元。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
债券投资	554.77	545.00	641.99	80.28	80.79	85.09
其中：政府及中央银行	267.96	381.46	436.24	38.78	56.55	57.82
政策性银行	36.88	15.90	12.76	5.34	2.36	1.69
银行同业及其他金融机构	125.87	61.68	88.38	18.22	9.14	11.71
企业	124.06	85.96	104.62	17.95	12.74	13.87
基金投资	80.04	84.93	83.60	11.58	12.59	11.08
股权及信托	0.00	0.62	0.62	0.00	0.09	0.08
债权融资计划	38.57	24.47	6.90	5.58	3.63	0.91
其他权益工具投资	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	17.51	19.01	20.97	2.53	2.82	2.78
投资性房地产	0.05	0.03	0.02	0.01	0.00	0.00
衍生金融资产	0.06	0.48	0.37	0.01	0.07	0.05

投资资产总额	691.02	674.54	754.48	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	9.75	8.46	9.20	--	--	--
减：债权投资预期信用减值准备	6.86	5.18	6.85	--	--	--
投资资产净额	693.90	677.82	756.83	--	--	--

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

（三）财务方面

无锡农商银行提供了 2023 年合并财务报表，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023 年合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。无锡农商银行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，较 2022 年无变化，财务数据的可比性高。

1 资产质量

2023 年，无锡农商银行资产规模增速较快，资产结构以贷款和投资资产为主，同业资产占比较低，资产结构相对稳定。

图表 7·资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	119.24	116.56	115.99	5.91	5.51	4.94	-2.25	-0.48
同业资产	50.57	63.52	74.87	2.51	3.00	3.19	25.61	17.87
贷款及垫款净额	1127.42	1230.68	1373.56	55.88	58.16	58.46	9.16	11.61
投资资产	693.90	677.82	756.83	34.39	32.03	32.21	-2.32	11.66
其他类资产	26.58	27.46	28.31	1.32	1.30	1.20	3.32	3.11
资产合计	2017.70	2116.03	2349.56	100.00	100.00	100.00	4.87	11.04

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

（1）贷款

2023 年，无锡农商银行贷款规模保持较快增长，贷款客户集中风险不显著；信贷资产质量改善且保持行业较好水平，贷款拨备充足，风险抵补能力强。

2023 年，无锡农商银行贷款及垫款净额保持增长，2023 年末贷款和垫款净额 1373.56 亿元，占资产总额的 58.46%。从区域分布来看，无锡农商银行坚持服务地方经济发展，不断加大对无锡当地实体经济的贷款投放力度，2023 年末无锡地区和异地贷款余额占贷款总额的比重分别为 77.85%和 22.15%，无锡地区贷款余额占比有所上升。行业分布方面，无锡农商银行贷款主要集中在制造业、租赁和商务服务业、批发和零售业、建筑业和水利、环境和公共设施管理业等行业，2023 年末上述前五大贷款余额占贷款总额的比重分别为 19.97%、19.30%、11.77%、4.00%和 3.81%，合计占比 58.85%，行业集中度有所上升且相对较高，面临一定行业集中风险，需关注相关行业景气度变化对信贷资产质量带来的影响。房地产贷款方面，无锡农商银行根据市场和政策变化制定房地产行业相关授信政策，控制贷款投放增量，对潜在风险客户及时调整授信政策。截至 2023 年末，无锡农商银行房地产业贷款余额为 12.60 亿元，占贷款总额的比重为 0.88%，建筑业贷款 57.17 亿元，占贷款总额的 4.00%，个人住房抵押贷款余额占贷款总额的比重为 9.26%，占比均保持较低水平，相关风险可控。

客户集中度方面，2023 年，无锡农商银行对大额信贷投放管理较为审慎，贷款客户集中度指标有所下降，2023 年末单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款占资本净额的比例分别为 2.19%和 19.87%，贷款客户集中风险不显著，前十大客户贷款中无逾期或不良贷款。

信贷资产质量方面，2023 年，无锡农商银行进一步加强风险资产管理，同时调整授信政策以及授信管理体系，提升风险管控能力，通过多种方式化解贷款风险；另一方面，无锡农商银行加大不良贷款的清收力度、严格控制新增不良贷款规模，通过现金清收、核销等方式处置不良贷款。2023 年，无锡农商银行共处置不良贷款 6.76 亿元，其中现金清收 3.17 亿元，核销 3.59 亿元，逾期及不良贷款占比均有所下降，关注类贷款占比保持较低水平，信贷资产质量处于同业较好水平。截至 2023 年末，无锡农商银行不良贷款率 0.79%，关注类贷款占比 0.42%，逾期贷款占比 0.66%。从不良贷款行业分布来看，截至 2023 年末，无锡农商银行不良贷款主要集中在制造业、建筑业以及批发和零售业，上述三类行业不良余额分别占不良贷款总额（监管报表口径）比重为 14.59%、13.37%和 32.86%，受宏观经增速放缓影响，相关行业企业生产经营可能面临一定压力，同时房地产市场低迷对与其关联度较高的建筑业发展产生一定影响，需关注上述行业信贷资产质量变动情况。无锡农商银行将展期类贷款按照展期后实际履约情况进行五级分类，2023 年末重组贷款余额为 3.03 亿元，监管报表口径展期

贷款余额为 1.95 亿元，其中 1.08 亿元计入不良类，0.42 亿元计入关注类，需关注相关资产后续履约情况对五级分类和资产减值准备带来的影响。从五级分类划分标准来看，无锡农商银行将本息逾期 60 天以上的贷款全部纳入不良贷款管理，同时将部分可能出现风险但尚未逾期的贷款亦纳入不良贷款管理，故不良贷款余额略高于逾期贷款且逾贷比处于较低水平，2023 年末逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 55.82%，较上年末进一步下降。从贷款拨备情况来看，得益于信贷资产质量改善以及计提充足的减值准备，无锡农商银行拨备覆盖率保持较高水平，贷款拨备充足。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	1163.72	1271.68	1413.09	98.78	98.88	98.79
关注	3.38	4.04	6.04	0.29	0.31	0.42
次级	2.36	4.06	5.82	0.20	0.32	0.41
可疑	7.78	5.14	2.40	0.66	0.40	0.17
损失	0.87	1.18	3.02	0.07	0.09	0.21
贷款合计	1178.10	1286.09	1430.38	100.00	100.00	100.00
不良贷款	11.00	10.37	11.24	0.93	0.81	0.79
逾期贷款	10.99	9.73	9.47	0.93	0.76	0.66
贷款拨备率	/	/	/	4.46	4.46	4.11
拨备覆盖率	/	/	/	477.19	552.74	522.57
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	81.68	68.21	55.82

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

2023 年，无锡农商银行将非信贷类资产主要配置于投资资产，同业资产规模有所增长但占比保持较低水平；非标投资规模下降，同业及投资资产质量较好

2023 年，无锡农商银行根据自身流动性管理及业务发展需求配置同业资产，同业资产规模有所上升但占比保持较低水平。截至 2023 年末，无锡农商银行存放同业款项余额 33.61 亿元，交易对手以境内同业金融机构为主；拆出资金余额 14.25 亿元，交易对手全部为非银金融机构；买入返售金融资产余额 27.01 亿元，标的资产为债券；同业资产均划分为第一阶段。截至 2023 年末，无锡农商银行对同业资产计提的减值准备余额为 0.06 亿元，整体看，无锡农商银行同业资产质量较好。

2023 年，无锡农商银行投资资产规模呈增长态势，占资产总额的比重保持相对稳定。投资品种主要包括债券和基金投资等。从会计科目来看，无锡农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资构成；其中根据持有债券不同的合同现金流量特征，债券投资被分别计入上述三个科目；基金投资和股权及信托投资被计入交易性金融资产科目，债权融资计划被计入债权投资科目。截至 2023 年末，无锡农商银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的 11.17%、59.76%和 26.24%。从投资资产质量来看，截至 2023 年末，无锡农商银行计入第二阶段的债权投资余额为 1.73 亿元，其余均划分为第一阶段，无锡农商银行对划分为第一阶段的债权投资计提减值准备 6.16 亿元，对划分为第二阶段的债权投资计提减值准备 0.69 亿元；其他债权投资资产均划分为第一阶段，无锡农商银行对其计提减值准备 1.48 亿元，整体看，无锡农商银行投资资产质量保持较好水平。

（3）表外业务

无锡农商银行开展了一定规模的表外业务，主要为银行承兑汇票，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。无锡农商银行表外业务以开出银行承兑汇票为主，另有少量开出保函及信用证等业务。无锡农商银行将表外业务纳入客户统一授信，实施额度管理，对承兑汇票采用差异化保证金收取方式，以防范表外业务风险。截至 2023 年末，无锡农商银行开出银行承兑汇票余额 214.85 亿元，开出信用证 2.63 亿元，开出保函 0.74 亿元。

2 负债结构及流动性

2023 年，存款业务较好发展推动无锡农商银行负债规模保持增长态势；负债结构相对稳定，市场融入资金占比进一步下降，储蓄存款占比上升带动核心负债能力逐步提升，流动性指标均处于较好水平，面临的流动性风险可控。

图表 9 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	138.12	77.81	65.24	7.43	4.05	3.05	-43.66	-16.16
客户存款	1618.11	1771.39	1998.42	87.07	92.22	93.49	9.47	12.82
其中：储蓄存款	722.18	923.90	1113.63	38.86	48.10	52.10	27.93	20.54
其他负债	102.23	71.63	73.91	5.50	3.73	3.46	-29.94	3.18
负债合计	1858.46	1920.83	2137.57	100.00	100.00	100.00	3.36	11.28

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

2023 年，无锡农商银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素融入同业资金，市场融入资金以发行债券和卖出回购金融资产款为主。2023 年，无锡农商银行市场融入资金规模及占比进一步下降，占负债总额的比重保持较低水平。截至 2023 年末，无锡农商银行应付债券余额 50.63 亿元，其中可转换公司债券余额 28.90 亿元，应付二级资本债券余额 7.99 亿元，应付同业存单余额 6.98 亿元，应付金融债券余额 5.00 亿元；卖出回购金融资产款 10.00 亿元，质押资产标的为标准化债券。

客户存款是无锡农商银行最主要的负债来源，得益于覆盖面较广的网点及较好的客户基础，2023 年无锡农商银行存款规模保持较快增长。截至 2023 年末，无锡农商银行储蓄存款占存款总额（不含应计利息，下同）的 57.37%，占比上升，核心负债稳定性逐步提升；从存款期限来看，截至 2023 年末，无锡农商银行定期存款占存款总额的 74.46%，客户存款稳定性较好。

流动性方面，无锡农商银行定期存款占比保持在较高水平，各项流动性指标保持在合理水平，流动性管理压力不大；同时，考虑到其持有较大规模变现能力较强的债券资产，无锡农商银行面临的流动性风险可控。

图表 10 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例（%）	84.85	102.94	105.92
流动性覆盖率（%）	176.26	145.06	144.73
净稳定资金比例（%）	137.60	150.98	148.55
存贷比（%）	75.14	74.48	73.68

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2023 年，受贷款收益率下降影响，无锡农商银行净利差进一步收窄，利息净收入下滑；但得益于投资收益的增长，无锡农商银行营业收入保持增长态势；信用减值损失计提力度下降推动净利润增长，盈利能力保持行业较好水平，但仍需关注净利差收窄对盈利能力带来的影响。

图表 11 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	43.49	44.80	45.38
其中：利息净收入（亿元）	35.04	34.88	34.61
手续费及佣金净收入（亿元）	1.83	2.27	1.32
投资收益（亿元）	5.59	6.33	7.05
公允价值变动损益（亿元）	0.74	-0.06	-0.03
营业支出（亿元）	25.73	22.41	21.48
其中：业务及管理费（亿元）	12.50	13.88	14.60
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	12.85	8.17	6.51
拨备前利润总额（亿元）	30.60	30.58	30.38
净利润（亿元）	16.18	20.12	22.08

净利差（%）	1.71	1.56	1.39
成本收入比（%）	28.77	30.98	32.19
拨备前资产收益率（%）	1.60	1.48	1.36
平均资产收益率（%）	0.85	0.97	0.99
加权平均净资产收益率（%）	11.41	13.01	11.48

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

无锡农商银行营业收入主要为利息净收入，其中利息收入主要来源于发放贷款和垫款利息收入以及金融投资利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出和发行债券利息支出。从净利差水平来看，2023 年，无锡农商银行通过优化负债结构、下调存款挂牌利率等手段推动负债成本有所下行；但另一方面，受同业竞争及无锡农商银行落实减费让利政策，叠加贷款市场报价利率多次下调的影响，新发放贷款收益率下行，致使无锡农商银行生息资产平均收益率降幅大于计息负债成本率，净利差呈收窄趋势，2023 年净利差降至 1.39%。2023 年，无锡农商银行实现利息净收入 34.61 亿元，占营业收入的 76.27%。受代理业务、中间业务收入下降影响，手续费及佣金净收入较上年出现下降。

投资收益方面，无锡农商银行投资收益主要为交易性金融资产持有期间取得的投资收益及权益法核算的长期股权投资收益，2023 年，得益于投资资产规模增长以及处置部分投资资产获得买卖价差收益上升，无锡农商银行投资收益保持上升，2023 年实现投资收益 7.05 亿元，占营业收入的 15.54%。

无锡农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2023 年，无锡农商银行业务发展推动业务及管理费支出有所增长，带动成本收入比有所上升，2023 年成本收入比为 32.19%；得益于信贷资产质量的不断改善，无锡农商银行贷款减值计提力度有所减小，带动整体信用减值损失规模下降，同时亦导致营业支出保持下降。2023 年，无锡农商银行信用减值损失计提规模为 6.51 亿元，其中发放贷款和垫款减值损失 4.18 亿元。

从盈利情况来看，无锡农商银行净利差持续收窄，但得益于投资收益上升以及信用减值损失减少，其净利润保持增长态势，整体盈利能力处于较好水平，但需关注资产端收益水平下行对其盈利增长带来的压力。

4 资本充足性

2023 年，无锡农商银行主要通过增资扩股和利润留存的方式补充资本，利润留存对资本的补充作用较好，资本保持充足水平。

2023 年，无锡农商银行主要通过增资扩股和利润留存的方式补充资本；无锡农商银行盈利能力较好，2023 年分配现金股利 4.30 亿元，现金分红对利润留存的影响有限，利润留存对资本的补充作用较好。2023 年 2 月，无锡农商银行在上海证券交易所以 6.91 元每股的价格非公开发行股份 2.89 亿股，其中 2.89 亿元计入股本，17.09 亿元计入资本公积，对其核心一级资本起到较好补充作用。截至 2023 年末，无锡农商银行可转换公司债券完成转股 0.14 亿股，累计转股数占转股前已发行股份总数的 0.74%，规模较小。截至 2023 年末，无锡农商银行所有者权益合计 212.00 亿元，其中股本 21.51 亿元，其他权益工具 24.89 亿元，资本公积 27.36 亿元，盈余公积 66.75 亿元，未分配利润 33.60 亿元。

2023 年，随着信贷业务的发展，无锡农商银行风险加权资产规模增长，风险资产系数保持合理水平，2023 年末风险资产系数为 68.32%。从资本充足性指标来看，得益于较好的资本内生能力和增资扩股的完成，2023 年无锡农商银行各级资本净额均保持增长，资本保持充足水平。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
核心一级资本净额（亿元）	126.37	164.94	180.92
一级资本净额（亿元）	146.41	184.98	200.96
资本净额（亿元）	207.33	221.75	231.29
风险加权资产余额（亿元）	1445.15	1503.59	1605.11
风险资产系数（%）	71.62	71.06	68.32
股东权益/资产总额（%）	7.89	9.22	9.02
资本充足率（%）	14.35	14.75	14.41

一级资本充足率（%）	10.13	12.30	12.52
核心一级资本充足率（%）	8.74	10.97	11.27

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

七、外部支持

无锡市作为长江三角洲经济带核心城市之一，经济较为发达，财政收入水平位居全国前列。2023 年，无锡市实现地区生产总值 15456.19 亿元，一般公共预算收入 1195.42 亿元，财政实力很强，支持能力很强。

无锡农商银行存贷款市场份额在无锡市排名前列，且在苏南地区设立了多家异地分行，作为区域性商业银行，无锡农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在无锡市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，无锡农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 5.00 亿元、二级资本债券本金 8.00 亿元、无固定期限资本债券本金 20 亿元。以 2023 年末财务数据为基础，无锡农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见图 13。

图表 13 • 债券保障情况

项目	2023 年
存续债券本金（亿元）	33.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	9.71
股东权益/存续债券本金（倍）	7.07
净利润/存续债券本金（倍）	0.74

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

从资产端来看，无锡农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在较低水平，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，无锡农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，存款基础较好且资金来源渠道较为丰富，负债稳定性较好。整体看，无锡农商银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为无锡农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，存续期债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

基于对无锡农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持无锡农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“19 无锡农商二级”“20 无锡农商永续债”和“21 无锡农商永续债”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1 无锡农商银行前十名普通股股东持股情况（截至 2023 年末）

股东名称	股东性质	持股比例
无锡市太湖新城资产经营管理有限公司	国有法人	9.08%
国联信托股份有限公司	国有法人	7.73%
无锡市兴达尼龙有限公司	境内非国有法人	5.16%
长城人寿保险股份有限公司-自有资金	国有法人	4.95%
无锡万新机械有限公司	境内非国有法人	4.15%
无锡市建设发展投资有限公司	国有法人	3.58%
无锡神伟化工有限公司	境内非国有法人	1.84%
华林证券股份有限公司	境内非国有法人	1.75%
无锡惠山科创产业集团有限公司	国有法人	1.68%
无锡广播电视发展有限公司	国有法人	1.35%

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(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 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/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 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持