

信用评级公告

联合〔2021〕3995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及其拟发行的 2021 年第一期无固定期限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⁺，无锡农村商业银行股份有限公司 2021 年第一期无固定期限资本债券（不超过人民币 5 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年六月七日



无锡农村商业银行股份有限公司

2021年第一期无固定期限资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AA⁺

无固定期限资本债券信用等级：AA

评级展望：稳定

评级时间：2021年6月7日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	1543.95	1619.12	1800.18
股东权益(亿元)	109.29	117.30	140.70
不良贷款率(%)	1.24	1.21	1.10
拨备覆盖率(%)	234.76	288.18	355.88
贷款拨备率(%)	2.91	3.50	3.92
流动性比例(%)	88.06	94.10	109.68
存贷比(%)	65.06	66.25	70.54
股东权益/资产总额(%)	7.08	7.24	7.82
储蓄存款/负债总额(%)	31.57	34.50	36.32
资本充足率(%)	16.81	15.85	15.21
一级资本充足率(%)	10.44	10.20	10.20
核心一级资本充足率(%)	10.44	10.20	9.03
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	31.92	35.40	38.96
拨备前利润总额(亿元)	22.16	24.52	28.06
净利润(亿元)	10.76	12.52	13.22
成本收入比(%)	29.18	29.66	27.15
拨备前资产收益率(%)	1.52	1.55	1.64
平均资产收益率(%)	0.75	0.79	0.77
加权平均净资产收益率(%)	10.68	11.22	10.84

数据来源：无锡农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

分析师

谢冰妹 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

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

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

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定无锡农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，2021 年第一期无固定期限资本债券（不超过人民币 5 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银行本期无固定期限资本债券的违约风险很低。

优势

- 具有较强的同业竞争优势。**无锡农商银行主要机构及业务分布在经济发达的无锡地区，区位优势良好，得益于自身品牌效益以及广泛的客户群体，具有一定的同业竞争优势。
- 业务覆盖半径持续扩大。**无锡农商银行在江苏省内主要区域持续拓展域外分支机构，业务覆盖半径进一步扩大。
- 贷款拨备充足。**无锡农商银行信贷资产质

量处于同业较好水平，贷款拨备充足。

4. **投资策略审慎，投资资产结构持续优化。**

无锡农商银行投资资产配置向标准化产品倾斜，投资策略趋于稳健，投资资产结构持续优化。

关注

1. **较高的减值准备计提力度对盈利的实现造成一定负面影响。**无锡农商银行贷款减值准备计提力度持续上升，对其盈利实现造成一定负面影响，盈利水平有待进一步提升。
2. **面临一定资本补充压力。**随着资产端业务的持续开展对资本的消耗，无锡农商银行未来仍面临一定的资本补充压力。
3. **异地分支机构的设立对经营管理能力提出更高要求。**无锡农商银行异地分支机构的开设对其内部控制和风险管理能力提出更高的要求。
4. **新冠疫情影响需持续关注。**新冠疫情对无锡农商银行业务拓展及风险管理带来的影响需关注。
5. **关注无固定期限资本债券相关条款附带风险。**无锡农商银行有权取消全部或部分本期债券派息，且不构成违约事件。根据监管要求，本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，无锡农商银行有权在无需获得本期债券投资者同意的情况下对本期债券进行减记。

声 明

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

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

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

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本期信用评级结果仅适用于本期债项，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。

无锡农村商业银行股份有限公司

2021年第一期无固定期限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月于上海证券交易所上市，股票代码为600908.SH。截至2020年末，无锡农商行实收资本18.48亿元，前五大股东持股情况见表1。

表1 2020年末前五大股东持股比例 单位：%

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

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

数据来源：无锡农商行年报，联合资信整理

无锡农商行主要经营范围：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2020年末，无锡农商行下设直属营业部1家，分行3家，支行53家，分理处59家；除无锡辖内的分支机构外，无锡农商行分别在苏州、常州、南通等地设立了18家异地

分支机构（含分行、支行及下设网点）。此外，无锡农商行在徐州铜山、泰州姜堰发起设立了2家村镇银行，参股江苏省农村信用社联合社、江苏淮安农村商业银行股份有限公司、江苏东海农村商业银行股份有限公司和徐州农村商业银行股份有限公司；在职员工1499人。

无锡农商行注册地址：江苏省无锡市金融二街9号。

无锡农商行法定代表人：邵辉。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

无锡农商行拟在注册额度20亿元内分期发行无固定期限资本债券，其中第一期无固定期限资本债券“20无锡农商永续债”（15亿元）已于2020年12月发行，目前尚在存续期；本期为额度内第二期，拟发行规模不超过人民币5亿元，债券的存续期与无锡农商行持续经营存续期一致，具体发行条款以无锡农商行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，无锡农商行股东持有的所有类别股份之前；本期债券与无锡农商行其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对发行人适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

本期债券发行设置发行人有条件赎回条款。无锡农商行自发行之日起5年后，有权于每年付息日（含发行之日起第5年付息日）全部或部分赎回本期债券。在本期债券发行后，如发生不可预计的监管规则变化导致本期债券

不再计入其他一级资本，无锡农商银行有权全部而非部分地赎回本期债券。

无锡农商银行须在得到银保监会批准并满足下述条件的前提下行使赎回权：1、使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；2、或者行使赎回权后的资本水平仍明显高于银保监会规定的监管资本要求。

本期债券设有减记条款。当无法生存触发事件发生时，无锡农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下将届时已发行且存续的本期债券按照票面总金额全部减记。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。无法生存触发事件是指以下两种情形的较早发生者：（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。

触发事件发生日指银保监会或相关部门认为触发事件已发生，并且向发行人发出通知，同时发布公告的日期。

触发事件发生后两个工作日内，无锡农商银行将就触发事件的具体情况、本期债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本期债券持有人。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准用于补充发行人其他一级资本。

联合资信认为，无固定期限资本债券是监管机构所认可的其他一级资本工具，可以用于补充商业银行其他一级资本。无固定期限资本债券设有持续经营触发和无法生存触发双重减记条款，目的是保证本期债券具有更强的资本

属性和吸收损失的能力，这也决定了无固定期限资本债券风险高于长期次级债券、二级资本债券和混合资本债券；另一方面，一旦触发减记条款，任何条件下不再被恢复为无固定期限资本债券，无固定期限资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，无固定期限资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021年一季度，我国国内生产总值现价24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**具体看，第二产业增加值两年平均增长6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产

¹ 文中GDP增长均为实际增速，下同。

² 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析

判断，文中使用的两年平均增长率为以2019年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要

是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 2 2017 - 2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；

2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；

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

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

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一

步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数 (CPI) 和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数 (PPI) 累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出实体经济融资需求仍较为旺盛。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券

融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面,截至2021年一季度末,M2余额227.65万亿元,同比增长9.40%,较上年末增速(10.10%)有所下降。同期M1余额61.61万亿元,同比增长7.10%,较上年末增速(8.60%)也有所下降,说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正,收支缺口较2019年同期有所收窄。2021年一季度一般公共预算收入5.71万亿元,同比增长24.20%,是2020年以来季度数据首次转正。其中税收收入4.87万亿元,占一般公共预算收入的85.31%,同比增长24.80%,同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动,反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出5.87万亿元,同比增长6.20%,其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域,债务付息创2016年以来同期最高增速。2021年一季度一般公共预算收支缺口为1588.00亿元,缺口较2020年和2019年同期值有所收窄,可能与2021年一季度财政收入进度较快相关。2021年一季度全国政府性基金收入1.86万亿元,同比增长47.90%,主要是由于国有土地出让收入保持高速增长;政府性基金支出1.73万亿元,同比减少12.20%,主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解,但依然存在结构性矛盾,居民收入保持稳定增长。2021年1—3月全国城镇调查失业率分别为5.40%、5.50%和5.30%。其中1—2月受春节因素影响,加上年初局部性疫情的影响,失业率有所上升;而3月随着疫情形势好转,企业复工复产进度加快,用工需求增加,就业压力有所缓解。2021年一季度,全国居民人均可支配收入9730.00元,扣除价格因素后两年平均实际增长4.50%,延续了上年一季度以来逐季走高的趋势,且与消费支出增速的差值进一步缩小,居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021年4月30日政治局会议强调,要精准实施宏观政策,保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性,不急转弯,把握好时度效,固本培元,稳定预期,保持经济运行在合理区间,使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细,兜牢基层“三保”底线,发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”,减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕,强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持,保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配,保持宏观杠杆率基本稳定。2021年3月22日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时,因地制宜增加经济困难省份信贷投放,支持区域协调发展。

2021年一季度经济修复有所放缓,主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大,而随着疫苗的推广,疫情对经济的影响减弱,服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定,居民消费支出将继续修复,消费有望持续温和复苏;随着欧美经济逐渐恢复,外需有望继续保持强势增长;固定资产投资修复过程仍将持续,投资结构有望优化:房地产投资虽然韧性较强,但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策,大概率呈现下行趋势;基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降,扩张空间有限,预计保持低速增长;而制造业投资目前表现较弱,但是生产端强劲,积极因素不断增加,随着企业利润不断修复,未来制造业投资增速有望加快。整体看,预计2021年我国经济将保持复苏态势,结构进一步优化。

3. 区域经济发展概况

无锡市经济较为发达,国家重点项目入驻

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

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

2020 年，在持续完善疫情防控相关政策并取得较为明显的疫情防控进展中，无锡市依托区位优势 and 制造业基础，持续推进复工复产进程，贯彻“六稳”“六保”工作，大力发展新兴产业，不断提升科技赋能区域经济发展的推动作用，实现经济增长。但受全社会疫情防控对经济带来的冲击下，无锡市经济增速水平较上年下降明显。2020 年，无锡市实现地区生产总值 12370.48 亿元，较上年增长 3.7%，增速放缓。其中，第一产业增加值 128.10 亿元，较上年增

长 1.6%；第二产业增加值 5751.19 亿元，较上年增长 4.3%；第三产业实现增加值 6491.19 亿元，较上年增长 3.2%；三次产业比例调整为 1.0:46.5:52.5。2020 年，无锡市财政一般公共预算收入 1075.70 亿元，同比增长 3.8%；一般公共预算支出 1214.92 亿元，增长 8.7%；全体居民人均可支配收入 57589 元，增长 5.0%，其中城镇常住居民人均可支配收入 64714 元，增长 4.5%，农村常住居民人均可支配收入 35750 元，增长 6.5%。无锡民营经济较为活跃，占经济总量的比重较高；2019 年无锡市实现民营经济增加值 8139.78 亿元，同比增长 3.6%，占地区生产总值的 65.8%；民营工业实现产值 10253.82 亿元，同比增长 5.4%。截至 2020 年末，无锡市工商部门登记各类企业 36.96 万户，其中非私营内资企业 3.16 万户，外商投资企业 0.70 万户，私营企业 33.10 万户，当年新登记各类企业 5.86 万户。

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

4. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

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

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

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

反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

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

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

的拨备计提压力。截至 2020 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为 215.03%和 196.90%，城商行和农商行分别为 189.77%和 122.19%。

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

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。自 2020 年 8 月以来，央行多次超量续作 MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020 年底，监管部门召开会议，强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方

面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020 年 12 月 14 日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99%和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020 年 12 月，央行、银

保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

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

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理及内部控制

1. 公司治理

无锡农商行公司治理机制运行良好；股

权质押比例较低，相关风险可控；关联交易相关指标未突破监管限制。

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，下设董事会和监事会以及相应专门委员会（见附录 1），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。截至 2020 年末，无锡农商行董事会成员共 14 名，其中独立董事 5 名；监事会成员共 9 名，其中外部监事 3 人。无锡农商行现任董事长邵辉先生，工程师，高级经济师，历任无锡城郊信用联社电脑信息科科长助理、无锡城郊信用联社甘露信用社副主任（主持工作）、江苏苏州农村商业银行副行长、无锡农商行副行长、行长，具有较为丰富的金融机构从业经验和公司管理经验。

无锡农商行高级管理层由 7 名成员构成，其中行长 1 名、副行长 5 名、董事会秘书 1 名、财务负责人 1 名，高级管理层及其下设专门委员会在董事会授权下，按照公司章程和相关制度要求负责日常经营活动，履行董事会赋予的职责，并接受监事会监督。无锡农商行现任行长陶畅先生，助理经济师，历任东北塘信用社副主任（主持工作）、主任，松鹤信用社主任，锡山区信用社主任，江苏苏州农村商业银行锡山区支行行长，江苏苏州农村商业银行行长助理兼锡山区支行行长，无锡农商行行长助理兼锡山区支行行长，无锡农商行副行长，淮安农商行董事、行长，具有丰富的金融机构从业经验和公司管理经验。

从股权结构来看，截至 2020 年末，无锡农商行无限售条件流通股和有限售条件股份的比例分别为 93.25% 和 6.75%；其中第一大股东为国联信托股份有限公司，持股比例为 9.00%。根据无锡农商行 2020 年年度报告披露信息，无锡农商行前十大股东中，第二大股东无锡市兴达尼龙有限公司与无锡神伟化工有限公司

系同一实际控制人控制的企业，其实际控制人合计持有无锡农商银行 1.51 亿股，占股本总额的 8.15%。截至 2020 年末，无锡农商银行前十大股东中，存在 4 家股东将其持有无锡农商银行股权进行质押的情况，被质押股权占全部股本的比例为 9.92%，质押比例相对较低；其中无锡市银宝印铁有限公司将其持有的无锡农商银行全部股权进行质押，待解质押股权的稳定性情况需持续关注。

从关联交易情况来看，截至 2020 年末，无锡农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 4.13%、4.13% 和 15.10%，均未突破监管限制。

2. 内部控制

无锡农商银行持续完善组织架构和内控体系，前、中、后台各司其职，运行良好，作为上市公司在法人治理、内控控制和信息披露等方面均较为成熟。

无锡农商银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，无锡农商银行建立了《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，无锡农商银行根据自身情况，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。

无锡农商银行按照商业银行内部控制要求，建立了由各业务部门和职能部门等组成的，前、中、后台相分离的组织架构，组织结构图见附录 1。近年来，无锡农商银行持续强化中后台部门体系建设，完善相关制度，将内控措施进一步渗透到各个业务流程、环节和岗位，提升内控制度的有效性。

内部审计方面，近年来，无锡农商银行上线并逐步优化新的内部审计系统，提升审计效

率；在省联社以及监管的要求和指引下，对全行各业务条线及分支机构、时下热点问题、高管离任等方面开展全面审计、专项审计和后续审计；建立并持续健全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。

3. 发展战略

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。

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，围绕“深耕本土扎根区域、专注普惠突出特色、创新思维解放思想、精细管理强化能力”的战略目标持续改革转型，制定了成为新时代标杆上市农商银行的战略目标以及紧扣“当好高质量发展标杆、示范和领跑者”的定位，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，无锡农商行将坚守服务三农和中小微企业的市场定位，坚持服务实体经济，发挥好公司业务“稳定器”的传统优势，聚焦长三角重点行业、产业集群和相关供应链打造专业化服务；突出零售业务“动力源”，以客户为中心，深化营销方式和理念转型，围绕“扩客群、优渠道、强营销、控成本、优团队”五大思路实现跨越式发展，通过大数据和信息科技提升客户获取与关系管理能力，努力将客户多元化的需求标准化、线上化、自动化，着力加快培育富有活力的零售直营团队，提升市场份额和利润占比；建设金融市场业务“生力军”，以市场化为导向，注重投研、交易、投资团队建设，加强对周期、久期的研究和把握，确保金融资产安全的前提下，谋求做厚板块收益。

五、主要业务经营分析

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

1. 公司银行业务

无锡农商银行把握当地客户结构特点，发挥自身优势，客户拓展成效较好，使得公司银行业务保持良好的发展态势，公司存贷款业务增速水平相对较高。

公司贷款方面，无锡农商银行公司贷款业务重点拓展的客户群体主要集中在当地制造业企业和中小微企业。近年来，无锡农商银行开展大走访服务，推进增户扩面和信贷投放，不断扩大金融服务覆盖面；加大涉农领域贷款投放，全力支持农业经营主体稳定农产品市场供应。2020年，在新冠疫情对无锡市当地企业经营发展带来的冲击下，无锡农商银行通过发放复工贷款，持续推进企业复工复产的支持力度。此外，无锡农商银行贯彻金融服务实体经济、加大对民营经济扶植力度等工作，对于重点民营企业拓展情况纳入分支机构年度考核，引导分支机构进一步加大民营企业贷款投放，加强对制造业企业走访服务，稳定客户基础。上述因素的作用下使得无锡农商银行公司贷款规模保持良好的增长态势。截至2020年末，无锡农商银行公司贷款余额（含票据贴现，下同）821.64亿元，占贷款总额的82.42%（见表4）。

表4 贷款结构

单位：亿元、%

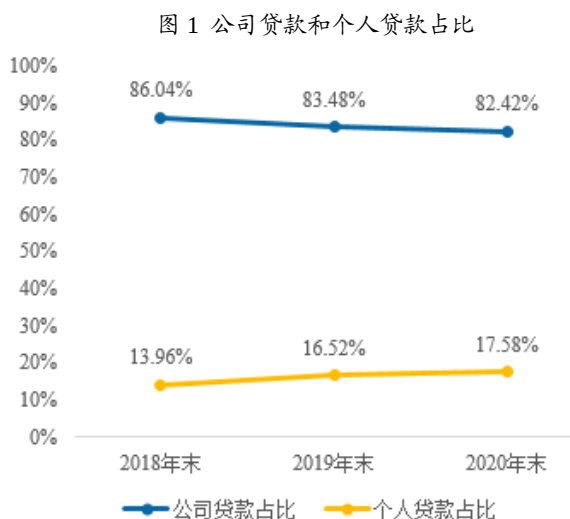
项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
公司贷款和垫款	648.26	709.02	821.64	86.04	83.48	82.42	9.37	15.88
其中：贴现	91.41	99.97	118.35	12.13	11.77	11.87	9.36	18.38
个人贷款	105.17	140.28	175.29	13.96	16.52	17.58	33.39	24.96
合 计	753.43	849.31	996.93	100.00	100.00	100.00	12.73	17.38

数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

公司存款方面，近年来，无锡农商银行作为区域性农村金融机构，持续与当地政府和企事业单位保持良好的合作关系；积极参与农村资金监管平台建设，提升银政合作力度。同时，

无锡农商银行通过加强考核激励的方式，强化公司存款业务，特别是客户结算业务的拓展和营销力度。以上因素使得无锡农商银行公司存款业务规模及增速持续增长。此外，无锡农商

银行调整公司存款业务拓展方式，逐步加快对公存款获取渠道转变，同时持续加大客户走访力度，拓展服务覆盖面，提升对公存款的沉淀性。截至2020年末，无锡农商银行公司存款余额733.26亿元，占存款总额的50.47%（见表5）。



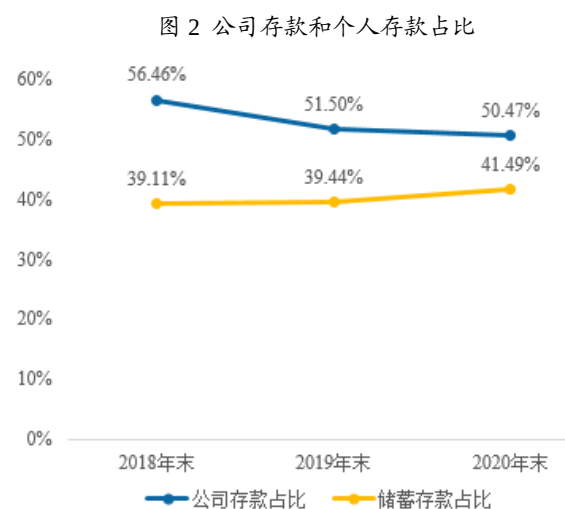
数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

2. 个人银行业务

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

无锡农商银行持续推进向零售业务转型工作，加大省保卡激活工作力度，同步做好手机银行、微信银行、手机号码支付业务、医保电子凭证等电子银行业务的交叉营销；以资产配置为导向，围绕客户需求，优化升级理财、基金、保险、贵金属、信用卡等多样化产品体系，做好贵宾客户维护工作，推动财富业务发展。个人贷款方面，近年来，无锡农商银行持续优化“阿福e贷”和“锡银快贷”消费贷款产品，保障居民合理消费需求；与无锡广播电视集团、江南大学附属医院、惠山中专等医院、学校、农贸市场单位加强合作，拓宽全行消费金融市场应

用。此外，无锡农商银行推进阳光信贷建档和整村授信工作，围绕新农村住房改造，依托“阳光幸福贷”产品，助力改善村居环境。得益于住房抵押贷款和个人消费类贷款规模的持续增长，无锡农商银行个人贷款业务余额保持较好的增长态势。截至2020年末，无锡农商银行个人贷款余额175.29亿元（见表4）。其中，个人消费类贷款和住房抵押贷款分别为41.86亿元和113.55亿元。储蓄存款方面，2020年，无锡农商银行储蓄存款主要来源于居民存款及市民卡养老金代发留存，为储蓄存款业务发展奠定了良好的客户基础；上线“惠存钱”产品，对养老代发客群的活期留存资金提供了产品支撑；结合各分支机构辖内实际情况，制定差异化吸储活动方案，加强对辖内区域吸储的宣传力度，拓展揽储渠道。同时，无锡农商银行调整制度考核标准，压降中长期、高成本存款揽入规模，压降存款成本。得益于个人储蓄存款客户基础的持续深化，无锡农商银行储蓄存款规模保持增长。截至2020年末，无锡农商银行储蓄存款余额602.80亿元占客户存款余额的41.49%（见表5），其中储蓄定期存款占储蓄存款的79.62%，存款稳定性较好，但需关注定期存款比重较高对无锡农商银行负债成本带来的影响。



数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

表 5 存款结构

单位：亿元、%

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

数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

3. 金融市场业务

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

近年来，无锡农商银行同业资产配置力度持续下降；结合自身需求开展短期和长期的市场融入资金，同业业务呈净流入态势。近年来，无锡农商银行同业资产配置力度持续下降，在满足贷款业务资金充足的基础上，资产配置进一步向盈利能力更强的投资资产侧重。负债端方面，近年来，无锡农商银行主要通过发行同业存单的方式吸收市场资金，并通过同业存放、债券回购等同业负债渠道维持全行短期流动性，市场资金融入力度持续下降，系负债端吸收存款能够支撑资产端业务正常开展，主动压降财务杠杆所致。无锡农商银行对同业业务交易对手实行白名单准入管理制，同业业务交易对手以国有大行、股份制银行和省内金融机构为主。

无锡农商银综合对市场研判以及自身流动性考虑配置投资资产，在保证整体资金的安全性和流动性基础上，提升投资资产的盈利能力；受资管新规政策的影响，无锡农商银行持续压降信托及资管计划等非标类资产，投资策略进

一步向标准化资产倾斜。近年来，在贷款业务对资金需求持续上升的影响下，无锡农商银行投资资产增速较上年末有所下降。截至 2020 年末，无锡农商银行投资类资产总额 658.24 亿元（见表 6）。从投资资产结构和配置策略看，近年来，无锡农商银行持有的投资资产类型以债券类资产为主，持续压降信托和资产管理计划持有规模，适当增加公募基金持有规模以提升资产收益水平。截至 2020 年末，无锡农商银行持有的债券按发行人类型划分，政府及中央银行、政策性银行、银行同业及其他金融机构、一般企业发行的债券分别占债券投资净额的 32.78%、9.91%、28.20%和 29.11%，存量信用债外部信用评级以 AA+及以上债券为主，主要为无锡市及其周边市级国有企业发行债券；存量信托和资产管理计划业务为类信贷信托产品，其中债权融资计划 41.67 亿元、信托计划 1.60 亿元、资产管理计划 2.80 亿元，主要投向无锡、南通、苏州及常州等地的区、县级政府平台类公司，用于公共事业及基础设施建设；持有的公募基金底层资产以债券类资产为主，另有部分用于现金管理的基金。2020 年，无锡农商银行出资 7.82 亿元，与其他发起人股东共同发起设立徐州农村商业银行股份有限公司，使得权益投资及其他规模较上年末大幅上升。

表 6 投资资产结构

单位: 亿元、%

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

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差

数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

近年来，无锡农商银行投资业务收入水平保持增长，2020 年实现投资业务收入（包含投资收益和利息净收入中的投资利息收入）26.22 亿元。

六、风险管理分析

无锡农商银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，并通过下设风险及关联交易控制委员会统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。

无锡农商银行综合宏观经济以及地区经济特点建立并持续完善信贷资产信用风险管理制度；通过建立大额风险暴露管理制度以及对相关指标进行持续监控来控制全行同业及非同业大额风险暴露情况，信用风险管理体系持续完善。无锡农商银行针对业务开展过程中面临的信用风险，制定了包括市场准入、放款审核、信

贷退出、风险预警、不良资产处置等机制应对风险。其中，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；放款审核机制包括放款前审核机制、放款后的监督；依据客户、行业及市场状况，对存量授信定期进行风险重估，对存在风险隐患的制订相应措施，并视情况实施退出，从而实现对全行信贷结构的调整。无锡农商银行通过对信贷资产持续监测，监控全行整体信贷运行质量情况，及时提出相应的风险预警和处置建议。无锡农商银行在总体信用风险限额控制目标内对信贷资产进行分类限额管理，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。同时，无锡农商银行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。

无锡农商银行针对经营中面临的主要市场风险建立了相应的风险管理制度及风险监控及管理措施，外汇风险加权资产规模较小，利率敏感性相对较低；整体市场风险可控。

无锡农商银行市场风险管理目标是通过将市场风险控制在银行可以承受的合理范围内，实现经风险调整的收益率的最大化。为此，无锡农商银行适度开展自营交易类业务，提高定价能力，逐日盯市，及时止损；控制各币种的错

配,维持合理的结构性敞口;评估新产品、新业务可能承担的市场风险,审慎开展高风险业务;采取估值、市场化工具等措施,将市场风险可能引起的损失控制在可承受的范围之内;科学设置资金业务风险限额、交易限额以及止损限额,建立完善的限额管控机制;积极关注可缓释所承担的市场风险的套期保值工具。针对日常经营中面临的货币风险,无锡农商银行指定了《外汇贷款管理办法》及《外汇资金管理办法》,监控设置外汇敞口限额并对交易对手实行授信额度管理,同时通过设置止盈止损点位及主要外币币种头寸额度控制来防范市场风险及汇率风险。而对于利率风险,无锡农商银行主要通过利率缺口分析特定时间段内重新定价缺口;通过调增重新定价频率和设定公司存款的期限档次,降低重新定价期限的不匹配;对投资组合中的债券进行久期分析,评估债券的潜在价值波动,制订投资组合指引。根据无锡农商银行测算,若利率向上变动 100 个基点,将会带来 0.50 亿元净利息收入的提升,利率敏感性相对较低。

无锡农商银行建立并持续完善流动性风险管理、监控以及防控机制,流动性风险可控。

无锡农商银行针对流动性风险管理建立了流动性管理的分析、监测、预警、信息交流和反馈机制。无锡农商银行资产负债管理委员会负责全行流动性管理,每年年初根据全行资产负债比例、结构及风险情况,确定当年的资产负债比例和资产结构的政策指引;财务管理部负责日间流动性管理,按月监控各项流动性管理指标,对全行流动性缺口进行计量和分析,在定量分析的基础上拟定投融资限额及应对措施,并及时向资产负债管理委员会报告;金融市场部根据市场供给状况、全行债券持仓结构、收益率曲线变化情况进行资金运作。无锡农商银行根据内控与风险管理委员会制定的抵御流动性风险存量标准及市场的变化情况,适时调整全行资产持有结构。同时,无锡农商银行积极

压缩高风险资产,不断优化资产结构,保持资本净额与风险资产增长的合理匹配;通过积极参与银行间市场交易,提高本行在银行间市场中的融资的能力,提升主动负债的能力。

无锡农商银行建立了防范操作风险的监控及管理措施,操作风险可控。无锡农商银行操作风险管理秉承内控优先、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,持续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,无锡农商行加强和细化操作流程管理,完善操作风险管理架构,有效运用操作风险管理工具识别、评估、监测、控制和报告操作风险;按照法律法规及监管要求完善操作风险管理制度,有效防范因制度缺失、管理缺位导致的操作风险;加强内控建设,持续提升员工职业能力和道德操守,加强对关键岗位、关键人员的管理,防范内外部欺诈,降低资金、资产损失与重大案件的发生。

七、财务分析

无锡农商银行提供了 2018—2020 年合并财务报表,立信会计师事务所(特殊普通合伙)对上述合并财务报表进行了审计,并出具了标准无保留意见的审计报告;合并范围包括其控股的江苏铜山锡州村镇银行股份有限公司和泰州姜堰锡州村镇银行股份有限公司。无锡农商银行 2019 年及 2020 年审计报告按照财政部修订并颁布的新金融工具准则进行编制,但未对 2018 年同期比较报表进行追溯调整。

1. 资产质量

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

表7 资产结构

单位：亿元、%

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

数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

(1) 贷款

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

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

人贷款端旺盛的住房抵押贷款和消费贷款需求，贷款规模保持较好的增长态势，2020 年末发放贷款及垫款净额 959.43 亿元。贷款行业分布方面，无锡农商银行信贷资产投放行业分布集中在租赁和商务服务业、制造业和批发零售业，这与地区经济结构以及监管政策导向基本相符。截至 2020 年末，无锡农商银行前五大行业贷款合计占贷款总额的 61.13%，第一大贷款行业租赁和商务服务业贷款占比 21.04%（见表 8）。

表 8 贷款行业分布情况

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	23.71	租赁和商务服务业	20.96	租赁和商务服务业	21.04
租赁和商务服务业	22.83	制造业	20.86	制造业	18.78
批发和零售业	10.96	批发和零售业	12.28	批发和零售业	13.69
水利、环境和公共设施管理业	3.85	农、林、牧、渔业	4.71	农、林、牧、渔业	4.05
农、林、牧、渔业	3.79	水利、环境和公共设施管理业	3.43	水利、环境和公共设施管理业	3.57
合 计	65.14	合 计	62.24	合 计	61.13

数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

近年来，考虑到制造业当前经营状况和转型压力，无锡农商银行持续加强制造业贷款投放贷前审查以及贷后管理，在满足相关需求的同时控制信用风险。房地产贷款方面，无锡农商银行实行优中选优原则，并控制投放增量，房地产贷款规模和占比持续保持在较小的状态，投放的房地产贷款大部分集中在经济较为发达、房市较为稳定的无锡本地，相关风险可控。

无锡农商银行贷款客户集中度保持在较低水平，客户集中风险不显著。近年来，无锡农商银行在总体信用风险限额控制目标内对信贷

资产进行分类限额管理，贷款客户集中度基本保持在稳定水平，且保持在相对较低水平（见表9），大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 9 贷款集中度情况

单位：%

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

单一最大客户贷款/资本净额	3.33	3.04	3.06
最大十家客户贷款/资本净额	22.16	20.54	21.16

数据来源：无锡农商银行年度报告及客户提供，联合资信整理

从贷款风险缓释措施看，无锡农商银行保证类和附担保物贷款占贷款总额的比重相对较高。截至 2020 年末，无锡农商银行附担保物贷款、保证贷款占比分别为 38.78%、54.16%，信用贷款占比 7.06%。

近年来，在宏观经济增速持续放缓叠加疫情对社会经济带来的冲击下，以及无锡市制造业转型升级的浪潮下带来的竞争压力上升，个别企业面临一定的经营压力，进而传导至无锡

农商银行不良贷款规模有所上升；关注类贷款和逾期贷款规模均出现波动；由于贷款规模增速较快，不良贷款率呈下降趋势。从存量不良资产分布情况看，无锡农商银行存量不良贷款主要集中在批发和零售业中个别单笔大额贷款，系疫情对进出口贸易的不利影响下，部分相关经营主体经营压力上升导致资金周转困难所致。2018—2020 年，无锡农商银行分别核销不良贷款 3.33 亿元、1.30 亿元和 4.06 亿元，分别现金清收不良贷款 2.37 亿元、1.30 亿元和 1.58 亿元，不良处置力度保持较高态势。拨备方面，无锡农商银行进一步加大贷款损失准备的计提力度，拨备覆盖率持续提升，拨备充足。

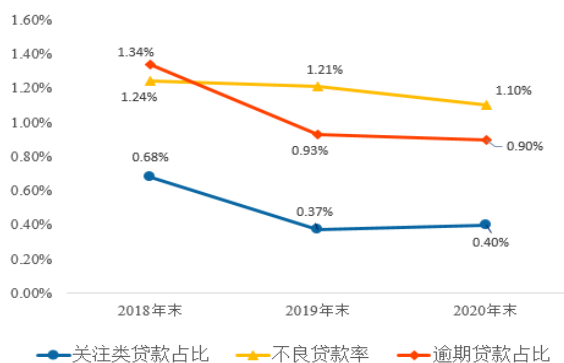
表 10 贷款质量

单位：亿元、%

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

数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：无锡农商银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

近年来，无锡农商银行对同业资产配置力度呈下降趋势，同业资产质量相对较好。无锡农商银行根据业务发展需要、市场行情走势以及自身流动性状况，开展同业资产业务。截至 2020 年末，无锡农商银行存放同业款项余额 27.07 亿元，交易对手以境内同业金融机构为主；拆出资金余额 4.05 亿元；买入返售金融资产余额 6.49 亿元，标的资产为债券；上述同业资产均位于第一风险阶段。

近年来，受金融去杠杆持续推进以及资管

新政策影响，无锡农商银行投资类资产的增速有所下降，投资策略进一步向标准化债券倾斜，投资资产质量较好。近年来，无锡农商银行投资资产规模保持增长，产品结构向标准化产品倾斜。截至 2020 年末，无锡农商银行投资类资产净额 651.08 亿元。从会计科目看，截至 2020 年，无锡农商银行将持有的大部分投资资产分别计入交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资，其中债券类资产分别按照持有目的分别计入交易性金融资产、债权投资和其他债权投资，基金类资产计入交易性金融资产，信托和资产管理计划计入债权投资中，另有部分股权投资等其他投资按其性质分别计入衍生金融资产、长期股权投资和投资性房地产。截至 2020 年末，无锡农商银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的 14.59%、51.67%和 31.22%。从投资资产质量看，截至 2020 年末，无锡农商银行投资资产均位于第一阶段的风险分类中，共计提减值准备 7.35 亿元。

(3) 表外业务

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

2. 负债结构及流动性

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

表 11 负债结构

单位：亿元、%

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

数据来源：无锡农商银行年度报告，联合资信整理

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

40.09 亿元，存续期内的可转换公司债券及二级资本债券余额分别为 26.60 亿元和 27.94 亿元。

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

无锡农商银行各项流动性指标保持在较好水平，流动性管理压力不大。流动性方面，无锡农商银行持有较大规模变现能力较好的债券资产，且定期存款占比持续保持在较高水平，各项流动性指标保持在合理水平，流动性管理压力不大。截至 2020 年末，无锡农商银行流动性比例 109.68%，存贷比为 70.54%，优质流动性资产充足率为 142.87%（见表 12）。

表 12 流动性指标 单位：%

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

数据来源：无锡农商银行年报和客户提供，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

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

表 13 盈利水平指标 单位:亿元、%

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

数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

无锡农商银行利息收入以贷款业务利息收入和投资资产利息收入为主，利息支出以存款利息支出为主，利息净收入为无锡农商银行最主要收入来源。近年来，无锡农商银行净利差水平呈波动态势，2019 年净利差收窄系负债端揽储规模以及揽储成本上升带来的平均付息负债成本率上升所致；2020 年净利差扩大系负债端付息率下降所致。2020 年，无锡农商银行利息净收入 32.77 亿元，占营业收入的 84.12%（见表 13）。

无锡农商银行中间业务收入主要来自代理业务和银行卡业务。近年来，无锡农商银行代理业务手续费收入明显增长，推动手续费收入

的增长。2020 年，无锡农商银行实现手续费及佣金净收入 1.76 亿元。近年来，无锡农商银行投资收益水平保持增长，一方面系 2019 年采用新会计准则，部分投资资产持有期间取得的利息收入和处置获得收益均计入投资收益，导致 2019 年投资收益规模较之前年度大幅增长，另一方面系债券资产卖出价差收益上升所致，2020 年实现投资收益 4.72 亿元。

无锡农商银行营业支出主要由业务及管理费和资产减值损失构成。近年来，无锡农商银行业务及管理费缓慢增长，成本收入比有所下降，2020 年成本收入比为 27.15%。近年来，无锡农商银行持续加大减值准备计提力度，2020

年全年发生信用减值损失 13.11 亿元，对盈利指标造成一定负面影响。

从收益率指标看，近年来，无锡农商银行净利润水平保持增长，但资产收益率和加权平均净资产收益率呈波动态势。

4. 资本充足性

近年来，无锡农商银行现金分红对当年净利润留存造成一定影响；业务规模的持续发展使得风险加权资产规模持续增长；2018 年成功发行可转换公司债券使得资本补充渠道进一步拓宽，未来需持续关注核心一级资本补充进程。截至 2021 年 3 月 31 日，无锡农商银行可转换公司债券完成转股 0.13 亿股，占可转债转股前发行股份总额的 0.73%，规模较小。2018—2020 年，无锡农商银行分别现金分红 3.33 亿元、3.33

亿元和 3.33 亿元，对补充核心资本造成一定影响。此外，无锡农商银行于 2020 年 12 月成功发行 15 亿元无固定期限资本债券，对一级资本形成一定补充。截至 2020 年末，无锡农商银行股东权益合计 140.70 亿元，其中股本 18.48 亿元。

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

表 14 资本充足性指标

单位：亿元、%

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

数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

八、债券偿付能力分析

无锡农商银行拟发行的本期不超过人民币 5 亿元无固定期限资本债券为商业银行资本性债券。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若无锡农商银行进行破产清算，本期无固定期限资本债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款、公司存款和金融债券等其他一般债务以及二级资本工具，与其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿，优先于核心一级资本工具。此外，本期债

券设置减记条款：当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行全部减记。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

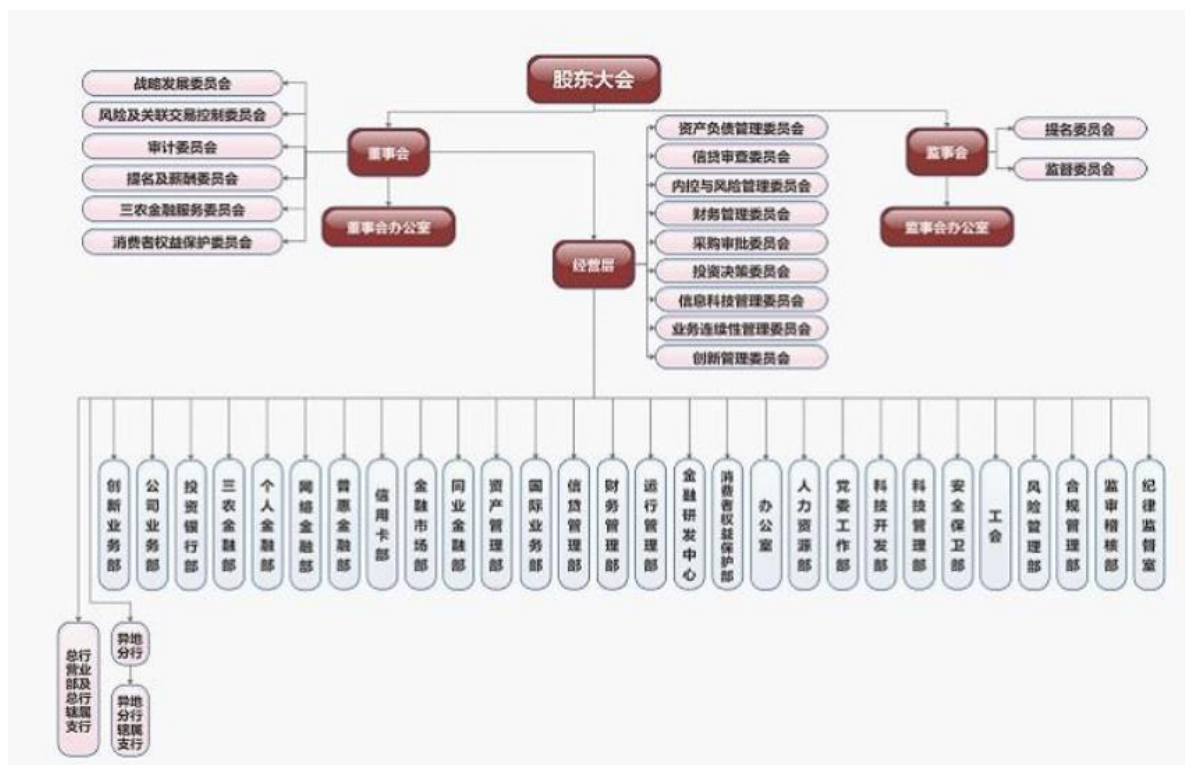
从资产端来看，无锡农商银行资产端的贷款和投资资产质量相对较好，资产出现大幅减值的可能性不大，加之资产端持有较大规模变现能力较强的债券类资产，资产端流动性较强。从负债端看，无锡农商银行负债结构持续优化，储蓄存款占比持续上升，定期存款占比较高，整体负债稳定性相对较好。

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

九、评级结论

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

附录 1 2020 年末无锡农商银行组织结构图



资料来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2020 年指标	余杭农商银行	绍兴瑞丰农商银行	萧山农商银行	无锡农商银行
资产总额（亿元）	1347.25	1266.56	2033.45	1800.18
贷款和垫款净额（亿元）	726.74	720.86	1097.74	959.43
吸收存款（亿元）	1174.08	896.43	1566.65	1452.93
储蓄存款/负债（%）	60.96	52.19	54.39	36.32
股东权益（亿元）	93.27	108.98	155.72	140.70
不良贷款率（%）	0.84	1.32	1.03	1.10
逾期 90 天以上贷款/不良贷款（%）	50.16	42.72	49.12	67.83
贷款拨备覆盖率（%）	559.65	234.41	613.99	355.88
资本充足率（%）	13.93	18.25	15.39	15.21
核心一级资本充足率（%）	9.58	14.66	12.78	9.03
流动性比例（%）	70.36	59.36	72.62	109.68

注：“余杭农商银行”为“浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司”简称；“绍兴瑞丰农商银行”为“浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司”简称；“萧山农商银行”为“浙江杭州萧山农村商业银行股份有限公司”简称

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 4-1 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 4-2 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 4-3 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

联合资信评估股份有限公司关于 无锡农村商业银行股份有限公司 2021 年第一期无固定期限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券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券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券如发生重大变化，或发生可能对无锡农村商业银行股份有限公司或本期债券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券相关信息，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券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券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。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 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。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。

