

江苏苏州农村商业银行股份有限公司

公开发行 A 股可转换公司债券跟踪评级报告（2021）

项目负责人：费 腾 tfei@ccxi.com.cn

项目组成员：魏士轩 shxwei@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2021 年 06 月 25 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。

■ 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[2021]跟踪 1495号

江苏苏州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“苏农转债”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

二零二一年六月二十五日

评级观点：中诚信国际维持江苏苏州农村商业银行股份有限公司（以下称“苏州农商银行”或“该行”）的主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；维持“苏农转债”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、苏州农商银行自身财务实力以及债项条款的综合评估之上确定的，肯定了苏州农商银行所处地区良好的区域经济环境、在当地金融体系较重要的市场地位、明确的市场定位以及上市后资本实力和公司治理水平得到提升等信用优势。评级同时反映了苏州农商银行面临的诸多挑战，包括经营区域以民营经济和外向型经济为主的经济格局较易受到经济波动影响，从而对银行业务经营、盈利水平和资产质量带来不利影响、贷款行业集中度风险较高、产品创新能力有待加强、跨区域经营对风险管理能力和队伍建设提出更高要求等。

概况数据

苏州农商银行（合并口径）	2018	2019	2020
资产总额（亿元）	1,167.82	1,259.55	1,394.40
总资本（亿元）	95.21	116.25	121.40
不良贷款余额（亿元）	7.81	9.10	10.09
净营业收入（亿元）	31.50	35.21	37.53
拨备前利润（亿元）	19.92	21.01	23.52
净利润（亿元）	8.10	9.15	9.59
净息差(%)	2.82	--	2.30
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.72	--	2.50
平均资本回报率(%)	9.01	8.65	8.07
成本收入比(%)	34.18	34.61	32.72
不良贷款率(%)	1.31	1.33	1.28
不良贷款拨备覆盖率(%)	248.18	249.32	305.31
资本充足率(%)	14.89	14.67	13.53

注：1、以下分析基于苏州农商银行提供的经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2018 年财务报告，经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2019 年和 2020 年财务报告，审计意见类型均为标准无保留意见；其中 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 2020 年经审计财务报告期初数；2020 年财务数据为经审计财务报告期末数；2、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；3、受会计政策变更影响，2019 年和 2020 年末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 年和 2020 年末现金及存放中央银行款项、对同业债权、证券投资、贷款净额、对同业负债以及应付债券均含应计利息；除特别说明外，存款总额、贷款总额均不含应计利息；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；2019 年和 2020 年净利息收入和非利息净收入与之前年度不具有可比性；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：苏州农商银行，中诚信国际整理

正面

- 苏州市地处长三角核心地带，民营经济和出口经济发达，为该行发展提供了良好的经营环境；
- 该行在吴江区的存贷款市场份额居同业前列，在当地金融体系具有较重要的地位；
- 市场定位明确，决策链条短、经营机制灵活，在服务中小企业和个体工商户方面具有一定优势；
- 成功上市后资本实力和公司治理水平平均得到提升。

关注

- 经营区域较为集中，且以民营经济和外向型经济为主，较易受到经济波动影响，该行贷款质量和盈利增长仍面临一定压力；
- 纺织业贷款占比较高，行业集中度风险较大；
- 业务品种较为单一，产品创新能力有待加强，零售业务占比较低，收入结构有待改善；
- 跨区域经营对风险管理能力、专业人才队伍建设提出更高要求。

评级展望

中诚信国际认为，江苏苏州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；品牌价值及核心竞争力显著提升等。
- **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

银行名称	2020 年同业比较表						
	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	2,086.85	191.07	1,624.85	1,317.22	19.36	0.96	13.53
张家港农商银行	1,438.18	113.10	1,097.94	848.56	9.96	1.17	13.75
江阴农商银行	1,427.66	122.60	1,057.59	802.29	10.70	1.79	14.48
苏州农商银行	1,394.40	121.40	1,067.25	785.59	9.59	1.28	13.53

注：上表总存款含应计利息。

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
苏农转债	AA ⁺	AA ⁺	2020/06/23	25.00	6 年	2018/08/02

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：2021 年一季度，受上年同期低基数影响，GDP 同比增速高达 18.3%，剔除基数效应后的两年同比增速也继续向潜在增速回归。但两年复合增速及季调后的 GDP 环比增速均弱于上年三、四季度，或表明经济修复动能边际弱化，后续三个季度 GDP 同比增速或将逐季下调，年末累计同比增速或将大抵回归至潜在增速水平。

从一季度经济运行来看，生产逐步修复至疫情前水平，消费虽有滞后但持续改善，产需修复正向循环叠加输入因素影响下，价格中枢有所抬升。从生产端来看，第二产业及工业的两年复合增速已恢复至疫情前水平，特别是工业两年复合增速已略超疫情前，第三产业的两年复合增速较疫情前虽仍有较大距离，当季同比增速也低于第二产业，但对经济增长的贡献率回升至 50% 以上，产业结构扭曲的情况有所改善。从需求端来看，一季度投资、消费两年复合增速尚未恢复至疫情前水平，需求修复总体落后于生产，但季调后的投资及社零额环比增速持续回升，内需修复态势不改，3 月出口增速虽有回落但仍处高位，短期内中国出口错峰优势仍存，但后续应关注海外供给修复对中国出口份额带来的挤出。从价格水平来看，剔除食品与能源的核心 CPI 略有上涨，大宗商品价格上涨影响下 PPI 出现上扬态势，但 CPI 上行基础总体较弱、PPI 上行压力边际放缓，全年通胀压力整体或依然可控。

宏观风险：2021 年内外经济形势依然复杂。宏观数据高增下部分微观主体困难与局部金融风险犹存，海外经济及政策波动加大外部不确定性与不稳定性。从微观家庭看，消费支出两年复合增速仍低于疫情前，家庭谨慎储蓄水平上升，加之经济修

复过程中收入差距或有所扩大，边际消费倾向反弹仍需时间。从企业主体看，投资扩张的意愿依然较低，加之大宗商品价格上涨较快，部分下游企业的利润水平或被挤压，经济内生动能仍待进一步释放。从金融环境看，产出缺口虽逐步缩小但并未完全消失，信用周期边际调整下信用缺口或有所扩大，同时考虑到当前经济运行中投机性及庞氏融资者占比处于较高水平，“双缺口”并存或导致部分领域信用风险加速释放，加剧金融系统脆弱性。从外部环境来看，美国政府更替不改对华遏制及竞争基调，大国博弈持续，同时各国应对疫情的政策效果不同加大了国际资本流动与全球复苏不平衡，需警惕外部环境变化对我国政策正常化及金融市场运行带来的扰动。

宏观政策：2021 年政府工作报告再次强调，“要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性”，政策不会出现急转弯，但如我们之前所预期，随着经济修复，出于防风险的考虑，宏观政策边际调整不可避免。财政政策虽然在 2020 年的基础上边际收紧，但积极力度仍超疫情前，减税降费支持微观主体，财政紧平衡下地方政府专项债作用继续凸显；总体稳杠杆思路下货币政策稳中边际收紧，强调灵活精准、合理适度，在转弯中力求中性，继续强调服务实体经济。值得一提的是，3 月 15 日召开的国务院常务会议明确提出，“要保持宏观杠杆率基本稳定，政府杠杆率要有所降低”，这是在 2018 年 4 月中央财经委员会第一次会议提出“地方政府和企业特别是国有企业要尽快把杠杆降下来”之后，第二次明确“总体稳杠杆、政府部门去杠杆”的思路，显示了中央对地方政府债务风险的高度重视，相关领域的监管或将有所趋严。

宏观展望：即便内外经济环境复杂、宏观政策边际收紧、信用周期向下，但中国经济总体仍处在持续修复过程中，基数效应扰动下全年 GDP 季度增速或呈现“前高后低”走势，剔除基数效应后的复合年度增速将回归至潜在增速水平。

中诚信国际认为，2021 年中国经济仍将以修复

为主线，宏观政策将兼顾风险防范与经济修复，注重对微观主体修复的呵护，并为未来政策相机抉择预留足够空间。从中长期来看，中国市场潜力巨大，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，中国经济增长韧性持续存在。

近期关注

货币政策逆周期调节成效显著，监管统筹推进疫情防控和经济社会发展，银行业服务实体经济力度持续提升

中诚信国际对中国银行业维持“稳定”展望。2020年，中国经济经历了因疫情冲击大幅下滑并逐步修复的过程，GDP同比增长2.3%。央行综合运用降准、中期借贷便利、公开市场操作、再贴现、再贷款等工具，保持流动性合理充裕。2020年全年央行三次普调或定向下调各类金融机构存款准备金率，引导中期借贷便利和公开市场操作中利率下行，带动1年期和5年期LPR下降，以释放流动性并降低社会综合融资成本。

2020年疫情发生以来，监管部门出台多项政策推动银行业做好疫情防控金融服务，支持疫情防控企业扩大产能和受疫情影响企业复工复产，包括鼓励银行用好中央政策、优化信贷流程、延长贷款期限、完善展期续贷衔接、降低贷款利率、拓展服务领域等。同时监管部门实施差异化监管政策，适当提高小微企业不良容忍度，减轻银行业不良上升压力。此外监管部门继续引导银行业加大薄弱领域金融支持力度，服务重点领域和重大项目，做好“六稳”“六保”金融服务，同时要求金融系统加大向实体经济让利力度，实现了“金融系统向实体经济合理让利1.5万亿元的目标”。

完善金融监管政策，构建银行业高质量发展制度保障；加强公司治理监管，提升银行体系稳定性

在稳增长的同时，2020年以来监管部门持续推进防风险各项工作，完善监管制度体系建设。针对近年来互联网贷款业务快速发展暴露出的问题，监

管部门补齐制度短板，于2020年7月和2021年2月分别发布《商业银行互联网贷款管理暂行办法》和《关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》，要求银行业加强统一授信、贷款支付和资金用途管理，明确出资比例、集中度风险管理和限额管理等量化标准，压实商业银行的风险管理主体责任。同时，监管部门高度重视公司治理监管，持续强化股权管理、规范股东行为，2020年监管持续出台公司治理相关系列政策文件，同时开展股东股权与关联交易问题专项整治，推进高风险机构违规股东股权清理，并首次公开银行机构重大违法违规股东名单。2020年8月银保监会在监管系统内印发《健全银行业保险业公司治理三年行动方案（2020-2022年）》，就党的领导与公司治理融合、公司治理评估、股东行为规范、董事会等治理主体履职、激励约束机制等方面规划了今后三年的重点工作安排，有助于提升公司治理监管的系统性、针对性和前瞻性，推动银行业提升公司治理质效，增强风险抵御能力和经营可持续性。

金融监管的不断完善有效推动银行业务结构优化调整，银行业整体业务运营保持平稳；宏观经济下行和疫情冲击下，银行业财务基本面有所承压，行业分化趋势加剧

为应对疫情影响，央行释放资金以加大银行信贷支持力度，银行业资产负债规模均实现较快增长，截至2020年末银行业金融机构总资产和总负债分别较年初上升10.25%和10.39%。从业务结构来看，银行进一步加大对实体经济的支持力度，整体信贷投放保持较快增长，其中普惠型小微贷款在监管政策推动下增长迅速，同时金融去杠杆政策持续作用下同业及金融投资业务继续优化。此外银行理财业务转型持续推进，存量风险进一步清退，多家理财子公司获批筹建。

表 1：2018-2020 年银行业指标

	2018	2019	2020
总资产（万亿）	268.24	290.00	319.74
净息差（%）	2.18	2.20	2.10

资本利润率 (%)	11.73	10.96	9.48
不良率 (%)	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率 (%)	186.31	186.08	184.47
资本充足率 (%)	14.20	14.64	14.70

资料来源：银保监会，中诚信国际整理

2020年以来，为应对疫情对经济的冲击和有效支持实体经济发展，监管通过LPR引导银行贷款利率下行，银行业也积极落实各项减费让利政策要求，加大向实体经济让利，2020年银行业净息差同比下降0.10个百分点至2.10%。为应对不良资产上升的压力，银行业普遍加大了拨备计提力度，2020年银行业资本利润率继续下降，全行业资本利润率为9.48%，同比下降1.48个百分点，整体盈利能力呈弱化趋势。此外，虽然不同银行机构盈利表现均有所下滑，但机构间仍呈现分化，农村金融机构净息差收窄幅度进一步扩大，而大中型银行通过调整资产负债结构缓释息差下降影响，息差水平下行幅度相对较小。

在疫情冲击下，2020年银行资产质量持续承压，为此监管及时出台延期还款安排，鼓励加快不良处置速度，并在贷款分类和不良容忍度上给予了一定灵活性和弹性处理，有效缓解了企业资金链压力和银行贷款集中逾期及分类下迁压力，为商业银行信用风险暴露提供一定缓冲，银行业整体资产质量指标未出现明显恶化。截至2020年末，商业银行不良贷款余额和不良率分别为2.70万亿元和1.84%，分别较年初上升2,880亿元和下降0.02个百分点；年末拨备覆盖率为184.47%，较年初下降1.61个百分点。疫情爆发进一步加剧银行业资产质量的分化程度，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自身处置不良和风险抵补能力不强，资产质量下滑更为明显。

银行业流动性状况保持稳定，根据银保监会公开数据，截至2020年末银行业流动性比例为58.41%，较年初略下降0.05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，部分中小银行在融资端也面临着较大的管理压力。资

本方面，银行资本内生能力减弱，较快的信贷增长对资本产生一定消耗，在满足监管和自身业务发展需要的背景下，银行资本补充压力持续存在，其中非上市中小银行金融机构更为凸显，截至2020年末商业银行核心一级资本充足率下降至10.72%，2020年以来监管层面完善资本补充机制，多渠道加快推进中小银行资本补充进程，年末资本充足率上升至14.70%。

苏州市经济总量较大，外资经济和制造业发达；区域内银行机构众多，同业竞争激烈

苏州市位于江苏省，是我国长三角地区重要的中心城市之一，总面积8,657.32平方公里，下辖5个市辖区，代管4个县级市，截至2020年末，常住人口1,075万人。2020年苏州市实现地区生产总值20,170.5亿元，同比增长3.4%；完成一般公共预算收入2,303亿元，同比增长3.7%；城镇和农村居民人均可支配收入分别为70,966元和37,563元，分别同比增长3.4%和6.9%。

苏州市制造业发达，电子信息、装备制造、冶金、纺织、化工、轻工业为苏州市六大支柱产业，同时该市积极发展新兴产业，2020年新一代信息技术、生物医药、纳米技术、人工智能四大先导产业实现产值8,718.2亿元，较上年增长11.5%，占全市规模以上工业总产值的比重达25.0%，较上年上升3.2个百分点。依托良好的区位优势和齐全的工业类别，苏州市形成了以苏州工业园区为代表的一系列工业园区，外资企业众多，2020年外商及港澳台工业企业实现产值20,519.4亿元，占苏州市规模以上工业总产值的比重达58.9%。

与经济总量相匹配，苏州市的金融体系完善，区域内银行类金融机构众多，竞争较为激烈。截至2020年末，苏州市各金融机构人民币存款余额35,165.7亿元，同比增长11.1%；人民币贷款余额34,195.8亿元，同比增长13.5%。

得益于区域经济较快复苏以及坚持做小做散，兼顾战略、优质客户的发展策略对公存款规模持续增

长；未来仍需加大产品研发及渠道开发力度，提升对公综合化服务水平

苏州农商银行长期以来与当地企业和政府之间建立的深厚联系，使其对公业务在当地具有较强的竞争力。苏州农商银行对公存款以中小企业经营资金和政府机构、事业单位资金为主。2020年以来，由于受疫情冲击，企业及财政资金较为紧张，该行继续加强对公存款营销力度，推动中小企业扩面增量工作，并大力发展交易银行业务，吸引机构类客户结算资金留存，相关对公活期存款增长较快；同时在区域经济较快复苏以及加大信贷投放的推动下，该行对公存款保持一定增长，截至年末，对公存款较年初增长 8.75% 至 624.83 亿元，在总存款（含应计利息）中占比 58.55%，其中活期对公存款占对公存款的比重提升 4.10 个百分点至 63.12%。

该行对公贷款客户定位于从事生产经营的中小企业，经过多年实践，已逐渐形成针对中小型企业客户比较完整的业务发展机制、客户管理理念和内部控制措施。2020 年疫情发生后，苏州农商银行制定多项措施积极推动对公贷款投放，该行坚持做小做散，兼顾战略、优质客户的发展策略，夯实客户分层基础，以优质产业类客户、绿色信贷客户、抵押类流失客户、科创类客户等客群为重点，开展中小企业培育回归行动计划，提升优质客户拓展质效，截至年末对公客户数较年初增加 0.42 万户至 6.46 万户。该行积极与地方政府和担保公司合作，推出抗疫普惠贷、抗疫首惠贷和抗疫信保贷等产品为当地企业提供资金支持，并与苏州地方征信公司合作，推出线上信用类贷款产品以拓展小微客户获客渠道。同时，该行运用央行再贷款政策，向“三必须一重要”重点领域和资金困难的中小企业投放防疫专项贷款。此外，该行持续推进绿色金融项目，加强对绿色环保产业的信贷投放力度。在上述因素共同作用下，该行对公贷款规模保持增长，截至 2020 年末，该行对公贷款较年初增长 11.08% 至 598.20 亿元，占总贷款的比重同比下降 2.78 个百分点至 76.15%，母公司口径对公贷款户均余额为

1,191.97 万元，较年初下降 135.28 万元；该行中小企业贷款（上报监管母公司口径）余额 492.04 亿元，同比增长 12.48%，在对公贷款中占比 83.24%；制造业贷款在对公贷款中占比 48.64%。

客户基础保持良好，在零售转型推动下，个人存、贷款余额持续增长，但目前个人业务在全行业务中占比仍然较低；未来仍需加强产品创新，加大营销力度，以应对激烈的市场竞争环境

个人存款方面，苏州农商银行网点覆盖面较广，具有较好的人缘地缘优势，在吴江地区的个人存款市场占比接近 30%。2020 年以来，该行一方面优化原有加利定存存款产品，实现分区域、按照不同起存金额进行差异化定价功能，同时降低三年期存款定价，提升短期存款利率以控制负债成本；另一方面该行持续开展公私联动，做好批量代发工资工作，深耕农村市场，加强对农户的营销，并通过对客户数据统计分析，激活长尾客户，实现个人存款的较快增长，截至年末，个人存款较年初增长 14.66% 至 420.88 亿元，在总存款（含应计利息）中占比上升至 39.44%。

该行个人贷款主要包括个人经营性贷款和个人消费类贷款，近年来在零售转型战略的推动下，个人贷款业务取得较快发展，占总贷款比重逐年提高。2020 年以来，该行持续推进零售业务转型，围绕客户需求，加快线上贷款产品体系创新和建设，提升产品实效性和体验感，推出线上信用类产品“苏农贷”和抵押类产品“房 e 融”，推动“阳光信贷”整村授信，依托地区网点优势，下沉服务重心，以网格化营销为理念，通过走访建档，以“线上+线下”的服务模式，推动零售信贷业务发展；同时该行通过按揭贷款投放以满足本地居民购房需求，并积极推动优质楼盘准入和不断优化房贷业务办理流程。通过以上措施该行个人贷款继续实现较快增长，截至 2020 年末个人贷款余额较年初增长 30.35% 至 187.39 亿元，在总贷款中占比上升 2.78 个百分点至 23.85%。其中，个人经营性贷款、住房按

按揭贷款和其他消费贷款占个人贷款的比重分别为 35.20%、39.64%和 23.84%。

优化调整主动负债期限和产品结构，加大安全性和流动性较好资产配置，推进理财净值化转型；未来仍需进一步优化资金业务结构，提升专业投资能力

受监管部门回归本源政策导向影响，2020 年该行持续调整同业业务。该行研判货币市场利率走势，在保证流动性安全的前提下，对主动负债的期限结构、产品结构进行优化调整，适当缩短负债期限，增加质押式回购业务占比，截至 2020 年末，该行同业负债及发行同业存单余额合计 143.12 亿元，较年初略增 0.84%，占总负债的比重下降 1.17 个百分点至 11.24%。资产配置方面，2020 年在市场利率下行、信用风险事件频发的背景下，该行减少收益相对较低的同业资产配置，进一步加大地方政府债、金融债、公募基金以及发行方外部级别较高的同业存单等安全性和流动性较好的资产配置，信用债投资以江浙地区城投企业为主，并持续压降信托计划投资。截至 2020 年末同业资产余额为 85.32 亿元，较年初下降 18.93%，占总资产的比重下降至 6.12%；证券投资余额为 400.05 亿元，较年初增长 19.43%。其中政府债券和金融债券合计占投资总额的比重为 45.91%，与年初基本持平；同业存单占比 22.54%，同比下降 0.71 个百分点；基金投资占比 12.40%，同比增加 3.50 个百分点，主要为债券型基金；信托计划占比 3.99%，同比下降 1.09 个百分点，底层资产主要为北金所挂牌的理财直融工具。该行整体投资风格较为审慎。

理财业务方面，资管新规出台后，苏州农商银行持续推进理财产品净值化转型，并于 2020 年成功发行了首只混合类净值型理财产品。2020 年该行理财产品募集金额 937.68 亿元，年末理财产品余额 260.17 亿元，较年初增长 46.43%，主要为非保本理财，其中净值型产品 219.10 亿元，较年初增长 106.67%，净值化比例同比提升 24.55 个百分点至 84.22%。该行理财产品主要投向固定收益类资产，

非标投资占比为 8.86%。

财务分析

业务规模扩张推动营业收入保持增长，但存贷利差收窄和较高的拨备费用对利润造成一定负面影响，整体盈利增速有所下滑

2020 年苏州农商银行各项业务保持发展，盈利资产规模持续增长。受疫情期间减费让利政策和同业竞争加剧等因素影响，2020 年该行存贷利差有所收窄，净息差为 2.30%。但在盈利资产规模增长的推动下，2020 年该行实现净利息收入 30.03 亿元，同比增长 2.44%。非利息收入方面，2020 年该行加强债券波段交易，投资收益稳步增长，推动非利息收入上升。在上述因素共同影响下，2020 年该行实现净营业收入 37.53 亿元，同比增长 6.59%。

经营效率方面，得益于疫情期间社保费用减免政策，2020 年该行职工费用较上年有所下降，同时在净营业收入增长的推动下，2020 年成本收入比较上年下降 1.89 个百分点至 32.72%。非信贷资产拨备计提方面，2020 年该行以预期信用损失模型为基础，加大对投资资产、财务担保合同及贷款承诺减值损失的计提力度，全年共计提非信贷资产减值准备 1.41 亿元，同比增长 21.51%。在上述因素的影响下，2020 年该行实现拨备前利润 23.52 亿元，同比增长 9.09%；拨备前利润/平均风险加权资产为 2.50%。

贷款拨备计提方面，2020 年在疫情等因素影响下，该行不良贷款有所增长，为保持充足的风险抵御能力，该行保持较大的拨备计提力度，拨备费用/拨备前利润为 54.60%，较 2019 年上升 1.09 个百分点。在上述因素影响下，2020 年苏州农商银行实现净利润 9.59 亿元，同比增长 4.79%，增速有所放缓；平均资本回报率和平均资产回报率分别为 8.07%和 0.72%，分别较上年下降 0.59 和 0.03 个百分点，盈利能力有待提高。

同业及投资资产安全性较高，严格不良贷款认定标准

准,不良余额略有上升,且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 2020 年末,苏州农商银行的信贷资产净额、证券投资和对同业债权分别占总资产的 54.36%、28.69%和 6.12%。该行同业资产交易对手方以股份制银行、大型城商行和省内农商行为主,2020 年末同业资产均处于预期信用损失模型第一阶段,同业资产安全性较好。

证券投资方面,截至 2020 年末,该行证券投资余额为 400.05 亿元,其中安全性较好的政府债券、金融债券和发行主体外部级别主要在 AA+级及以上的同业存单合计占比 68.45%;外部级别主要在 AA+级及以上的公司债券占比 11.99%,发行主体以江浙地区的城投企业为主;货币和债券基金占比 12.40%;底层为贷款的信托投资占比 3.99%,借款主体以省内城投企业为主,目前该类投资参照贷款流程进行授信管理;此外,该行权益投资、联合投资基金及资产支持证券合计占比 2.25%。截至 2020 年末,该行投资资产均处于预期信用损失模型第一阶段,计提减值准备 0.06 亿元。总体来看,该行证券投资以标准化资产为主,整体安全性较好。

信贷资产方面,苏州农商银行贷款结构中纺织行业贷款占比较高,贷款质量受纺织行业运行情况影响较大。2020 年以来受宏观经济下行、贸易摩擦和疫情等因素影响,当地纺织业出口受阻,部分客户生产经营能力下降,资金链出现紧张或断裂,产生了一定信用风险;此外该行持续严格不良贷款认定标准,将存在潜在风险但尚未逾期且正常付息的贷款纳入不良管理,2020 年新增不良贷款 12.06 亿元。为稳定贷款质量,该行持续加强贷款客户授信管理和贷后管理,同时借助苏州地区较好的房地产市场加强风险客户诉讼和抵押物处置,贷款质量整体呈改善趋势。截至 2020 年末,该行逾期贷款和逾期 90 天以上贷款分别为 4.47 亿元和 3.16 亿元,分别较年初下降 3.19 亿元和 2.05 亿元;逾期 60 天以上贷款余额与不良贷款比例为 34.15%,较上年大幅下降 25.48 个百分点;不良贷款余额较年初上升 0.99

亿元至 10.09 亿元,但在贷款规模增长的推动下,不良率较年初下降 0.05 个百分点至 1.28%。该行不良贷款主要集中在吴江区,行业以制造业和批发零售业为主,其中制造业子行业主要为纺织业;担保方式以厂房、土地抵押为主,随着苏州地区房地产价格持续上涨,抵押物处置难度不大。此外,该行在疫情期间对部分客户办理展期、借新还旧和无还本续贷业务,截至 2020 年末,上述贷款余额为 96.84 亿元,较年初增加 9.29 亿元,在总贷款中占比为 12.33%,主要划分为正常类。未来需关注该类贷款的迁徙趋势。

拨备覆盖率方面,由于加大贷款拨备计提力度,截至 2020 年末,该行拨备覆盖率较年初上升 55.99 个百分点至 305.31%;不良贷款/(资本+贷款损失准备)同比上升 0.10 个百分点至 6.71%。

从贷款行业分布来看,受区域产业结构影响,苏州农商银行贷款主要集中在制造业,截至 2020 年末母公司口径制造业贷款在总贷款中占比 38.75%,其中纺织行业贷款占比约为 20%,行业集中度风险较高。从客户集中度来看,由于投放部分基础设施建设大额贷款,2020 年该行客户集中度有所上升,截至年末,最大单一客户贷款/资本净额和最大十家客户贷款合计/资本净额分别为 5.36%和 37.44%,分别较年初上升 0.79 和 7.45 个百分点。

从贷款担保方式来看,苏州农商银行以抵质押贷款和保证贷款为主。截至 2020 年末,该行抵质押贷款占贷款总额的 62.33%;保证贷款占贷款总额的 31.30%;信用贷款仅占 6.37%。抵押贷款的方式有助于缓释信用风险,但在经济下行环境中抵押物可能面临一定市场风险,同时保证贷款可能面临担保主体财务实力不足或代偿意愿不强所带来的风险。

高流动性投资资产占比较高,存款稳定性有待提升,虽然存在一定资产负债期限错配,但整体流动性风险较为可控;业务发展对资本有所消耗,但作为上市银行,资本补充渠道较为丰富

苏州农商银行的资金来源主要为客户存款,

2020年以来，该行同业资金融入力度略有下降，年末总存款/总融资较年初上升0.18个百分点至84.86%。从存款结构来看，该行对公存款和活期存款占比相对较高，截至2020年末，二者占比分别为58.55%和47.04%，存款稳定性有待提升。

同业业务方面，截至2020年末，该行同业负债及应付同业存单余额合计143.12亿元，同比上升0.84%，在总负债中占比11.24%，同比下降1.17个百分点。该行同业资产也呈收缩趋势，截至2020年末同业资产余额为85.32亿元，同比下降18.93%，在总资产中占比6.12%，同比下降2.24个百分点。

证券投资方面，截至2020年末，该行证券投资资产占总资产的比重为28.69%，其中流动性较好的政府债券、金融债券和发行主体外部级别主要在AA+级及以上的同业存单合计占比68.45%；AA+级及以上公司债券占比11.99%；基金投资占比12.40%，以开放式基金为主；信托计划占比3.99%，期限主要在3年以内。总体来看，该行证券投资以高流动性资产和短期资产为主，整体流动性较好。

从资产负债结构来看，近年来随着贷款投放力度加大，该行存贷比呈上升趋势，截至2020年末，该行总贷款/总存款为75.06%，较年初上升2.68个百分点；由于投资资产中高流动性资产占比较高，该行（市场资金-高流动性资产）/总资产指标处于较好水平。从资产负债期限结构来看，由于中长期贷款和债券投资相对较多，截至2020年末，该行母公司口径一年内到期资产在总资产中占比为61.07%，一年内到期负债在总负债中占比为80.14%，存在一定资产负债期限错配风险。

作为上市银行，苏州农商银行具有多元化的资本补充渠道，该行于2018年8月发行25亿元可转债，截至2020年末已累计转股1.91亿股，共计12.11亿元。2020年以来，由于业务规模增长对资本造成一定消耗，同时盈利能力下降导致资本内生能力弱化，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0.79和1.14个百分点至11.38%和13.53%。未来仍需关注业务发展、资产质量和盈利

水平变化对该行资本充足水平的影响。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持江苏苏州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“苏农转债”的信用等级为AA+。

附一：江苏苏州农村商业银行股份有限公司 2020 年末前十大股东持股情况

序号	股东名称	股份(亿股)	占比(%)
1	亨通集团有限公司	1.25	6.93
2	江苏新恒通投资集团有限公司	1.24	6.85
3	苏州环亚实业有限公司	1.07	5.94
4	吴江市恒达实业发展有限公司	0.44	2.42
5	吴江市盛泽化纺绸厂有限公司	0.42	2.32
6	立新集团有限公司	0.29	1.63
7	吴江市新吴纺织有限公司	0.24	1.32
8	江苏恒宇纺织集团有限公司	0.20	1.08
9	江苏东方盛虹股份有限公司	0.18	0.98
10	吴江市新申织造有限公司	0.18	0.98
	合计	5.49	30.45

附二：江苏苏州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）	2018	2019	2020
现金及对中央银行的债权	12,724.97	11,939.30	10,310.62
对同业债权	11,597.89	10,524.43	8,532.48
证券投资	31,113.28	33,497.98	40,005.04
贷款总额	59,390.72	68,230.11	78,558.54
减：贷款损失准备	(1,937.15)	(2,269.70)	(3,080.49)
贷款净额	57,453.57	66,246.32	75,804.41
关注贷款	2,772.47	2,838.58	2,562.41
不良贷款（五级分类）	780.55	910.37	1,008.96
总资产	116,782.01	125,955.32	139,440.36
风险加权资产	80,956.21	89,467.05	98,453.83
存款总额	82,747.96	94,265.95	104,667.25
向中央银行借款	1,540.00	1,661.47	3,116.33
对同业负债	8,092.42	7,304.09	9,117.50
借款及应付债券	12,640.46	8,094.71	6,441.59
总负债	107,260.65	114,330.48	127,300.18
总资本（所有者权益）	9,521.36	11,624.84	12,140.19
净利息收入	2,930.86	2,931.23	3,002.65
手续费及佣金净收入	72.03	127.97	130.01
汇兑净损益	10.32	12.63	39.34
公允价值变动净收益	0.79	(27.36)	0.30
投资净收益	128.02	459.99	552.00
其他净收入	7.52	16.39	28.54
非利息净收入	218.68	589.62	750.18
净营业收入合计	3,149.54	3,520.84	3,752.84
业务及管理费用（含折旧）	(1,076.63)	(1,218.48)	(1,228.01)
拨备前利润	1,991.55	2,156.36	2,352.36
贷款损失准备支出	(1,093.53)	(1,153.84)	(1,284.42)
税前利润	893.93	1,004.13	1,077.44
净利润	810.20	915.03	958.83

附三：江苏苏州农村商业银行股份有限公司主要财务指标

财务指标	2018	2019	2020
增长率(%)			
贷款总额	21.00	14.88	15.14
不良贷款	(3.06)	16.63	10.83
贷款损失准备	19.40	17.17	35.72
总资产	22.58	7.86	10.71
总资本	12.38	22.09	4.43
存款总额	15.79	13.92	11.03
净利息收入	14.95	--	2.44
拨备前利润	13.46	8.28	9.09
净利润	9.64	12.94	4.79
盈利能力(%)			
净息差	2.82	--	2.30
拨备前利润/平均风险加权资产	2.72	--	2.50
拨备前利润/平均总资产	1.88	1.78	1.77
平均资本回报率	9.01	8.65	8.07
平均资产回报率	0.76	0.75	0.72
平均风险加权资产回报率	1.10	--	1.02
非利息净收入占比	6.94	16.75	19.99
营运效率(%)			
成本收入比	34.18	34.61	32.72
资产费用率	1.09	1.12	1.06
资本充足性(%)			
核心一级资本充足率	10.99	12.17	11.38
资本充足率	14.89	14.67	13.53
资本资产比率	8.15	9.23	8.71
资产质量(%)			
不良贷款率	1.31	1.33	1.28
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	5.98	5.49	4.55
关注贷款/不良贷款	355.20	311.80	253.96
不良贷款拨备覆盖率	248.18	249.32	305.31
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	54.52	60.54	86.26
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	6.81	6.61	6.71
贷款损失准备/总贷款	3.26	3.33	3.92
最大单一客户贷款/资本净额	5.81	4.57	5.36
最大十家客户贷款/资本净额	32.59	29.99	37.44
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	40.08	37.06	36.38
总贷款/总存款	71.77	72.38	75.06
(总贷款-贴现)/总存款	67.36	65.02	65.32
净贷款/总资产	49.20	52.60	54.36
总存款/总融资	78.79	84.68	84.86
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(21.01)	(23.51)	(22.99)

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(交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资之和或交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资之和)
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
资本充足性	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。