

# 信用等级公告

联合〔2020〕3706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 2020 年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<sup>+</sup>，无锡农村商业银行股份有限公司 2020 年无固定期限资本债券（不超过人民币 20 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

二〇二〇年九月二十三日



# 无锡农村商业银行股份有限公司

## 2020年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<sup>+</sup>  
 无固定期限资本债券信用等级: AA  
 评级展望: 稳定  
 评级时间: 2020年9月23日

### 主要数据:

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020年 6月末
资产总额(亿元)	1371.25	1543.95	1619.12	1737.03
股东权益(亿元)	93.52	109.29	117.30	119.81
不良贷款率(%)	1.38	1.24	1.21	1.14
拨备覆盖率(%)	193.77	234.76	288.18	306.49
贷款拨备率(%)	2.67	2.91	3.50	3.51
流动性比例(%)	47.29	88.06	94.10	108.41
存贷比(%)	61.85	65.06	66.25	66.93
股东权益/资产总额(%)	6.82	7.08	7.24	6.90
资本充足率(%)	14.12	16.81	15.85	14.67
一级资本充足率(%)	9.93	10.44	10.20	9.65
核心一级资本充足率(%)	9.93	10.44	10.20	9.65

项目	2017年	2018年	2019年	2020年 1—6月
营业收入(亿元)	28.51	31.92	35.40	19.64
拨备前利润总额(亿元)	19.41	22.16	24.52	14.84
净利润(亿元)	9.93	10.76	12.52	6.82
成本收入比(%)	29.98	29.13	29.62	--
拨备前资产收益率(%)	1.48	1.52	1.55	--
平均资产收益率(%)	0.76	0.75	0.79	--
加权平均净资产收益率(%)	11.04	10.68	11.22	--

注: 2020年上半年财务报表未经审计  
 资料来源: 无锡农商银行年报及半年报, 联合资信整理

### 分析师

秦永庆 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, 在区位优势及发展、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, 利率市场化的推进导致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形成消耗, 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<sup>+</sup>, 2020年无固定期限资本债券(不超过人民币 20 亿元) 信用等级为 AA, 评级展望为稳定。该评级结论反映了无锡农商银行本次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。

3. **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。**近年来，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较大，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. **本次发行的债券存在减记的可能。**本次无固定期限资本债券受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本次债券顺位的次级债务之后，发行人股东持有的所有类别股份之前；与发行人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。发行人有权取消全部或部分本次债券派息，且不构成违约事件。根据监管要求，本次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，发行人有权在无需获得本次债券投资者同意的情况下对本次债券进行减记。

## 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、本次信用评级结果仅适用于本次债项，有效期为本次债项的存续期；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

## 2020年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“无锡农商银行”），2016年9月于上海证券交易所上市。截至2020年6月末，无锡农商银行实收资本18.48亿元，前五大股东持股情况见表1。

表1 2020年6月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	5.53
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	28.67

数据来源：无锡农商银行半年报，联合资信整理

截至2020年6月末，无锡农商银行下设直属营业部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，无锡农商银行分别在江阴、徐州、苏州、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，无锡农商银行在徐州铜山、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；员工1473人。

截至2019年末，无锡农商银行资产总额1619.12亿元，其中贷款和垫款净额820.97亿元；负债总额1501.82亿元，其中存款余额1313.58亿元；股东权益117.30亿元；不良贷款率1.21%，拨备覆盖率288.18%；资本充足率为15.85%，一级资本充足率和核心一级资本充

足率均为10.20%。2019年，无锡农商银行实现营业收入35.40亿元，净利润12.52亿元。

截至2020年6月末，无锡农商银行资产总额1737.03亿元，其中贷款和垫款净额910.63亿元；负债总额1617.22亿元，其中存款余额1443.74亿元；股东权益119.81亿元；不良贷款率1.14%，拨备覆盖率306.49%；资本充足率为14.67%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为9.65%。2020年1—6月，无锡农商银行实现营业收入19.64亿元，净利润6.82亿元。

无锡农商银行注册地址：江苏省无锡市金融二街9号。

无锡农商银行法定代表人：邵辉。

### 二、本次发行债券概况

#### 1. 本次债券概况

本次无固定期限资本债券拟发行规模不超过人民币20亿元，债券的存续期与无锡农商银行持续经营存续期一致，具体发行条款以无锡农商银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. 本次债券性质

本次债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本次债券顺位的次级债务之后，无锡农商银行股东持有的所有类别股份之前；本次债券与无锡农商银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。

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



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次债券。

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。

本次债券设有减记条款。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次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、本次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，并通知本次债券持有人。

### 3. 本次债券募集资金用途

本次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，目的是保证本次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. 宏观经济与政策环境分析

#### （1）宏观经济环境

2020年上半年，突如其来的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。虽然5—6月份数据有触底反弹的明显迹象，但是依然处于萎缩低迷中，全球经济增长动能依然缺乏。中国经济增速尽管于二季度转正，超预期增长3.2%，但上半年同比依然下降1.6%，疫情的负面影响尚未消除，经济增长还未恢复到正常水平。当前全球疫情依然在蔓延扩散，疫情对世界经济的冲击将继续发展演变，外部风险挑战明显增多，国内经济恢复仍面临压力。

**经济运行受疫情严重冲击。**由于疫情对生产、流通、消费的限制，经济活动受到严重冲击，2020年上半年中国经济出现负增长，GDP累计同比下降1.6%，其中一季度同比下降6.8%、二季度同比增长3.2%。二季度经济复苏较为强劲，对上半年经济恢复发挥了重要作用。

表2 2017—2020年上半年中国主要经济数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年一季度	2020年上半年
GDP（万亿元）	83.2	91.9	99.1	20.7	45.7
GDP增速（%）	6.9	6.7	6.1	-6.8	-1.6
规模以上工业增加值增速（%）	6.6	6.2	5.7	-8.4	-1.3
固定资产投资增速（%）	7.2	5.9	5.4	-16.1	-3.1

社会消费品零售总额增速 (%)	10.2	9.0	8.0	-19.0	-11.4
出口增速 (%)	10.8	7.1	5.0	-11.4	-3.0
进口增速 (%)	18.7	12.9	1.6	-0.8	-3.3
CPI 增幅 (%)	1.6	2.1	2.9	4.9	3.8
PPI 增幅 (%)	6.3	3.5	-0.3	-0.6	-1.9
城镇失业率 (%)	3.9	4.9	5.2	5.9	5.7
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.5	5.6	5.0	-3.9	-2.0
公共财政收入增速 (%)	7.4	6.2	3.8	-14.3	-10.8
公共财政支出增速 (%)	7.7	8.7	8.1	-5.7	-5.8

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. 增速及增幅均为累计同比增长数，GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、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

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

**三大需求全面收缩。**2020 年上半年，社会消费品零售总额累计同比增长-11.4%，降幅较一季度(-19.0%)有所收窄，但仍处于深度萎缩状态；全国网络零售额达 5.15 万亿元，同比增长 7.3%，为支撑消费的重要力量；全国固定资产投资（不含农户）累计同比增长-3.1%，比上季度(-16.1%)明显收窄，同样仍处于负增长区间。从主要投资领域看，制造业投资增速为-11.7%，降幅比一季度(-25.2%)有所收窄，处于历史同期最低水平；基础设施建设（不含电力）投资增速为-2.7%，较上季度(-19.7%)降幅大幅收窄，仍处下降状态；房地产投资增速为 1.9%，较一季度(-7.7%)转负为正，成为投资增长的主要支撑。民间投资增速为-7.3%，比上年低 13 个百分点；国有投资增速为-5.8%，比上年低 2.7 个百分点。2020 年 1—6 月，货物进出口总额 14.24 万亿元人民币，同比增长-3.2%，增速较一季度(-6.5%)收窄。其中，出口额 7.71 万亿元，累计同比增长-3.0%；进口额 6.52 万亿元，累计同比增长-3.3%。进出口顺差 1.19 万亿元，较一季度(993.0 亿元)大幅增加，较上年同期(1.21 万亿元)略有减少。2020 年上半年，中国对欧盟累计进出口额为 1.99 万亿元（同比增长-1.8%），对东盟累计进出口额为 2.09 万亿元（同比增长 5.6%），对美国累计进出口额为 1.64 万亿元（同比增长-6.6%），对日本累计进出口额为 1.03 万亿元（同比增长 0.4%），东盟成为中国进出口金额最大

和增长速度最快的地区。2020 年二季度，资本形成总额拉动 GDP 增长 5 个百分点，最终消费支出向下拉动 GDP 2.3 个百分点，货物和服务净出口拉动 GDP 增长 0.5 个百分点，可见二季度经济恢复超预期，主要源于投资和外贸的强劲复苏。

**工业生产及经济效益恢复较快，服务业收缩明显。**2020 年上半年工业和服务业同步下降。全国规模以上工业增加值同比增长-1.3%，其中一季度增长-8.4%、二季度降幅有所收窄。上半年工业企业利润总额同比增长-12.8%，其中一季度下降 36.7%、二季度增长 4.8%；尤其是 5、6 月份，利润总额分别增长 6.0%和 11.5%，增速逐月加快。1—5 月全国规模以上服务业企业营业收入累计同比增长-6.4%，较 1—3 月增速(-11.5%)明显回升，但下降幅度依然较大。2020 年上半年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长 0.9%、-1.9%和-1.6%，均较一季度大幅回升，但第二产业、第三产业仍处于收缩状态。

**居民消费价格涨幅扩大，生产者价格同比降幅扩大。**2020 年上半年，居民消费价格指数（CPI）累计同比上涨 3.8%，涨幅比上年同期扩大 1.6 个百分点。其中食品价格上涨 16.2%，涨幅比上年同期提升 11.5 个百分点；非食品价格上涨 0.7%，涨幅比上年回落 0.9 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.2%，涨幅比上年回落 0.6 个百分点。2020 年上半年，

工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比下降1.9%，比上季度（-0.6%）降幅继续扩大，较上年同期（0.3%）转升为降。工业生产者购进价格指数（PPIRM）累计同比下降2.6%，降幅比一季度（-0.8%）继续扩大。

**社会融资规模大幅增长，企业融资成本有所下降。**2020年6月末，社会融资规模存量271.8万亿元，同比增长12.8%，较上年末增幅（10.7%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，上半年新增社会融资规模20.83万亿元，比上年同期多增6.22万亿元。其中人民币贷款新增12.33万亿元，较上年同期多增2.31万亿元；新增企业债券融资规模3.33万亿，较上年同期多增1.76万亿；新增地方政府债3.79万亿元，较上年同期多增1.33万亿元；新增非金融企业境内股票融资2461亿元，较上年多增1256亿元。在社会融资规模大幅增加的同时，融资成本也显著降低。金融机构人民币贷款加权平均利率5.06%，较上年同期下降86个基点。企业信用债发行利率也呈下降趋势。2020年6月公司债、企业债、中期票据加权平均发行利率分别为4.1609%、5.1087%和4.0410%，较上年同期（分别为4.5173%、5.2572%和4.5264%）均明显下降。社会融资规模的快速增长和融资成本的显著下降，为上半年对冲疫情负面影响、经济快速复苏提供了资金保障。

**财政收入大幅下降、收支缺口更趋扩大。**2020年上半年，全国一般公共预算收入9.62万亿元，同比增长-10.8%，降幅较一季度（-14.3%）有所收窄，但依然较大。其中税收收入8.20万亿元，同比增长-11.3%；非税收入1.42万亿元，同比增长-8.0%。一般公共预算收入总体大幅下降。同期全国政府性基金收入3.15万亿元，同比增长-1.0%，较一季度（-12.0%）降幅大幅收窄。2020年上半年全国一般公共预算支出11.64万亿元，同比增长-5.8%，降幅比一季度（-5.7%）略有扩大。从支出结构看，社会保障与就业支出同比增长1.7%，虽较上年同期（6.7%）相比

增幅下滑较大，但为本期唯一正增长的支出（除债务利息支出之外），其中降幅较为明显的是城乡社区事务支出（下降30.0%）、节能环保支出（下降15.4%）、交通运输支出（下降13.3%）、科学技术支出（下降12.2%）、教育支出（下降7.6%）。2020年上半年财政收支缺口2.02万亿元，较一季度缺口（0.93万亿元）大幅扩大，在疫情冲击的特殊时期，财政收支形势比较严峻。

**就业压力较大，形势逐月改善。**2020年上半年，在疫情冲击下，服务业和制造业均呈收缩态势，中小微企业持续经营困难局面延续。6月调查失业率5.7%，较3月（5.9%）略有回落，但较上年同期（5.1%）仍属高位。虽然就业形势较疫情初期有所好转，但国内外环境复杂严峻，企业用工需求偏弱，失业率高位运行，总体就业压力仍然较大。疫情以来保就业、保民生成为宏观政策的首要任务，财政、货币方面出台系列稳企业、保就业的针对性政策措施，重点支持帮助中小微企业复工复产，城镇调查失业率从最高2月份的6.2%持续微降，就业形势逐月改善。

## （2）宏观政策环境

2020年上半年中国宏观政策全力对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，保证经济运行在合理区间。

**积极的财政政策大规模减税降费，增加有效投资。**为应对经济下行压力，帮助企业渡过难关，财政部会同有关部门及时出台了一系列阶段性、有针对性的减税降费政策措施；实施规模性财政政策，大幅扩大地方政府专项债券规模至3.75万亿元（较上年增加1.6万亿元，增幅74.4%），并加快发行使用进度和使用范围，支持“两新一重”领域基建，增加有效投资，同时增加用作项目资本金的范围及比例，允许地方法人银行使用专项债补充资本金；发行抗疫特别国债1万亿元，增加赤字预算1万亿元至3.76万亿元，赤字率3.60%以上；同时建立



特殊转移支付机制，新增财政资金直达市县基层、加大对地方“三保”的财力支持和“两新一重”及补短板项目的资金支持。

**稳健的货币政策引导利率下行，加大对中小微企业金融支持。**注重全面性政策和结构性政策相结合，实施三次降准，为市场注入了适度充裕的流动性；三次下调 LPR 报价利率，引导贷款利率下行；创设货币政策工具支持小微企业信用贷款和存量贷款延期还本付息（总额 400 亿元的“小微企业贷款延期支持工具”和总额 4000 亿元的“小微企业信用贷款支持计划”），为小微企业信贷融资创造了良好环境，不仅有利于小微企业信贷融资的可得性、降低成本，而且总体上具有扩大信用规模、降低信用风险的作用。6 月国务院要求推动金融机构向企业让利 1.5 万亿元，中国人民银行决定下调再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点，调整后，3 个月、6 个月和 1 年期支农再贷款、支小再贷款利率分别为 1.95%、2.15% 和 2.25%，再贴现利率为 2%，进一步降低了中小企业的融资成本。

### （3）宏观经济及政策前瞻

**牢牢把握扩大内需这个战略基点，加快形成以内循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。**2020 年 7 月 30 日召开的中央政治局会议认为，当前我国经济形势仍然复杂严峻，不稳定性不确定性较大，遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。会议强调，下半年要更好地统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展。为此，下半年财政政策要更加积极有为、注重实效，要保障重大项目建设资金，注重质量和效益。中央政治局会议对货币政策新的定位是要更加灵活适度、精准导向。具体要

求一是要保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降；二是要确保新增融资重点流向制造业、中小微企业。

在以上政策引导和支持下，下半年我国以**投资和消费为主的内需将实现较快的恢复性增长**。投资方面，制造业投资上半年下降幅度较大（-11.7%），下半年有望在货币信贷政策支持、最终需求恢复和 PPI 回升的支撑下逐步修复；基建投资在“两新一重”及补短板重大项目推进和财政资金支持下将会延续二季度的增长势头；房地产开发投资也将在老旧小区改造及新型城镇化等建设规模扩大的背景下保持稳定增长。上述三大投资的恢复和持续增长，将支撑固定投资增速继续好转。消费方面，在疫情防控 and 保就业促消费相关政策措施的作用下，下半年随着疫情影响的进一步弱化、居民收入的恢复性提高和消费需求的释放，以及政府消费支出的适当增加，商品和服务消费或将较快恢复，消费对经济增长的拉动有望由负转正。外需方面，未来主要经济体陆续重启经济及实施更大规模的刺激政策，对我国外需具有较大提振作用；同时我国防疫物资、远程办公用品以及高新技术产品的出口一直保持稳定增长，有理由相信下半年我国货物和服务净出口对 GDP 的拉动作用会在二季度转正的基础上继续提高；但由于全球疫情形势的复杂性和反复性，以及中美关系的不确定性等因素影响，外需对我国下半年经济的拉动作用不宜高估。

### 2. 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，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，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。

2019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。2019年，无锡市实现地区生产总值11852.32亿元，较上年增长6.7%，增速有所放缓。其中，第一产业增加值122.50亿元，较上年下降2.4%；第二产业增加值5627.88亿元，较上年增长7.6%；第三产业实现增加值6101.94亿元，较上年增长6.0%；三次产业比例调整为1.0:47.5:51.5。2019年，无锡市财政一般公共预算收入1036.33亿元，同比增长2.4%；一般公共预算支出1117.58亿元，增长5.8%；全体居民人均可支配收入54847元，增长8.9%，其中城镇常住居民人均可支配收入61915元，增长8.6%，农村常住居民人均可支配收入33574元，增长9.1%。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7810.68亿元，同比增长6.8%，占地区生产总值的65.9%；民营工业实现产值10391.89亿元，同比增长10.2%。截至2019年末，无锡市工商部门登记各类企业33.19万户，其中国有及集体控股公司2.69万户，外商投资企业0.67万户，私营企业29.83万户，当年新登记各类企业4.92万户。个体户方面，截至2019年末，无锡市存量个体户44.84万户，新增8.17万户。

截至2019年末，无锡全市金融机构本外币存款余额为17605.46亿元，同比增长9.6%，其中住户存款余额6316.12亿元；金融机构本外币贷款余额为13556.67亿元，同比增长12.0%。

2020年以来，在新冠疫情导致的停工停产以及对外贸易受阻的状况下，无锡地区经济发展受到一定程度的影响。2020年二季度，无锡市实现地区生产总值5516.32亿元，同比增长0.8%；全市规模以上工业实现总产值8027.21亿元，同比下降0.5%；全市一般贸易出口额127.82亿美元，同比下降8.1%，相关关键性指标虽较一季度有所恢复，但个别指标仍呈不同程度的下降，需持续关注在防控疫情下当地经济发展放缓对无锡农商银行资产质量的影响。但是，考虑到无锡市地处长江三角洲经济带以及较好的经济基础，未来在新冠疫情缓解后有望实现经济发展的快速反弹。

### 3. 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；2020年，银保监会允

许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

**LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。**2013 年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基准利率（LPR）集中报价和发布机制，并于 2020 年起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。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

**信贷资产五级分类认定标准日趋严格。**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 天以上的贷款纳入不良。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。

**监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。**针对非信贷类资产，2019 年 4 月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握

各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

**持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。**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。2019 年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020 年 4 月，银保监会发布关于 2020 年推动小微企业金融服务工作要求，实现 2020 年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由 500 万元调整至 1000 万元，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

**商业银行资本补充渠道多样化。**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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于 2019 年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019 年 11 月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

## （2）行业概况

### 商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成

为资产规模增长的主要驱动因素。2015—2018 年，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019 年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至 2019 年末，我国商业银行资产总额 239.49 万亿元，同比增长 14.06%。其中贷款余额 129.63 万亿元，同比增长 17.32%；负债总额 220.05 万亿元，同比增长 13.73%（见表 3）。预计 2020 年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

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。**受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，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。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新

型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

**商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，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。**国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行



和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%。其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

**盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。**2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

**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。**央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。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。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得

注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

**资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。**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、无固定期限资本债券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进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。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。

**监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。**系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信评估股份有限公司认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

### (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。根据银保监会披露的银行业金融机构法人名单,截至2019年末,全国共有农村商业银行1478家,农村合作银行28家,农村信用社722家。

**农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。**近年来,部分农村金融机构受当地区域经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制,贷款增长乏力,因此联合当地其他金融机构投放异地银(社)团贷款。在目前的监管政策下,农村金融机构将继续坚守“三农”和小微企业市场定位,原则上“贷款不出县、资金不出省”,业务区域监管强化,农商银行异地贷款业务受到严格限制。此外,随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉,农村金融机构面临的同业竞争加剧。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。为此,农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核,加强清收力度以及不

良贷款核销等方式压降不良贷款,但由于农村金融机构不良处置方式较为单一,加之宏观经济下行压力仍然存在,其信贷资产质量下行压力仍较大。从银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看,截至2019年末,农村商业银行不良贷款额6155亿元;不良贷款率3.90%,基本与上年末持平;拨备覆盖率128.16%,资本充足率13.13%,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在支持地方小微企业发展中承担重要角色,2020年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响,加之其盈利能力有限,内生资本能力较弱,且农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

## 四、公司治理及内部控制

### 1. 公司治理

**无锡农商银行公司治理结构较为完善,股权质押比例较低,相关风险可控;关联交易相关指标符合监管要求。**

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。

从股权结构来看,截至2020年6月末,无锡农商银行无限售条件流通股和有限售条件股份的比例分别为91.81%和8.19%;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%,其余股东持股比例均未超过10%。截至2020年6月末,无锡农商银行前十大股东中有5户存在质押股权的情况,合计质押1.98亿股,占股本的10.71%(见表4)。

表4 前十大股东股权质押情况 单位:亿股、%

股东名称	持股总数	持股比例	对外质押股份数量	对外质押股份数量/持股总数	对外质押股份数量/全行股本总数
无锡市兴达尼龙有限公司	1.11	6.00	0.73	65.32	3.92
无锡万新机械有限公司	1.02	5.53	0.57	56.06	3.10

无锡神伟化工有限公司	0.40	2.14	0.40	100.00	2.14
无锡市银宝印铁有限公司	0.21	1.15	0.21	100.00	1.15
无锡市太平洋化肥有限公司	0.18	1.01	0.07	39.28	0.40
<b>合计</b>	<b>2.93</b>	<b>15.83</b>	<b>1.98</b>	<b>--</b>	<b>10.71</b>

注：股本总数为 2020 年 6 月末数据

数据来源：无锡农商银行 2020 年半年度报告，联合资信整理

股东大会是无锡农商银行的最高权力机构，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、监督和管理职能。截至 2020 年 6 月末，无锡农商银行董事会成员共 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。无锡农商银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）、江苏扬州农村商业银行副行长、无锡农商银行副行长、行长，具有较为丰富的金融机构从业经验和公司管理经验。

无锡农商银行高级管理层由 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。无锡农商银行现任行长陶畅先生，助理经济师，历任东北塘信用联社副主任（主持工作）、主任，松鹤信用社主任，锡山区信用社主任，江苏扬州农村商业银行锡山区支行行长，江苏扬州农村商业银行行长助理兼锡山区支行行长，无锡农商银行行长助理兼锡山区支行行长，无锡农商银行副行长，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。

无锡农商银行董事会下设风险及关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。从关联交易的情况来看，截至 2020 年 6 月末，无锡农商银行单一最大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 6.32% 和 16.06%（见表 5），均符合监管要求。

表 5 关联授信管理情况 单位：亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
全部关联方授信余额	7.33	15.11	32.23	28.79
单一最大关联方授信余额/资本净额	1.53	1.45	6.69	6.32
最大集团关联方授信余额/资本净额	1.53	1.64	6.74	6.32
全部关联方授信余额/资本净额	5.65	8.75	18.03	16.06

注：2017 年末和 2018 年末数据，全部关联方授信余额不含“其他表外”授信

数据来源：无锡农商银行提供资料，联合资信整理

## 2. 内部控制

无锡农商银行根据自身情况不断完善组织结构和管理制度，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，制定了“深、专、新、强”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，无锡农商行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。

## 五、主要业务经营分析

**无锡农商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**

**覆盖面积，发展空间较大。**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，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。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。2019年，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13.63%。

### 1. 公司银行业务

**无锡农商银行公司银行业务保持良好的发展态势，受贷款结构逐步向小微和个人贷款方向转移影响，公司贷款增速有所下降。**

公司贷款方面，无锡农商银行公司贷款业务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，无锡农商银行持续发挥当地制造业产业集群存在的众多优质制造业企业和中小微企业集中的优势，持续深入走访企业营销，发掘当地优质企业贷款需求，加强对当地优质企业的贷款投放。同时，无锡农商银行围绕实体经济需求，按照涉农优先、小微优先、期限短优先、金额小优先、本地优先原则，合理安排信贷投放，持续优化信贷结构；适应市场变化，调整定价理念，贷款由单一利率定价向综合收益定价转变，坚持依据“不同客户、择优扶持”的信贷政策，引导信贷资金投向，优化信贷服务对象结构；顺应客户需求，持续丰富线上产品与功能，打造“票据池”“在线贴现”等特色化产品，提升客户粘性。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。但是，从增速上看，受当地同业竞争加剧以及自身贷款结构向小微贷款



和个人贷款转型需要，2019年无锡农商银行公司贷款规模增速较2018年有所下降。截至2019年末，无锡农商银行公司贷款余额（含票据贴

现，下同）709.02亿元，占贷款总额的83.48%（见表6）。

表6 贷款结构

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末		2020年6月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司贷款和垫款	568.27	86.01	648.26	86.04	709.02	83.48	790.58	83.91
其中：贴现	79.47	12.03	91.41	12.13	99.97	11.77	109.94	11.67
个人贷款	92.47	13.99	105.17	13.96	140.28	16.52	151.61	16.09
<b>合计</b>	<b>660.74</b>	<b>100.00</b>	<b>753.43</b>	<b>100.00</b>	<b>849.31</b>	<b>100.00</b>	<b>942.19</b>	<b>100.00</b>

数据来源：无锡农商银行年报及半年报，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，且得益于本地长期经营，持续与当地政府及企事业单位保持良好的合作关系，积极参与市财政招投标活动，提升财政性存款的留存；积极参与农村资金监管平台建设，稳定街道及村级款项的留存，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，强化公司存款业务的拓展力度，对获取结算客户的员工进行奖励。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，提升对公存款的沉淀性。截至2019年末，无锡农商银行公司存款余额（含财政性存款、应解汇款及保证金存款，下同）763.88亿元，占存款总额的59.59%（见表7）。

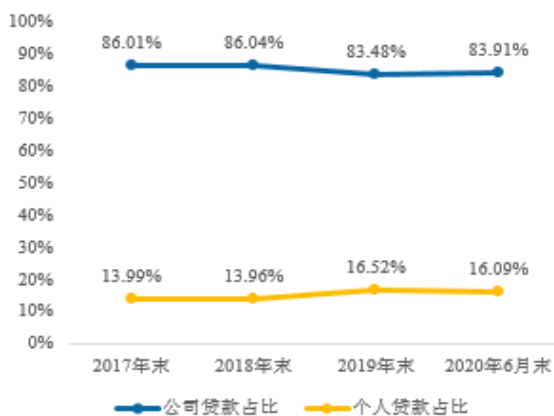
2020年以来，无锡农商银行综合复工复产背景下的小微企业信贷需求，加大信贷业务创新，同时持续提升对公存款的留存力度，公司银行业务持续发展。截至2020年6月末，无锡农商银行公司贷款余额790.58亿元，较上年末增长11.50%，占贷款总额的83.91%；公司存款余额831.91亿元，较上年末增长8.91%，占存款总额的59.10%。

## 2. 个人银行业务

无锡农商银行个人银行业务产品体系不断完善，业务渠道逐步拓宽；具有广泛的个人客户群体，储蓄存款吸收效率较高；贷款业务结构向个人类贷款转型趋势较为明显。

个人贷款方面，近年来，无锡农商银行持续丰富房贷产品条线，新增法拍房和超龄房的按揭贷款业务，在填补业务空缺的同时提升了与市场需求的契合度；重点开展消费类贷款业务，持续丰富消费类贷款的产品种类，推出了“阿福e贷”系列消费贷款产品体系，产品体系覆盖信用、抵押、保证类贷款客群，基本满足线下个人客户群体对消费贷款的需求，从而提高消费贷款产品的市场竞争力。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良好增长态势。截至2019年末，无锡农商银行个人贷款余额140.28亿元（见表6）。其中，个人消费类

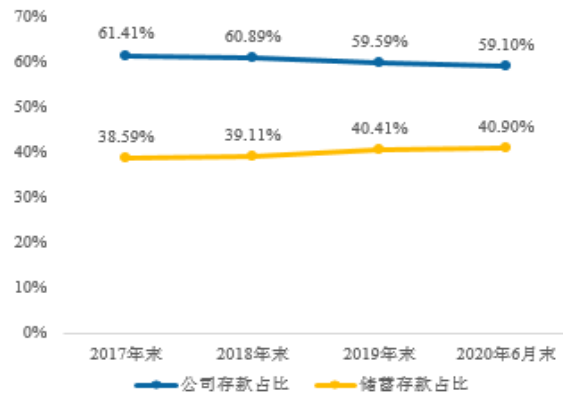
图1 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：无锡农商银行年报及半年报，联合资信整理

贷款和住房抵押贷款分别占个人贷款余额的 23.59% 和 65.26%。储蓄存款方面，近年来，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；由于宽松的货币政策以及资管新规对于压缩理财和货币基金利率下调形成的储蓄存款回流，通过发行大额存单的方式吸引个人存款的留存，储蓄存款业务规模保持增长。截至 2019 年末，无锡农商银行储蓄存款余额 518.08 亿元，占客户存款余额的 40.41%（见表 7），其中定期存款占储蓄存款的 79.41%。

图 2 公司存款和个人存款占比



数据来源：无锡农商银行年报及半年报，联合资信整理

表 7 存款结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>按客户类型划分</b>								
公司存款	656.07	61.41	705.18	60.89	763.88	59.59	831.91	59.10
储蓄存款	412.20	38.59	452.90	39.11	518.08	40.41	575.76	40.90
<b>按存款期限划分</b>								
定期存款	696.88	65.23	750.09	64.77	803.72	62.69	890.85	63.29
活期存款	371.38	34.77	407.99	35.23	478.24	37.31	516.83	36.71
<b>合计</b>	<b>1068.27</b>	<b>100.00</b>	<b>1158.08</b>	<b>100.00</b>	<b>1281.96</b>	<b>100.00</b>	<b>1407.68</b>	<b>100.00</b>

数据来源：无锡农商银行年报及半年报，联合资信整理

2020 年以来，无锡农商银行持续巩固住房抵押贷款业务对个人贷款业务的推动作用，同时加大对个体工商户的信贷投放力度；加大储蓄存款产品研发力度，推出“惠存钱”等定期储蓄存款产品，提升存款竞争力，同时提升代发工资客户资金留存率，个人存贷款业务规模保持增长。截至 2020 年 6 月末，无锡农商银行个人贷款余额 151.61 亿元，较上年末增长 8.07%，占贷款总额的 16.09%；储蓄存款余额 575.76 亿元，较上年末增长 11.13%，占存款总额的 40.90%。

### 3. 金融市场业务

无锡农商银行在保持流动性充足且提高富余资金的盈利能力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富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。

无锡农商银行压降收益率相对较低的同业资产配置力度；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，无锡农商银行减少同业资产配置力度，将资金配置向盈利能力更强的投资资产侧重。负债端方面，无锡农商银行主要通过发行同业存单、可转债和二级资本债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。近年来，随着存款业务的良好发展带来充足的负债补充以及流动性调节空间，无锡农商银行同业存放规模明显下降；同时，2019 年以来无锡农商银行在全国银行间债券市场共发行 81 期同业存单，并于 2019 年 8 月发行了总额为人民币 8 亿元、期限为 10 年的二级资本债券，但随着同业存单在年末相继到期兑付使得 2019 年末同业存单余额较 2018 年末明显减少，叠加同业存放规模的明显

下降，市场融入资金规模较上年末有所下降，进而使得近年来市场融入资金规模呈波动态势。截至 2019 年末，无锡农商银行同业资产余额 37.68 亿元，占资产总额的 2.33%，主要为存放同业款项；市场融入资金余额 151.83 亿元，占负债总额的 10.11%，其中应付同业存单余额 64.65 亿元，应付可转换公司债券及二级资本债券余额合计 53.46 亿元。

近年来，无锡农商银行持续加大对债券类资产和基金的配置力度，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，债券及基金占投资资产比重上升明显；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。截至 2019 年末，无锡农商银行投资类资产总额 614.17 亿元（见表 8）。债券投资方面，近年来，无锡农商银行加大对

地方政府债和政策性金融债券的投资力度，进而推动债券投资整体规模出现明显增长，存量信用债的评级主要分布于 AA<sup>+</sup>及以上。截至 2019 年末，无锡农商银行债券投资总额 400.44 亿元，其中国债、地方政府债、政策性金融债合计占比为 50.15%。近年来，无锡农商银行根据监管导向持续压降信托及资产管理计划投资规模，存量业务主要为债券和类信贷信托产品，其中信贷资产主要投向无锡市、区级政府平台类公司，用于公共事业及基础设施建设。截至 2019 年末，无锡农商银行信托和资产管理计划投资总额 51.15 亿元。此外，无锡农商银行加大了对流动性和安全性相对较好的基金类资产的配置力度，从而提升投资资产的收益水平。截至 2019 年末，无锡农商银行基金投资总额 77.35 亿元，底层资产以债券为主。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券	194.46	40.72	305.81	59.38	400.44	65.20	461.48	70.57
同业存单	105.06	22.00	115.52	22.43	77.60	12.63	56.31	8.61
基金产品	21.38	4.48	12.21	2.37	77.35	12.59	73.23	11.20
理财产品	63.19	13.23	0.00	0.00	0.21	0.03	0.20	0.03
信托和资产管理计划	87.16	18.25	74.89	14.54	51.15	8.33	54.86	8.39
权益投资及其他	6.27	1.31	6.61	1.28	7.44	1.21	7.83	1.20
<b>投资资产总额</b>	<b>477.52</b>	<b>100.00</b>	<b>515.04</b>	<b>100.00</b>	<b>614.17</b>	<b>100.00</b>	<b>653.90</b>	<b>100.00</b>
其中：应计利息	--	--	--	--	9.79	1.59	9.65	1.48
减：投资资产减值准备	3.60	--	4.75	--	7.16	--	7.35	--
<b>投资资产净额</b>	<b>473.92</b>	<b>--</b>	<b>510.29</b>	<b>--</b>	<b>607.02</b>	<b>--</b>	<b>646.55</b>	<b>--</b>

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差

数据来源：无锡农商银行年报及半年报，联合资信整理

2017—2019 年，无锡农商银行分别实现投资业务收入（包含投资收益和利息净收入中的投资利息收入）20.06 亿元、20.61 亿元和 25.03 亿元，主要系债券及基金投资收益增长所致。

2020 年以来，无锡农商银行根据自身需求配置同业资产，同业资产规模较上年末有所增长，2020 年 6 月末同业资产余额 45.72 亿元，较上年末增长 21.34%，占资产总额比重仍保持

在较低水平。投资资产方面，无锡农商银行加大对债券类资产的投资力度，2020 年 6 月末投资资产总额 653.90 亿元，较上年末增长 6.47%；其中债券类资产较上年末增长 15.24%。

## 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。

### 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。

#### (1) 信贷资产信用风险管理

#### 无锡农商行建立并持续完善信贷资产信

用风险管理机制。无锡农商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。

无锡农商行贷款投放行业分布与当地产业结构匹配度较高，行业集中度持续下降，但仍保持在较高水平。贷款行业分布方面，无锡农商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2019年末，无锡农商行前五大行业贷款合计占贷款总额的62.24%，第一大贷款行业租赁和商务服务业贷款占比20.96%（见表9）。

表9 贷款行业分布情况单位：%

2017年末		2018年末		2019年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	25.20	制造业	23.71	租赁和商务服务业	20.96
租赁和商务服务业	21.30	租赁和商务服务业	22.83	制造业	20.86
批发和零售业	10.51	批发和零售业	10.96	批发和零售业	12.28
水利、环境和公共设施管理业	4.30	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	4.23	农、林、牧、渔业	3.79	水利、环境和公共设施管理业	3.43
<b>合计</b>	<b>65.54</b>	<b>合计</b>	<b>65.14</b>	<b>合计</b>	<b>62.24</b>

数据来源：无锡农商行年报，联合资信整理

考虑到制造业当前经营状况和转型压力，近年来，无锡农商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。无锡农商行对政府融资平台贷款保持“总量控制原则”，要求相关平台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业及非同业大额风险暴露情况，相关集中度指标均处在监管要求范围内，客户集中度风险不显著。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。近年来，无锡农商银行单一最大客户贷款及最大十家客户贷款占资本净额的比例均保持在较低水平，其余涉及同业及非同业的集中度指标也均保持在监管要求范围内，客户集中度风险不显著（见表 10）。

表 10 大额风险暴露情况 单位：%

暴露类型	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
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	12.08
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	7.98
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	/	10.59	12.29
单一最大客户贷款/资本净额	4.61	3.33	3.04	3.86
最大十家客户贷款/资本净额	28.61	22.16	20.54	25.79

数据来源：无锡农商银行提供，联合资信整理

无锡农商银行信贷投放风险缓释措施以第三方保证为主，附担保物为辅，信用贷款占比较低，信贷资产风险缓释措施较为充分。从贷款风险缓释措施来看，无锡农商银行贷款以保证类贷款为主，其次为附担保物贷款，信用贷款占贷款投放比重较低。无锡农商银行接受的

地址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；指定专业中介评估机构对抵质押物进行评估，以专业中介评估机构出具的评估报告作为决策参考，并最终确定贷款投放的抵质押率。对于保证类贷款，无锡农商银行依据主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 2020 年 6 月末，无锡农商银行保证类贷款占贷款总额的 54.80%，附担保物贷款占比 38.81%，信用贷款占比 6.39%。

受当地个别制造业企业经营压力上升以及自身不良贷款划分标准趋严的影响，无锡农商银行不良贷款规模持续上升，存量不良贷款主要来自于制造业；不良贷款率保持在行业较低水平，信贷资产质量较好。近年来，无锡农商银行主动管控信用风险，促进风险管理与业务增长相互协调，加强对信贷业务的全流程管理，严格把控不良贷款增长，提升信贷资产质量水平；同时，综合运用多种手段，加大对存量不良贷款的处置力度。2019 年无锡农商银行母公司口径下共处置不良贷款 2.60 亿元，其中现金清收 1.30 亿元，核销 1.30 亿元。近年来，在宏观经济增速放缓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。2019 年以来，无锡农商银行不良贷款认定标准进一步趋严，新增不良贷款以单笔大额不良贷款为主，使得年末不良贷款规模出现小幅增长；存量不良贷款以制造业为主，且细分行业不良贷款分布相对均匀。此外，无锡农商银行将本息逾期的贷款计入逾期贷款，并将还款能力较弱的借款人划入不良贷款进行管理。截至 2019 年末，无锡农商银行不良贷款余额 10.30 亿元，不良贷款率 1.21%，仍保持在行业较低水平；关注类贷款占比 0.37%；逾期贷款 7.88 亿元，占贷款总额的 0.93%；逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 66.15%（见表 11）。

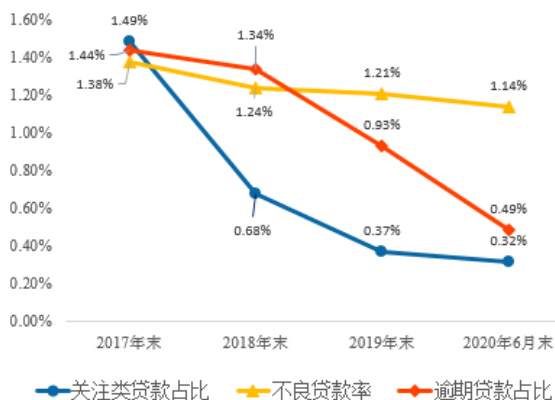
表 11 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	641.80	97.13	738.95	98.08	835.85	98.42	928.39	98.54
关注	9.84	1.49	5.11	0.68	3.15	0.37	3.01	0.32
次级	4.48	0.68	4.68	0.62	5.05	0.59	6.62	0.70
可疑	3.78	0.57	3.40	0.45	4.10	0.48	3.52	0.37
损失	0.85	0.13	1.29	0.17	1.15	0.14	0.65	0.07
<b>贷款合计</b>	<b>660.74</b>	<b>100.00</b>	<b>753.43</b>	<b>100.00</b>	<b>849.31</b>	<b>100.00</b>	<b>942.19</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>9.10</b>	<b>1.38</b>	<b>9.37</b>	<b>1.24</b>	<b>10.30</b>	<b>1.21</b>	<b>10.78</b>	<b>1.14</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>9.51</b>	<b>1.44</b>	<b>10.10</b>	<b>1.34</b>	<b>7.88</b>	<b>0.93</b>	<b>4.63</b>	<b>0.49</b>
<b>逾期 90 天以上贷款/不良贷款</b>		<b>97.14</b>		<b>82.48</b>		<b>66.15</b>		<b>39.05</b>

数据来源：无锡农商银行年报及半年报，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：无锡农商银行年报及半年报，联合资信整理

2020 年以来，无锡农商银行持续严格不良贷款评定标准，将逾期 60 天及以上的贷款纳入不良贷款进行管理，在严格贷款投放审批的同时，通过多种手段持续压降不良贷款规模，信贷资产质量保持较好水平。截至 2020 年 6 月末，无锡农商银行不良贷款余额 10.78 亿元，不良贷款率 1.14%，继续保持在行业较低水平，逾期 90 天以上贷款占不良贷款的 39.05%。

## (2) 非信贷资产信用风险管理

无锡农商银行根据自身盈利以及流动性需求配置同业资产和投资资产，少量债券类投资资产出现违约情况，涉及金额较小，且目前已对相关风险资产全部计提减值准备处理，整体非信贷资产质量较好；未来需持续关注相关风险资产的后续处置情况；表外业务存在一定风

## 险敞口。

近年来，无锡农商银行同业资产配置规模呈波动态势，2020 年 6 月末同业资产净额 45.72 亿元，其中存放同业款项净额 37.95 亿元，交易对手以境内同业金融机构为主，另有少量境外交易对手，按照新会计准则下的预期信用减值模型计提减值准备 0.01 亿元；拆出资金余额 4.53 亿元，交易对手全部为境内同业金融机构；买入返售金融资产余额 3.24 亿元，以买入返售债券为主。

无锡农商银行持有的债券类资产以外部信用评级在 AA<sup>+</sup> 及以上的信用债以及国债、政策性金融债和地方政府债为主。截至 2020 年 6 月末，无锡农商银行投资资产中有 0.84 亿元债券资产出现违约，目前已全额计提减值准备。无锡农商银行将涉及风险的债券投资正在通过诉讼以及协商等方式推进风险资产的处置和化解工作。

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 6 月末，无锡农商银行开出银行承兑汇票余额 185.05 亿元，开出信用证 0.35 亿元，开出保函 1.87 亿元；其中银行承兑汇票保证金比例约为 48.13%。

## 2. 市场风险管理

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，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本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。

## 3. 流动性风险管理

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。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，适时调整本行资产持有结构。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。

近年来，无锡农商银行流动性负缺口主要集中在3个月期限内，负缺口规模出现波动，主要系该期限内活期存款规模较大所致（见表12）。考虑到无锡农商银行良好的客户存款基础以及活期存款的沉淀性，其面临的流动性风险不大。

表 12 流动性缺口情况 单位：亿元

期限	2017 年末	2018 年末	2019 年末
3 个月内	-218.01	-307.32	-272.27
3 个月至 1 年	176.25	166.17	195.73
1 年以上	133.04	248.83	191.31

数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

## 4. 操作风险管理

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。

## 七、财务分析

无锡农商行提供了 2017—2019 年及 2020 年上半年合并财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2017—2019 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；2020 年上半年财务报表未经审计；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。无锡农商行 2019 年审计报告及 2020 年上半年财务报表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

近年来，在传统负债业务较好发展的推动下，无锡农商行资产规模保持较快增长；信贷资产占比持续上升；同业资产的配置规模呈收缩态势，投资资产配置力度有所加大，投资策略保持在相对审慎的状态。截至 2019 年末，无锡农商行资产总额 1619.12 亿元，主要由贷款、投资资产和现金类资产构成（见表 13）。

表 13 资产负债结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	164.26	11.98	148.29	9.60	131.47	8.12	111.73	6.43
同业资产	65.86	4.80	124.67	8.07	37.68	2.33	45.72	2.63
贷款和垫款净额	643.09	46.90	731.44	47.37	820.97	50.70	910.63	52.42
投资类资产	473.92	34.56	510.29	33.05	607.02	37.49	646.55	37.22
其他类资产	24.11	1.76	29.26	1.90	21.99	1.36	22.40	1.29
<b>资产总额</b>	<b>1371.25</b>	<b>100.00</b>	<b>1543.95</b>	<b>100.00</b>	<b>1619.12</b>	<b>100.00</b>	<b>1737.03</b>	<b>100.00</b>

数据来源：无锡农商行年报及半年报，联合资信整理

无锡农商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，近年来同业业务规模及占资产总额的比重呈收缩态势。截至 2019 年末，无锡农商行同业资产余额 37.68 亿元，占资产总额的 2.33%，主要为存放同业款项，交易对手主要为境内同业金融机构；买入返售金融资产余额 6.03 亿元，主要为买入返售债券；拆出资金余额 3.91 亿元，交易对手全部为境内同业机构。

近年来，无锡农商行依托无锡地区较好的工业基础以及活跃经济下带来的持续的对公贷款需求，以及个人贷款端旺盛的住房抵押贷款和消费贷款需求，贷款规模保持增长。截至 2019 年末，无锡农商行贷款和垫款净额 820.97 亿元，占资产总额的 50.70%。拨备方面，

无锡农商行持续加大贷款减值准备的计提力度，2019 年按照新会计准则下的减值准备计提模型计提减值准备，贷款减值准备余额持续增长，拨备覆盖率持续上升。截至 2019 年末，无锡农商行贷款减值准备余额 29.69 亿元，贷款拨备率和拨备覆盖率分别为 3.50% 和 288.18%（见表 14），拨备充足。

表 14 贷款拨备水平 单位：亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
贷款减值准备余额	17.64	21.98	29.69	33.05
贷款拨备率	2.67	2.91	3.50	3.51
拨备覆盖率	193.77	234.76	288.18	306.49

数据来源：无锡农商行年报及半年报，联合资信整理



近年来，受金融去杠杆持续推进以及资管新规政策影响，无锡农商银行投资类资产的增速相对较低，且投资策略进一步向标准化债券倾斜。截至 2019 年末，无锡农商银行投资类资产净额 607.02 亿元，占资产总额的 37.49%。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、债权投资和其他债权投资构成，2019 年末上述三类投资资产的占比分别为 20.37%、53.67%和 24.73%，另有少量的其他权益投资、长期股权投资和投资性房地产。无锡农商银行根据投资资产质量和预期损失计提了相应的减值准备，年末计提减值准备合计 7.16 亿元。截至 2019 年末，无锡农商银行投资资产中有 0.84 亿元债券资产出现违约，已全额计提准备。

2020 年以来，在负债端存款业务规模持续

上升的推动下，无锡农商银行资产总额保持增长，贷款及垫款净额、同业资产和投资资产净额均较上年末有所上升，资产结构基本保持稳定。截至 2020 年 6 月末，无锡农商银行资产总额 1737.03 亿元，较上年末增长 7.28%。其中，贷款及垫款净额占比 52.42%，同业资产占比 2.63%，投资资产占比 37.22%。

## 2. 负债结构及流动性

近年来，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。截至 2019 年末，无锡农商银行负债总额 1501.82 亿元（见表 15）。

表 15 负债结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
市场融入资金	159.40	12.48	206.95	14.43	151.83	10.11	111.82	6.91
客户存款	1068.27	83.61	1158.08	80.72	1313.58	87.47	1443.74	89.27
其他类负债	50.06	3.92	69.62	4.85	36.40	2.42	61.66	3.81
<b>负债合计</b>	<b>1277.73</b>	<b>100.00</b>	<b>1434.66</b>	<b>100.00</b>	<b>1501.82</b>	<b>100.00</b>	<b>1617.22</b>	<b>100.00</b>

数据来源：无锡农商银行年报及半年报，联合资信整理

近年来，在金融机构去杠杆、回归主业的背景下，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，压降主动负债规模。截至 2019 年末，无锡农商银行市场融入资金余额 151.83 亿元，占负债总额的 10.11%。其中，同业及其他金融机构存放款余额 4.64 亿元，拆入资金 1.51 亿元；卖出回购金融资产款余额 27.14 亿元，质押资产标的以标准化债券为主，另有少量债券；应付债券余额 118.54 亿元，其中同业存单余额 64.65 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 25.53 亿元和 27.93 亿元。

吸收存款是无锡农商银行最主要的负债来源。近年来，无锡农商银行持续加强银政合作

力度，积极参加财政类存款招投标工作；加大发行市民卡力度，提升储蓄存款的留存力度，公司存款和储蓄存款保持良好的增长态势。截至 2019 年末，无锡农商银行客户存款余额 1313.58 亿元，占负债总额的 87.47%；其中，储蓄存款占比 40.41%，占比有所上升；从期限结构看，定期存款占比 62.69%，存款资金稳定性较好。

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，因此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 2019 年末，无锡农商银行流动性比例 94.10%，存贷比为 66.25%，优质流动性资产充足率为

121.64%（见表 16）。

表 16 流动性指标 单位：%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
流动性比例	47.29	88.06	94.10	108.41
存贷比	61.85	65.06	66.25	66.93
优质流动性资产充足率	73.59	104.28	121.64	153.48

数据来源：无锡农商银行年报和客户提供，联合资信整理

2020 年以来，无锡农商银行存款业务持续发展，推动负债规模持续增长；持续贯彻金融降杠杆的政策，市场融入资金规模持续下降。截至 2020 年 6 月末，无锡农商银行负债总额 1617.22 亿元，较上年末增长 7.68%。其中，客户存款余额 1443.74 亿元，较上年末增长 9.91%；市场融入资金余额 111.82 亿元，较上年末下降 26.35%。流动性方面，2020 年 6 月末无锡农商

银行相关流动性指标均表现良好，符合监管要求。

### 3. 经营效率及盈利能力

近年来，无锡农商银行盈利水平持续增长，成本控制能力保持在稳定态势；针对非信贷金融资产的信用损失准备计提规模明显增加，对盈利增长造成了一定影响。2019 年，无锡农商银行实现营业收入 35.40 亿元。

无锡农商银行营业收入以利息净收入为主，近年来利息净收入水平出现波动。2019 年，无锡农商银行吸收存款规模以及成本的上升使得当年利息支出水平出现明显增长，进而导致利息净收入水平较上年略有下降。2019 年，无锡农商银行实现利息净收入 29.45 亿元，占营业收入的 83.19%（见表 17）。

表 17 盈利水平指标

单位:亿元、%

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1—6 月
营业收入	28.51	31.92	35.40	19.64
其中：利息净收入	26.85	29.89	29.45	15.79
手续费及佣金净收入	1.63	0.86	1.12	0.94
投资收益	0.45	0.51	4.47	2.93
营业支出	16.00	18.77	20.78	11.77
其中：业务及管理费	8.55	9.30	10.48	4.62
资产减值损失/信用减值损失	7.15	9.19	10.00	6.98
拨备前利润总额	19.41	22.16	24.52	14.84
净利润	9.93	10.76	12.52	6.82
净利差	1.93	1.93	1.79	--
利息收入/平均生息资产	4.28	4.23	4.22	--
利息支出/平均付息负债	2.42	2.37	2.57	--
成本收入比	29.98	29.13	29.62	--
拨备前资产收益率	1.48	1.52	1.55	--
平均资产收益率	0.76	0.75	0.79	--
加权平均净资产收益率	11.04	10.68	11.22	--

数据来源：无锡农商银行年报及半年报，联合资信整理

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，近年来手续费及佣金净收入波动较大。2018 年无锡农商银行手续费及佣金净收入水平较 2017 年下降系当年代理业务

手续费收入下降所致。2019 年，无锡农商银行积极拓宽中间业务渠道，加大代理业务发展力度，代理业务手续费收入明显增长，推动手续费收入的增长。2019 年，无锡农商银行实现手

续费及佣金净收入 1.12 亿元，占营业收入的 3.17%。

近年来，无锡农商银行投资收益水平呈增长态势，2019 年投资收益规模大幅增加，一方面是由于会计准则变更导致交易性金融资产产生部分收入调整至“投资收益”中列示，另一方面是由于权益法核算的长期股权投资收益增长所致。2019 年，无锡农商银行投资收益为 4.47 亿元，占营业收入的 12.62%。

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持续增长，成本收入比保持稳定，当年成本收入比为 29.62%。近年来，无锡农商银行计提资产减值损失力度持续上升；2019 年采用新金融工具准则下基于预期损失模型计提减值准备，由于在新金融工具准则下基于预期损失模型对投资资产计提的减值准备上升，进而使得当年信用减值损失准备计提规模较上年有所增长，2019 年发生信用减值损失 10.00 亿元，其中贷款减值损失 7.17 亿元，债权投资减值损失 2.65 亿元，对盈利指标造成一定影响。

从收益率指标看，近年来，随着营业收入水平的增长，无锡农商银行净利润水平持续增长，相关收益率指标略有提升，2019 年平均资产收益率和加权平均净资产收益率分别为 0.79% 和 11.22%。

2020 年上半年，无锡农商银行利息收入水平较上年同期有所增长，加之处置交易性金融资产获得的投资收益水平较上年同期明显增长，推动当期营业收入水平较上年同期有所提升；信用减值损失大幅上升使得营业支出水平较上年同期明显增长，一定程度上也影响了盈利的实现。2020 年 1—6 月，无锡农商银行实现营业收入 19.64 亿元，较上年同期增长 18.59%，其中利息净收入 15.79 亿元，较上年同期增长 11.07%，投资收益 2.93 亿元，较上年同期增长

51.71%；营业支出 11.77 亿元，较上年同期增长 33.87%，其中信用减值损失 6.98 亿元，较上年同期增长 74.51%；实现净利润 6.82 亿元，较上年同期增长 4.98%。

#### 4. 资本充足性

近年来，无锡农商银行持续保持较高的分红比例；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，完成转股规模尚小，未来需持续关注可转换公司债券对资本补充的实际成效。近年来，无锡农商银行保持较高的分红比例，2017—2019 年分别完成现金分红 2.77 亿元、3.33 亿元和 3.33 亿元，对补充核心资本造成一定影响。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，对其资本形成一定补充。2019 年，无锡农商银行可转换公司债券完成转股 41.40 万元，其中 6.23 万股计入股本，规模较小。此外，无锡农商银行于 2019 年 8 月成功发行 8 亿元二级资本债券，对资本形成一定补充。截至 2019 年末，无锡农商银行股东权益 117.30 亿元，其中股本 18.48 亿元，资本公积 9.56 亿元，未分配利润 8.29 亿元。

近年来，受业务规模的快速增长带来生息资产规模的扩大，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。截至 2019 年末，无锡农商银行风险资产系数为 70.37%；股东权益/资产总额指标为 7.24%，财务杠杆水平有所下降；资本充足率为 15.85%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.20%（见表 18），资本充足，但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，但未来仍需持续关注其转股对资本补充带来的实际效果。

表 18 资本充足性指标

单位：亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
资本净额	131.24	174.31	180.64	181.05
其中：一级资本净额	92.31	108.32	116.23	119.08
核心一级资本净额	92.26	108.27	116.18	119.03
风险加权资产	929.17	1037.19	1139.32	1233.92
风险资产系数	67.76	67.18	70.37	71.04
股东权益/资产总额	6.82	7.08	7.24	6.90
资本充足率	14.12	16.81	15.85	14.67
一级资本充足率	9.93	10.44	10.20	9.65
核心一级资本充足率	9.93	10.44	10.20	9.65

数据来源：无锡农商银行年报及半年报，联合资信整理

2020 年以来，随着资产端各项业务的持续发展，无锡农商银行风险加权资产规模持续增长，风险资产系数随之上升，财务杠杆水平有所增长，资本保持充足水平，但一级资本仍面临补充压力。截至 2020 年 6 月末，无锡农商银行风险加权资产余额 1233.92 亿元，资本充足率为 14.67%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.65%。

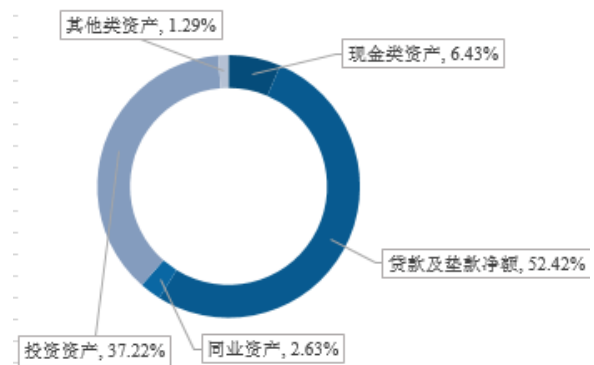
## 七、债券偿付能力分析

无锡农商银行拟发行的本次不超过人民币 20 亿元无固定期限资本债券根据《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，本次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，本次债券设置减记条款：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，将本次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，截至 2020 年 6 月末，无锡农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 4），其中贷款和垫款净额占资产总

额的 52.42%，不良贷款率为 1.14%；投资资产净额占比 37.22%，其中债券投资占投资资产总额的 70.57%，逾期投资资产占比较低。整体看，无锡农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；债券投资中利率债的规模较大，资产端流动性水平较好。

图 4 2020 年 6 月末无锡农商银行资产结构

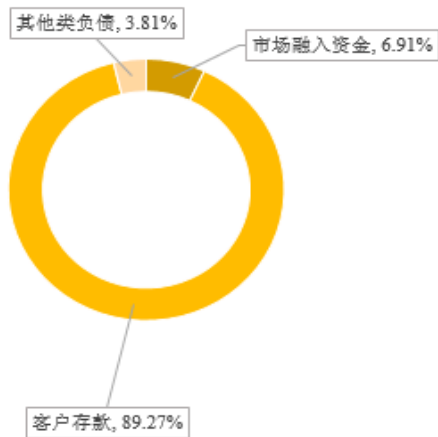


数据来源：无锡农商银行半年报，联合资信整理

从负债端来看，截至 2020 年 6 月末，无锡农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的 89.27%（见图 5），其中储蓄存款占比客户存款的 40.90%；市场融入资金占比 6.91%，其中同业负债与同业存单余额占负债总额的 3.51%，发行的二级资本债券占负债总额的 1.73%。整体看，无锡农商银行负债结构基本保持稳定，以客户存款为主，负债稳定性较好。



图 5 2020 年 6 月末无锡农商银行负债结构



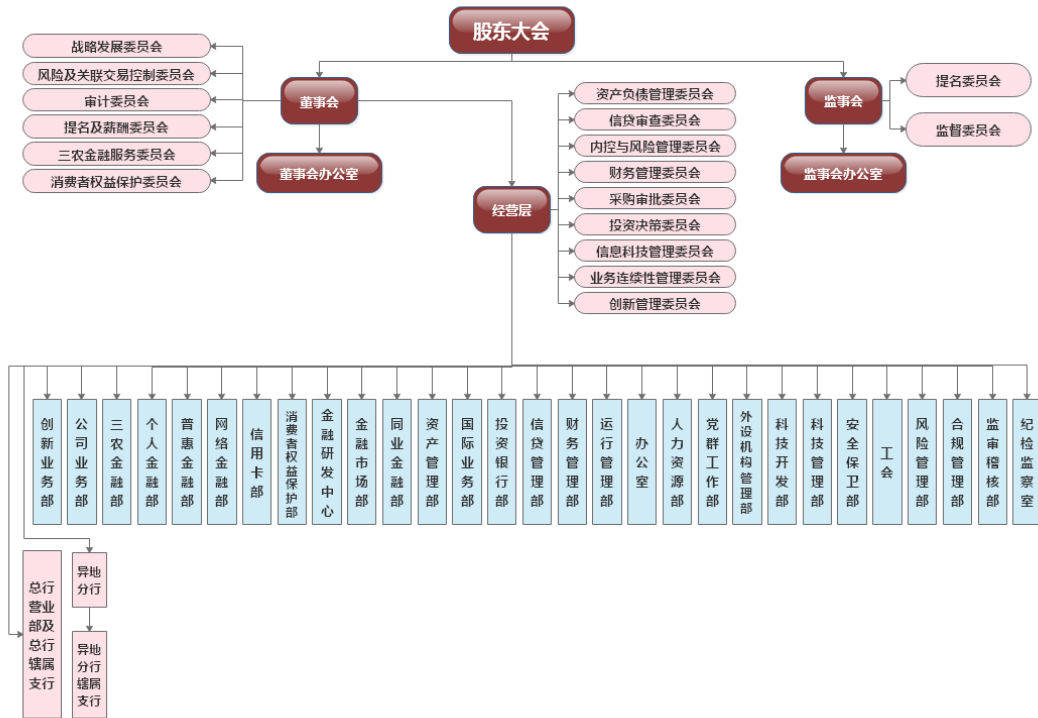
数据来源：无锡农商银行半年报，联合资信整理

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。

## 八、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 6 月末无锡农商银行组织结构图



## 附录 2 同业对比表

2019 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)	1296.15	1099.19	1764.18	<b>1619.12</b>
贷款和垫款净额 (亿元)	630.52	638.46	987.60	<b>820.97</b>
吸收存款 (亿元)	986.40	805.19	1364.83	<b>1313.58</b>
储蓄存款/负债 (%)	52.75%	56.45%	51.11%	<b>34.50</b>
股东权益 (亿元)	76.26	104.50	145.22	<b>117.30</b>
不良贷款率 (%)	0.79	1.35	1.01	<b>1.21</b>
逾期 90 天以上贷款/不良贷款 (%)	76.47	50.82	84.51	<b>66.15</b>
贷款拨备覆盖率 (%)	616.10	243.84	590.92	<b>288.18</b>
资本充足率 (%)	13.89	18.94	15.13	<b>15.85</b>
核心一级资本充足率 (%)	10.59	15.62	13.10	<b>10.20</b>
流动性比例 (%)	64.38	71.47	76.06	<b>94.10</b>

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 2020 年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，联合资信将在本次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。联合资信将在本次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次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次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、外部经营环境及本次债券相关信息，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次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次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。