

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺所出具的九江银行股份有限公司2018年第二期绿色金融债券信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一八年十月二十二日



信用等级公告

联合[2018] 2769 号

联合资信评估有限公司通过对九江银行股份有限公司主体长期信用状况及拟发行的绿色金融债券进行综合分析和评估，确定九江银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，拟发行的 2018 年第二期绿色金融债券（不超过人民币 30 亿元）信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一八年十月二十二日



九江银行股份有限公司

2018年第二期绿色金融债券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺
金融债券信用等级: AA⁺
评级展望: 稳定

评级时间:

2018年10月22日

主要数据:

项目	2018年 6月末	2017年末	2016年末	2015年末
资产总额(亿元)	2902.85	2712.54	2252.97	1748.76
股东权益(亿元)	200.39	176.51	134.96	125.75
不良贷款率(%)	1.47	1.62	1.99	1.86
拨备覆盖率(%)	210.89	192.00	164.11	201.49
贷款拨备率(%)	3.10	3.11	3.27	3.75
流动性比例(%)	57.97	49.02	55.18	79.21
存贷比(%)	59.41	57.20	54.60	50.05
股东权益/资产总额(%)	6.90	6.51	5.99	7.19
资本充足率(%)	10.47	10.51	11.45	13.40
一级资本充足率(%)	8.23	8.75	8.89	10.29
核心一级资本充足率(%)	8.23	8.75	8.89	10.29
项目	2018年 1-6月	2017年	2016年	2015年
营业收入(亿元)	35.40	58.55	50.41	49.03
拨备前利润总额(亿元)	25.99	39.14	31.35	31.27
净利润(亿元)	14.90	17.62	15.59	17.97
成本收入比(%)	-	32.49	34.07	29.44
拨备前资产收益率(%)	-	1.58	1.57	2.03
平均资产收益率(%)	-	0.71	0.78	1.16
平均净资产收益率(%)	-	11.31	11.96	15.35

数据来源: 九江银行提供, 联合资信整理。

注: 2018年上半年数据未经审计。

分析师

郎朗 凌子

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

作为区域性商业银行, 九江银行股份有限公司(以下简称“九江银行”)依托营业网点覆盖面广和地方政府支持等有利因素, 在九江地区建立了较强的市场竞争力, 为各项业务的发展奠定较好资金基础; 近年来, 九江银行相继在江西省主要地市以及广州、合肥建立分支机构, 同时推进社区银行和村镇银行建设, 业务发展空间进一步扩大, 传统存贷款业务保持较好的增长态势, 同业及资金业务快速发展, 资产负债规模持续增加; 2017年的增资扩股及新的战略投资者的引入, 使其业务发展空间提升; 2018年, 九江银行H股上市后, 使其公司治理、融资渠道及资本实力均得到进一步提升。但另一方面, 九江银行贷款行业集中度较高, 房地产业贷款和应收款项类投资规模较大, 受国家宏观调控影响, 相关信用风险需持续关注; 资产减值损失的计提力度较大, 对净利润形成一定的负面影响, 盈利水平有待提升; 同时业务的快速发展使其核心资本消耗较快。

综上所述, 联合资信评估有限公司确定九江银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺, 2018年第二期绿色金融债券(不超过人民币30亿元)信用等级为AA⁺, 评级展望为稳定。该评级结论反映了九江银行本期金融债券的违约风险很低。

优势

- 作为区域性商业银行, 依托营业网点覆盖面广和地方政府支持等有利因素, 在九江地区建立较强的市场竞争力;
- 引入新的战略投资者及增资扩股的完成, 使其业务发展空间及资本实力均得到提升;
- H股上市后, 使其融资渠道得到进一步拓

宽，公司治理水平及内控体系均得到较好提升；

- 存款市场份额在当地同业中居前列，定期存款占比逐年上升，客户存款稳定性不断增强；
- 小企业信贷业务发展态势良好，对公贷款规模保持较快增长。

关注

- 房地产业贷款和应收款项类投资规模较大，受国家宏观调控等因素影响，存在一定信用风险敞口；
- 表外业务规模相较于表内业务规模比例较大，存在一定风险敞口；
- 信贷资产质量保持较好水平，但考虑到应收款项类资产规模较大，拨备的覆盖程度存在一定敞口，未来资产质量迁徙情况需持续关注；
- 营业收入增速较缓，且资产减值损失的计提对净利润形成一定的负面影响，盈利水平有待提升；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及监管政策收紧等因素对商业银行运营带来一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由九江银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

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

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

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

九江银行股份有限公司 2018年第二期绿色金融债券信用评级报告

一、主体概况

九江银行股份有限公司前身是在原九江市城市信用合作社中心社等 8 家城市信用合作社的基础上合并成立的九江市商业银行股份有限公司；2008 年 6 月引入战略投资者兴业银行股份有限公司（以下简称“兴业银行”），同年 9 月更名为九江银行股份有限公司（以下简称“九江银行”）；2017 年 3 月，九江银行引入战略投资者北汽集团有限公司（以下简称“北汽集团”）；经过多次增资扩股，截至 2018 年 6 月末，九江银行注册资本为 20.00 亿元，前五大股东持股情况见表 1。2018 年 7 月，九江银行在香港联合交易所主板成功上市，相关营业执照正在变更中。

表 1 前五大股东持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	九江市财政局	18.30
2	北汽集团有限公司	18.30
3	兴业银行股份有限公司	14.72
4	大生（福建）农业有限公司	6.80
5	佛山市高明金盾恒业电脑特种印刷有限公司	6.79
合计		64.91

数据来源：九江银行提供，联合资信整理。

注：由于九江银行最新注册资本营业执照正在变更中，此为H股上市之前前五大股东持股比例。

九江银行经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理承兑与结算票据贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券及金融债券；从事同业拆借；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱业务服务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至 2018 年 6 月末，九江银行下设分支机构 255 家，其中总行营业部 1 家，分行 13 家以及支行 241 家（含传统支行 138 家，社区支行

93 家，小微支行 10 家），发起设立村镇银行 20 家。九江银行营业网点遍布九江市城区以及辖内所有县城，员工总数 4034 人（含村镇银行）。

截至 2017 年末，九江银行资产总额 2712.54 亿元，其中贷款净额 995.28 亿元；负债总额 2536.03 亿元，其中存款余额 1796.37 亿元；股东权益 176.51 亿元；不良贷款率 1.62%，贷款拨备率 3.11%，拨备覆盖率 192.00%；资本充足率 10.51%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 8.75%。2017 年，九江银行实现营业收入 58.55 亿元，净利润 17.62 亿元。

截至 2018 年 6 月末，九江银行资产总额 2902.85 亿元，其中贷款净额 1144.52 亿元；负债总额 2702.46 亿元，其中存款余额 1981.90 亿元；股东权益 200.39 亿元；不良贷款率 1.47%，贷款拨备率 3.10%，拨备覆盖率 210.89%；资本充足率 10.47%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 8.23%。2018 年 1-6 月，九江银行实现营业收入 35.40 亿元，净利润 14.90 亿元。

注册地址：江西省九江市长虹大道 619 号

法定代表人：刘姜庭

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期绿色金融债券拟发行规模不超过人民币 30 亿元，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券性质为公司的一般负债，遇发行人破产清算，其偿还顺序居于发行人股权、二级资本债券、混合资本债券以及长期次级债务之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，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。即遇公司破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于满足发行人资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，全部用于中国金融学会绿色金融专业委员会编制的《绿色债券支持项目目录》规定的绿色产业项目。募集资金闲置期间，发行人可以将募集资金投资于非金融企业发行的绿色债券以及具有良好信用等级和市场流动性的货币市场工具。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内及国际经济环境

2017年，在世界主要经济体维持复苏态势、我国供给侧结构性改革成效逐步显现的背景下，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，协调经济增长与风险防范，同时为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境，2017年我国经济运行总体稳中向好，国内生产总值（GDP）82.8万亿元，同比实际增长6.9%，经济增速实现2011年以来的首次回升（见表2）。从地区来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转。从三大产业来看，农业生产形势较好，工业生产稳步增长，服务业保持快速增长态势，第三产业对GDP增长的贡献率继续上升，产业结构持续改善。从三大需求来看，固定资产投资增速有所放缓，居民消费维持较快增长态势，进出口大幅改善。全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅较大，制造业采购经理人指数（制造业PMI）和非制造业

商务活动指数（非制造业PMI）均保持扩张，就业形势良好。

2018年上半年，我国继续实施积极的财政政策，通过减税降费引导经济结构优化转型，继续发挥地方政府稳增长作用，在防范化解重大风险的同时促进经济的高质量发展。2018年1-6月，我国一般公共预算收入和支出分别为10.4万亿元和11.2万亿元，收入同比增幅（10.6%）高于支出同比增幅（7.8%）；财政赤字7261.0亿元，较上年同期（9177.4亿元）有所减少。稳健中性的货币政策在防范系统性金融风险、去杠杆的同时也为经济结构转型升级和高质量发展创造了较好的货币环境，市场利率中枢有所下行。在上述政策背景下，2018年1-6月，我国GDP同比实际增长6.8%，其中西部地区经济增速较快，中部和东部地区经济整体保持稳定增长，东北地区仍面临一定的经济转型压力；CPI温和上涨，PPI和PPIRM均呈先降后升态势；就业形势稳中向好。

2018年1-6月，三大产业保持较好增长态势，农业生产基本稳定；工业生产增速与上年全年水平持平，但较上年同期有所回落，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，仍是支撑经济增长的主要力量。

制造业投资增速有所加快，但房地产开发投资和基础设施建设投资增速有所放缓，导致固定资产投资增速有所放缓。2018年1-6月，全国固定资产投资（不含农户）29.7万亿元，同比增长6.0%，增速有所放缓。受益于相关部门持续通过减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，民间投资同比增速（8.4%）仍较快。受上年土地成交价款同比大幅增长的“滞后效应”、抵押补充贷款（PSL）大幅增长推动棚改投资规模等因素影响，房地产投资保持较快增速（9.7%），但2018年以来棚改项目受理偏向谨慎以及房企融资渠道趋紧，导致2018年3月以来房地产开发投资持续回落；由于金融监管加强，城投公司融资受限，加上地方政府融资规模较上年同期

明显减少导致地方政府财力有限，基础设施建设投资同比增速（7.3%）明显放缓；受到相关政策引导下的高技术制造业投资和技术改造投资增速较快的拉动，制造业投资同比增速（6.8%）继续加快。

居民消费增速小幅回落，但仍保持较快增速。2018年1-6月，全国社会消费品零售总额18.0万亿元，同比增速（9.4%）出现小幅回落，但仍保持较快增长。具体来看，汽车消费同比增速（2.7%）和建筑及装潢材料消费同比增速（8.1%）明显放缓；化妆品类、家用电器和音响器材类、通讯器材类等升级类消费，以及日用品类、粮油食品、饮料烟酒类等基本生活用品消费保持较快增长；此外，网上零售保持快速增长，全国网上商品和服务零售额同比增速（30.1%）有所回落但仍保持快速增长。我国居民消费持续转型升级，消费结构不断优化，新业态和新商业模式发展较快，消费继续发挥支撑经济增长的重要作用。

进出口增幅有所回落。2018年1-6月，我国货物进出口总值14.1万亿元，同比增幅（7.9%）有所回落，主要受欧盟等部分国家和地区经济复苏势头放缓、中美贸易摩擦加剧等因素影响。出口方面，机电产品和劳动密集型产品出口额在我国出口总值中占比仍较大，服装与衣着附件类出口额出现负增长；进口方面，仍以能源、原材料产品为主，受价格涨幅较大

影响，原油、未锻造的铜及铜材进口金额均实现36%以上的高速增长。

2018年下半年，国际主要经济体的货币政策分化、贸易保护主义、地缘政治冲突等因素使得全球经济复苏进程存在较大的不确定性，这将对我国未来经济增长带来挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策，货币政策保持稳健中性、松紧适度，同时深入推进供给侧结构性改革，继续加大对外开放力度，促进经济高质量发展。从三大需求来看，投资或呈稳中趋缓态势，主要由于全球经济复苏放缓态势及贸易摩擦短期内或将使制造业投资增速面临小幅回落的风险，且在房地产行业宏观调控持续影响下，房地产投资增速或将继续放缓。但是，受益于地方政府专项债的逆周期经济调节作用，基础设施建设投资增速有望回升。居民消费（尤其是升级类消费）有望维持较快增长，主要受益于鼓励居民消费、深入挖掘消费潜力以及消费体制机制不断完善，个人所得税新政下半年有望推出，以及部分进口车及日用品消费品进口关税的进一步降低。进出口增速或将继续放缓，主要受全球经济复苏步伐的放缓、中美贸易摩擦的加剧等因素的影响。总体来看，2018年下半年我国消费有望维持较快增长，但考虑到固定资产投资稳中趋缓、进出口增速继续回落，经济增速或将继续小幅回落，预测全年经济增速在6.5%~6.7%。

表2 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

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

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind资讯，联合资信整理。

注：2013年进出口贸易差额的单位为亿美元。

（2）区域经济发展概况

自成立以来，九江银行采取“扎根九江、立足江西、辐射全国”的发展战略，相继在南昌、吉安、抚州、宜春、景德镇、上饶、赣州和萍乡等省内主要地市开设分支机构，同时在广州、合肥等地设有省外分行。目前，九江银行业务范围主要集中在江西省内。

近年来，江西省地区生产总值保持较快增长。2017 年，江西省实现地区生产总值 20818.5 亿元，同比增长 8.9%；人均生产总值 45187 元，同比增长 8.2%；三次产业结构调整为 9.4:47.9:42.7。2017 年，江西省财政总收入 3447.4 亿元，同比增长 9.7%；全社会固定资产投资 22085.3 亿元，同比增长 12.1%。

目前，九江银行营业网点实现了对九江市及下辖县域的全覆盖，主营业务在九江地区具有较强竞争力。九江市是江西省唯一的沿江对外开放和外贸港口城市，被定位为鄱阳湖生态经济区建设新引擎、中部地区先进制造业基地、长江中游航运枢纽和国际化门户、江西省区域合作创新示范区，是江西省重点培育和发展的三大都市区之一。

2015-2017 年，九江市分别实现地区生产总值 1902.68 亿元、2096.13 亿元和 2413.63 亿元，同比增长 9.7%、9.4%和 9.1%，增速有所放缓，但仍高于全国平均水平。2017 年，九江市三次产业结构比例为 8.0: 50.2: 41.8；实现财政总收入 461.29 亿元，同比增长 11.1%，其中，地方公共财政预算收入 262.54 亿元，同比增长 0.8%；全年固定资产投资 2730.96 亿元，同比增长 12.5%，其中全年房地产开发投资 151.46 亿元，同比增长 22.3%。

近年来，九江市金融业保持平稳较快发展。截至 2017 年末，九江市金融机构本外币存款余额 2916.18 亿元，同比增长 12.43%；本外币贷款余额 2073.51 亿元，同比增长 18.18%。

总体看，江西省和九江市均保持较好的经济发展态势，为该地区金融机构提供了良

好的业务发展环境；但另一方面，九江市经济对房地产行业的依赖度较高，随着经济结构的调整以及房地产市场的景气度降低，这将对当地金融机构的持续发展带来一定压力。

2. 行业分析

（1）行业概况

根据原中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行资产总额 252.40 万亿元，负债总额 232.87 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.75 万亿元，资产利润率 0.92%，资本利润率 12.56%，盈利能力持续下降（见表 3）。

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

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

显放缓。

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

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内在增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据原中国银监会统计数据，截至2017年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为10.75%，平均一级资本充足率为11.35%，平均资本充足率为13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。2018年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

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

资料来源：原中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

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

2017年上半年，银监会相继出台45号文、46号文和53号文，银行的同业业务、投资业

务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交

易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严令禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

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

2017 年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政

策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

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

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

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

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

意义。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，整体看我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

2017年3月，九江银行引入战略投资者北汽集团，并向原股东九江市财政局和兴业银行定向增发，共增资4.84亿元；同时新引入战略投资者大生（福建）农业有限公司（以下简称“大生农业”）收购原三家法人股东股份共1.36亿股，注册资本增至20.00亿元，其中法人持股比例98.68%，自然人持股比例1.32%；九江市财政局和北汽集团并列为九江银行第一大股东，持股比例均为18.30%。2018年7月，九江银行在香港联合交易所主板成功上市，共发行4.07亿股，募集资金43.18亿港元，相关营业执照正在变更中。

九江银行根据《公司法》、《商业银行法》等相关法律及监管法规的要求，结合公司治理实践经验，不断优化公司治理结构，完善公司治理制度，建立较为完善的决策、执行和监督机制，确保各方独立运行、有效制衡。九江银行无控股股东，九江市财政局和北汽集团并列为其第一大股东。

股东大会是九江银行的最高权力机构。九江银行按照《公司章程》及相关议事规则召集和召开股东大会，保证全体股东的知情权、参与权和表决权。近年来，九江银行召开多次股东大会，审议通过修改公司章程、年度财务预算、利润分配、股权激励计划、资本补充规划、制定资本管理规划等议案。

九江银行董事会由11名董事组成，其中执行董事3名，独立董事4名。董事会下设战略委员会、风险管理委员会、提名和薪酬委员会、关联交易控制委员会和审计委员会等5个专门委员会。近年来，九江银行董事会审议通过薪

酬体系调整、设立省内外分支机构、利润分配方案、高管绩效考核指标等多项议案。

九江银行监事会由6名监事组成，其中职工监事2名，股东监事2名，外部监事2名。监事会下设监督委员会和提名委员会。近年来，九江银行监事会审议通过董事会、监事会、高级管理层年度履职情况评价、年度审计报告、修改监事会议事规则等议案。九江银行监事会还通过列席会议、开展调研、约见谈话、履职评价、聘用外部审计机构等形式，对九江银行的决策经营、风险管理、内部控制、财务活动等方面进行监督。

九江银行高级管理层设行长1名，副行长4名，零售银行总监1名，小企业信贷总监1名，首席信息官1名及行长助理5名，各成员均具有较丰富的银行和企业经营管理经验。高级管理层按照公司章程和相关制度要求负责银行日常经营，落实股东大会和董事会的议定事项，履行董事会赋予的职责。九江银行高级管理层下设授信审查委员会、公开采购委员会、资产负债委员会、问责委员会、信息科技管理委员会和内部控制委员会。近年来，九江银行高级管理层能够按照相关制度和规则较好地履行董事会赋予的职责。

总体看，九江银行公司治理机制逐步完善，“三会一层”相互制衡的公司治理体系运行良好；H股上市后，将使其运营透明度及公司治理水平得到提高。

2. 内部控制

九江银行实行一级法人体制，相关职能部门、分支机构在总行授权范围内开展业务。目前，九江银行按照前中后台相分离的原则，搭建了职责分工明确、条线化、层级化的组织架构，建立了基本涵盖各项业务和管理活动的内部控制制度体系，对各类经营风险进行事前防范、事中控制和事后监督。九江银行法律与合规部负责牵头组织实施内部控制工作，拟订内部控制基本制度，组织协调内部控制体系的建

立实施及日常工作。各职能部门是内控管理的执行部门，负责制定部门业务管理范围内的内部控制细则和业务流程并组织实施（组织架构图见附录1）。

九江银行审计部隶属于董事会审计委员会，负责内部稽核审计工作，制定和完善稽核审计相关制度、流程，并根据工作计划，以风险为导向开展常规审计、项目审计和后续审计工作。近年来，审计部组织围绕结算业务、信贷业务、理财业务、投资业务、流动性风险管理、经营成果评价、标准化管理、信息科技风险、高管人员经济责任审计等项目，通过现场及非现场的方式进行全面审计或专项审计检查；对检查发现的问题实施处罚，并对重大风险问题及时提出处理意见，较好地履行了审计职责。

总体看，九江银行结合业务发展状况建立了内部控制体系，相关管理制度与业务流程不断完善。

3. 发展战略

九江银行制定了“五年发展战略规划”，计划将九江银行打造成为“与时俱进、擅长创新、管理高效的现代化轻型商业银行”，巩固江西省领先商业银行的地位。

为实现上述目标，九江银行将采取如下措施：一是对大、中型企业业务落实“一对一”客户服务的目标业务模式，实施“全省资源整合”与“审批集中化”的管理；二是对小微企业业务形成标准化的批量服务、控制成本、讲求时效并实施信贷工厂的运作模式；三是加强零售业务的渠道建设，使小微业务与零售业务的资源整合、相辅相成；四是根据资金业务的发展要求，有效利用剩余资金，在保证流动性的前提下获取最大利润，并且扩大投资方向，保守资产与风险资产组合管理；五是推动全面风险管理和人力资源管理两大体系建设，增强内生动力；六是完善全行的财务管理架构，搭建全面预算管理体系；七是全面推进九江银行

的信息科技系统建设，完成数据中心、本地灾备中心、异地灾备中心和核心系统的开发和分步实施等。

总体看，九江银行制定的战略目标较为符合自身特点和未来发展的需要。

五、主要业务经营分析

作为区域性商业银行，九江银行市场定位于“服务地方经济、服务中小企业和服务社区百姓”，依托决策半径短、营业网点覆盖面广和地方政府支持等有利因素，在九江地区建立了较强的市场竞争力，存贷款市场份额在当地同业中均居前列。近年来，九江银行逐步推进跨区域发展战略，相继在江西省主要地市以及广州、合肥建立分支机构，同时通过设立村镇银行的方式，拓宽省外业务网络，有效带动全行业务的发展。

1. 公司银行业务

近年来，九江银行坚持以“客户导向、公私联动、投贷结合”为核心，集中突破财政、事业单位、大型国企等重点领域，全面拓展公司银行业务。企业金融管理总部负责公司银行业务条线产品创新、客户管理、营销策划以及绩效考核的职能部门，并设立了战略客户部和小企业信贷中心，分别负责战略客户以及小企业客户的营销拓展与维护。

近年来，九江银行以优质公司类客户为目标，不断加大市场营销和产品创新力度；建立总分行客户营销联动机制，与国开行、九江城投公司等大企业签订战略合作协议，取得地方政府债券承销资格。2017年，九江银行积极与新引进的两大股东开展业务合作。在第一大股东北汽集团的支持下，九江银行成立了汽车金融事业部，以“经销商金融部、消费者金融部、综合金融部”为三条业务运营管理线，积极拓展包括厂商、经销商以及北汽下游企业在内的客户群体，致力于打造国际化一流汽车金融服务银行。通过与大生农业的合作，九江银行积

极在各个农业批发市场开展业务，实现从股权层面到农业全产业链全方位的合作，以供应链、金融服务为抓手，以线上交易中心、线下流通网络为依托，搭建供应链综合服务平台。近年来，受市场竞争压力加大的影响，九江银行对公存款增速有所放缓。截至 2017 年末，九江银行对公存款（含保证金存款和其他存款，下同）余额 1275.53 亿元，占存款总额的 71.01%，占比持续上升。近年来，九江银行对公贷款规模持续增长，截至 2017 年末对公贷款（含贴现和其他贷款，下同）余额 655.70 亿元，占贷款总额的 63.83%。

九江银行小企业信贷中心成立于 2006 年，是全国首批启动小微金融业务的商业银行。自成立以来，九江银行已在其 13 家分行设立小微企业金融服务中心，并在广州、南昌、合肥、九江建立区域中心，小微金融业务营销队伍不断扩大。2017 年 9 月，九江银行将“小微企业金融管理总部”更名为“普惠金融总部”，将原小微企业客户按照自然人和法人的标准，分别划分到零售银行管理总部和企业金融管理总部。近年来，九江银行借助江西省全面推广的“财园信贷通”融资新模式，重点拓展各试点园区中小微企业业务。该模式以财政存量资金为保证金，参与银行按照一定倍数放大贷款额度，主要扶持工业园区内有市场、有潜力、有一定税收贡献和成长性好的中小微企业，解决中小微企业一年期以内、500 万元以下低息流动资金贷款问题。此外，九江银行构建了独立的小企业信贷业务授信管理体系，并不断创新小微信贷产品种类，保障了小微金融业务的持续发展。截至 2017 年末，九江银行小微企业贷款余额（含个体工商户及小微企业主贷款）487.44 亿元。

近年来，九江银行不断加大对“绿色金融”项目的支持力度，加大对绿色经济、低碳经济、循环经济的支持以及绿色信贷产品的研发，建立绿色信贷授信有效审批机制，支持绿色信贷业务的发展。截至 2018 年 6 月末，九江银行绿

色信贷授信余额 12.79 亿元，占表内贷款和表外银行承兑汇票合计余额的 0.93%，信贷资金主要投向污染防治设施建设、生物质资源循环利用、清洁交通城乡公路运输、自然生态保护及旅游资源保护性开发等项目。从信贷资产质量来看，九江银行绿色信贷业务资产质量良好，全部属于正常类贷款。此次绿色金融债券的募集将为九江银行绿色信贷项目提供有力支持。未来一段时间内，九江银行将加大绿色信贷支持力度，将信贷资源更多投放于工业节能、可持续建筑、节能城乡基础设施建设以及农、林、牧、渔业等绿色产业。

2018 年以来，九江银行坚持服务小微企业，打造小微企业金融服务品牌，同时积极开拓供应和经销链中前景良好的大中型企业客户，为公司客户提供专业、全面、高效的融资方案与服务。在公司存款方面，九江银行推出大额存单业务及个性化设定利率，以满足各类公司客户的资金管理需求。2018 年上半年，九江银行公司金融业务实现较好发展。截至 2018 年 6 月末，九江银行母行对公贷款余额为 768.01 亿元，对公存款余额为 1321.98 亿元。

总体看，九江银行对公贷款规模保持较快增长，小企业信贷业务发展态势良好，绿色信贷业务发展力度不断加大；对公存款是客户存款的主要来源，但增长速度有所放缓；新股东的引进为其业务带来了新的发展机遇。

2. 零售银行业务

九江银行零售银行管理总部负责个人银行业务条线产品创新、渠道管理、营销策划以及绩效考核等。

近年来，面对利率市场化带来的负债成本上升压力，九江银行以大零售银行为转型目标，优化业务结构，逐步加大对个人银行业务的拓展力度，具体措施包括：推进社区银行建设，完善社区网点布局，深挖社区金融便民功能，打造社区品牌服务形象；加强条线建设，提升业务能力，全力打造零售客户经理团队；大力

建设移动银行、发力移动金融；积极拥抱互联网，拓展新的零售渠道；在加大传统储蓄存款营销力度的同时，通过推进对不同客群、存取期限等提供差异化利率进一步提升揽储能力。此外，异地分支机构以及村镇银行的开设，在一定程度上拓宽了九江银行储蓄业务的市场空间。近年来，九江银行个人存款保持增长态势，增幅有所放缓，截至 2017 年末个人存款余额 520.83 亿元，占存款总额的 28.99%。

近年来，九江银行持续加大对个人银行业务的资源倾斜力度，积极推动对公和零售条线的业务联动，持续优化个人银行业务条线组织架构体系，加强客户管理系统的建设，不断提升和完善零售业务综合服务能力；通过准确的市场和客户定位，以社区银行为支点，为不同客户群体提供多样化的服务；同时通过对贷款产品进行梳理，加强重点产品的推进，搭建个人信贷产品云平台 and 渠道建设，推动个人贷款业务持续发展。截至 2017 年末，九江银行个人贷款余额 371.55 亿元，占贷款总额的 36.17%。其中，个人住房贷款占个人贷款的 51.57%，占比持续增长；个人经营性贷款占比为 24.89%，占比呈下降趋势。

九江银行零售银行管理总部下设网络信贷部，主要负责银行卡业务推广以及电子渠道的建设。近年来，九江银行一方面逐步完善传统渠道建设，上线 POS 审批系统，推广易 POS 业务，并不断完善网上银行、手机银行、电话银行等电子平台，加强与银联、运营商、第三方支付公司合作，打造综合服务体系；另一方面，推动直销银行建设，依托虚拟电子账户，发展线上客户，开展存贷汇电子渠道理财等业务，大力建设移动银行，发力移动金融增加中间业务收入。截至 2018 年 6 月末，九江银行累计发行借记卡 299.94 万张。

2018 年以来，随着我国“新型城镇化”计划的推进，九江银行持续推进社区银行建设，以服务城镇社区居民；在个人贷款方面，加大对住房按揭贷款和优质经营性贷款的投放力

度，并向零售客户提供多方位的个人消费类贷产品，以满足个人及家庭客户的消费需求；信用卡业务方面，2016 年 12 月，九江银行获批信用卡发卡资质并成立信用卡中心，并于 2017 年 7 月开展信用卡业务。截至 2018 年 6 月末，九江银行母行个人贷款余额 409.44 亿元，储蓄存款余额 656.12 亿元；已发行信用卡 8.67 万张（含公务卡），总授信额度 28.64 亿元。

总体看，随着社区网点布局的完善，九江银行个人存款业务保持较好发展态势，个人信贷业务的产品和服务种类逐步实现差异化发展，但仍需进一步丰富。

3. 金融市场业务

九江银行金融市场管理总部对同业及资金业务实行专营管理和统筹规划，并建立了前中后台相分离的风险控制机制。九江银行以“在较少的风险资产额度下，做大量的资产业务”为整体发展思路，逐步建立了以利润为中心的业务发展模式，各分部协同发展的组织架构，业务范围涉及存放同业、买入返售、卖出回购、同业投资、债券投资、信托投资和资产证券化等。

近年来，九江银行积极开展同业合作，拓宽资金运用和来源渠道，优化资产配置结构，同业交易对手大部分为国内股份制商业银行和城市商业银行。近年来，为满足信贷和投资业务发展对资金的需求，九江银行逐步加大市场融入资金吸收力度，同时根据全行流动性状况，调整同业资产规模。自 2016 年以来，受监管政策及九江银行投资策略调整的影响，九江银行开始压降同业融出规模，同时受同业存单发行规模加大影响，市场资金融入规模不断扩大。截至 2017 年末，九江银行同业资产余额 296.55 亿元，占资产总额的 10.93%，以买入返售债券和票据业务为主；市场融入资金余额 670.39 亿元，占负债总额的 26.43%，其中应付债券余额为 402.48 亿元，其余主要为卖出回购债券。2017 年，九江银行金融机构往来业务利息净支

出 18.20 亿元。

在投资业务方面，九江银行主要根据宏观经济形势及货币政策调整投资策略。近年来，九江银行投资资产规模呈快速增长趋势，截至 2017 年末，投资资产余额为 1046.16 亿元。九江银行资金业务投资标的包括政府债券、央票、金融债和公司债等标准化债权资产以及信托受益权、资产管理计划和理财产品等非标准化债权资产，另有少量的长期股权投资及投资性房地产。从会计科目看，九江银行将债券资产纳入交易性金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资等会计科目。截至 2017 年末，九江银行债券投资余额 307.32 亿元，其中政府债券占 28.87%，金融债券占 48.96%，公司债券占 22.09%，另有少量资产支持证券。从债项信用评级看，九江银行投资的公司债券外部信用等级主要集中在 AA⁺及以上。

九江银行将非标准化债权资产纳入应收款项类投资会计科目。近年来，九江银行逐步通过信托、资产管理计划等非标准化债权投资的方式满足客户的融资需求，应收款项类投资资产快速增加。截至 2017 年末，九江银行应收款项类投资余额 699.04 亿元，其中信托及其他受益权 690.26 亿元，理财产品 8.78 亿元，两者合计计提减值准备 10.00 亿元。九江银行对应收款项类投资实行统一的授信审查审批制度，规定融资类应收款项类投资参照贷款业务执行尽职调查、授信审批等操作流程，同时挑选实力较强的信托公司和资产管理公司作为受托资产管理人。九江银行非标投资主要交易对手为国内大型信托和证券公司，底层资产以信贷资产和债券为主，主要行业分布在房地产业、水利、环境和公共设施管理业及制造业等，区域主要分布在北京、上海及东南沿海等经济发达地区。2015-2017 年，九江银行分别实现投资利息收入 38.00 亿元、41.20 亿元和 55.03 亿元，资金业务对利息收入的贡献度不断上升。

2018 年以来，九江银行降低同业融出力度，同业资产规模下降明显；另一方面，受监管对

同业负债监管力度不断加大影响，九江银行市场融入资金规模较上年末有所减少。截至 2018 年 6 月末，九江银行同业资产余额 165.52 亿元，占资产总额的 5.60%；市场融入资金余额 666.90 亿元，占负债总额的 24.68%。

2018 年，九江银行进一步加大投资力度，投资资产规模稳步增长，2018 年 6 月末投资资产净额 1151.02 亿元，较上年末增长 11.08%，占资产总额的 39.65%，投资品种以债券、信托受益权及资产管理计划和理财产品为主，其中非标投资底层资产以信贷资产和债券为主。2018 年以来，九江银行进一步加强对非标投资业务的风险控制，及时跟进各项投资进展，投资行业以房地产业、商业服务业和制造业为主，区域主要分布在北京、上海、安徽、山东、河北、广东和江西等地。

总体看，九江银行同业及资金业务快速发展，对利息收入的贡献度不断上升；但随着经济增速放缓和监管政策趋严，非标准化债权投资资产相关的信用风险和流动性风险值得关注。

六、风险管理分析

九江银行构建了较为完善的风险管理组织架构，董事会负责制定整体风险管理政策及战略，监督风险管理及内部控制系统，并评估总体风险；高级管理层根据董事会制定的风险管理战略，制定并推动执行相应的风险管理政策、制度和程序；风险管理部、授信审批部、计划财务部等部门共同构成风险管理的主要职能部门，具体执行各项风险管理的政策和制度；内部审计部门负责对风险管理和内控环境进行独立的复核。近年来，九江银行稳步推动全面风险管理体系建设，建立健全风险决策机制，同时通过向信息科技部、金融市场部及小企业信贷中心派驻风险监控官的方式，强化业务条线内嵌风险管理监督。

1. 信用风险管理

九江银行对包括授信调查和申报、授信审查审批、贷款发放、贷后监控和不良贷款管理等环节的信贷业务全流程实行规范化管理。目前，九江银行根据授信审批权限实行分行和总行分级审批制度，在综合考虑申请人信用状况、财务状况、抵质押物和保证情况、宏观调控政策以及法律法规限制等各种因素基础上，确定授信限额。

近年来，九江银行根据国家宏观调控政策，不断加强信贷业务的政策动态指引和行业差异化管理，逐步优化信贷投向及客户结构，强化信贷业务全流程风险管控，具体措施包括：把握主流信贷业务布局，调整授信风险投向，促进个人业务发展，加大行业结构优化调整力度；调整授信业务审批权限，上收新增工业制造企业、“两高一剩”等行业授信业务权限和以他人资产、存货、应收账款等提供抵质押的授信业务；加强行业、区域及重点领域的风险预警和风险排查，强化逾期贷款管理，加大不良催收力度。

近年来，九江银行贷款区域结构基本保持稳定，贷款主要集中在九江地区，其次是南昌、广州和合肥等地。从行业分布看，九江银行贷款主要集中在房地产业、批发和零售业、建筑业、租赁和商务服务业以及水利、环境和公共设施管理业等行业。截至 2017 年末，九江银行前五大行业贷款余额合计占贷款总额的 46.77%，其中第一大贷款行业房地产业贷款占 18.83%，贷款行业集中度有所下降（见附录 2：表 1）。

九江银行房地产业贷款主要是房地产开发经营贷款。近年来，受当地经济结构的影响，房地产业逐步上升为九江银行第一大贷款行业，且贷款规模呈较快增长态势。为控制房地产业贷款相关风险，九江银行一方面加强对房地产业授信审批权限和审批流程的管理，上收分支行房地产业贷款审批权限，由总行集中审批；另一方面严格实行限额管理制度，对房地

产开发企业实行名单制管理，提高准入标准以及贷后检查频率，同时监控销售资金回款及贷款归还进度，并加大抵押物管理力度。在授信政策方面，九江银行采取总量控制、结构调整、差异化对待的授信政策；在授信导向上，九江银行主要支持一、二线城市项目、大型房地产开发商项目等，同时积极介入省市级别的棚户区改造和经济型保障住房项目，不介入纯商业和别墅类的房地产开发项目；在授信管理方面，九江银行针对性制定了房地产业务的管理办法和操作规程，采取严格贷前准入、配套按揭贷款、资金封闭运行，强化贷后管理等内部控制措施防范相关风险。截至 2017 年末，九江银行房地产业贷款余额 193.39 亿元，占贷款总额的 18.83%；关联度较高的建筑业贷款余额 74.33 亿元，占贷款总额的 7.24%。整体看，九江银行房地产业和建筑业贷款占比较高，随着房地产市场景气度下降，相关信用风险值得关注。

近年来，九江银行根据监管要求对政府融资平台类贷款逐步进行清理和整改，对融资平台实施全口径和名单制管理制度，按照总量控制原则，对平台贷款实施月度监测，逐月统计平台贷款到期时间、偿债资金来源等情况，制定到期贷款还款方案，密切跟踪融资平台的运营情况，到期及时收回平台贷款，同时严格控制新增平台贷款。近年来，九江银行的政府融资平台贷款余额呈下降趋势。截至 2017 年末，九江银行政府融资平台贷款余额 27.64 亿元，均为正常类贷款；从现金流覆盖情况来看，现金流实现全覆盖比例较高。整体看，九江银行政府融资平台贷款风险可控。

从贷款的担保方式看，九江银行贷款以附担保物贷款为主。截至 2017 年末，九江银行附担保物贷款占贷款总额的 64.78%，保证贷款占 19.69%。整体看，九江银行采取的担保措施对信贷资产的风险缓释作用较好。

九江银行对客户授信实行统一管理，着重通过监控贷款集中度指标，防范贷款集中风险。截至 2017 年末，九江银行单一最大客户贷款集

中度和最大十家客户贷款集中度分别为 4.73% 和 32.68%，贷款客户集中风险不显著（见附录 2：表 2）。

近年来，受经济增长放缓、产业结构调整等因素影响，批发零售业和制造业等行业受到较大冲击，中小企业经营压力加大，导致九江银行不良贷款规模快速增长，信贷资产质量持续下行。为缓解信贷资产质量下行压力，九江银行加大对贷后还款的监控力度，并综合运用催收、重组、处置抵质押物或向担保方追索、诉讼、核销、转让等方式，加强对不良贷款的管理；同时，加强对贷款迁徙率的监控和管理，通过向客户追加抵质押物的方式控制信用风险。2015-2017 年，九江银行分别核销不良贷款 2.04 亿元、2.72 亿元和 3.33 亿元，核销力度加大。截至 2017 年末，九江银行不良贷款余额 16.65 亿元，不良贷款率 1.62%；逾期贷款余额 22.25 亿元，占贷款总额的 2.17%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比重为 84.05%；关注类贷款余额 15.26 亿元，占贷款总额的 1.49%（见附录 2：表 3）。整体看，九江银行贷款行业分布受区域经济结构影响较大，未来随着经济增速放缓，其信贷资产质量的变化情况值得关注。

2018 年以来，九江银行不断加大信用风险排查力度，开展了一系列现场检查、非现场监测及风险摸底工作，持续推进信贷风险管理体系的优化完善和零售内部评级系统的建设。截至 2018 年 6 月末，九江银行不良贷款余额 17.30 亿元，不良贷款率 1.47%；逾期贷款余额 26.41 亿元，占贷款总额的 2.24%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比重为 94.27%。

对融资性应收款项类投资，九江银行对每个项目在成立前对授信额度和合作方实行统一审查审批，确保项目的实际融资人或该项目的第三方增信机构在授信额度内，同时分行融资性应收款项类投资业务均需通过总行授信审批委员会审批通过。对同业业务及债权性投资，九江银行对涉及的同业增信方及债券发行主体实行统一审查审批，并实行额度管理，同时通

过谨慎选择同业、平衡信用风险与投资收益率、参考外部信用评级信息、审查调整投资额度等方式，对上述业务的信用风险进行管理。

九江银行表外项目包括银行承兑汇票、开出信用证、贷款承诺及开出保函及担保等。对银行承兑汇票、保函和信用证等业务，九江银行要求开立人缴存保证金、或以与之相关的已发运货物作为担保物或提供抵质押担保；对与信用相关的贷款承诺，九江银行对申请人实行总体信用额度管理，对于超过额度的业务，要求客户提供相应的保证金以降低信用风险敞口。近年来，九江银行表外业务规模波动不大。截至 2017 年末，九江银行表外业务规模合计 346.62 亿元，其中银行承兑汇票余额为 279.12 亿元，银行承兑汇票保证金余额 171.02 亿元，保证金比例为 61.27%。总体看，九江银行表外业务规模较大，存在一定风险敞口。

整体看，近年来，九江银行不良贷款规模呈较快上升趋势，但信贷资产质量尚可，未来信贷资产迁徙情况需持续关注；应收款项类投资规模较大，相关风险需持续关注；表外业务规模较大，存在一定风险敞口。

2. 市场风险管理

九江银行市场风险主要包括利率风险和汇率风险，风险管理部作为专职管理部门，对市场风险实施集中管理。近年来，九江银行在组织体系建设、风险限额指标体系、基本风险管理策略和政策等方面不断完善市场风险管理机制，通过加强投资决策管理和利率敏感性缺口分析等措施，将市场风险控制在合理范围内。对利率风险，九江银行结合国家宏观经济政策，引导分支机构加大长期资金拓展力度，加强同业资金业务匹配管理以及资金成本与收益的组合利差管理，保证利率风险可控；对汇率风险，九江银行实行大额实时平盘、小额日终平盘制度，并通过设立和控制限额、强化资产负债币种结构匹配管理等方法控制汇率风险。

近年来，由于贷款和投资类资产等生息资

产的重新定价日或到期日主要集中在 1 年以上，而重新定价日或到期日在 1 年以内的同业负债和客户存款规模较大，因此九江银行利率敏感性负缺口集中在 1 年以内，利率正缺口集中在 1 年以上（见附录 2：表 4）。

九江银行根据利率风险缺口分析结果进行敏感性测试。2015-2017 年，九江银行收益率曲线平移 100 个基点时，利息净收入变动额分别为 2.05 亿元、1.76 亿元和 3.14 亿元，分别占当年净利润的 11.41%、11.29%和 17.82%，净利润对利率变动的敏感度较高。

3. 流动性风险管理

九江银行对流动性风险实施总行集中管理，金融市场部和国际业务中心分别负责对人民币和外币资金运作进行管理，计划财务部对日常流动性风险进行监控。九江银行在预测流动性需求的基础上，制定相应的流动性管理方案，具体措施包括：保持负债稳定性，确保核心存款在负债中的比重；设置参数、限额监控及管理全行流动性头寸，统一运用全行流动资金；保持适当比例的现金及央行超额存款准备金、同业资产和流动性较高的债权型资产，参与公开市场、货币市场和债券市场运作，保证良好的市场融资能力；建立流动性预警机制和应急预案。

近年来，由于活期存款规模较大，九江银行流动性负缺口主要集中在 1 年以内，但考虑到活期存款沉淀率较高，短期流动性风险可控；1 年以上流动性正缺口不断扩大，主要是该期限内贷款和投资类资产规模增长所致（见附录 2：表 5）。整体看，九江银行流动性状况良好，流动性压力不大。

4. 操作风险管理

近年来，九江银行通过以下措施加强对操作风险的监控、管理和预防：下发《内部控制基本制度》，明确董事会、监事会和高级管理层的内部控制职责；组织各条线全面检查、发现

和整改在人员配备、制度建设、业务合规等方面的操作风险，提高综合防控能力；加强问责管理，严查信贷业务操作过程中的违法违规行

为。此外，九江银行以提高制度质量和执行力为重点，不断加强合规风险管理力度，具体措施包括：制定《合规检查管理办法》，完善合规制度；在分行范围内开展合规风险检查和评估，推进规章制度建设；建立健全合规风险预警机制，强化主动合规理念；职能部门定期制作合规报告，反映合规管理状况，夯实合规管理基础。

九江银行重视案件防控长效机制的建设，不断完善案件防控制度，加大考核和责任追究力度，持续开展对员工素质培养的教育工作，并加强应急管理，提高突发事件处置能力。九江银行还加大科技开发力度，加快财务管理、客户关系管理、信贷管理、数据仓库基础、综合柜员制等系统建设，强化信息系统的安全管理，加强信息科技风险的防范。

七、财务分析

九江银行提供了 2015-2017 年以及 2018 年上半年合并财务报表，合并范围包括其控股村镇银行。德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对 2015-2017 年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留的审计意见，其中 2016 年数据采用 2017 年审计报告调整后期初数据。2018 年上半年财务报表未经审计。

1. 资产结构

近年来，九江银行资产规模增长较快，截至 2017 年末，九江银行资产总额为 2712.54 亿元。九江银行资产主要由现金类资产、同业资产、贷款和垫款及投资类资产构成（见附录 2：表 6）。

九江银行根据全行流动性状况配置同业资产。近年来，由于央行多次降准降息，同业市场资金较为充裕，同业资产收益率有所下降。

因此，九江银行逐步调整业务结构，在满足信贷业务基本资金需求的基础上，将资源倾向发展资金业务，导致同业资产占资产总额的比重持续下降。截至 2017 年末，九江银行同业资产余额 396.55 亿元，占资产总额的 10.93%。九江银行同业资产以存放同业及其他金融机构款项和买入返售金融资产为主，同业交易对手大部分为国内股份制商业银行和城市商业银行，买入返售标的以债券和银行承兑汇票为主，整体信用风险较小。

近年来，九江银行贷款和垫款净额显著增长。截至 2017 年末，九江银行贷款和垫款净额 995.28 亿元，占资产总额的 36.69%。近年来，随着信贷资产规模的增长以及信贷资产质量下行压力的加大，九江银行计提的贷款减值准备余额逐年上升。截至 2017 年末，九江银行贷款减值准备余额为 31.97 亿元，较之前年度显著增长；拨备覆盖率为 192.00%，贷款拨备率为 3.11%，拨备充足（见附录 2：表 7）。

近年来，为保证整体的资金收益率，九江银行不断加大资金业务发展力度，投资类资产规模呈较快增长。截至 2017 年末，九江银行投资类资产净额 1036.16 亿元（见附录 2：表 6），占资产总额的 38.20%。从投资品种来看，九江银行投资类资产以债券投资、信托及其他受益权为主，另有少量的理财产品和权益工具投资。截至 2017 年末，九江银行债券投资余额 307.32 亿元，其中政府债券占 28.87%，金融债券占 48.96%，公司债券占 22.09%，其余为少量的资产支持证券；九江银行持有的公司债券外部信用评级不低于 AA⁻级别。近年来，九江银行逐步通过信托、资产管理计划等非标准化债权投资的方式满足客户的融资需求，导致应收款项类投资资产快速增加。截至 2017 年末，九江银行信托及其他收益权投资余额为 690.26 亿元，理财产品投资余额为 8.78 亿元，上述投资均计入在应收款项类投资项下，并计提减值准备 10.00 亿元。此外，九江银行不断加大权益工具投资，截至 2017 年末此类资产投资余额为 38.59

亿元，以基金投资为主，股权投资占比较少。2017 年，九江银行交易性金融资产发生公允价值变动损失-0.46 亿元，其他综合收益税后净值为-3.46 亿元，整体看九江银行投资资产面临一定的市场风险。

2018 年以来，九江银行资产规模稳步上升。从结构上看，贷款占资产总额的比重基本保持稳定；同业资产占资产总额的比重持续下降；投资类资产占资产总额的比重有所上升。截至 2018 年 6 月末，九江银行资产总额 2902.85 亿元，较上年末增长 7.02%。其中，贷款和垫款净额占 39.43%，同业资产占 5.60%，投资类资产净额占 39.65%。贷款拨备方面，九江银行持续加大贷款减值准备计提力度，截至 2018 年 6 月末，九江银行拨备覆盖率为 210.89%，贷款拨备率为 3.10%，拨备保持充足水平。

总体看，九江银行同业资产配置规模持续收缩，且随着监管政策的收紧，投资资产规模增速有所放缓，在贷款稳步增长的带动下，资产总额呈稳步增长趋势；由于信贷资产质量的下行压力不断加大，减值准备计提规模逐年加大，拨备处于充足水平；另一方面，投资资产规模较大，且非标准化债权投资规模大幅增长，相关风险及未来业务增长趋势需持续关注。

2. 负债结构

近年来，九江银行负债规模增长较快。截至 2017 年末，九江银行负债总额 2536.03 亿元。九江银行负债主要由市场融入资金和客户存款组成（见附录 2：表 6）。

九江银行市场融入资金渠道主要为同业存放、卖出回购金融款及发行的同业存单和债券等。近年来，九江银行市场融入资金力度增长有所放缓，占负债总额的比重呈下降趋势，2017 年期规模显著增长，主要由于同业存单的发行规模增加所致。截至 2017 年末，九江银行市场融入资金余额 670.39 亿元，占负债总额的 26.43%，其中同业存放款项余额 82.69 亿元；卖出回购金融资产余额 174.06 亿元，卖出回购

标的以债券为主；应付债券余额 402.48 亿元，其中二级资本债券余额 20.00 亿元，同业存单余额 367.53 亿元，期限主要集中在 12 个月以内，短期债券余额 14.95 亿元，为九江银行委托德邦证券成立的专项资产管理计划存续规模。

客户存款是九江银行主要的负债来源。近年来，得益于在本地的竞争优势和较好的营销手段，九江银行客户存款规模保持较快增长态势。截至 2017 年末，九江银行客户存款余额 1796.37 亿元，占负债总额的 70.83%。从存款结构看，九江银行客户存款以对公存款为主，2017 年末占比为 71.01%；从存款期限来看，九江银行定期存款占比明显下降，2017 年末为 39.80%。整体看，九江银行存款稳定性有待加强；但鉴于活期存款占比较高，存款成本较低。

九江银行其他类负债以应付利息和其他负债为主。截至 2017 年末，九江银行应付利息 18.96 亿元，主要为存款的应付利息；其他负债余额 29.20 亿元，主要为代收的财产权信托及资产证券化项目的还款资金。

2018 年上半年，受监管机构对同业业务的监管力度的加大，九江银行市场融入资金规模有所缩减，得益于存款的稳步发展，负债规模呈增长趋势。截至 2018 年 6 月末，九江银行负债总额 2702.46 亿元。其中，市场融入资金占 24.68%，客户存款占 73.34%。

总体看，九江银行当前的客户存款结构对负债稳定性的保障能力一般；随着监管政策的收紧，逐步通过加大同业存单发行规模调整市场融入资金结构，市场融入资金比重处于适度水平，“金融去杠杆”政策导向对其负债的影响相对可控。

3. 盈利能力

近年来，九江银行营业收入呈增长态势，2017 年以来增速明显加快，主要是由于贷款和投资利息收入增长所致。2017 年，九江银行实现营业收入 58.55 亿元（见附录 2：表 9）。

九江银行营业收入以利息净收入为主，其占营业收入的比重保持在 90%以上。九江银行利息收入主要来自同业资产、贷款和垫款以及债券及其他投资收益。近年来，九江银行贷款和垫款以及投资类资产规模不断增加，相关利息收入保持增长态势，同业资产利息收入受规模减少的影响呈现下降趋势。2017 年，九江银行实现利息收入 118.35 亿元，其中同业资产利息收入占 10.02%，贷款和垫款利息收入占 40.57%，债券及其他投资利息收入占 46.49%。九江银行利息支出主要来自市场融入资金和客户存款；2017 年，九江银行利息支出 61.96 亿元，其中市场融入资金利息支出占 45.81%，客户存款利息支出占 51.49%。

近年来，九江银行加大中间业务的拓展力度，在结算类业务收入与代理类业务收入规模增长的带动下，手续费及佣金净收入规模有所上升。2017 年，九江银行实现手续费及佣金净收入 3.50 亿元。九江银行投资收益主要为长期股权投资和可供出售金融资产投资收益，规模较小。

九江银行营业支出以业务及管理费、资产减值损失为主。近年来，随着业务的发展和分支机构的设立，九江银行业务及管理费用增长较快，由于营业收入增速变化，成本收入比有所波动，仍控制在合理范围之内。2017 年，九江银行成本收入比为 32.49%。

九江银行资产减值损失包括贷款减值损失和应收款项类投资减值损失。近年来，由于信贷资产质量下行压力加大，九江银行贷款损失准备计提力度明显较大，导致当期的资产减值损失规模处于较高水平，对净利润形成较大负面影响。2017 年，九江银行实现拨备前利润总额 39.14 亿元，净利润 17.62 亿元。从收益率指标看，2017 年，九江银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.71%和 11.31%，均呈下降趋势。

2018 年 1-6 月，九江银行实现营业收入 35.40 亿元，其中利息净收入 34.03 亿元，手续

费及佣金净收入 1.27 亿元,投资损失 0.31 亿元;营业支出 17.62 亿元,其中业务及管理费 9.11 亿元,资产减值损失 8.23 亿元;实现净利润 14.90 亿元。

总体看,由于利息净收入的增速变化,九江银行营业收入增速有所变化,2017 年以来增幅明显;资产减值损失计提力度的加大对当期净利润形成一定的负面影响;盈利能力有待提升。

4. 流动性

从现金流情况看,近年来九江银行经营活动产生的现金流量呈一定波动,主要是市场融入资金规模变动所致;投资活动现金流方面,随着投资力度的持续加大,投资活动现金流整体表现为净流出;受同业存单以及二级资本债券发行的影响,筹资活动现金流表现为净流入,(见附录 2:表 10)。总体看,九江银行资金业务的发展对资金的消耗较为明显,在传统负债来源客户存款规模增速放缓的背景下,整体现金流趋紧,但考虑到其较为通畅的同业融资渠道,现金流仍处于较为充足水平。

流动性方面,九江银行超额备付金率与存贷比均有所上升。截至 2017 年末,九江银行超额备付金率为 2.86%;流动性比例为 49.02%;存贷比为 57.20%(见附录 2:表 11)。2018 年以来,九江银行流动性比例和存贷比均有所增长。截至 2018 年 6 月末,九江银行流动性比例为 57.97%,存贷比为 59.41%。整体看,九江银行各项流动性指标良好,但投资类资产中的理财产品、信托及资产管理计划规模较大,对其流动性管理带来一定压力。

5. 资本充足性

近年来,九江银行主要通过增资扩股、利润留存、发行二级资本债券等方式补充资本。2017 年 3 月,九江银行引入战略投资者北汽集团,同时向原股东九江市财政局和兴业银行定向增发,共增发 4.84 亿股,其中北汽集团入股 3.66 亿股,向九江市财政局增发 0.47 亿股,向

兴业银行增发 0.71 亿股。此次增资扩股完成后,九江银行注册资本增至 20.00 亿元,北汽集团与九江市财政局并列为九江银行第一大股东。截至 2017 年末,九江银行股东权益 176.51 亿元。其中,股本 20.00 亿元,资本公积 50.20 亿元,盈余公积 27.58 亿元,一般风险准备 32.75 亿元,未分配利润 43.90 亿元。2015-2017 年,九江银行均进行现金股利分配,现金分红比例保持在 10%左右,利润分配对资本的内生增长影响较小。

近年来,随着贷款与投资资产规模的扩大,九江银行风险加权资产规模不断增长。截至 2017 年末,九江银行风险加权资产余额 1904.11 亿元。近年来,九江银行风险资产系数呈现一定波动,主要是由于投资类资产增速变化所致。近年来,由于业务的快速发展,九江银行核心资本消耗较快,资本充足水平有所下降;2017 年增资扩股使其资本充足性得到一定补充,但仍面临一定的资本补充压力。截至 2017 年末,九江银行资本充足率为 10.51%,一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 8.75%,(见附录 2:表 12)。

截至 2018 年 6 月末,九江银行股东权益 200.39 亿元,其中股本总额 20.00 亿元;资本充足率为 10.47%,一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 8.23%。

2018 年 7 月,九江银行在香港联合交易所主板成功上市,首次发行 3.6 亿股,随后于 7 月末九江银行行使超额配股权发行 0.47 亿股,截至报告出具日,九江银行共发行 4.07 亿股,募集资金 43.18 亿港元。截至 2018 年 8 月末,九江银行已发行股本总额为 24.07 亿股,相关营业执照正在变更中。截至 2018 年 8 月末,九江银行母行资本充足率为 12.09%,一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.16%,资本较充足。

总体看,2017 年增资扩股的完成及 H 股上市使九江银行的资本实力得到提升,融资渠道得到进一步拓宽。

八、债券偿付能力

截至本报告出具日，九江银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金为 10 亿元，假设本期金融债券发行规模为 30 亿元，以 2017 年末的财务数据为基础进行简单计算，本期金融债券成功发行后，九江银行经营活动现金流入量、可快速变现的资产、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见表 4。总体看，九江银行经营活动现金流入量、可快速变现资产和股东权益对其发行的金融债券保障程度强，净利润对金融债券的保障程度一般。

表 4 金融债券保障情况 单位：亿元/倍

项 目	发行前	发行后
金融债券本金	10.00	40.00
经营活动现金流入量/金融债券本金	40.64	10.16
可快速变现资产/金融债券本金	79.87	19.97
净利润/金融债券本金	1.76	0.44
股东权益/金融债券本金	17.65	4.41

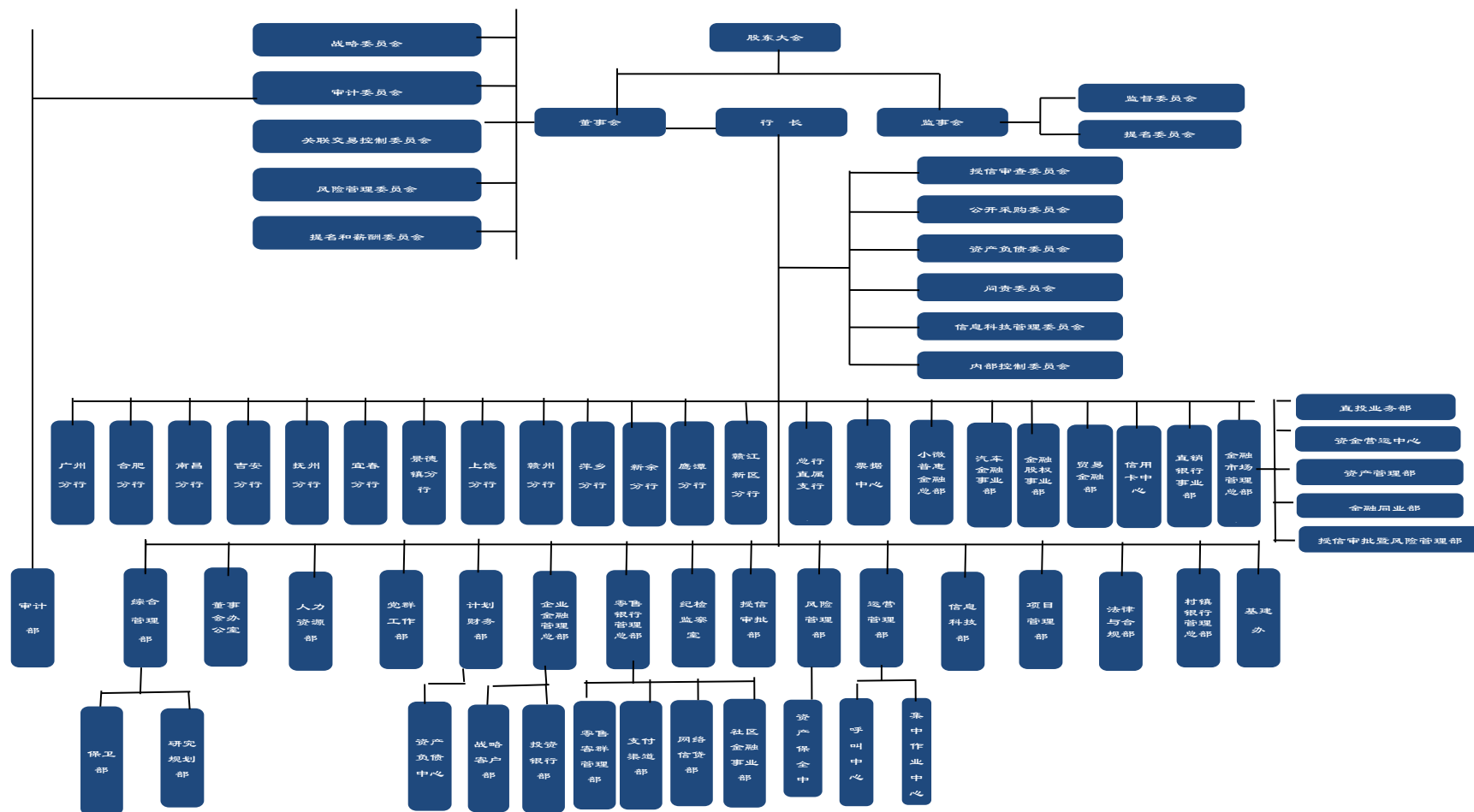
数据来源：九江银行审计报告，联合资信整理。

九、评级展望

作为区域性商业银行，九江银行依托营业网点覆盖面广和地方政府支持等有利因素，在九江地区建立了较强的市场竞争力，为各项业务的发展奠定较好资金基础；近年来，九江银行相继在江西省主要地市以及广州、合肥建立分支机构，同时推进社区银行和村镇银行建设，业务发展空间进一步扩大，传统存贷款业务保持较好的增长态势，同业及资金业务快速发展，资产负债规模持续增加；2017 年的增资扩股及新的战略投资者的引入，使其业务发展空间提升，同时缓解其资本补充压力；2018 年，九江银行 H 股上市后，使其公司治理、融资渠道及资本实力均得到进一步提升。但另一方面，九江银行贷款行业集中度较高，房地产业贷款和应收款项类投资规模较大，不良贷款规模增速

较快，未来信贷资产质量迁徙情况需持续关注；同时业务的快速发展使其核心资本消耗较快。此外，宏观经济增速的放缓、经济结构的调整、以及利率市场化等因素，对银行业经营形成一定的压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内九江银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 贷款前五大行业余额占比

单位：%

行业	2017 年末	行业	2016 年末	行业	2015 年末
房地产业	18.83	房地产业	20.77	房地产业	24.81
批发和零售业	8.16	批发和零售业	10.17	批发和零售业	14.35
建筑业	7.24	建筑业	6.62	制造业	6.90
租赁和商务服务业	6.63	制造业	5.69	建筑业	7.02
水利、环境和公共设施管理业	5.91	水利、环境和公共设施管理业	5.55	租赁和商务服务业	5.34
合计	46.77	合计	48.80	合计	58.42

数据来源：九江银行审计报告，联合资信整理。

表 2 贷款客户集中度

单位：%

贷款集中度	2017 年末	2016 年末	2015 年末
单一最大客户贷款集中度	4.73	3.48	2.88
最大十家客户贷款集中度	32.68	29.23	21.73

数据来源：九江银行审计报告，联合资信整理。

表 3 信贷资产质量情况

单位：亿元/%

贷款分类	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	995.34	96.89	750.58	94.41	472.03	93.86
关注	15.26	1.49	28.64	3.60	21.53	4.28
次级	6.77	0.66	6.06	0.76	4.87	0.97
可疑	8.33	0.81	7.91	1.00	3.58	0.71
损失	1.55	0.15	1.86	0.23	0.91	0.18
贷款总额	1027.25	100.00	795.05	100.00	502.92	100.00
不良贷款	16.65	1.62	15.83	1.99	9.36	1.86
逾期贷款	22.25	2.17	42.92	5.40	30.87	6.14

数据来源：九江银行审计报告，联合资信整理。

表 4 利率敏感性缺口情况

单位：亿元

期限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
1 个月以内	-46.83	-223.24	-33.17
1-3 个月	-232.10	-144.63	-93.83
3 个月-1 年	-430.28	-61.53	51.13
1-5 年	546.50	374.89	122.48
5 年以上	237.43	160.11	57.65

数据来源：九江银行审计报告，联合资信整理。

表 5 流动性缺口情况

单位：亿元

期限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
即时偿还	-890.13	-623.92	-338.33
1 个月以内	-1.86	-33.34	-13.53

1-3 个月	-197.60	-95.64	-48.09
3 个月-1 年	-174.68	18.67	81.91
1 年-5 年	943.24	545.04	285.45
5 年以上	491.79	271.75	85.61

数据来源：九江银行审计报告，联合资信整理。

表 6 资产负债结构

单位：亿元/%

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	287.50	10.60	207.37	9.20	148.76	8.51
贷款和垫款净额	995.28	36.69	769.08	34.14	484.05	27.68
同业资产	296.55	10.93	304.46	13.51	350.11	20.02
投资类资产	1036.16	38.20	899.38	39.92	723.12	41.35
其他类资产	97.04	3.58	72.68	3.23	42.72	2.44
资产总额	2712.54	100.00	2252.97	100.00	1748.76	100.00
市场融入资金	670.39	26.43	565.18	26.69	578.82	35.66
客户存款	1796.37	70.83	1456.16	68.75	1004.88	61.91
其他类负债	69.27	2.73	96.66	4.56	39.32	2.43
负债总额	2536.03	100.00	2118.00	100.00	1623.02	100.00

数据来源：九江银行审计报告，联合资信整理。

表 7 贷款减值准备情况

单位：亿元/%

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
贷款减值准备余额	31.97	25.98	18.87
贷款拨备率	3.11	3.27	3.75
拨备覆盖率	192.00	164.11	201.49

数据来源：九江银行年报，联合资信整理。

表 8 投资资产结构

单位：亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
债券投资	307.32	29.38	242.71	26.78	201.68	27.65
其中：政府债券及央行票据	88.71	8.48	70.35	7.76	65.83	9.03
金融机构债券	150.45	14.38	123.66	13.64	78.31	10.74
公司债券	67.89	6.49	48.69	5.37	54.29	7.44
同业存单	-	-	-	-	3.25	0.45
资产支持证券	0.27	0.03				
信托及其他受益权	690.26	65.98	559.29	61.71	383.82	52.63
理财产品	8.78	0.84	88.23	9.74	142.70	19.57
权益工具	38.59	3.69	15.12	1.67	0.15	0.02
其他	1.21	0.12	0.94	0.10	1.00	0.14
投资资产总额	1046.16	100.00	906.29	100.00	729.34	100.00
减：投资资产减值准备	10.00	-	6.90	-	6.22	-
投资资产净额	1036.16	-	899.38	-	723.12	-

资料来源：九江银行审计报告，联合资信整理。

表 9 盈利指标

单位：亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	58.55	50.41	49.03
其中：利息净收入	56.39	49.11	45.68
手续费及佣金净收入	3.50	1.63	1.01
投资收益	-1.24	0.61	0.89
营业支出	36.19	30.14	25.68
其中：业务及管理费	19.03	17.18	14.43
资产减值损失	16.39	11.03	7.49
拨备前利润总额	39.14	31.35	31.27
净利润	17.62	15.59	17.97
成本收入比	32.49	34.07	29.44
拨备前资产收益率	1.58	1.57	2.03
平均资产收益率	0.71	0.78	1.16
平均净资产收益率	11.31	11.96	15.35

数据来源：九江银行审计报告，联合资信整理。

表 10 现金流状况

单位：亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年
经营性现金流净额	1.14	-15.62	123.22
投资性现金流净额	-102.96	-154.12	-241.67
筹资性现金流净额	108.47	176.10	109.83
现金及现金等价物净增加额	6.53	6.76	-8.29
期末现金及现金等价物余额	56.67	50.13	44.36

数据来源：九江银行审计报告，联合资信整理。

表 11 流动性指标

单位：%

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
超额备付金率	2.86	1.64	0.93
流动性比例	49.02	55.18	79.21
存贷比	57.20	54.60	50.05

数据来源：九江银行审计报告及监管报表，联合资信整理。

表 12 资本充足性指标 单位：亿元/%

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资本净额	219.25	177.22	166.72
其中：一级资本净额	179.35	137.55	127.95
核心一级资本净额	179.35	137.55	127.95
风险加权资产	1904.11	1548.01	1243.83
风险资产系数	70.20	68.72	71.13
股东权益/资产总额	6.51	5.99	7.19
资本充足率	10.51	11.45	13.40
一级资本充足率	8.75	8.89	10.29
核心一级资本充足率	8.75	8.89	10.29

数据来源：九江银行审计报告及监管报表，联合资信整理。

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/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%
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	归属于母公司的净利润/[(期初归属于母公司股东的净资产总额+期末归属于母公司股东的净资产总额)/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

联合资信评估有限公司关于 九江银行股份有限公司 2018 年第二期绿色金融债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

九江银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

九江银行股份有限公司或本次债项如发生重大变化，或发生可能对九江银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，九江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九江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项相关信息，如发现九江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九江银行股份有限公司或本次债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如九江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九江银行股份有限公司或本次债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与九江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及时披露跟踪评级报告和结果。