

信用评级公告

联合〔2023〕3295号

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

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年五月二十六日

无锡农村商业银行股份有限公司 2023年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
无锡农村商业银行股份有限公司	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
19 无锡农商二级	AA	稳定	AA	稳定
20 无锡农商永续债	AA	稳定	AA	稳定
21 无锡农商永续债	AA	稳定	AA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
19 无锡农商二级	8 亿元	10 年	2029/08/22
20 无锡农商永续债	15 亿元	5+N 年	/
21 无锡农商永续债	5 亿元	5+N 年	/

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 5 月 26 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行业务信用评级方法	V4.0.202208
商业银行业务信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

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

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

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，2022 年以来在区域经济基础较好、存贷款业务持续发展、信贷资产质量持续改善且处在较好水平、拨备充足等方面的优势，完成增资扩股后资本实力进一步提升，资本处在充足水平。同时，联合资信也关注到，2022 年以来，无锡农商银行信贷资产投放行业集中度较高、异地展业对跨区域经营和内控合规管理要求较高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，持续发挥区域经济带来的红利优势，不断推动资产规模和盈利能力的合理提升。另一方面，无锡农商银行经营区域金融机构数量较多，同业竞争加剧对其业务发展形成一定压力；净利差持续收窄，对其盈利能力增长持续性或带来一定挑战。

综合评估，联合资信确定维持无锡农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“19 无锡农商二级”“20 无锡农商永续债”和“21 无锡农商永续债”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

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，具有较强的同业竞争优势。
- 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。
- 信贷资产质量较好，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。

同业比较：

主要指标	无锡农商银行	武汉农商银行	萧山农商银行	紫金农商银行
最新信用等级	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额（亿元）	1771.39	2988.13	2268.85	1797.28
贷款净额（亿元）	1230.68	2302.90	1603.12	1558.89
资产总额（亿元）	2116.03	4129.72	2831.10	2247.22
股东权益（亿元）	195.20	256.21	208.43	170.97
不良贷款率（%）	0.81	2.68	0.84	1.20
拨备覆盖率（%）	552.74	192.46	683.61	246.66
资本充足率（%）	14.75	10.77	14.26	14.35
营业收入（亿元）	44.80	84.57	63.59	45.07
净利润（亿元）	20.12	13.41	23.96	16.00
平均净资产收益率（%）	13.01	5.57	12.15	9.64

注：武汉农商银行行为武汉农村商业银行股份有限公司，萧山农商银行行为浙江萧山农村商业银行股份有限公司，紫金农商银行行为江苏紫金农村商业银行股份有限公司
资料来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

分析师：马鸣娇 盛世杰 张哲铭

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

网址：www.lhratings.com

4. 获得地方政府支持的可能性较大。作为区域性商业银行，无锡农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在无锡市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

1. 贷款投放行业集中度较高，面临一定行业集中度风险。无锡农商银行贷款投放行业集中情况相对明显，需持续关注贷款投放相关行业未来运行情况对信贷资产质量带来的影响。
2. 净利差持续收窄或对盈利能力增长持续性带来挑战。无锡农商银行净利差水平持续收窄，需关注未来利差收窄改善情况以及其对盈利能力增长持续性带来的影响。
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. 外部经济环境以及监管政策调整等影响需保持关注。外部经济运行复杂度上升，叠加个别产业监管政策持续调整，对无锡农商银行业务拓展及风险管理带来的影响需关注。

主要数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	1800.18	2017.70	2116.03
股东权益(亿元)	140.70	159.24	195.20
不良贷款率(%)	1.10	0.93	0.81
拨备覆盖率(%)	355.88	477.19	552.74
贷款拨备率(%)	3.92	4.46	4.46
净稳定资金比例(%)	/	137.60	150.98
股东权益/资产总额(%)	7.82	7.89	9.22
资本充足率(%)	15.21	14.35	14.75
一级资本充足率(%)	10.20	10.13	12.30
核心一级资本充足率(%)	9.03	8.74	10.97
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	38.96	43.49	44.80
拨备前利润总额(亿元)	28.06	30.60	30.58
净利润(亿元)	13.22	16.18	20.12
净利差(%)	1.90	1.71	1.56
成本收入比(%)	27.15	28.77	30.98
拨备前资产收益率(%)	1.64	1.60	1.48
平均资产收益率(%)	0.77	0.85	0.97
加权平均净资产收益率(%)	10.84	11.41	13.01

数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项 等级	主体 等级	评级 展望	评级 时间	项目 小组	评级方法/模型	评 级 报 告
19 无锡农 商二级、20 无锡农商永 续债、21 无锡农商永 续债	AA	AA ⁺	稳定	2022/6/24	马鸣娇 盛世杰 马默坤	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 商业银行主体信用评级 模型（打分表） V3.2.202204	阅读 全文
21 无锡农 商永续债	AA	AA ⁺	稳定	2021/6/7	谢冰姝 盛世杰	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行主体信用评级 模型（打分表） V3.1.202011	阅读 全文
20 无锡农 商永续债	AA	AA ⁺	稳定	2020/9/23	秦永庆 盛世杰	商业银行信用评级方法 （2018 版）	阅读 全文
19 无锡农 商二级	AA	AA ⁺	稳定	2019/8/9	马鸣娇 盛世杰	商业银行信用评级方法 （2018 版）	阅读 全文

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

声 明

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

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

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

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

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

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

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

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

无锡农村商业银行股份有限公司 2023年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

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

二、主体概况

无锡农商银行成立于 2005 年 6 月，是在原无锡市城郊农村信用合作联社基础上改制设立的股份有限公司，设立时名称为江苏锡州农村商业银行股份有限公司，2010 年 9 月更为现名，2016 年 9 月于上海证券交易所上市。2023 年 2 月，公司在上海证券交易所以 6.91 元每股的价格，非公开发行股份 2.89 亿股，合计募集资金 19.98 亿元，其中 2.89 亿元计入股本，其余计入资本公积，增资方为无锡市太湖新城资产经营管理有限公司、无锡惠山科创产业集团有限公司、无锡广播电视发展有限公司、无锡恒裕资产经营有限公司、无锡能达热电有限公司和无锡锡山资产经营管理有限公司。增资完成后，无锡农商银行第一大股东变更为无锡市太湖新城资产经营管理有限公司，持有公司股份比例为 9.08%。截至 2023 年 3 月末，无锡农商银行实收资本 21.51 亿元，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 2023 年 3 月末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	无锡市太湖新城资产经营管理有限公司	9.08%
2	国联信托股份有限公司	7.73%

3	无锡市兴达尼龙有限公司	5.16%
4	长城人寿保险股份有限公司—自有资金	4.14%
5	无锡万新机械有限公司	4.08%
合计		30.19%

数据来源：无锡农商银行 2023 年一季度报告，联合资信整理

截至 2022 年末，无锡农商银行下设直属营业部 1 家，分行 3 家，支行 52 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苏州、常州、南通等地设立了 18 家异地分支机构（含分行、支行及下设网点）。此外，无锡农商银行在徐州铜山、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。

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

无锡农商银行法定代表人：邵辉。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，无锡农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为 2019 年发行的 8 亿元二级资本债券、2020 年发行的 15 亿元无固定期限资本债券和 2021 年发行的 5 亿元无固定期限资本债券，债券概况见表 2。

2022 年以来，无锡农商银行根据债券发行条款的规定，选择提前赎回“17 无锡农商二级 01”20 亿元本金，完成本息支付；其他存续二级资本债券和无固定期限资本债券付息及兑付日前及时公布了债券付息及兑付公告，并按时足额支付了债券当期利息及本金。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
19 无锡农商二级	二级资本债券	8 亿元	10 年	4.65%	2029-08-21
20 无锡农商永续债	无固定期限资本债券	15 亿元	5+N 年	5.00%	/
21 无锡农商永续债	无固定期限资本债券	5 亿元	5+N 年	4.80%	/

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接

<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

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；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，加之宏观经济及外部市场需求波动下对全社会企业发展造成的诸多不利因素，对当地银行业金融机构信贷资产质量造成一定压力。

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

得突破，加快构建现代产业体系，成为具有国际竞争力的产业科创中心，打响中国第一工商名城品牌。

无锡加快建设“强富美高”新无锡现代化建设，贯彻“六稳”“六保”工作，大力发展新兴产业，不断提升科技赋能区域经济发展的推动作用，实现经济增长。2022年，无锡市实现地区生产总值14850.82亿元，较上年增长3.0%。其中，第一产业增加值133.65亿元，较上年增长1.1%；第二产业增加值7177.39亿元，较上年增长3.6%；第三产业实现增加值7539.78亿元，较上年增长2.4%；三次产业比例调整为0.9:48.3:50.8。2022年，无锡市财政一般公共预算收入1133.38亿元，同比增长1.6%；一般公共预算支出1365.84亿元，增长0.6%；全体居民人均可支配收入65823元，增长4.5%，其中城镇常住居民人均可支配收入73332元，增长4.0%，农村常住居民人均可支配收入41934元，增长5.8%。无锡民营经济较为活跃，占经济总量的比重较高；2022年无锡市实现民营经济增加值9831.24亿元，同比增长3.3%，占地区生产总值的66.2%。截至2022年末，无锡市工商部门登记各类企业42.33万户，其中国有及集体控股企业3.60万户，外商投资企业0.70万户，私营企业38.04万户，当年新登记各类企业5.12万户。

截至2022年末，无锡全市金融机构本外币存款余额为24438.57亿元，同比增长14.5%，其中住户存款余额10023.49亿元；金融机构本外币贷款余额为19879.67亿元，同比增长13.9%。

3. 商业银行行业分析

2022年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，

从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022年，银行业金融机构累计处置不良贷款2.7万亿元，年末不良贷款率为1.63%，关注类贷款占比2.25%，分别较上年末下降0.10和0.06个百分点。盈利方面，2022年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见《2023年商业银行行业分析》，报告链接<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

五、管理与发展

2022年，无锡农商银行不断完善组织结构和管理制度，前、中、后台各司其职，公司治理机制运行良好，作为上市公司在法人治理、内部控制和信息披露等方面均较为成熟；股权质押比例较低，相关风险可控；关联交易相关指标未突破监管限制。

2022 年，无锡农商银行持续完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，并修订完善多项公司治理制度，同时根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升；董事会、监事会和高级管理层相关人员较上年未发生重大变更。

从股权结构来看，2023 年 2 月，无锡农商银行以每股 6.91 元完成 2.89 亿股非公开发行 A 股股票，合计募集资金 19.98 亿元，其中 2.89 亿元计入股本，其余计入资本公积，增资方为无锡市太湖新城资产经营管理有限公司、无锡惠山科创产业集团有限公司、无锡广播电视发展有限公司、无锡恒裕资产经营有限公司、无锡能达热电有限公司和无锡锡山资产经营管理有限公司。截至 2023 年 3 月末，无锡农商银行第一大股东变更为无锡市太湖新城资产经营管理有限公司，持股比例为 9.08%。

根据无锡农商银行 2022 年年度报告披露信息，无锡农商银行前十大股东中，第三大股东无锡市兴达尼龙有限公司与无锡神伟化工有限公司系同一实际控制人控制的企业，2023 年 3 月末其实际控制人合计持有无锡农商银行 1.51 亿股，占股本总额的 7.00%。截至 2023 年 3 月末，无锡农商银行前十大股东中，存在 3 家股东将其持有无锡农商银行股权进行质押或被冻结的情况，被质押或冻结股权占全部股本的比例为 6.09%，质押比例相对较低，待解质押股权的稳定性情况需保持关注。

从关联交易情况来看，截至 2022 年末，无锡农商银行单一最大关联方授信余额、最大集

团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 4.73%、5.35%和 13.00%，均未突破监管限制。2022 年，无锡农商银行未受到重大监管处罚。

六、主要业务经营分析

无锡农商银行在无锡市当地的同业竞争力较强，异地分行的设立拓宽了主营业务发展的覆盖范围；异地分行为全行营业收入带来较好贡献力度。无锡农商银行营业网点主要集中在无锡市。2022 年以来，无锡农商银行继续以服务“三农”和中小微企业、服务市民为市场定位，且得益于在本地的持续经营积累下来良好的客户基础、地方法人机构决策链条短以及营业网点覆盖面广等优势，其主营业务在当地形成了良好的同业竞争优势。但是，无锡市经济发展水平较高，各类型银行业分支机构均有进驻且进驻时间较早，加之主要竞争对手国有大行在抢夺存量市场份额和优质客户存在一定的定价等方面的优势，为无锡农商银行未来业务发展形成了一定的同业竞争压力。截至 2022 年末，无锡农商银行在无锡市（含江阴市和宜兴市，下同）存贷款市场份额分别为 10.70%和 6.90%，存贷款市场份额在无锡市银行业金融机构中排名均为第 6 名。此外，无锡农商银行持续加强对省内异地市场的拓展力度，优化异地分支机构设置，为充分利用区位优势，提升主营业务市场覆盖面提供了有效支撑。2022 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 11.93%，较上年变化不大。

表 3 存贷款业务市场份额及排名

项 目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	6.70%	6	6.88%	6	10.70%	6
贷款市场份额	5.05%	7	5.14%	6	6.90%	6

注：存贷款市场占有率为无锡农商银行业务在无锡市（含江阴和宜兴市）内同业中的市场份额

数据来源：无锡农商银行提供资料，联合资信整理

1. 公司银行业务

2022年，无锡农商银行把握当地客户结构特点，发挥自身优势，调整公司贷款结构，稳定公司存款揽存渠道，但在外部市场环境波动以及自身业务结构调节需要等影响下，公司存款余额略有下降，公司贷款业务增速有所放缓。

从公司存款结构看，无锡农商银行公司存款主要来源于地方政府财政资金存入和一般企

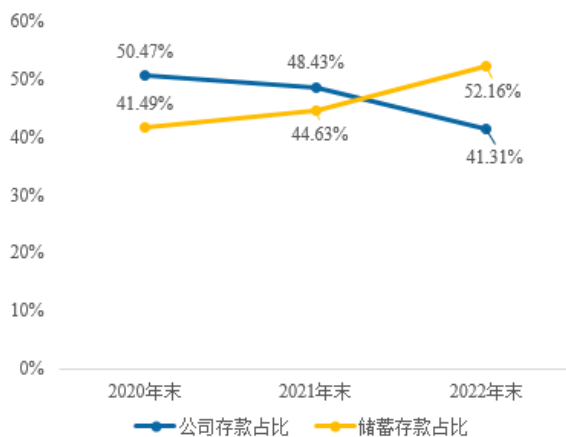
业存款。2022年，无锡农商银行保持和当地政府的合作力度，拓展政务合作资源渠道，拓宽新增客户，挖潜存量客户基础，提升公司存款揽存效率和稳定性；但受地方财政和企业运行支出上升带来的存款沉淀性下降，加之财政性存款上收带来的财政性存款流失，年末公司存款规模较2021年末有所下降。

表 4 存款结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
公司存款	733.26	783.61	731.85	50.47	48.43	41.31	6.87	-6.61
储蓄存款	602.80	722.18	923.90	41.49	44.63	52.16	19.80	27.93
其他存款	77.26	62.05	71.09	5.32	3.83	4.01	-19.69	14.58
加：应计利息	39.60	50.27	44.55	2.73	3.11	2.52	26.94	-11.38
合 计	1452.93	1618.11	1771.39	100.00	100.00	100.00	11.37	9.47

数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

公司贷款方面，无锡农商银行公司贷款业务重点拓展的客户群体包括当地国有企业、制

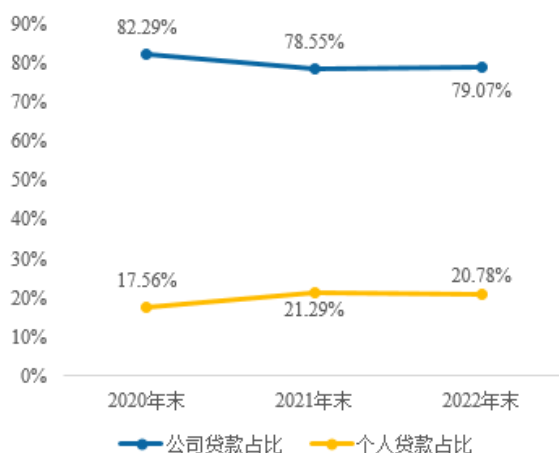
造业企业、中小微企业和民营企业。2022 年，无锡农商银行与地方政府保持良好的合作关系，稳定对地方基础设施建设等方面的资金支持，有序压降大额贷款及涉政贷款，优化公司贷款结构。同时，无锡农商银行对省市级重点项目、专精特新、科技型企业加大营销力度，了解企业经营现状和资金需求，安排计划，适时支持，加大对制造业企业扶持力度，帮助企业解决资金问题，积极引导金融资金投向实体经济领域。但是，从公司贷款增长幅度来看，2022 年，无锡农商银行贷款增幅较 2021 年有所下降，系外部市场需求波动加之自身调整公司贷款结构向“做小做散”进行倾斜所致。此外，无锡农商银行对转贴现持有力度有所上升，推动整体公司贷款规模增长（见表 5）。

表 5 贷款结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
公司贷款和垫款	821.64	926.87	1018.40	82.29	78.55	79.07	12.81	9.87
其中：贴现	118.35	129.08	161.59	11.85	10.94	12.55	9.07	25.19
个人贷款	175.29	251.23	267.69	17.56	21.29	20.78	43.32	6.55
加：应计利息	1.58	1.82	1.93	0.16	0.15	0.15	14.98	5.71
合 计	998.52	1179.93	1288.02	100.00	100.00	100.00	18.17	9.16

数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

2. 个人银行业务

2022年，无锡农商银行推进零售业务转型，个人银行业务产品体系不断完善，业务渠道逐步拓宽；贷款业务结构向个人类贷款转型趋势较为明显，个人贷款业务增速放缓，个人住房贷款余额有所下降；具有广泛且稳定的个人客户群体，为储蓄存款业务规模保持增长带来较强保障。

2022年，无锡农商银行运用地方法人在经营区域内良好的渠道布局及决策链条短的优势，继续推进向零售业务转型工作，实行“业务上网、服务到户”的战略要求，开展整村授信工作，并实行网格化营销管理策略；应用微贷、网格化营销管理、整村授信等服务模式构建健康、教育、商业、服务等生活场景，将客户多元化需求标准化、线上化、自动化。产品布局方面，无锡农商银行针对不同资金需求，配置差异化贷款产品，提升产品市场竞争力；持续优化“阿福e贷”和“锡银快贷”消费贷款产品，保障居民合理消费需求。从年末余额看，2022年，无锡农商银行个人贷款业务余额保持增长，其中个人住房贷款规模较上年末有所下降，成为导致个人贷款规模增速下降的主要原因。2022年，无锡农商银行个人住房贷款规模下降一方面系经营区域内个人住房贷款市场需求波动，同时也受自身零售贷款业务向非住房类个人消费贷款倾

斜带来的结构调整需要。截至2022年末，无锡农商银行个人经营性贷款、个人住房贷款、个人消费类贷款（含信用卡透支）余额分别占个人贷款业务总额（不含应计利息）的20.20%、60.27%、19.54%。

储蓄存款方面，2022年，无锡农商银行继续发挥自身在经营区域内的渠道布局优势以及长期本地化经营的客户基础优势，储蓄存款规模保持增长。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。同时，无锡农商银行深耕场景金融建设，赋能医院、校园、菜场、停车等民生领域，零售客户数量持续提升，“惠市民、乐市民、富市民”金融生活品牌认知度不断提高。此外，无锡农商银行持续引导压降中长期、高成本存款揽入规模，压降存款成本。截至2022年末，无锡农商银行储蓄定期存款和储蓄活期存款分别占储蓄存款的比重为80.27%和19.73%，存款稳定性较好，但需关注定期存款比重较高对无锡农商银行负债成本带来的影响。

3. 金融市场业务

2022年，无锡农商银行同业资产规模有所上升，市场融入资金和投资资产余额均较上年末有所下降；投资资产配置以标准化债券资产为主，非标类资产规模保持在较低水平，整体投资策略较为谨慎。

无锡农商银行在保持流动性充足并提高闲余资金的盈利能力的背景下配置同业资产和投资资产。2022年，无锡农商银行根据自身对闲余资金的盈利需求调整同业资产和投资资产的配置规模，持续保持审慎的投资策略，在保证资金安全的前提下提升资产的盈利能力。

同业业务方面，2022年，无锡农商银行同业资产配置规模较上年增长明显，占资产总额的比重仍保持在较低水平；市场融入资金规模较上年末有所下降，占负债总额比重

较低。具体来看，截至 2022 年末，无锡农商银行同业资产配置主要集中在存放同业，买入返售金融资产和拆出资金规模相对较低，2022 年存放同业业务规模上升导致年末同业资产规模的增长；市场融入资金中的应付债券余额较上年末有所下降，系当年行使 2017 年发行的 20 亿元二级资本债券赎回权以及同业存单余额下降所致，进而带来年末市场融入资金余额较上年末下降。无锡农商银行对同业业务交易对手实行白名单准入管理制，同业业务交易对手以国有大行、股份制银行和省内金融机构为主；非银金融机构交易对手主要为江苏省内头部非银金融机构。

投资业务方面，2022 年，在贷款业务对资金需求持续上升的影响下，无锡农商银行年末投资资产余额较上年末有所下降。从投资资产结构和配置策略看，无锡农商银行持有的债券类资产占投资资产总额比重保持在相对较高水平，且标准化债券配置向利率债进行倾斜；信托类和债权融资计划等非标类资产余额及占比不高；基金类资产配置余额

较上年末略有提升，占投资资产总额的比重较上年末变动幅度不大。无锡农商银行持有的债券按发行人类型划分，政府及中央银行、政策性银行、银行同业及其他金融机构、一般企业发行的债券分别占债券投资净额的 69.99%、2.92%、11.32%和 15.77%，存量信用债外部信用评级以 AA+及以上债券为主，主要为无锡市及其周边市级国有企业发行债券，以及国有大行、股份制银行等金融机构发行的同业存单；存量债权融资计划为类信贷产品，主要投向无锡、南通、苏州及常州等地的区、县级政府平台类公司，用于公共事业及基础设施建设；持有的公募基金底层资产以债券类资产为主，另有部分用于现金管理的基金。2022 年，无锡农商银行实现金融投资利息收入 18.49 亿元，较上年同期下降 14.73%，系投资资产配置向利率债调整以及市场利率下行带来投资资产收益率下降所致；实现投资收益 6.33 亿元，较上年同期增长 13.17%；发生公允价值变动亏损 0.06 亿元。

表 6 投资资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券	503.78	554.77	545.00	77.82	80.28	80.79
政府及中央银行	188.21	267.96	381.46	29.07	38.78	56.55
政策性银行	54.06	36.88	15.90	8.35	5.34	2.36
银行同业及其他金融机构	125.31	125.87	61.68	19.36	18.22	9.14
企业	136.20	124.06	85.96	21.04	17.95	12.74
基金投资	81.17	80.04	84.93	12.54	11.58	12.59
股权及信托	0.00	0.00	0.62	0.00	0.00	0.09
债权融资计划	46.07	38.57	24.47	7.12	5.58	3.63
其他权益工具投资	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	16.12	17.51	19.01	2.49	2.53	2.82
投资性房地产	0.08	0.05	0.03	0.01	0.01	0.00
衍生金融资产	0.13	0.06	0.48	0.02	0.01	0.07
投资资产小计	647.36	691.02	674.54	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	10.89	9.75	8.46			
减：债权投资预期信用减值准备	7.16	6.86	5.18	--	--	--
投资资产净额	651.08	693.90	677.82	--	--	--

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差

数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

七、财务分析

无锡农商银行提供了 2022 年合并财务报表，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；合并范围包括其控股的江苏铜山锡州村镇银行股份有限公司

司和泰州姜堰锡州村镇银行股份有限公司，较 2021 年无变化。

1. 资产质量

2022 年，无锡农商银行资产规模保持增长，贷款占资产总额的比重持续上升，投资资产规模及其占资产总额的比重有所下降。

表 7 资产结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	127.83	119.24	116.56	7.10	5.91	5.51	-6.72	-2.25
同业资产	37.61	50.57	63.52	2.09	2.51	3.00	34.45	25.61
贷款及垫款净额	959.43	1127.42	1230.68	53.30	55.88	58.16	17.51	9.16
投资资产	651.08	693.90	677.82	36.17	34.39	32.03	6.58	-2.32
其他类资产	24.23	26.58	27.46	1.35	1.32	1.30	9.68	3.32
资产合计	1800.18	2017.70	2116.03	100.00	100.00	100.00	12.08	4.87

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：无锡农商银行年度报告，联合资信整理

(1) 贷款

2022 年，无锡农商银行贷款规模保持增长，贷款质量持续保持在较好水平，拨备充足，但贷款投放行业集中度相对较高，需关注投放集中度高的行业内企业发展变化对信贷资产质量带来的影响。

2022 年，无锡农商银行保持对实体经济的贷款投放力度，贷款及垫款净额保持增长。从贷款投放行业分布方面，2022 年，无锡农商银行在保持对地方基础设施建设的支持力度的同时，优化贷款投放结构，投放于租赁和商务服务业的贷款占比略有下降；无锡市制造业发达，贷款需求相对较大，故无锡农商银行投向制造业贷款占比也相对较高。从前五大贷款投放行业占比看，截至 2022 年末，无锡农商银行贷款投放行业集中度较上年末略有下降，但仍相对较高，贷款投放前五大行业分别为租赁和商务服务业、制造业、批发和零售业、水利环境和公共设施管理业和农林牧渔业，占贷款余额比重分别为 19.79%、19.02%、12.03%、3.50% 和 3.50%，合计占比 57.64%。房地产贷款方面，无锡农商银行实行优中选

优原则，控制贷款投放增量，投放的房地产贷款大部分集中在经济较为发达、房市相对稳定的无锡本地，相关风险可控，2022 年末房地产行业贷款占贷款总额比重为 0.55%，建筑业占比 3.20%，个人住房贷款占贷款总额比重为 12.54%，未超过监管对于房地产贷款集中度管理要求。

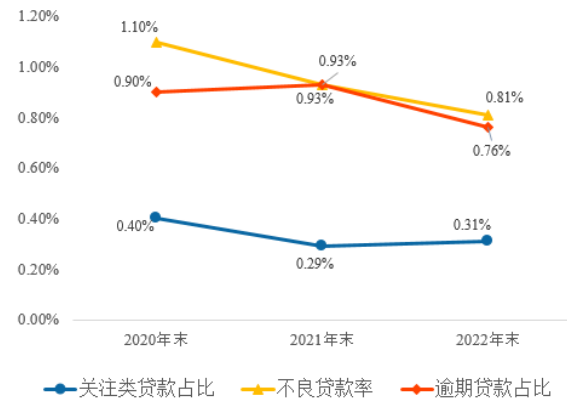
2022 年，无锡农商银行在总体信用风险限额控制目标内对信贷资产进行分类限额管理，2022 年末贷款客户集中度较上年末略有下降，且保持在相对较低水平，大额风险暴露指标均符合监管要求，年末单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款占资本净额的比例分别为 3.79% 和 19.96%。

2022 年，无锡农商银行严格执行信贷资产风险管理五级分类要求，通过调整授信政策以及授信管理体系，加强风险资产管理及处置力度，年末不良贷款和逾期贷款余额较上年末均出现下降。从不良贷款行业分布情况来看，截至 2022 年末，无锡农商银行不良贷款主要集中在制造业、建筑业、批发和零售业，上述三类行业不良余额分别占不良贷款

总额（监管报表口径）比重为 20.16%、19.37% 和 34.95%；涉及建筑业不良贷款余额较上年末增长较为明显，系个别房屋建筑类建工类企业短期流动性压力上升所致。2022 年，受严格执行贷款五级分类、将出现风险苗头的贷款下调至关注类进行管理的影响，无锡农商银行 2022 年末关注类贷款余额较上年末有所上升，关注类贷款占贷款总额比重仍保持在相对较低水平。无锡农商银行将展期类贷款按照展期后实际履约情况进行五级分类，2022 年末监管报表口径重组贷款余额为 1.87 亿元，展期贷款余额为 1.58 亿元，其中 1.10 亿元计入不良类，0.10 亿元计入关注类，关注相关资产的后续履约情况以及对五级分类和资产减值准备带来的进一步影响。无锡农商银行将本息逾期超过 60 天及以上贷款计入不良贷款进行管理，2022 年末无锡农商银行逾期 90 天以上贷款/不良贷款指标较上年末明

显下降。资产处置方面，2022 年，无锡农商银行共处置不良贷款 7.05 亿元，其中现金清收 2.30 亿元，核销 4.75 亿元。拨备方面，得益于信贷资产质量持续保持在良好水平以及充足的减值准备计提，无锡农商银行拨备覆盖水平持续上升，拨备充足（见表 8）。

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，联合资信整理

表 8 贷款质量

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常	982.00	1163.72	1271.68	98.50	98.78	98.88
关注	3.95	3.38	4.04	0.40	0.29	0.31
次级	6.39	2.36	4.06	0.64	0.20	0.32
可疑	3.76	7.78	5.14	0.38	0.66	0.40
损失	0.83	0.87	1.18	0.08	0.07	0.09
贷款合计	996.93	1178.10	1286.09	100.00	100.00	100.00
不良贷款	10.98	11.00	10.37	1.10	0.93	0.81
逾期贷款	8.94	10.99	9.73	0.90	0.93	0.76
拨备覆盖率	/	/	/	355.88	477.19	552.74
贷款拨备率	/	/	/	3.92	4.46	4.46
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	67.83	81.68	68.21

数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

（2）同业及投资资产

2022 年以来，无锡农商银行同业资产规模有所上升，投资资产规模较上年末有所下降，同业及投资资产质量良好。

无锡农商银行根据业务发展需要、市场行情走势以及自身流动性状况，开展同业资产业务，2022 年末同业资产余额较上年末有所增长。截至 2022 年末，无锡农商银行存放

同业款项余额 34.01 亿元，交易对手以境内同业金融机构为主；拆出资金余额 13.51 亿元，交易对手全部为非银金融机构，交易对手主要为江苏省内头部非银金融机构；买入返售金融资产余额 16.00 亿元，标的资产为债券；上述同业资产均处于第一阶段的风险分类。

截至 2022 年末，无锡农商银行投资类资产净额 677.82 亿元，投资品种以债券为主。

从会计科目看，2022 年，无锡农商银行将持有的大部分投资资产分别计入交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资，其中债券类资产分别按照业务模式和金融资产的合同现金流量特征分别计入交易性金融资产、债权投资和其他债权投资，基金类资产计入交易性金融资产，债权融资计划计入债权投资中，另有部分股权投资等其他投资按其性质分别计入交易性金融资产、其他权益工具投资、衍生金融资产、长期股权投资和投资性房地产。截至 2022 年末，无锡农商银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的 12.83%、63.46% 和 20.83%。从投资资产质量看，截至 2022 年末，无锡农商银行以摊余成本计量的投资资产中，计入第二阶段的投资资产余额为 2.17 亿元，对第二阶段计提减值准备 0.83 亿元，其余均位于第一阶段分类中，对第一阶段的以摊余成本计量的投资资产计提减值准备 4.35 亿元；其他债权投资资产均位于风险资产

第一阶段分类中，计提减值准备 0.76 亿元。

（3）表外业务

无锡农商银行表外业务存在一定的授信敞口。无锡农商银行表外业务以开出银行承兑汇票为主，另有少量保函和信用证等业务。无锡农商银行将表外业务纳入客户统一授信，实施额度管理，对贷款承诺的或有损失进行定期评估，对承兑汇票采用差异化保证金收取方式，以防范表外业务风险。截至 2022 年末，无锡农商银行开出银行承兑汇票余额 220.12 亿元，开出信用证 1.82 亿元，开出保函 0.73 亿元。

2. 负债结构及流动性

2022 年，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，市场融入资金余额有所下降，占比仍较低。

表9 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
市场融入资金	110.34	138.12	77.81	6.65	7.43	4.05	25.17	-43.66
客户存款	1452.93	1618.11	1771.39	87.55	87.07	92.22	11.37	9.47
其中：储蓄存款	602.80	722.18	923.90	36.32	38.86	48.10	19.80	27.93
其他负债	96.21	102.23	71.63	5.80	5.50	3.73	6.25	-29.94
负债合计	1659.48	1858.46	1920.83	100.00	100.00	100.00	11.99	3.36

数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

2022 年，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进行市场资金融入，年末市场融入资金余额较上年末有所下降，系当年行使 2017 年发行二级资本债券提前赎回权以及同业存单余额较上年末下降所致。截至 2022 年末，无锡农商银行市场融入资金余额 77.81 亿元，占负债总额的 4.05%。其中，同业及其他金融机构存放款余额 4.51 亿元，拆入资金 25.93 亿元；卖出回购金融资产款余额 8.00 亿元，质押资产标的以标准化

债券为主；应付债券余额 39.38 亿元，其中同业存单余额 2.97 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 27.94 亿元和 7.98 亿元。

吸收存款是无锡农商银行最主要的负债来源。2022 年，无锡农商银行存款规模保持增长。从客户结构看，截至 2022 年末，无锡农商银行储蓄存款占客户存款（含应计利息）的 52.16%，占比持续提升；从期限看，定期存款占客户存款的 66.51%，存款稳定性较好。

无锡农商银行流动性指标情况良好，资产端具有一定规模的流动性较好的资产，负债稳定性较强，整体流动性管理压力不大。流动性方面，无锡农商银行持有较大规模变现能力较好的债券资产，且定期存款占比持续保持在较高水平，各项流动性指标保持在合理水平，流动性管理压力不大（见表 10）。

表 10 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例（%）	109.68	84.85	102.94

表 11 盈利情况

项 目	2020 年	2021 年	2022 年末
营业收入（亿元）	38.96	43.49	44.80
其中：利息净收入（亿元）	32.77	35.04	34.88
手续费及佣金净收入（亿元）	1.76	1.83	2.27
投资收益（亿元）	4.72	5.59	6.33
营业支出（亿元）	24.01	25.73	22.41
其中：业务及管理费（亿元）	10.56	12.50	13.88
资产减值损失/信用减值损失（亿元）	13.11	12.85	8.17
拨备前利润总额（亿元）	28.06	30.60	30.58
净利润（亿元）	13.22	16.18	20.12
净利差（%）	1.90	1.71	1.56
成本收入比（%）	27.15	28.77	30.98
拨备前资产收益率（%）	1.64	1.60	1.48
平均资产收益率（%）	0.77	0.85	0.97
加权平均净资产收益率（%）	10.84	11.41	13.01

数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

无锡农商银行利息收入主要来源于发放贷款和垫款以及金融投资产生的利息收入，利息支出主要为存款利息支出。2022 年，无锡农商银行净利差水平持续收窄，主要系同业竞争以及相关政策引导利率下行导致资产端收益率水平持续下降所致。从利息净收入水平看，2022 年，受资产端收益率水平下行叠加贷款增速放缓的影响，无锡农商银行利息收入水平增速放缓，加之负债规模增长带来利息支出水平的提升，导致当年利息净收入水平较上年略有下降。2022 年，随着代理业务中间业务收入水平的增长以及支出的下降，手续费及佣金净收入较上年略有提升；投

净稳定资金比例（%）	/	137.60	150.98
流动性覆盖率（%）	/	176.26	145.06
存贷比（%）	70.54	75.14	74.48

数据来源：无锡农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2022 年，无锡农商银行营业收入增速有所放缓，信用减值损失计提力度下降带来盈利能力持续提升，盈利能力优于行业平均水平，关注资产端规模增速放缓以及净利差收窄后续情况对盈利能力带来的负面影响。

资收益水平较上年有所增长，系处置部分投资资产获得买卖价差收益上升所致。

2022 年，无锡农商银行营业支出主要为业务及管理费支出和计提信用减值损失，当年业务及管理费有所增长，成本收入比较上年有所提升。信用减值损失方面，2022 年，无锡农商银行资产质量较好，拨备相对充足，对信用减值损失计提需求相对较低，当年发生信用减值损失较上年有所下降，当年计提贷款减值损失 8.78 亿元。

2022 年，在资产端规模增速放缓以及资产收益率水平下行造成营业收入水平增速放缓的情况下，得益于当年信用减值损失计提

力度下降带来营业支出水平的下降，无锡农商银行净利润水平保持良好增长态势，相关收益率指标随之提升，且盈利能力高于行业平均水平。

4. 资本充足性

2022 年，无锡农商银行业务规模的持续发展使得风险加权资产规模持续增长；顺利完成 A 股股票增发使得资本得到有效补充，各级资本充足率水平均有所提升，资本充足。

截至 2022 年末，无锡农商银行可转换公司债券完成转股 0.14 亿股，累计转股数占转股前已发行股份总数的 0.73%，规模较小。2022 年，无锡农商银行分配现金股利 3.37 亿元，股利分配对当年净利润留存影响不大。此

外，无锡农商银行在 2023 年 2 月以每股 6.91 元完成 2.89 亿股非公开发行 A 股股票，合计募集资金 19.98 亿元，其中 2.89 亿元计入股本，其余计入资本公积。截至 2023 年 3 月末，无锡农商银行所有者权益合计 200.69 亿元，其中股本 21.51 亿元，其他权益工具 25.96 亿元，资本公积 27.36 亿元，盈余公积 66.75 亿元，未分配利润 26.75 亿元。

2022 年，随着资产端业务规模增速的放缓以及金融市场业务提高利率债持仓，无锡农商银行年末风险加权资产规模增速较上年末有所下降，风险资产系数较上年末基本持平，且得益于年末增资入账带来资本的有效补充，其各级资本充足率水平较上年末均有所提升，资本充足。

表12 资本充足情况

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资本净额（亿元）	194.49	207.33	221.75
一级资本净额（亿元）	130.46	146.41	184.98
核心一级资本净额（亿元）	115.43	126.37	164.94
风险加权资产（亿元）	1278.48	1445.15	1503.59
风险资产系数（%）	71.02	71.62	71.06
股东权益/资产总额（%）	7.82	7.89	9.22
资本充足率（%）	15.21	14.35	14.75
一级资本充足率（%）	10.20	10.13	12.30
核心一级资本充足率（%）	9.03	8.74	10.97

数据来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

八、外部支持

无锡市作为长江三角洲经济带核心城市之一，经济发达程度较高，财政收入水平位居全国前列，多元化发展的产业结构为无锡市经济发展良好的增长潜力及保障。2022 年，无锡市实现地区生产总值 14850.82 亿元，一般公共预算收入 1133.38 亿元，具有很强的财政实力，支持能力很强。

无锡农商银行存贷款市场份额在无锡市排名前列，且在苏南地区设立了多家异地分行，作为区域性商业银行，无锡农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面

发挥重要作用，在无锡市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

九、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，无锡农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 8 亿元、无固定期限资本债券本金 20 亿元，2022 年末尚未转股的可转换公司债券金额 29.21 亿元。以 2022 年末财务数据为基础，无锡农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 13。

表 13 债券保障情况

项 目	2022 年末
存续债券本金（亿元）	57.21
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	5.09
股东权益/存续债券本金（倍）	3.41
净利润/存续债券本金（倍）	0.35

数据来源：无锡农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

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

整体看，无锡农商银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好；联合资信认为无锡农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，二级资本债券和无固定期限资本债券的违约概率很低。

十、结论

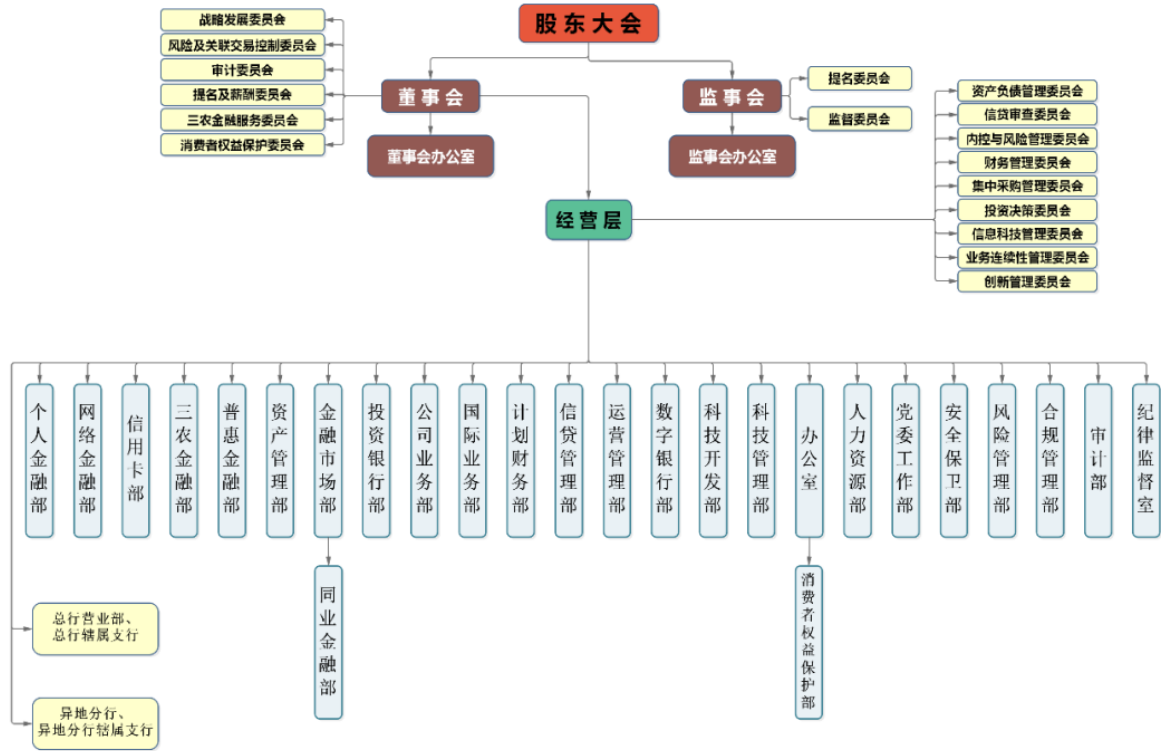
基于对无锡农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持无锡农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“19 无锡农商二级”“20 无锡农商永续债”和“21 无锡农商永续债”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附录 1 2023 年 3 月末无锡农商银行前十名股股东持股情况

股东名称	股东性质	持股比例
无锡市太湖新城资产经营管理有限公司	国有法人	9.08%
国联信托股份有限公司	国有法人	7.73%
无锡市兴达尼龙有限公司	境内非国有法人	5.16%
长城人寿保险股份有限公司—自有资金	国有法人	4.14%
无锡万新机械有限公司	境内非国有法人	4.08%
无锡市建设发展投资有限公司	国有法人	3.58%
无锡神伟化工有限公司	境内非国有法人	1.84%
华林证券股份有限公司	境内非国有法人	1.75%
无锡惠山科创产业集团有限公司	国有法人	1.68%
无锡广播电视发展有限公司	国有法人	1.35%

资料来源：无锡农商银行 2023 年一季度报告，联合资信整理

附录 2 2022 年末无锡农商银行组织架构图



资料来源：无锡农商银行年报，联合资信整理

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 主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附录 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及含义

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

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