

2022 年江苏江阴农村商业银行股份有限公司

跟踪评级报告

项目负责人：吕 智 zhlv@ccxi.com.cn

项目组成员：王骁雄 xxwang@ccxi.com.cn

朱道轩 dxzhu@ccxi.com.cn

评级总监：



电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2022 年 05 月 30 日

声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与发行人不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与发行人之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据发行人提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由发行人负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于发行人提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，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。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程 and 标准做出的独立判断，不存在因发行人和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

■ 本次信用评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。

■ 本跟踪评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

信用等级通知书

信评委函字 [2022]跟踪 0381 号

江苏江阴农村商业银行股份有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；

维持“江银转债”、“20 江阴农商小微债 01”和“21 江阴农商小微债 01”的信用等级为 **AA⁺**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二二年五月三十日

评级观点：中诚信国际维持江苏江阴农村商业银行股份有限公司（以下称“江阴农商银行”或“该行”）主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；维持“江银转债”、“20 江阴农商小微债 01”和“21 江阴农商小微债 01”的信用等级为 **AA⁺**。以上等级是中诚信国际基于对宏观经济、区域经济和行业环境、江阴农商银行自身的财务实力以及各期债券条款的综合评估之上确定的，肯定了江阴农商银行所处的良好区域经济环境、在当地金融体系中的重要地位、明确的市场定位、稳固的客户基础等信用优势。该等级同时反映了江阴农商银行面临的诸多挑战，包括贷款行业集中度较高、产品及服务有待丰富、市场竞争激烈以及业务规模扩张对风控能力和人才队伍建设提出更高要求等。

概况数据

江阴农商银行（合并口径）	2019	2020	2021
资产总额（亿元）	1,263.43	1,427.66	1,531.28
总资本（亿元）	118.73	122.60	131.66
不良贷款余额（亿元）	12.88	14.37	12.05
净营业收入（亿元）	33.93	33.40	33.55
拨备前利润（亿元）	23.35	23.07	21.88
净利润（亿元）	10.12	10.70	12.85
净息差(%)	--	1.90	1.92
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	--	2.66	2.29
平均资本回报率(%)	8.99	8.87	10.11
成本收入比(%)	31.76	31.58	33.51
不良贷款率(%)	1.83	1.79	1.32
不良贷款拨备覆盖率(%)	259.13	224.27	330.62
资本充足率(%)	15.29	14.48	14.11

注：1.本报告数据来源为江阴农商银行提供的经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2019 年和 2020 年财务报告，经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2021 年财务报告，审计意见类型均为标准无保留意见，其中 2019 年财务数据为 2020 年经审计财务报告期初数，2020 年财务数据为 2021 年经审计财务报告期初数，2021 年财务数据为 2021 年经审计财务报告期末数；2.受会计政策变更影响，2019 年起证券投资总额为交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资之和；现金及存放中央银行款项、对同业债权、证券投资、贷款净额、存款总额、对同业负债以及应付债券均含应计利息；除特别说明外，贷款总额不含应计利息；贷款损失准备包含以摊余成本计量和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的贷款及垫款的损失准备，不含应收利息损失准备；3.本报告中的数值若出现总数/差值与各分项数值之和/之差尾数不一致，均为四舍五入原因造成；4.本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径；5.对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“--”表示。

资料来源：江阴农商银行，中诚信国际整理

正面

■ 经营所在地经济发展水平较高，民营经济和出口贸易活跃，为该行业务经营提供了有利的外部环境；

■ 存款和贷款规模均位居江阴市银行业首位，在当地金融体系中具有重要地位；

■ 市场定位明确，决策链条短、营业网点众多，客户基础较为稳固，在当地的品牌认可度较高。

关注

■ 贷款行业集中度较高，资产质量较易受到区域经济和行业波动影响，资产质量面临一定下行压力；

■ 产品和服务有待丰富，传统业务领域面临较大同业竞争压力；

■ 精细化管理水平有待增强，业务规模扩张对该行风险管控能力和人才队伍建设提出更高要求。

评级展望

中诚信国际认为，江苏江阴农村商业银行股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

■ **可能触发评级上调因素：**良好稳定的经营记录；财务状况不断改善；竞争力和市场份额显著提升等。

■ **可能触发评级下调因素：**宏观经济形势恶化；竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足等。

同行业比较

2021 年同业比较表							
银行名称	总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	总存款 (亿元)	总贷款 (亿元)	净利润 (亿元)	不良率 (%)	资本充足率 (%)
常熟农商银行	2,465.83	211.37	1,827.32	1,627.97	23.41	0.81	11.95
张家港农商银行	1,645.79	145.66	1,211.30	998.17	13.37	0.95	14.30
苏州农商银行	1,587.25	132.68	1,201.48	952.61	11.61	1.00	12.99
江阴农商银行	1,531.28	131.66	1,144.59	914.71	12.85	1.32	14.11

注：上表中总存款、总贷款均不含应计利息。

资料来源：中诚信国际整理

本次跟踪债项情况

债券简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	上次评级时间	发行金额 (亿元)	债券期限	发行时间
江银转债	AA ⁺	AA ⁺	2021/05/27	20.00	6 年	2018/01/26
20 江阴农商小微债 01	AA ⁺	AA ⁺	2021/07/02	10.00	3 年	2020/11/10
21 江阴农商小微债 01	AA ⁺	AA ⁺	2021/07/02	10.00	3 年	2021/08/03

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

宏观经济和政策环境

宏观经济：2022 年一季度 GDP 同比增长 4.8%，总体上扭转了去年二至四季度当季同比增速不断回落的局面，但低于去年同期两年复合增速，且增速企稳主要源于政策性因素的支撑。随着稳增长政策持续发力及政策效果显现，我们维持后续各季度同比增速“稳中有进”的判断，但疫情多地爆发或会加剧需求收缩及预期转弱，实现全年 5.5% 的预期增长目标仍有较大压力。

从一季度经济运行来看，供需常态化趋势受疫情扰动影响较大，实体融资需求偏弱背景下金融数据总量强但结构弱，多因素影响下价格水平基本保持稳定。从生产端来看，第二产业及工业增加值保持在常态增长水平，但疫情影响下月度数据逐月放缓；第三产业当季同比增速仍低于第二产业，服务业生产指数 3 月同比增速再度转负。从需求端来看，政策性因素支撑较强的需求修复较好，表现为基建和高技术制造业投资延续高增长；政策性因素支撑较弱的需求相对疲软，表现为房地产投资持续回落，社零额增速延续放缓，替代效应弱化出口增速有所回调。从金融数据来看，社融规模增量同比高增，但剔除政府债券净融资之后社融增速仅与去年末持平。从价格水平来看，受食品价格低位运行影响，CPI 总体保持平稳运行，大宗商品价格走高，输入型通胀压力有所上升，但市场需求偏弱背景下 PPI 同比延续回落。

宏观风险：2022 年经济运行面临的风险与挑战有增无减。首先，疫情扩散点多、面广、频发，区域经济活动受限带来的负面影响或在二季度进一步显现。其次，内生增长动能不足经济下行压力加大，政策稳增长的压力也随之上升。第三，债务压力依然是经济运行的长期风险，重点区域重点领域

的风险不容小觑；房地产市场依然处在探底过程中，不仅对投资增速修复带来较大拖累，并有可能将压力向地方财政、城投企业以及金融机构等其他领域传导。与此同时，尾部企业的信用风险释放依然值得关注。第四，全球大宗商品价格高位波动，输入型通胀压力有所加大，加之中美利差时隔 12 年后再次出现倒挂，或会对我国货币总量持续宽松及政策利率继续调降形成一定掣肘。第五，海外经济活动正常化进程加快，或对我国出口增速持续带来回落压力；俄乌冲突加剧地缘政治不稳定性，或将在能源、金融以及供应链等领域对我国经济产生一定外溢性影响。

宏观政策：2022 年政府工作报告提出的 5.5% 增速目标是“高基数上的中高速增长”，因此“政策发力应适当靠前，及时动用储备政策工具”，我们认为，稳增长将是全年宏观调控的重心。其中，货币政策宽松取向仍将延续，4 月全面降准之后总量宽松依然有操作空间，但在实体融资需求较弱及流动性充裕背景下，货币政策的结构性功能或更加凸显，后续央行或优先通过增加支农支小再贷款额度、扩大普惠小微贷款支持工具规模、配合地方政府因城施策稳定房地产市场等结构性措施引导“宽信用”。财政政策的发力空间依然存在，与传统财政扩张不同，今年将主要实施以减税退税为重点的组合式税费政策，并通过动用特定国有金融机构和专营机构利润等非常规方式解决财政资金来源问题，以避免加大长期风险积累，加之专项债投资绩效约束压力并未放松，总体上看，当前财政政策或仍在力图避免过度刺激和无效刺激，主要通过提前发力、精准发力叠加扩大转移支付的方式支撑经济尽快企稳，并为后续调整预留政策空间。

宏观展望：疫情再次扰动中国宏观经济运行，实现全年经济增长目标压力有所加大，延续我们此前判断，政策性因素将持续支撑经济运行企稳，2022 年 GDP 增速或将呈现“稳中有进”走势。

中诚信国际认为，2022 年中国经济面临的风险与挑战进一步加大，实现目标增长任务需要宏观政

策更加稳健有效，需要微观政策进一步激发市场主体活力。从中长期看，亿万人民追求美好生活的愿望强烈，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济运行长期向好的基本面未改。

近期关注

经济逐步修复，宏观政策不断向常态化回归，保持流动性合理充裕，为经济发展营造适宜的金融环境，但未来中国经济运行仍面临内外部多重风险和挑战

中诚信国际对中国银行业维持“稳定”展望。2021年，中国经济延续了2020年下半年以来的持续修复态势，取得了8.1%的较高同比增长。2021年宏观政策持续向常态化回归，财政政策虽然较2020年的非常规扩张略有收缩，但总体保持积极基调，更加注重提质增效，减税降费政策进一步优化，对地方政府隐性债务的监管也有所加强。2021年稳健的货币政策坚持灵活精准，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，央行两次下调金融机构存款准备金率，推动金融机构资金成本下降，两次上调外汇存款准备金率，促进人民币双向波动，持续发挥结构性货币政策工具的精准导向作用，同时注重加大对中小微企业的政策支持力度，为经济高质量发展营造适宜的货币金融环境。

展望未来，中国宏观经济仍不断向常态化水平回归，但同时中国经济运行中仍面临多重风险与挑战。中美大国博弈仍将持续，全球经济修复或会带来主要经济体宽松政策的边际调整，需关注其带来的外溢效应对我国政策正常化及金融市场运行带来的扰动。国内经济复苏并不平衡，大宗商品价格高位运行、地方政府债务风险上升以及非金融部门在此前政策刺激之下债务的较快增长等因素，将影响经济修复的可持续性和质量。

监管政策旨在巩固疫情防控成果并推动经济持续稳定恢复，持续推进防风险各项工作，确保银行业

稳健运行

2021年以来，为巩固疫情防控成果并推动经济持续稳定恢复，监管部门出台包括延长两项直达实体经济货币政策工具实施期限等在内的多项政策，鼓励银行业在提供稳定高效信贷供给的同时加大对战略性领域的金融支持。此外，监管部门继续优化银行业存、贷款利率监管，促进社会综合融资成本稳中有降。在稳增长的同时，监管部门推进防风险各项工作。2021年以来，监管机构持续规范银行业存款竞争秩序，信贷方面则主要围绕房地产行业集中度、互联网贷款、地方政府隐性债务风险防范化解出台多项政策。另外，监管部门高度重视银行业公司治理监管，不断完善相关领域政策并开展专项整治活动，细化关联交易管理要求，补齐有关系统重要性银行监管制度短板，为防范化解重大风险、维护金融稳定提供制度保障。总体来看，金融监管围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革等重点领域持续强化政策发布和专项检查，同时注重提升监管协调、政策落地和管理精细化水平，统筹把握政策实施节奏和力度，对于促进银行业提升服务实体经济质效、确保稳健运行、实现高质量发展起到积极作用。

实体经济复苏背景下银行业务结构持续优化调整，整体业务运营保持平稳；银行业财务基本面持续修复，但仍需关注行业分化及风险滞后暴露问题

2021年以来随着疫情得到控制，货币政策回归稳健，银行金融机构总资产和总负债规模增速有所放缓，截至2021年末，银行业金融机构总资产和总负债分别较年初增长7.82%和7.56%。从业务结构来看，银行资产业务进一步回归本源，信贷资产占比持续提升，金融投资继续趋于稳健，负债结构不断改善，同业杠杆保持稳定；理财业务基本完成过渡期整改任务，理财子公司逐步成熟，但也面临转型深化压力。未来银行应加快专业化经营和特色化发展，进一步提高经营效率和综合实力。

表 1：2019-2021 年末银行业指标

	2019	2020	2021
--	------	------	------

总资产（万亿）	290.00	319.74	344.76
净息差（%）	2.20	2.10	2.08
资本利润率（%）	10.96	9.48	9.64
不良率（%）	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	186.08	184.47	196.91
资本充足率（%）	14.64	14.70	15.13

资料来源：银保监会，中诚信国际整理

2021 年以来，随着实体经济恢复，货币政策逐步回归常态化，但在让利实体经济政策持续推进以及小微贷款领域竞争不断加剧的影响下，银行业净息差持续走低但降幅有所收窄，2021 年银行业净息差同比下降 0.02 个百分点至 2.08%。由于银行业整体资产质量下行压力有所缓解，拨备计提力度减弱推动盈利能力回升，2021 年全行业资本利润率同比上升 0.16 个百分点至 9.64%。不同类型机构间盈利表现仍呈现分化，中小银行净息差持续收窄，而大型银行得益于多元化的业务模式和积极的资产负债调整推动息差趋于平稳。

银行业资产质量在经历了 2020 年疫情的冲击后，2021 年以来随着实体经济的复苏以及小微企业延期还本付息政策的延续，不良贷款余额增速有所放缓，年末商业银行不良余额较年初上升 1,455 亿元至 2.85 万亿元，在信贷投放增加推动下，不良率较年初下降 0.11 个百分点至 1.73%；拨备覆盖率较年初上升 12.44 个百分点至 196.91%，整体信贷资产质量有所好转，但仍需警惕延期还本付息贷款到期以及信贷规模快速增长所带来的不良贷款滞后暴露风险。非信贷资产方面，近年来债券市场违约事件频发，疫情等因素加剧融资主体偿债压力，同时同业信用风险分化加剧，进而加大银行投资和同业资产的信用风险管控难度。此外，银行业各类型机构资产质量分化程度依然明显，中小银行由于客户定位下沉、风险管理水平相对较弱，未来仍面临较大的资产质量下行压力。

银行业流动性状况保持稳定，根据银保监会公开数据，截至 2021 年末银行业流动性比例为 60.32%，较年初上升 1.91 个百分点。从长期来看大型银行与中小银行之间流动性分层仍然持续，部分

中小银行展期贷款拉长总体资产期限，同时在融资端也面临一定压力，增加流动性风险管控难度。资本方面，随着盈利能力的回升，截至 2021 年末商业银行核心一级资本充足率较年初上升 0.06 个百分点至 10.78%；在使用资本补充工具的推动下，资本充足率较年初上升 0.43 个百分点至 15.13%。但银行资本补充压力仍持续存在，其中非上市中小银行金融机构更为明显，2021 年以来监管继续支持中小银行通过发行二级资本债和无固定期限资本债券等补充资本，提升风险抵御能力。

江苏省经济实力在全国名列前茅，传统产业转型升级持续推进，新兴产业和数字经济发展步伐加快，为银行业务发展提供了有利的外部环境

江苏省是国内经济最为发达的省份之一，综合经济实力雄厚，经济发展水平较高。2021 年江苏省实现国内生产总值 116,364.2 亿元，较上年增长 8.6%，三次产业增加值比例由 4.4:43.1:52.5 调整为 4.1:44.5:51.4；人均地区生产总值为 13.7 万元，位居全国各省区之首；完成一般公共预算收入 10,015.2 亿元，较上年增长 10.6%，其中税收收入占比达 81.6%。2021 年全省城镇居民人均可支配收入 57,743 元，较上年增长 8.7%，农村居民人均可支配收入 26,791 元，较上年增长 10.7%，均高于全国平均水平。

江苏省已逐步建立起以高新技术产业为主导、先进制造业为支撑、现代农业为基础的现代产业体系。江苏省形成了全国规模最大的制造业集群，2021 年全省制造业增加值占地区生产总值比重达 35.8%，占比居全国首位；同时持续推动先进制造业与现代服务业深度融合，2021 年软件和信息技术服务业、科学研究和技术服务业、互联网及相关服务业营业收入同比分别增长 19.2%、26.0%和 30.9%。近年来江苏省深入开展供给侧结构性改革，持续推进“三去一降一补”工作，加大“僵尸企业”处置力度，以智能化、绿色化、高端化为导向，推动钢铁、化工、纺织、机械等传统产业转型升级。此外，江苏省提出“产业强链”三年行动计划，实施“531”

产业链递进培育工程和“壮企强企”工程，培育壮大龙头企业，提升产业链供应链竞争力，创建具有标杆示范意义的国家级先进制造业集群和战略性新兴产业集群。同时，江苏省积极实施创新驱动发展战略，加快发展数字经济，聚焦先进材料、高端芯片、工业软件、生物医药等领域，打造智能制造示范工厂、工业互联网平台和“互联网+先进制造业”特色基地，推动制造业智能化改造和数字化转型，2021年全省规上工业中数字产品制造业增加值同比增长19.7%。此外，江苏省依托区位优势，对外开放程度不断提升，稳步推进自贸试验区和境内外合作园区建设，加强与“一带一路”沿线国家贸易合作，2021年全省进出口总额达52,130.6亿元，同比增长17.1%，其中对“一带一路”沿线国家出口额占全省出口总额的27.4%。整体来看，江苏省经济持续恢复向好，但同时也面临一些风险和挑战，当前外部环境依然复杂严峻，疫情形势存在较大不确定性，中小微企业生产经营仍面临一定压力。

江苏省金融形势良好，金融行业对地区经济发展的支持力度较强，信贷供给基本满足全省经济发展的资金需求。截至2021年末，江苏省金融机构人民币存款余额189,433.1亿元，同比增长9.8%；年末金融机构人民币贷款余额177,970.1亿元，同比增长15.2%。

江阴市民营经济和出口贸易活跃，经济发展水平和民富程度较高；区域内银行业竞争较为激烈

江阴市地处长三角城市群几何中心，是长江沿岸重要的港口城市和交通枢纽城市，总面积987平方公里，常住人口178.2万人。2021年全市实现地区生产总值4,580.3亿元，同比增长8.1%，人均地区生产总值25.7万元；全市第一、第二、三产业分别同比增长2.0%、8.5%和7.7%，三次产业比例调整为0.8:52.0:47.2。2021年全市完成一般公共预算收入273.9亿元，同比增长5.5%；城镇和农村居民人均可支配收入分别为78,415元和42,519元，分别同比增长8.6%和10.7%。

江阴市民营经济发达，工业基础较为完善，位居中国工业百强县市第一。近年来江阴市在淘汰落后产能的同时，加快推动产业提档升级，培育壮大先进制造业和战略性新兴产业集群，形成了以纺织、冶金、机械、石化等传统产业为支柱，以信息技术、高端装备、新材料、新能源、生物医药等新兴产业为重要增长点的工业格局。2021年全市完成规模以上工业增加值1,233.39亿元，同比增长8.1%。此外，江阴市出口贸易活跃，2021年该市出口总额达到148.6亿美元，同比增长20.0%。总体看来，江阴市经济发展水平居国内前列，人均收入水平较高，城乡区域发展较为均衡。但近年来受环保政策、宏观经济下行等因素影响，当地部分化工等行业大型集团企业经营存在一定压力。

与经济的快速发展相匹配，江阴市的金融体系日益完善，区域内银行业竞争较为激烈。目前江阴市银行金融机构包括国有商业银行、股份制商业银行、农村合作金融机构、城市商业银行和政策性银行等。截至2021年末，江阴市各金融机构本外币存款4,685.9亿元，较年初增长6.6%；本外币贷款3,828.1亿元，较年初增长11.3%。

推进对公存款结构调整，加大活期存款营销力度，对公存款稳步增长；支持实体经济发展，加大三农、小微企业贷款投放力度，压降贴现规模导致对公贷款增速有所放缓。未来应加强业务创新能力和综合金融服务能力

江阴农商银行立足于江阴本地市场，着力于服务实体经济，凭借在当地的人缘和地缘优势、长期积累的企业客户资源和同地方政府建立的深厚关系，公司业务保持了较强的竞争力。公司存款业务方面，2021年该行推动对公存款结构调整，严格负债成本管控，通过优化绩效考核指标等方式加大活期存款营销力度，对公活期存款实现较快增长。同时，受财政资金向上归集管理影响，该行对公定期存款增速显著放缓。截至2021年末，该行对公存款（不含保证金）余额为460.83亿元，同比增长

10.39%，其中活期存款和定期存款分别同比增长18.44%和0.81%，在对公存款中分别占比58.30%和41.70%。

公司贷款方面，江阴农商银行核心客户群为相对成熟或成长较快的中小型企业，2021年以来，该行继续围绕实体经济、制造业进行信贷投放，开展银担、银证、银企合作以加强批量获客能力，制造业贷款占公司贷款的比重超过40%；同时，该行通过银团等方式支持城市更新等地方重点项目；积极运用支农支小再贷款政策工具，提升辖内农村金融支持力度，全年投放支农支小再贷款约40亿元。为加强实体经济信贷支持力度，2021年该行主动压降贴现规模，年末贴现余额为101.05亿元，同比减少20.86%，导致对公贷款增速有所放缓。截至2021年末，该行对公贷款余额为700.68亿元，同比增长6.58%，增速较上年下降3.79个百分点，在总贷款中占比76.60%，同比下降5.34个百分点。

小微企业贷款方面，该行借助广泛的网点分布和高效的服务与国有商业银行和股份制商业银行等大型商业银行开展差异化错位竞争，但随着存款利率定价机制调整及银行业金融机构下沉市场抢夺资源，该行面临的竞争压力有所增大。2021年该行坚守“支农支小、普惠金融”发展战略，将信贷资源向三农、小微等重点领域倾斜，优先支持单户授信1,000万元以下（含）小微贷款投放，推进普惠金融扩面增量；继续对普惠型小微企业实施阶段性延期偿还政策，并推出“小微贷”、“苏科贷”和“苏农贷”等信用贷款产品，加大普惠型小微企业信用贷款投放力度，全年新增信用贷款投放占新增普惠贷款比例超过50%。截至2021年末，母公司涉农贷款余额594.8亿元，同比增长18.00%；母公司普惠型小微企业贷款户数为9,562户，较年初增加2,601户，贷款余额197.11亿元，同比增长42.29%。

持续丰富产品体系和金融服务场景，加强公私联动和精准营销，个人存贷款均实现较快增长，但目前个人贷款占比仍较低，未来需加快零售转型，提升

个人贷款业务贡献度

个人存款业务方面，借助广泛的网点布局和人缘地缘优势，该行培育了较为稳固的个人客户群。2021年该行改进“惠民宝”、大额存单等产品的起存门槛和抢购频率，加强旺季营销，持续拓展市场份额；围绕“医、食、住、行、政”等领域，持续丰富金融服务场景，加强存款产品线上渠道建设，提升收单商户和手机用户活跃度及资金留存水平。截至2021年末，个人存款余额为600.12亿元，同比增长16.29%，在总存款（不含应计利息）中占比52.43%，同比上升2.36个百分点。

个人贷款业务方面，近年来该行加速推动零售转型，个人贷款保持较快增速，但其占全行贷款的比例仍有待提升。2021年该行加强公私联动和网格化营销，全面开展整村授信并针对优质企业员工开展整企授信实现批量获客；同时该行强化线上渠道建设，通过推出“江小鱼”等线上产品，持续丰富产品体系，并建立精准营销模式，针对客户需求提供个性化、专业化金融产品服务，个人贷款实现快速增长。截至2021年末，该行个人贷款同比大幅增长47.74%至214.03亿元，在全行总贷款中占比较年初上升5.34个百分点至23.40%，其中个人按揭贷款、个人经营性贷款和个人消费性贷款分别同比增长30.65%、79.09%和104.19%，在个人贷款中分别占比50.15%、35.82%和8.59%。

调整同业负债结构，整体市场资金融入力度有所减弱；证券投资主要为利率债和公募基金，投资风格较为稳健

同业业务方面，该行以同业融入为主，同业债权规模较小。2021年以来，为控制资金业务杠杆水平，该行整体同业融入力度有所降低；同时出于成本的考虑，该行用短期限的卖出回购替代发行同业存单融资，截至年末，该行同业负债及发行同业存单余额合计122.40亿元，同比减少23.73%，在总负债中占比8.75%，同比下降3.55个百分点，其中发行同业存单余额2.00亿元，同比减少96.75%。

证券投资方面，由于优先将富余资金向信贷资产倾斜，2021 年该行证券投资规模与年初基本持平，截至年末余额 508.42 亿元，在总资产中占比 33.20%。该行投资品种以地方政府债等利率债为主，并配置一定的公募基金，投资风格较为稳健。

理财业务方面，2021 年该行完成理财产品净值化转型，同时设立财富管理中心，围绕高净值客户群体，加速丰富产品类型，依托市场竞争力较强的现金管理类产品加大理财发行力度，截至年末募集资金余额为 193.20 亿元，同比增长 11.84%，主要为个人理财产品。该行理财资金主要投向 AA+ 级及以上发达地区地市级城投债、AAA 级大型国企债券及利率债，目前未发生投资债券违约。

财务分析

投资收益下降导致净营业收入增速放缓，得益于贷款拨备计提有所减少，净利润实现较快增长

江阴农商银行专注于服务“三农”和中小微企业，盈利资产规模持续增长。由于地区同业竞争激烈，且利率债等收益较低的资产在生息资产中占比较高，该行息差仍有待提升。2021 年以来，该行调整存款结构以降低付息成本，但在减费让利政策和同业竞争加剧等因素的共同影响下，该行净息差基本平稳，在盈利资产规模增长的推动下，净利息收入同比增长 10.62% 至 28.31 亿元。非利息收入方面，受市场环境影响，债券波段交易收益减少，非利息净收入同比下降 32.84% 至 5.25 亿元。在上述因素共同影响下，2021 年该行实现净营业收入 33.55 亿元，同比仅增长 0.46%。

经营效率方面，由于社保费用减免政策调整，2021 年该行成本收入比同比上升 1.93 个百分点至 33.51%。受上述因素共同影响，2021 年该行实现拨备前利润 21.88 亿元，同比下降 5.18%；拨备前利润/平均风险加权资产降至 2.29%。

贷款拨备计提方面，由于不良贷款余额下降，该行拨备计提力度有所减弱，2021 年共计提贷款减

值准备 8.42 亿元，同比减少 29.29%，拨备费用/拨备前利润降至 38.47%。在上述因素综合影响下，2021 年该行实现净利润 12.85 亿元，同比增长 20.05%；平均资本回报率和平均资产回报率分别增长至 10.11% 和 0.87%。

持续化解集团客户风险，不良率有所下降，但在宏观经济下行、疫情和环保政策等因素影响下，资产质量仍面临一定压力，且该行贷款投放行业较为集中，未来需关注行业波动对资产质量的影响

截至 2021 年末，江阴农商银行的信贷资产净额、对央行及同业债权、证券投资分别占总资产的 57.28%、6.66% 和 33.20%。该行同业资产交易对手方主要为国有行、江苏省联社以及该行发起设立的村镇银行等，目前同业资产五级分类均为正常，共计提减值准备 0.03 亿元。

证券投资方面，截至 2021 年末，该行证券投资余额为 508.42 亿元，其中安全性较好的国债、地方政府债、政策性金融债和金融债合计占比 82.38%；基金投资占比 15.97%，以债券基金为主；此外，该行还进行少量股权投资。截至 2021 年末，该行证券投资资产均为正常类，共计提减值准备 1.38 亿元。总体来看，该行证券投资以标准化资产为主，整体信用风险较为可控。

信贷资产方面，近年来受宏观经济下行、疫情和环保政策趋严等影响，当地部分制造业和批发零售业客户生产经营出现困难，该行资产质量面临一定下行压力。同时受新冠疫情影响，当地一些大型集团客户风险集中暴露。2021 年以来，随着处置进程的推进，该行大型集团客户风险暴露显著减少，全年新增不良贷款同比大幅减少 18.58 亿元至 4.68 亿元；全年累计处置不良贷款 7.00 亿元，其中核销 4.92 亿元，现金清收 2.08 亿元。截至 2021 年末，该行不良贷款余额同比下降 2.31 亿元至 12.05 亿元；不良率同比下降 0.47 个百分点至 1.32%。该行存量不良中制造业和批发零售业不良贷款余额分别为 7.16 亿元和 3.14 亿元，在总不良贷款中分别

占比 59.40%和 26.05%，主要涉及石油化工、纺织和外贸业。该行不良贷款客户集中度较高，截至 2021 年末，前十大不良贷款合计占比 52.36%，主要为集团类客户，以抵押和保证为主，由于大额不良涉及的债权债务关系相对复杂，加之经济下行环境下抵押物处置难度上升，未来不良贷款回收存在一定不确定性。

拨备覆盖方面，随着不良余额的下降，截至 2021 年末，该行拨备覆盖率较年初上升 106.35 个百分点至 330.62%；不良贷款/(资本+贷款损失准备)较年初下降 2.27 个百分点至 7.06%。

从贷款行业投向来看，截至 2021 年末，该行前五大行业为制造业、批发和零售业、租赁和商业服务业、水利、环境和公共设施管理业和建筑业，在总贷款中合计占比 57.77%，其中制造业贷款占比 30.97%，子行业主要包括纺织和金属制品业等，贷款行业集中度较高。客户集中度方面，江阴农商银行贷款客户集中度水平较低，截至 2021 年末，该行最大单一贷款/资本净额、最大十家贷款/资本净额比率分别为 3.62%和 27.82%。从贷款的担保方式看，该行保证贷款和附担保物贷款占比较高，截至 2021 年末，该行保证贷款和抵押贷款分别占总贷款的 40.89%和 42.68%，抵押物以工业厂房为主。在经济下行环境中，保证贷款可能面临担保方财务实力或代偿意愿不足所带来的风险，且信用风险易沿担保链条传导；抵质押方式有助于在一定程度上缓释信用风险，但在宏观经济下行时期，抵质押物面临一定的市场风险。

存款稳定性较好，高流动性资产储备充足，整体流动性风险较为可控；业务发展对资本产生持续消耗，但目前资本仍较为充足

江阴农商银行资金主要来源于客户存款，客户存款在总融资中的占比保持在 80%以上，以个人存款和定期存款为主，存款稳定性较好。

从资产负债结构来看，江阴农商银行的存贷比一直维持在 75%左右。由于贷款增速较快，截至

2021 年末，该行存贷比较年初上升 2.02 个百分点至 77.88%，扣除贴现后存贷比为 69.28%。该行证券投资以流动性较好的投资品种为主，同时对市场资金依赖度不高，(市场资金-高流动资产)/总资产处于较好水平。从资产负债期限结构来看，截至 2021 年末，一年内到期的资产占比为 58.00%，一年内到期的负债占比为 74.12%，资产负债存在一定期限错配风险。

资本充足性方面，作为上市银行，江阴农商银行具有多元化的资本补充渠道。该行于 2018 年发行的 20 亿元可转债，截至 2021 年末已累计转股 0.43 亿股，共计 2.42 亿元。2021 年以来，随着业务规模的增长，年末该行核心一级资本充足率和资本充足率分别较年初下降 0.38 和 0.37 个百分点至 12.96%和 14.11%，资本仍较为充足。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持江苏江阴农村商业银行股份有限公司的主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；维持“江银转债”、“20 江阴农商小微债 01”和“21 江阴农商小微债 01”的信用等级为 **AA⁺**。

附一：江苏江阴农村商业银行股份有限公司 2021 年末前十大股东持股情况

序号	股东名称	股份（亿股）	占比(%)
1	江阴市长达钢铁有限公司	0.94	4.31
2	江阴长江投资集团有限公司	0.91	4.18
2	江阴新锦南投资发展有限公司	0.91	4.18
4	江阴市华发实业有限公司	0.83	3.83
5	江阴市振宏印染有限公司	0.72	3.33
6	江阴市爱衣思团绒毛纺有限公司	0.63	2.88
7	江苏省华贸进出口有限公司	0.57	2.61
8	江阴法尔胜钢铁制品有限公司	0.55	2.52
9	江阴美纶纱业有限公司	0.43	1.98
10	江苏双良科技有限公司	0.39	1.79
	合计	6.87	31.61

附二：江苏江阴农村商业银行股份有限公司主要财务数据

财务数据（单位：百万元）	2019	2020	2021
现金及对中央银行的债权	10,836.30	9,903.35	8,634.87
对同业债权	1,052.58	1,573.64	2,017.57
证券投资	44,362.01	50,889.98	50,842.24
贷款总额	70,197.73	80,229.11	91,470.97
贷款损失准备	(3,336.78)	(3,222.14)	(3,985.27)
贷款净额	67,069.70	77,210.35	87,706.95
关注贷款	1,564.54	816.26	507.81
不良贷款（五级分类）	1,287.67	1,436.69	1,205.39
总资产	126,343.09	142,766.23	153,127.60
风险加权资产	82,848.75	90,817.24	100,266.63
存款总额	95,288.36	105,759.04	117,447.49
向中央银行借款	2,859.50	5,105.49	5,256.15
对同业负债	10,024.64	9,897.62	12,040.43
借款及应付债券	5,113.44	8,737.68	3,867.66
总负债	114,470.04	130,506.04	139,961.94
总资本（所有者权益）	11,873.05	12,260.19	13,165.66
净利息收入	3,000.11	2,559.15	2,830.93
手续费及佣金净收入	98.97	100.18	138.08
汇兑净损益	16.50	(0.61)	6.77
公允价值变动净收益	54.64	2.48	38.48
投资净收益	213.28	638.16	305.36
其他净收入	9.85	40.82	35.83
非利息净收入	393.23	781.03	524.53
净营业收入合计	3,393.34	3,340.18	3,355.46
业务及管理费用（含折旧）	(1,077.78)	(1,054.72)	(1,124.45)
拨备前利润	2,335.11	2,307.09	2,187.63
贷款损失准备支出	(1,193.97)	(1,190.11)	(841.54)
税前利润	1,112.60	1,106.77	1,324.60
净利润	1,011.78	1,070.13	1,284.73

附三：江苏江阴农村商业银行股份有限公司主要财务指标

财务指标	2019	2020	2021
增长率(%)			
贷款总额	11.45	14.29	14.01
不良贷款	(5.01)	11.57	(16.10)
贷款损失准备	5.32	(3.44)	23.68
总资产	10.00	13.00	7.26
总资本	11.60	3.26	7.39
存款总额	--	10.99	11.05
净利息收入	--	(14.70)	10.62
拨备前利润	13.35	(1.20)	(5.18)
净利润	29.69	5.77	20.05
盈利能力(%)			
净息差	--	1.90	1.92
拨备前利润/平均风险加权资产	--	2.66	2.29
拨备前利润/平均总资产	1.94	1.71	1.48
平均资本回报率	8.99	8.87	10.11
平均资产回报率	0.84	0.80	0.87
平均风险加权资产回报率	--	1.23	1.34
非利息净收入占比	11.59	23.38	15.63
营运效率(%)			
成本收入比	31.76	31.58	33.51
资产费用率	0.88	0.77	0.79
资本充足性(%)			
核心一级资本充足率	14.16	13.34	12.96
资本充足率	15.29	14.48	14.11
资本资产比率	9.40	8.59	8.60
资产质量(%)			
不良贷款率	1.83	1.79	1.32
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	4.06	2.81	1.87
关注贷款/不良贷款	121.50	56.82	42.13
不良贷款拨备覆盖率	259.13	224.27	330.62
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	116.99	143.02	232.62
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	8.52	9.33	7.06
贷款损失准备/总贷款	4.75	4.02	4.36
最大单一客户贷款/资本净额	3.23	3.10	3.62
最大十家客户贷款/资本净额	26.68	25.12	27.82
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	25.30	15.93	24.03
总贷款/总存款	73.67	75.86	77.88
(总贷款-贴现)/总存款	62.18	63.79	69.28
净贷款/总资产	53.09	54.08	57.28
总存款/总融资	84.11	81.67	84.73
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(11.05)	0.70	(10.21)

附四：银行主要财务指标计算公式

指标		计算公式
盈利能力	拨备前利润	税前利润+贷款损失准备-营业外收支净额-以前年度损失调整
	非利息净收入	手续费及佣金净收入+汇兑净损益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入
	净营业收入	净利息收入+非利息净收入
	非利息费用	营业费用（含折旧）+税金及附加+资产减值损失准备支出-贷款损失准备支出
	盈利资产	现金+贵金属+存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+证券投资（交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资之和或以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资、以摊余成本计量的金融投资、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资之和）
	净息差	净利息收入/平均盈利资产=(利息收入-利息支出)/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]
	平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	平均风险加权资产回报率	净利润/[(当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额)/2]
	非利息净收入占比	非利息净收入/净营业收入
资产质量	成本收入比	业务及管理费用（含折旧）/净营业收入
	资产费用率	非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	不良贷款率	五级分类不良贷款余额/贷款总额
流动性	不良贷款拨备覆盖率	贷款损失准备/不良贷款余额
	高流动性资产	现金及现金等价物+对央行的债权+对同业债权+交易性金融资产（以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资）+可供出售金融资产（以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资）
	市场资金	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券
资本充足性	总融资	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券+吸收客户存款
	资本资产比率	股东权益（含少数股东权益）/资产总额

附五：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。