

跟踪评级公告

联合[2018]607号

无锡农村商业银行股份有限公司：


联合信用评级有限公司通过对贵公司主体长期信用状况和贵公司公开发行的可转换公司债券进行跟踪评级，确定：

无锡农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望为“稳定”

无锡农村商业银行股份有限公司公开发行的“无锡转债”的债券信用等级为 AA+

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监： 

二零一八年五月十日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦12层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

无锡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

主体长期信用等级:

上次评级结果: AA+ 评级展望: 稳定

跟踪评级结果: AA+ 评级展望: 稳定

债项信用等级

债券简称	债券规模	债券期限	上次评级结果	本次评级结果	上次评级时间
无锡转债	30 亿元	6 年	AA+	AA+	2017-5-5

跟踪评级时间: 2018 年 5 月 28 日

主要财务数据:

项 目	2016 年	2017 年	18 年 3 月
资产总额 (亿元)	1,246.33	1,371.25	1,402.82
股东权益 (亿元)	88.73	93.52	102.72
客户存款 (亿元)	954.61	1,068.27	1,053.52
不良贷款率 (%)	1.39	1.38	1.35
拨备覆盖率 (%)	200.77	193.77	196.82
贷款拨备率 (%)	2.80	2.67	2.66
流动性比例 (%)	45.86	47.29	58.01
存贷比 (%)	63.12	61.85	65.54
股东权益/资产总额 (%)	7.12	6.82	7.32
资本充足率 (%)	12.65	14.12	16.58
一级资本充足率 (%)	10.28	9.93	10.23
核心一级资本充足率 (%)	10.28	9.93	10.22
营业收入 (亿元)	25.20	28.51	7.70
净利润 (亿元)	8.84	9.93	2.66
净利差 (%)	1.75	1.93	1.86
成本收入比 (%)	32.45	30.03	28.61
平均资产收益率 (%)	0.74	0.76	0.19
平均净资产收益率 (%)	9.94	10.90	2.71

注: 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异系四舍五入造成; 单位除特别说明外, 均指人民币; 2018 年 1-3 月财务报表未经审计, 相关指标未经年化。

评级观点

联合信用评级有限公司 (以下简称“联合评级”) 对无锡农村商业银行股份有限公司 (以下简称“公司”或“无锡银行”) 的跟踪评级反映了公司作为一家立足无锡的主板上市农村商业银行, 在无锡地区网点较多, 传统存贷业务在无锡当地具有一定的市场竞争力。2017 年以来, 公司业务规模稳步扩张, 资产规模稳健增长。截至 2017 年底, 公司资产以发放贷款及垫款、投资类资产为主, 资产质量良好。随着资金业务的快速发展, 对公司收入的贡献度进一步加强, 公司收入结构更加均衡, 盈利能力进一步提高。

联合评级同时也关注到公司区域集中度较高, 存在较高的地域风险; 随着监管力度的加强, 公司在业务规模增长和盈利方面面临一定的压力。

综上, 联合评级维持公司“AA+”的主体长期信用等级, 评级展望为“稳定”; 同时维持“无锡转债”的债项信用等级为“AA+”。

优势

1. 公司在无锡地区的营业网点较多, 客户基础较为广泛, 受政府支持力度大, 继续保持在无锡地区的竞争优势。

2. 公司储蓄存款占比较高, 存款稳定性较好, 资产质量在同业处于较好水平。

3. 在公司银行收入保持稳定增长的同时, 资金业务贡献度实现了较快提升, 公司收入结构更加均衡, 盈利能力进一步提升。

关注

1. 随着监管力度的加强, 短期内商业银行资产负债规模增长速度将有所放缓, 盈利增长面临压力。

2. 公司业务主要集中在无锡市, 受无锡

市区域经济发展水平影响较大，区域风险需要关注。

3. 由于公司风险加权资产规模持续增长，公司一级资本充足率低于行业平均水平，面临资本补充压力。

分析师

刘克东

电话：010-85172818

邮箱：liukd@unitedratings.com.cn

张晨露

电话：010-85172818

邮箱：zhangchenlu@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
PICC 大厦 12 层（100022）

Http: //www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其它机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告自出具之日起至本次（期）债券到期兑付日有效；本次（期）债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师：



一、主体概况

无锡农村商业银行股份有限公司（以下简称“无锡银行”或“公司”）于 2005 年 6 月在江苏省无锡市注册成立，在原无锡市城郊农村信用合作联社基础上改制设立成股份有限公司，公司成立时名称为江苏省锡州农村商业银行股份公司，并于 2010 年 9 月更名为无锡农村商业银行股份有限公司。公司设立时注册资本 4.40 亿元，经过 2008 年到 2012 年多次的资本公积转增股本和增资扩股，注册资本增加至 16.63 亿元。2016 年 9 月，公司在上海证券交易所上市，股票简称“无锡银行”，股票代码 600908.SH，首次发行人民币普通股（A 股）1.85 亿股，实际募集资金净额为人民币 7.89 亿元。截至 2018 年 3 月底，公司注册资本 18.48 亿元，公司股权较为分散，无实际控制人，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 截至 2018 年 3 月底公司前五大股东持股情况（单位：%）

股东名称	持股比例
国联信托股份有限公司	9.00
无锡万新机械有限公司	6.30
无锡市兴达尼龙有限公司	6.01
江苏红豆国际发展有限公司	4.49
无锡市建设发展投资有限公司	4.17
合计	29.97

数据来源：公司年报

公司经营范围包括：吸收公众存款，发放短期、中期和长期贷款，办理国内外结算，办理票据承兑与贴现，代理发行、代理兑付、承销政府债券，买卖政府债券、金融债券，从事同行拆借，代理收付款项及代理保险业务，提供保管箱服务，外汇存款，外汇贷款，外汇汇款，外币兑换，结汇、售汇，资信调查、咨询和见证业务，经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至 2017 年底，公司共设有 1 家直属营业部，2 家分行，51 家支行，61 家分理处；除 100 家无锡辖内的分支机构外，公司分别在苏州、常州、淮安、靖江、徐州、如皋、仪征、宜兴、江阴等地设立了 15 家异地分支机构。此外，公司在徐州铜山、泰州姜堰发起设立了 2 家村镇银行；共有在职员工 1,394 人（母公司口径）。

截至 2017 年底，公司资产总额 1,371.25 亿元，其中贷款及垫款净额 643.09 亿元，负债总额 1,277.73 亿元，其中客户存款余额 1,068.27 亿元；所有者权益 93.52 亿元，归属于母公司的所有者权益 92.54 亿元；不良贷款率 1.38%，拨备覆盖率 193.77%；资本充足率为 14.12%，一级资本充足率为 9.93%，核心一级资本充足率为 9.93%。2017 年，公司实现营业收入 28.51 亿元，净利润 9.93 亿元，其中归属于母公司净利润 9.95 亿元。

截至 2018 年 3 月底，公司资产总额 1,402.82 亿元，其中贷款及垫款净额 672.11 亿元，负债总额 1,300.10 亿元，其中客户存款余额 1,053.52 亿元；所有者权益 102.72 亿元，归属于母公司的所有者权益 101.75 亿元；不良贷款率 1.35%，拨备覆盖率 196.82%；资本充足率为 16.58%，一级资本充足率为 10.23%，核心一级资本充足率为 10.22%。2018 年 1~3 月，公司实现营业收入 7.70 亿元，净利润 2.66 亿元，其中归属于母公司净利润 2.67 亿元。

注册地址：江苏省无锡市金融二街 9 号；法定代表人：邵辉

二、跟踪债券概况

“无锡转债”

2018年1月30日，公司发行了“2018年无锡农村商业银行股份有限公司可转换公司债券”，发行规模30.00亿元，期限6年。本次债券第一年的利率为0.30%、第二年的利率为0.50%、第三年的利率为0.80%、第四年的利率为1.00%、第五年的利率为1.30%、第六年的利率为1.80%，在本次债券到期后，公司将按债券面值的106%（含最后一期利息）的价格赎回未转股的可转债。本次债券的付息日为2019年至2024年每年的1月30日。本次债券于2018年3月14日在上海证券交易所挂牌交易，证券简称“无锡转债”，证券代码“110043.SH”。本次债券扣除发行费用后的募集资金已全部用于补充公司资本；以上资金完全通过募集资金专项账户运作，与募集说明书承诺用途、使用计划及其他约定一致。截至本报告出具日，本期债券尚未到付息兑付日。2018年5月18日，公司召开了2018年第二次临时股东大会，审议通过了《关于本行A股可转换公司债券转股价格向下修正的议案》，将无锡转债的转股价格由8.90元/股向下修正至6.85元/股，无锡转债的转股起止日期为2018年8月6日至2024年1月30日。

三、运营环境

1. 行业分析

银行业资产规模保持平稳增长，供给侧改革对经济结构调整起到的积极作用一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力；随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

根据中国银监会统计数据，截至2017年末，我国商业银行资产总额252.40万亿元，较年初增加8.70%，负债总额232.87万亿元，同比增长8.40%，资产负债规模保持平稳增长；净利润1.75万亿元，资产利润率0.92%，资本利润率12.56%，盈利能力持续下降。

2017年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至2017年末，我国商业银行不良贷款余额1.71万亿元，不良贷款率1.74%；拨备覆盖率181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，特别是主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。2017年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至2017年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为10.75%，与上年持平；平均一级资本充足率为11.35%，较上年末上升0.1个百分点；平均资本充足率为13.65%，较上年末上升0.37个百分点，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

2017年以来，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立国务院金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。2018年以来，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。

2017年上半年，银监会相继出台45号文、46号文和53号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》。

2017年12月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，在强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》和《商业银行委托贷款管理办法》，以及2018年4月24日中国银保监会出台《商业银行大额风险暴露管理办法》，为制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2018年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018年3月，全国人民代表大会审议批准了国务院机构改革方案，将银监会和保监会的职责整合，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的整合为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

2018年4月27日，《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》正式印发。央行和金融监管机构综合考虑了征求意见稿颁布前后多次摸底调研所掌握的业务实际情况，以及各家实际开展资产管理业务的金融机构所反馈的意见之后，在坚持征求意见稿中体现的回归资管业务本源的精神基础上，进行了更为细致务实的修正。依据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》的要求，在未来两年多的时间里，银行理财需要打破资金池模式，在各个理财产品之间不互相串联的基础上，实现净值化；这势必会对现有的银行的资产管理业务模式造成很大的影响。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。

2. 区域经济发展概况

公司主要经营业务集中在无锡地区。无锡市位于长江三角洲平原腹地，太湖流域的交通中枢，

北倚长江，南濒太湖，东接苏州，西连常州，是华东地区大城市之一。目前，无锡市已经发展成为长三角地区先进制造业基地、服务外包与创意设计基地和区域性商贸物流中心、职业教育中心、旅游度假中心。无锡市下辖梁溪区、滨湖区、新吴区、惠山区、锡山区共 5 个行政区和江阴、宜兴 2 个县级市，高档纺织及服装加工、精密机械及汽车配套零部件、电子信息及高档家电、钢贸和光伏等产业为其主要支柱产业。

近年来，无锡市经济保持稳步增长。2017 年全年无锡市地区生产总值 1,0511.80 亿元，同比增长 7.4%。分产业看：第一产业增加值 135.18 亿元，同比增长 0.8%；第二产业增加值 4,964.44 亿元，同比增长 7.3%；第三产业增加值 5,412.18 亿元，同比增长 7.7%；三次产业所占比重为 1.3:47.2:51.5。

在工业生产方面，工业生产稳步向好，工业效益稳定改善。2017 年，全市规模以上工业企业实现增加值 3382.77 亿元，比上年增长 8.6%。全市规模以上工业实现主营业务收入 15,753.74 亿元，比上年增长 15.8%；工业产销率 98.8%，比上年提高 0.1 个百分点；实现利润总额 1,040.43 亿元，比上年增长 13.7%。

固定资产投资方面，全市固定资产投资小幅增长，2017 年，全市固定资产投资完成 4,967.51 亿元，比上年增长 4.7%；其中，第一产业投资 10.26 亿元，比上年增长 44.5%，第二产业投资 2,089.73 亿元，比上年增长 5.7%，第三产业投资 2,867.52 亿元，比上年增长 4.1%。

国内贸易方面，2017 年，全市实现社会消费品零售总额 3,458.04 亿元，比上年增长 10.9%，其中，批发和零售业零售额 3,193.32 亿元，比上年增长 10.8%，住宿和餐饮业零售额 264.72 亿元，比上年增长 10.9%。在对外贸易方面，2017 年，全市实现对外贸易进出口总额 812.53 亿美元，比上年增长 16.4%。其中，进口总额 317.34 亿美元，比上年增长 18.0%；出口总额 495.19 亿美元，比上年增长 15.4%。

在财政金融方面，2017 年财政收入增长稳定，全市一般公共预算收入 930.00 亿元，比上年增长 6.3%。财政支出结构继续调整，一般公共预算支出 989.35 亿元，比上年增长 14.1%。

截至 2017 年底，无锡全市金融机构各项本外币存款余额达 15,141.30 亿元，比上年增长 3.6%；各项本外币贷款余额 11,232.63 亿元，比上年增长 6.8%。存款中，非金融企业存款余额 6,658.47 亿元，比上年增长 3.6%；住户存款余额 5,143.49 亿元，比上年增长 3.8%。贷款中，非金融企业及机关团体贷款 8,835.44 亿元，比上年增长 4.3%；住户贷款 2,382.61 亿元，比上年增长 16.6%。全年现金净投放 235.45 亿元。

总体看，2017 年，无锡市经济发展情况良好，为本地区银行业的发展提供了良好的外部环境。

四、公司治理与内控

2017 年 2 月 28 日，公司董事长任晓平向董事会提交了《告知函》，其因身体健康原因，正处于治疗阶段，暂无法履行董事长职责。根据《公司法》、《公司章程》相关规定，经半数以上董事推举，由公司董事、行长邵辉代为履行董事长职责。2018 年 2 月 28 日，公司举行了 2018 年第一次临时股东大会，完成公司董事会和监事会的换届。公司新一届董事会由 15 名董事组成，其中独立董事 5 名，邵辉被选举成为公司第五届董事会董事长，任晓平不再担任公司董事长及董事。公司新一届监事会由 9 名监事组成，其中外部监事 3 名，徐建新被选举成为公司第五届监事会监事长。高级管理人员方面，邵辉不再担任行长一职，陶畅被聘为行长，公司高级管理人员现由行长 1 名，副行长 4 名，董事会秘书 1 名构成。

2017 年，公司严格按照《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国商业银行法》、《商

业银行公司治理指引》、《商业银行监事会工作指引》等有关规定，结合流程银行建设要求，公司不断完善治理结构。2017年，公司召开股东大会1次，审议通过了20项议案；召开董事会6次，审议通过了50项议案，听取了27项报告；召开监事会4次，审议通过了26项议案。

风险管理方面，公司推进集中授信评审、集中放款中心建设和嵌入式风险审查管理；分类制定全行授信政策指引，严控大额贷款，强化信用风险防控；定期针对重点区域、重点行业、重点客户进行风险排查；定期召开不良、瑕疵贷款清降工作会议，多措并举，按照一户一策原则，努力落实清降目标；升级流动性风险管理系统，加大流动性指标实时监测力度；完善头寸管理体系，实现头寸精准管理；加强信息披露管理，强化舆情监测平台建设，重视监测和预警分析，修订完善突发舆情事件应急处置预案。

内控建设方面，公司持续开展制度流程梳理，进一步发挥合规管理对全行稳健发展的支撑作用；同时，扎实落实行为整治活动，以监管部门“三三四”和市场乱象整治等专项治理为契机，不断推进合规管理精细化和高效运行；积极推动科技支撑能力，通过科技手段，持续优化操作风险与内控合规细节管理，推动信贷管理系统规范运行。

公司于2017年6月12日收到中国银监会无锡监管分局的《行政处罚决定书》（锡银监罚决字[2017]4号），处罚的主要依据为公司在为一名员工办理消费贷款和住房贷款时未能发现消费贷款资金被用于支付购房首付款，无锡银监局责令公司改正并处罚款人民币30万元。

总体看，公司治理机制运行良好，风险管控和内部控制水平逐步提升。

五、经营分析

1. 经营概况

无锡银行主要业务板块包括公司银行业务、个人银行业务和资金业务等，其中公司银行业务为无锡银行的主要收入来源。2017年，无锡银行业务开展情况较好，营业收入平稳增长，2017年，无锡银行实现营业收入和净利润分别为28.51亿元和9.93亿元，同比分别增长13.16%和12.38%，净利润增长率高于行业平均。

表2 公司分板块营业收入情况（单位：亿元，%）

项目	2016年		2017年	
	收入	占比	收入	占比
公司银行业务	15.63	61.97	15.86	55.61
个人银行业务	4.12	16.34	3.61	12.65
资金业务	5.41	21.45	9.01	31.60
其他	0.04	0.16	0.04	0.13
合计	25.20	100.00	28.51	100.00

资料来源：公司审计报告，联合评级整理。

从收入构成看，公司银行业务仍是无锡银行第一大收入来源，2017年，无锡银行公司银行业务实现收入15.86亿元，与去年基本持平，但占比较上年下降6.36个百分点至55.61%。2017年，得益于收益率的提高以及投资规模的增加，无锡银行资金业务收入同比大幅增长66.57%至9.01亿元，占比亦从上年的21.45%提高至31.60%，提高10.15个百分点，为公司第二大收入来源。同期，无锡银行个人银行业务实现收入3.61亿元，同比减少12.43%，占比下降至12.65%，主要系代销信托产品和保险产品的手续费及佣金收入减少所致。

2018年1~3月，公司实现营业收入7.70亿元，同比增加18.37%，净利润实现2.66亿元，同

比增加 11.37%，整体发展势头较好。

总体看，2017 年，无锡银行业务开展情况较为平稳，营业收入处于稳步增长趋势；收入结构以公司银行业务和资金业务为主，资金业务占比进一步提高。

2. 业务运营

公司银行业务

公司银行业务是无锡银行的优势业务，在无锡银行业务中占重要地位。无锡市城镇化程度较高，民营经济占经济总量的比重较大，无锡银行作为一家区域性金融机构，一直专注于对三农和中小微企业的金融服务，支持地方经济发展。2017 年，无锡银行梳理了全市各个网点纳税位于前列的企业、股东客户以及全市重点项目名单，作为年度重要营销客户。无锡银行发挥地方性法人金融机构的优势，深耕无锡地区，进一步加强与无锡市政府相关部门的合作，利用业务审批链条短、决策高效以及经营自主性较强等特点，在无锡地区构建自身的市场竞争优势。此外，无锡银行上市后，品牌效应提升明显，行业影响力增大，进一步助力公司银行业务的发展。

2017 年，无锡银行公司银行业务稳健发展，保持区域内优势地位，根据无锡银行提供的数据，公司存款增量位列无锡市第一，公司存款存量位列无锡市第五，公司贷款增量位列无锡市第二，公司贷款存量位列无锡市第七。截至 2017 年底，无锡银行公司贷款总额（含票据贴现）568.27 亿元，较上年末增长 9.73%，占贷款总额的占比为 86.01%，占比较上年末基本持平。截至 2017 年底，无锡银行中小微企业客户数量 3,723 户，中小微企业贷款和垫款余额 529.99 亿元。截至 2017 年底，无锡银行公司存款总额（含其他存款）656.07 亿元，同比增长 18.55%，占存款总额的 61.41%，占比较上年末提升 3.44 个百分点。

授信政策方面，无锡银行在总结 2016 年信贷风险暴露特征及各区域经济现状的基础上，开展了针对性的调研分析和充分论证，并发布了《2017 年无锡农商行授信政策》：加大对绿色经济、低碳经济、循环经济的投入；对政府融资平台贷款遵循“总量控制”原则，对房地产贷款实施好中选优，控制投放增量，禁止以委外投资等类信贷形势绕道向这些领域新增贷款；重点控制过剩落后产能、高污染高排放行业，对环评结果为“红色”、“黑色”企业禁止新增授信，对存量客户严格实行退出政策；对长期亏损、失去清偿能力和市场竞争力的“僵尸企业”，坚决不予授信。

信用风险管理系统建设方面，无锡银行非零售内评系统于 2016 年 9 月正式上线运行，新系统按照行业和规模总共开发了 11 个统计模型和 8 个专家判断模型共计 19 个模型，划分为 16 个客户风险等级，并于 2017 年 1 月正式上线客户准入、授信授权和限额管理内评应用，把非零售内评结果和参数正式运用到授信流程中。

总体看，无锡银行市场定位明确，充分发挥地方性法人机构的优势，公司业务稳步发展。

个人银行业务

2017 年，公司充分利用营业网点覆盖面广的优势，结合产品种类的创新以及市民卡业务的开展，巩固零售客户基础。其中，市民卡是无锡市委、市政府重点推广的项目之一，融合了金融服务、公共服务和社会服务等各项功能，截至 2017 年底，目前无锡银行市民卡（包括省社保卡）398.01 万张，活跃用户 123.95 万张，为其带来了广泛的个人客户资源。公司加强与社保平台的合作，举办联合营销，提高市民卡（包括省社保卡）的开卡率，并推出市民卡的专属理财产品以及其他产品，以提高客户的粘性，加大市民卡存款的沉淀。截至 2017 年底，无锡银行个人存款总额 412.20 亿元，较上年末略微增长 2.74%，活期存款占比 18.81%；无锡银行个人存款总额占存款总额的比重为 38.59%，为公司重要的资金来源。

无锡作为长三角的中心城市之一，地理位置较为优越，为房地产市场的发展提供了良好的基

础，个人住房抵押贷款是个人贷款业务的主要构成。受 2017 年下半年无锡市房地产市场限购政策的影响，公司个人住房抵押贷款增速有所放缓，但仍保持较为稳健的增长速度。截至 2017 年底，无锡银行个人贷款总额 92.47 亿元，较上年末增长 9.18%，占贷款总额的 13.99%。其中，信用卡透支 6.31 亿元，占比 6.82%，住房抵押 65.87 亿元，占比 71.24%，其他个人贷款 20.28 亿元，占比 21.94%。

总体看，2017 年，个人储蓄存款业务发展良好，对全行客户存款的贡献度较高，为资产业务的发展奠定良好资金基础。

资金业务

公司同业业务主要侧重于公司流动性的调剂。同业资产方面，公司深挖省内同业客户，配置符合监管要求和公司风险偏好的产品；市场资金融入方面，公司根据资产端业务发展以及流动性的需求，在传统同业负债的基础上，通过发行同业存单、金融债、可转债等方式拓宽市场融入资金渠道。截至 2017 年底，公司同业资产余额 65.86 亿元，较上年末略微增长 2.14%；市场融入资金余额 159.40 亿元，较上年末略微增长 2.89%，同业业务保持资金净流入。

公司投资类资产以债券为主，2017 年，面对市场利率波动的不确定性，公司采取短久期的投资策略，主要通过加大对同业存单的配置起到降久期的目的，企业债的久期也控制在 2 至 3 年以内。截至 2017 年底，公司债券投资规模 299.53 亿元，较上年末增长 129.04%，组合久期 2.37 年，较上年度有所下降。从债券品种配置看，政府债券占比 28.22%、金融债券占比 49.65%、企业债券占比 22.12%，其中企业债券的主体评级集中在 AA 及以上。2017 年，公司债券投资利息收入 10.78 亿元，同比增长 16.51%。

随着监管趋严，公司进一步收缩非标准化产品的投资规模，向标准化投资转移，截至 2017 年底，公司信托和资管计划收益权余额 87.16 亿元、同业理财产品投资余额 63.19 亿元，较上年末分别减少 17.54%和 23.97%。其中，公司信托和资管计划收益权的底层资产主要为市、区级的平台类公司，主要为存量产品，未来 1~2 年内到期；同业理财产品主要为银行非保本理财。

总体看，2017 年，公司资金运作规模有所增大，投资品种由非标准化产品向标准化转移，投资业务发展较好。

3. 未来发展

公司的未来发展战略主要围绕“公司业务创新发展、零售业务快速发展、金融市场业务持续发力”三大发展策略以及“财务和资本管理能力、风控和合规管理能力、人力资源管理能力、科技和运维管理能力”四大能力建设，持续推动经营转型和改革创新。

从对公业务着手，持续推进三年战略的落地，从传统的对公信贷模式向零售银行、交易银行模式等新业态转变。在对公业务获得提升的基础上，努力实现零售业务的快速发展，通过完善零售板块的产品和服务，发挥现有网点的优势，并逐步打造公司的产品、服务品牌，创造客户价值，提升客户黏性。通过积极顺应市场趋势，发挥自身优势，结合公司资产负债结构和区域金融需求特点，着手打造符合客户需求、具有自身特色的产品和服务优势；同时，大力开拓资金渠道和投资渠道，提升金融市场业务的获利能力。

财务管理和资本管理方面，发挥上市银行优势，综合利用各类融资渠道，扩大资金来源，降低资金成本；完善财务流程和考核机制，包括优化 FTP 体系、开展全成本管理、推进 EVA 考核体系建设，提高管理效率。风控管理和合规管理方面，继续完善风控流程，提高风险防范能力，特别是对新业务风险防范的前瞻能力；优化传统业务的风控体系，通过建设信贷工厂等中后台体系，进一步完善流程银行。人力资源管理方面，明确人力资源治理模式，优化组织架构，进一步

明晰岗位职责；提升人力资源管理体系，进一步与市场接轨，完善培训、激励和考核机制，打造高效的员工队伍。科技管理和运维管理方面，大力提升应对前台部门需求的响应速度，提高系统运行效率，保障以客户为中心的目标的实现；进一步完善全行科技系统的管理体系，提升科技系统的管理效率。

总体看，公司战略定位明确，制定的措施可行性高，有助于公司目标的逐步实现，培育特色化的竞争力。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2017 年财务报告经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了无保留的审计意见。2017 年，公司财务报告合并范围没有发生变化，财务数据可比性好。

截至 2017 年底，公司资产总额 1,371.25 亿元，其中贷款及垫款净额 643.09 亿元，负债总额 1,277.73 亿元，其中客户存款余额 1,068.27 亿元；所有者权益 93.52 亿元，归属于母公司的所有者权益 92.54 亿元；不良贷款率 1.38%，拨备覆盖率 193.77%；资本充足率为 14.12%，一级资本充足率为 9.93%，核心一级资本充足率为 9.93%。2017 年，公司实现营业收入 28.51 亿元，净利润 9.93 亿元，其中归属于母公司净利润 9.95 亿元。

截至 2018 年 3 月底，公司资产总额 1,402.82 亿元，其中贷款及垫款净额 672.11 亿元，负债总额 1,300.10 亿元，其中客户存款余额 1,053.52 亿元；所有者权益 102.72 亿元，归属于母公司的所有者权益 101.75 亿元；不良贷款率 1.35%，拨备覆盖率 196.82%；资本充足率为 16.58%，一级资本充足率为 10.23%，核心一级资本充足率为 10.22%。2018 年 1~3 月，公司实现营业收入 7.70 亿元，净利润 2.66 亿元，其中归属于母公司净利润 2.67 亿元。

2. 资产质量

2017 年，公司各项业务发展平稳，资产规模稳步增长，截至 2017 年底，公司资产总额 1,371.25 亿元，较上年末增长 10.02%，主要系贷款和投资资产增长所致；公司资产以现金类资产、贷款及垫款净额和投资资产为主，占比分别为 11.98%、46.90%和 34.56%。

表 3 资产结构（单位：亿元，%）

项目	2016 年底		2017 年底	
	金额	占比	金额	占比
现金类资产	155.30	12.46	164.26	11.98
同业资产	64.48	5.17	65.86	4.80
贷款及垫款净额	585.70	46.99	643.09	46.90
投资资产	418.41	33.57	473.92	34.56
其他类资产	22.43	1.80	24.11	1.76
资产总额	1,246.33	100.00	1,371.25	100.00

资料来源：公司审计报告，联合评级整理。

得益于对公贷款业务的发展，截至 2017 年底，公司贷款及垫款净额 643.09 亿元，较上年末增长 9.80%。从贷款行业集中度看，公司贷款主要集中在制造业、租赁和商务服务业、批发和零售业，截至 2017 年底，公司贷款投放第一的行业为制造业，占比 25.20%，前五大行业贷款合计占比 65.54%，前五大行业集中度较上年末进一步提高 4.83 个百分点，行业集中度处于较高水平。

从贷款地区集中度看，86.87%的贷款投放于无锡地区，占比较上年末减少 6.53 个百分点，其他贷款投放于江苏省内其他地区，地区集中度很高。

表 4 前五大贷款行业分布（单位：%）

2016 年底		2017 年底	
行业	占比	行业	占比
制造业	26.32	制造业	25.20
租赁和商务服务业	17.95	租赁和商务服务业	21.30
批发和零售业	6.59	批发和零售业	10.51
农、林、牧、渔业	6.52	水利、环境和公共设施管理业	4.30
水利、环境和公共设施管理业	3.33	农、林、牧、渔业	4.23
合计	60.71	合计	65.54

资料来源：公司年报

2017 年，公司持续加强信用风险管理，同时加大不良贷款的清收处置力度，在积极清收的同时对符合条件的损失贷款加大核销力度，结合债权转让的市场化处置手段，加快对存量不良贷款的处置。2017 年，公司共核销不良贷款 3.47 亿元，核销力度较大。截至 2017 年底，公司不良贷款余额 9.10 亿元，较上年末增长 8.37%，不良贷款率 1.38%，较上年末基本持平，处于行业较低水平。公司逾期贷款规模有所下降，截至 2017 年底，公司逾期贷款 9.51 亿元，较年初下降 3.90%，占贷款总额的 1.44%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比率为 97.14%。截至 2017 年底，公司贷款拨备率为 2.67%，拨备覆盖率为 193.77%，贷款拨备水平一般。

表 5 贷款五级分类（单位：亿元，%）

贷款分类	2016 年底		2017 年底	
	余额	占比	余额	占比
正常	584.45	96.99	641.80	97.13
关注	9.72	1.61	9.84	1.49
次级	7.35	1.22	4.48	0.68
可疑	0.96	0.16	3.78	0.57
损失	0.09	0.01	0.85	0.13
不良贷款	8.40	1.39	9.10	1.38
贷款合计	602.57	100.00	660.74	100.00
逾期贷款	9.89	1.64	9.51	1.44

资料来源：公司年报，联合评级整理。

受同业业务监管加强的影响，公司逐步调整资产配置结构，将资源重点用于发展资金业务，再根据公司的流动性状况配置同业资产。截至 2017 年底，公司同业资产余额 65.86 亿元，较上年末略微增长 2.14%，公司调整资产配置，存放同业款项余额 36.25 亿元，较上年末大幅下降 30.91%，买入返售金融资产 29.61 亿元，较上年末大幅增长 198.45%。

受政策调整的影响，公司投资类资产从非标准化向标准化转移，非标产品投资规模收缩，截至 2017 年底，公司投资类资产余额 473.92 亿元，较上年末增长 13.27%，其中，债券、信托和资管计划收益权以及同业理财产品占投资资产的比重分别为 62.73%、18.25%和 13.23%。截至 2017 年底，债券投资余额 299.53 亿元，较上年末增长 33.74%，主要系同业存单投资规模增加所致；金融债券、政府债券和企业债券的占比分别为 49.65%、28.22%和 22.12%，企业债券的外部评级为 AA 及以上。截至 2017 年底，公司信托和资管计划收益权投资余额 87.16 亿元，较上年末减少

31.66%，同业理财产品投资余额 63.19 亿元，较上年末减少 34.02%，主要系存量产品到期兑付以及新增投资较少所致。截至 2017 年末，公司投资类资产共计提减值准备 3.60 亿元。

公司表外业务以信贷承诺和理财服务为主，其中信贷承诺主要为承兑汇票。2017 年，随着银行承兑汇票的持续发展，公司信贷承诺规模进一步增加。截至 2017 年底，公司信用承诺余额 79.23 亿元，同比增长 40.46%，其中，承兑汇票余额 75.32 亿元。截至 2017 年底，公司发起设立但未纳入合并财务信息范围的非保本理财产品规模余额为人民币 128.51 亿元，较上年末增加 8.69%。

截至 2018 年 3 月末，公司资产总额 1,402.82 亿元，较上年末增长 2.30%；其中，现金类资产占比 11.39%、贷款及垫款净额占比 47.9%、投资资产占比 35.96%，较上年末基本持平。

总体看，2017 年，公司信贷资产规模稳步增长，信贷资产质量整体处于较好水平；投资类资产规模有所增长，投资类资产占比较高，在债券违约多发期，需对公司持有的债券违约风险保持关注；公司信贷承诺规模增长较快，需对相关信用风险保持关注。

3. 负债结构

2017 年，公司负债规模保持稳步增长态势，截至 2017 年底，公司负债总额 1,277.73 亿元，较上年末增长 10.38%，主要系客户存款增长所致；公司负债以客户存款、同业负债和应付债券为主，占比分别为 83.61%、7.03%和 5.44%。

表 6 负债结构（单位：亿元，%）

项目	2016 年底		2017 年底	
	金额	占比	金额	占比
市场融入资金	154.93	13.38	159.40	12.48
客户存款	954.61	82.46	1,068.27	83.61
其他类负债	48.06	4.15	50.06	3.92
负债总额	1,157.60	100.00	1,277.73	100.00

资料来源：公司审计报告，联合评级整理。

客户存款作为公司最主要的负债来源，2017 年呈稳步增长趋势，截至 2017 年底，公司客户存款余额 1,068.27 亿元，较上年末增长 11.91%，其中，定期存款占客户存款余额 65.23%，活期存款占比 32.08%，活期存款占比较上年末提高了 3.23 个百分点。整体看，公司客户存款稳定性较好。

截至 2017 年底，公司市场融入资金 159.40 亿元，较上年末略微增长 2.89%。由于客户存款的稳步增长，公司对市场融入资金的依赖程度进一步下降，截至 2017 年底，公司市场融入资金占负债总额的比重为 12.48%，较上年末下降 0.91 个百分点，市场融入资金中同业及其他机构存放款占比 12.91%、卖出回购金融资产款占比 43.45%、应付债券占比 43.64%。截至 2017 年底，同业及其他金融机构存放款余额 20.58 亿元；卖出回购金融资产款余额 69.25 亿元；应付债券 69.57 亿元，其中，二级资本债券余额 34.89 亿元，同业存单余额 34.68 亿元。

截至 2018 年 3 月末，公司负债总额 1,300.10 亿元，较上年末略微增加 1.75%，客户存款总额 1,053.52 亿元，较上年末略微减少 1.38%，定期存款占客户存款余额 68.92%，活期存款占比 27.88%。

总体看，2017 年，公司负债规模稳步增长，负债以客户存款为主，存款稳定性较好。

4. 盈利能力

2017 年，公司营业收入 28.51 元，同比增长 13.16%，保持增长态势；其中，利息净收入占比

94.18%，利息净收入成为营业增长的主要原因。2017年，公司利息收入主要来源于发放贷款及垫款、债券投资和资管计划收益权投资。受益于贷款规模扩大以及净利差的提高，发放贷款及垫款利息收入31.88亿元，同比增长4.92%，但占利息收入的比重下降4.62个百分点至57.75%，信贷资产对利息收入的贡献度有所下降。同期，资管计划收益权利息对利息收入的贡献度增大，占利息收入的比重为16.00%，较上年提高5.26个百分点；债券投资利息收入占利息收入的比重为19.52%，较上年变化不大。2017年，利息支出主要来自客户存款，客户存款利息支出占利息支出比重为86.01%。

表7 收益指标（单位：亿元，%）

项目	2016年	2017年
营业收入	25.20	28.51
利息净收入	23.14	26.85
手续费及佣金净收入	1.80	1.63
投资收益	0.43	0.45
营业支出	14.26	16.00
业务及管理费	8.17	8.55
资产减值损失	5.44	7.15
净利润	8.84	9.93
净利差	1.75	1.93
成本收入比	32.45	30.03
平均资产收益率	0.74	0.76
平均净资产收益率	9.94	10.90

资料来源：公司审计报告，联合评级整理。

公司营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。2017年，公司业务管理费8.55亿元，同比增长4.64%，占营业成本53.43%；成本收入比30.03%，成本控制保持在较好水平。此外，随着投资资产规模的增加以及公司加大对金融资产减值计提力度以增强抗风险能力，公司计提的资产减值损失规模有所上升，2017年，公司计提资产减值损失7.15亿元，对当期利润形成一定负面影响。

从盈利能力看，2017年，公司净利润9.93亿元，同比增长12.38%，公司净利差1.93%，呈上升趋势；公司平均资产收益率0.76%，平均净资产收益率10.90%，盈利指标有所提高，但平均资产收益率仍低于行业平均水平。

2018年1~3月，公司实现营业收入7.70亿元，同比增加18.37%，净利润实现2.66亿元，同比增加11.37%。

总体看，跟踪期，公司营业收入仍以利息净收入为主，信贷资产对利息的贡献度有所下降，随着资金业务的快速发展，投资利息收入为新的利润增长点。

5. 流动性

由于即时偿还期限内的客户存款规模较大，2017年，公司流动性负缺口主要集中在即时偿还期内，且负缺口规模有所上升；截至2017年底，公司流动性比例47.29%，较上年末提高1.43个百分点，但中长期流动性仍承压；由于存款增幅大于贷款增幅，存贷比分别为61.85%，较上年末下降1.27个百分点。整体看，公司存在一定的资产期限错配问题，但考虑到活期存款的沉淀特性以及较大规模的高流动性债券资产，其面临的流动性风险可控。

表 8 流动性指标 (单位: %)

项 目	2016 年底	2017 年底
流动性比例	45.86	47.29
存贷比	63.12	61.85

资料来源: 公司年报, 联合评级整理。

总体看, 2017 年, 公司流动性指标保持稳定, 整体流动性风险可控。

6. 资本充足性

截至 2017 年底, 公司股东权益合计 93.52 亿元, 较上年末增长 5.40%, 其中归属于母公司的所有者权益为 92.54 亿元。在归属于母公司所有者权益中, 公司股本、资本公积、盈余公积和风险准备分别占比 19.97%、10.32%、48.80% 和 17.10%, 公司股东权益的稳定性较好。2017 年, 公司利润分配预案为派发现金股利 2.77 亿元, 占当年归属于母公司股东净利润的 27.86%, 公司分红力度较大, 但利润留存对资本补充较好。

除利润留存外, 2017 年, 公司主要通过发行二级资本债的方式补充资本, 2017 年, 公司发行了总额为 20.00 亿元的二级资本债, 对资本起到一定的补充作用, 2017 年公司资本净额增长 21.75%, 资本净额中, 核心一级资本占比 70.76%, 二级资本占比 29.67%。

随着信贷与资金业务的发展, 公司风险加权资产规模持续增长, 截至 2017 年, 公司风险加权资产 929.17 亿元, 较上年末增长 9.04%; 受风险加权资产规模增长的影响, 公司一级资本充足率及核心一级资本充足率下降至 9.93%, 低于行业平均水平, 但由于公司发行二级资本债对资本净额起到一定的补充作用, 公司资本充足率提高至 14.12%, 高于行业平均水平。截至 2017 年底, 股东权益/资产总额为 6.82%, 财务杠杆水平较高。

表 9 资本充足性指标 (单位: 亿元, %)

项目	2016 年底	2017 年底
资本净额	107.80	131.24
核心一级资本净额	88.20	92.26
风险加权资产	852.16	929.17
风险资产系数	68.37	67.76
股东权益/资产总额	7.12	6.82
资本充足率	12.65	14.12
一级资本充足率	10.28	9.93
核心一级资本充足率	10.28	9.93

资料来源: 公司年报, 联合评级整理。

截至 2018 年 3 月末, 公司资本充足率为 16.58%, 一级资本充足率为 10.23%, 均较年初有所提高, 公司资本充足率保持较好水平, 但一级资本充足率仍低于行业平均水平。

总体看, 公司所有者权益稳定性较好, 整体资本较为充足; 但由于公司风险加权资产规模持续增长, 公司一级资本充足率低于行业平均水平, 面临资本补充压力。

七、跟踪债券偿还能力分析

以 2017 年底财务数据为基础, 净利润和股东权益对“无锡转债”待偿本金 (30.00 亿元) 的保障倍数如下表所示。

表 10 可转债保障情况 (单位: 倍)

项目	2017 年
净利润/待偿债券本金	0.33
股东权益/待偿债券本金	3.12

资料来源: 公司审计报告, 联合评级整理。

公司股东权益对本次债券形成良好保障; 公司 2017 年实现净利润对本次债券的本金覆盖程度较好, 此外, 公司作为上市公司拥有较为顺畅的融资渠道, 能够为本次债券提供较强的现金流保障。

总体看, 公司作为上市公司, 具备一定经营实力, 融资渠道畅通, 对“无锡转债”的偿付能力很强。

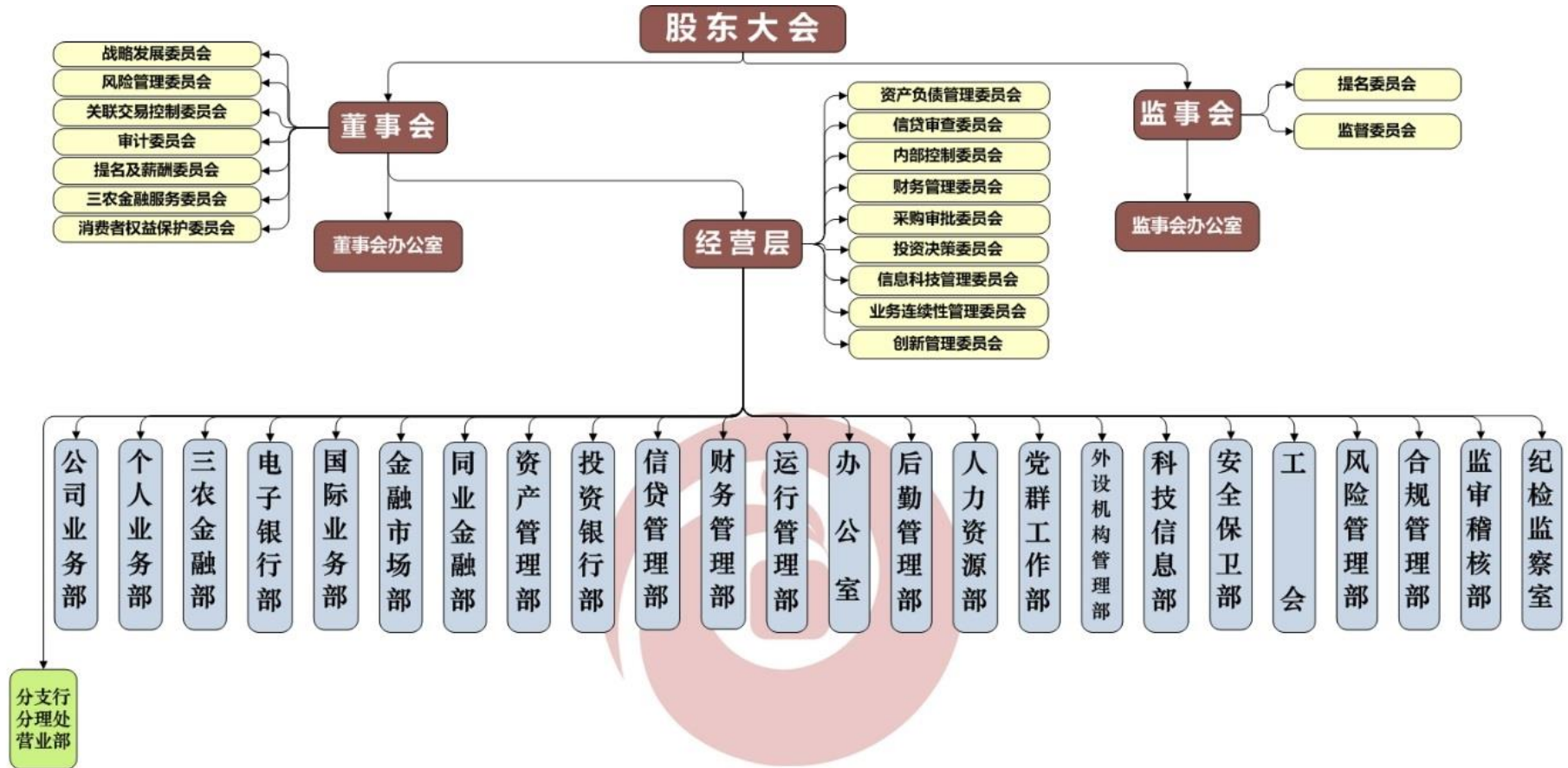
八、综合评价

公司作为一家立足无锡的主板上市农村商业银行, 得益于区域经济发展良好, 公司在无锡地区的营业网点较多, 使得公司的传统存贷业务在无锡当地具有一定的市场竞争力。2017 年以来, 公司业务规模稳步扩张, 截至 2017 年底, 资产以投资类资产、发放贷款及垫款为主, 资产质量良好。在保持公司银行业务收入稳步增长的同时, 资金业务的较快发展, 对公司收入的贡献度进一步加强, 公司收入结构更加均衡, 盈利能力进一步提高。

联合评级同时也关注到公司区域集中度高, 地域风险较大, 随着监管力度的加强, 公司在业务规模增长和盈利方面面临一定的压力。公司一级资本充足率低于行业平均, 公司面临补充资本的压力。

综上, 联合评级维持公司“AA+”的主体长期信用等级, 评级展望为“稳定”; 同时维持“无锡转债”的债项信用等级为“AA+”。

附件 1 组织结构



附件 2 无锡农村商业银行股份有限公司 主要财务指标

项 目	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
资产总额（亿元）	1,246.33	1,371.25	1,402.82
股东权益（亿元）	88.73	93.52	102.72
同业资产（亿元）	64.48	65.86	42.53
投资资产（亿元）	418.41	473.92	504.41
市场融入资金（亿元）	88.05	159.40	202.49
客户存款（亿元）	954.61	1,068.27	1,053.52
不良贷款率（%）	1.39	1.38	1.35
拨备覆盖率（%）	200.77	193.77	196.82
贷款拨备率（%）	2.80	2.67	2.66
流动性比例（%）	45.86	47.29	58.01
存贷比（%）	63.12	61.85	65.54
股东权益/资产总额（%）	7.12	6.82	7.32
资本净额（亿元）	107.80	131.24	164.64
核心一级资本净额（亿元）	88.20	92.26	101.54
风险加权资产（亿元）	852.16	929.17	993.07
风险资产系数（%）	68.37	67.76	70.79
净利润（亿元）	8.84	9.93	2.66
净利差（%）	1.75	1.93	1.86
成本收入比（%）	32.45	30.03	28.61
平均资产收益率（%）	0.74	0.76	0.19
平均净资产收益率（%）	9.94	10.90	2.71

附件 3 有关计算指标的计算公式

指标	计算公式
年均增长率	$[(\text{本期/前 } n \text{ 年})^{1/(n-1)} - 1] \times 100\%$
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入 $\times 100\%$
超额备付比率	$(\text{库存现金} + \text{超额存款准备金}) / \text{存款余额} \times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
净利差	生息资产平均收益率-付息负债平均付息率
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] $\times 100\%$

附件 4 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

AAA 级：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 级：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；

A 级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；

BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；

BB 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。