

江苏银行股份有限公司

公开发行 A 股可转换公司债券跟踪评级报告（2020）

项目负责人：温宇琪 yqwen@ccxi.com.cn

项目组成员：张昕雅 xyzhang01@ccxi.com

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2020 年 06 月 10 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，中诚信国际与评级对象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评级对象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。

■ 本次评级依据评级对象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、准确性由评级对象负责。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，但对于评级对象提供信息的合法性、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和标准做出的独立判断，不存在因评级对象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。

■ 本次评级结果中的信用等级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，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，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评级结果维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。

信用等级通知书

信评委函字[2020]跟踪 0579号

江苏银行股份有限公司：

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 **AAA**，评级展望为稳定；

维持“苏银转债”的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二零年六月十日

评级观点：中诚信国际维持江苏银行股份有限公司（以下称“江苏银行”）主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“苏银转债”的信用等级为 **AAA**。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、江苏银行自身的财务实力以及债券条款的综合评估之上确定的，肯定了江苏银行所处的良好区域经济环境、在江苏省金融体系中的重要地位、明确的市场定位、灵活快速的决策机制以及成功上市有利于资本实力和公司治理水平的提升。评级同时反映了江苏银行面临的诸多挑战，包括宏观经济下行对银行资产质量产生一定压力、市场竞争激烈、存款结构有待改善、非标业务对信用风险及流动性风险管控提出挑战以及业务范围和规模的扩大对管理能力提出挑战等。此外，本次评级也考虑了中央政府及江苏省政府对该行的支持。江苏银行在江苏省拥有较高的市场份额，目前该行已成为全国第三大城市商业银行，在全国金融体系当中具有一定的系统重要性。

概况数据

江苏银行（合并口径）	2017	2018	2019	2020.03
资产总额（亿元）	17,705.51	19,258.23	20,650.58	21,973.37
总资本（亿元）	1,128.28	1,245.05	1,364.36	1,416.90
不良贷款余额（亿元）	105.54	123.78	143.57	151.21
净营业收入（亿元）	338.36	352.22	449.52	130.99
拨备前利润（亿元）	219.85	238.46	284.90	--
净利润（亿元）	120.16	132.63	149.60	43.78
净息差(%)	1.68	1.41	--	--
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.19	2.09	--	--
平均资本回报率(%)	12.20	11.18	11.47	--
成本收入比(%)	28.80	28.69	25.65	24.87
不良贷款率(%)	1.41	1.39	1.38	1.38
不良贷款拨备覆盖率(%)	184.25	203.84	232.79	238.77
资本充足率(%)	12.62	12.55	12.89	12.65

注：1、以下分析基于江苏银行提供的经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2017 年、2018 年、2019 年财务报告以及未经审计的 2020 年 3 月末财务报表，已审计财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见。2017 年财务数据为 2018 年经审计财务报告期初数；2018 年财务数据为 2019 年经审计财务报告期初数；2019 年财务数据为 2019 年经审计财务报告期末数。2、受会计政策变更影响，2019 年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，2019 年起存放中央银行款项、对同业债权、证券投资、贷款净额、向中央银行借款、对同业负债、借款及应付债券均含应计利息，2019 年起净利息收入和非利息净收入与之前年度不具有可比性。3、为保证数据分析的可行性，贷款总额和存款总额均不含应计利息。4、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。5、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；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：江苏银行，中诚信国际整理

正面

- 江苏省良好的经济环境为该行业务发展提供了较好的基础；
- 市场定位明确，决策机制相对灵活，在支持地方中小企业、民营经济方面具有人缘地缘优势，在江苏省金融体系中具有重要地位；
- 打造特色产品提升竞争力，推进业务结构转型，中小企业及零售业务增长较快；
- 作为上市银行，股权结构合理，公司治理良好，拥有多元化的资本补充渠道。

关注

- 宏观经济下行及部分行业信用风险暴露对资产质量产生一定压力；
- 经营区域同业竞争激烈，差异化竞争优势仍需进一步建立；
- 存款结构有待进一步改善；
- 非标投资对信用风险及流动性风险管控提出挑战；
- 业务范围和业务规模扩大对管理能力带来挑战。

评级展望

中诚信国际认为，江苏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等。

同行业比较

2019 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 (%)
北京银行	27,370.40	2,089.63	15,290.59	14,463.98	215.91	1.40	12.28
上海银行	22,370.82	1,772.27	11,860.71	9,725.05	203.33	1.16	13.84
江苏银行	20,650.58	1,364.36	11,854.80	10,404.97	149.60	1.38	12.89
南京银行	13,434.35	879.28	8,499.16	5,688.64	125.67	0.89	13.03

注：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	发行金额 (亿元)	债券期限	发行时间
苏银转债	AAA	AAA	200.00	6 年	2019/03/13

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定期或不定期跟踪评级，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：在新冠肺炎疫情的冲击下，今年一季度 GDP 同比下滑 6.8%，较上年末大幅回落 12.9 个百分点，自 1992 年公布季度 GDP 数据以来首次出现负增长。后续来看，随着国内疫情防控取得阶段性胜利，在稳增长政策刺激下后三个季度经济有望反弹，中诚信国际预计在中性情境下全年 GDP 或同比增长 2.5% 左右，但仍需警惕海外疫情蔓延给中国经济带来的不确定性。

应对疫情采取的严厉管控措施导致今年前两个月中国经济数据出现大幅度的下滑。3 月份随着国内疫情防控成效显著、复工复产持续推进，当月宏观经济数据出现技术性修复。受 1-2 月份经济近乎“停摆”、3 月份国内产能仍未完全恢复影响，一季度供需两侧均受到疫情的巨大冲击，工业增加值、投资、消费、出口同比均出现两位数以上的降幅。此外，疫情之下供应链受到冲击，部分产品供求关系扭曲导致 CPI 高位运行，工业生产低迷 PPI 呈现通缩状态，通胀走势分化加剧。

宏观风险：虽然当前国内疫情防控取得显著进展，但海外疫情的全面爆发加剧了中国经济运行的内外风险，中国经济面临的挑战前所未有的。从外部因素来看，疫情蔓延或导致全球经济衰退，国际贸易存在大幅下滑可能，出口压力持续存在，对外依存度较高的产业面临较大冲击；同时，疫情之下全球产业链或面临重构，有可能给中国经济转型带来负面影响；再次，近期保护主义变相升级，中美关系长期发展存在不确定性，地缘政治风险仍有进一步抬升可能。从国内方面看，多重挑战依然存在甚至将进一步加剧：首先，疫情防输入、防反弹压力仍然较大，对国内复工复产的拖累持续存在；其次，

宏观经济下行企业经营状况恶化，信用风险有加速释放可能，同时还将导致居民就业压力明显加大；再次，经济增长放缓财政收入大幅下滑但财政支出加大，政府部门尤其是地方政府的收支平衡压力进一步凸显；最后，当前我国宏观杠杆率仍处于高位，政策刺激力度加大或加剧债务风险。

宏观政策：在经济遭遇前所未有冲击的背景下，宏观政策坚持底线思维。4 月 17 日政治局会议在坚持打好三大攻坚战、加大“六稳”工作力度基础上，进一步提出“保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转”的“六保”方向。财政政策将更加有效，赤字率有望进一步提升，新增专项债额度或进一步扩大，发行特别国债也已提上日程，未来随着外部形势的演变和内部压力的进一步体现，不排除有更大力度的刺激政策。海外量化宽松下国内货币政策仍有空间，货币政策将更加灵活，保持流动性合理充裕的同时引导利率继续下行，在一季度三次降准或结构性降准基础上，年内或仍有一至两次降准或降息操作，可能的时点有二季度末、三季度末或年末。政策在加大短期刺激的同时，着眼长远的市场化改革进一步推进，《中共中央、国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》等文件陆续出台。

宏观展望：尽管当前国内疫情发展进入缓冲期，生产秩序逐步恢复，但消费、投资和出口形势均不容乐观。其中，受经济下行居民收入放缓和谨慎性动机等因素影响，消费需求疲软或将延续；尽管刺激政策将针对基建领域重点发力，但考虑到基建存在一定投资周期，投资或将低位运行；海外疫情迅速扩散导致包括中国主要贸易国在内的全球主要经济体先后进入短期停摆状态，疲软的外部需求将限制出口的增长。需求疲弱将对生产带来拖累，从而给国内的复工复产带来负面影响。综合来看，疫情冲击下中国经济在 2020 年将面临进一步下行压力，但经济刺激政策能在一定程度上对冲疫情对中国经济的负面影响。

中诚信国际认为，虽然国内疫情管控效果显现和经济刺激政策的发力有助于中国经济在后三个季度出现改善，但后续经济的恢复程度仍取决于疫情海外蔓延的情况和国内政策对冲效果，疫情冲击下中国经济短期下行压力仍十分突出。不过，从中长期来看，中国市场潜力巨大，改革走向纵深将持续释放制度红利，中国经济中长期增长前景依旧可期。

近期关注

宽货币政策持续，利率市场化改革推进；引导银行业发展普惠金融，支持实体经济发展

中诚信国际对中国银行业维持“稳定”展望。2019年以来，在持续低迷的内部增长和外部冲击影响下，央行继续加强货币政策逆周期调节，保持流动性合理充裕。下半年央行通过降准、降息方式向市场投放流动性，资金利率整体下行、波动降低。为疏通货币政策传导机制，深化利率市场化改革，推动降低实体经济融资成本，2019年8月，央行发布公告决定改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，LPR利率将由18家银行在MLF操作利率的基础上加点形成，银行新发放的贷款以及浮动利率贷款将主要参考LPR利率作为定价基准，实现市场利率和贷款利率并轨，进一步疏通了货币政策与实体经济利率传导机制。

与此同时，监管部门出台多项政策引导银行业加大信贷投放，发展普惠金融，支持实体经济发展。2019年以来，监管部门扩大小微企业范围和定向降准优惠政策的覆盖面，强化落实无还本续贷、尽职免责等监管政策，提升金融机构小微贷款投放动力。此外，银保监会进一步明确地方性中小金融机构业务回归本地、回归本源的要求。针对农村金融机构，监管部门重点强调农商行“做小做散”的本职工作，提出“机构不出县（区），业务不跨县（区）”、贷款在总体资产占比中不得低于50%等要求，加大农商行资产结构调整。

行业监督管理继续加强，制度体系更加完善；加强

高风险金融机构风险化解，提升金融稳定性；金融开放进程进一步推进

2019年以来银保监会开展“巩固治乱象成果促进合规建设”工作，对前期整治成效回顾的同时，继续加强银行业股权与公司治理、宏观政策执行、信贷管理、影子银行和交叉金融业务风险等重点领域问题整治。同时监管部门发布多项文件补齐制度短板，完善相应制度体系。2019年4月，银保监会制定《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》，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，并明确规定金融资产逾期后应至少归为关注类，逾期90天以上应至少归为次级类，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，监管机构加强高风险金融机构风险化解，研究制定化解处置时间表和路线图，防止局部风险转移扩散，由个体风险演变为区域性、系统性风险，进一步提升了金融稳定性。为顺应金融领域对外开放和国际化趋势加强的要求，银保监会于2019年5月再次宣布12条新的开放措施，包括取消单家外资银行对中资商业银行的持股比例上限、取消外国银行来华设立外资法人银行和分行的资产规模要求等，有助于引入更多中小外资金融机构，丰富市场主体、激发市场活力，完善国内金融产品和服务体系。

监管政策调控推动银行业表内外业务结构持续优化调整，行业风险有所缓释；银行业财务基本面指标有所波动，多重压力下行业分化趋势明显

2019年以来由于去杠杆取得一定成效，金融风险防控进入稳杠杆阶段，银行业资产负债规模增速有所回升，截至2019年末，银行业金融机构总资产和总负债分别较年初上升8.14%和7.71%。从业务结构来看，商业银行逐步回归服务实体经济本源，内部结构向稳健方向调整，信贷资产尤其是小微企业贷款保持较快增长，同业及投资业务规模收缩且风险偏好趋于谨慎，负债端存款占比上升，对市场资金依赖度下降，同时表外理财业务回归其资产管

理的本质，行业性风险有所缓释。

表 1：2017-2019 年银行业指标

	2017	2018	2019
总资产（万亿）	252.40	268.24	290.00
净息差（%）	2.10	2.18	2.20
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96
不良率（%）	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64

资料来源：银保监会，中诚信国际整理

随着业务结构调整和市场融资成本下降，2019 年以来银行业净息差继续保持上升趋势，但在利率市场化和同业竞争加剧双重压力下，净息差上升幅度收窄，2019 年银行业净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点，未来随着监管“降低企业融资成本”政策导向继续强化及贷款市场报价利率（LPR）形成机制的逐步完善，银行业整体息差水平仍面临较大压力。在宏观经济下行风险依然存在的大环境下，银行业维持较大的拨备计提力度，对净利润造成不利影响。2019 年银行业资本利润率继续下降，全行业资本利润率为 10.96%，同比下降 0.77 个百分点，整体盈利能力呈弱化态势。此外，不同银行机构盈利表现呈现分化，农村金融机构存贷款利差收窄较快，净息差已出现明显下降趋势，而大中型银行通过调整资产负债结构缓释存贷款利差收窄影响，息差水平基本保持稳定或略有上升。

伴随复杂的国内外宏观经济环境以及商业银行严格资产分类，2019 年以来银行业不良贷款继续上升，截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额和不良率分别为 2.41 万亿元和 1.86%，分别较年初上升 3,881 亿元和 0.03 个百分点；年末拨备覆盖率为 186.08%，较年初下降 0.23 个百分点。其中，中小银行由于客户定位更为下沉、风险管理水平相对较弱以及前期风险分类较为粗放，资产质量下滑更为明显。此外，部分银行展期、借新还旧等贷款增长迅速，从关注贷款这个先行指标来看，截至 2019 年末，商业银行关注贷款余额为 3.77 万亿元，增速较同期有所上升，未来全行业贷款质量下行趋势依然

存在。

在“宽货币”环境下，2019 年以来市场整体流动性得到一定纾解，根据银保监会公开数据，截至 2019 年末，银行业平均流动性比例为 58.46%，较年初上升 3.15 个百分点，但包商事件导致同业刚兑打破，部分中小银行融资难度上升，银行业流动性分层趋势显著。资本方面，监管部门在强化商业银行资本补充要求的同时，创新资本补充工具以拓宽补充渠道。根据银保监会公开数据，银行业平均资本充足率水平稳中有升，截至 2019 年末，商业银行核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 10.92%、11.95%、14.64%，但目前大部分未上市的中小银行可使用的资本工具依然较为有限，未来资产质量波动加大资本消耗，其资本补充仍面临一定压力。

江苏省经济发展水平高，金融形势良好，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。2019 年，江苏省实现国内生产总值 99,631.5 亿元，较上年增长 6.1%，其中，第一、二、三产业分别增长 1.3%、5.9% 和 6.6%；人均地区生产总值 123,607 元，全省城镇居民人均可支配收入 51,056 元，较上年增长 8.2%，显著高于全国平均水平。江苏省持续优化产业结构，三次产业增加值比例由 4.5:44.5:51.0 调整为 4.3:44.4:51.3，非农产业在经济发展中的比重持续上升。

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，并重点推动先进制造业和现代服务业的发展。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，化解过剩产能，淘汰落后产能，打击非法产能，加大“僵尸企业”处置力度，发展壮大龙头企业，大力培育高新技术企业，加快形成大中小微企业分工协作的产业生态体系，使生产要素向高效益、高产出、高技术、高成长性

企业集聚，促进产业链升级。同时，江苏省积极实施创新驱动发展战略，聚焦数字经济、共享经济、现代供应链等领域，并推动传统产业技术升级、设备更新和绿色低碳改造；开展“互联网+制造业”专项行动，建立服务全省、辐射全国的智能制造大数据云服务平台，提高制造业智能化、数字化和网络化水平。

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，贷款投向和结构合理，信贷供给基本满足全省经济发展的资金需求。截至 2019 年末，江苏省金融机构人民币存款余额 152,837 亿元，同比增长 9.4%；年末金融机构人民币贷款余额 133,330 亿元，同比增长 15.2%。

依托江苏省良好的经济环境、长期以来与政府和地方企业在资本和业务上的紧密联系、灵活的决策机制和高效的服务，江苏银行公司业务具有较强的竞争力，对公存款平稳增长

公司存款方面，2019 年以来江苏银行持续培育和扩大基础客户，通过推进供应链金融、现金管理、电子银行等交易银行业务拓展客户资源。2019 年该行交易银行月日均存款余额 801 亿元，较年初增长 17.79%，供应链金融业务量 217 亿元，较年初增长 37.1%，供应链金融客户数 241 户，较年初增长 39.31%。同时，该行强化与政府部门以及学校、医院等机构合作，同时强化产品管理和行业研究，上线“筋斗云”对公营销平台，实现了公司业务营销的精细化管理；采取动态存款定价调整策略，确保市场竞争力，推动公司存款保持稳定增长。截至 2019 年末，该行公司存款余额为 7,801.60 亿元，同比增长 8.34%，占全行存款的 65.81%。截至 2020 年 3 月末，该行公司存款较年初增长 13.78% 至 8,877.00 亿元。

公司贷款方面，2019 年以来该行保持公司贷款有序投放，重点支持先进制造业和绿色产业，搭建了“基础信贷、绿色基金、碳金融、特色化融资”四个板块构成的绿色金融产品体系；积极推进涉农

金融服务，满足涉农机构、农业龙头企业和产业富民项目融资需求；政府融资平台方面，该行重点选择先进制造业、绿色产业相关以及市场化转型较好的项目进行信贷支持。此外，该行不断完善客户营销规划和指引，强化联动服务和组合营销，充分发挥总分行牵头营销职能。截至 2019 年末，该行省内制造业贷款余额 1,089 亿元，先进制造业贷款占全部制造业的比重超过 40%；绿色信贷余额 860 亿元，占对公贷款比例为 12.9%。截至 2019 年末，该行公司贷款总额为 5,723.86 亿元，同比增长 7.70%。截至 2020 年 3 月末，该行公司贷款较年初增长 10.25% 至 6,310.83 亿元。

对小企业的支持方面，2019 年以来江苏银行持续推进“互联网金融”特色品牌，推动业务线上化、智能化流程再造，并通过自主研发的线上风控系统提升智能化风控能力。该行利用大数据开发的“税 e 融”为客户提供批量化、线上化服务，截至 2019 年末，该产品累计服务小微企业 3.1 万户，放款金额 544 亿元；该行与江苏省科技厅合作推出“苏科贷”专项贷款项目，支持科创企业及科技人才的创新发展。截至 2019 年末，该行小微企业贷款客户共计 41,217 户，贷款余额 3,967 亿元，分别同比增长 24.39% 和 9.13%，其中 1,000 万元及以下小微企业贷款余额 658 亿元，同比增长 20.51%。

国际业务方面，2019 年以来该行持续推进跨境投融资业务，创新推出“跨境 e 点通”财富版、“跨境贸 e 池”等产品，跨境投融资业务量达 317 亿元。此外，该行紧跟“一带一路”战略机遇，全年落地“一带一路”项目 40 个，涵盖沿线超过 20 个国家和地区。2019 年该行累计国际结算量达 1,120 亿美元，同比增长 10%。

随着“智慧零售”的持续建设，产品、渠道和营销手段日益丰富，整体服务水平持续提高，零售业务取得快速发展。但目前零售业务整体竞争力仍有待进一步提高

个人存款业务是个人银行业务的基础和依托。

该行个人银行业务覆盖江苏、上海、深圳和北京等地，尤其在江苏地区拥有广泛的客户基础。为满足不同客户群体对个性化服务的需求，2019年以来该行加大信息技术系统的应用力度，实施精细分析的营销策略，为客户提供量身打造的个人银行产品和服务。同时该行稳步推进社区银行建设，加强县域金融服务和网上直销银行的推广。该行加强公私联动，通过代发工资等业务增加资金沉淀，并发行理财产品、大额存单、结构性存款等产品，提升零售业务综合竞争力。2019年以来得益于结构性存款、大额存单等产品的持续营销推广，截至年末江苏银行个人储蓄存款余额 2,935.35 亿元，同比增长 35.92%，在总存款中占比升至 24.76%，其中个人结构性存款、大额存单余额共计 1,014.84 亿元，较年初大幅增长 550.50 亿元。

个人贷款方面，截至 2019 年末，江苏银行已形成了涵盖住房、消费、经营性贷款等在内的产品体系，其中以个人住房贷款和个人消费贷款为主体，分别约占个人贷款的 45%，以省内客户为主要客群。同时，该行依托互联网大数据，开展“智慧零售”建设，运用金融科技推进业务创新，提升零售业务运行效率和发展质量，研发上线“财 e 融”、“金 e 融”和“房 e 融”三大产品，其中公积金网络消费贷款“金 e 融”是基于客户公积金信息、征信信息等大数据应用场景以及智能决策技术完成授信审批的无抵押、无担保的个人消费贷款。该行还推出爱车卡、人才卡、商业联名卡等信用卡类产品，拓展大数据和人工智能技术应用场景，聚焦客户消费金融需求。得益于消费贷款等的快速增长，截至 2019 年末，该行个人贷款余额为 3,759.50 亿元，较上年大幅增长 38.97%，占全部贷款的 36.13%，较上年上升 5.71 个百分点，其中个人消费贷款在个人贷款中占比同比上升 4.24 个百分点至 43.30%，住房按揭贷款占比 45.98%，个人经营性贷款占比 5.85%，信用卡透支余额占比 4.87%。截至 2020 年 3 月末，该行个人贷款余额较年初增长 3.04% 至 3,873.80 亿元。

资金业务结构不断调整优化，同业融入力度有所下降，高流动性投资资产占比上升，理财产品结构持续转型，投行业务品种不断丰富。非标投资在提高全行盈利能力的同时对信用风险和流动性风险管理提出了更高要求

同业业务方面，2019 年以来该行调整同业业务结构，缩减成本较高的同业负债规模，通过回购、发行同业存单替代线下同业负债。2019 年该行同业融入力度有所降低，截至年末，该行对同业负债余额 2,174.33 亿元，发行的同业存单余额为 2,906.24 亿元，两者在总负债中合计占比 26.34%，较年初下降 2.18 个百分点。同业资产方面，截至 2019 年末，该行同业资产余额为 721.78 亿元，较年初增长 31.77%，占总资产的 3.50%。截至 2020 年 3 月末，该行同业负债和同业资产分别下降至 1,644.64 亿元和 698.06 亿元。

证券投资方面，2019 年以来该行资金业务回归本源，整体投资规模趋于平稳，持仓结构有所优化。该行持续增加债券投资配置，并以风险低、流动性较高的政府债券、政策性金融债为主，审慎投资信用债，控制债券久期，并提升投研和交易能力，根据市场灵活调整交易策略，2019 年现券交易量增长较快。截至 2019 年末，该行政府债券及政策性金融债在总投资中占比同比上升 6.00 个百分点至 40.55%；同时基于流动性和免税资产需求考虑，该行加大对基金的投资力度，2019 年末基金在总投资中占比同比上升 1.41 个百分点至 16.21%；此外由于资管新规及去杠杆监管政策要求，该行持续压降同业理财及非标投资规模，截至 2019 年末，同业理财、资管计划和信托计划在总投资中合计占比同比下降 9.34 个百分点至 34.71%。截至 2020 年 3 月末，该行证券投资较年初增长 7.96% 至 8,452.64 亿元，投资结构较年初变化不大。

投资银行业务方面，2019 年该行着力打造“融智信”投行资管业务品牌，全面整合商业银行、投资银行和资产管理业务资源，为客户提供包括传统融资、资产管理、并购重组、资产证券化及债券承

销等金融服务，相关业务规模增长较快，2019年债务融资工具承销额增长85%。此外，该行依托融联创金融合作平台，聚焦基金、银行、保险和信托等持牌金融机构，以资产托管为核心，全方位深化托管业务合作成效。截至2019年末，该行托管资产达到2.52万亿元，较年初增长13.88%，全年累计实现托管业务收入4.69亿元。

为了拓展和夯实客户基础，增加对公客户粘性，吸引更多的中高端个人客户，2019年以来该行积极开展理财等中间业务，通过铺设理财中心、不断丰富产品种类满足城市居民和企业客户的多层次需求。2019年以来，该行继续调整理财产品结构，持续压降保本理财规模，同时不断加大净值型理财产品研发和销售力度。2019年全年江苏银行共发行理财产品2,368款，累计募集资金5,798亿元，截至2019年末理财产品余额3,729亿元，较年初略有下降，主要为个人理财产品，同业理财占比仅为1.5%；保本理财产品余额427.34亿元，较年初大幅下降482.78亿元；理财产品中净值型产品占比超过50%。该行理财产品主要投向债券和货币市场工具等，底层资产中非标投资余额占比约10%。

财务分析

得益于较好的区域经济环境、较为清晰的战略规划和有效的资源整合，该行盈利资产规模和净营业收入均保持增长，盈利水平持续提升

江苏银行2019年以来业务稳步发展，盈利资产规模保持增长。因会计准则变更，2019年该行调整金融资产分类，将以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产持有期间形成的收益计入投资收益。2019年该行实现净利息收入255.37亿元，非利息净收入194.15亿元。全年实现净营业收入449.52亿元，同比增长27.62%。

经营效率方面，得益于较好的成本费用管控水平及净营业收入的快速增长，2019年该行成本收入比为25.65%，较上年下降3.04个百分点。因会计准则变更，江苏银行于2019年起使用预期信用损

失模型计提信用减值损失，证券投资资产减值准备显著上升。受上述因素共同推动，江苏银行贷款拨备前利润增长明显，2019年实现拨备前利润284.90亿元，同比增长19.48%。

受国内经济增长放缓影响，中小企业经营压力增大，为了应对不良贷款持续增长，该行贷款拨备计提力度有所加大，2019年共计提贷款损失准备128.12亿元，同比增长35.88%，贷款损失准备占拨备前利润的44.97%，同比增长5.43个百分点。得益于免税收入的增长，2019年该行所得税有所下降，全年实现净利润149.60亿元，较上年增长12.80%；平均资产回报率和平均资本回报率分别为0.75%和11.47%，分别较上年上升0.03和0.29个百分点。

2020年以来江苏银行业务规模进一步提升，1-3月共实现净营业收入130.99亿元，为2019年全年的29.14%，成本收入比为24.86%。计提的信用减值损失为49.65亿元，为2019年全年的28.84%。受上述因素共同影响，2020年第一季度该行共实现净利润43.78亿元，为2019年全年的29.27%。

受到宏观经济增速放缓、部分行业经营状况下行等因素影响，不良贷款有所增加；该行加大不良处置力度，同时保持较快的贷款投放，不良率有所下降，未来仍需关注宏观经济下行及行业趋势变化对该行资产质量的影响

截至2020年3月末，该行信贷资产净额、对央行债权、对同业债权和投资资产分别占总资产的48.46%、6.58%、3.18%和38.47%。同业资产方面，该行对同业客户准入实行名单制管理，并通过同业授信控制交易对手信用风险，截至2019年末，该行同业债权资产中7.59亿元划分为预期信用损失模型第三阶段。

证券投资方面，截至2019年末，该行证券投资余额为7,829.49亿元，较年初下降1.86%，投资资产中安全性较好的政府债券、政策性金融债、商业银行及其他金融机构金融债合计占比41.35%；资产管理计划和信托计划合计占比26.11%，穿透后底层

资产中含非标资产 2,027.06 亿元，主要投向省内国企；非保本同业理财占比 8.60%，穿透后底层资产主要为债券和同业存款；以货币基金为主的基金占比 16.21%；其余为外部级别在 AA 级及以上的企业债，发行方主要为省内城投企业，此外还有少量同业存单、资产支持证券和股权投资。该行对非标投资实行穿透原则，参照自营贷款进行管理，项目投放需要通过投资审批委员会进行审批。该行证券投资资产中 36.26 亿元划分为预期信用损失模型第三阶段，总体来看证券投资资产减值风险可控。截至 2019 年末，该行债权投资减值准备余额为 98.24 亿元。截至 2020 年 3 月末，该行证券投资余额较年初增长 7.96% 至 8,452.64 亿元，证券投资结构与年初变化不大。

信贷资产方面，2019 年以来受宏观经济下行影响，江苏地区企业经营压力加大，该行不良贷款有所增加。2019 年新增不良贷款 118.61 亿元，新增不良贷款集中在低端制造业和批发零售业，为此，江苏银行加强了对重点行业的贷款信用风险管理。2019 年以来，该行一方面严把授信准入门槛，强化贷款全流程管理以防控风险；另一方面通过多种处置方式加快存量不良贷款处置，全年处置不良贷款 98.88 亿元，其中现金清收 28.23 亿元，核销 24.90 亿元，非重组上调 2.68 亿元，以资抵债 1.95 亿元，债务重组 4.01 亿元，打包转让 37.11 亿元（新增及不良处置金额均为母行口径）。截至 2019 年末，该行不良贷款余额为 143.57 亿元，较年初增加 19.79 亿元，不良率为 1.38%，较年初下降 0.01 个百分点。逾期贷款方面，截至 2019 年末，该行逾期贷款 154.98 亿元，占总贷款的比例为 1.49%，其中逾期 90 天以上的贷款占比 1.22%。此外，该行重组贷款余额较年初增长 3.35% 至 30.37 亿元。逾期及重组贷款在经济走弱时较易转化为不良资产，需对其迁徙趋势保持关注。截至 2020 年 3 月末，该行不良贷款余额增长至 151.21 亿元，不良率与年初持平。

江苏银行一直执行较为谨慎的拨备计提政策，2019 年该行贷款损失准备计提金额持续增长，截至

2020 年 3 月末，该行贷款损失准备余额为 361.04 亿元，拨备覆盖率为 238.77%，较年初上升 5.98 个百分点。

从贷款投向的行业来看，受地区经济特点影响，江苏银行的贷款主要集中在租赁与商务服务业、制造业、批发零售业、水利、环境和公共设施管理业及房地产业，截至 2019 年末，前五大行业贷款占贷款总额的比重为 44.13%。该行严格执行“两个办法，一个指引”，严格控制低层级平台的准入退出管理，将平台贷款控制在限额之内，截至 2019 年末，该行地方政府融资平台贷款余额为 384.42 亿元，占全部贷款的 3.69%，无不良贷款。在房地产贷款方面，江苏银行对房地产开发企业实行名单制管理、加强房地产开发商预售资金监管，截至 2019 年末，该行房地产业和建筑业贷款合计占比 8.85%，个人住房按揭贷款占比 16.61%。近年来房地产行业宏观调控政策持续出台，相关行业风险应保持关注。

从客户构成来看，由于以中小企业为主要客户群，江苏银行的贷款客户集中度风险较低，截至 2019 年末，该行最大单一及最大十家贷款客户贷款占资本净额的比重分别为 2.90% 和 14.18%，分别较上年末增长 1.29 和 2.30 个百分点，处于同业较低水平。

从贷款的担保方式看，江苏银行以抵质押贷款为主，截至 2019 年末，该行抵质押贷款占比 47.51%，保证贷款占比 29.49%。在经济下行时期，保证贷款可能面临担保主体实力不足或代偿意愿不强的问题，应对相关风险保持关注。此外，由于信用卡贷款及信用类消费贷款增长较快，信用贷款在总贷款中占比 23.00%，同比上升 3.33 个百分点。

整体流动性风险可控，未来需进一步改善存款结构，增强存款的稳定性，调整并保持资产负债的期限合理匹配；需关注业务发展对资本充足状况的影响，但作为上市银行资本补充渠道较为丰富

江苏银行的资金主要来源于存款、同业负债和

发行债券。截至 2019 年末，总存款在总融资中的占比为 62.84%，与上年基本持平。从存款结构来看，截至 2019 年末，该行公司存款在总存款中占比 65.81%，个人存款占比 24.76%，其他存款占比为 9.43%，主要为保证金存款、客户理财资金和国库存款等，存款结构有待改善。从存款期限来看，该行定期存款占比 57.37%，较年初上升 8.13 个百分点。总体来看，该行存款稳定性仍有待提升。

同业负债方面，截至 2019 年末，该行同业负债规模较年初下降 1.51% 至 2,174.33 亿元，发行的同业存单余额为 2,906.24 亿元，二者合计占总负债的 26.34%，较年初下降 2.18 个百分点。同业资产方面，截至 2019 年末，该行同业资产同比增长 31.77% 至 721.78 亿元。截至 2020 年 3 月末，该行同业负债和同业资产分别降至 1,644.64 亿元和 698.06 亿元。

债券发行方面，2019 年以来江苏银行通过发行金融债券和二级资本债券增加长期负债来源，截至 2019 年末，该行已发行债券（不包含同业存单）余额为 684.21 亿元，在总负债中占比为 3.55%。

证券投资方面，截至 2019 年末，该行证券投资资产中流动性较好的政府债券、政策性金融债、商业银行及其他金融机构金融债合计占比 41.35%，较年初上升 6.25 个百分点；资产管理计划及信托计划合计占比 26.11%，期限集中于 3 年内；同业理财占比 8.60%，期限集中于 1 年以内；以开放式为主的基金占比 16.21%；其余主要为 AA 级及以上的企业债和资产支持证券，期限集中于 3 年以内。整体来看该行证券投资资产流动性较好，但资管及信托计划等即时变现能力不强，增大了该行的流动性管理难度。截至 2020 年 3 月末，该行证券投资结构与年初变化不大。

从资产负债结构来看，由于贷款增速较快，该行存贷比保持上升，截至 2019 年末，该行总贷款/总存款较年初上升 6.44 个百分点至 87.77%。从期限结构上看，截至 2019 年末，由于投资资产以中长期为主，该行一年内到期的金融资产占比为 57.91%，而负债主要以短期存款和同业资金为主，

一年内到期的金融负债占比为 81.19%，存在一定的期限错配风险。

江苏银行作为上市银行，资本补充渠道较为丰富，截至 2019 年末，该行股东权益增至 1,327.92 亿元。受业务规模扩张影响，2019 年末该行核心一级资本充足率较 2018 年末下降 0.02 个百分点至 8.59%；但因年内发行 200.00 亿元二级资本债券，该行资本充足率较 2018 年末上升 0.34 个百分点至 12.89%。截至 2020 年 3 月末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别为 8.51% 和 12.65%，分别较年初下降 0.08 和 0.24 个百分点。

外部支持

考虑到地方政府对该行日常经营的支持记录、国有法人持股比例以及该行在全国金融体系中的系统重要性，中诚信国际认为中央政府及江苏省政府具有较强的意愿和能力在有需要对江苏银行给予支持

近年来江苏省经济保持较快增长，综合经济实力位居全国前列，江苏银行在江苏省拥有较高的市场份额，目前该行已成为全国第三大城市商业银行，在全国金融体系当中具有一定的系统重要性。江苏省政府在该行组建、信用风险化解及业务发展过程中对其提供支持。截至 2020 年 3 月末，包括江苏省各级政府通过国有企业持有股权在内的国有主体持股合计占比达 58.26%。考虑到地方政府对该行日常经营的支持记录、国有法人持股比例以及该行在全国金融体系中的系统重要性，中诚信国际认为中央政府及江苏省政府具有很强的意愿和能力在有需要对江苏银行给予支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持江苏银行股份有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“苏银转债”的信用等级为 **AAA**。

附一：江苏银行股份有限公司 2020 年 3 月末前十大股东持股情况

序号	股东名称	股份（亿股）	占比(%)
1	江苏省国际信托有限责任公司	9.28	8.04
2	江苏凤凰出版传媒集团有限公司	9.01	7.81
3	华泰证券股份有限公司	6.40	5.54
4	无锡市建设发展投资有限公司	5.46	4.73
5	香港中央结算有限公司	3.53	3.06
6	江苏省广播电视集团有限公司	3.47	3.00
7	中国东方资产管理股份有限公司	2.96	2.56
8	富安达基金—江苏银行—富安达—富享 15 号股票型资产管理计划	2.93	2.54
9	江苏宁沪高速公路股份有限公司	2.84	2.46
10	苏州国际发展集团有限公司	2.70	2.34
	合计	48.58	42.08

附二：江苏银行股份有限公司主要财务数据

财务数据（单位：百万元）	2017	2018	2019	2020.03
现金及对中央银行的债权	135,439.47	143,645.71	132,252.10	144,680.80
对同业债权	97,095.79	54,775.91	72,178.02	69,806.41
证券投资	753,024.34	797,814.10	782,948.85	845,264.09
贷款总额	747,289.50	889,209.00	1,040,497.28	1,096,846.46
减：贷款损失准备	(19,445.43)	(25,231.48)	(33,421.95)	(36,104.47)
贷款净额	727,844.07	863,977.52	1,010,901.29	1,064,851.26
关注贷款	18,997.41	19,966.92	20,186.96	20,782.33
不良贷款（五级分类）	10,553.55	12,378.30	14,357.05	15,121.25
总资产	1,770,550.99	1,925,823.21	2,065,058.39	2,197,336.95
风险加权资产	1,078,766.57	1,206,116.98	1,336,504.05	1,412,376.23
存款总额	1,007,832.86	1,093,327.64	1,185,480.50	1,340,871.76
向中央银行借款	64,560.00	110,446.00	123,517.34	137,936.83
对同业负债	313,039.39	220,776.45	217,432.92	164,464.42
借款及应付债券	232,341.91	332,774.49	360,021.32	370,106.33
总负债	1,657,723.20	1,801,318.29	1,928,622.47	2,055,646.96
总资本（所有者权益）	112,827.78	124,504.93	136,435.92	141,690.00
净利息收入	27,814.65	25,446.91	25,536.66	7,754.50
手续费及佣金净收入	5,779.02	5,222.29	6,022.91	1,587.75
汇兑净损益	587.12	610.28	342.60	93.84
公允价值变动净收益	(706.39)	(163.88)	(183.01)	1,025.28
投资净收益	228.55	3,833.81	12,971.96	2,618.06
其他净收入	132.97	272.63	260.98	19.12
非利息净收入	6,021.27	9,775.14	19,415.44	5,344.04
净营业收入合计	33,835.92	35,222.04	44,952.10	13,098.55
业务及管理费用（含折旧）	(9,746.40)	(10,103.86)	(11,530.57)	(3,257.21)
拨备前利润	21,984.77	23,845.67	28,490.47	--
贷款损失准备支出	(8,190.29)	(9,428.83)	(12,811.64)	--
税前利润	13,789.56	14,267.40	15,615.49	4,704.17
净利润	12,015.97	13,262.51	14,959.78	4,378.04

附三：江苏银行股份有限公司主要财务指标

财务指标	2017	2018	2019	2020.03
增长率(%)				
贷款总额	15.08	18.99	17.01	--
不良贷款	13.26	17.29	15.99	--
贷款损失准备	15.58	29.76	32.46	--
总资产	10.78	8.77	7.23	--
总资本	33.99	10.35	9.58	--
存款总额	11.07	8.48	8.43	--
净利息收入	10.18	(8.51)	--	--
拨备前利润	9.76	8.46	19.48	--
净利润	12.96	10.37	12.80	--
盈利能力(%)				
净息差	1.68	1.41	--	--
拨备前利润/平均风险加权资产	2.19	2.09	--	--
拨备前利润/平均总资产	1.31	1.29	1.43	--
平均资本回报率	12.20	11.18	11.47	--
平均资产回报率	0.71	0.72	0.75	--
平均风险加权资产回报率	1.20	1.16	--	--
非利息净收入占比	17.80	27.75	43.19	40.80
营运效率(%)				
成本收入比	28.80	28.69	25.65	24.87
资产费用率	0.70	0.62	0.82	--
资本充足性(%)				
核心一级资本充足率	8.54	8.61	8.59	8.51
资本充足率	12.62	12.55	12.89	12.65
资本资产比率	6.37	6.47	6.61	6.45
资产质量(%)				
不良贷款率	1.41	1.39	1.38	1.38
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	3.95	3.64	3.32	3.27
关注贷款/不良贷款	180.01	161.31	140.61	137.44
不良贷款拨备覆盖率	184.25	203.84	232.79	238.77
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	65.80	78.01	96.75	100.56
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	7.98	8.27	8.45	8.50
贷款损失准备/总贷款	2.60	2.84	3.21	3.29
最大单一客户贷款/资本净额	1.67	1.61	2.90	2.80
最大十家客户贷款/资本净额	11.96	11.88	14.18	13.58
流动性(%)				
高流动性资产/总资产	27.27	28.47	24.72	26.70
总贷款/总存款	74.15	81.33	87.77	81.80
(总贷款-贴现)/总存款	66.89	73.35	80.00	75.96
净贷款/总资产	41.11	44.86	48.95	48.46
总存款/总融资	62.30	62.22	62.84	66.60
(市场资金-高流动性资产)/总资产	7.18	6.01	9.23	3.90

附四：银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
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
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
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
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+对同业的债权+交易性金融资产+可供出售类金融资产(其他债权投资+其他权益工具投资)
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
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。