

# 信用等级公告

联合〔2020〕1004号

江苏紫金农村商业银行股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对江苏紫金农村商业银行股份有限公司主体长期信用状况和拟 2020 年公开发行可转换公司债券进行综合分析和评估，确定：

**江苏紫金农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA+，  
评级展望为“稳定”**

**江苏紫金农村商业银行股份有限公司拟 2020 年公开发行可转换公司债券信用等级为 AA+**

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监：

二〇二〇年五月二十二日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 10 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

# 江苏紫金农村商业银行股份有限公司

## 2020年公开发行可转换公司债券信用评级报告

本次债券信用等级：AA+

发行人主体信用等级：AA+

评级展望：稳定

本次发行规模：不超过 45.00 亿元

本次债券期限：6 年

转股期：可转债发行结束之日满 6 个月后的第一个交易日起至可转债到期之日止。

付息方式：每年付息一次

评级时间：2020 年 5 月 22 日

主要财务数据：

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1-3 月
资产总额(亿元)	1,709.49	1,931.65	2,013.19	2,054.30
股东权益(亿元)	99.55	122.94	137.49	142.05
吸收存款(亿元)	1,018.34	1,147.10	1,335.12	1,417.05
不良贷款率(%)	1.84	1.69	1.68	1.68
拨备覆盖率(%)	245.73	229.58	236.95	240.50
贷款拨备率(%)	4.52	3.88	3.99	4.04
流动性比例(%)	60.44	61.22	74.62	57.99
资本充足率(%)	13.94	13.35	14.78	15.15
一级资本充足率(%)	9.69	9.70	11.07	11.43
核心一级资本充足率(%)	9.69	9.70	11.07	11.43
营业收入(亿元)	36.22	42.30	46.75	13.34
拨备前利润总额(亿元)	22.98	27.77	32.44	10.35
净利润(亿元)	11.38	12.54	14.17	3.23
净息差(%)	2.11	2.08	2.12	2.06
成本收入比(%)	35.01	33.42	29.69	21.22
总资产收益率(%)	0.75	0.69	0.72	0.16
净资产收益率(%)	11.81	11.27	10.88	2.31

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 2020 年第一季度财务数据未经审计，相关指标未年化

评级观点

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）对江苏紫金农村商业银行股份有限公司（以下简称“公司”或“紫金银行”）的评级反映了其作为江苏省内竞争力较强的上市农商行，经过多年发展，截至 2020 年 3 月末，紫金银行共设立 135 家分支机构，覆盖江苏省经济较好的南京城区、郊区、农区及扬州、镇江等市区。紫金银行深耕市场根基，建立广泛的渠道网络，客户基础不断增强，具备很强的区域竞争优势。同时公司拥有较强的“三农”“中小微”服务能力，资产质量保持较好水平。2018 年 12 月，紫金银行首次公开发行 A 股，资本实力及品牌竞争力进一步增强，融资渠道更为畅通。

同时，联合评级也关注到紫金银行风险加权资产规模较大使得一级资本和核心一级资本面临一定补充压力，同业负债占负债比重较大等因素可能对紫金银行经营带来的不利影响。

未来随着金融市场的持续发展和各项业务的稳步推进，紫金银行业务规模和盈利水平有望提升，并于 2019 年 1 月在上交所正式挂牌，整体竞争实力将进一步增强。联合评级对紫金银行的评级展望为“稳定”。

基于对公司主体信用以及本次债券偿还能力的综合评估，联合评级认为，本次债券到期不能偿还的风险很低。

优势

**1. 渠道设立广泛，客户基础不断增强，区域竞争力很强。**2020 年 3 月末紫金银行设立 135 家分支机构，覆盖江苏省经济较好的南京城区、郊区、农区及扬州、镇江等市区，具有广泛的渠道网络，有利于客户基础不断增强。

**2. 资产质量较好，拨备充足。**紫金银行拥有较强的“三农”“中小微”服务能力，不良贷款率持续下滑，处于农商行中较好水平，拨备覆盖率较为充足。

**3. 成功上市，品牌竞争力进一步增强。**2018年12月，紫金银行首次公开发行A股，其资本实力及品牌竞争力进一步增强，资本实力位于农商行前列。

#### 关注

**1. 监管政策趋严。**监管政策趋严以及利率市场化等因素给商业银行经营带来一定的压力。

**2. 资本充足性面临一定压力。**近年来，紫金银行业务规模增速较快，资本充足性面临一定压力。

#### 分析师

刘 嘉 登记编号（R0040218110003）

张晨露 登记编号（R0040216120003）

邮箱：lh@unitedratings.com.cn

电话：010-85172818

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号  
PICC 大厦 10 层（100022）

网址：www.unitedratings.com.cn

## 信用评级报告声明

除因本次信用评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的信用评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本信用评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其它机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师：



## 一、主体概况

江苏紫金农村商业银行股份有限公司（以下简称“公司”或“紫金银行”）是 2011 年 3 月经中国银行业监督管理委员会批准筹建，由南京市辖区内原 4 家农村中小金融机构（南京市农村信用合作联社、南京市江宁区农村信用合作联社、南京市浦口区农村信用合作联社、南京市六合区农村信用合作联社）按照市场化原则组建而成的股份制农村商业银行，初始注册资本为 20.00 亿元，历经三次派股和一次增资扩股，截至 2017 年末，紫金银行注册资本为 32.95 亿元。2018 年 12 月，紫金银行公开发行人民币普通股（A 股）股票 3.66 亿股，于 2019 年 1 月 3 日在上海证券交易所上市，股票简称“紫金银行”、股票代码“601860.SH”，截至 2020 年 3 月末，紫金银行股本为 36.61 亿元。紫金银行股权结构分散，无控股股东及实际控制人；第一大股东南京紫金投资集团有限责任公司（以下简称“紫金投资”）持股比例为 8.96%，前十大股东合计持股比例为 29.70%。截至 2019 年末，紫金银行被质押的股份总计 20,474 万股，占总股本比例 5.59%，涉及 36 户股东；被冻结的股份总计 8,349 万股，占总股本比例 2.28%，涉及 27 户股东。

表 1 截至 2020 年 3 月末紫金银行前十大股东及持股比例（单位：%）

序号	股东名称	持股比例
1	南京紫金投资集团有限责任公司	8.96
2	江苏省国信集团有限公司	7.32
3	江苏苏豪投资集团有限公司	3.05
4	南京市河西新城区国有资产经营控股（集团）有限责任公司	2.55
5	南京天朝投资有限公司	1.92
6	雨润控股集团有限公司	1.70
7	南京凤南投资实业有限公司	1.16
8	南京建工产业集团有限公司	1.14
9	金陵药业股份有限公司	0.96
10	南京江北新区产业投资集团有限公司	0.94
合计		29.70

资料来源：紫金银行 2020 年一季度报告，联合评级整理

公司经营范围：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，买卖政府债券和金融债券；从事同业拆借；从事银行卡业务，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，国际结算，外汇票据的承兑和贴现，外汇担保，外汇同业拆借，资信调查、资信和见证业务，结售汇业务，基金销售业务，经银行业监督管理机构批准的其他业务。（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 3 月末，紫金银行共设有 135 家分支机构，形成总行、分行、一级支行、二级支行管理架构，其中总行直属营业部 1 家、分行 3 家、一级支行 7 家、二级支行 123 家、科技支行 1 家。紫金银行无控股子公司，参股三家机构分别为江苏高淳农村商业银行股份有限公司（持股比例 20.00%）、江苏溧水农村商业银行股份有限公司（持股比例 20.00%）和江苏省农村信用联社（持股比例 1.61%）。截至 2019 年末，紫金银行员工合计为 2,253 人。

截至 2019 年末，紫金银行资产总额 2,013.19 亿元，其中发放贷款和垫款净额 981.61 亿元；负债总额 1,875.70 亿元，其中吸收存款余额 1,335.12 亿元；股东权益 137.49 亿元；不良贷款率

1.68%，拨备覆盖率 236.95%；资本充足率 14.78%，一级资本充足率 11.07%，核心一级资本充足率 11.07%。2019 年，紫金银行实现营业收入 46.75 亿元，净利润 14.17 亿元。

截至 2020 年 3 月末，紫金银行资产总额 2,054.30 亿元，其中发放贷款和垫款净额 1,036.97 亿元；负债总额 1,912.25 亿元，其中吸收存款余额 1,417.05 亿元；股东权益 142.05 亿元；不良贷款率 1.68%，拨备覆盖率 240.50%；资本充足率 15.15%，一级资本充足率 11.43%，核心一级资本充足率 11.43%。2020 年 1—3 月，紫金银行实现营业收入 13.34 亿元，净利润 3.23 亿元。

紫金银行地址：南京市建邺区江东中路 381 号；法定代表人：张小军。

## 二、本次债券概况

### 1. 本次概况

本次债券名称为“江苏紫金农村商业银行股份有限公司 2020 年公开发行可转换公司债券”，是可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券（以下简称“可转债”），本次债券及未来转换的 A 股股票将在上海证券交易所上市。本次债券发行规模不超过 45.00 亿元（含），债券期限为 6 年。本次债券的债券票面金额为 100 元，按面值发行；公司原普通股股东享有优先配售权，原普通股股东优先配售之外的余额和原普通股股东放弃优先配售后部分采用网下对机构投资者发售和通过上海证券交易所交易系统网上定价发行相结合的方式进行，余额由承销商包销。本次债券票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，由公司与承销商按照国家有关规定及市场状况共同商定。本次债券每年付息一次，到期归还本金和最后一年利息；在每年的付息债权登记日<sup>1</sup>前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转债，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。本次债券无担保。

#### （1）转股条款

转股期限：本次可转债转股期自可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。

转股价格：①初始转股价格：不低于募集说明书公告日前 20 个交易日公司股票交易均价<sup>2</sup>（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价<sup>3</sup>，以及公司最近一期经审计的每股净资产值和股票面值，具体由公司股东大会授权董事会及其授权人士在发行前根据市场状况与保荐机构（主承销商）协商确定。②转股价格的调整方式：在本次债券发行后，当公司因派送股票股利、转增股本、增发新股或配股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）使公司股份发生变化及派送现金股利等情况时，将对转股价格进行相应调整，调整后的转股价格不得低于公司最近一期经审计的每股净资产值和股票面值，调整方式详见募集说明书。③转股价格向下修正条款：在本次债券存续期间，当公司股票在任何连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 80% 时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决，详见募集说明书。

转股数量：可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量按照  $V/P$  计算，并以去尾法取一股的整数倍，其中： $V$  为申请转股的可转债票面总金额， $P$  为申请转股当日有效的转股价格。转股时不足转换为一股的可转债余额，公司将在转股当日后的 5 个工作日内以现金兑付该可转债余

<sup>1</sup> 每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日。

<sup>2</sup> 前 20 个交易日公司股票交易均价=前 20 个交易日公司股票交易总额/该 20 个交易日公司股票交易总量。

<sup>3</sup> 前一个交易日公司股票交易均价=前一个交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

额及相应利息。

转股年度的股利归属：因本次发行的可转债转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在股利分配股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转债转股形成的股东）均享受当期股利。

#### （2）赎回条款

到期赎回：本次债券期满后 5 个工作日内，公司将以本次发行的可转债的票面面值上浮一定比例（含最后一期年度利息）的价格向可转债持有人赎回全部未转股的可转债。具体上浮比例提请公司股东大会授权董事会及其授权人士根据市场情况等与保荐机构（主承销商）协商确定。

有条件赎回：转股期内，如果公司股票在任何连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%），或未转股金额不足人民币 3,000 万元时，公司有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债。若在上述交易日内发生过因除权、除息等引起公司转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

#### （3）回售条款

若本次发行可转债募集资金运用的实施情况与公司在募集说明书中的承诺相比出现重大变化，根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次以面值加上当期应计利息的价格向公司回售其持有的全部或部分可转债的权利。在上述情形下，可转债持有人可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，在回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

### 2. 本次债券募集资金用途

本次发行可转换债的募集资金将用于支持公司未来业务发展，在可转债转股后按照相关监管要求用于补充紫金银行核心一级资本。

## 三、行业分析

紫金银行属于商业银行业，同时业务主要集中在江苏省，受区域经济环境影响大。

### 1. 商业银行业分析

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

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》《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。

2013 年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基础利率（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。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良。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。

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要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，针对性加强信用风险防控。

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。此外，银保监会将小微的认定标准上限由单户授信 500 万调整至 1,000 万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

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。

受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进等因素影响，2015—2018 年我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓，2019 年受资管新规以及宽信用环境影响，贷款规模增长强劲带动资产总额较快增长；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，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；商业银行通过多种方式补充净资本，资本充足水平稳中有升，但商业银行资本充足水平表现有所分化。

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%。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2 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

资料来源：银保监会官网，联合评级整理

信贷资产质量方面，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。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，近年来，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。其中，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。

盈利能力方面，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其通过比目前更低的利率为小微和民营企业提供资金，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。

流动性方面，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保持在合理水平；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。

资本充足性方面，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。

从外部支持来看，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，我们认为，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。

2020 年一季度，商业银行总资产合计 251.84 亿元，比上年同期增加 10.70%，其中股份制银行增速较快，达 12.80%；不良贷款率较上年末提高至 1.91%，拨备覆盖率较上年末下降至 183.20%；资本充足率小幅下滑。

**农村金融机构将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，随着大型银行、城商行等金融结构业务下沉，同业竞争加剧；部分农村金融机构受区域经济环境以及自身资本规模的影响，贷款增长乏力；信贷资产质量面临较大下行压力；面临较为迫切的资本补充需求。**

2003 年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至 2019 年末，全国共组建农村商业银行 1,478 家，农村合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

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。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 6,155 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。

## 2. 区域经济发展概况

**得益于良好的区域经济，以南京为核心的江苏省地区享有国家多项发展战略实施带来的政策红利，省、市经济均具有良好发展前景，这将为紫金银行的持续发展提供广阔的市场空间。**

2019 年江苏省全年实现地区生产总值 99,631.5 亿元，按可比价格计算，比上年增长 6.1%。其中，第一产业增加值 4,296.3 亿元，增长 1.3%；第二产业增加值 4,4270.5 亿元，增长 5.9%；第三产业增加值 51,064.7 亿元，增长 6.6%。全省人均地区生产总值 123,607 元，比上年增长 5.8%。产业结构加快调整，全年三次产业增加值比例调整为 4.3：44.4：51.3，服务业增加值占 GDP 比重比上年提高 0.9 个百分点。经济活力增强，全年非公有制经济实现增加值 74,125.9 亿元，占 GDP 比重达 74.4%，较上年提高 0.9 个百分点；私营个体经济增加值占 GDP 比重达 51.2%，民营经济增加值占 GDP 比重达 55.9%。

金融信贷规模扩大。2019 年末全省金融机构人民币存款余额 152,837.3 亿元，比年初增长 9.4%，增加 13,089.6 亿元。其中，住户存款比年初增加 6,967.3 亿元，非金融企业存款比年初增加 5,167.0 亿元。年末金融机构人民币贷款余额 133,329.9 亿元，比年初增长 15.2%，增加 17,346.8 亿元。其中，中长期贷款比年初增加 9,076.1 亿元，短期贷款比年初增加 6,484.1 亿元。2020 年一季度南京市 GDP 名义增速和实际增速都处于江苏省领先地位，为各类金融机构提供了良好宏观环境。

## 四、规模与竞争力

**紫金银行区域优势较为明显，客户基础深厚；其作为上市银行，具有较强的资本实力和品牌竞争力。**

公司作为一家 A 股上市农商行，具有较强的区域竞争力和经营实力。截至 2020 年 3 月末，紫金银行已有区域网点 135 家，覆盖南京城区、郊区、农区及扬州、镇江地区，其所处地域在江苏省经济环境较好，区域优势较为明显。近年来，紫金银行深耕市场根基，建立广泛的渠道网络，不断增强客户基础，同时拥有较强的“三农”和“中小微”服务能力，资产质量保持较好水平，

近三年不良贷款率始终保持农商行中较好水平。2018年12月，紫金银行首次公开发行A股，紫金银行资本实力及品牌竞争力进一步增强。2019年，紫金银行在英国《银行家》杂志全球1,000家大银行中排名第527位，较上年提升48位。截至2019年末，紫金银行资产总额2,013.19亿元，所有者权益137.49亿元，不良贷款率为1.68%，拨备覆盖率为236.95%，处于行业较好水平。2019年实现营业收入46.75亿元，净利润14.17亿元。

## 五、公司治理与内控

### 1. 公司治理

#### **紫金银行建立了现代股份制公司治理架构，公司治理的规范化程度逐步提高。**

根据《中华人民共和国公司法》《商业银行公司治理指引》和《商业银行监事会工作指引》等有关规定，结合流程银行建设要求，紫金银行不断完善治理结构，建立了以股东大会、董事会、监事会及高级管理层为主体的公司治理组织架构并制定了相应的议事规则，实现了决策权与经营权的分离，基本建立了分工合理、职责明确、制衡有效、沟通顺畅的组织架构，确保了内部控制体系的有效运行。

股东大会是紫金银行的权力机构，依照国家法律、法规和紫金银行章程行使职权。紫金银行董事会是内部控制的决策机构，负责建立并实施有效的内部控制体系。截至2020年3月末，紫金银行董事会由11名董事组成，其中独立董事4名。董事会下设战略与普惠金融委员会、风险管理与关联交易控制委员会、薪酬与提名委员会、审计委员会、金融消费者权益保护委员会五个委员会，直接对董事会负责。风险管理与关联交易控制委员会、薪酬与提名委员会、审计委员会均由独立董事担任主任委员。每个委员会均制定了相应的工作细则，对人员组成、职责与权限、决策程序和议事规则等进行了明确的规定。各委员会每年开展各项调研活动，为董事会科学决策提供重要依据。

监事会负责监督董事会、高级管理层履行内部控制职责。截至2020年3月末，紫金银行监事8名，其中职工监事3名。监事会下设提名与履职考评委员会、监督委员会两个委员会。提名与履职考评委员会负责对紫金银行董事、监事的人选、选择标准和程序进行监督并作出评价，对董事、监事、高管人员的履职情况进行监督；监督委员会负责拟订对紫金银行财务活动的监督方案并实施相关检查，监督董事会确立稳健的经营理念、价值准则和制定符合紫金银行实际的发展战略，对紫金银行经营决策、风险管理和内部控制等进行监督检查。

紫金银行高级管理层由7名成员组成，其中行长1名，副行长5名，董事会秘书1名。紫金银行高级管理层在董事会的授权下，执行董事会批准的各项战略规划及经营政策。

### 2. 内部控制

#### **紫金银行持续加强内部控制体系建设，不断完善公司组织架构，丰富内部控制手段和措施，整体内部控制水平不断提升。**

紫金银行为提高风险防范能力，保障业务经营与管理体系安全、稳健运行，依据《中华人民共和国公司法》《商业银行内部控制指引》《企业内部控制基本规范》等有关法律法规，建立了覆盖紫金银行各项经营管理活动的内部控制体系。按照银行内部控制的要求，依据不相容岗位职责相分离并且制衡的原则，建立了由董事会、监事会、高级管理层组成的分工合理、职责明确、报告关系清晰的内部控制治理和组织架构体系，设置了普惠金融部、私人银行部、网络金融部、银行卡部、公司金融部、贸易金融部、金融市场部、金融同业部、资产管理部、合规管理部、风

险管理部、信贷管理部、资产监控部、计划财务部、运营管理部、审计稽核部等共 25 个一级职能部门；同时，各个职能部门合计下设 81 个中心。

合规管理部是紫金银行内控管理职能部门，牵头内部控制体系的统筹规划、组织落实和检查评估。具体包括：负责拟定紫金银行内部控制管理办法；监测紫金银行内部控制体系运行情况，对紫金银行整体内部控制体系的建设、实施和运行情况开展分析评估；对各分支机构和职能部门进行统一授权管理；审查内部控制具体制度、合同文本的合规性；组织协调紫金银行内部控制体系建立、实施及日常工作。

风险管理部是负责全行全面风险管理的职能部门，负责拟定全面风险管理体系中长期规划、年度计划及全面风险管理政策，负责全行风险管理体系的建设及全面风险管理工作，汇总、监控和报告全行各类风险管理工作情况，并提出改进建议；负责组织制定全行信贷风险控制指标，对资产质量进行监测，并及时向管理层报告监测结果、提出政策建议；负责全面风险管理委员会的日常组织工作；协助做好董事会风险管理及关联交易控制委员会的相关工作。截至2019年末，紫金银行及其分支机构存在4笔因违反银业监管规定受到中国人民银行或江苏银保监局行政处罚的情形，涉及金额不属于重大违法行为。

## 六、经营分析

### 1. 经营概况

近年来，紫金银行业务开展情况良好，营业收入保持稳定增长态势，公司业务为紫金银行的主要收入来源，资金业务收入占比持续下降，个人业务波动增长较慢。

紫金银行主要业务板块包括公司业务、个人业务和资金业务等，其中公司业务为紫金银行的主要收入来源。2017—2019年，紫金银行业务开展情况较好，营业收入年均复合增长13.61%；实现净利润年均复合增长11.61%。

表 3 紫金银行分板块营业收入情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年		2018 年		2019 年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
公司业务	21.93	60.55	26.86	63.50	29.38	62.84
个人业务	4.86	13.42	5.76	13.62	8.08	17.28
资金业务	7.78	21.48	8.35	19.74	8.67	18.55
其他	1.65	4.56	1.33	3.14	0.62	1.33
合计	<b>36.22</b>	<b>100.00</b>	<b>42.30</b>	<b>100.00</b>	<b>46.75</b>	<b>100.00</b>

资料来源：紫金银行审计报告，联合评级整理

近年来，紫金银行不断推动各项业务发展，收入结构也有所变化。从收入构成看，公司业务是紫金银行第一大收入来源，2019 年公司收入占比达 62.84%；个人业务占比上升至 17.28%。资金业务为紫金银行第二大收入来源，近年来业务收入增幅较低导致收入比重逐年下滑至 2019 年的 18.55%。

2020 年 1—3 月，紫金银行营业收入为 13.34 亿元，同比增长 10.32%，主要系利息净收入增加所致，实现净利润 3.23 亿元，同比增长 10.71%，收入结构较年初变化不大。

### 2. 业务运营

受益于其所处地理位置的优势以及稳定的客户基础，紫金银行公司业务存贷款规模稳定增

长，公司业务收入为紫金银行重要收入来源。

公司业务指为对公客户提供的服务，包括对公贷款、开立票据、贸易融资、对公存款业务以及汇款业务。近年来，紫金银行对公司业务条线组织架构体系进行调整和优化，设立公司金融部、贸易金融部。公司金融部负责紫金银行公司类客户营销与管理：拟定全行公司业务发展规划，确定重点区域、重点行业、重点产品、目标市场、目标客户、分销渠道、营销策略等市场战略并组织实施；组建行业营销管理团队，负责针对紫金银行重点行业开发有特色的行业解决方案或产品，并组织实施；制定公司业务产品的市场营销方案并组织实施，对实施过程进行指导、协调、辅导（巡查）和监督，对营销方案的实施效果进行评估或修正；负责牵头与各级政府开展战略合作；负责重点客户、重点项目投标的组织、策划、日常维护和服务。2017—2019年，公司业务收入分年均复合增长 15.75%，主要系贷款业务规模增加导致利息收入增加所致，其中 2018 年公司业务收入同比增长 22.48%，主要系公司业务手续费净收入增加所致。

近年来，紫金银行始终立足“服务三农、服务中小、服务城乡”市场定位，充分发挥点多面广、决策链短、高效灵活的体制机制优势，坚持服务实体经济，加快产品服务创新，优化金融服务网络布局、开展特色产品创新、持续推进“阳光信贷”工程，将信贷资金向“三农”和小微企业倾斜等。同时，积极参与南京市地方金融监管局牵头的“民营企业应急互助基金”项目，通过流程优化，切实降低民营企业续贷融资成本，大大提升了民营企业服务质效。截至 2019 年末，涉农及小微企业贷款占总贷款比重 44.21%，同比提高 4.01 个百分点。

公司业务平稳健康发展，品牌知名度不断提高，营业网点覆盖南京城区、郊区、农区及扬州、镇江地区。2017—2019 年，紫金银行对公存款三年复合增长 10.41%，截至 2019 年末，公司存款为 707.93 亿元，占存款比重为 53.02%，占比较去年小幅下降。2017—2019 年，紫金银行对公贷款三年复合增长 14.27%，截至 2019 年末，紫金银行对公贷款余额 668.19 亿元，较上年末增长 10.03%，增速有所放缓，对公贷款占公司贷款总额比重为 65.54%。

2017—2019 年，紫金银行票据贴现业务复合增加 71.61%，截至 2019 年末，票据贴现业务余额为 98.02 亿元，较上年末增长 111.90%，主要系政策支持实体经济发展，紫金银行通过票据贴现加大对实体企业资金投放所致。紫金银行贸易金融业务向南京市的进出口企业提供国际结算、贸易融资业务和外汇资金交易产品和服务。截至 2019 年末，紫金银行贸易融资余额为 19.42 亿元，较上年末下降 35.82%，主要系受中美贸易战影响下降所致。

**紫金银行个人业务存贷款业务规模稳定增长，电子银行业务渠道建设较好，同时紫金银行个人业务未来提升空间较大。**

个人业务指以南京市个体工商户、个人客户群体为主要服务对象，业务范畴涵盖了个人存款、个人贷款、财富管理、电子银行等综合业务。2017—2019 年，紫金银行个人业务收入年均复合增长 28.94%，2019 年在营业收入中占比较上年有所增加。近年来，紫金银行不断推进零售服务功能与服务资质的完善，目前已成为南京市“代收费服务项目最全的银行”之一，陆续取得省市两类公积金贷款承办资质，健全了理财、基金、保险、贵金属等各项业务资质等，客户服务手段日益丰富。紫金银行作为南京市本土银行，拥有广泛的客户基础，近几年推出的“益农存”“定活通”等符合客户储蓄习惯的特色产品，紫金银行个人存款三年复合增长 17.48%。截至 2019 年末，个人存款余额 583.65 亿元，较上年末增长 20.65%，占紫金银行存款比重为 43.72%，较上年末增加 1.54 个百分点。紫金银行个人贷款包括个人经营贷款、住房按揭贷款和个人消费性贷款。2017—2019 年，个人贷款余额复合增长 17.86%；截至 2019 年末，紫金银行个人贷款余额 253.35 亿元，较上年末增长 16.28%。

### 电子银行业务

紫金银行注重线下线上的交叉销售，以丰富渠道建设、降低运营成本、提高柜面替代率等方式开展电子银行业务，主要包括银行卡业务、移动银行业务。紫金银行银行卡业务主要有“圆鼎借记卡”、“贷记卡”，其中紫金银行“圆鼎借记卡”是向社会发行的具有转账结算、存取现金、购物消费、代收代付、ATM取款、投资理财等功能的人民币支付工具。紫金银行移动银行主要有手机银行和直销银行。手机银行是为客户提供账户管理、信息查询、转账汇款、无卡取款、投资理财、信用卡管理等移动金融服务平台，具有注册简便、方便快捷、功能丰富、安全可靠等特点。紫金银行自2015年建设手机银行以来，不断将金融服务与用户生活场景结合，逐步集成了预约挂号、农家乐商圈、生活缴费、商旅预订、打车代驾、点卡充值等集“医食住行乐”为一体的金融服务生态圈。2019年线上客户约700万，电子银行替代率超90%。

**紫金银行金融市场业务稳步发展，资金运营收益较好，随着监管机构对同业业务管理的加强，公司调整同业业务和投资业务资产结构，资金业务对收入贡献度有所下降。**

紫金银行资金业务主要包括同业业务及金融市场业务。紫金银行同业业务主要包括同业拆借、同业存款、同业借款、同业代付、买入返售（卖出回购）等同业融资业务和同业投资业务。紫金银行金融市场业务主要包括投资交易业务、理财业务、投资银行业务、金融衍生品业务。资金业务为紫金银行第二大收入来源，2017—2019年，紫金银行资金业务收入基本维持同一水平，年均复合增长率5.56%，占营业收入的比重逐年降低。

2017—2019年，紫金银行同业资产余额三年复合下降16.80%，主要系存放同业款大幅下降所致。紫金银行市场融入资金波动减少，三年复合下降3.08%。截至2019年末，紫金银行市场融入资金525.14亿元，同比下降15.82%，主要系紫金银行主动压降同业资金和同业存单发行规模下降所致。

表4 紫金银行同业业务情况（单位：亿元、%）

项目	2017年末	2018年末	2019年末
存放同业款项	131.96	59.47	36.55
拆出资金	42.69	109.30	48.97
买入返售金融资产	80.52	71.54	91.13
<b>同业资产合计</b>	<b>255.18</b>	<b>240.31</b>	<b>176.66</b>
同业及其他金融机构存放款项	72.95	67.85	36.20
拆入资金	16.55	32.88	19.94
卖出回购金融资产	92.67	97.92	115.66
应付债券	376.84	425.16	353.33
<b>市场融入资金合计</b>	<b>559.01</b>	<b>623.81</b>	<b>525.14</b>

资料来源：紫金银行审计报告，联合评级整理

近三年，紫金银行投资资产余额（不含应收利息，下同）<sup>4</sup>三年复合增长7.01%。受监管政策的影响，紫金银行开始加大对标准化债券产品的投资比重，非标准化产品投资占比快速下降。截至2019年末，紫金银行投资资产余额为629.36亿元，投资产品中标准化债务融资工具占比为86.51%，受金融工具新会计政策调整影响，部分非标准债券未有细致划分均归为其他类，因此2019年其他类资产规模达71.79亿元。

<sup>4</sup> 2017年、2018年投资资产使用旧金融工具会计政策下的科目相加计算。

表 5 紫金银行投资资产结构 (单位: 亿元、%)

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	余额	占比
<b>标准化债务融资工具</b>	<b>270.99</b>	<b>49.30</b>	<b>431.56</b>	<b>68.19</b>	<b>544.49</b>	<b>86.51</b>
其中: 政府债券	137.32	24.98	155.28	24.53	274.19	43.57
金融债券	17.76	3.23	24.32	3.84	32.25	5.12
企业债券	28.14	5.12	65.16	10.30	97.31	15.46
同业存单	87.77	15.97	186.80	29.51	140.75	22.36
<b>非标准化债务融资工具</b>	<b>258.06</b>	<b>46.95</b>	<b>178.81</b>	<b>28.25</b>	<b>1.20</b>	<b>0.19</b>
基金投资	13.82	2.51	15.23	2.41	11.89	1.89
其他投资	6.76	1.23	7.30	1.15	71.79	11.41
<b>投资资产余额</b>	<b>549.63</b>	<b>100.00</b>	<b>632.91</b>	<b>100.00</b>	<b>629.36</b>	<b>100.00</b>
减值准备	-3.17	--	-12.57	--	-10.68	--
应收利息	--	--	--	--	7.10	--
<b>投资资产净额</b>	<b>546.46</b>	<b>--</b>	<b>620.34</b>	<b>--</b>	<b>625.78</b>	<b>--</b>

资料来源: 紫金银行审计报告

近年来, 紫金银行持续大力发展理财业务, 通过整合银行内外部资源, 不断拓展理财业务规模, 构建一体化的资产管理业务体系, 实现资产与资金的有效对接。紫金银行理财业务按照本金保障方式的不同, 划分为保本理财业务和非保本理财业务。2017—2019 年, 紫金银行保本理财规模分别为年均复合增长 3.29%, 其中 2019 年保本理财规模较上年末下降 40.91% 至 14.02 亿元; 非保本理财年均复合增长 9.91%, 截至 2019 年末紫金银行非保本理财 105.57 亿元, 较上年末大幅增长 61.88%, 主要系由于资管新规颁布后, 紫金银行逐步压降了保本理财规模, 加大了非保本理财的发行力度。

表 6 紫金银行理财产品结构 (单位: 亿元、%)

理财产品	2017 年		2018 年		2019 年	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
保本理财产品	13.14	13.07	23.73	26.68	14.02	11.74
其中: 预期收益性产品	13.14	13.07	23.73	26.68	14.02	11.74
非保本理财产品	87.39	86.93	65.22	73.32	105.57	88.35
其中: 净值型产品	0.00	0.00	0.00	0.00	1.44	1.20
预期收益型产品	87.39	86.93	65.22	73.32	104.13	87.14
<b>合计</b>	<b>100.52</b>	<b>100.00</b>	<b>88.95</b>	<b>100.00</b>	<b>119.59</b>	<b>100.00</b>

资料来源: 紫金银行提供

### 3. 未来发展

紫金银行未来发展符合目前经营现状, 战略规划切合当前金融市场发展趋势, 未来战略目标制定合理, 各项发展举措落实明显, 紫金银行竞争力有望进一步增强。

未来, 紫金银行要进一步突出大零售业务主推器地位, 强化小微金融、消费金融、财富管理三大领域, 坚持零售业务互联网化方向, 打造“商务+金融+社交+生活”的生态圈; 加快公司业务发展转型, 坚持公司业务综合化转型方向, 实现经营方向多元化, 产品服务全面化; 放大金融市场业务格局, 创新丰富服务功能, 促进收益结构优化, 提升可持续发展能力。优化区域结构, 打造普惠金融。厘清农区、郊区、城区“三区”特点, 制定“启动探索、复制推广、巩固提升”的“三步走”策略, 打造差异化、特色化的“紫金模式”。优化资产负债结构, 提升价值创造。逐

步优化资产和负债“二端”，围绕增资产效益、增非利息收入、增资产质量，降负债成本、降资本消耗的“三增二降”目标，不断推进由重资产向轻资产银行转型，努力走出一条创新发展、转型发展、低资本消耗、低成本运营的新路子。优化渠道结构，推进网点转型。围绕客户体验最佳的目标要求，线下优布局、线上优功能，建立低成本、多层次、全方位的高效便民服务渠道。

2020年，是国家全面建成小康社会和“十三五”规划决胜年，是紫金新战略规划实施承上启下年，也是第三届董事会履职收官年，公司始终坚持现代商业银行方向，坚持高质量发展理念，坚持稳中求进、转型提速的工作总基调，坚守市场定位、深化创新转型、夯实管理根基、提升发展质效，努力走在上市农商行发展前列。

## 七、风险管理分析

紫金银行建设了较为完善的全面风险管理制度和风控体系，在风险监测及控制手段方面有所加强。近年来，紫金银行不良贷款率逐年降低，资产质量较好，拨备覆盖率处于充足水平。

紫金银行推行垂直的、自上而下的风险管理模式，并建立分工明确、职责清晰、相互制衡、高效运行的风险管理组织体系。风险管理部牵头紫金银行全面风险管理，制定全面风险管理体系的中长期规划和年度计划，经批准后组织实施；同时负责紫金银行风险政策管理与流程优化、信用评级体系建设、组织制定全行信贷风险控制指标、新资本协议管理与实施等。紫金银行在应对全面风险时，建立八个风险管理工作小组：信用风险管理工作小组、操作风险管理工作小组、市场风险管理工作小组、流动性风险管理工作小组、声誉风险管理工作小组、信息科技风险管理工作小组、反洗钱工作领导小组、业务连续性委员会。

### 信用风险管理

信用风险主要是指紫金银行面临的借款人或对方当事人未按约定条款履行其相关义务的风险。信用风险是紫金银行面临的主要风险，主要存在于授信业务、资金业务等业务类型中。为了管理信用风险，紫金银行采用了标准化的授信政策和流程，制定了紫金银行信贷业务审查审批工作的四个基本原则，同时为了有效防范信用风险，紫金银行对于集团客户、股东贷款、高耗能行业等重点关注领域明确了授信指导意见。近三年，紫金银行前五大行业公司贷款占比处于持续下降趋势，三年分别为 50.67%、48.78%和 47.05%；从行业上来看，紫金银行逐步增加了批发和零售业、水务环境和公共设施管理行业的投放，房地产行业占比逐年下降，2019年末为 5.94%。

表 7 紫金银行前五大行业贷款分布（单位：%）

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	13.63	水利环境和公共设施管理	14.10	水利、环境和公共设施管理业	13.42
水利环境和公共设施管理	11.02	批发和零售业	12.94	批发和零售业	12.42
租赁和商务服务业	9.85	租赁和商务服务业	7.83	租赁和商务服务业	7.83
制造业	8.74	制造业	7.10	建筑业	7.40
房地产业	7.43	房地产业	6.81	制造业	5.98
<b>合计</b>	<b>50.67</b>	<b>合计</b>	<b>48.78</b>	<b>合计</b>	<b>47.05</b>

注：表中占比为行业贷款总额占公司贷款总额的比重

资料来源：紫金银行年报，联合评级整理

近年来，紫金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均逐年下降，贷款客户集中度较低。截至 2019 年末，紫金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 4.43% 和 26.44%。

表 8 紫金银行贷款客户集中度 (单位: %)

贷款集中度	2017 年末	2018 年末	2019 年末
单一最大客户贷款比例	5.62	4.80	4.43
最大十家客户贷款比例	34.45	30.88	26.44

资料来源: 紫金银行年报, 联合评级整理

近年来, 受宏观经济增速放缓、行业不景气的影响, 紫金银行不良贷款余额三年复合增加 7.96%, 增速低于贷款增速。紫金银行主要通过不良贷款核销和不良资产转让来降低不良贷款率, 近三年, 不良贷款率分别为 1.84%、1.69% 和 1.68%, 处于农商行里较低水平; 不良贷款中逾期 90 天以上贷款的比例为 76.12%、55.85% 和 69.67%, 处于波动下降趋势。2017—2019 年, 紫金银行拨备覆盖率分别为 245.73%、229.58% 和 236.95%, 拨贷比分别为 4.52%、3.88% 和 3.99%, 整体均高于行业平均水平, 拨备覆盖率充足。

截至 2020 年 3 月末, 紫金银行不良贷款率为 1.68%, 较上年末持平; 拨备覆盖率 240.50%, 较年初小幅增加。

表 9 紫金银行贷款质量分类 (单位: 亿元、%)

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	699.77	96.20	841.30	96.54	984.53	96.56
关注	14.23	1.96	15.38	1.76	17.86	1.75
次级	5.13	0.71	6.20	0.71	10.22	1.00
可疑	7.34	1.01	7.85	0.90	5.76	0.56
损失	0.91	0.13	0.69	0.08	1.20	0.12
不良贷款	13.38	1.84	14.74	1.69	17.18	1.68
<b>贷款合计</b>	<b>727.38</b>	<b>100.00</b>	<b>871.42</b>	<b>100.00</b>	<b>1,019.56</b>	<b>100.00</b>
逾期 90 天贷款/不良贷款		76.12		55.85		69.67
拨备覆盖率		245.73		229.58		236.95
拨贷比		4.52		3.88		3.99

资料来源: 紫金银行年报, 联合评级整理

本报告主要选取了上市农商行, 从被选取银行样本中来看, 紫金银行不良贷款率、拨备覆盖率、单一最大客户贷款比例均弱于样本平均值, 最大十家客户贷款比例低于样本平均值。

表 10 截至 2019 年末商业银行同业资产质量指标比较 (单位: %)

项目	不良贷款率	拨备覆盖率	单一最大客户贷款比例	最大十家客户贷款比例
苏农银行	1.33	249.32	4.57	29.99
常熟银行	0.92	293.63	0.78	7.04
青岛农商银行	1.46	310.23	7.31	53.56
无锡农商银行	1.21	288.18	3.04	20.54
<b>上述样本平均值</b>	<b>1.23</b>	<b>285.34</b>	<b>3.93</b>	<b>27.78</b>
紫金银行	1.68	236.95	4.43	26.44

资料来源: 紫金银行年报、公开资料, 联合评级整理

紫金银行的表外业务品种主要是银行承兑汇票, 另有少量保函和信用证等业务。截至 2019

年末，紫金银行银行承兑汇票余额 32.20 亿元，紫金银行将表外业务纳入全行统一授信管理范围，并要求客户缴纳较高比例的保证金，表外业务面临的信用风险整体可控。

### 流动性风险管理

流动性风险是指银行无力为负债减少、资产增加提供融资而造成损失或破产的风险。紫金银行通过建立流动性风险重要预警指标体系，定期进行监测并识别流动性风险情形。着重根据金融监管部门的相关规定，定期计量存贷比、流动性比例等监管指标。同时对流动性风险管理的日常监测包括：资金头寸监测、资产负债结构监测、流动性指标监测和市场资金面监测四个层次。对流动性风险实施限额管理，并通过定期监测，定期评估流动性风险水平。定期开展流动性压力测试，对在正常和压力情景下未来不同时间段的现金流缺口、最短生存期情况进行分析。保持一定数量的流动性储备资产，监测其变现能力，保证对外支付清算安全。维持一定数量的债券投资，必要时补充流动性储备资产的不足，定期对债券资产变现能力进行评估，评估时考虑价格波动性、买卖价差、市场容量、交易对手的风险，以及其他因素对资产可交易性、资产价格产生的影响等。通过提高核心负债占总负债的比重，提高资金来源稳定性，减少对波动较大的专业筹资的依赖。近三年，紫金银行流动性比例为 60.44%、61.22%和 74.62%，整体处于上升趋势；存贷比为 71.43%、75.97%和 77.72%，处于上升趋势，高于监管指标。整体紫金银行流动性风险整体可控。

### 市场风险管理

在应对市场风险时，紫金银行制定规则，通过非信贷风控指导意见，对同业客户准入、业务限额进行精细化管理；对业务流程进行梳理、优化，做到每个流程环节风控全覆盖；大小中台嵌入管理，风险管理部派驻团队到业务部门，进行风险审查和交易要素审核；不断保持系统开发完善，实现市场风险由人控向人机结合转变。

### 操作风险管理

紫金银行合规管理部是操作风险管理的责任部门，负责组织协调全行的操作风险管理工作。操作风险识别主要采用业务流程分析、风险数据收集、内部检查监督等管理工具进行。近年来，紫金银行不断完善内部控制制度，及时新建、修订业务制度，识别操作风险点，并以后评价的方式不断完善内部控制制度体系，建立操作风险点及缓释措施库，建立违规行为处理标准；按照会计核算、信贷管理、资金营运等 16 大条线风险点及违规行为，分别明确违规处罚标准，便于操作风险违规行为级别的认定，及时收集操作风险违规数据；建立违规问责处理台账，研发病例库系统，所有操作风险违规行为均登记台账并录入系统，做好风险数据收集；建立内外部监督检查机制，以审计、合规综合检查、条线监督检查、外部审计检查、各类风险排查等多种方式，识别业务操作中的风险点及隐患，不断完善内部控制。

## 八、财务分析

紫金银行提供的 2017—2019 年财务报告均由江苏苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了无保留的审计意见，2020 年第一季度财务报告未经审计。近三年，紫金银行年度财务报表合并范围变化小，财务数据可比性高。紫金银行于 2019 年开始实施新金融工具会计准则，根据准则衔接规定，未重述 2018 年末及同期可比数，金融工具原账面价值在新金融工具准则实施日的新账面价值之前的差额，计入 2019 年 1 月 1 日的留存收益或其他综合收益。

### 1. 资产质量

**紫金银行资产以发放贷款及垫款为主，近年来其占比逐年提升；同业资产规模处于下降趋势，**

**整体资产质量较好，拨备充足。**

近年来，紫金银行各项业务稳定发展，资产规模稳步增长，2017—2019 年均复合增长 8.52%。截至 2019 年末，紫金银行资产总额 2,013.19 亿元，较上年末增长 4.22%。从资产结构来看，紫金银行资产以发放贷款及垫款为主，占比逐年增加，2019 年末为 48.76%；投资资产占比总体呈下降态势，2019 年末为 31.08%；现金类资产和同业资产占比均呈逐年下降态势，2019 年末分别为 9.90% 和 8.77%。

表 11 紫金银行资产结构（单位：亿元、%）

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	174.57	10.21	193.58	10.02	199.29	9.90	184.45	8.98
同业资产	255.18	14.93	240.31	12.44	176.66	8.77	165.94	8.08
发放贷款及垫款净额	694.49	40.63	837.59	43.36	981.61	48.76	1,036.97	50.48
投资资产	546.46	31.97	620.34	32.11	625.78	31.08	636.52	30.98
其他资产	38.79	2.27	39.84	2.06	29.85	1.48	30.42	1.48
<b>资产总额</b>	<b>1,709.49</b>	<b>100.00</b>	<b>1,931.65</b>	<b>100.00</b>	<b>2,013.19</b>	<b>100.00</b>	<b>2,054.30</b>	<b>100.00</b>

资料来源：2017—2019 年紫金银行审计报告、2020 年第一季度财务报告，联合评级整理

紫金银行同业资产以存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产组成。2017—2019 年，紫金银行同业资产三年复合下降率为 16.80%。截至 2019 年末，紫金银行同业资产 176.66 亿元，较上年末下降 26.49%，主要系存放同业款下降所致。其中，买入返售金融资产余额 91.13 亿元，较上年末增长 27.39%，买入返售标的资产债券占比 97.65%；存放同业款项余额 36.55 亿元，较上年末下降 38.54%，同放存业资金减少所致，主要为存放境内银行款项，交易对手以境内同业为主。

近年来，紫金银行贷款及垫款净额规模稳步增长，2017—2019 年末年均复合增长 18.89%。截至 2019 年末，贷款及垫款净额为 981.61 亿元，较上年末增加 17.20%。截至 2019 年末，紫金银行不良贷款率为 1.68%，较上年末下降 0.01 个百分点，拨备覆盖率为 236.95%，较上年末提升 7.37 个百分点，拨贷比为 3.99%，较上年末增加 0.11 个百分点。

截至 2019 年末，紫金银行投资类资产净额 625.78 亿元，占资产总额的 31.08%。2017—2019 年，紫金银行投资标的主要包括标准化债务融资工具以及基金等其他类金融资产；从投资资产结构来看，紫金银行标准化债务融资工具占比逐年增加，截至 2019 年末达 86.51%，公司加大了同业存单的投资额度。截至 2019 年末，投资资产减值准备 10.68 亿元，较上年末小幅下降。

截至 2020 年 3 月末，紫金银行资产总额 2,054.30 亿元，较年初增长 2.04%，资产结构仍以发放贷款及垫款为主，占比为 50.48%，投资资产占比 30.98%，占比较年初变化不大。

**2. 负债结构**

**紫金银行吸收存款规模稳步增长且存款稳定性较好，负债来源逐步多样化，市场融入资金占比小幅下降，吸收存款金额占比持续增加，负债结构持续优化。**

2017—2019 年，紫金银行负债规模增长较快，三年复合增长 7.94%，与资产增速基本持平，截至 2019 年末，紫金银行负债总额 1,875.70 亿元，较上年末增长 3.70%，主要系吸收存款增加。紫金银行负债以吸收存款为主，吸收存款占比呈上升趋势，2019 年末占比为 71.18%。

表 12 紫金银行负债结构 (单位: 亿元、%)

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
市场融入资金	559.01	34.72	623.81	34.49	525.14	28.00	479.65	25.08
吸收存款	1,018.34	63.25	1,147.10	63.42	1,335.12	71.18	1,417.05	74.10
其他类负债	32.60	2.04	37.80	2.09	15.43	0.82	15.56	0.81
<b>负债总额</b>	<b>1,609.94</b>	<b>100.00</b>	<b>1,808.72</b>	<b>100.00</b>	<b>1,875.70</b>	<b>100.00</b>	<b>1,912.25</b>	<b>100.00</b>

资料来源: 2017-2019 年紫金银行审计报告、2020 年第一季度财务报告, 联合评级整理

吸收存款是紫金银行最主要的负债来源, 2017—2019 年年均复合增长 14.50%。截至 2019 年末, 紫金银行吸收存款余额 1,335.12 亿元, 较上年末增长 16.39%, 占负债总额的 71.18%; 从存款期限来看, 活期存款占比 42.11%, 占比小幅下降; 从客户结构来看, 公司存款占比 53.02%, 占比有所下降。考虑到长期服务当地经济主体所形成的良好活期存款沉淀率, 紫金银行吸收存款稳定性较好。

紫金银行市场融入资金主要由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、同业存单和发行的债券构成。2017—2019 年, 紫金银行市场融入资金处于波动下降趋势, 三年复合下降 3.08%, 主要系同业存单发行规模下降所致。截至 2019 年末, 紫金银行同业及其他金融机构存放款 36.20 亿元, 较上年末下降 46.65%, 全部为境内同业和其他金融机构; 卖出回购金融资产款为 115.66 亿元, 较上年末增长 18.12%。紫金银行应付债券为同业存单和二级资本债, 由于紫金银行加大同业存单发行规模, 截至 2018 年末, 紫金银行应付债券 425.16 亿元, 较上年末增加 12.82%; 截至 2019 年末, 紫金银行应付债券 353.33 亿元, 利率区间为利率区间为 3.00%~3.37%, 融资成本尚可。

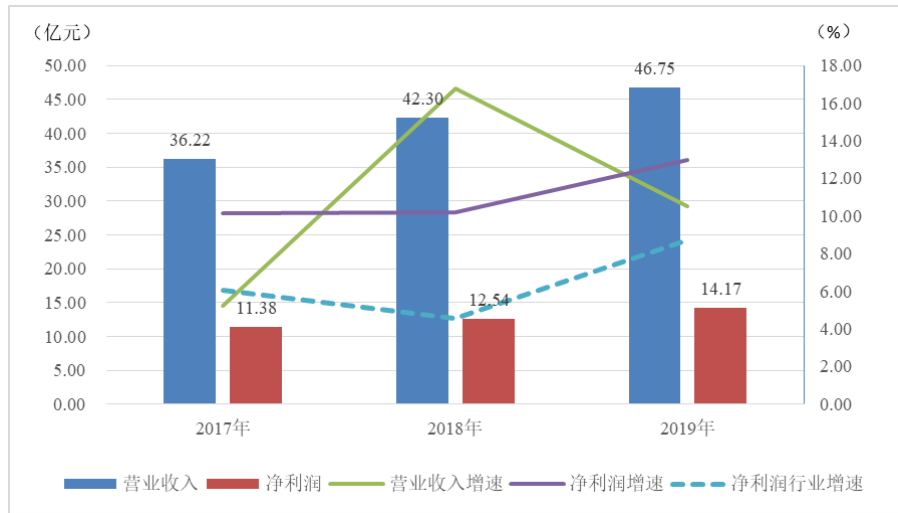
截至 2020 年 3 月末, 紫金银行负债总额为 1,912.25 亿元, 较年初小幅增加, 负债结构仍以吸收存款为主, 占比为 74.10%, 较年初小幅增加; 市场融入资金占比小幅下降至 25.08%, 整体负债结构无较大变化。

### 3. 盈利能力

**紫金银行营业收入保持较好增长态势, 成本控制能力较好, 整体盈利能力较强。**

2017—2019, 紫金银行营业收入持续稳步增长, 三年复合增长 13.61%。2019 年, 紫金银行实现营业收入 46.75 亿元, 同比增长 10.54%, 主要系交易性金融资产取得收益增加所致。紫金银行营业收入以利息净收入为主, 2019 年占比 85.42%; 2019 年中间业务收入及投资收益对收入的分别为 5.65% 和 8.33%。

图1 紫金银行收益指标（单位：亿元、%）



资料来源：2017-2019年紫金银行审计报告、公开资料，联合评级整理

紫金银行利息收入主要来自贷款和垫款以及债券投资利息收入。近年来，随着上述资产规模的稳步增长，紫金银行利息收入保持良好增长态势，2017—2019年三年复合增长7.78%。2019年，紫金银行实现利息收入81.82亿元，同比下降0.60%，其中贷款和垫款实现利息收入51.35亿元（占比57.77%），证券投资实现利息收入21.88亿元（占比24.61%）。

紫金银行利息支出主要来自吸收存款和发行同业存单。2017—2019年，随着吸收存款增加的影响，紫金银行利息支出规模波动上升，三年复合增长6.34%。2019年，紫金银行利息支出41.89亿元，同比下降6.27%，其中吸收存款利息支出23.00亿元（占比54.91%），应付债券利息支出14.16亿元（占比33.80%）。受利率市场化导致行业整体竞争加剧的影响，紫金银行净息差呈波动上升的趋势，2017—2019年，分别为2.11%、2.08%和2.12%。

2017—2018年紫金银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主，2019年受会计政策变更影响，营业支出中以业务管理为和信用资产减值组成。2019年营业支出为30.35亿元，同比增长10.31%。2017—2019年，紫金银行成本收入比分别为35.01%、33.42%和29.69%，呈下降趋势。2017—2019年，受投资资产减值损失加大的影响，紫金银行资产减值损失三年复合增加12.71%；2019年，紫金银行拨备前利润总额32.44亿元，主要系公司信用减值损失所致；净利润14.17亿元，同比增长13.00%，高于行业平均水平（行业平均数据8.74%）。

表13 紫金银行盈利指标（单位：%）

项目	2017年	2018年	2019年	2020年1—3月
成本收入比	35.01	33.42	29.69	21.22
净息差	2.11	2.08	2.12	2.06
拨备前资产收益率	1.51	1.53	1.64	0.51
总资产收益率	0.75	0.69	0.72	0.16
净资产收益率	11.81	11.27	10.88	2.31

注：本报中总资产收益率、净资产收益率采用算术平均算法。

资料来源：2017-2019年紫金银行审计报告、2020年第一季度财务报告，联合评级整理

2017—2019年，紫金银行拨备前资产收益率为处于上升趋势，受资产规模增速高于净利润增速影响，总资产收益率和净资产收益率小幅下降，紫金银行整体盈利能力有所下降。

从同业对比来看，根据下表中的数据，与样本银行相比，2019年，紫金银行总资产收益率和

净息差低于样本银行平均水平，成本控制能力高于样本银行平均水平。

表 14 2019 年商业银行同业财务指标比较（单位：%）

项目	总资产收益率	净息差	成本收入比
苏农银行	0.75	2.71	34.61
常熟银行	1.08	3.41	38.24
青岛农商银行	0.90	2.61	30.25
无锡农商银行	0.79	2.02	29.66
<b>上述样本平均值</b>	<b>0.88</b>	<b>2.69</b>	<b>33.19</b>
紫金银行	0.72	2.12	29.69

资料来源：公司年报、公开资料，联合评级整理

2020 年 1—3 月，紫金银行营业收入为 13.34 亿元，同比增长 10.32%，主要系利息净收入增加所致，实现净利润 3.23 亿元，同比增长 10.71%。从盈利指标来看，成本收入比为 21.22%，较上年下降 8.47 个百分点，拨备前资产收益率为 0.51%，总资产收益率为 0.16%，净资产收益率为 2.31%（相关指标未年化）。

#### 4. 资本充足性

随着 A 股的发行，紫金银行资本实力得到提升，资本充足性有所上升，均符合监管标准。

紫金银行主要通过发行股票、利润留存以及发行二级资本债券等方式补充资本。近三年，紫金银行所有者权益年均复合增加 17.52%，主要系未分配利润滚存所致，截至 2019 年末，紫金银行所有者权益为 137.49 亿元，较上年末增加 11.84%，主要系利润滚存所致。截至 2019 年末，紫金银行股本为 36.61 亿元，资本公积 29.77 亿元，一般风险准备金 26.76 亿元，未分配利润 22.84 亿元，占归属于紫金银行股东权益的比重分别为 26.63%、21.65%、19.46%和 16.61%，股本和资本公积合计占比较高，所有者权益稳定性较好。

表 15 紫金银行资本充足性指标（单位：亿元、%）

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年	2020 年 3 月末
资本净额	142.57	168.54	182.92	187.07
其中：一级资本净额	99.15	122.45	137.03	141.12
核心一级资本净额	99.15	122.45	137.03	141.12
风险加权资产	1,022.92	1,262.67	1,237.56	1,234.69
杠杆率	5.71	6.12	6.60	6.68
资本充足率	13.94	13.35	14.78	15.15
一级资本充足率	9.69	9.70	11.07	11.43
核心一级资本充足率	9.69	9.70	11.07	11.43

资料来源：2017—2019 年紫金银行审计报告、2020 年第一季度财务报告，联合评级整理

2017—2019 年，紫金银行资本净额和一级资本净额年均复合增加分别为 13.27%和 17.56%。随着业务规模的扩张，紫金银行风险加权资产稳步增长，复合增加 9.99%，公司资本充足率三年分别为 13.94%、13.35%和 14.78%，处于波动趋势；一级资本充足率为 9.69%、9.70%和 11.07%，资本充足水平有所上升，均符合监管标准。截至 2020 年 3 月末，紫金银行资本充足，均符合监管标准，资本充足率均较年初小幅增加。

从选取样本银行来看，紫金银行资本充足率高于样本平均值，一级资本充足率和核心一级资本充足率均有所低于样本平均值，存在一定补充核心资本压力。

表 16 截至 2019 年底商业银行同业资本充足性比较 (单位: %)

项目	资本充足率	一级资本充足率	核心一级资本充足率
苏农银行	14.67	12.17	12.17
常熟银行	15.10	12.49	12.44
青岛农商银行	12.26	10.49	10.48
无锡农商银行	15.85	10.20	10.20
<b>上述样本平均值</b>	<b>14.47</b>	<b>11.34</b>	<b>11.32</b>
紫金银行	14.78	11.07	11.07

资料来源: 紫金银行年报、WIND, 联合评级整理

## 九、本次债券偿还能力分析

### 1. 本次债券发行对紫金银行目前负债的影响

截至2020年3月末, 紫金银行负债1,912.25亿元, 本次债券拟发行规模不超过45.00亿元, 相对于紫金银行自身高杠杆经营的特性, 本次债券发行规模一般。

另外, 从本次债券的发行条款来看, 公司设置了转股价格修正条款和有条件赎回条款, 上述条款的设置有利于鼓励债券持有人将持有的债券转股。本次债券发行后, 考虑到未来转股因素, 实际需要偿付的债券本息可能低于发行时的预计水平, 同时转股后公司的核心一级资本将进一步提升。

总体看, 相对于公司的债务规模, 本次债券发行后, 负债规模有所增加, 但负债水平仍将处于合理水平。

### 2. 本次债券偿还能力分析

以相关财务数据为基础, 按照本次债券发行 45.00 亿元估算相关指标对本次债券本金的保障情况见下表, 各项偿付指标良好。

表 17 本次债券偿付能力指标 (单位: 亿元、倍)

项目	2019 年
可转换债券本金	45.00
所有者权益/本次债券本金	3.06
净利润/本次债券本金	0.31

资料来源: 联合评级整理

考虑到本次发行债券所募集的资金拟将用于支持公司未来业务发展, 在可转债转股后按照相关监管要求用于补充紫金银行核心, 以支持其长期发展及核心竞争力的培育, 未来紫金银行的经营规模和盈利能力将进一步增强。此外, 紫金银行作为上市公司, 拥有较通畅的直接和间接融资渠道, 能够为本次债券提供较强的现金流保障。

综合以上分析, 并考虑到紫金银行在资本实力、经营方面品牌竞争实力等方面具有优势, 联合评级认为公司对本次债券的偿还能力很强。

## 十、综合评价

公司作为江苏省内竞争力较强的上市农商行, 经过多年发展, 截至 2020 年 3 月末, 紫金银行共设立 135 家分支机构, 覆盖江苏省经济较好的南京城区、郊区、农区及扬州、镇江等市区; 紫

金银行深耕市场根基，建立广泛的渠道网络，客户基础不断增强，具备较强的区域竞争优势。同时公司拥有较强的“三农”“中小微”服务能力，资产质量保持较好水平。2018年12月，紫金银行首次公开发行A股，并于2019年1月在上交所正式挂牌，资本实力及品牌竞争力进一步增强，融资渠道更为畅通。

联合评级同时也关注到紫金银行风险加权资产规模较大使得一级资本和核心一级资本面临一定补充压力，同业负债占负债比重较大等因素可能对紫金银行经营带来的不利影响。

未来随着金融市场的持续发展和各项业务的稳步推进，紫金银行业务规模和盈利水平有望提升，整体竞争实力将进一步增强。联合评级对紫金银行的评级展望为“稳定”。

基于对公司主体信用以及本次债券偿还能力的综合评估，联合评级认为，本次债券到期不能偿还的风险很低。

## 附件 1 截至 2020 年 3 月末江苏紫金农村商业银行股份有限公司 组织结构图



## 附件 2 江苏紫金农村商业银行股份有限公司 主要财务指标

项目	2017年	2018年	2019年	2020年1-3月
资产总额（亿元）	1,709.49	1,931.65	2,013.19	2,054.30
股东权益（亿元）	99.55	122.94	137.49	142.05
吸收存款（亿元）	1,018.34	1,147.10	1,335.12	1,417.05
同业资产（亿元）	255.18	240.31	176.66	165.94
投资资产（亿元）	546.46	620.34	625.78	636.52
市场融入资金（亿元）	559.01	623.81	525.14	479.65
不良贷款率（%）	1.84	1.69	1.68	1.68
拨备覆盖率（%）	245.73	229.58	236.95	240.50
贷款拨备率（%）	4.52	3.88	3.99	4.04
单一最大客户贷款集中度（%）	5.62	4.80	4.43	/
最大十家客户贷款集中度（%）	34.45	30.88	26.44	/
流动性比例（%）	60.44	61.22	74.62	57.99
存贷比（%）	71.43	75.97	77.72	77.21
营业收入（亿元）	36.22	42.30	46.75	13.34
拨备前利润总额（亿元）	22.98	27.77	32.44	10.35
净利润（亿元）	11.38	12.54	14.17	3.23
净息差（%）	2.11	2.08	2.12	2.06
成本收入比（%）	35.01	33.42	29.69	21.22
拨备前资产收益率（%）	1.51	1.53	1.64	0.51
总资产收益率（%）	0.75	0.69	0.72	0.16
净资产收益率（%）	11.81	11.27	10.88	2.31
资本净额（亿元）	142.57	168.54	182.92	187.07
一级资本净额（亿元）	99.15	122.45	137.03	141.12
核心一级资本净额（亿元）	99.15	122.45	137.03	141.12
资本充足率（%）	13.94	13.35	14.78	15.15
一级资本充足率（%）	9.69	9.70	11.07	11.43
核心一级资本充足率（%）	9.69	9.70	11.07	11.43
杠杆率（%）	5.71	6.12	6.60	6.68
风险加权资产（亿元）	1,022.92	1,262.67	1,237.56	1,234.69

### 附件 3 有关计算指标的计算公式

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
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
超额备付金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) ×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额 /各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项) /调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) ×100%
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
非息收入占比	非利息净收入/净营业收入×100%
成本收入比	成本收入比=(业务管理费+其他营业支出) / (利息净收入+手续费净收入+其他业务收入+投资收益) ×100%
拨备前利润总额	资产减值损失(含信用减值损失)+利润总额
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%
总资产收益率	净利润/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
净资产收益率	净利润/[期初所有者权益总额+期末所有者权益总额]/2] ×100%

## 附件 4 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含可转债）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。

## 联合信用评级有限公司关于 江苏紫金农村商业银行股份有限公司 2020年公开发行可转换公司债的跟踪评级安排

根据监管部门和联合信用评级有限公司（联合评级）对跟踪评级的有关要求，联合评级将在本次（期）债券存续期内，并在每年江苏紫金农村商业银行股份有限公司年报公告后的两个月内，且不晚于每一会计年度结束之日起六个月内进行一次定期跟踪评级，并在本次（期）债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

江苏紫金农村商业银行股份有限公司应按联合评级跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。江苏紫金农村商业银行股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合评级并提供有关资料。

联合评级将密切关注江苏紫金农村商业银行股份有限公司的相关状况，以及包括转股、赎回及回售等在内的可转换债券下设特殊条款，如发现江苏紫金农村商业银行股份有限公司或本次（期）债券相关要素出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合评级将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本次（期）债券的信用等级。

如江苏紫金农村商业银行股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合评级将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至江苏紫金农村商业银行股份有限公司提供相关资料。

联合评级对本次（期）债券的跟踪评级报告将在本公司网站和交易所网站公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在本公司网站、其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间；同时，跟踪评级报告将报送江苏紫金农村商业银行股份有限公司、监管部门等。

