

# 信用等级通知书

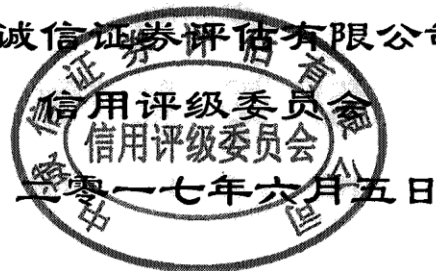
信评委函字[2017]G168-1号

## 江苏江阴农村商业银行股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信证券评估有限公司对贵公司及贵公司拟发行的“江苏江阴农村商业银行股份有限公司2017年可转换公司债券”的信用状况进行了综合分析。经中诚信证评信用评级委员会最后审定，贵公司主体信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望稳定；本次债券的信用等级为AA<sup>+</sup>。

特此通告。

中诚信证券评估有限公司



## 江苏江阴农村商业银行股份有限公司 2017年可转换公司债券信用评级报告

<b>债券级别</b>	AA <sup>+</sup>
<b>主体级别</b>	AA <sup>+</sup>
<b>评级展望</b>	稳定
<b>发行主体</b>	江苏江阴农村商业银行股份有限公司
<b>发行规模</b>	本次拟发行的可转债总额为不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元）。
<b>债券期限</b>	本次发行的可转债期限为发行之日起六年
<b>债券利率</b>	本次发行可转债票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，提请股东大会授权本行董事会在发行前根据国家政策、市场状况和本行具体情况确定。
<b>付息方式</b>	本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式。
<b>转股期限</b>	本次可转债转股期自可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至可转债到期之日止。

### 概况数据

江阴银行	2014	2015	2016	2017.3
资产总额(亿元)	835.86	904.78	1,040.85	1,043.40
所有者权益(亿元)	65.47	75.14	90.13	91.03
不良贷款余额(亿元)	9.25	10.82	12.66	12.92
净营业收入(亿元)	23.47	24.93	24.64	5.49
拨备前利润(亿元)	13.79	15.59	15.33	-
净利润(亿元)	8.51	8.15	7.67	1.79
净息差(%)	2.83	2.73	2.33	-
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.81	2.86	2.42	-
平均资本回报率(%)	13.89	11.59	9.29	-
成本收入比(%)	36.19	31.74	36.03	40.92
不良贷款率(%)	1.91	2.17	2.41	2.41
不良贷款拨备覆盖率(%)	171.97	169.72	170.14	174.88
资本充足率(%)	13.92	13.99	14.18	13.87

注：1、资本充足率为合并口径数据，2014年、2015年、2016年及2017年一季度资本充足率系根据中国银监会《商业银行资本管理办法（试行）》计算；

2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信证评统计口径，“-”表示数据不可得或不适用，特此说明。

### 基本观点

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）评定“江苏江阴农村商业银行股份有限公司2017年可转换公司债券”信用级别为AA<sup>+</sup>，该级别反映本次债券信用质量很高，信用风险很低。

中诚信证评评定江苏江阴农村商业银行股份有限公司（以下称“江阴银行”、“该行”或“公司”）主体信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定，该级别反映发行主体江阴银行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。中诚信证评肯定了江阴银行有利外部经济环境的支持、较强的区域分销网络和稳固的客户资源、区域市场地位突出以及融资渠道通畅等正面因素对该行业务发展及信用质量的支撑；同时，我们也关注到收入结构有待多元化、精细化管理水平有待加强、经济环境因素对资产质量和盈利水平造成不利影响以及行业竞争程度加剧等因素对该行信用水平的影响。

### 正面

- 有利外部经济环境的支持。江阴银行扎根于江阴市，江阴市多年稳居中国县域经济排行榜前列，较高的地区经济发展水平为该行业务的稳定增长提供了良好的外部条件。
- 较强的区域分销网络和稳固的客户资源。江阴银行在江阴市已建立起广泛的分销网络，同时凭借服务地方中小微企业和“三农”经济的精准定位以及多年的市场深耕，积累了优质、合理、稳固的客户资源，在当地拥有较高的品牌认同度。
- 区域市场地位突出。江阴银行存款和贷款规模多年位居江阴市银行业首位，在当地金融体系中具有较重要的市场地位。
- 融资渠道通畅。2016年江阴银行完成IPO上市，具有较为通畅的融资渠道，资本补充能力较强。

## 分析师

张和 hzhang@ccxr.com.cn

郑耀辉 yzhang@ccxr.com.cn

张昕雅 xzyzhang@ccxr.com.cn

Tel: (021) 51019090

Fax: (021) 51019030

www.ccxr.com.cn

2017年6月5日

## 关注

- 收入结构有待多元化。江阴银行产品和服务种类较为单一，非利息净收入占比较低，产品创新能力有待提升，收入结构有待多元化。
- 精细化管理水平有待增强。近年来江阴银行积极推进跨区域经营，同时业务规模不断扩张，对该行管理架构的完善以及风险管控能力和员工素质的提升提出更高的要求。
- 经济环境因素对资产质量和盈利水平造成不利影响。江阴银行经营集中于无锡江阴地区，受民营经济、外向型经济特点和地区信用风险暴露影响，不良贷款增长较快，资产质量管理压力加大，同时拨备计提也对该行盈利水平形成一定挑战。
- 行业竞争程度加剧。随着经济结构转型持续深入，农村金融市场准入条件不断放宽，各大商业银行加速向县域下沉，加之互联网金融加速蚕食传统银行市场份额，县域银行业的竞争压力不断上升。

## 信用评级报告声明

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）因承做本项目并出具本评级报告，特此如下声明：

1、除因本次评级事项中诚信证评与评级委托方构成委托关系外，中诚信证评、评级项目组成员以及信用评审委员会成员与评级对象不存在任何影响评级行为客观、独立、公正的关联关系。

2、中诚信证评评级项目组成员认真履行了尽职调查和勤勉尽责的义务，并有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、真实、公正的原则。

3、本评级报告的评级结论是中诚信证评遵照相关法律、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.ccxr.com.cn](http://www.ccxr.com.cn)）公开披露。

4、本评级报告中引用的企业相关资料主要由发行主体或/及评级对象提供，其它信息由中诚信证评从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。中诚信证评对本评级报告所依据的相关资料的真实性、准确度、完整性、及时性进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确度、完整性、及时性以及针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

5、本评级报告所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。

6、本评级报告所示信用等级自本评级报告出具之日起至本次债券到期兑付日有效；同时，在本次债券存续期内，中诚信证评将根据《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是否调整信用等级，并按照相关法律、法规对外公布。



## 概况

### 发债主体概况

江苏江阴农村商业银行股份有限公司（以下称“江阴银行”、“该行”或“公司”）成立于2001年12月3日，系由江阴市辖内7家法人单位、807名原江阴农联社职工和609名社会自然人共同发起，在承继原江阴农联社资产、负债的基础上设立的地方性股份制农村商业银行，是全国首批成立的三家农村商业银行之一，成立时注册名称为“江阴市农村商业银行股份有限公司”，初始注册资本为1亿元。2005年5月11日，该行更名为“江苏江阴农村商业银行股份有限公司”。成立以来，江阴银行多次进行利润转增股本及股东增资扩股，截至2015年末，该行注册资本为15.58亿元。2016年8月，该行在深圳证券交易所首次公开发行2.09亿股，募集资金总额9.72亿元，注册资本增加至17.67亿元。截至2017年3月末，江阴银行注册资本为17.67亿元，股权结构较为分散，第一大股东江阴长江投资集团有限公司持股比例为4.36%，该行无控股股东及实际控制人。

江阴银行是一家地方性农村商业银行，业务范围主要包括公司银行业务、个人银行业务和资金业务等。截至2016年末，该行共有员工1,419人。截至2017年3月末，该行在江阴地区拥有27家支行、1家营业部和51家分理处，另外，近几年来，该行积极推进跨区域经营，在江苏盱眙、高港、睢宁，安徽当涂、天长、芜湖，贵州仁怀等地共设立7家异地支行，在常州设立首家异地分行。此外，该行参股江苏靖江农村商业银行股份有限公司，并控股发起设立四川宣汉诚民村镇银行有限责任公司、成都双流诚民村镇银行有限责任公司；江苏句容苏南村镇银行股份有限公司、兴化苏南村镇银行股份有限公司；海南海口苏南村镇银行股份有限公司共5家村镇银行。

截至2016年末，该行存款总额736.41亿元，各项贷款总额525.26亿元，资产总额1,040.85亿元，所有者权益90.13亿元。2016年，该行实现净利润7.67亿元。

截至2017年3月末，该行存款总额755.75亿元，各项贷款总额537.17亿元，资产总额1,043.40亿元，

所有者权益91.03亿元。2017年一季度，该行实现净利润1.79亿元。

### 本次债券概况

表 1：本次债券基本条款

基本条款	
债券品种	可转换公司债券
债券名称	江苏江阴农村商业银行股份有限公司 2017 年可转换公司债券
发行规模	本次拟发行的可转债总额为不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元）
债券期限	本次发行的可转债期限为发行之日起六年
债券利率	本次发行可转债票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，提请股东大会授权本行董事会在发行前根据国家政策、市场状况和本行具体情况确定
付息方式	本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式
转股期限	本次可转债转股期自可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至可转债到期之日止
初始转股价格的确定	本次发行可转债的初始转股价格不低于募集说明书公告之日前二十个交易日本行 A 股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易价格按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日本行 A 股股票交易均价，以及最近一期经审计的每股净资产和股票面值。具体初始转股价格提请本行股东大会授权本行董事会在发行前根据市场状况确定
赎回条款	在本次发行的可转债期满后五个交易日内，本行将以本次发行的可转债的票面面值上浮一定比率（含最后一期年度利息）的价格向投资者赎回全部未转股的可转债。具体上浮比率提请股东大会授权董事会根据市场情况等确定
回售条款	若本次发行可转债募集资金运用的实施情况与本行在募集说明书中的承诺相比出现变化，该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次以面值加上当期应计利息的价格向本行回售本次发行的可转债的权利。在上述情形下，可转债持有人可以在本行公告后的回售申报期内进行回售，该次回售申报期内不实施回售的，自动丧失该回售权。除此之外，可转债不可由持有人主动回售
资金用途	本次发行可转债的募集资金将用于支持未来业务发展，在可转债转股后按照相关监管要求用于补充本行核心一级资本

资料来源：江阴银行提供，中诚信证评整理

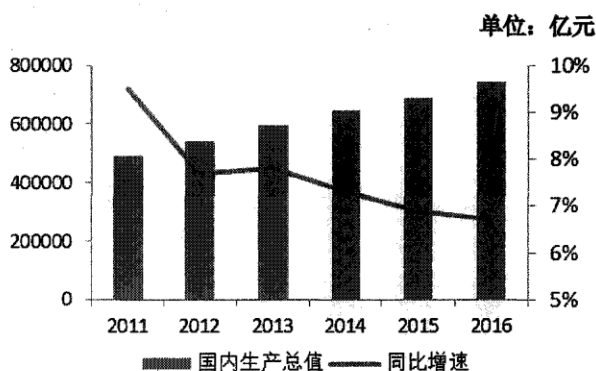
## 运营环境分析

### 宏观经济金融环境

2016 年作为“十三五”的开局之年和供给侧结构性改革的元年，中国经济继续呈现增速放缓态势，但随着供给侧结构性改革逐步显效，在基建投

资、住房和汽车需求全面回暖等综合作用下，宏观经济呈现底部企稳迹象，经济平稳收官。全年 GDP 同比增长达到 6.7%，落在中央全年 6.5%~7% 的目标增长区间内，虽然低于 2015 年全年水平和同期水平，为 2009 年 3 月以来的历史低值，但四季度 GDP 同比增速、环比增速均有改善；同时，名义 GDP 增速连续 5 个季度回升，反映供求水平的 GDP 平减指数持续为正，显示经济底部企稳迹象明显。

图 1：中国 GDP 及其增长



资料来源：国家统计局，中诚信证评整理

从需求来看，投资增长进一步趋缓，消费需求持续稳健，外需对经济增长的贡献持续为负；基建投资高位增速回落带动全社会固定资产投资增速回落至 8.1%；以美元计价的进出口同比增速受基数因素影响虽有所下滑，但环比大幅改善，外需未来有边际改善趋势。从产业来看，产业内部加速调整，传统行业和新兴行业分化态势延续，服务业持续保持快于工业的增速发展，新兴业态发展势头良好，产业结构持续优化。居民消费品价格持续温和上涨，全年 CPI 上涨 2%；PPI 和 PPIRM 同比大幅上涨，涨幅超出预期。而企业效益尤其是利润指标趋势持续改善，宏观经济的微观基础发生积极变化，预示实体经济有进一步企稳迹象。金融数据结构改善，企业中长期贷款回升；M1-M2 剪刀差进一步回落，资金“脱实就虚”持续边际改善，实体经济企稳动能延续。与此同时，市场预期有所好转，主要景气指标有所改善。

经济运行延续稳中向好态势，但深层次的问题仍没有解决。未来经济运行中仍需要关注以下风险，一是原材料购进价格大幅攀升，上游行业价格向中下游价格传导机制不畅通，制造业盈利尤其是

中下游行业受到进一步挤压或将恶化；二是利率中枢有所上移，企业实际融资成本抬升；三是去杠杆背景下，国有企业资产负债率进一步攀升，与民营企业走势分化，资源配置效率有所恶化；四是债务风险尤其是非金融企业债务风险进一步抬升，“三去一降一补”加码推进加剧过剩行业信用风险加速释放，而上半年仍是偿债高峰期，需要警惕由此引发的金融风险；五是房地产行业有所降温，房地产调控矫枉过正，需要警惕挤压泡沫引发的房地产市场断崖式下行风险；与此同时，人民币汇率贬值预期持续存在，汇率贬值引发资本流出失控，仍需密切关注国际资本流出风险。

2017 年将是中国经济持续筑底的一年。一方面，世界经济复苏持续疲弱，外需或边际改善，但大幅改善的概率较小；另一方面，作为典型“政策市”的房地产业在限购政策、行业供求关系、库存因素等影响下将逐步进入重新调整阶段，给经济运行带来一定下行压力，新的调控政策无疑将使房地产开发投资及相关产业增速进一步减缓；与此同时，基础设施投资仍然是稳增长的主力，但在高基数以及财政收入放缓的背景下，再上台阶的概率甚微。因此，总体上内需将有所趋缓；而新产业新动能培育尚需时间，“三去一降一补”持续推进使制造业调整压力持续存在，新的政治周期也会给经济增长带来一定波动影响。总体来看，2017 年将是中国经济持续筑底的一年，底部运行的长度将持续一年左右，2018 年初宏观经济有望逐步回暖。

未来资产泡沫、金融风险等问题仍然会对宏观经济、金融稳定带来一定的压力。中央经济工作会议提出，“要把防控金融风险放在更加重要的位置”。2017 年宏观调控以及宏观经济政策的重心将更侧重防风险。在稳中求进的工作基调下，抑制资产泡沫将进一步强化；在杠杆率高企的背景下，控制总体杠杆率和降低企业杠杆率是工作的重中之重。在此背景下，货币政策将趋向中性偏紧，注重调节货币闸门，维持流动性基本平衡；财政政策积极有效，更加注重结构性调控功能。对于经济与民生均影响颇大的房地产领域，房地产调控要注重“稳”，促进其平稳健康发展。与此同时，进一步深化供给侧结

结构性改革,促进经济增长提速增效;国有企业改革、土地制度改革、财税金融体制改革、政府职能转变、资本市场等重点领域的改革工作都将不断推进;全面深化改革、促进创新发展将释放新的动力和活力。

### 银行业发展趋势

2016年,利率市场化改革加快推进并取得重要进展。金融机构的自主定价和风险管理能力有所提升,金融市场基准利率体系逐步完善,中央银行利率调控能力显著增强,市场化利率形成和调控机制不断健全。同业存单作为标准化的金融工具,可以有力的降低操作风险与流动性风险,发行难度较小,受到了股份制银行、城商行等中小银行的普遍重视。2016年,同业存单共发行17,643单,发行规模13.04万亿元。按央行“先同业、后企业和个人,先长期、后短期”的思路,同业存单稳定运行近一年后,大额可转让存单的发行也于2015年6月正式开闸。随着央行数次降息,大额存单收益的相对吸引力上升,发行机构也迅速扩容。2016年6月,中国人民银行进一步将个人投资者认购大额存单的起点金额由30万元调整至20万元。2016年,金融机构陆续发行大额存单16,896期,发行总量为5.3万亿元。同时,中国人民银行正在积极推进大额存单二级市场转让交易。大额存单发行交易的有序推进,进一步扩大了金融机构负债产品市场化定价范围,有利于培养金融机构的自主定价能力,健全市场化利率形成和传导机制。

利率市场化的持续推进使得银行存款的上浮空间不断加大,进而推动银行存款成本的持续上升。同时,近两年兴起并且运作火热的互联网金融以及金融行业的泛资管趋势对于银行负债端经营产生实质冲击,这对于中国基层投资者理财意识的培养、高息存款回报的诉求都起到了关键的启蒙作用。监管层对以“余额宝”为代表的互联网金融举棋不定的态度促使金融行业加快了创新步伐,为民间金融发展提供强大的动力,同时不断完善传统金融体制存在的各种缺陷和漏洞。在互联网基金凶猛的抢夺下,商业银行需要转变经营观念,提高响应市场需求的变化能力,从客户需求出发大力开展产品

和服务创新,为客户提供更加丰富多样的理财产品,提高客户活期存款的价值。另一方面,在存款竞争愈加激烈的背景下,存款相较于其他负债的成本优势也在逐渐缩小,发展存款以外的其他负债成为银行转型的另一重要特征,而监管层面的金融创新以及监管改革也为这一转型提供了契机和平台。

资产端方面,在产能过剩行业艰难去产能、非金融企业杠杆率持续攀升、实体经济有效信贷需求萎缩、表内信贷投放不足的背景下,银行仍面临着较大的盈利增长压力。传统业务的萎靡倒逼银行业务重心向资金业务倾斜。对于大型商业银行和股份制银行来说,得益于中心城市激烈的市场竞争以及专业的人才团队,资金业务发展较为充分,各类产品投资均有涉及。而对于地区性特别是市县一级的中小型银行来说,长时间过度依赖盈利较好的传统信贷,资金业务只是作为流动性管理的主要手段,兼之区位上缺乏人才集聚力,专业人员欠缺,资金业务仍只集中在非常传统的同业存放水平,少量债券投资也是以持有至到期为主,较少使用杠杆,资产负债管理理念及管理工具均较为落后。在经济下行转型过程中,“优质资产荒”倒逼银行业务重心向资金业务倾斜。

2016年银行业的逾期贷款、不良贷款增速有所放缓。2016年商业银行新增不良贷款2,379亿元,较2015年全年新增不良贷款减少44.91%;截至2016年末,商业银行不良贷款余额达到15,123亿元,不良贷款率较2015年末上升0.07个百分点至1.74%。从关注贷款及逾期贷款两项对资产质量具有前瞻性的数据可看出,银行资产质量依然面对较大的压力。截至2016年末,商业银行关注类贷款规模33,524亿元,同比上升16.18%,关注类贷款率为3.87%,同比上升0.08个百分点;逾期贷款规模15,122亿元,同比上升18.66%,逾期贷款率为1.74%,同比上升0.07个百分点。针对银行的不良资产风险,银监会在2016年1月的全国工作会议上提出,“严守金融风险底线,切实排查信用风险,努力管控融资平台贷款风险,稳妥应对房企信贷风险事件”。2016年6家试点银行合计发行不良资产证券产品14单产品,共计156.1亿元,本息合计共

处置不良资产 510.2 亿元。2016 年 9 月，江苏银行股份有限公司不良资产收益权转让业务通过审核并完成登记流转，标志银行业不良资产收益权转让业务试点正式落地启动。

2015 年银行业财务基本面有所弱化，主要由于一方面，银行信贷资产以及证券投资资产收益率持续下行，且受互联网金融及利率市场化的冲击，银行的存款成本并未和资产端对称下降。2016 年 1~8 月份，货币市场利率水平总体平稳，9 月份以来有所上升。12 月份同业拆借月加权平均利率为 2.44%，比 9 月份高 28 个基点。2016 年，商业银行业全年累计实现净利润 16,490 亿元，同比增长 3.54%，增速较 2015 年上升 1.11 个百分点；平均资产利润率为 0.98%，同比下降 0.12 个百分点，平均资本利润率为 13.38%，同比下降 1.60 个百分点。

受资产质量下滑以及盈利能力弱化的影响，银行业的资本补充压力也在持续增大。目前国内银行补充资本的渠道相对有限，主要有留存收益、增资扩股、发行二级资本工具、发行优先股等方式。在银行业利润增速放缓的现状下，单靠内部留存收益难以满足业务发展需要，外部融资需求依然迫切，而债券融资的市场影响相对较小，因此受到银行青睐。由于一级资本的不足对银行经营影响更大，商业银行近年更倾向于发行优先股，来提升一级资本充足率及资本充足率两个指标，二级资本债发行额持续减少。2016 年共发行二级资本债券 92 支，规模达到 2,573.50 亿元，同比减少 4.64%。截至 2016 年末，商业银行资本充足率为 13.28%，较 2015 年末下降 0.17 个百分点。2016 年，共发行资产支持证券 108 只，发行规模达到 3,908.53 亿元，基本与 2015 年持平。从产品类型看，多样化趋势明显，企业贷款资产支持证券占比明显下降；从产品创新来看，随着经济下行，银行不良率不断攀升，不良资产证券化作为一种批量处置不良贷款的重要途径，于 2016 年重启，是 2016 年信贷资产证券化市场的一大亮点；从产品发行利率来看，ABS 利率和市场利率先抑后扬的走势保持一致；期限较短的信贷资产支持证券较短期融资券的流动性溢价基本消失，自 2016 年下半年多次出现负利差现象；

期限较长的信贷资产支持证券较同期限的中期票据存在流动性折价。

金融市场化改革正在持续推进，《存款保险条例》已于 2015 年 5 月 1 日起正式实施，政府对银行的隐性担保将逐步被市场化退出机制所取代。同时，大力发展直接融资将有利于建立和完善多元化多层次资本市场和金融体系，提高金融体系稳定性，降低银行破产引发系统性风险的可能性。继 2014 年下半年监管层调整存贷比计算口径并加强月末存款偏离度考核以来，2015 年 6 月，国务院常务会议通过了《中华人民共和国商业银行法修正案（草案）》，取消商业银行 75% 存贷比限制硬性约束。存贷比指标约束机制的解除，进一步增强了银行从原先的被动负债向主动负债转型的动力，银行融资来源中存款占比将有所下降，而发行债券、同业存单、大额存单等主动负债的占比会持续上升。同时，受降息的影响，在规模增长放缓的同时要提升盈利，故做大杠杆加大资产负债期限错配是银行提升收益的必然选择之一，而这必将在一定程度上使得银行的流动性管理压力有所增大，对于银行的流动性管理能力以及银监会的流动性监管手段提出了更高的要求。2016 年，中国人民银行进一步完善货币政策调控框架，疏通传导渠道。继续深入推进利率市场化改革，着力培育以上海银行间同业拆借利率、国债收益率曲线和贷款基准利率等为代表的金融市场基准利率体系，不断健全市场利率定价自律机制。继续完善人民币汇率市场化形成机制，初步形成人民币对美元汇率中间价形成机制，汇率政策的规则性、透明度和市场化水平进一步提高。圆满完成人民币加入 SDR 篮子的各项技术性准备，2016 年 10 月 1 日人民币加入 SDR 货币篮子正式生效。

展望 2017 年，全球经济总体呈现复苏态势，中国经济增长的潜力依然巨大，随着供给侧结构性改革、简政放权和创新驱动战略不断深化实施，中国经济新的动能正在增强，稳定经济的有利因素逐步增多。

### 江苏省经济及金融发展状况

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。2016年，江苏省实现国内生产总值 76,086.2 亿元，较上年增长 7.8%；人均地区生产总值 95,259 元，全省城镇居民人均可支配收入 40,152 元，显著高于全国平均水平。

2016年，江苏省产业结构三次产业增加值比例调整为 5.4: 44.5: 50.1。现代服务业发展加快，全年服务业增加值占 GDP 比重提高 1.5 个百分点；全年实现高新技术产业产值 6.7 万亿元，比上年增长 8.0%；经济活力持续增强，全年非公有制经济增加值占 GDP 比重达 67.7%，其中私营个体经济比重为 43.6%，分别比上年提高 0.1 个和 0.2 个百分点；新型城镇化成效显著，年末城镇化率为 67.7%，比上年提高 1.2 个百分点；区域发展更趋协调，苏中和苏北对全省经济增长的贡献率达 45.3%，沿海地区对全省经济增长的贡献率达 18.4%。

江苏省金融体系发展良好。截至 2016 年末，

江苏省金融机构人民币存款余额 121,106.6 亿元，同比增长 12.3%；金融机构人民币贷款余额 91,107.6 亿元，同比增长 15.5%。江苏省金融机构云集，五大国有银行和国内主要的股份制银行均在当地设有分行，此外，除各市原有城市商业银行合并为江苏银行外，还有多家农村商业银行和农村合作银行。证券市场方面，2016 年末全省境内上市公司 317 家，总股本 2,838.5 亿股，同比增长 31.8%；市价总值 37,174.1 亿元，同比增长 1.2%。2016 年末全省共有证券公司 6 家，证券营业部 805 家；期货公司 10 家，期货营业部 140 家，证券投资咨询机构 3 家。

整体上看，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，总体运行平稳。贷款投向和结构合理，信贷供给基本满足全省经济发展的合理资金需求。

**表 2：2016 年全国、江苏省、江阴市主要经济和金融发展指标**

各项指标	全国	增速 (%)	江苏	增速 (%)	江阴	增速 (%)
国内（地区）生产总值（亿元）	744,127	6.7	76,086.2	7.8	3,083.3	7.4
城镇居民人均可支配收入（元）	23,821	8.4	40,152	8.0	54,631	7.7
金融机构本外币存款余额（亿元）	1,555,247	11.3	121,106.6	12.3	3,624.5	17.0
金融机构本外币贷款余额（亿元）	1,120,552	12.8	91,107.6	15.5	2,751.4	10.7

注：江苏省金融机构存、贷款仅含人民币业务

资料来源：国家统计局，江苏省统计局，江阴市统计局

### 江阴市经济及金融发展状况

江阴市全市总面积 988 平方公里，2016 年末全市常住人口 164.2 万，是江苏省重要的经济区域和国内经济最活跃的地区之一，是长江沿岸重要的港口和制造业基地之一。2016 年全市实现地区生产总值 3,083.3 亿元，按可比价格计算，比上年同期增长 7.4%。按常住人口计算，人均生产总值达到 18.8 万元。全市第二、三产业增加值分别同比增长 7.1% 和 8.3%，三次产业比例调整为 1.5:54.5:44.0，三产增加值占 GDP 比重比上年提高 0.6 个百分点。

与经济的快速发展相匹配，江阴市的金融体系日益完善，区域内银行业竞争也较为激烈。截至 2016 年末，江阴市银行金融机构主要包括四大国有商业银行、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共 29 家。截至 2016

年末，江阴市各金融机构本外币存款 3,624.5 亿元，同比增长 17.0%；本外币贷款 2,751.4 亿元，同比增长 10.7%。证券投资方面，2016 年全市证券机构交易金额 8,308.1 亿元，同比下降 44.0%。全市共有 42 家上市公司，包括境外上市 15 家，境内上市 27 家，其中主板 16 家，中小板 7 家，创业板 4 家，合计融资（包括再融资）689.7 亿元，募集资金总量在全国县级市中继续保持前列。

总体来看，江阴市金融机构资金充裕，银行存贷款保持了较快的增长速度，政府对当地金融业的发展也持支持态度。

### 竞争优势

#### 有利外部经济环境的支持

江阴银行扎根于我国长三角经济发达地区的江阴市，江阴市多年稳居中国县域经济排行榜前



列，发展强劲、充满活力的地区经济为该行业务的稳定增长提供了良好的外部条件。2016年，江阴市实现地区生产总值3,083.3亿元，按可比价格计算，比上年增长7.4%，高于全国0.7个百分点；规模以上工业主营业务收入达到5,709.6亿元，规模以上工业利润总额达到348.4亿元，全体居民人均可支配收入达到46,337元，社会消费品零售总额776.1亿元。

### 分销网络广泛、客户资源优质合理，市场地位稳固

截至2017年3月末，江阴银行在江阴地区拥有27家支行、1个营业部、51家分理处，覆盖了包括江阴的功能核心区、城郊拓展区、开发新区、乡镇等重要的财富聚集和经济增长区，建立起了广泛的分销网络，是江阴地区网点数量最多、覆盖面最广的银行业金融机构。同时，凭借服务地方中小微企业和“三农”经济的精准定位以及多年的市场深耕，该行积累了优质、合理、稳固的客户资源，在当地拥有较高的品牌认同度。在江阴市银行业金融机构中，该行存贷款客户数量、借记卡发卡量、中小企业客户数均位列第一，存款和贷款规模多年位居江

阴市银行业首位。截至2016年末，该行江阴地区各项存款余额占江阴市银行业金融机构存款总额的19.02%，位居第一；各项贷款余额占江阴市银行业金融机构贷款总额的16.99%，同样位居第一。

### 业务运营

作为一家地方性农村商业银行，江阴银行专注于服务地方中小微企业和“三农”经济，凭借江阴地区的区位优势 and 自身经营管理水平的提升，近年来整体业务实现波动式增长。该行的主要业务为公司银行业务、零售银行业务及资金业务。2014~2016年，该行营业收入分别为23.62亿元、25.04亿元和24.69亿元；同期营业利润分别为8.60亿元、8.87亿元和8.14亿元。受2016年经济增速整体放缓、利率市场化逐渐深化以及企业信用风险不断暴露的影响，该行营业收入及营业利润均呈现小幅下滑。2017年一季度，该行营业收入为5.51亿元，同比减少8.34%；营业利润为1.74亿元，同比增长3.11%。

表 3：2014~2016 年江阴银行各业务板块经营业绩

业务线	2014		2015		2016	
	营业收入	营业利润	营业收入	营业利润	营业收入	营业利润
公司银行业务	19.71	6.75	17.97	4.99	18.59	3.11
个人银行业务	2.53	1.11	-0.90	-1.51	0.40	-0.70
资金业务	1.01	0.62	7.58	5.10	5.29	5.41
其他业务	0.38	0.13	0.39	0.29	0.42	0.32
<b>合计</b>	<b>23.62</b>	<b>8.60</b>	<b>25.04</b>	<b>8.87</b>	<b>24.69</b>	<b>8.14</b>

资料来源：江阴银行，中诚信证评整理

从各业务分部的贡献度来看，公司银行业务对营业收入的贡献一直占主导地位，2014~2016年，公司银行业务收入占比分别为83.43%、71.77%和75.27%；受存贷款结构影响，该行个人银行业务利息收入净额较小，2016年个人银行业务收入占比为1.60%；近两年，该行资金业务发展较快，2016年收入占比达21.43%。

2014~2016年，江阴银行总存款、总贷款的年均复合增长率分别为8.04%和4.18%；截至2016年末，该行各项存款余额为736.41亿元，同比增长

8.85%；贷款余额（扣除贷款损失准备前）为525.26亿元，同比增长5.35%。该行业务主要集中于江阴地区，根据中国人民银行江阴市支行统计数据，截至2016年末，该行各项存款和贷款在江阴地区市场的份额均保持第一的位置，在当地金融体系中具有较为重要的地位。另外，截至2016年末，该行已开设7家异地支行、1家异地分行，并控股5家村镇银行，该行异地存贷款在全行存贷款的占比分别为6.40%和11.01%。

**表 4：2016 年末分地区存款、贷款份额及排名**

	本地	异地
存款总额（亿元）	689.27	47.14
存款市场份额（%）	19.02	-
存款排名	1	-
贷款总额（亿元）	467.41	57.85
贷款市场份额（%）	16.99	-
贷款排名	1	-

资料来源：江阴银行，中诚信证评整理

## 公司银行业务

公司银行业务是该行最主要的收入来源，该行向公司客户提供的公司业务产品和服务主要包括公司贷款、票据贴现、公司存款、中间业务及服务和国际业务。该行着力于服务地方实体经济，凭借在当地的人缘和地缘优势以及长期积累的公司客户资源和同地方政府建立的深厚关系，其公司业务保持了较强的竞争力。

公司存款业务方面，针对近两年国内经济增速放缓、市场流动性整体偏紧等不利因素导致存款压力持续加大的现状，江阴银行公司业务条线始终将存款工作放在首位，在维护中小型企业客户群的基础上，积极争取财政性存款，不断提高服务效率和服务质量以赢得客户，并通过业务竞赛、完善考核激励、定期分析通报等多种手段，保证了对公存款的稳定增长。2014~2016 年末，该行对公存款余额分别为 289.41 亿元、304.14 亿元和 339.90 亿元，近三年年均复合增长率为 8.37%；对公存款占该行存款总额的比重分别为 45.88%、44.96%和 46.16%。

**表 5：2014~2016 年末江阴银行公司存贷款占比情况**

项目	2014	2015	2016
公司存款余额（亿元）	289.41	304.14	339.90
占全行存款比重（%）	45.88	44.96	46.16
公司贷款余额（亿元）	447.50	453.94	480.02
占全行贷款比重（%）	92.47	91.05	91.39

资料来源：江阴银行，中诚信证评整理

公司贷款业务方面，该行秉承“熟悉的市场、了解的客户”的指导方针，每年根据市场形势的变化，明确公司业务的市场定位策略，制订和调整信贷投向政策和行业组合政策。目前，该行公司贷款的核心客户群为相对成熟或成长较快的中小型企业。贷款产品方面，针对中小型企业的经营特点，

该行推出了一系列特色公司贷款产品，如商标专用权质押贷款、专利权质押贷款、股权质押贷款、应收账款质押贷款、大学生创业贷款及拍卖贷等，有效缓解企业融资难问题。2016 年，该行建立和完善银银合作机制，加快推进“小银团”合作。2014~2016 年末，该行公司贷款和垫款（含票据贴现）分别为人民币 447.50 亿元、453.94 亿元及 480.02 亿元，近三年年均复合增长率为 3.57%；公司贷款和垫款占该行贷款总额的比例分别为 92.47%、91.05%和 91.39%。从贷款行业分布来看，截至 2016 年末，该行公司贷款占比前三位的行业分别为制造业、批发和零售业以及租赁和商务服务业，合计占对公贷款总额的 67.58%，较 2015 年末下降 2.41 个百分点。其中，制造业贷款占对公贷款的比例为 53.62%，较上年末下降 2.79 个百分点，制造业中排名前三的子行业分别为纺织业、金属制造业、黑色金属冶炼和压延加工业。该行公司贷款行业集中度较高，受国内经济增速放缓、制造业产能过剩以及产业结构调整的影响，众多制造业企业经营状况和财务状况出现恶化，行业风险可能持续增大。

**表 6：2014~2016 年末江阴银行公司贷款行业主要分布**

单位：亿元、%

行业	2014		2015		2016	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
制造业	262.35	58.63	256.03	56.41	257.38	53.62
批发和零售业	35.86	8.01	36.88	8.12	34.36	7.16
租赁和商务服务业	18.41	4.11	24.80	5.46	32.66	6.80
建筑业	16.32	3.65	17.33	3.82	18.38	3.83
水利、环境和公共设施管理业	7.94	1.77	6.02	1.33	13.68	2.85

资料来源：江阴银行，中诚信证评整理

小微金融业务方面，在对江阴地区中小企业深刻理解和长期合作的基础上，该行开发了一大批高成长性的中小企业客户，主要为民营制造业企业。江阴地区民营经济较为发达，拥有众多极具活力的民营中小微企业，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，信贷政策逐步向公司议价能力较强的中小微型企业倾斜，缓解息差收窄压力。授信资源分配上，该行对原有存量客户授

信实行总额控制，将新增授信优先提供给单户授信额度 500 万元以下的小微企业客户，适当向种养大户、专业合作社、家庭农场农业企业的倾斜，并对 500 万元以下小微客户营销实行专项奖励。同时，该行 2013 年开始筹备建设“快贷中心”，快贷中心实行事业部制，专门负责 100 万元以下的小微贷款。2014 年 3 月，该行快贷中心开始试运营，快贷中心针对小微贷款的特征，进一步简化了贷款审批手续和流程，审批及放款更加快捷、高效，强化了该行服务小微企业客户的能力。为贴合市场需求和小微企业拓展要求，该行对符合条件的小微企业推出“循环贷”业务，还建立了“江阴银行小微企业信友联盟”并对会员企业提供“信友贷”免保贷款。2016 年，该行成立小微业务特色支行，完成小微业务城乡布点，并逐步引入大数据分析调信用风险模型。截至 2016 年末，该行小微企业贷款余额为 214.27 亿元，同比增长 6.51%，占该行公司贷款的 44.64%。

国际业务方面，该行主要开展进出口结算和贸易融资，并推出了国内信用证、跨境人民币结算、远期结售汇、进口代付、国际保函、“信保融”等新产品，主要客户群体为当地中小型民营外贸企业。近年来，受世界经济复苏缓慢，外贸形势不容乐观，江阴市经济开局平稳但仍然面临下行压力，外贸企业普遍呈现经营困难态势，尤其是传统纺织服装行业供给量及需求量均出现下降。在此环境下，该行转变现有的经营模式，在跟踪维护现有集团客户，并进行相应规模压缩的同时，逐渐加大对小微企业客户的扶持力度，特别是异地优质客户，给予一定的贸易融资支持。同时该行结合汇率利率形势和企业的结算和融资需求，组合开发收付汇+汇兑通、远期结售汇+融资、国内证+转卖福费廷、即期国内证+买方押汇四个新业务组合。2016 年，该行新开外汇账户 247 户；完成国际结算总量 37.47 亿美元，同比增加 6.98%，国际结算业务笔数列全市银行业第三位；截至 2016 年末，进口押汇余额为 2,400 万美元，全年累计办理 6,690 万美元；出口押汇余额为 150 万美元，全年累计办理 770 万美元。

总体来看，凭借在当地的人缘地缘优势，江阴银行的公司银行业务在江阴市内的竞争能力较强，

市场占比较高。但当地金融业竞争日益激烈，未来需要加强业务创新能力，以不断提升综合金融服务能力和稳定对公客户基础。同时，受区域经济产业结构影响，该行公司贷款行业集中度较高，中诚信证评对此所带来的风险将保持持续关注。

### 个人银行业务

个人银行业务是江阴银行业务发展的根基之一，江阴银行向个人银行业务客户提供的产品和服务包括个人贷款、个人储蓄、中间/代理业务和银行卡服务等。借助人脉、地缘优势及在辖区内较强的客户基础，通过创新产品服务、加强营销等手段，该行实现了个人银行业务的稳定发展。

个人存款业务方面，作为传统优势业务，该行凭借其广泛的网点分布、人缘地缘优势，加强零售条线队伍建设和人员配备，不断提升客户经理的营销技能和服务效率、质量；通过开展阶段性业务竞赛活动及专项促销活动，并加大考核力度，促进储蓄存款任务的达成。2014~2016 年末，该行个人存款分别为 302.35 亿元、332.19 亿元和 352.26 亿元，近三年年均复合增长率为 7.94%；个人存款分别占该行存款总额的 47.93%、49.10%和 47.83%。

个人理财业务方面，针对近年来利率市场化以及居民金融需求日益多元化对银行业存款增长带来的挑战，该行积极推出理财产品以满足客户多元化需求。2014 年 2 月，该行正式推出了柜面理财 POS 转账产品，为基层支行吸储增加了新的渠道。该产品可支持所有带银联标志的借记卡，且转账金额实时到账，具有操作便捷，零手续费、高效安全等特点。该行不断加强自营理财产品研发力度，增发自主理财产品“江银理财”，通过独立发行，逐步提高资产管理部门的投资及风控能力，增加自主品牌的影响力。2016 年，该行共计发售 52 期 338 款理财产品，各类理财产品累计 219.37 亿元，同比增长 61.34%，理财产品的投资方向主要为现金、货币市场工具、银行间及交易所债券类资产。

个人贷款业务方面，该行的个人贷款品种主要包括个人经营性贷款、个人消费贷款和个人住房按揭贷款等。贷款产品方面，该行大力发展保易贷、抵易贷、家庭快贷通、金贷通和惠农抵贷通等小额



特色贷款，满足不同客户群体的贷款需求。此外，该行不断提升其营销及风险识别能力，并以科技为支撑，不断优化贷款流程，推动了个人贷款业务的稳步发展。虽然个人贷款在总贷款中的占比不高，但近年来保持了持续较快增长。2014-2016 年末，该行个人贷款余额分别为 36.42 亿元、44.63 亿元、45.24 亿元，近三年年均复合增长率为 11.45%。截至 2016 年末，该行个人贷款在贷款和垫款总额中的占比为 8.61%。其中，经营贷款余额 32.19 亿元，占比达 71.15%，较上年末提高 0.22 个百分点，是个人贷款中的主要品种，经营贷款主要对象为个体私营业主，主要用于其定向购买商品房、机械设备，以及用于满足生产经营流动资金需求和其他合理资金需求。

为满足客户多样化的金融服务需求，江阴银行不断发展中间业务，以增强综合竞争力。银行卡业务方面，该行为客户提供借记卡、贷记卡、信用卡以及具有银行卡功能的市民卡。该行是江阴地区发卡量及使用范围最广的市民卡的唯一发卡行。市民卡功能较为全面，可代理江南水务水费代缴业务、电信局电信费代缴业务、供电公司电费代缴业务等。截至 2016 年末，该行发放借记卡 285.36 万张、贷记卡 2.88 万张、公务卡 0.39 万张，借记卡存款余额达 58.08 亿元，信用卡透支余额达 23.41 亿元，2016 年实现银行卡业务手续费收入 990.61 万元。基金产品方面，该行于 2011 年 9 月份取得基金代销资格，基金销售系统已于 2012 年 8 月正式上线，并与博时基金管理有限公司开展合作，代理其基金产品的申购及赎回等业务，并开通了基金定投及转换业务，截至 2016 年末，该行营业部和江阴辖内 27 家支行均开展了基金代销业务。

为了向客户提供更加便捷、优质的金融产品和服务，该行积极发展电子银行业务。通过银行卡、网上银行、自助银行、电子银行等渠道，该行为客户提供了高效的电子渠道和结算工具，达到了分流柜面业务的目的，实现了不同银行产品之间的交叉销售。截至 2016 年末，该行网银用户 5.08 万户、手机银行用户 8.35 万户、微信绑卡 6.84 万户，布点农村金融综合服务站 80 个，“全民付”便民缴费平

台覆盖率达 100%，全行业务离柜率和电子银行客户覆盖率分别达到 73.36%、17.00%，分别同比提高 10.71 和 14.07 个百分点。

总体来看，江阴银行在本地具有较为稳固的个人客户基础，个人银行业务具有传统优势和较强竞争力。然而，随着利率市场化的加速推进，银行存款波动扩大、稳定性下降将逐渐成为常态，如何保持储蓄存款优势和稳定市场份额，将是该行未来面临的突出问题；同时，其个人业务的产品和服务也有待持续创新，以面对激烈的同业竞争对该行综合服务能力的挑战。

### 资金及同业业务

为了顺应现代商业银行发展趋势，完善服务功能，在保证资金安全性和流动性的前提下，江阴银行重视并大力发展金融市场业务，提高资金运用效率和收益，作为规模扩张和利润增长的重要增长点。该行的资金业务一直坚持审慎原则，目前主要包括同业拆借、回购、以债券投资为主的证券投资业务等。

从同业业务来看，2016 年，该行新增拆出资金业务，截至 2016 年末，该行对同业债权余额为 21.03 亿元，较 2015 年末增加 72.18%，占总资产的 2.02%，其中，存放同业、拆出资金余额分别为 8.67 亿元和 12.36 亿元。同时，该行主动负债力度亦有所增加，截至 2016 年末，对同业负债余额达 142.11 亿元，较 2015 年末增加 21.56%，占总负债的 14.95%；其中，同业存款、卖出回购金融资产分别为 9.78 亿元和 131.99 亿元，其余为少量拆入资金。该行选择资产规模较大、信用状况较好、业务收益率较高的同业机构，在加强日常业务合作的同时，以期获得关键时刻的流动性支持。

票据业务方面，2016 年，该行仍以直贴为主，此外，该行继续推广“央行票据通”业务，“央行票据通”业务是由中国人民银行无锡市中心支行推出的一项发挥人民银行再贴现导向作用，引导机构扩大对科技产业、“三农”、中小企业支持的金融创新工具，该行全年累计支持辖内小微企业共 102 家，累计为小微企业办理再贴现 7.66 亿元，较 2015 年增加 4.42 亿元。2016 年，该行票据业务直贴发生量

为 148.20 亿元，较上年增加 5.51 亿元；转贴发生量为 8.49 亿元，较上年减少 73.54 亿元。受票据贴现利率平均水平下降影响，该行 2016 年票据业务收入（扣除转贴现利息支出）达 3.10 亿元，同比减少 22.89%。

从证券投资来看，2014~2016 年末，该行证券投资余额分别为 191.54 亿元、257.08 亿元和 379.87 亿元，近三年年均复合增长率为 40.83%；证券投资余额分别占总资产的 22.92%、28.41%和 36.50%。该行投资品种主要以债券为主，截至 2016 年末，该行债券投资、同业存单投资、同业理财投资、资产管理计划投资和基金投资占比分别为 60.10%、11.87%、10.99%、9.19%和 7.84%。债券投资方面，该行根据对债券市场的分析和预测来确定债券投资规模，在确保风险可控的前提下争取更高的收益，截至 2016 年末，该行政府债券、金融债券、企业债券投资占债券投资的比重分别为 77.48%、14.16%和 8.36%，以政府债券投资为主，信用债投资遵循国家产业导向，外部信用等级一般要求 AA-级以上。2015 年开始该行逐步尝试通过债券交易获取更多利润，2016 年，该行债券交割结算量约为 14,078 亿元，在全国农商行系统中排名前列，获得债券交易收益 1.07 亿元。该行计划今后进一步加大债券投资力度，在做好流动性安排的同时，逐步调整优化债券组合，以提升债券资产整体收益率水平。同业存单投资方面，该行同业存单投资主要合作机构为股份制农村商业银行，期限均在 3 个月以内，收益率在 2.70%-3.85%之间。同业理财投资方面，该行购买的理财产品以非保本为主，主要合作机构为股份制农村商业银行，期限以 1 年为主，收益率在 4.0%-5.0%之间。资产管理计划投资方面，该行投资的资产管理计划的底层资产主要为债券、券商收益凭证和同业存款，2016 年末占比分别为 67.19%、24.90%和 7.91%，期限以 1 年为主，收益率在 4.0%-6.0%之间。基金投资方面，该行基金投资以货币型和债券型为主，收益率在 2.5%-3.5%之间。

表 7：2014~2016 年末江阴银行证券投资组合

单位：亿元

项目	2014	2015	2016
政府债券	166.26	141.05	176.88
金融机构债券	17.15	48.05	32.34
企业债券	5.62	25.12	19.18
同业存单	0.00	6.00	45.08
基金	0.00	0.00	29.77
理财产品	2.50	19.50	41.75
资产管理计划	0.00	17.50	34.92
权益性投资	0.04	0.04	0.04
减：投资减值准备	(0.03)	(0.19)	(0.10)
<b>证券投资合计</b>	<b>191.54</b>	<b>257.08</b>	<b>379.87</b>

资料来源：江阴银行，中诚信证评整理

总体来看，该行顺应利率汇率市场化改革趋势，做大做强资金业务，确保流动性安全，做厚自营业务利润，优化调整投资组合结构，进一步发展代客业务，取得了较好的经营成果。

## 风险管理

### 风险管理架构

近年来江阴银行不断推进风险管理的体制改革，从风险治理层面到具体的风险管理方法上均得到了不断提高，并已基本构建起职责明确、权责清晰的风险管理体系。

在现行风险管理体系下，董事会是该行最高风险管理、决策机构，负责审批风险管理的战略、政策和程序，确定该行可以承受的总体风险水平，督促高层采取必要的措施识别、计量、监测和控制各种风险，监控和评价风险管理的全面性、有效性以及高层在风险管理方面的履职情况。董事会下设风险管理委员会、审计委员会和关联交易控制委员会三个委员会开展风险管理工作。经营管理层下设六个风险管理相关的专业委员会，包括：资产负债管理委员会、贷款审查委员会、财务管理委员会、金融科技管理与创新委员会、内控管理委员会和采购与招标委员会。主要执行董事会确定的风险管理政策，了解掌握经营过程中的风险水平及管理状况，风险管理工作由行长负责，行长直接向董事会汇报，其他高级管理人员予以协助。行长不直接参与审贷业务，但有权否决贷款审查委员会批准的贷

款及授信业务。日常风险管理职能由总行层级的相关部门负责实施，其中风险管理部负责该行的授信审批，同时也是该行全面风险的统筹管理部门，负责协调该行风险管理相关部门的工作，并向经营管理层的四个专业委员会进行汇报；信贷管理部负责全行信贷管理政策的实施执行，信贷业务的审查审核，贷中及贷后管理，并负责贷款的发放；财务部负责该行的资产负债管理，金融同业部负责该行流动性风险、市场风险限额的管理；运营管理部、稽核审计部和合规管理部主要负责相关操作风险、合规风险的监督管理。同时，该行总行层面成立4个风险处置小组，分别负责信用风险、市场风险、流动性风险和操作风险的监控和处置。

该行流动性风险及市场风险的管理职能均集中在总行层面，对分支机构的风险管理主要涉及信用风险、操作风险及合规风险这三类风险的监督管理。具体来看，总行风险管理部负责直接监督、评价、控制和指导其他分支行和营业部的风险管理工作；经营单位可以直接向总行风险管理相关部门报告，遇有重大风险事件，可随时进行专项报告。此外，该行按照业务线开展业务经营管理，基层分支机构的每一经营单位在业务上接受总行业务线的集中管理，总行对经营单位的业务操作进行过程管理，实施关键风险点控制。支行一名副行长兼任合规风险管理员，履行对所在支行的合规监督职能。

### 信用风险管理

信用风险是银行所面临的主要风险之一，是指借款人到期不能或不愿履行还贷付息协议而使银行面临贷款损失的可能性。该行面临的信用风险主要来自贷款组合、投资组合、担保和其他支付承诺。

为了管理信用风险，该行采用了标准化的授信政策和流程，风险管理部会同其他相关部门对相关政策流程进行定期检查和更新。对客户的授信，该行遵循“择优扶持、区别对待、动态调整、相对稳定”的原则，于每年年初根据国家、地区经济发展计划及金融市场状况，结合该行的财务状况等，制订信贷政策和指引，并于每年年中对相关信贷政策和指引的有效性进行重新评估和修订后，于下半年组织实施修订后的政策和指引。

授信审批上该行实行审贷分离制度，按照“四岗”运作要求，基层支行设立贷款调查岗、贷款审查岗，成立基层支行贷款会办小组，作为信贷决策岗，基层支行主办会计监督岗；总行设立公司业务部、个人业务部、国际业务部、风险管理部、信贷管理部等作为信贷业务前中后台管理部门，成立联合会办小组和贷款审查委员会，分别在授权范围内办理日常信贷审批业务。其中，对于公司业务，100万元以下授信由小微业务部下设的快贷中心审批，100万元（含）-500万元授信由风险管理部审批，500万元（含）-2,000万元授信由联合会办小组审批，2,000万元（含）以上由贷款审查委员会审批，会办结束后报总行行长审阅，总行行长拥有一票否决权。异地支行的信贷审批权限为200万元，异地分行的信贷审批权限为2,000万元。对于个人业务，100万元以下授信由小微业务部下设的快贷中心审批，100万元（含）-300万元授信由风险管理部审批，300万元（含）以上由贷款审查委员会审批，会办结束后报总行行长审阅，总行行长拥有一票否决权。2015年，该行进一步制度化了贷款审查委员会的召开流程和优化了会办策略，明确了联合会办采用不定期集中与非集中的方式开展，实行了限时办贷制度，并在审批流程中增加了前台分管行长的审批节点，研讨分层细化授信权限，试行独立审批人制度，缩短授信审批流程。同时，该行淡化集中授信，避免批量授信的负面效应，利用时间差确保业务的衔接，为强化尽职调查和风险审查创造有利环境，加强授信风险把控。加强关联集团客户授信管理，实行统一申报、审批，运用利率、绩效等政策倒逼大额授信的压降，严控授信风险集中度，有效解决多头授信、跨机构授信弊端。

客户信用等级评定主要采用内部评级体系，并一定程度上参考外部评级，即时信用等级评定由基层分支机构根据信用等级评定标准进行初评，报总行信贷管理部、风险管理部审查和核准。客户评级确定后将作为客户统一授信的主要依据。

针对小微企业贷款和个人贷款的特性，该行引入德国IPC技术，实行客户经理双人实地调查制，通过交叉验证和报表还原技术，考察借款人的偿还

贷款能力和意愿，以借款的第一还款来源为主要还款依据，辅之以抵质押和保证等担保手段，进一步提高小微企业贷款和个人贷款业务的风险识别与防控能力。

在贷后管理上，该行信贷管理部对借款人定期或不定期进行跟踪检查和专项监督，并形成检查报告归入信贷档案资料。按照规定，在贷后 10 个工作日内检查所放贷款的使用情况、实际用途是否相符，在贷后 45 天内必须进行第二次检查，并按要求，如实进行记载。大额贷款按季写出书面跟踪专项检查报告。风险管理部按季检查该行的风险状况和资产质量以及相关核心监管指标，并形成报告提交董事会和高管层。

由于近年不良贷款的快速增长，该行展开多轮全面排查，包括加强重点支行信贷管理、开展企业担保圈贷款风险排查、开展存量贷款风险排查、开展政府债务摸底核对。同时，持续加强对重点贷款的管理，一是强化政府平台贷款名单制管理，加强分期还款计划的落实并适时压降，二是审慎发放房地产开发贷款，三是加强对纺织服装、机械制造、批发零售等重点投放行业的调研分析和风险监测，建立专职联系人制度，及时反馈相关贷款情况，有序实施重点行业授信限额，同时优化担保结构，增强风险缓释。

该行不良信贷资产实行基层分支机构、资产保全全部双线监控、报告制度，分别建立不良信贷资产监管台账，实时监测和报告不良信贷资产变动情况。合规部负责不良贷款的责任认定和责任追究的职能部门。不良贷款处置方面，按季通报不良贷款增减变化情况、清收任务完成情况，并与有关奖惩规定、经营目标考核挂钩。不良贷款上划由资产保全全部集中管理后，原责任人继续负催收责任，同时资产保全全部加强对催收情况的检查。近年来，该行加大核销、现金催收、法律诉讼等清收力度，收回或消化历史遗留不良贷款，有效改善了资产质量。

总体上看，江阴银行现有信用风险管控模式对防范信用风险起到了较好的作用。由于宏观经济下行，该行应继续加强信用风险控制力度。此外，未来随着该行经营区域范围的扩大，该行应对不同区

域的信用环境和企业风险加强研究，并加强对分支机构尤其是异地分支机构的风险管控，以保证在扩大经营的同时有效地控制风险。

### 市场风险管理

市场风险是指因市场价格出现不利变动而使银行表内和表外业务发生损失的风险，主要包括利率风险、汇率风险及其它价格风险。江阴银行外汇敞口很小，市场风险主要为利率风险。

该行风险管理委员会负责制定市场风险管理策略和政策，高管层下设的资产负债委员会负责执行市场风险管理策略和政策，规范市场风险管理流程，负责监督财务部、风险管理部以及金融同业部日常的市场风险管理。该行市场风险管理的目标是：通过将市场风险控制在商业银行可以承受的合理范围内，实现经风险调整的收益率最大化。目前，该行承受的市场风险主要来自于该行的资产负债的重定价期限的错配，各外币的头寸敞口以及该行投资及交易头寸的市值变化。为提高市场风险管理能力，该行已开发资产负债管理系统，并计划进一步调整改善市场风险管理的组织结构。

对利率风险的管理方面，该行财务部负责识别、量化、监控整体利率风险，风险管理部负责监测该行潜在利率风险损失限额，金融同业部负责调整资产、负债的风险敞口、缺口或久期。该行对银行账户的利率风险进行缺口分析、久期分析等数量分析。该行通过利用上述数据进行压力测试，以衡量利息变化对该行资本金及利息收入的影响。对于交易性银行账户，该行采用 VaR 衡量模拟利率变动情况下投资组合的风险暴露。风险管理部负责监控该行投资组合 VaR 值与实际损失的差异。汇率风险主要由国际业务部负责管理，该行尽量使每种币种的借贷相互匹配，限制该行的汇率风险敞口，必要时可以在外汇市场上采用相关衍生金融工具，如外汇远期，来进行对冲；原则上该行实现外币交易零头寸管理，及时平盘交易消除风险敞口。

总体来看，江阴银行市场风险管理架构和工具能够满足现时要求。随着今后业务的拓展及利率市场化的推进，其市场风险管理的人才培养、识别评估还需加强。

## 流动性风险管理

保持资产流动性是银行的经营目标之一，也是银行持续生存的根本。商业银行的流动性风险主要来源于资产负债期限结构不匹配，通常情况下表现为短期资金的长期运用。流动性资产可以由银行内部资产与负债的配置提供，也可以在货币市场上融通。

江阴银行董事会承担流动性风险管理的最终责任，高级管理层负责流动性风险的具体管理工作，风险管理部、稽核审计部、财务部、公司业务部等部门分别负责各自业务中的流动性风险管理相关职责。

该行制定了《流动性风险管理制度》，以规范识别、计量、监测和控制流动性风险的管理。流动性风险的日常管理主要遵循比例管理、资产多元、合理备付、加强监测的原则，采用了一系列流动性指标来评价和监控该行的流动性风险，确保其资产负债管理委员会、经营管理层、风险管理委员会能够及时了解流动性指标。该行流动性风险管理包括但不限于现金流管理、流动性风险识别计量和监测、流动性风险限额、负债和融资管理、日间流动性风险管理、压力测试、应急计划、对影响流动性风险的潜在因素以及其他类别风险对流动性风险的影响进行持续监测和分析。该行制定了相应的流动性管理方案，具体措施有：保持负债稳定性，确保核心存款在负债中的比重；设置一定的参数和限额监控和管理全行流动性头寸，对全行流动资金在总行集中管理、统一运用，该行规定 500 万元以上的大额资金进出须在清算后及时上报金融同业部，由金融同业部汇总全行资金进出情况，做好相应的头寸调控，避免造成资金头寸赤字或因紧急融资而增加资金成本；保持适当比例的现金及中央超额存款准备金、同业往来、流动性高的债权性投资，参与公开市场、货币市场和债券市场运作，保证良好的市场融资能力；建立流动性预警和应急预案；建立流动性管理信息系统。此外，该行要求并督促辖内各分支机构加强与客户的沟通，掌握客户大额资金的进出动向，确保该行的资金头寸调度安排；加强资产负债结构管理，全行贷款由信贷管理部集中

发放，以有效提高存贷款期限匹配；对于中长期贷款的还款期限，根据项目进度和资金回收情况合理制订还款计划。

总体来看，江阴银行初步建立了与其业务规模、性质和复杂程度等相适应的流动性风险管理体系。随着监管部门对流动性风险管理的重视和加强，该行流动性风险管理的手段和工具还需进一步丰富完善。

## 操作风险管理

操作和合规风险是指由于内部程序、人员、系统的不完善或失误，或外部事件造成直接或间接损失的风险。由于目前多数银行信用风险的发生是由操作风险导致，因此操作风险的控制已经成为银行内控管理的主要问题。

江阴银行操作风险管理的目标是：降低操作风险的不确定性，将操作风险控制在可接受的合理范围内；提高服务效率，实现流程优化；降低管理成本，提高收益水平；降低突发性事件的冲击，保证业务正常和持续开展。在组织机构上，该行建立了在董事会确定的操作风险管理政策指导下和经营管理层领导下的、以三道防线为基础的、层次化的操作风险管理架构：董事会为操作风险管理的最终负责人，其授权下设的风险管理委员会履行操作风险管理的职责，经营管理层领导全行的操作风险管理工作，基层分支机构管理层负责本机构范围内的操作风险管理，基层分支机构行长是操作风险管理的第一责任人。业务管理方面，基层分支机构与总行前台各业务拓展部门作为防范操作风险的第一道防线，是本部门条线操作风险的直接承担者和管理者，负有对操作风险进行管理的第一责任。信贷管理部、运营管理部、财务部作为防范操作风险的第二道防线，负责全行操作风险检查、审核和督促。合规部、风险管理部、稽核审计部和监察部门作为防范操作风险的第三道防线，其中合规部负责对全行合规政策、操作风险管理制度的修订与完善，统筹操作风险管理体的构建；风险管理部负责对操作风险管理工作进行监测、评估和提供支持；稽核审计部负责对操作风险管理体的运行情况进行审计，并依照规定揭示和报告审计过程中发现的问



题；监察部门对有关案件进行查处和责任认定，并对有关责任人进行问责。根据内控管理需要，2015年该行共修订管理制度341项（其中新增22项）、操作流程368项（其中新增4项），进一步规范了内部管理要求和业务操作规程。

此外，该行还建立了操作风险报告制度，要求各业务条线、各基层分支机构按照既定的报告范围、报告路线、报告体例、报告限额进行操作风险事件的报告。操作风险报告制度的实行，有利于根据损失的分布情况发现操作风险控制薄弱的环节，并与操作风险控制自我评估的结果进行相互验证，在一定程度上检验操作风险控制自我评估工作的质量。

内控合规风险管理方面，主要涉及违规行为的报告及监控、反洗钱工作以及关联交易管理三个方面。合规管理部统筹组织全行合规风险管理工作，并在全行各条线、各层面设立了合规管理联络员，负责日常合规咨询，合规工作统筹，合规执行情况检查和合规政策执行情况的反馈等工作。同时，该行仍在不断推进内控集中化建设，计划逐步集中各个业务后台，建立共享的运营服务，提高工作效率、强化操作与合规风险管理。

总体来看，江阴银行管理层级精简，目前的操作风险管理架构基本可以满足各项操作风险的控制要求，但随着该行业务和机构规模的不断扩张、分支机构的设立，该行的操作风险管理体系仍然需要大力完善。

## 公司治理和管理架构

### 公司治理

基于转制前农联社的股权结构特点，江阴银行股权较为分散，主要为当地法人和自然人，2016年8月，该行在深圳证券交易所首次公开发行2.09亿股，截至2017年3月末，该行股份总数为17.67亿股，股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人。

表 8：截至 2017 年 3 月末前十大股东持股情况

股东名称	持股比例 (%)
江阴长江投资集团有限公司	4.36
江阴新锦南投资发展有限公司	4.29
江苏省华贸进出口有限公司	4.26
江阴市长达钢铁有限公司	4.25
江阴市华发实业有限公司	3.93
江阴市爱衣思团绒毛纺有限公司	3.45
江阴市振宏印染有限公司	3.41
海澜集团有限公司	3.28
无锡市嘉亿商贸有限公司	3.20
江阴法尔胜钢铁制品有限公司	2.58
<b>合计</b>	<b>37.01</b>

资料来源：江阴银行年报，中诚信证评整理

在公司治理架构方面，江阴银行一直根据商业银行和上市公司的治理要求，以“三会一层”为主体，建立并不断完善股东大会、董事会、监事会和高级管理层独立运作、有效制衡的公司治理结构。股东大会是江阴银行的最高权力机构，董事会作为股东大会的执行机构，对股东大会负责。目前董事会由11名董事组成，其中独立董事4名、内部执行董事3名、外部股东董事4名。董事会下设7个专业委员会，分别为战略发展委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、审计委员会、提名及薪酬管理委员会、三农金融服务委员会和金融消费者权益保护委员会，其中风险管理委员会、关联交易控制委员会和审计委员会的主任委员均由独立董事担任。目前江阴银行监事会由9名监事组成，其中股东监事3名、外部监事3名、职工监事3名。监事会下设审计监督委员会和提名委员会，均由外部监事担任专业委员会主任委员。目前江阴银行设行长1名、副行长5名，行长具体负责日常经营管理事务，对董事会负责。管理层下设包括资产负债管理委员会、贷款审查委员会、财务管理委员会、全面预算管理委员会、内控管理委员会、信息科技管理与创新委员会、采购与招标管理委员会等8个专业委员会，主要负责重大经营事项的审议和决策支持。

江阴银行为规范该行关联交易行为，控制关联交易风险，促进该行安全、稳健运行，制定了《江苏江阴农村商业银行关联交易管理办法》，规定对

该行在经营管理过程中发生的一般关联交易，按该行内部授权程序审批，报关联交易控制委员会备案；对重大关联交易，应当由该行的关联交易控制委员会审查后，提交董事会批准；对特别重大关联交易，应当由该行的关联交易控制委员会审查，经董事会审核后提交股东大会批准。截至 2016 年末，该行全部关联方贷款余额占资本净额的比例为 3.05%，最大单一关联方贷款余额占资本净额的比例为 1.49%，均符合监管要求。

总体来看，该行按照上市银行的标准建立了较为完备的公司治理结构，有效提升该公司的治理水平。未来，该行专业委员会的职能在实际运作过程中还有待进一步发挥，随着该行业务规模的不断扩大，提升经营决策的专业性科学性至关重要。

### 管理架构

鉴于江阴银行还处于区域化扩张初期，目前仍采用总行-支行的扁平化管理体系，支行在总行授权范围内行使管理职能，决策机制十分灵活。总行层面，江阴银行构建了较为清晰的前中后台管理架构。具体来看前台部门主要包括公司业务部、小微业务部、国际业务部、金融同业部、创新金融部等，中后台管理部门主要包括运营管理部、信贷管理部、风险管理部、合规部、稽核审计部、科技开发部、科技管理部、财务部、资产保全部、对外机构管理部、保卫部、行政部、监察室、人力资源部、行长办公室等。截至 2017 年 3 月末，该行在江阴地区共拥有 1 家营业部、27 家支行和 51 家分理处，另在江阴市之外设有 7 家异地支行和 1 家异地分行，此外，该行参股江苏靖江农村商业银行，控股宣汉诚民、兴化苏南、海口苏南、双流诚民和句容苏南 5 家村镇银行。该行首家异地分行常州分行于 2016 年底开业，目前暂未下设支行，未来该将逐步完善总-分-支管理架构。目前来看，该行分支机构的管理架构较为简单，除信贷业务有相应授权外，其他中后台业务均由总行集中负责。

总体来看，江阴银行已经逐渐完善了前中后台分离的管理架构，这将有助于该行的风险管理和内部控制水平的进一步提升。此外，随着该行跨区域经营步伐的加快，中后台集中化管理的模式将对全

行技术系统的支持能力和总行管理人员的素质提出考验。

### 发展规划

江阴银行在战略层面的规划可以概括为四个方面，即资本运作、管理架构优化、跨区域扩张和差异化发展。资本运作方面，该行 2016 年已完成 IPO 工作的推进，未来该行将试图通过股权投资、金融功能的互补、渠道和客户资源共享、金融产品合作设计开发等方式，开展全方位、多元化战略合作，以进一步提升自身的创新能力、品牌影响力和市场竞争力。

管理架构优化方面，作为总行设立在江阴本地的农商行，依托其良好的地缘优势，江阴银行的区域化经营仍需立足于江阴，并将总行定位成是全行的决策中心、业务中心和经济中心。同时，为了满足“立足江阴、延伸辖外”的区域化经营的需要，该行也在探索总分支的管理体制，通过将经营权下移，使得总行在宏观政策研究和战略决策、产品设计、管理、帮促和监督检查的职能得以突出。未来，总行对于分行或区域性经营管理机构层级，将进一步突出其在风险控制、业务管理和客户服务方面的职能。对于支行、分理处等一线机构则强调其营销职能，以适应“特色化、精细化、多元化”需要。

跨区域扩张方面，该行围绕建设“经营理念先进、公司治理完善、管理体系有效、组织条块协同、运营流程科学、风险控制得力，立足江阴、覆盖江苏、辐射东部的践行普惠金融标杆银行”的总体思路，在现有 1 家异地分行、7 家异地支行、5 家村镇银行、1 家参股银行基础上，视自身资本充足、人才储备、管理与成本可控情况，适度进行对外扩张。

差异化发展方面，其一是立足“三农”，打造中小企业服务中心。充分发挥网点密集度高、覆盖面广、人脉熟、信息来源多的优势，以“服务手段灵活、产品新颖实用、服务手续简洁”为目标，伴随科技信息发展与技术创新，加快推进金融产品和服务方式创新，全面改进和提升中小企业的金融服务水平，强化服务深度，与其他银行实行错位竞争，全力打造中小企业服务中心，深度打造“中小企业伙伴”银行。其二是立足零售业务，秉承“离您最近，

和你最亲”的服务理念，打造普惠金融中心。具体业务上：（1）加快个人银行业务的发展速度，使整体发展水平基本达到国有商业银行水平；部分产品和服务力争形成与其他商业银行的竞争优势；（2）加快机制转换、基础建设和产品创新，不断创新服务渠道，在消费贷款、电子银行、电话银行、手机银行、债券分销、组合服务等部分核心业务上，力争在国内同业中处于前列；（3）加大个人资产、个人支付结算、个人理财及分销等业务的比重，努力扩大利差和手续费收入，在继续巩固个人存款作为全行信贷资金重要来源的基础上，使个人银行业务经营收入比现有水平有所增长。

为了更有效推进上述战略的实施，该行将继续夯实自身的基础条件，其一是提出“科技兴行”，立足核心系统，打造信息科技中心，把加快电子化建设作为提高服务质量和加快传统业务发展的重要技术支撑、拓展新型业务实行可持续发展的重要技术手段、强化经济金融信息监测提高内控管理水平的重要技术保障；其二是强调“人才强行”，通过加大人才引进，加强员工队伍培训，为创新业务发展以及未来的跨区域扩张进行人才储备；其三是注重提升包括公司治理、市场营销、风险管理、内控建设和企业文化建设在内的综合管理水平。

## 财务分析

以下分析主要基于江阴银行提供的经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2014年、2015年和2016年财务报告以及江阴银行提供的未经审计的2017年一季度财务报告。

### 盈利能力及经营效率

近年来，江阴银行的盈利资产规模稳步提升。截至2016年末，公司盈利资产较上年增长15.07%至1,037.92亿元，主要为信贷资产、同业债权和证券投资资产。其中，作为最主要的生息资产，近几年该行贷款规模稳定增长，2014~2016年该行贷款年复合增长率为4.18%，截至2016年末，该行贷款余额525.26亿元，同比增长5.35%；同业债权余额有所波动，截至2016年末，该行同业债权余额21.03

亿元，同比增长72.18%；证券投资规模增速较快，2014~2016年年复合增长率达40.83%，截至2016年末，该行证券投资余额为379.87亿元，同比增长达47.76%。受2015年央行多次下调贷款基准利率影响，2016年该行利息收入/平均盈利资产较上年下降0.69个百分点至4.30%，虽然盈利资产保持增长，但2016年全年利息收入仍同比减少3.85%至41.67亿元。2017年一季度，该行实现利息收入10.05亿元，同比略减1.76%。

融资成本方面，存款一直是该行最主要的融资来源，近三年在总负债中的占比保持在77%以上。受存款基准利率同步下调影响，2016年该行利息支出/平均付息负债比率较2015年下降0.32个百分点至2.21%，但下降幅度较利息收入/平均盈利资产下降幅度收窄，主要受利率市场化推进及区域内竞争加剧影响。受上述因素共同影响，2016年该行净息差为2.33%，较2015年下降0.40个百分点，处于同业较低水平。受息差水平收窄影响，2016年该行全年实现净利息收入22.62亿元，较2015年同比减少4.59%。2017年一季度，该行实现净利息收入4.84亿元，同比减少13.34%。

由于江阴银行以传统存贷款业务为主，利息收入为其收入主要来源，非利息净收入在净营业收入中占比较低，2014~2015年维持在4%-5%之间，2016年，该行处置金融资产获得投资收益1.22亿元，使得当年非利息净收入较2015年增长65.61%至2.02亿元，在净营业收入中占比为8.21%，较2015年上升3.31个百分点。受上述因素共同影响，2016年，该行净营业收入为24.64亿元，同比减少1.15%。2017年一季度，该行非利息净收入为0.65亿元，净营业收入为5.49亿元，同比减少8.36%。

2016年，该行业务费用和员工费用有所增长，同时受收入减少影响，该行2016年成本收入比较2015年上升4.29个百分点至36.03%。受上述因素共同影响，2016年该行拨备前利润较2015年减少1.69%至15.33亿元，拨备前利润/平均风险加权资产为2.42%，较2015年下降0.44个百分点。2017年一季度，该行业务及管理费同比有所增长，同时净营业收入同比减少，成本收入比提升至40.92%。



拨备计提方面，由于不良贷款持续反弹，该行进一步加大拨备费用计提力度，2016年共计提拨备7.18亿元，较2015年同比增长7.00%，拨备费用/拨备前利润为46.88%，较2015年增长3.80个百分点。受上述因素共同影响，2016年该行实现净利润7.67亿元，同比减少5.83%，在净利润减少、总资产和净资产规模扩大的共同影响下，其平均资本回报率和平均资产回报率分别较上年下降2.30和0.15个百分点至9.29%和0.79%。2017年一季度，该行

资产减值损失同比有所减少，最终实现净利润1.79亿元，同比略增0.81%。

表 9：2014~2016 年利差收益状况

	单位：%		
	2014	2015	2016
利息收入/平均盈利资产	5.35	4.99	4.30
利息支出/平均付息负债	2.79	2.53	2.21
净利差	2.57	2.46	2.08
净息差	2.83	2.73	2.33

资料来源：江阴银行定期报告，中诚信证评整理

表 10：2014~2017.Q1 盈利状况

	金额单位：亿元			
	2014	2015	2016	2017.Q1
净利息收入	22.53	23.71	22.62	4.84
非利息净收入	0.94	1.22	2.02	0.65
净营业收入	23.47	24.93	24.64	5.49
减：非利息费用	(9.68)	(9.34)	(9.31)	-
拨备前利润	13.79	15.59	15.33	-
减：贷款损失准备支出	(5.19)	(6.72)	(7.18)	-
营业外收支	0.98	0.12	0.19	0.00
税前利润	9.59	9.00	8.33	1.74
减：所得税	(1.07)	(0.85)	(0.66)	0.04
净利润	8.51	8.15	7.67	1.79
拨备前利润/平均总资产 (%)	1.73	1.79	1.58	-
拨备前利润/平均风险加权资产 (%)	2.81	2.86	2.42	-
平均资产回报率 (%)	1.07	0.94	0.79	-
平均资本回报率 (%)	13.89	11.59	9.29	-

资料来源：江阴银行定期报告，中诚信证评整理

表 11：2016 年盈利能力同业比较

	单位：%				
	紫金农商行	张家港行	昆山农商行	南通农商行	江阴银行
非利息收入占比	8.51	18.47	15.57	49.39	8.21
平均资产回报率	0.89	0.81	0.89	0.48	0.79
平均资本回报率	13.65	9.54	14.26	8.03	9.29
成本收入比	31.86	37.25	36.74	38.06	36.03

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

总体来看，江阴银行受利率市场化、同业竞争激烈、不良资产反弹等多因素共同影响，息差水平及盈利性处于农商行同业较弱水平。未来该行盈利增速和利润率水平仍可能会受到国内经济增速放缓、区域民营经济和外向型经济特性使得该行更易受宏观经济下行和国际贸易形势变化影响、同业竞争加剧等不利因素的影响。

## 资产质量

截至 2016 年末，江阴银行贷款净额、证券投资、现金及持有央行债权和同业债权分别占资产总额的 48.40%、36.50%、10.74%和 2.02%。该行的信用风险主要来自于其证券投资资产和信贷资产。

证券投资方面，截至 2016 年末，该行证券投资总额为 379.87 亿元，占总资产的 36.50%，投资

品种以债券为主，政府债券、金融债券、企业债券占比分别为 46.56%、8.51%和 5.02%，其中，信用债遵循国家产业导向，外部信用评级一般要求 AA 以上。2016 年，该行增加对同业存单、同业理财产品、资产管理计划的投资，同业存单投资占比较 2015 年末上升 9.54 个百分点至 11.87%，同业理财产品和资产管理计划投资占比分别提升至 10.99% 和 9.19%。理财产品主要合作机构为股份制农村商业银行，收益率在 4.0%-5.0%之间，资产管理计划主要投向债券，其中包含券商受益凭证等非标准化资产，但目前占比较小。同时，2016 年该行新增基金投资，年末余额占比为 7.84%，基金类型以货币型和债券型为主，收益率在 2.5%-3.5%之间。总体来看，证券投资资产信用风险较可控。

信贷资产方面，江阴银行成立初期历史不良包袱沉重，1995 年信用联社独立运行时的不良贷款余额为 9.2 亿元，不良率高达 50.27%。后经过该行逐步清收消化，2001 年成立农商行时不良贷款仍为 8.74 亿元，不良贷款率 24.68%。成立农商行后，江阴银行坚持在发展中消化历史包袱，大力清降、盘活不良资产，高标准制定信贷管理制度，不良贷款下降明显。

近年来，受宏观经济下行等内外部经济环境的影响，该行不良贷款余额出现逐年上升的趋势，

2014~2016 年不良贷款年复合增长率为 16.97%，2016 年，该行共处置不良贷款 11.16 亿元，包括收回 2.87 亿元、核销 4.59 亿元以及转让给资产管理公司 3.70 亿元，截至 2016 年末，该行不良贷款余额达到 12.66 亿元，较上年末增加 1.84 亿元，不良贷款率为 2.41%，较 2015 年末上升 0.24 个百分点。截至 2017 年 3 月末，该行不良贷款余额小幅增长至 12.92 亿元，不良贷款率为 2.41%。其不良贷款上升主要有三方面原因：首先，该行最主要的客户群体中小微企业在资产与收入规模、经营稳定性、融资能力等方面均处于劣势地位，抗风险能力相对较弱；其次，贷款地区集中度较高，受政策限制的影响，该行分支机构主要处于江阴地区，可供选择的客户群较小，且贷款质量对江阴地方经济发展状况的依赖度较高；最后，部分行业信用风险暴露，不良贷款主要集中在制造业。

计提准备方面，由于不良贷款持续上升，该行继续增加拨备计提力度，2016 年全年共计提 7.18 亿元，较上年增长 7.00%。截至 2016 末，该行拨备覆盖率为 170.14%，较 2015 年末提升 0.42 个百分点。截至 2017 年 3 月末，该行拨备覆盖率进一步提升至 174.88%，较上年末增加 4.74 个百分点。在国内经济增长放缓的环境下，该行资产质量仍面临较大压力。

表 12：2014~2017.3 贷款五级分类情况

	2014		2015		2016		2017.3	
	金额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	459.60	94.98	474.03	95.08	498.06	94.82	511.22	95.17
关注类	15.07	3.11	13.71	2.75	14.54	2.77	13.03	2.43
次级类	8.72	1.80	8.46	1.70	4.99	0.95	5.73	1.07
可疑类	0.23	0.05	1.82	0.37	6.58	1.25	6.02	1.12
损失类	0.30	0.06	0.54	0.11	1.09	0.21	1.18	0.22
客户贷款总计	483.92	100.00	498.57	100.00	525.26	100.00	537.17	100.00
不良贷款余额	9.25		10.82		12.66		12.92	
不良贷款比率	1.91		2.17		2.41		2.41	

资料来源：江阴银行定期报告，中诚信证评整理

表 13：2016 年末资产质量及拨备水平同业比较

	紫金农商行	张家港行	昆山农商行	南通农商行	江阴银行
不良贷款余额	12.43	8.71	5.84	7.81	12.66
不良贷款率	1.98	1.96	1.63	2.49	2.41
贷款呆账准备金	30.11	15.70	19.74	12.19	21.54
不良贷款拨备覆盖率	242.25	180.36	338.24	155.99	170.14

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

截至 2016 年末，该行最大单一客户贷款/资本净额比例为 4.72%，最大十家贷款/资本净额比例为 35.21%，分别较上年提升 0.42 和 5.50 个百分点。截至 2017 年 3 月末，该行最大单一客户贷款/资本净额比例和最大十家贷款/资本净额比例分别为 4.06%和 34.50%，较上年末均有所下降。贷款集中度指标均符合监管要求。

表 14：2014~2017.3 贷款客户集中度

	2014	2015	2016	2017.3
最大单一贷款/资本净额	4.18	4.30	4.72	4.06
最大十家贷款/资本净额	29.78	29.71	35.21	34.50

资料来源：江阴银行定期报告，中诚信证评整理

贷款担保方式方面，因为贷款客户多为中小企业，该行主要以保证贷款和抵押贷款为主。截至 2016 年末，保证贷款占总贷款余额的 45.32%，抵押贷款占 32.65%，质押贷款占 3.04%，信用贷款占 1.04%。担保贷款面临着担保机构财务实力不足所带来的风险。

表 15：2014~2016 年末按担保类型划分的客户贷款分布

	2014	2015	2016
信用贷款	0.17	1.13	1.04
保证贷款	47.30	42.76	45.32
抵押贷款	33.84	36.37	32.65
质押贷款	2.03	2.08	3.04
银行承兑汇票贴现	16.66	17.66	17.96
合计	100.00	100.00	100.00

资料来源：江阴银行定期报告，中诚信证评整理

总体来看，受近两年国内经济增速放缓的影响，江阴银行部分地区或行业的资产质量有所下降，同时该行贷款行业集中度及前十家贷款集中度较高，未来不良的变化趋势需保持密切关注。受拨备计提力度加大影响，该行拨备覆盖率略有提高，

但未来仍需增提拨备以增强对经济波动的抵御能力。

### 流动性

公司的资金来源主要为客户存款，截至 2016 年末，该行客户存款占总融资的比例为 79.73%。从存款客户结构来看，该行个人存款占比维持在较高水平，截至 2016 年末，该行个人存款在总存款的比重为 47.83%，较 2015 年下降 1.27 个百分点。从期限结构来看，截至 2016 年末，该行定期存款占总存款的比重为 55.74%，较 2015 年下降 2.29 个百分点。总体来看，该行个人存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好。

从资产负债结构来看，2016 年末该行总贷款/总存款的比例为 71.33%，较 2015 年末下降 2.36 个百分点。非信贷资产配置方面，截至 2016 年末，江阴银行同业债权为 21.03 亿元，同业负债为 142.11 亿元，同业债权/同业负债为 14.79%，属资金融入方，短期流动性压力较大。此外，随着投资渠道的进一步放宽，2016 年该行较大幅度增加对同业存单、同业理财产品、资产管理计划及基金等的投资，年末证券投资占比进一步提高，达到 36.50%，较 2015 年末增长 8.08 个百分点，但仍以流动性较强的政府债券、金融债券和同业存单为主，占比达 66.94%。

总体来看，该行资产负债配置能满足流动性需求，存款稳定性较强，但近两年该行同业资金存在错配，对该行的短期流动性管理提出较高要求，考虑目前该行同业负债的占比不高，且证券投资中高流动性的债券占比较大，流动性较好，整体流动性风险可控。

表 16: 2014~2016 年末存款结构

单位: 亿元、%

	2014		2015		2016	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司存款	289.41	45.88	304.14	44.96	339.90	46.16
个人存款	302.35	47.93	332.19	49.10	352.26	47.83
其他存款	39.08	6.19	40.20	5.94	44.25	6.01
<b>客户存款合计</b>	<b>630.83</b>	<b>100.00</b>	<b>676.53</b>	<b>100.00</b>	<b>736.41</b>	<b>100.00</b>

资料来源: 江阴银行定期报告, 中诚信证评整理

### 资本充足性

按照新巴塞尔协议的要求, 银行的预期损失应该通过提取准备金弥补, 而非预期损失则通过资本金加以补偿。因此, 银行风险承受能力的高低一方面取决于准备金的充足程度, 另一方面取决于资本充足水平的高低。

江阴银行自成立起曾历经多次增资扩股和利润转增资本, 2016 年 8 月, 公司在深圳证券交易所首次公开发行 2.09 亿股, 募集资金总额 9.72 亿元, 及时补充了发展所需的核心资本, 截至 2016 年末, 该行注册资本金增加至 17.67 亿元, 核心一级资本充足率和资本充足率分别为 13.08% 和 14.18%。截至 2017 年 3 月末, 该行核心一级资本充足率和资本充足率分别小幅下降至 12.68% 和 13.87%, 上述指标均符合监管要求。

表 17: 2014~2017.3 资本结构

单位: 亿元、%

	2014	2015	2016	2017.3
核心(一级)资本净额	65.15	74.81	89.71	89.85
资本净额	70.56	81.31	97.27	98.26
核心(一级)资本充足率	12.85	12.87	13.08	12.68
资本充足率	13.92	13.99	14.18	13.87
资本资产比率	7.83	8.30	8.66	8.72

注: 资本充足率、核心(一级)资本充足率系根据中国银监会《商业银行资本管理办法(试行)》计算

资料来源: 江阴银行定期报告, 中诚信证评整理

整体来看, 由于业务的增长, 公司资本补充的压力将持续存在, 但作为上市银行, 江阴银行具有较为多元化的资本补充渠道。

### 本次可转换公司债券偿还分析

从江阴银行的资产结构来看, 2016 年末贷款净额占总资产的比重为 48.40%; 证券投资占总资产比

重的 36.50%, 其中变现能力较好的政府债券、金融债券和同业存单占比为 66.94%, 理财产品、资产管理计划和基金在总投资中占比为 28.02%; 现金及存放央行款项占总资产的比重为 10.74%; 同业债权资产占总资产的 2.02%。

总体来看, 公司资产流动性和资产质量较好, 资产减值的风险较小。从 2016 年末的债务结构来看, 同业负债占总负债的比重为 14.95%; 该行 77.46% 的负债来源于存款, 且定期存款占比超过 55%, 存款稳定性较好。

从公司实际的运营情况和流动性风险管理的能力来看, 其流动性比较充足。我们认为公司在本次可转换公司债券存续期内出现破产清算以及无法清偿其他负债的可能性很低, 因此对本次可转换债利息的给付出现违约的风险很低。

### 结论

综上, 中诚信证评评定江苏江阴农村商业银行股份有限公司主体信用等级为 AA<sup>+</sup>, 评级展望为稳定; 评定“江苏江阴农村商业银行股份有限公司 2017 年可转换公司债券”信用等级为 AA<sup>+</sup>。

## 关于江苏江阴农村商业银行股份有限公司 2017年可转换公司债券的跟踪评级安排

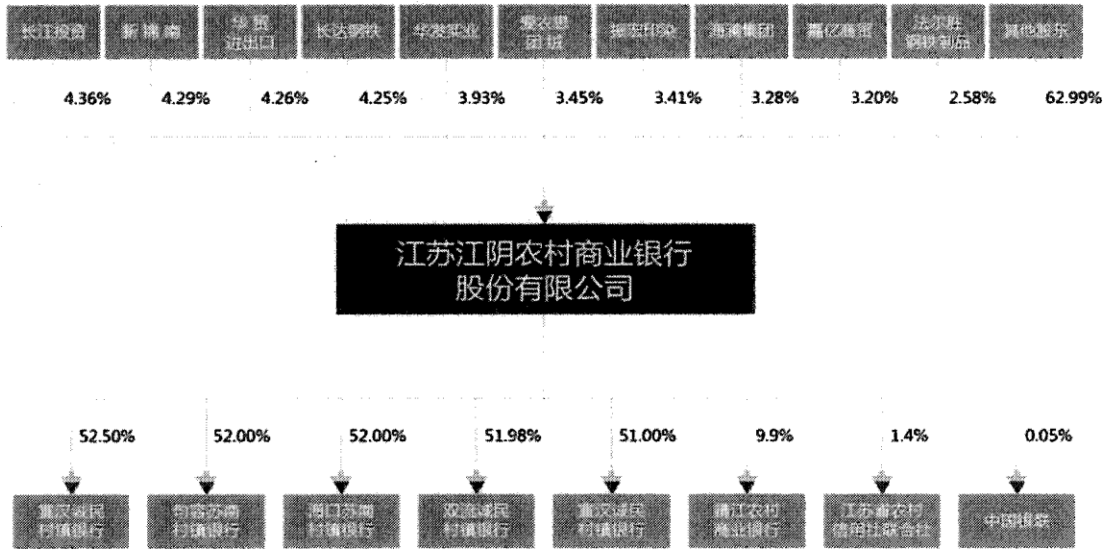
根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本次债券信用等级有效期内或者本次债券存续期内，持续关注本次可转债发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化等因素，以对本次债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，本公司将于本次债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级。此外，自本次评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本次债券有关的信息，如发生可能影响本次债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

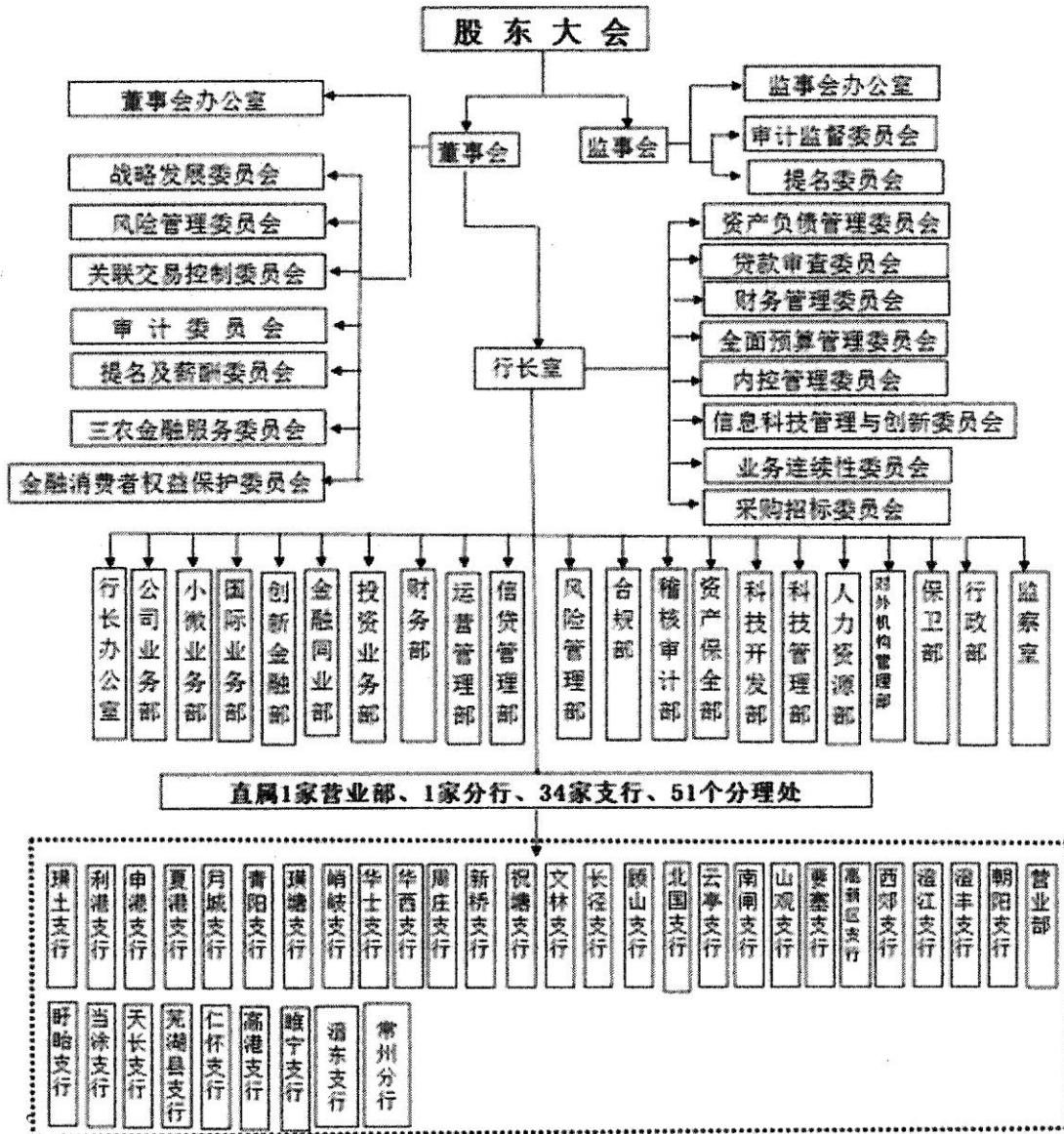
本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站（[www.ccxr.com.cn](http://www.ccxr.com.cn)）和证券交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用等级或公告信用等级暂时失效。

附一：江苏江阴农村商业银行股份有限公司股权结构图（截至 2017 年 3 月 31 日）



附二：江苏江阴农村商业银行股份有限公司组织结构图（截至 2017 年 3 月 31 日）





**附三：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)	2014	2015	2016	2017.3
现金及对中央银行的债权	12,927.06	13,410.17	11,176.47	9,617.25
对同业债权	2,955.48	1,221.13	2,102.53	2,401.80
证券投资	19,154.24	25,707.80	37,986.55	38,465.59
贷款总额	48,391.86	49,856.57	52,526.12	53,717.20
减：贷款损失准备	(1,591.03)	(1,836.87)	(2,153.75)	(2,370.18)
贷款净额	46,800.83	48,019.69	50,372.36	51,347.03
关注贷款	1,507.23	1,371.11	1,453.79	1,303.15
不良贷款（五级分类）	925.17	1,082.31	1,265.86	1,291.92
总资产	83,586.44	90,478.41	104,084.89	104,339.98
风险加权资产	50,707.98	58,131.05	68,573.40	70,864.03
存款总额	63,083.42	67,653.21	73,641.40	75,574.99
向中央银行借款	474.11	556.59	407.47	285.09
对同业负债	11,420.88	11,690.70	14,211.30	14,196.28
借款及应付债券	0.00	0.00	4,104.86	2,556.01
总负债	77,038.96	82,964.24	95,071.98	95,236.99
总资本	6,547.48	7,514.17	9,012.91	9,102.99
净利息收入	2,252.72	2,370.54	2,261.75	484.01
手续费及佣金净收入	55.62	53.86	49.62	15.88
汇兑净损益	12.49	17.06	23.61	1.97
公允价值变动损益	0.00	15.79	(29.10)	(4.94)
投资净收益	24.19	29.03	146.24	48.89
其他净收入	1.88	6.38	11.87	3.66
非利息净收入	94.18	122.12	202.24	65.46
净营业收入合计	2,346.90	2,492.66	2,463.99	549.47
业务及管理费用（含折旧）	(849.34)	(791.15)	(887.88)	(224.86)
拨备前利润	1,379.34	1,558.85	1,532.54	-
贷款损失准备支出	(518.88)	(671.50)	(718.48)	-
税前利润	958.53	899.54	833.30	174.46
净利润	851.36	814.93	767.39	178.52



## 附四：江苏江阴农村商业银行股份有限公司主要财务指标

	2014	2015	2016	2017.3
<b>增长率 (%)</b>				
贷款总额	9.41	3.03	5.35	2.27
不良贷款	75.22	16.99	16.96	2.06
贷款损失准备	27.34	15.45	17.25	10.05
总资产	9.92	8.25	15.04	0.25
总资本	14.66	14.76	19.95	1.00
存款总额	8.15	7.24	8.85	2.63
净利息收入	3.50	5.23	(4.59)	-
拨备前利润	(5.91)	13.01	(1.69)	-
净利润	(17.11)	(4.28)	(5.83)	-
<b>盈利能力 (%)</b>				
净息差	2.83	2.73	2.33	-
拨备前利润/平均风险加权资产	2.81	2.86	2.42	-
拨备前利润/平均总资产	1.73	1.79	1.58	-
平均资本回报率	13.89	11.59	9.29	-
平均资产回报率	1.07	0.94	0.79	-
平均风险加权资产回报率	1.73	1.50	1.21	-
非利息收入占比	4.01	4.90	8.21	11.91
<b>营运效率 (%)</b>				
成本收入比	36.19	31.74	36.03	40.92
资产费用率	1.21	1.07	0.96	-
<b>资本充足性 (%)</b>				
核心（一级）资本充足率	12.85	12.87	13.08	12.68
资本充足率	13.92	13.99	14.18	13.87
资本资产比率	7.83	8.30	8.66	8.72
<b>资产质量 (%)</b>				
不良贷款率	1.91	2.17	2.41	2.41
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	5.03	4.92	5.18	4.83
关注贷款/不良贷款	162.91	126.68	114.85	100.87
不良贷款拨备覆盖率	171.97	169.72	170.14	174.88
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	65.41	74.87	79.19	91.33
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	11.37	11.57	11.34	11.26
贷款损失准备/总贷款	3.29	3.68	4.10	4.41
最大单一客户贷款/资本净额	4.18	4.30	4.72	4.06
最大十家客户贷款/资本净额	29.78	29.71	35.21	34.50
<b>流动性 (%)</b>				
高流动性资产/总资产	31.78	31.75	36.59	35.06
总贷款/总存款	76.71	73.69	71.33	71.08
(总贷款-贴现)/总存款	63.93	60.68	58.51	58.50
净贷款/总资产	55.99	53.07	48.40	49.21
总存款/总融资	84.14	84.67	79.73	81.60
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(17.55)	(18.21)	(18.60)	(18.73)

**附五：商业银行主要财务指标计算公式**

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+汇兑净收益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入

净营业收入=利息净收入+非利息净收入

非利息费用=营业费用(含折旧)+营业税金及附加+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(含交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资)

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+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]

资本资产比率=(归属于母公司股东权益+少数股东权益)/资产总额

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+贵金属+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

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

**附六：信用等级的符号及定义**
**债券信用评级等级符号及定义**

等级符号	含义
AAA	债券信用质量极高，信用风险极低
AA	债券信用质量很高，信用风险很低
A	债券信用质量较高，信用风险较低
BBB	债券具有中等信用质量，信用风险一般
BB	债券信用质量较低，投机成分较大，信用风险较高
B	债券信用质量低，为投机性债务，信用风险高
CCC	债券信用质量很低，投机性很强，信用风险很高
CC	债券信用质量极低，投机性极强，信用风险极高
C	债券信用质量最低，通常会发生违约，基本不能收回本金及利息

注：除 AAA 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

**主体信用评级等级符号及定义**

等级符号	含义
AAA	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体在破产或重组时可获得的保护较小，基本不能保证偿还债务
C	受评主体不能偿还债务

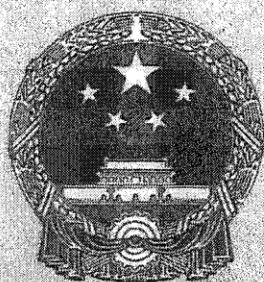
注：除 AAA 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

**评级展望的含义**

正面	表示评级有上升趋势
负面	表示评级有下降趋势
稳定	表示评级大致不会改变
待决	表示评级的上升或下调仍有待决定

评级展望是评估发债人的主体信用评级在中至长期的评级趋向。给予评级展望时，中诚信证评会考虑中至长期内可能发生的经济或商业基本因素的变动。





# 营业执照

(副本)

统一社会信用代码 91310118134618359H

证照编号 2900000201612280300

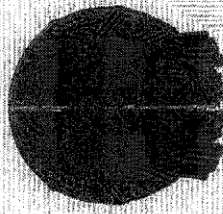
名称 中诚信证券评估有限公司  
 类型 一人有限责任公司(外商投资企业法人独资)  
 住所 青浦区新业路 599 号 1 幢 968 室  
 法定代表人 关敬如  
 注册资本 人民币 5000.0000 万元整  
 成立日期 1997 年 8 月 20 日  
 营业期限 1997 年 8 月 20 日 至 2017 年 8 月 19 日  
 经营范围 证券市场资信评级, 贷款企业资信等级评估, 企业资信评价服务, 企业形象策划, 企业咨询服务, 电子高科技产品开发经营, 附一分支。  
 【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】



登记机关



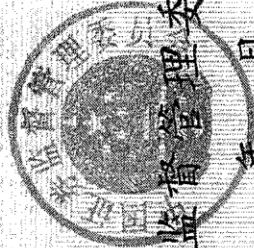
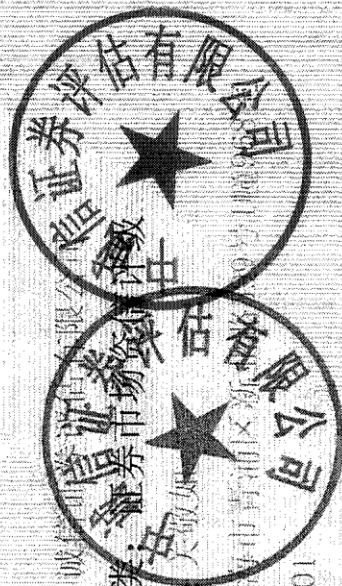
2016 年 12 月 28 日



中华人民共和国

证券市场资信评级业务许可证

公司名称：中诚信证  
业务许可种类：证券资信  
法定代表人：史敬如  
注册地址：上海市青浦区练塘镇  
编号：ZPJ001



中国证券监督管理委员会(公章)

2012年1月20日



**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



郑耀宗，证件号码:310115198409263236，于2007年12月02日参加证券市场基础知识考试，成绩合格

\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息

20073100687301



**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



郑耀宗，证件号码:310115198409263236，于2008年05月25日参加证券投资分析考试，成绩合格

\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息

20083101052004



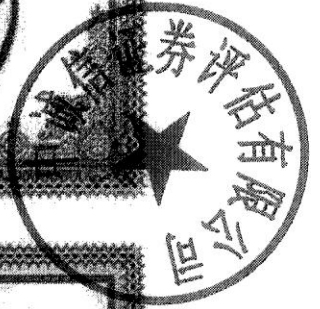
**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



张昕雅，证件号码:331003198912213803，于2009年05月23日参加证  
券市场基础知识考试，成绩合格

\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息

2009053305260101



**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



张昕雅，证件号码:331003198912213803，于2013年11月30日参加证  
券投资分析考试，成绩合格

\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息

20131283240689083



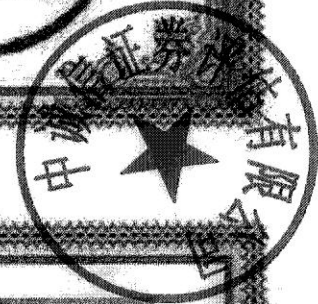
**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



张和，证件号码:32028219890713256X于2013年03月23日参加证券市场基础知识考试，成绩合格

\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息

2013043113573301



**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



张和，证件号码:32028219890713256X于2013年12月01日参加证券投资分析考试，成绩合格

\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息

20131231322766031

