

# 信用等级通知书

东方金诚债评字【2023】0469号

## 江苏江南农村商业银行股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司及拟发行的“江苏江南农村商业银行股份有限公司2024年二级资本债券（第一期）”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为AAA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为AA+。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二三年十一月十四日

## 信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2023年11月14日至2024年11月13日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司  
2023年11月14日

江苏江南农村商业银行股份有限公司  
2024年二级资本债券（第一期）信用评级报告

主体信用等级	债券信用等级	评级展望	评级日期	评级组长	小组成员
AAA	AA+	稳定	2023/11/14	鲁金飞	张兰兰
<b>主体概况</b>		<b>评级模型</b>			
江苏江南农村商业银行股份有限公司（以下简称“江南农商行”或“该行”）为江苏省常州市内一家农村金融机构，2023年9月末实收资本101.15亿元，股权结构较为分散，业务范围覆盖常州市全辖以及苏州、淮安等市。		<b>一级指标</b>	<b>二级指标</b>	<b>权重 (%)</b>	<b>得分</b>
		规模及竞争力	资产规模	30.00	28.20
			存款市场份额	20.00	19.29
		风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	4.12
			不良贷款率	10.00	6.80
			拨备覆盖率	5.00	2.71
		盈利及资本充足性	流动性比例	5.00	4.13
			净资产收益率	10.00	6.61
			资本充足率	10.00	8.41
			核心一级资本充足率	5.00	3.57
<b>债券概况</b>		<b>调整因素</b>			
发行规模：人民币30亿元 债券期限：10年期固定利率品种，在第5年末附有前提条件的该行赎回权 还本付息方式：本期债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付 募集资金用途：依据适用法律和主管部门的批准全部用于补充该行二级资本 次级条款：本期债券本金和利息的清偿顺序排在该行的存款人和一般债权人之后，带有减记条款，具有一定权益属性		调整因素		无	
		个体信用状况		aa+	
		外部支持		+1	
		评级模型结果		AAA	
		债项调整因素		-1	
		本期二级资本债券的清偿顺序在该行的存款人和一般债权人之后，且含有减记条款			
		本期债券信用等级		AA+	
注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。					

## 评级观点

作为在常州市辖内原五家农村中小金融机构基础上组建的农村商业银行，江南农商行营业网点遍布常州市内，且随着异地分支行的开设，其金融服务能力进一步增强，区域竞争优势很强。该行持续推进零售银行转型，重点支持辖内小微企业、“三农”的普惠金融和绿色金融发展，存贷款业务规模和营业收入稳步增长。基于小而分散的信贷投放策略，叠加多样化的不良处置手段，该行不良贷款率持续下降，但关注类贷款占比有所上升，使得该行仍面临一定的信用风险管理压力。本期债券带有次级、减记条款，具有一定权益属性。

外部支持方面，作为区域性商业银行，江南农商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，在常州市金融体系中具有较为重要的地位，当出现流动性问题或偿付困难时能够获得当地政府支持的可能性较大。

综合分析，东方金诚认为江南农商行的偿债能力极强，本期债券受保障程度很高，违约风险很低。

## 同业对比

2022年	江南农商行	杭州联合农商行	青岛农商行	深圳农商行	成都农商行
资产总额（亿元）	5109.97	4156.30	4347.91	6712.86	7212.86
吸收存款（亿元）	3687.47	3153.61	2863.20	5311.61	5267.75
发放贷款及垫款（亿元）	2981.60	2605.43	2299.47	3451.67	3530.16
所有者权益（亿元）	411.40	331.14	364.83	578.11	535.20
营业收入（亿元）	125.32	106.99	99.44	137.45	155.30

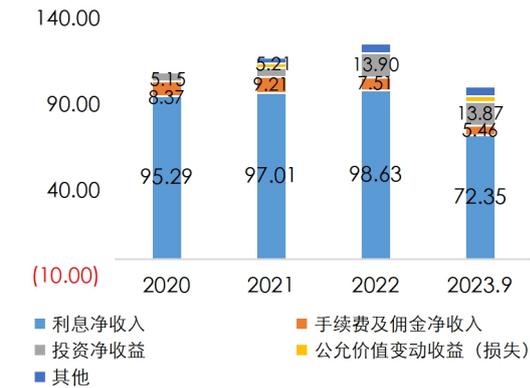
净利润 (亿元)	35.39	37.41	23.46	65.81	51.90
不良贷款率 (%)	1.04	0.87	2.19	0.90	1.48
拨备覆盖率 (%)	281.53	532.87	207.63	318.50	285.37
流动性比例 (%)	70.91	-	103.08	57.32	96.18
资本充足率 (%)	13.71	13.61	13.18	15.31	13.98

数据来源：江南农商行提供、中国货币网，东方金诚整理

注：本报告选取的对比组均为公开主体级别为 AAA 的 4 家商业银行，其中“-”表示数据暂不可得，江南农商行 2022 年末的流动性比例为母公司口径。

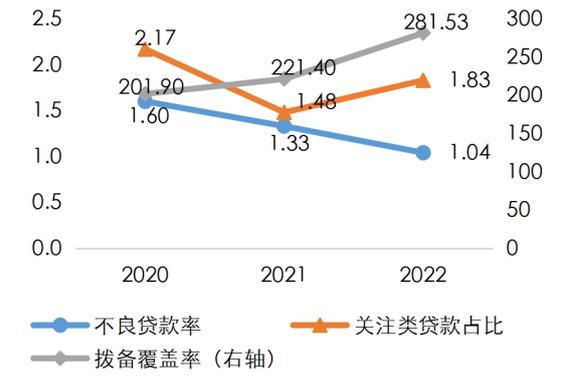
## 主要指标及依据

### 收入结构 (亿元)



单位: 亿元	2020	2021	2022	2023.9
资产总额	4374.41	4627.10	5109.97	5528.03
吸收存款	2838.58	3240.68	3687.47	4037.16
发放贷款及垫款	2227.51	2616.70	2981.60	3313.92
所有者权益	324.23	387.51	411.40	454.24
营业收入	109.18	117.60	125.32	100.77
净利润	28.57	31.28	35.39	38.20

### 资产质量 (%)



单位: %	2020	2021	2022	2023.9
净资产收益率	9.84	9.47	9.31	-
不良贷款率	1.60	1.33	1.04	1.02
拨备覆盖率	201.90	221.40	281.53	293.63
流动性比例	55.63	55.82	70.91	72.26
资本充足率	13.10	13.98	13.71	14.08
核心一级资本充足率	9.01	9.25	9.22	9.62

数据来源：江南农商行 2020 年~2022 年年度报告，其中 2020 年末~2023 年 9 月末流动性比例为母公司口径，2023 年 9 月末、不良贷款率、拨备覆盖率、资本充足率和核心一级资产充足率为母公司口径，其余均为合并口径。

## 优势

- 作为长三角中心城市之一，常州市区位优势明显，产业基础良好，民营经济活跃度高，区域综合经济实力很强，为江南农商行经营提供了较好的运营环境；
- 依托良好的客户基础以及业务策略灵活的优势，该行存贷款市场份额在常州市内银行业金融机构中排名均稳居首位，2022 年末分别为 21.85%和 18.07%，具有很强的区域竞争优势；
- 得益于零售银行转型的持续推进，以及较强的不良贷款处置能力，该行资产质量持续向好且优于行业平均水平，拨备计提充足且不断提高，风险抵补能力趋强；
- 该行重点支持辖内小微企业、“三农”等普惠金融及绿色金融发展，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，其在出现偿付困难时获得当地政府信用支持的可能性较大。

## 关注

- 该行贷款主要投向制造业、批发和零售业、建筑业等行业，2022 年末上述三个行业贷款占比在 70%以上，行业集中度较高；
- 该行新增投资以利率债和公募基金为主，投资资产中利率敏感性资产增加，叠加 LPR 改革的持续推进，其资产价值与市场利率的相关性增强，面临的市场风险管理压力上升；
- 本期债券的清偿顺序在该行存款人和一般债权人之后，且含有减记条款，具有一定权益属性。

### 评级展望

预计未来,江南农商行将继续大力支持辖内普惠金融和绿色金融发展,存贷款市场份额将继续保持区域领先,存贷款业务将继续稳步增长,营业收入有望持续增加。综上,评级展望为稳定。

### 评级方法及模型

《东方金诚商业银行评级方法及模型 (RTFF001202208) 》

### 历史评级信息

主体信用等级	债项简称	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
-	-	-	-	-	-	-

## 主体概况

江南农商行是在常州市辖内原五家农村金融机构基础上组建而成的地方金融机构，经营范围覆盖常州市全辖，并辐射苏州、淮安等地市，股权结构较为分散，无实际控制人

江苏江南农村商业银行股份有限公司成立于2009年12月，是由41家发起人在常州市内原5家农村中小金融机构（武进农村商业银行、溧阳农村合作银行、常州市区农村信用联社、常州新北区农村信用联社、金坛市农村信用联社）的基础上组建而成的股份制农村商业银行，初始注册资本40.00亿元。2020年以来，该行主要通过分红转增股本来增厚实收资本，截至2023年9月末，该行实收资本为101.15亿元。其中，法人股东和自然人股东分别持股75.87%和24.13%，法人股东主要为江苏省内民营企业。该行股权结构较为分散，无实际控制人。

图表1 截至2023年9月末江南农商行前十大股东持股情况（单位：%）

排名	股东名称	股东性质	持股比例
1	常州投资集团有限公司	国有企业	9.99
2	江苏金峰水泥集团有限公司	民营企业	7.36
3	江苏金鼎投资控股集团有限公司	民营企业	2.84
4	江苏新启投资有限公司	民营企业	2.55
5	江苏恒德机械有限公司	民营企业	2.14
6	江苏九洲投资集团创业投资有限公司	民营企业	2.12
7	江苏丰润电器集团有限公司	民营企业	2.07
8	常州现代通讯光缆有限公司	民营企业	1.98
9	百兴集团有限公司	民营企业	1.91
10	常州创始国际贸易有限公司	民营企业	1.52
合计			34.48

资料来源：江南农商行提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

截至2023年9月末，该行共设立分支机构197家，其中一级支行77家（含异地分行2家，异地支行12家），二级支行96家（含异地10家），三级支行24家，营业网点覆盖常州市全辖以及淮安市（含淮安区、淮阴区、涟水县等）、苏州市（含吴中区、张家港、常熟等）、连云港市（赣榆区）、盐城市（东台市）、无锡市（宜兴市）、泰州市（靖江市）和镇江市（丹阳市）。同期末，该行控股1家租赁公司和2家村镇银行，参股3家农村商业银行。其中，江南金融租赁股份有限公司（以下简称“江南金租”）是由江南农商行发起设立并控股的全国性金融租赁公司，注册资本20.00亿元，2022年末江南农商行持股比例为60.00%。

图表 2 截至 2023 年 9 月末江南农商行控股和参股的公司（单位：亿元、%）

排名	公司名称	注册资本	持股比例	是否纳入合并报表
1	江南金融租赁股份有限公司	20.00	60.00	是
2	江苏大丰江南村镇银行股份有限公司	1.00	51.00	是
3	上海浦东江南村镇银行股份有限公司	1.00	45.00	是
4	江苏丹阳农村商业银行股份有限公司	11.40	37.89	否
5	江苏灌南农村商业银行股份有限公司	2.54	35.28	否
6	江苏洪泽农村商业银行股份有限公司	3.63	20.00	否

资料来源：江南农商行提供，东方金诚整理

## 本期债券概况及募集资金用途

江南农商行拟发行人民币 30.00 亿元二级资本债券的议案已经该行 2023 年 4 月第四届董事会第二十六次会议和 2022 年年度股东大会审议批准。本期二级资本债券的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准全部用于补充该行二级资本。该行拟发行二级资本债券概况如图表 3 所示，具体发行条款以该行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

图表 3 本期拟发行债券概况

<b>债券名称</b>	江苏江南农村商业银行股份有限公司 2024 年二级资本债券（第一期）
<b>次级条款</b>	本期债券本金和利息的清偿顺序排在发行人的存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前，本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债务偿还顺序相同的其他耳机资本债券同顺位收场。除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。
<b>减记条款</b>	当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有二级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。
<b>触发事件</b>	无法生存触发事件指以下两者中的较早者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记，发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，发行人将无法生存。减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。触发事件发生日指国家金融监督管理总局或相关部门认为触发事件已发生，并且向发行人发出通知，同时发布公告的日期。触发事件发生后两个工作日内，发行人将就触发事件的具体情况、本期债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本期债券持有人。
<b>发行规模</b>	人民币 30 亿元
<b>发行期限</b>	10 年期，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权，发行人在有关监管机构批准并满足一定条件的前提下有权按面值部分或全部赎回该品种债券。
<b>还本付息方式</b>	本期债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。
<b>募集资金用途</b>	本期债券发行的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准全部用于补充发行人二级资本，

	优化资本结构，促进业务稳健发展。本期债券的发行条款符合《商业银行资本管理办法（试行）》关于二级资本工具的合格标准，且在存续期间将遵循监管部门相关监管政策的调整的各项要求。
<b>票面利率</b>	本期债券采用固定利率方式，固定利率债券的票面年利率将通过簿记建档、集中配售的方式确定，在债券存续期内固定不变；采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。
<b>发行价格</b>	本期债券按将按票面金额平价发行，发行价格为 100 元面值。

资料来源：江南农商行提供，东方金诚整理

## 个体信用状况

### 宏观经济和政策环境

#### 稳增长政策发力下，2023 年三季度经济修复势头转强，并有望在四季度延续

三季度 GDP 同比增速为 4.9%，低于二季度的 6.3%。不过，由于去年同期基数变化剧烈，当前经济修复力度要通过两年平均增速衡量。三季度这一数据为 4.4%，大幅好于二季度的 3.3%。这主要源于在促消费政策加力以及消费内生修复动力等因素共同作用下，三季度居民消费动能回升，特别是旅游、出行等服务消费较快增长。另外，三季度投资数据“明弱实强”，扣除 PPI 通缩因素的实际投资增速保持较高水平，体现当季专项债发行提速，企业中长期贷款高增，稳投资政策集中发力带来的具体效果。以上这些积极因素有效对冲了房地产行业持续低迷、外需放缓造成的拖累，推动三季度经济运行好于预期。

不过，当前经济增速距离常态增长水平还有一段距离，特别是居民实际消费增速仍仅相当于正常增长水平的一半左右。这也可从近期 CPI 涨幅明显偏低等方面得到印证。

展望四季度，稳增长政策将持续发力显效，经济修复动能有望进一步转强。加之上年同期增速基数下沉，预计四季度 GDP 同比将达到 5.5%，两年平均增速将保持在 4.4% 左右。这意味着全年 GDP 增速将达到 5.3%，完成年初设定的“5.0% 左右”增长目标的难度不大。从“三驾马车”来看，四季度经济增长动能有望全面改善，其中消费将继续保持修复势头，投资增速有望“由降转升”，外需对经济增长的拖累效应也将有所缓解。需要指出的是，尽管近期大型房企风险事件仍在暴露，但在稳楼市措施持续加码的前景下，四季度房地产市场有望企稳回升，其对消费、投资信心的影响也会有所减弱。

#### 四季度宏观政策将继续发力，引导经济持续修复，其中房地产支持政策力度会进一步加大

在房地产行业持续低迷的背景下，当前经济复苏的基础仍不牢固，需要宏观政策继续保持稳增长取向，特别是需要基建投资和制造业投资增速保持较高水平，对冲房地产投资大幅下滑带来的影响。为此，在专项债发行进入“空窗期”后，四季度准财政政策有可能接力支持基建投资，预计政策性开发性金融工具额度将上调 3000 亿元。货币政策方面，当前物价水平偏低，着眼于支持银行信贷投放、为特殊再融资债券大规模发行创造有利的市场条件，四季度央行有可能再次降准，或持续大幅加量续做 MLF。同时，为尽快引导楼市企稳回暖，全面提振市场信心，接下来房地产支持政策将持续加码，其中的关键是引导居民房贷利率进一步下行。为此，也不排除央行继续降息，或单独下调 5 年期以上 LPR 报价的可能。

需要指出的是，在地方政府土地出让金收入大幅下降的背景下，当前用于置换地方政府各类隐性债务的特殊再融资债券正在大规模发行。但在“防止一边化债一边新增”的原则下，未来城投债发行有可能面临更为严格的监管环境。

## 行业分析

### 稳增长目标及稳健货币政策环境下，商业银行信贷结构将持续优化，资产质量平稳发展，净利润增速有望回归常态化

在国内经济有序修复、稳增长目标下，预计2023年货币政策将保持稳健且精准有力，商业银行流动性保持充裕。经济环境改善将提振居民消费和企业端投资需求，商业银行扩表速度将继续提升。监管部门将继续引导商业银行加大对实体经济的信贷支持力度，新增贷款将重点投向绿色信贷、普惠小微以及“三农”等领域，信贷结构将持续优化。

2022年，商业银行继续加大存量风险资产处置力度，叠加信贷规模的扩张，不良贷款率持续下行至近年低位，资产质量持续改善，其中农商行不良贷款率降幅最为明显，期末不良贷款率较年初下降0.41个百分点至3.22%。同时，商业银行拨备覆盖率持续提升，贷款拨备率维持稳定，行业整体风险抵补能力进一步夯实。预计2023年经济运行总体回升，企业和个人客户还款意愿及能力提升，商业银行资产质量将保持平稳。2023年2月11日，原中国银保监会会同中国人民银行联合推出《商业银行金融资产风险分类办法》，细化了商业银行资产分类范围、分类标准等，部分中小商业银行账面不良贷款率等指标或面临调整压力，同时其不良处置能力偏弱，资产质量管控压力仍存。

2022年，受LPR下调、贷款重定价、让利实体经济、企业信贷需求走弱等多重因素的影响，商业银行贷款利率水平下行。同时，存款定期化致使负债端成本高企，存贷款利率非对称下降导致商业银行净息差持续收窄，资本利润率下滑至近年低位。预计2023年经济企稳回升背景下，商业银行新增贷款定价降幅将趋缓，在信贷投放加速及存款成本管控力度加强下，行业净息差收窄速度将趋缓，商业银行收入增速回升、拨备计提压力缓解将助推净利润增速回归常态化。全国性大型银行由于信用成本压力较小业绩表现更优，地方中小银行受信用成本差异影响盈利仍将呈现分化态势。

2022年上半年，受资产规模扩张及不良贷款处置力度加大影响，商业银行资本充足率水平边际下滑。下半年，在资本补充债券发行量起、地方政府专项债落地等作用，商业银行资本充足率回升。预计2023年，为进一步支持实体经济，提升信贷投放能力，商业银行对资本补充需求依然较大。在监管鼓励多渠道补充资本背景下，预计行业整体资本充足性将保持合理充裕。同时，随着系统重要性银行附加监管规定正式实施、《巴塞尔协议III》国际资本监管规制改革以及《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》的陆续实施，行业资本管理将迎来差异化管理，对商业银行资本管理能力亦提出更高要求。

图表 4 商业银行财务概况（单位：%）



数据来源：国家金融监督管理总局，东方金诚整理

### 区域环境

作为长三角洲中心城市之一，常州市区位优势明显，产业基础良好，民营经济活跃度高，区域经济保持较好增长，为金融机构提供了较好的运营环境

常州市位于江苏省南部，是长江三角洲中心城市之一，与苏州市、无锡市同属苏锡常都市圈，是长江三角洲地区重要的现代制造业基地及全国文化旅游名城。截至 2022 年末，常州市常住人口 536.62 万人，同比增长 0.31%。2022 年常州市实现地区生产总值 9550.10 亿元，同比增长 3.50%，三次产业增加值比例调整为 1.8:48.8:49.4；2023 年前三季度常州市完成地区生产总值 7006.1 亿元，同比增长 6.7%，经济韧性较强且恢复势头较好。

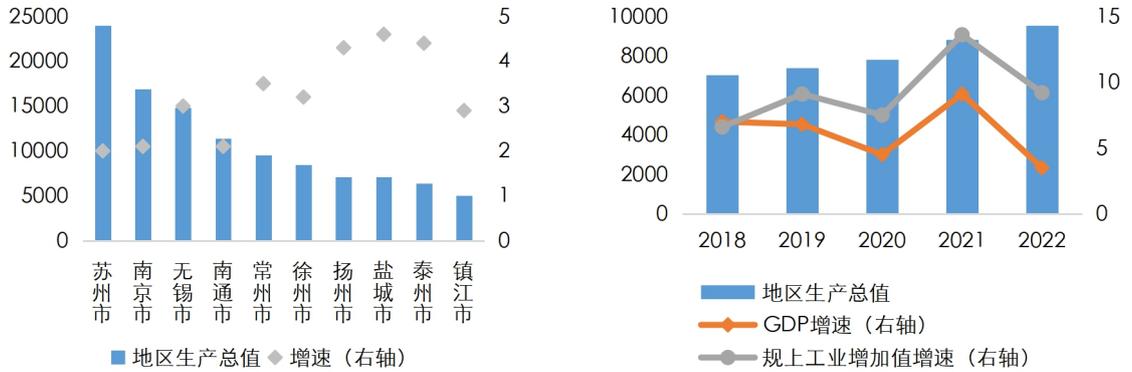
常州市工业发展以轻工业的兴起为开端，随后重工业基础逐步夯实，已形成以电子、机械、化工、建材、纺织服装、冶金、生物医药七大行业为主导的工业格局。2022 年常州市规模以上工业增加值同比增长 9.2%，规模以上工业总产值同比增长 12.0%。近年来常州市持续推进“十大产业链”建设，以促进全市工业经济的转型发展，将新能源汽车及汽车核心零部件、新材料、新一代信息技术、新能源产业、新医药及生物技术、高端轨道交通装备、航空装备、节能环保、智能制造装备和智能电网产业链建设作为重点领域发展。常州市民营经济活跃，2022 年全市民营经济实现增加值 6338.5 亿元，同比增长 3.8%；民营经济增加值占 GDP 比重达 66.4%，对全市经济的贡献率为 72.0%。

常州市内拥有较多风景名胜及人文景观，并受益于主题乐园等形式的投资以及其他产业的带动，近年来全市旅游、商贸及文化创意等第三产业发展较快。2022 年常州市实现旅游总收入 983.9 亿元，接待旅游人数 6371.5 万人次，其中夜间文旅消费占比达 60%以上，形成“烟火文明同在”、“市容繁荣共存”的夜间经济发展新模式。

常州市工业经济发展较好，民营经济活跃，以及第三产业发展较快，为金融机构提供了较好的运营环境。截至 2022 年末，常州市金融机构本外币各项存款余额 15907.6 亿元，较年初增长 14.2%；各项贷款余额 13844.2 亿元，较年初增长 17.4%。未来，常州市将继续按照“十四五规划”，培育壮大地标性产业集群，产业基础高级化、产业链现代化水平显著提升，基本

实现交通运输现代化，形成开放型经济新优势，初步建立实体经济、科技创新、现代金融、人才资源协同发展的现代化产业体系，预计全市经济将继续保持良好增长，经济活跃度持续提升，为江南农商行各项业务开展提供了良好的外部运营环境。

图表 5 2022 年常州市周边地级市经济发展及常州市经济发展情况（单位：亿元、%）



资料来源：江苏省各地级市统计公报，东方金诚整理

### 公司治理与战略

江南农商行建立了“三会一层”的治理架构，坚持支农支小的战略定位，持续推进零售银行转型，战略规划执行情况较好

江南农商行建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为主体的“三会一层”治理结构和多层次的组织架构，职责分工较为明晰。该行董事会共有 15 名成员，其中执行董事、股东董事、独立董事各 5 名；监事会共有 9 名成员，其中职工监事、股东监事、外部监事各 3 名。该行董事、监事和高级管理层均具有较为丰富的银行业从业经验，管理能力较强。

社会责任方面，江南农商行积极参与慈善事业，于 2016 年成立“江南农村商业银行公益基金”，多次向常州红十字会捐赠资金，扶持公益项目。该行坚持“服务三农、服务中小企业、服务地方经济”的市场定位，提升普惠金融服务的覆盖面和可得性，强化对现代农业、新型农业经营主体等对象的金融支持。同时，该行利用千余家普惠金融服务点建设项目，填补武进、金坛、溧阳等偏远地区的金融服务空白，通过“农担贷”业务、“富民创业贷”、农村资金管理平台等产品和系统，进一步盘活三农领域的资产和资源。截至 2023 年 9 月末，该行涉农与小微企业贷款余额占贷款余额的比重为 73.8%，较上年末上升 3.9 个百分点。该行继续践行绿色发展理念，将绿色金融提升至战略层面统筹推进，资金投向节能环保、清洁能源、生态环境、基础设施绿色升级等领域。截至 2023 年 9 月末，该行绿色信贷余额 124.3 亿元，较年初增加 75.4 亿元。同时，该行创新推出“常绿贷”产品，共发放贷款 4500 万元。该行设立首个绿色支行，通过特色化、差异化经营，打造绿色金融示范窗。此外，该行综合采取各种方式向企业合理减费让利，支持实体经济发展，2022 年新发放公司贷款、零售贷款平均利率较 2021 年分别下降 21BP、18BP。

关联交易方面，该行通过关联交易控制委员会对关联交易进行管理审核，且重大关联交易

需经董事会批准。截至 2022 年末，该行授信类关联交易余额为 52.76 亿元（母公司口径），其中关联法人授信类关联交易余额 51.14 亿元，占期末资本净额的比重分别为 11.28%和 10.93%。同期末，该行关联方贷款付息情况正常，均为正常类贷款。

根据该行制定的《江苏江南农村商业银行股份有限公司 2022-2024 年发展战略规划》，该行以常州市场为核心，以苏南、长三角经济区为业务拓展重点，以“科技引领型、资本约束型、服务领先型”和“综合化、信息化、集中化”为经营发展方向，坚守“支农支小”战略定位和绿色金融发展理念，持续推进资产结构、负债结构、收益结构、客户结构、渠道结构、区域结构、人力资源结构等深化转型，全面推进“数字化改革、平台与生态化经营”两大战略。

该行持续推进零售业务全面转型，重点发力普惠金融、消费金融、财富管理“三大板块”，提升资源统筹、风险管理“两大能力”，构建“物理网点+电子渠道+场景平台”全渠道立体化服务生态。公司金融方面，该行着力做精做强行业银行、交易银行、投资银行“三大支柱”业务，重点聚焦战略客户、产业链基础客户“两大客群”，通过数字化经营、差异化服务，全方位满足客户多元化需求。金融市场业务方面，该行重点聚焦“新同业、新交易、新资管”三大战场，持续提升“同业销售、市场交易、投资研发”三大能力，稳步推进“轻资本”经营转型。该行不断建立健全公司治理体系和以 EVA、RAROC 为核心的经济资本管理体系来保障战略规划的落地。同时，该行进一步深化全面风险管理，通过优化风险管理治理架构、做实风险偏好与风险限额管理、持续强化类别风险管控和资金业务风险管控、推进内部稽核审计风控转型和加强风险管理队伍专业化建设等来增强全面风险统筹管理能力和有效性，增强风险精细化管理水平。

从实际执行情况来看，该行存贷款规模稳步增长，不良贷款率持续下降，2022 年末其小微企业贷款增速超过各项贷款平均增速 12.56 个百分点，且常州市的贷款余额占到全行贷款总额的 80%以上，服务本地经济发展、“支农支小”战略执行情况较好。

## 业务运营

**依托良好的客户基础以及决策链条短、业务策略灵活的优势，江南农商行存贷款业务区域竞争优势明显，存贷款利息净收入和投资业务收入为其营业收入的主要来源**

江南农商行立足于常州，并依托良好的客户基础以及决策链条短、业务策略灵活的优势，其存贷款业务保持较好发展，存贷款市场份额在区域内长期位居首位，区域竞争优势很强。截至 2022 年末，该行在常州市内存贷款市场份额分别为 21.85%和 18.07%。随着苏州、淮安、连云港市等异地分支行陆续开设，该行金融服务辐射能力进一步增强。

该行营业收入主要来自存贷款业务、投资业务、租赁业务形成的利息净收入。2022 年该行实现营业收入 125.32 亿元，同比增长 6.56%。其中，存贷款利息净收入、投资业务收入、租赁业务收入占比分别为 46.04%、43.59%和 16.25%<sup>1</sup>。

<sup>1</sup> 根据江南农商行 2020 年~2022 年审计报告附注整理得出，其中存贷款利息净收入=贷款利息收入-吸收存款利息支出，投资业务收入=债券及其他投资收入+公允价值变动损益+投资收益。

图表6 江南农商行在常州市存贷款市场份额<sup>2</sup>和收入构成 (单位: %、亿元)



数据来源: 江南农商行提供, 东方金诚整理

### 存款业务

受益于广泛的网点分布和良好的客户基础, 江南农商行存款规模保持较快增长, 且储蓄存款占比持续提升, 为该行各项业务开展提供了稳定的资金来源

依托在当地广泛分布的网点和较高的客户认可度, 江南农商行存款业务保持较快增长, 2020年末~2022年末该行存款余额年均复合增长率为13.98%。截至2023年9月末, 该行吸收存款余额为4037.16亿元, 较年初增长9.48%。该行储蓄存款占比持续提升, 存款稳定性进一步增强, 2022年末储蓄存款占比较上年末提升5.45个百分点至50.99%。

该行持续加大客群营销力度, 在维护好现有企业客群的基础上积极拓展存款规模较小的企业客群, 使得企业客户数量有所提升。同时, 该行不断开展产品与服务优化工作, 对公司存款账户实施动态管理, 优化数据工作流程; 通过创新产品的期限和价格定制方案, 提升负债能力, 并积极参与财政类资金招投标, 为上市公司等重点优质客户营销发掘切入点等举措, 使得对公存款规模增长。但2022年以来受地方财政资金收紧等因素影响, 该行对公存款出现小幅下降。

储蓄存款方面, 近年来该行通过营业网点、网上银行、微信银行等各类分销渠道, 不断扩大金融服务的覆盖面, 并引导支行开展定向精准营销, 制定差异化产品、利率策略, 从而带动储蓄存款实现较快增长。2020年末~2022年末, 该行储蓄存款年均复合增长率达22.69%。截至2022年末, 该行储蓄存款余额1880.35亿元, 较年初增长27.40%。该行其他存款主要为承兑汇票保证金、保函保证金、贷款保证金等, 2022年末余额为246.92亿元。

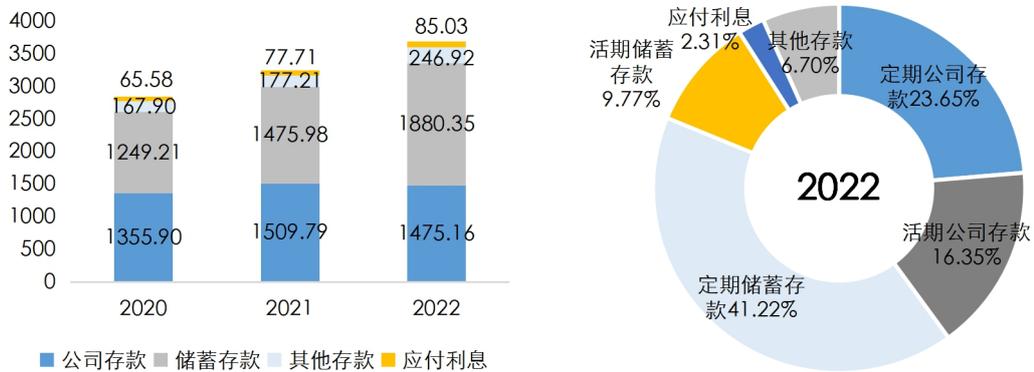
为提高客户粘性以及提升高端客户金融服务能力, 该行针对不同客户、不同渠道及节假日推出新客户专属产品、智能网点专属产品、异地支行专属产品及多款假日营销特刊产品等差异化理财产品, 逐步提高其理财产品品牌影响力, 并按照资管新规要求全面实现净值化转型。截至2022年末, 该行理财产品余额为468.75亿元, 较年初下降25.83%, 主要系2022年11月资本市场利率波动导致部分客户将理财转为存款所致。

未来, 江南农商行将继续推进零售银行转型, 各类存款营销措施将持续开展, 预计该行储

<sup>2</sup> 2020年末~2022年末江南农商行存贷款市场份额数据由该行统计计算提供。

蓄存款将继续保持良好增势，带动存款规模继续增长。

图表7 江南农商行存款业务结构（单位：亿元）



资料来源：江南农商行提供，东方金诚整理

### 贷款业务

通过加大对“三农”和小微企业等实体经济信贷投放，江南农商行贷款规模保持增长，但在减费让利政策实行以及同业竞争加剧下其贷款利率继续下行

为支持实体经济和“三农”发展，江南农商行深度探索“党建+业务”的融合联动，明确绿色金融重点支持领域，支持乡村振兴和制造业升级战略。该行通过加大对产能过剩行业兼并重组、技改升级、节能减排、环境治理等领域的信贷支持力度，助力制造业在环境保护和节能减排方面转型发展，并加强“两高一剩”行业管控，建立过剩行业名单制管理。同时，该行利用大数据及新一代智能化、数字化信息技术，通过“线上化、平台化”运作，扩大普惠金融覆盖面。2020年末~2022年末，该行贷款余额年均复合增长率为15.52%，保持良好增势。截至2023年9月末该行发放贷款及垫款余额较年初增长11.15%至3313.92亿元。

江南农商行在以地方国企、上市公司、上市后备及新三板企业为主要客群的同时，以“授信储备”为常规手段，多渠道、多路径获取各类客群名单，并通过设立金融科技团队，负责管理科技型企业和科技金融类产品的研发和市场推广。该行推出“融E链”金融品牌<sup>3</sup>，推广“常信贷”、“常农贷”、“智改数转贷”等特色贷款产品，不断加大对重点领域、重点项目、重点客户的信贷支持。截至2022年末，该行“融E链”产品共认定核心企业165家，完成评议并下发链属企业10835户，“融E链”新增授信1568户，贷款新增37.17亿元。同时，该行持续推进服务小微企业的普惠金融业务发展。截至2022年末，该行单户授信1000万元（含）以下小微企业贷款户数37660户，较年初增加7493户；贷款余额650.81亿元，较年初增长25.47%。同期末，该行1000万元（含）以下小微企业贷款平均利率4.78%，较年初下降0.24个百分点，进一步让利小微企业。该行将票据承兑和贴现纳入统一授信管理范围，2022年末票据贴现余额为254.25亿元，较年初增长19.13%，其中买断式转贴现业务余额110.20亿元。

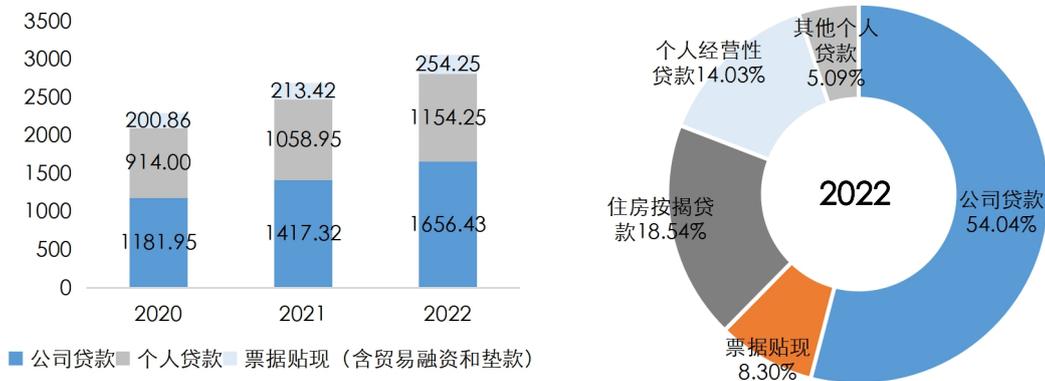
该行持续推进零售银行转型，聚焦个人经营性贷款与个人消费贷款两大板块的差异化融资

<sup>3</sup> 融E链生态圈业务模式是以核心企业为基点，实现1+N供应链链上企业全覆盖，生态圈衍生不再局限于货物贸易链上供应商，而是向供应链、资金链、服务链的全生态圈发散营销

需求，以做大客户覆盖面为核心导向，从聚焦重点客群、加大产品创新、按揭业务转型、线上线下提高整体风控能力、科技赋能运营等方面提升个人贷款规模。此外，该行通过降低利率来让利于小微企业、小微企业主和个体工商户，2022年该行个人经营性贷款收益率为5.11%，较2021年下降14BP。通过上述举措，该行个人贷款规模持续增长，截至2022年末，该行个人贷款余额1154.25亿元，较年初增长9.00%。其中，个人经营性贷款余额430.14亿元，较年初增长14.88%，占个人贷款的比重为37.27%。而受区域内房地产交易量大幅下滑影响，该行住房按揭贷款投放有所下降，叠加部分客户提前还款，该行2022年以来住房按揭贷款出现负增长。该行其他个人贷款主要为个人消费贷款和信用卡贷款，2022年其他个人贷款余额为155.93亿元，较年初增长96.84%，主要系“阳光贷”线上产品推广效果较好所致。

未来，江南农商行将继续推进普惠金融业务发展，坚持支持地方经济发展和支农支小的战略定位，继续加大个人经营性贷款及小微企业贷款营销力度，预计贷款规模将继续保持增长。

图表8 江南农商行贷款业务结构（单位：亿元）



数据来源：江南农商行提供，东方金诚整理

## 资金业务

**江南农商行逐步压降资金业务杠杆，非标准化产品投资规模收缩，未来新增资产配置将以利率债和公募基金为主，投资风格趋于稳健**

江南农商行资金业务包括金融工具投资业务和同业业务。该行主要根据宏观经济形势及监管政策调整投资策略，受监管政策收紧、债券市场信用风险持续暴露以及监管要求银行回归传统存贷款业务的影响，该行持续压降金融工具投资业务规模。截至2022年末，该行金融工具投资业务规模余额为1274.01亿元，较2020年末下降7.54%。2022年该行实现金融工具投资业务收入54.62亿元，同比下降6.44%，占营业收入的比重为43.59%。

该行金融工具投资标的以债券、信托及资产管理计划为主。该行投资的企业债券发行人主体信用等级集中在AA+及以上，以江苏省内的城投债券为主，考虑到债券市场违约事件频发，该行不断压降AA+以下非金融企业债，增加AA+及以上级别的信用债配置力度，2022年末企业债券投资规模回升。此外，为提升流动性水平并兼顾收益率，该行配置了一定规模的以货币基金及债券型基金为主的公募基金产品，近年来规模有所上升。

该行逐步压降信托及资产管理计划投资规模，部分存量的信托及资产管理计划到期后以债权融资计划的方式重新开展业务，截至 2022 年末，该行信托及资产管理计划余额为 48.50 亿元，较 2020 年末减少 388.36 亿元，债权融资计划较 2020 年末增加 139.62 亿元至 303.31 亿元。该行信托及资产管理计划底层资产以债权投资为主，主要投向省内地方国有企业。同期末，该行政府债券和金融机构债券投资余额分别为 191.83 亿元和 307.28 亿元，占金融工具投资规模的比重分别为 15.06%和 24.12%。

江南农商行根据自身流动性需求及市场情况来开展同业业务，同业业务表现为持续净融入。截至 2022 年末，该行广义同业负债余额为 760.26 亿元，占负债总额的比重为 16.18%。由于该行同业资金持续净融入，同业往来利息支出规模较大，同业往来利息净收入持续为负，2022 年该行实现同业往来利息净收入-20.77 亿元。

未来，该行将继续保持较大规模的同业资金净融入，资金业务杠杆将逐步下降，同时金融工具投资规模将继续收缩，新增投资资产以利率债和公募基金为主，投资资产结构持续优化，资金业务风格趋于稳健。

图表 9 江南农商行投资资产结构及同业业务情况（单位：亿元、%）

	2020 年末余额	2021 年末余额	2022 年末余额	2022 年末占比
政府债券	284.46	214.36	191.83	15.06
金融机构债券	237.69	234.35	307.28	24.12
企业债券	47.01	35.74	55.05	4.32
同业存单	66.08	10.86	27.29	2.14
资产支持证券	4.62	4.42	7.02	0.55
债权融资计划	163.69	238.13	303.31	23.81
信托及其他资产管理计划	436.86	360.25	48.50	3.81
基金及其他投资	120.74	147.55	314.94	24.72
非交易性权益工具投资	0.29	0.29	0.04	0.03
股权投资	16.42	17.72	18.74	1.47
标准化票据	0.10	-	-	-
<b>合计</b>	<b>1377.94</b>	<b>1263.68</b>	<b>1274.01</b>	<b>100.00</b>
减值准备	13.65	16.73	10.12	-
<b>投资净额</b>	<b>1364.28</b>	<b>1246.95</b>	<b>1263.89</b>	<b>-</b>
<b>同业净融入</b>	<b>310.49</b>	<b>229.91</b>	<b>407.53</b>	<b>-</b>
<b>应付同业存单余额</b>	<b>370.05</b>	<b>315.43</b>	<b>250.67</b>	<b>-</b>

资料来源：江南农商行提供，东方金诚整理

## 租赁业务

依托股东客户资源优势 and 合理的战略经营规划，江南金租租赁业务规模稳步增长，租赁业务收入对该行营业收入提供较好补充作用

江南农商行依托控股子公司江南金租开展融资租赁业务。截至 2022 年末，江南租赁的注册资本为 20.00 亿元。融资租赁业务是该行综合化战略的重要组成部分，该行加速推进银租协同

发展，依托银行在客户、渠道、品牌等方面资源，将租赁产品嵌入该行金融产品中，形成跨市场经营优势，有效地降低经营成本。2022年，江南金租实现业务投放137.44亿元，较上年增加26.02亿元。截至2022年末，江南金租应收融资租赁款余额为279.55亿元，同比增长11.21%。江南金租业务模式以售后回租为主，近年来，江南金租持续推进直租业务，直租业务占比不断提升，2022年末占比较年初增加1.96个百分点至6.71%。

2022年该行实现租赁业务收入20.36亿元，对该行营业收入的贡献度维持在15%以上，为该行营业收入提供了较好的补充作用。

综上分析，江南农商行在常州市具有很强的存贷款市场竞争力，且随着异地分支机构的开设，金融服务辐射能力进一步增强，存贷款规模均保持较快增长，且信贷资源逐步向个人经营贷款和小微企业贷款倾斜，贷款结构持续优化。未来，该行资金业务新增配置将以利率债和公募基金为主，投资风格趋于稳健，资金业务收入将继续为营业收入提供补充作用。

## 风险管理

江南农商行建立了职责明确的风险管理体系架构，其中董事会审议重大风险管理政策的制定修订，定期听取风险管理情况报告，对高级管理层风险管理情况进行审计监督；高级管理层在董事会的领导下，实施稳健的风险偏好，加强风险的计量、检测、评估与报告；监事会对董事会、高级管理层履行各类风险管理职责的情况进行监督。

该行持续优化全面风险管理体系建设，强化风险管理对该行业务的支撑、保障、引领作用。该行制定了全面风险管理政策，明确风险管理的机制，同时制定了信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、声誉风险等各类别风险管理政策。该行制定了恢复计划与处置计划建议，明确该行恢复计划与处置计划管理机制，每年度对恢复计划进行更新，每两年对处置计划建议进行更新，健全了应急管理处置管理体系。同时，该行加强风险偏好与限额管理，制定了2022年度风险偏好陈述书，明确总体风险偏好态度，建立了风险偏好定量与定性指标，制定了信用风险、市场风险、流动性风险等风险限额体系，定期对偏好限额执行情况进行检测报告。

该行实施风险管理内嵌机制，在公司、零售业务条线指定负责风险管控的管理人员，在资金业务部门派驻风险管理团队人员，落实风险管控要求，前移风险管控关口。该行通过建立统一额度系统、风险预警系统、内评系统、合规管理系统、资产负债管理系统、市场风险管理系统等各类风险管理系统来深化智能风险管理体系建设。此外，该行将信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险等各类风险管理纳入高管层及相关部门考核，通过考核强化风险管理措施有效落实。整体来看，该行全面风险管理体系建设持续推进，各类风险管理相关系统功能持续完善，其风险管理机制能够满足当前业务发展需要。

## 信用风险

江南农商行信用风险管理形成了以信贷政策指引为抓手，以信用风险信息系统为支撑，覆盖授信调查、用信审查、资产清收与保全的全流程，以及表内表外业务全口径的信用风险管理机制。该行通过建立与信用风险特点相适应的组织架构，明确各层级信用风险管理职责和各职

能部门职责分工。2022年度，该行对信用风险管理政策进行优化调整，增加信用风险应急预案内容，优化信用风险限额管控要求。该行执行信用风险授权管理制度，根据授权人的风险管理能力、业务规模和复杂程度等进行授权，并进行定期审查、适时调整，持续完善信用风险管理制度和操作流程。

该行每年度发布年度授信政策指引，对全行业务发展方向及风险把控重点进行指导，涵盖信贷和投资业务，从客户、担保、区域、行业、产品等维度全方位传导风险管理体系，并定期开展执行情况评价。该行将贷款（含贸易融资、票据贴现、透支）、债券投资、特定目的载体投资、票据承兑、保理、担保、贷款承诺，以及其他实质上由该行承担信用风险的业务纳入统一授信范围，严格认定关联方和集团客户。

该行按照非零售业务、零售业务划分，分别建立内部评级模型，搭建独立的内部评级系统。该行将内部评级结果应用于授信审批、客户准入、风险偏好设置、贷款定价、风险分类、限额管理、贷款损失计提等信用风险管理过程之中。同时，该行按照监管预期信用损失法管理办法要求，完善预期信用损失法管理制度体系，制定金融资产减值管理办法，拟定预期信用损失管理办法制度。

**受地区产业结构影响，江南农商行贷款投放集中于制造业和批发零售业，行业集中度较高，在零售银行转型的持续推进以及严格管控大额贷款新增下该行客户集中度不高**

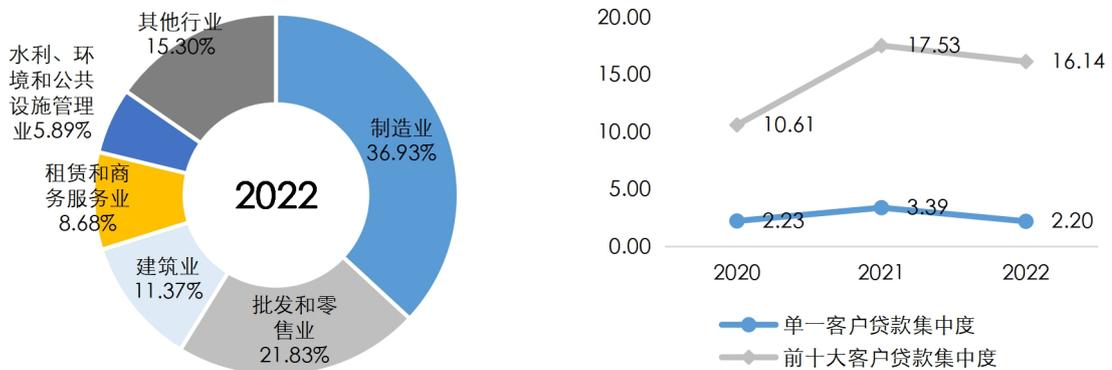
受地区产业结构影响，江南农商行制造业贷款占比长期处于较高水平，该行根据地区产业结构特征以及国家扶持中小微企业的政策导向，调整并优化信贷资源配置，加大向智能制造、医疗、汽车零部件等行业的贷款投放，并加大向中小微企业的信贷资源倾斜力度。截至2022年末，该行制造业、批发和零售业、建筑业贷款余额占对公贷款（含个人经营性贷款，不含买断式转贴现和买断式其他票据类资产）的比重为70.13%，其中制造业占对公贷款的比重为36.93%。考虑到地区制造业在区域产业结构中占比较高，且区域内其他部分行业与制造业关联度较高，在中美贸易摩擦导致出口加工行业增长乏力的背景下，该行贷款业务面临一定的行业集中度风险。

房地产行业方面，该行因城施策，支持纳入政府重大项目的保障性住房（含廉租房、经济适用房、公共租赁房）项目，择优支持土地成本合理、地块位置优越，开发商综合实力排名靠前、销售前景良好的优质房地产开发项目以及以商品房销售为主要还贷来源的棚户区改造项目，但严禁向高档宾馆、高级写字楼、高档娱乐设施、豪华别墅等国家限制的房地产开发项目发放贷款。截至2022年末，该行房地产行业贷款余额为57.07亿元，住房按揭贷款余额568.18亿元，合计占全行贷款余额的20.40%。

江南农商行审慎发放大额贷款，积极引导信贷资源向小微企业和个人客户倾斜，贷款客户集中度不高。截至2022年末，该行最大单一客户贷款规模为11.00亿元，单一贷款客户集中度较年初下降1.19个百分点至2.20%；前十大贷款客户贷款余额合计80.69亿元，前十大客户贷款集中度较上年末下降0.58个百分点至16.14%。该行前十大贷款客户主要分布在租赁和商务服务业、制造业、批发和零售业、水利、环境和公共设施管理业、电力、热力、燃气及水生产

等行业。上述贷款中 9 笔合计 73.96 亿元贷款五级分类均为正常，另有 1 户 6.73 亿元贷款五级分类为关注类，该借款人因出现利息支付不准时等问题被纳入关注类贷款管理，需持续关注该笔贷款的还本付息情况。

图表 10 江南农商行贷款行业和客户集中度（单位：%）



数据来源：江南农商行提供，东方金诚整理

基于小而分散的信贷投放策略，叠加多样化的不良处置手段，江南农商行不良贷款率持续下降，但关注类贷款占比上升且部分客户经营持续承压，其信贷资产质量仍面临一定管控压力

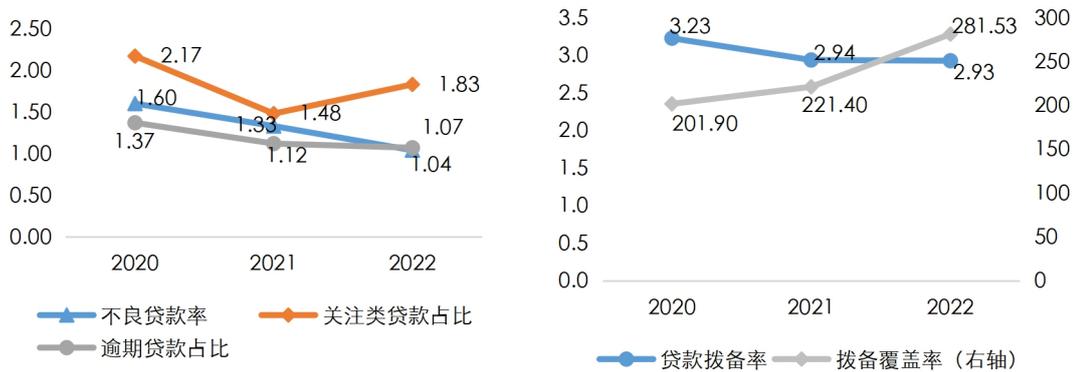
得益于较好的区域经济环境以及江南农商行较为审慎的信贷投放政策，叠加其较大的不良资产清收处置力度，该行不良贷款率、关注类贷款占比和逾期贷款占比整体呈下降趋势。该行通过优化考核的方法，引导支行工作向不良贷款控制和处置倾斜，综合运用清收、核销、不良资产转让等方式对不良贷款进行处置。截至 2022 年末，该行不良贷款余额和不良贷款率分别为 31.94 亿元和 1.04%，分别较年初下降 3.08 亿元和 0.29 个百分点。截至 2023 年 9 月末，该行（母公司）不良贷款余额和不良贷款率分别为 34.48 亿元和 1.02%。

该行将本金或利息逾期 60 天以上贷款计入不良贷款统计，同时出于谨慎性考虑，将可能具有一定损失风险的贷款亦纳入不良贷款管理。该行不良贷款主要分布在制造业、批发和零售业。截至 2022 年末，该行关注类贷款及逾期贷款占比分别为 1.83%和 1.07%，分别较年初上升 0.35 个百分点和下降 0.05 个百分点。考虑到宏观经济恢复缓慢，该行部分经营承压的中小微企业和个体工商户信用风险或将陆续暴露，其资产质量仍面临一定管控压力。

从信用风险缓释措施来看，该行保证贷款和抵押贷款占比较高。截至 2022 年末，该行保证贷款和抵押贷款占比分别为 33.28%和 46.50%。考虑到房地产行业景气度不佳以及宏观经济底部运行，住房、商铺等抵质押物处置难度加大，保证人代偿能力下降，整体贷款风险缓释效力有所下降。

得益于不良贷款处置力度加大以及较大的拨备计提力度，江南农商行拨备覆盖率持续上升。截至 2022 年末，该行拨备覆盖率为 281.53%，较 2021 年末上升 60.13 个百分点，贷款损失抵补能力有所增强。

图表 11 江南农商行资产质量及拨备情况 (单位: %)



数据来源: 江南农商行提供, 东方金诚整理

江南农商行将票据贴现业务、承兑汇票业务、信用证等表外业务纳入统一授信管理, 其中对于承兑汇票业务和福费廷业务, 该行通过对客户贸易背景及发票等进行真实性核查, 同时要求企业缴纳 0%~100% 的保证金来控制风险。截至 2022 年末, 该行承兑汇票和开出信用证余额分别为 606.46 亿元和 55.47 亿元。同期末, 该行承兑汇票和信用证保证金分别为 220.61 亿元和 1.98 亿元, 垫款余额为 0.24 亿元。

江南农商行个别存量投资标的的风险逐步被化解或处置, 且信托及资产管理计划、债权融资计划等产品投资规模持续压缩, 新增投资以利率债、公募基金为主, 非信贷资产信用风险有所下降

江南农商行非信贷资产信用风险主要来自投资业务和租赁业务。截至 2022 年末, 该行金融工具投资规模 1274.01 亿元, 投资品种以债券、信托、资管及债权融资工具为主。穿透后该行非标准化债券 2022 年末投资余额 413.76 亿元, 融资人以江苏省内地方国有企业为主, 规模占比 95.24%, 其中常州市的融资规模占比 75.70%。该行个别存量投资资产风险有所暴露, 截至 2022 年末, 该行关注类投资资产余额 8.67 亿元, 占比 0.69%, 其中债券投资 2.82 亿元, 其他投资 5.85 亿元。同期末, 该行不良类投资资产余额 13.61 亿元, 占比 1.08%, 其中债券类 6.03 亿元, 其他投资 7.58 亿元。其中, 2023 年上半年该行通过核销方式处置不良投资资产 6.33 亿元, 剩余不良投资资产该行计划通过与担保方协商重组方案进行化解或通过处置抵押物来降低损失风险, 截至 2023 年 9 月末该行已收回 6550 万元。截至 2022 年末, 该行合计对金融工具投资资产计提减值 10.12 亿元, 2021 年~2022 年该行对计入债权投资的金融工具核销 12.74 亿元和 17.15 亿元。整体来看, 该行新增投资以利率债、公募基金为主, 存量的信托及资产管理计划、债权融资计划等非标准化债券规模逐步压缩, 风险项目处置进度较好, 投资资产信用风险有所下降。

租赁业务方面, 截至 2022 年末, 该行应收融资租赁款余额为 279.55 亿元, 行业主要分布在水利、环境和公共设施管理业、农林牧渔业、制造业、交通运输、仓储和邮政业等行业, 前十大最低租赁收款额为 30.25 亿元, 占期末应收融资租赁款余额的比重为 10.50%。同期末, 该行关注类租赁余额为 0.45 亿元, 占比 0.16%; 不良类租赁余额为 0.0046 亿元, 占比 0.0016%。

截至 2022 年末，江南金租拨备余额为 13.77 亿元，较年初增长 19.25%。

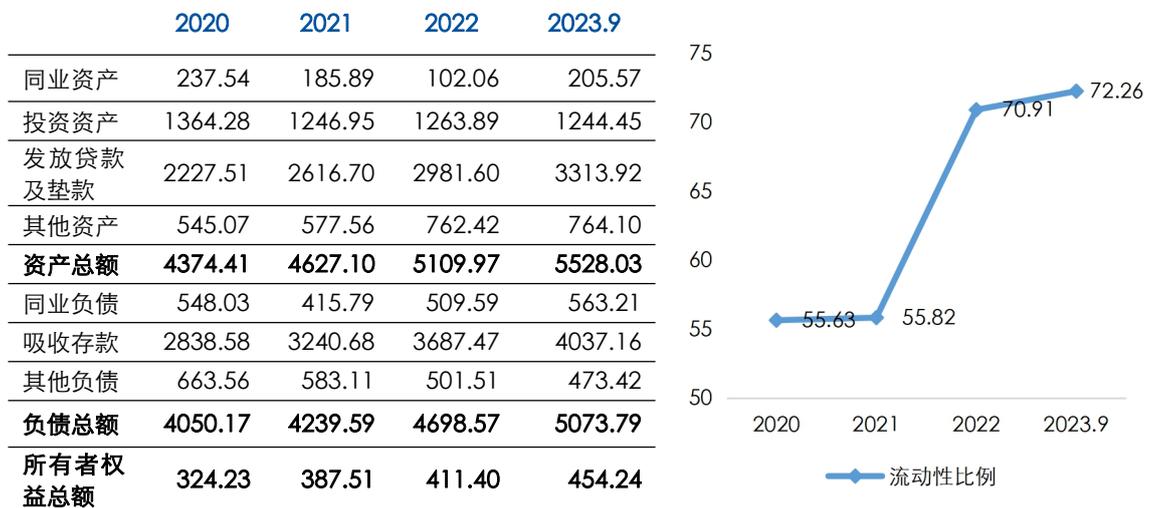
### 流动性风险和市场风险

江南农商行负债稳定性和资产流动性均较强，但随着利率敏感性资产规模持续增加，该行面临的市场风险压力有所上升

江南农商行建立了稳定的流动性指标识别、计量、监测和控制机制，通过建立流动性风险管理政策制度，加强流动性风险评估和流动性风险指标监测，定期开展流动性风险压力测试，开展流动性风险应急演练来提升流动性管理水平。该行适当通过融入市场资金的方式来丰富负债业务种类，不断优化负债结构，广义同业负债占比不断下降，而以储蓄存款为主的存款规模保持较快增长，资金来源稳定性趋强。资产端来看，该行贷款期限以中短期为主，投资资产中债券及公募基金投资规模上升，流动性偏弱的信托及资产管理计划规模逐步压降，整体资产流动性有所提高，整体流动性风险管理压力较小。

江南农商行根据自身的风险偏好、整体风险容忍度和经营水平采用敏感度分析和风险价值等方法计量交易账户风险，计量范围基本涵盖了不同业务种类中的市场风险。该行通过发挥资金业务派驻团队管理效能、完善市场风险限额、开展市场风险压力测试、定期汇报市场风险管理情况、加强资金风险管理系统建设等方式来管理市场风险。随着 LPR 改革，该行贷款利率与市场利率相关性增强，同时该行投资资产规模大，其资产质量价值较易受到市场利率变动影响，该行面临一定市场风险管理压力。

图表 12 江南农商行资产负债结构及流动性指标（母公司口径）变化（单位：%）



资料来源：江南农商行提供，东方金诚整理

综上所述，江南农商行持续推进零售银行转型，基于小而散的信贷投放策略，叠加较大的不良资产处置力度，该行不良贷款率逐年下降。但考虑到宏观经济复苏缓慢，部分关注类贷款客户生产经营将继续承压，且部分投资资产信用风险有所暴露，该行仍面临一定的信用风险管理压力。该行负债稳定性和资产变现能力较强，流动性风险较小，但利率敏感性资产规模持续增加致使其面临的市场风险管理压力上升。

## 财务状况

江南农商行提供了2020年~2022年经审计的财务报告和2023年9月末未经审计的财务报表，审计意见均为标准无保留意见。

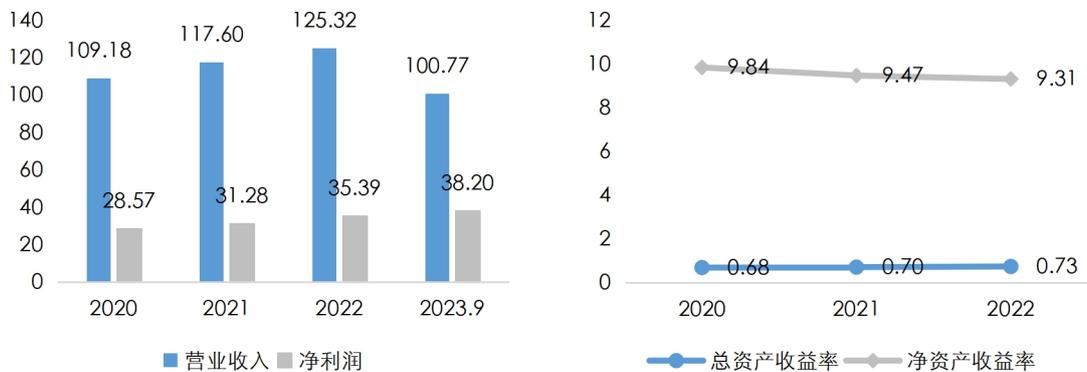
### 收入与盈利能力

**受益于生息资产中贷款规模持续增长，叠加资金业务和租赁业务收入的良好补充，江南农商行营业收入稳步增长，但在拨备计提挤占利润下其盈利小幅下降**

受市场利率下行、同业竞争加剧及向实体经济减费让利等影响，江南农商行贷款利率持续下行，存贷款利差持续收窄。2022年该行净息差较2021年收窄0.05个百分点至2.06%。但得益于生息资产中贷款规模持续增长，以及资金业务收入和租赁业务收入良好的补充作用，该行营业收入实现稳步增长。2022年，该行实现营业收入125.32亿元，同比增长6.56%。

该行费用管控情况较好，成本收入比控制在30%以内，2022年成本收入比为29.15%，较2021年上升0.63个百分点。为提高风险抵补能力，该行信用减值损失维持在较高规模，2022年计提信用减值损失45.74亿元，与上年基本持平。综合因素影响下，2022年该行实现净利润35.39亿元，同比增长13.13%；净资产收益率较2021年下降0.16个百分点至9.31%。2023年前三季度，该行实现营业收入100.77亿元，净利润38.20亿元。未来，考虑到市场利率下行趋势，预计短期内该行盈利增长空间较为有限。

图表 13 江南农商行收入与盈利统计<sup>4</sup>（单位：亿元、%）



数据来源：江南农商行提供，东方金诚整理

### 资本充足性

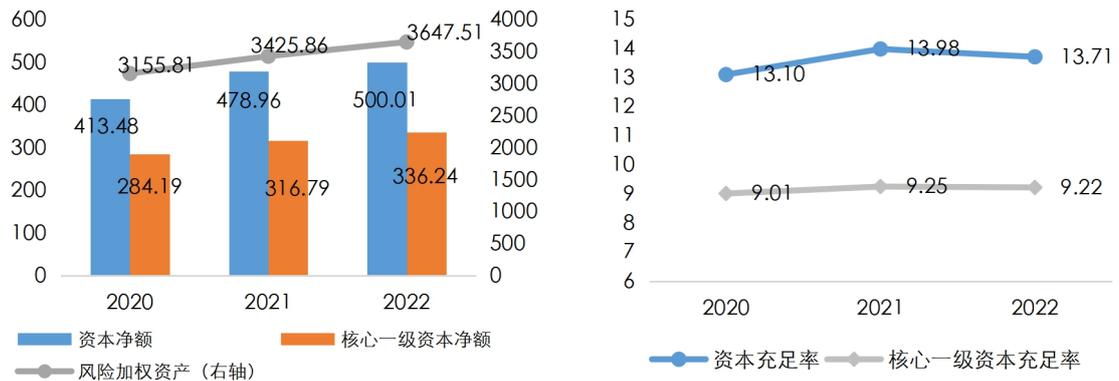
**江南农商行主要通过利润积累和发行资本补充工具补充资本，但业务规模扩张带来风险加权资产持续快速上升，该行资本充足率仍有所下降**

江南农商行主要通过利润积累和发行资本补充工具的方式补充资本。该行分别于2020年9月、2020年11月和2021年5月共计发行60亿元永续债，并计入其他权益工具科目；分别于2018年11月和2019年3月共计发行60亿元二级债券补充资本。在资本补充工具发行以及利

<sup>4</sup> 2020年~2022年江南农商行净资产收益率和总资产收益率来自该行2020年~2022年年度报告，与附件三中净资产收益率和总资产收益率计算结果略有差异，下同

润积累下，该行资本净额持续增长。但贷款业务规模的较快增长带动风险加权资产持续快速上升，该行资本充足率呈下降趋势。2023年以来该行通过调整风险加权资产配置使得风险加权资产增速放缓，资本充足率略有提升。截至2023年9月末，该行（母公司）资本充足率和核心一级资本充足率为14.08%和9.62%。未来该行将合理利用多种资本补充工具补充资本，预计其资本充足率水平变化不大，能够满足当前业务发展需求。

图表 14 江南农商行资本充足情况（单位：亿元、%）



数据来源：江南农商行提供，东方金诚整理

注：2022年末~2022年末江南农商行资本充足率、核心一级资本充足率均为合并口径

## 本期债券偿付保障能力分析

### 江南农商行整体经营状况良好，对本期债券偿付保障程度很高

本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。

本期二级资本债拟发行规模30.00亿元，本期债券发行额占江南农商行2022年末负债总额的0.64%，对现有负债结构影响很小。按公开市场债券发行利率模拟出本期债券的发行利率<sup>5</sup>，结合该行2020年末~2022年末的财务数据进行简单测算，该行净资产和资本净额对本期拟发行二级资本债券的保障倍数很高。

图表 15 本期债券偿付保障能力分析（单位：倍）

项目	2020年	2021年	2022年
净利润/本期债券预计年利息	23.40	25.62	28.99
净资产/本期债券发行规模上限	10.81	12.92	13.71
资本净额/本期债券发行规模上限	13.78	15.97	16.67

数据来源：江南农商行提供，东方金诚整理

<sup>5</sup> 发行债券利率参照市场中2023年以来发行的可比债券（农村商业银行和城市商业银行主体评级为AAA发行的二级资本债）的利率，大约在4.07%左右。

## 外部支持

**江南农商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，能够在业务开展、流动性等方面获得当地政府的较大支持**

作为地方性商业银行，江南农商行定位于服务地方经济，在常州市的存贷款市场份额在金融机构中长期位居首位，2022年末市场份额分别为21.85%和18.07%。该行在存款方面获得了当地政府及财政的大力支持，同时，该行存款中当地居民存款占比在50%以上，信贷投放中80%以上贷款投向常州市内，重点支持常州市“三农”、小微企业发展，在区域金融市场占据重要地位。东方金诚认为，鉴于江南农商行在常州市区域经济和金融体系中的重要性，其在出现偿付困难时获得当地政府信用支持的可能性较大。

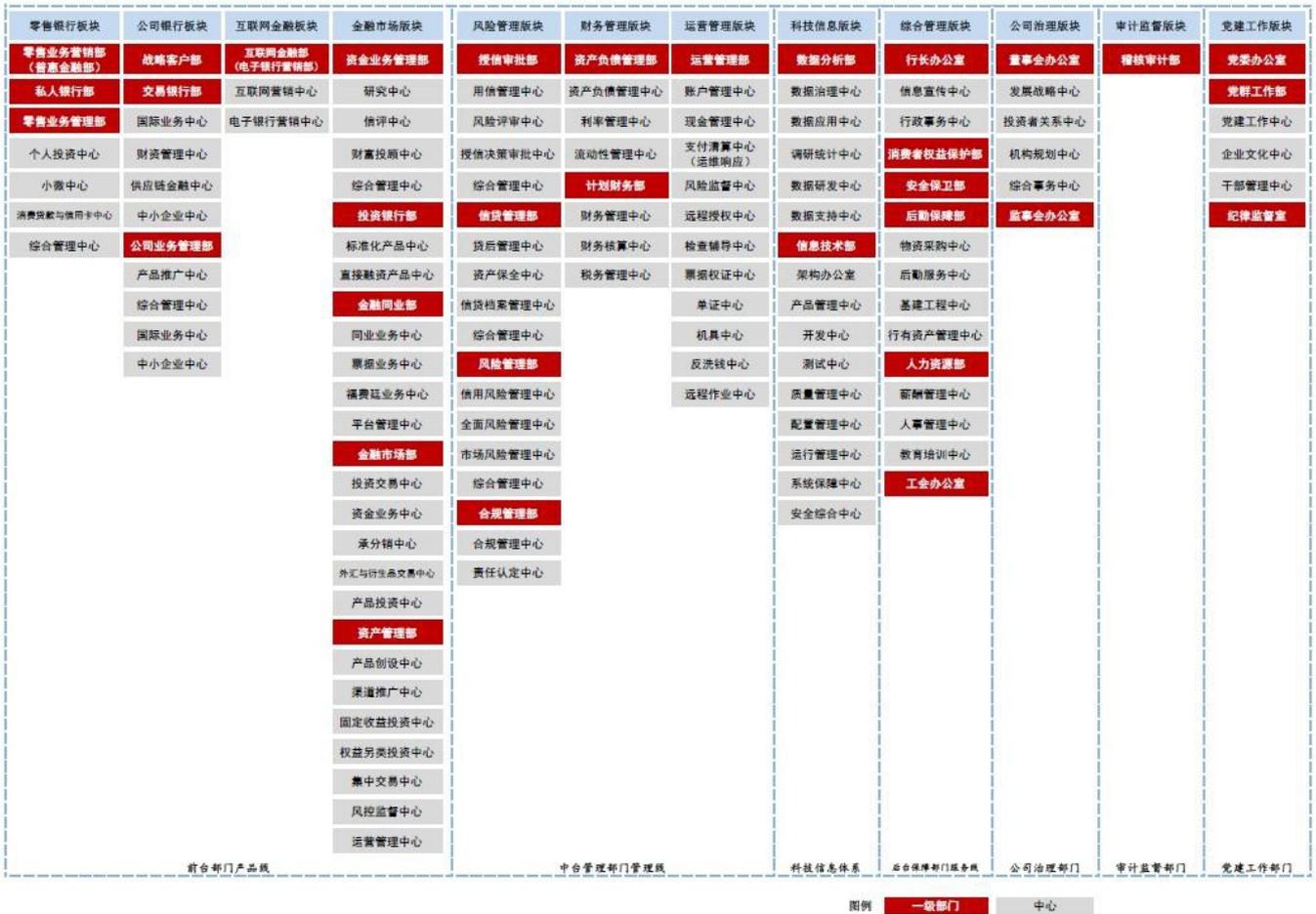
## 综合评价

作为长三角中心城市之一，常州市区位优势明显，产业基础良好，民营经济活跃度高，区域综合经济实力很强，为江南农商行经营提供了较好的运营环境；江南农商行立足于常州，依托良好的客户基础以及业务策略灵活的优势，该行存贷款市场份额在当地银行业金融机构中排名均稳居首位，2022年末分别为21.85%和18.07%，具有很强的区域竞争优势；得益于零售银行转型的持续推进，以及较强的不良贷款处置能力，该行资产质量持续向好且优于行业平均水平，拨备计提充足且不断提高，风险抵补能力趋强；该行重点支持辖内小微企业、“三农”等普惠金融及绿色金融发展，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，其在出现偿付困难时获得当地政府信用支持的可能性较大。

同时，东方金诚也关注到，该行贷款主要投向制造业、批发和零售业、建筑业等行业，2022年末上述三个行业贷款占比在70%以上，行业集中度较高；随着新增投资以利率债和公募基金为主，投资资产中利率敏感性资产增加，叠加LPR改革的持续推进，该行资产价值与市场利率的相关性增强，面临的市场风险管理压力上升；本期债券的清偿顺序在该行存款人和一般债权人之后，且含有减记条款，具有一定权益属性。

综上所述，东方金诚评定江苏江南农村商业银行股份有限公司主体信用等级为AAA，评级展望为稳定，评定“江苏江南农村商业银行股份有限公司2024年二级资本债券（第一期）”信用等级为AA+。

附件一：江南农商行组织架构图



附件二：江南农商行主要财务及监管指标（单位：亿元、%）

项目名称	2020年	2021年	2022年	2023年9月
<b>资产质量与拨备情况</b>				
资产总额	4374.41	4627.10	5109.97	5528.03
发放贷款及垫款	2227.51	2616.70	2981.60	3313.92
不良贷款率*	1.60	1.33	1.04	1.02
关注类贷款占比*	2.17	1.48	1.83	1.77
贷款拨备率*	3.23	2.94	2.93	3.00
拨备覆盖率*	201.90	221.40	281.53	293.63
<b>经营效率与盈利能力</b>				
营业收入	109.18	117.60	125.32	100.77
营业支出	73.53	81.14	83.69	53.97
其中：业务及管理费	28.31	33.54	36.52	25.19
资产减值损失	44.14	45.72	45.74	27.39
净利润	28.57	31.28	35.39	38.20
净息差	2.10	2.11	2.06	2.07
总资产收益率	0.68	0.70	0.73	-
净资产收益率	9.84	9.47	9.31	-
<b>负债与流动性</b>				
负债总额	4050.17	4239.59	4698.57	5073.79
吸收存款	2838.58	3240.68	3687.47	4037.16
流动性比例（母公司）	55.63	55.82	70.91	72.26
<b>资本充足性</b>				
所有者权益	324.23	387.51	411.40	454.24
资本充足率*	13.10	13.98	13.71	14.08
一级资本充足率*	9.99	11.03	10.90	11.30
核心一级资本充足率*	9.01	9.25	9.22	9.62

注：标“\*”的经营指标 2023年9月末数据均为母公司口径。

### 附件三：主要财务及监管指标计算公式

指标	计算公式
<b>资产质量与拨备情况</b>	
不良贷款率	期末五级分类不良贷款余额/期末贷款总额×100%
关注类贷款占比	期末关注类贷款余额/期末贷款总额×100%
<b>准备金计提和拨备</b>	
其中：贷款拨备率	贷款减值准备余额/期末贷款总额×100%
拨备覆盖率	贷款减值准备余额/不良贷款余额×100%
<b>经营效率与盈利能力</b>	
净息差	利息净收入/平均生息资产×100%
拨备前营业利润率	拨备前营业利润/营业收入×100%，拨备前营业利润=营业利润+资产减值损失
总资产收益率	净利润/（上期末总资产+本期末总资产）×200%
净资产收益率	净利润/（上期末净资产+本期末净资产）×200%
<b>负债与流动性</b>	
流动性比例	流动资产/流动负债×100%
流动性缺口率	90天内表内外流动性缺口/90天内到期表内外资产×100%
核心负债依存度	核心负债/负债总额×100%，核心负债包括距到期日三个月以上（含）定期存款和发行债券以及剩余期限一年以上活期存款（或活期存款的50%）
<b>资本充足性</b>	
资本充足率	（资本-扣减项）/风险加权资产×100%
一级资本充足率	（一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	（核心一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%

注：表中资本充足性相关指标根据《商业银行资本管理办法（试行）》计算

#### 附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
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，有较高违约风险
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

注：除 AAA 级和 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。

## 跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“江苏江南农村商业银行股份有限公司2024年二级资本债券（第一期）”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与江苏江南农村商业银行股份有限公司（以下简称为“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。

东方金诚国际信用评估有限公司

2023年11月14日