



信用等级通知书

信评委函字 [2018]G229-1号

江苏银行股份有限公司：

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“江苏银行股份有限公司公开发行可转换公司债券”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AAA，评级展望稳定；本次可转换公司债的信用等级为AAA。

特此通告。

中诚信证券评估有限公司

信用评级委员会

二零一八年八月二十二日

江苏银行股份有限公司公开发行可转换公司债券信用评级报告

债券级别 AAA
主体级别 AAA
评级展望 稳定
发行主体 江苏银行股份有限公司
发行规模 本次拟发行可转债总额为不超过人民币 200 亿元（含 200 亿元），具体发行规模提请股东大会授权该董事会（或由董事会转授权的人士）在上述额度范围内确定。

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，提请股东大会授权该董事会（或由董事会转授权的人士）在发行前根据国家政策、市场状况和该行具体情况确定。

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，计息起始日为可转债发行首日。

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。

概况数据

江苏银行	2015	2016	2017	2018.6
资产总额（亿元）	12,903.33	15,982.92	17,705.51	18,478.68
所有者权益（亿元）	655.35	842.07	1,128.28	1,179.33
不良贷款（亿元）	80.15	93.18	105.54	116.28
净营业收入（亿元）	280.47	314.56	338.39	172.18
拨备前利润（亿元）	173.60	199.34	219.85	118.76
净利润（亿元）	95.05	106.37	120.16	69.18
净息差（%）	2.07	1.75	1.66	--
拨备前利润/平均风险加权资产（%）	2.61	2.36	2.19	--
平均资本回报率（%）	15.63	14.21	12.20	--
成本收入比（%）	29.37	29.12	28.80	26.19
不良贷款率（%）	1.43	1.43	1.41	1.40
不良贷款拨备覆盖率（%）	192.06	180.56	184.25	182.13
资本充足率（%）	11.54	11.51	12.62	12.67

注：1、本报告数据来源为江苏银行股份有限公司提供的经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2015 年、2016 年和 2017 年财务报告及经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审阅的 2018 年 1~6 月财务报告；

2、本报告所引用数据除特别说明外，均为中诚信证评统计口径，对于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，特此说明。

资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

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“江苏银行股份有限公司公开发行可转换公司债券”信用级别为 AAA，该级别反映了本次债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

中诚信证评评定江苏银行股份有限公司（以下简称“江苏银行”或“该行”）主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，该级别反映发行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。中诚信证评肯定了江苏银行所处的良好区域经济环境、股东背景较好及资本实力不断提升等正面因素对该行业务发展及信用水平具有的良好支撑作用。同时，中诚信证评也关注到合规经营压力增大、负债压力增大及收入结构有待改善等因素可能对其经营及整体信用状况造成的影响。

正面

- 良好的区域经济环境。江苏银行在江苏地区具备较高的市场占有率，同时江苏地区发达的区域经济为该行业务开展奠定了良好的基础。
- 股东背景较好。江苏省各级政府通过地方国企持有江苏银行股份，强大的地方国企背景为有利于该行在江苏省开展业务。
- 收入和利润保持较好增长。在拨备计提相对充分的前提下，该行净营业收入和净利润近三年年均复合增长率分别为 9.84% 和 12.44%，收入和利润均保持较好增长。
- 资本实力不断提升。成功上市后，江苏银行资本实力得到有效提升，治理水平不断提升，资本补充渠道更加丰富，优先股的成功发行使得该行资本实力进一步提升。

关注

- 合规经营压力增大。近期，银行业监管政策

分析师

郑耀宗 yzzheng@ccxr.com.cn

张昕雅 xyzhang@ccxr.com.cn

戴敏 mdai@ccxr.com.cn

Tel: (021) 60330988

Fax: (021) 60330991

www.ccxr.com.cn

2018年8月22日

密集出台，监管部门对银行同业业务、理财业务、表外业务及影子银行监管力度持续加大，银行合规经营压力持续增大。

- 负债端压力增大。在金融去杠杆和宏观审慎评估体系考核背景下，市场资金趋于紧张，同时美联储加息、国内货币政策趋紧、信贷规模控制，银行资金价格不断提升，银行负债端面临巨大压力。
- 收入结构有待改善。公司业务为江苏银行营业收入的主要来源，近三年收入占比均在65%以上，收入结构有待改善。

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）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/及评级对象相关参与方提供，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

发行主体概况

江苏银行于 2006 年经中国银监会和江苏银监局批准，由江苏省内的无锡市商业银行、苏州市商业银行、南通市商业银行、常州市商业银行、淮安市商业银行、徐州市商业银行、扬州市商业银行、镇江市商业银行、盐城市商业银行和连云港市商业银行等 10 家城市商业银行合并重组成立，注册资本 78.50 亿元。后经多次增资扩股，截至 2013 年末，该行注册资本增至 103.90 亿元。2016 年 7 月，该行首次公开发行 11.54 亿股 A 股股票，募集资金净额为人民币 71.29 亿元，并于 8 月 2 日在上海证券交易所挂牌上市交易，注册资本增至 115.44 亿元。截至 2018 年 6 月末，该行注册资本 115.44 亿元。

江苏银行前身为江苏省各地市的城市商业银行，合并时采用老股东换股方式，股东数量较多，且自然人股东较多。2016 年 7 月，该行向社会公开发行人民币普通股并在上海证券交易所上市交易，其中有限售条件股份占比 90%，无限售条件流通股占比 10%。有限售条件的股份中，国家和国有法人合计持股 61.09 亿元，占比为 52.92%；非国有法人持股 38.61 亿股，占比 33.45%；自然人持股 4.20 亿元，占比 3.64%，其中员工持股占比 2% 左右。截至 2018 年 6 月末，江苏省国际信托有限责任公司为该行第一大股东，持股比例 8.01%，前十大股东合计持股比例 39.84%，该行无控股股东及实际控制人。

江苏银行目前已实现江苏省内市县网点全覆盖，并在上海、深圳、北京和杭州设立 4 家省外分行。截至 2018 年 6 月末，该行共有 537 家分支机构，其中一级分行 17 家，支行 519 家。此外，江苏银行于 2010 年 6 月在江苏丹阳发起设立了江苏保得村镇银行有限责任公司，注册资本 1.80 亿元，持股比例 41.00%；于 2015 年 5 月出资设立了苏银金融租赁股份有限公司，注册资本为 30.00 亿元，持股比例为 60.00%。

经过近年来的发展，江苏银行在全国范围内各分行区域品牌影响力逐步建立，各分行均呈现出良好的发展态势。江苏银行目前开展的各类业务主

要有各类存款、贷款、债券投资、同业存放及拆放业务以及国内外结算、承兑与贴现业务、银行卡业务、信用证及担保业务、保险箱业务及各项代理业务等。

截至 2017 年末，该行资产总额为 17,705.51 亿元，所有者权益 1,128.28 亿元，各项存款总额 10,078.33 亿元，各项贷款净额 7,278.44 亿元；2017 年，该行实现净营业收入 338.39 亿元，净利润 120.16 亿元。

截至 2018 年 6 月末，该行资产总额为 18,478.68 亿元，所有者权益 1,179.33 亿元，各项存款总额 10,773.39 亿元，各项贷款净额 8,079.87 亿元；2018 年 1-6 月，该行实现净营业收入 172.18 亿元，净利润 69.18 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	江苏银行股份有限公司公开发行可转换公司债券
发行规模	本次拟发行可转债总额为不超过人民币 200 亿元（含 200 亿元），具体发行规模由股东大会授权该行董事会（或由董事会转授权的人士）在上述额度范围内确定。
债券期限	本次发行的可转债期限为发行之日起六年
担保方式	无
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，计息起始日为可转债发行首日。
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。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该 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按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日该 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股东大会授权该行董事会（或由董事会转授权的人士）在发行前根据市场状况确定。
初始转股价格的确定	1、到期赎回条款：在本次发行的可转债期满后五个交易日内，该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。具体上浮比率由股东大会授权董事会（或由董事会转授权的人士）根据市场情况确定。2、有条件赎回条款：在本次发行可转债的转股期内，如果该行 A 股股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%），经相关监管部门批准（如需），
赎回条款	

该行有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债。若在前述三十个交易日内发生过因除权、除息等引起该行业转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。此外，当本次发行的可转债未转股的票面总金额不足人民币 3,000 万元时，该行业有权按面值加当期应计利息的价格赎回全部未转股的可转债。

若本次发行可转债募集资金运用的实施情况与该行业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该行业回售本次发行的可转债的权利。

本次发行可转债募集的资金，扣除发行费用后将用于支持未来业务发展，在可转债持有人转股后按照相关监管要求用于补充该行业核心一级资本。

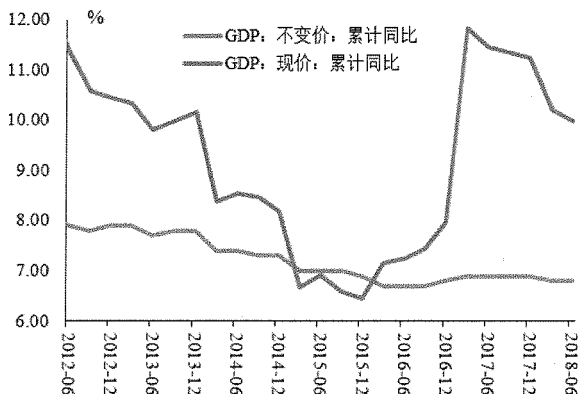
资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

运营环境分析

宏观经济环境和政策环境

2018 年上半年，中国经济面临外部贸易战、内部去杠杆双重挑战，下行压力有所显现。GDP 同比增长 6.8%，较去年同期和去年底均回落 0.1 个百分点，名义 GDP 跌破 10%。但 GDP 增速下行较为有限，经济仍具备较强韧性。下半年贸易战不确定性仍在，内外需求继续放缓，稳增长压力进一步加大，但受国内宏观政策边际调整、经济转型升级影响，下行幅度或有限，预计全年 GDP 增长 6.6-6.7%。

图 1：中国 GDP 增速



资料来源：国家统计局

上半年宏观数据喜忧参半。一方面，经济面临内外需求放缓，信用风险抬升等压力：“结构性去杠杆”下基建投资、国有企业投资等政策性投资大幅下行带动投资持续回落；以美元计价的出口增长较快，但受人民币汇率宽幅波动影响，与以人民币计价的出口走势分化，仅以美元计价考量出口存在

高估，并且贸易摩擦常态化等因素加大了出口继续改善不确定性；此外，金融严监管下流动性压力加大，信用违约事件明显增多。另一方面，经济运行中积极因素仍存：经济结构调整持续，第三产业增长继续快于第二产业，消费对经济增长贡献率高位上行；新动能增长较快，对经济增长贡献提升；规模以上工业和制造业稳中趋缓态势未改；民间投资回暖，制造业投资企稳运行；虽然以社会消费品零售总额为代表的消费个位数运行，但如果将服务消费考虑在内，消费整体依然稳健；通胀水平可控，CPI 平稳运行，PPI 虽同比回落明显但无通缩压力。

贸易摩擦是今年以来中国经济面临的最大的外部不确定因素。贸易战后续发展存在很大不确定性，这容易对投资者情绪造成扰动，加剧金融市场波动；同时，贸易战暴露了我国高科技产业发展的不足，其对相关产业链的影响需要高度关注；此外，贸易战也增加了外部环境不确定性，有可能制约我国经济增长和去杠杆进程。

从国内政策环境看，今年以来中央召开的历次会议都对防风险、降杠杆予以重点强调，防风险仍是政府工作重心。但近期以来，随着内外环境变化，宏观经济政策边际调整，重心由“去杠杆”转向“稳杠杆”。上半年货币政策由 2017 年的“紧货币”转向“稳货币”，又进一步向结构性宽松过渡，预计下半年在“保持流动性合理充裕”基调下，货币政策将维持稳健中性、边际宽松，一方面继续结构性降准为实体经济融资提供便利，另一方面上调政策利率避免中美利差持续收窄加大资本外流压力；同时，在货币政策受到掣肘背景下，财政政策有望成为调整重点，财政支出力度将加大；从监管政策看，严监管趋势未改，但资管新规实施细则出台降低了政策不确定性，未来将更注重节奏和力度的把握，着力避免“处置风险的风险”。

在经济韧性犹存、政策边际调整下，中国经济宏观风险依然可控，但短期仍需关注近期以来经济环境和政策变化可能带来的结构性风险：一方面，资金流向实体经济渠道仍未通畅，货币政策边际宽松有可能加剧金融杠杆反弹压力；另一方面，货币政策调整虽有望降低企业融资成本，但中小企业和民企融资难问题难解，信用风险仍存；再次，人民

币汇率虽然长期不具备贬值基础，但短期贬值压力并未根除，仍需警惕人民币汇率短期内剧烈波动。

中诚信证评认为，内外需求同步放缓加大了下半年中国经济下行压力。但是，经济结构调整转型提升了经济增长质量，生产企稳运行、消费总体稳健、民间投资回暖、新动能快速增长都对经济形成一定支撑，经济下行幅度依然有限。

银行业发展趋势

2016年，金融安全与风险防控上升到了空前高度，旨在去杠杆、抑制资产泡沫、防止资金“脱实向虚”的一系列政策陆续出台。中国人民银行在2016年正式将差别准备金动态调整机制和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系(MPA)，MPA已成为央行“货币政策+宏观审慎政策”双支柱的金融调控政策框架的重要组成部分。MPA评估一改过去央行针对表内合意贷款规模的数量控制模式，而将数量型调控内涵向类信贷资产规模和金融杠杆控制延伸，更加注重调控实质，有益于减少资金在金融体系内空转，从宏观层面降低金融杠杆，引导银行回归本业。在杠杆高企、隐性风险不断积累的背景下，2017年3~4月，银监会针对同业和投资业务接连发布7道监管文件，产生广泛的市场影响，尤其部署开展“三违反”、“三套利”、“四不当”的专项治理工作，掀起了全国范围监管检查风暴，其中“三套利”重在检查同业、投资和理财业务，针对跨市场、跨行业交叉性金融业务中杠杆高、层层嵌套、链条长、隐性担保等问题，内容涵盖大多数监管套利行业；“四不当”专项治理要求针对同业、理财、信托等业务中不当交易进行检查，重点包括资本计提和拨备计提的合规性等。2018年1月银监会发布《关于进一步深化整治银行业市场乱象的通知》，对深化整治银行业市场乱象提出方向性、原则性和指导性的工作要求，明确银行业金融机构承担主体责任，监管部门承担监管责任，要求把发现问题和解决问题作为出发点和落脚点，重点整治问题多的机构、乱象多的区域和风险集中的业务领域。监管力度空前加强对银行业违规行业起到震慑作用，有益于引导商业银行合规审慎经营，引导商业银行资金业务回归本源，防控系统性风险。

近年来商业银行整体资产负债规模持续扩张。2017年以来，在一系列防风险降杠杆措施影响下，商业银行资产负债规模增长放缓趋势明显，截至2017年末，银行业金融机构(境内)总资产同比增速降至8.6%，总负债同比增速降至8.3%，较上年分别下降7.2个百分点和7.7个百分点。整体来看，银行业资产负债仍以存贷款为主，但资产结构趋向多元化，投资资产占比上升，负债来源不断拓宽，对市场资金依赖度上升。资产负债结构的变化和理财业务的快速发展有助于银行提升收益水平，但加大了风险管理难度。宏观审慎监管的加强和微观上对于信贷资产及同业投资理财运作风险检查的持续推进将有助于缓释系统性风险，引导银行回归业务本源，专注于主业及服务实体经济，开展有效的信贷投放和适当的资金运作，并促进理财业务回归其资产管理的本质。虽然本轮监管加压时间相对较短，但效果已初步显现，2017年以来银行业资产负债扩张速度整体有所放缓，结构较去年底基本保持稳定，理财产品余额特别是同业理财余额有所下降。

银行业近年来存贷款利差收窄明显。经历2012年中至2015年末的降息周期，2016年贷款利率整体平稳下行，随着贷款利率重定价过程陆续结束，2017年上半年贷款利率有所回升，下半年以来较为平稳。从融资角度来看，自存款利率浮动上限取消后，央行对存款上浮空间窗口指导短期内持续存在，且基于银行便捷的结算渠道以及企业和居民日常收付结算需求，整体存款成本相对稳定。银行普遍通过加大杠杆运作以对冲存贷款利差收窄对盈利的影响，但2016年三季度以来市场利率中枢上移，同业资金成本上升压缩盈利空间，加剧息差下滑态势。根据银监会公开数据，2016年银行业净息差为2.22%，较2015年下降0.32个百分点；2017年净息差为2.10%，较2016年进一步下降0.12个百分点。近年来银行计提拨备的力度普遍较大，成为影响银行盈利的重要因素，2016年拨备对利润的侵蚀作用仍然不小，银监会公开数据显示，2016年全年银行业共实现净利润1.65万亿元，较2015年增长3.54%，增速较2015年提高1.11个百分点，全行业资本回报率为13.38%；2017年，得益于净

息差大幅下滑趋势的缓解及资产质量的改善，全行业实现净利润 1.75 万亿元，较 2016 年增长 5.99%，全行业资本回报率为 12.56%，盈利增速呈现低位企稳回升趋势。

商业银行经历多年不良贷款持续暴露后，资产质量显现企稳迹象。截至 2016 年末，商业银行不良贷款余额 1.51 万亿元，较 2015 年末增加 0.24 万亿元，增幅已明显下降，年末银行业不良率为 1.74%，较 2015 年末小幅上升 0.07 个百分点；截至 2017 年末，不良贷款余额 1.71 万亿元，较 2016 年末增加 0.19 亿元，不良率与年初持平。2016 年末和 2017 年末银行业平均拨备覆盖率分别为 176.40% 和 181.42%。不良数据企稳一方面来自于核销、重组等方式处置和压降，另一方面也与宏观经济企稳态势息息相关。不良资产处置业务在 2016 年获得政策松绑，银行监会陆续发文，允许省级人民政府增设一家地方资产管理公司，取消地方资产管理公司不良资产不得对外转让的限制，降低不良资产批量转让组包门槛。对商业银行而言，不良资产处置行业蓬勃发展缓解了银行业资产处置压力，有利于资产质量进一步回归健康水平。

在央行实行 MPA 之后，资本充足率对银行的约束作用加强。在 MPA 体系中资本充足率是关键指标，而机构资本充足率指标达标与否又与广义信贷增速息息相关，各机构不得不控制增速并调整资产结构，形成硬性约束。根据银监会披露数据，近两年银行业平均资本充足率维持在 13% 左右，截至 2017 年末，银行业加权平均资本充足率为 13.65%。分机构类型来看，股份制商业银行和城商行资本充足率指标明显弱于大型商业银行和农村金融机构，面临较大的考核达标压力。资本计提的规范性也是银监检查的重点内容，强调穿透原则和实质重于形式计提资本要求，预计商业银行在该领域金融不当创新将得到遏制，资本计提将更严格和规范。

值得注意的是，2018 年 3 月银监会下发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》（银监发[2018]7 号，以下简称“7 号文”），将拨备覆盖率要求由 150% 调整为 150%-120%，贷款拨备率监管要求由 2.5% 调整为 1.5%-2.5%，同时要求各级监管部门在上述调整区间范围内，按照同质同类、一

行一策原则，明确银行贷款损失准备监管要求。在确定单家银行具体监管要求时，以贷款分类的准确性、处置不良贷款的积极性以及资本的充足性等作为主要的参考指标。7 号文的落地有利于提升银行业的盈利水平和资本实力，释放资金以支持实体经济发展。而差异化监管将更有益于原先不良确认较严格、处置力度和资产充足率维持高水平的银行，同时也体现了监管层引导银行主动确认和处置不良的明显意图，有利于行业不良加速出清。

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。2017 年，江苏省实现国内生产总值 85,901 亿元，较 2016 年增长 7.2%，其中，第一、二、三产业增加值分别增长 2.2%、6.6% 和 8.2%；人均地区生产总值 107,189 元，全省城镇居民人均可支配收入 43,622 元，显著高于全国平均水平。

表 2：2017 年末江苏省主要经济和金融发展指标

各项指标	全国	增速 (%)	江苏省	增速 (%)
国内（地区）生产总值（亿元）	827,122	6.9	85,901	7.2
城镇居民人均可支配收入（元）	36,396	8.3	43,622	8.6
金融机构存款（亿元）	1,692,727	8.8	129,943	7.3
金融机构贷款（亿元）	1,256,074	12.1	102,113	12.1

资料来源：国家统计局、江苏省统计局，中诚信证评整理

2017 年，江苏省产业结构三次产业增加值比例调整为 4.7: 45.0: 50.3，服务业增加值占 GDP 比重同比提高 0.3 个百分点；全年高新技术产业产值同比增长 14.4%，总量占规上工业总产值比重达 42.7%，同比上升 1.2 个百分点；战略性新兴产业产值增长 13.6%，总量占规上工业总产值比重达 31.0%，同比上升 0.8 个百分点；经济活力持续增强，全年非公有制经济实现增加值 58,326.7 亿元，同比增长 7.5%，占 GDP 比重达 67.9%；私营个体经济增加值占 GDP 比重为 44.1%，民营经济增加值占 GDP 比重达 55.4%。

江苏省金融体系发展良好。截至 2017 年末，江苏省金融机构人民币存款余额 129,942.9 亿元，同比增长 7.3%。年末金融机构人民币贷款余额 102,113.3 亿元，同比增长 12.1%。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，截至 2017 年末江苏省境内上市公司 382 家，总股本 3,258.1 亿股，同比增长 14.8%；市价总值 40,676 亿元，同比增长 9.4%。截至 2017 年末，江苏省全省共有证券公司 6 家，证券营业部 887 家；期货公司 9 家，期货营业部 157 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。

竞争优势

股东背景较好

江苏银行由江苏省十家城市商业银行通过合并重组设立而成，是全国资本规模第三的城商行。江苏银行股权较为分散，但其前十大股东多为国有企业背景，强大的地方国企背景有利于江苏银行在江苏省开展业务，并且保证了股权结构的相对稳定。

区位优势显著

江苏银行坚持深耕江苏地区市场，截至 2018 年 6 月末该行在江苏省内拥有分支机构 462 家，实现了江苏省内县域全覆盖，充足的本地资源为该行拓展业务奠定了基础。该行充分利用本地资源优势，立足于地方经济及当地中小企业，在客户基础、

网点分布、市场反应和灵活决策方面都优于其它银行。

业务运营

江苏银行由地方城市商业银行合并重组设立，主要提供存贷款、代理结算、同业拆借、债券投资和承销、理财产品、银行卡等金融产品和服务。其主营业务大体上分为公司金融业务、个人金融业务和资金业务三类。从业务结构看，该行公司业务占主导地位，对净营业收入的贡献在 65% 以上；资金业务和个人金融业务对该行的收入贡献度均在 20% 以下。2015~2017 年，江苏银行的净营业收入分别为 280.47 亿元、314.56 亿元和 338.39 亿元，年均复合增长率 9.84%；净利润分别为 95.05 亿元、106.37 亿元和 120.16 亿元，年均复合增长率 12.44%。从业务结构来看，2017 年该行公司金融业务、个人金融业务和资金业务的净营业收入分别为 223.42 亿元、55.64 亿元和 57.97 亿元，占比分别为 66.02%、16.44% 和 17.13%。2018 年 1~6 月，该行净营业收入和净利润分别为 172.18 亿元和 69.18 亿元，其中公司金融业务、个人金融业务和资金业务的净营业收入占比分别为 66.44%、19.67% 和 13.09%。

截至 2018 年 6 月末，该行在江苏地区贷款占贷款总额的 77.60%，与上年末基本持平。该行贷款组合与江苏地区经济状况具有很高的相关性，江苏地区经济发展水平对该行具有较大的影响。

表 3：2015~2017 年及 2018 年 1~6 月净营业收入结构

业务线	2015		2016		2017		2018.1~6	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司业务	193.84	69.11	210.57	66.94	223.42	66.02	114.39	66.44
零售业务	41.07	14.64	42.77	13.60	55.64	16.44	33.86	19.67
资金业务	45.56	16.25	60.06	19.09	57.97	17.13	22.54	13.09
其他业务	--	--	1.16	0.37	1.36	0.40	1.38	0.80
合计	280.47	100.00	314.56	100.00	338.39	100.00	172.18	100.00

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项求和数与合计数存在尾差
资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

公司业务

依托当地良好的经济环境及江苏银行各地方

分行长期以来与政府和地方企业在资本和业务上的紧密联系，该行公司业务保持较快发展，对公存

款和对公贷款均保持稳步增长。从客户结构看，中小企业是该行公司业务的基本客户群。该行提高对重点客户的服务、拓展能力，在全行建立重点客户分层营销工作机制，形成总行级重点客户、分行级重点客户，针对不同等级客户，实施针对性、差异化的营销服务方案，实现对重点优质客户的介入、巩固与挖潜。

存款方面，江苏银行持续培育和扩大基础客户，强化产品管理、机构客户管理和行业研究，并通过“筋斗云”的系统升级，加大大数据的应用与管理；同时总行参与公司存款的调控，强化偏离度的管理；该行通过打造现金管理平台的方式增加存款

沉淀；采取动态存款定价调整策略，确保该行的市场竞争力。2015~2017 年末，该行公司存款分别为 4,629.99 亿元、5,822.49 亿元和 6,419.99 亿元，占存款总额的比重分别为 59.63%、64.17%和 63.70%，系该行存款的主要构成。从存款结构来看，近年来该行公司业务活期存款占比逐年提升，2015~2017 年末分别为 48.47%、53.30%和 55.82%，公司业务活期存款占比的提升有利于该行公司业务资金成本的降低。截至 2018 年 6 月末，该行公司存款 6,866.06 亿元，较上年末上升 6.95%，活期存款占比 50.15%，较上年末下降 5.67 个百分点。

表 4：2015~2018 年 6 月末公司存款期限情况

	2015		2016		2017		2018.6	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
活期存款	2,244.16	48.47	3,103.51	53.30	3,583.75	55.82	3,443.52	50.15
定期存款	2,385.83	51.53	2,718.98	46.70	2,836.24	44.18	3,422.54	49.85
合计	4,629.99	100.00	5,822.49	100.00	6,419.99	100.00	6,866.06	100.00

资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

贷款方面，江苏银行支持实体经济发展，加大对先进制造业的支持力度。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；该行成立绿色事业部，开展绿色信贷业务特色化经营。2015~2017 年末，该行

公司贷款分别为 3,800.58 亿元、4,328.48 亿元和 4,863.19 亿元，占贷款总额的比重分别为 67.65%、66.66%和 65.08%。截至 2018 年 6 月末，该行公司贷款 5,408.24 亿元，较上年末上升 11.21%，占贷款总额的 65.23%。

表 5：2015~2018 年 6 月末公司存款和公司贷款情况

	2015			2016			2017			2018.6		
	金额	占比	增速	金额	占比	增速	金额	占比	增速	金额	占比	增速
公司存款	4,629.99	59.63	14.82	5,822.49	64.17	25.76	6,419.99	63.70	10.26	6,866.06	63.73	6.95
公司贷款	3,800.58	67.65	6.47	4,328.48	66.66	13.89	4,863.19	65.08	12.35	5,408.24	65.23	11.21

资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

贷款行业分布方面，该公司贷款主要分布在制造业、租赁和商务服务业、批发和零售业、水利环境和公共设施管理业、建筑业，截至 2018 年 6 月末占公司贷款的比重分别为 22.91%、22.54%、16.04%、11.73%和 6.29%，前五大行业占公司贷款的比重合计为 79.51%。该行不良贷款主要集中于批发零售业和制造业，截至 2018 年 6 月末，占不良贷款总额的比重分别为 40.88%和 35.93%（按照江苏银行自定义分类标准的贷款资产质量情况）。因制造业和批发零售业在公司贷款及不良贷款中的

比重均较高，中诚信证评对源于以上两个行业的不良贷款和由此产生的潜在损失予以持续关注。

表 6：2016~2018 年 6 月末公司贷款行业分布情况

单位：亿元、%

行业	2016		2017		2018.6	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
租赁和商务服务业	914.25	21.12	1,158.87	23.83	1,218.76	22.54
制造业	931.74	21.53	1,049.30	21.58	1,239.27	22.91
批发和零售业	747.40	17.27	743.36	15.29	867.69	16.04
水利、环境和公共设施管理业	458.86	10.60	622.12	12.79	634.52	11.73
房地产业	379.11	8.76	317.62	6.53	337.88	6.25
合计	3,431.36	79.27	3,891.27	80.01	4,298.12	79.47

资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

基于支持地方中小企业、民营经济发展的市场定位，近年来江苏银行大力发展小微业务。在宏观经济下行，小企业风险集中暴露的环境下，该行依靠客户经理专业经验、政府风险缓释措施和互联网大数据多种力量开展小企业业务。目前，该行已在江苏省内所有分行设立了小企业专营机构，围绕小企业客户融资“金额小、需求频、周期短、要求快”的需求，推出了“融智达”系列融资服务方案以及“互联网金融”和“科技金融”两大特色品牌。互联网金融方面，该行利用大数据开发的独创产品“税 e 融”，提供批量化、线上化服务，该产品针对 100 万元以下客户，全部自动审批，完成后分配给客户经理进行贷后跟踪。2017 年，“税 e 融”业务已实现省内全覆盖，省外合作银行扩大到 10 家，“税 e 融”累计发放贷款 230 亿元。科技金融方面，该行与政府科技主管部门对接，推动政府资源、金融资本和科技型企业的合作，与江苏省科技厅合作推出“苏科贷”专项贷款项目。江苏银行从“债权+股权”和“企业+人才”两个维度，大力支持科创企业及科技人才的创新发展。截至 2017 年末，该行小微企业客户贷款余额 3,130 亿元，同比新增 435 亿元，小微业务实现“三个不低于”目标。截至 2018 年 6 月末，该行小微企业贷款余额 3,505 亿元，较上年末增加 375 亿元。未来该行将进一步下沉小企业金融服务，拓展小额贷款，分散风险。

国际业务方面，2017 年以来该行积极支持“一带一路”，深入推进跨境投融资业务，着力打造内保外贷、内保外债等跨境投融资业务产品；同时，国际结算和结售汇业务保持快速增长，该行 2017 年国际结算量 1,240 亿美元，同比增长 20%；此外，该

行自贸区业务发展较快，截至 2017 年末，自贸区总资产同比增长 27% 至 144 亿元。2018 年 1~6 月，该行国际结算量 640 亿美元，同比增长 15%；截至 2018 年 6 月末，该行自贸区业务总资产 206 亿元，较上年末增长 43%。

总体来看，凭借在江苏地区的区域优势，江苏公司业务存贷款规模、净营业收入均保持持续增长，对该行净营业收入的贡献度较高。但江苏地区金融业竞争较为激烈，同时该行贷款行业集中度较高，中诚信证评将对此保持持续关注。

零售业务

江苏银行零售业务主要包括存款业务、中间业务（代理业务）、理财业务、个贷业务、信用卡业务和私人银行业务，2015~2017 年分别实现净营业收入 41.07 亿元、42.77 亿元和 55.64 亿元，占净营业收入的比重分别为 14.64%、13.60% 和 16.44%。近年来该行积极推进零售业务转型发展，零售业务收入保持增长，但贡献仍相对有限。2018 年 1~6 月，该行零售业务净营业收入 33.86 亿元，占比 19.67%。

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，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。该行重视个人产品和服务的创新，相继获得了大额存单、第三方存管等业务资质，进一步增强了该行零售业务的竞争力。2015~2017 年末，该行个人存款分别为 1,531.57 亿

元、1,728.23 亿元和 1,876.93 亿元，占存款总额的比重分别为 19.73%、19.05%和 18.62%，占比呈持续下降趋势，主要系该行公司存款增速较快。截至

2018 年 6 月末，该行个人存款 1,965.13 亿元，较上年末增长 4.70%，占存款总额的 18.24%。

表 7：2015~2018 年 6 月末个人存款和个人贷款情况

	2015			2016			2017			2018.6		
	金额	占比	增速	金额	占比	增速	金额	占比	增速	金额	占比	增速
个人存款	1,531.57	19.73	13.83	1,728.23	19.05	12.84	1,876.93	18.62	8.60	1,965.13	18.24	4.70
个人贷款	980.99	17.46	32.75	1,357.35	20.90	38.37	1,878.47	25.14	38.39	2,162.98	26.09	15.15

资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

个人贷款业务方面，江苏银行已形成了涵盖了住房、消费、民生三大类共计 16 个产品的个人贷款产品体系，并且以个人住房贷款为主体，占比超过 50%。同时，该行依托互联网大数据，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。此外，该行为促进个人贷款多元化发展，适时调整首套住房贷款利率政策，加强个人经营性贷款拓展力度，个贷业务继续保持稳健增长，结构得到改善。2015~2017 年末，该行个人贷款分别为 980.99 亿元、1,357.35 亿元和 1,878.47 亿元，占比分别为 17.46%、20.90%和 25.14%，贷款余额及占比均呈上升趋势。截至 2018 年 6 月末，该行个人贷款 2,162.98 亿元，较上年末增长 15.15%，占比 26.09%。从个人贷款用途来看，该行个人贷款以住房按揭贷款为主，截至 2018 年 6 月末，该行个人住房按揭贷款 1,113.16 亿元，占个人贷款的 51.46%，此外该行个人消费贷款和个人经营性贷款分别为 709.33 亿元和 198.12 亿元，分别占个人贷款的 32.79%和 9.16%。

表 8：截至 2018 年 6 月末个人贷款分布

	单位：亿元、%	
	金额	占比
住房按揭贷款	1,113.16	51.46
个人消费贷款	709.33	32.79
个人经营性贷款	198.12	9.16
信用卡	142.37	6.58
合计	2,162.98	100.00

资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

近年来，江苏银行不断完善财富管理服务体系，私人银行业务发展迅速，目前已形成了“投资

服务、融资服务、顾问服务、增值服务”四位一体的高端客户服务体系，并推出了家族信托、股东服务等特色业务。截至 2017 年末，该行财私客户资产规模超千亿元，私行产品销售超百亿元。

此外，该行重点推进电子银行渠道建设，截至 2017 年末手机银行专业版客户超 400 万户，布放智能柜台网点超全行网点数三分之一。银行卡业务的产品种类不断丰富，该行重点推广高盈利型分期付款业务，2017 年该行信用卡分期交易额 149.78 亿元，同比增长 54.65%。截至 2017 年末，该行累计发行信用卡 142.43 万张。截至 2018 年 6 月末，该行累计发行信用卡 154.22 万张，较上年末增长 8.28%，信用卡透支余额 142.37 亿元，较上年末增长 22.6%；2018 年 1~6 月，该行信用卡分期交易金额 82.45 亿元，同比增长 8.44%。2014 年推出直销银行以来，该行持续探索服务电商、服务小微、服务普惠的新服务模式，并构建了“投资理财平台”、“网络贷款平台”、“生活场景平台”、“支付服务平台”和“合作服务平台”五大开放式平台。同时，该行不断加强网络金融风险管控，实现了反欺诈系统对直销银行交易渠道的覆盖。

总体来看，近年来该行积极推进零售业务转型发展，推动金融科技在零售业务中的应用，净营业收入保持持续增长，但对该行净营业收入贡献度依旧较小。随着利率市场化的推行，该行零售业务面临的同业竞争愈加激烈，产品和服务有待持续创新。

资金业务

江苏银行的资金业务由金融市场部、金融同业部和投资银行与资产管理总部分工管理，对分支机

构，该行已上收同业业务权限，并将全部非标项目审批集中在总行，管理更加精细化、专业化和集中化。目前该行本外币资金业务、票据业务、理财业务和同业业务均快速发展：资金业务市场间排名大幅提升，已经成为银行间债券等市场的重要和活跃成员，做市交易量提高，品牌优势得到强化；票据业务量居省内银行同业前列；理财业务实现了规模化和系列化的发展。同时，近年来该行相继取得了非金融企业债务融资工具 A 类主承销、同业存单发行、国家开发银行金融债承销、银行间市场做市商等业务资格，逐步探索各类资产证券化业务，投行业务实力增强。

配合全行的资产结构优化，该行不断拓展货币、债券、资本和衍生品市场的优质资产，资金业务对全行的贡献进一步提升。2015~2017 年，该行资金业务净收入分别为 45.56 亿元、60.06 亿元和 57.97 亿元，占净营业收入的比重分别为 16.25%、19.09%和 17.13%。江苏银行采用对冲头寸策略降低外汇汇率风险，故该行汇兑损益与公允价值变动收益方向相反。2017 年，该行公允价值变动收益与汇

兑净收益合计较 2016 年减少 3.66 亿元，导致该行资金业务收入同比有所减少。2018 年 1~6 月，该行资金业务净收入 22.54 亿元，占净营业收入的 13.09%。

同业业务方面，2015~2017 年末该行同业负债分别为 3,666.59 亿元、4,063.33 亿元和 3,130.39 亿元，占总负债的比重分别为 29.54%、26.84%和 18.88%，主要为同业及其他金融机构存放款项；同业资产分别为 1,359.29 亿元、962.48 亿元和 970.96 亿元，占总资产的比重分别为 10.53%、6.02%和 5.48%，主要为存放同业款项及买入返售金融资产，买入返售金融资产的标的物均为债券。2018 年以来，受去杠杆政策影响，该行主动缩减同业业务规模，截至 2018 年 6 月末，该行同业负债 2,304.24 亿元，较上年末减少 26.39%，占总负债的 13.32%，同业资产 779.55 亿元，较上年末减少 19.71%，占总资产的 4.22%。在同业业务中，该行为资金融入方，受银行同业业务规模收缩影响，该行资金来源及资金成本将面临较大的压力。

表 9：2015~2018 年 6 月末同业业务概况

	单位：亿元			
	2015	2016	2017	2018.6
存放同业款项	543.16	807.04	792.32	578.58
拆出资金	54.32	55.44	38.59	68.56
买入返售金融资产	761.82	100.00	140.05	132.42
同业资产合计	1,359.29	962.48	970.96	779.55
同业及其他金融机构存放款项	2,963.65	3,186.11	2,280.62	1,383.82
拆入资金	113.45	286.83	282.40	390.15
卖出回购金融资产款项	589.50	590.39	567.37	530.27
同业负债合计	3,666.59	4,063.33	3,130.39	2,304.24

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项求和数与合计数存在尾差
资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

证券投资方面，2018 年以来江苏银行减少非标类资产的投资，截至 2018 年 6 月末，该行证券投资规模 7,368.25 亿元，较上年末减少 2.15%，占总资产的 39.87%，较上年末下降 2.66 个百分点。该行证券投资以债券投资为主，其中安全性较好、流动性较高政府债券和政策性银行债券占比合计为 30.38%；商业银行及其他金融机构债券占比为 20.05%；其他机构债券占比 2.86%，主要为外部级

别为 AA 及以上的企业债券。非标投资方面，该行投资证券公司、保险公司和基金公司设立的资产管理计划以及信托公司设立的信托计划占比 33.84%，较上年末下降 5.40 个百分点。此外，该行还开展了权益投资，截至 2018 年 6 月末，在投资总额中的占比为 2.86%，该行权益工具主要为货币基金、债券基金、作为抵押资产取得的中国境内上市公司股票及非上市权益工具。

表 10：截至 2018 年 6 月末证券投资概况

单位：亿元、%

证券投资	2018.6	
	金额	占比
政府债券	1,832.23	24.87
政策性金融债券	406.36	5.51
商业银行及其他金融机构债券	1,477.59	20.05
其他机构债券	210.48	2.86
权益工具	979.21	13.29
资产管理计划及信托计划	2,493.65	33.84
减值准备	(31.29)	(0.42)
合计	7,368.25	100.00

资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

投资银行业务方面，江苏银行近年来着力打造“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、资产证券化及财务顾问等金融服务。同时，该行取得了非金融企业债务融资工具 A 类主承销资质、银行间债券市场做市商等业务资质，业务品种不断丰富。2017 年该行推出京东白条 Pre-ABS 基金，完成苏誉 2017 年第一期不良资产支持证券等多个 ABS 首单产品。2017 年，该行投行资管实现收入 57.63 亿元，同比增长 57.03%。截至 2017 年末，该行代客理财资产余额 3,588 亿元，同比增长 3.19%。2018 年 1~6 月，该行投行资管业务实现税后收入 29.74 亿元，同比增长 11.26%。截至 2018 年 6 月末，该行理财产品余额 4,011.52 亿元，较上年末增长 14.52%。

总体来看，该行不断做大做强资金业务，优化调整投资组合结构，对营业收入贡献整体呈上升趋势。但在同业业务中，该行为资金净融入方，同业业务发展受政策限制，将对该行资金来源和成本造成一定的影响，对此中诚信证评将保持持续关注。

风险管理

风险管理架构

江苏银行董事会非常重视风险管理框架的构建。随着信息系统的整合和优化，组织机构和人员的调整到位，该行逐步推行全面风险管理的理念，不断完善风险管理体系和运行机制，努力向新资本协议的监管标准靠拢。

该行风险管理的组织架构由董事会及董事会风险管理委员会、高级管理层及经营层内部控制与风险管理委员会、各风险管理部门和内部审计部门等构成。董事会承担各类风险的最终管理责任，确定该行风险偏好及风险管理战略，决定该行风险管理政策、组织架构及基本管理制度，并监督高级管理层贯彻实施；董事会下设风险管理委员会，具体履行风险管理职责；监事会对董事会和高级管理层的履职情况进行监督，对全行风险管理情况进行独立审计等；高级管理层负责执行董事会制定的风险管理政策及基本管理制度，制订、完善风险管理的各项规程，管理全行各项业务经营中的风险，定期向董事会、监事会报告全行风险状况；高级管理层下设的内部控制与风险管理委员会负责对全行各类经营风险进行识别、评估、计量和决策，对该行高级管理层负责；风险管理部牵头负责全面风险管理工作。

风险管理部是全面风险管理的牵头管理部门，具体负责信用风险、市场风险、操作风险、合规风险、信息科技风险、反洗钱风险等风险管理工作。计划财务部负责全行流动性风险，办公室负责全行声誉风险，各类业务相关部室是全行各类业务风险的直接管理部门，内审部是全行风险管理的再监督部门，各类风险管理部门在全面风险管理部门的统一组织协调下开展工作。

为了加强分行业务经营的风险意识，该行建立了风险调整后的资本收益率（RAROC）和经济增加值（EVA）为评价标尺的考核体系，实施矩阵式的经济资本管理，严格实施经济资本管理预算，加权风险资产、经济资本占用、EVA、RAROC 等指标纳入全年财务预算统一管理，引导发展低风险业务，控制高风险权重业务，深化业务转型，提高“绿色收入”占比。

中诚信证评认为，随着江苏银行各项业务开展所依托的核心业务系统和信息管理系统的整合和优化，江苏银行的风险管理工作已逐步规范和完善。

信用风险管理

信用风险是指因借款人或交易对象未按照约

定履行义务从而使本行业务发生损失的风险。江苏银行面临的信用风险，主要源自该行的贷款组合、投资组合、保证和承诺等。

江苏银行风险管理部牵头全行信用风险管理，负责全行信贷政策制定、授权管理、风险资产分类管理、风险监控、督察、预警和评价工作。大公司业务信用风险由风险管理部牵头，公司业务部门负责贷前调查和贷后管理工作，授信审批部门负责贷中审批工作。小企业业务信用风险由小企业金融部负责管理。个贷信用风险管理具体工作由零售业务部负责，审批权限全部上收总行，并有相应的个贷审批系统支持。

在信贷政策方面，江苏银行制定年度信贷指引，控制新增贷款投向，加快存量信贷结构调整。该行采取动态调整、差别化授信，区分客户实施“增持减退”；对落后产能行业、敏感行业等授信客户风险监测排查；对于平台贷款，严格低层级平台的准入退出管理，重点监控平台贷款控制在限额之内。

在授信审批制度方面，该行实行专职审批人制，对全行主要授信活动实施专业化、集中化的独立管理。该行根据各分行具体情况分别设置分行授信审批权限，并根据外部经济环境变化和分行经营情况进行动态调整。

客户限额方面，目前江苏银行要求单一法人客户的授信额度与该客户的低风险产品金额之和不得超过该行资本净额的 10%，集团客户的授信额度与集团各成员单位的低风险产品金额之和不得超过该行资本净额的 15%。

江苏银行在小微企业业务风险管控方面采取了多项举措：修订完善小企业贷后管理办法，在总行层面组建风控团队，在分行小企业中心配置专职贷后管理人员；研究小企业贷款风险形态分类的新模式，完善小企业信贷资产五级分类工作；配合相关部门修订完善小企业评级指标体系和评级流程；在信管系统中推进违约信息的通报机制建设，实行黑名单制管理；创新引入小微企业客户财务信息第三方认证机制。

为应对地区信贷风险爆发的情况，该行加强了贷后督查，实现贷后检查新模式的全覆盖。建立逾

欠息贷款清降工作机制，推行常态化管理。在不良贷款处置与管理方面，该行加大推进不良贷款清收和剩余抵债资产处置；开展呆账核销和资产打包转让工作。

江苏银行不断完善信贷管理系统的建设，开发内部评级系统和模型，上线事中风险预警平台、押品管理系统、贷款定价系统等，信用风险计量能力和精细化管理能力得到逐步提升。

未来，在信用风险组合管理层面，江苏银行将以全行业务发展战略为指引，以经济资本分配为主要工具，建立分行业、分地区、分产品的风险限额体系，以各业务单元的风险调整收益率为依据，合理配置信用风险敞口，并由专业风险管理部门跟踪国民经济和产业结构变化，以改善全行信贷资产的风险收益状况为目标，以信贷投放政策为载体，推动信贷结构调整；在信用风险政策执行和业务操作层面，该行各业务单元将以信用风险管理政策为依据，合理划分客户类别，建立差别化的信贷管理流程；对信贷业务的市场准入、风险定价、客户评级、信贷审批、贷款分类和贷后管理进行全程监控；根据区域金融资源、风险管理能力对业务单元实施差别化信贷授权。

中诚信证评认为，随着贷款内部评级体系、风险监控系統、专职审批人制度的逐步完善，江苏银行信用风险管理水平得到提升，但该行应继续在业务规模扩大过程中对所积累的信用风险管控经验及时进行梳理和总结，以应对宏观经济下行对风险管理能力形成的挑战。

市场风险管理

随着我国利率市场化改革和汇率形成机制改革的进行，利率和汇率波动的幅度和频率将逐步加大，导致利率和汇率敏感性资产和负债的波动增加，使得市场风险逐渐上升为商业银行的主要风险之一。

江苏银行总行内部控制与风险管理委员会牵头负责全面市场风险管理，具体负责第一支柱项下的市场风险管理；总行资产负债管理委员会具体负责银行账户利率风险管理。总行风险管理部是全行市场风险的牵头管理部门，同时负责管理第一支柱

项下的市场风险；总行计划财务部负责第二支柱项下的市场风险管理工作，即银行账户利率风险。

该行风险管理部在市场风险管理中，负责市场风险管理基本政策的制定和本行整体市场风险管理，成立专门的市场风险管理团队，对前台部门实行独立嵌入式管理，履行相关中台风险管理职责；对金融市场业务市场风险进行计量、评估与分析，提出风险防范措施与意见，定期提交风险分析报告；制定市场风险限额管理相关策略，建立和完善风险限额管理制度体系，编制限额管理的实施方案；负责交易账户市场风险管理，研究市场风险计量模型，逐步推进市场风险计量、监测工作，协调计划财务部管理银行账户利率风险；负责定期对本行市场风险状况进行汇总分析并向高管层、董事会、监事会报告。

该行建立了市场风险限额体系，根据自身业务特点，通过业务限额、止损限额和风险限额对市场风险进行全面监控和管理。市场风险限额量化指标主要包括损益、风险价值（VAR）、久期、外汇敞口、衍生产品的 PV01 等。该行对超限额情况要求及时记录、上报和反馈；对触及强制平仓限额的资产组合，要求坚决执行超限额处理方案。

同时，该行设计了涵盖市场风险因素的压力测试方案，并经过一定审批程序后，按季开展压力测试工作。该行采用外部数据对各类产品进行估值，建立历史模拟法的 VAR 模型，每日计算 VAR，并归入限额体系中。

总体来看，江苏银行目前的市场风险敞口较小，从市场风险监控指标和市场风险头寸情况综合判断，利率风险是该行面临的主要市场风险。随着该行投资规模及业务品种的多样化，以及利率市场化及汇率改革的进一步推进，该行还需在风险量化工具和市场风险管理的规范化方面进一步加强。

流动性风险管理

银行作为经济流动性的主要提供者，需要运用其资金的流动性来满足客户提取存款及发放贷款的需求。银行为了获得流动性，可以将流动性储存于资产负债表中，也可以从市场上购得。

目前，总行计划财务部负责根据该行流动性管

理，制定了流动性管理办法和应急预案，建立流动性风险限额及预警指标体系，监测各项流动性指标的执行情况，并定期向行长室、资产负债委员会和监管机构报告。该行健全风险管控机制，实时运用价格杠杆引导负债业务发展；实行了流动性缺口管理，对流动性缺口进行计量和分析；分支行头寸实行预报和随知随报，每日编制资金流量监控表，对流动性进行预测和监控。另外，总行充分发挥“资金池”职能，上收全行的债券和外汇资本金，进行流动性压力测试和集中管理，并通过债券质押回购、同业拆借、同业存放进行日常头寸调剂。该行定期出具流动性分析报告，强化对金融政策和货币市场走势的预判，及时调整经营策略，前瞻性做好资产负债久期结构管理，完善应急机制，努力提高流动性风险管理的预见性和有效性。

总体看来，目前江苏银行已经初步建立了符合自身实际情况的流动性风险管理机制，流动性管理水平较为有效。

操作风险管理和内部控制

操作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。

目前江苏银行建立了由董事会及下设的风险管理委员会、高级管理层及下设的内部控制与风险管理委员会组成的操作风险治理架构。风险管理部负责统筹管理全行操作风险。近年来，江苏银行不断完善操作风险管理系统，开发事中风险预警平台，多角度设计监测模型，提升对操作风险的自动化管控能力。该行建立了操作风险管理人员专兼职机制、常态化的检查机制、自下而上的报告机制以及风险事件反馈改进机制，实现了对操作风险识别、评估、监测和控制的闭环管理。该行实现了业务操作平台的后移，成立了业务集中处理和稽核中心，推进了前台监督控制集中、清算集中、现金配送集中、开户审核集中；完成了事后监督系统的推广上线，并及时优化了业务应用系统；该行通过梳理业务和管理流程，开展操作风险控制与自我评估、关键风险指标监测、损失数据收集，不断强化风险防范、查堵风险隐患。

在合规风险管理方面，江苏银行在风险管理部下设合规与操作风险管理团队，配备了具有必要资质、经验和专业水准的合规风险管理人员，牵头负责全行合规风险管理工作。该行建立了由董事会、监事会、高级管理层、内控管理职能部门、内部审计部门、业务部门、各级分支机构和全体人员组成的分工合理、职责明确、报告关系清晰的内部控制组织体系，着力构筑了由各经营管理部门和各经营机构、合规风险管理部门、内审监察部门组成的内部控制“三道防线”，并在分行设立风险合规部，由分行分管风险管理的行领导担任风险总监，形成了由各级行、各职能部门主要负责人，全体员工共同参与的内部控制管理架构。由于江苏银行各分支机构立足于本地客户及市场，管理半径大、监管难度高，因此该行更为注重内控体系的建设和技术的应用。

信息系统建设方面，近年来该行建立了客户关系、信贷管理、风险管理、管理会计等管理信息系统；推进了总行生产中心建设，完善了以数据中心、同城及异地灾备中心为核心框架的信息科技基础设施体系，建立了集中监控中心；建立了银行信息安全保障体系，形成了 IT 服务一线服务台、二线运行维护、三线研发人员、四线外部公司支持的四条线响应机制。上述措施为实现该行价值最大化提供了强有力的经营决策平台和科技支撑体系。

综上所述，江苏银行已经建立了良好的操作风险管理框架，能够较为有效的控制内部各类操作风险。随着业务的持续发展，该行仍应持续提升操作风险管理的信息化建设水平。

洗钱风险管理

银行须遵守相关的反洗钱和反恐怖融资法律及法规。该等法律法规规定银行（包括但不限于）采纳和执行“了解你的客户”政策和程序，并向相关监管机构呈报可疑及大额交易。尽管已采取政策和程序来检查预防银行网络被利用进行洗钱活动或被恐怖分子及恐怖活动相关组织和人员利用，但仍可能无法全面杜绝其他人员利用本行从事洗钱和其他非法或不当活动。

江苏银行通过组织机构、工作机制、培训管理、

制度建设等方面，加强客户身份识别等反洗钱工作，积极开展反洗钱工作。组织机构上，本行各分行均建立健全反洗钱组织工作体系和岗位责任制，成立反洗钱工作领导小组，指定专门部室牵头负责反洗钱工作，明确岗位责任制，同时完善反洗钱工作联络员制度。工作机制上，总行、分行和各营业机构均设反洗钱岗，建立深化相应的岗位责任制，确保反洗钱工作的顺利开展，明确执行流程，具体落实包括客户身份识别、客户风险等级划分、客户身份及交易资料保存等执行步骤，以及进一步完善大额及可疑交易记录、分析和报告等反洗钱相关规定。同时在培训管理上，本行认真组织专门的反洗钱基本知识、基本技能培训，确保员工掌握反洗钱操作程序、可疑资金交易的识别和分析、遇情处理等基本知识和技能，熟悉有关反洗钱方面的规定、反洗钱的操作规程等；积极组织开展对新颁布反洗钱政策法规的培训，保证员工及时掌握新的政策法规；定期、不定期进行反洗钱案例分析培训，不断提高员工反洗钱技能。制度建设上，本行建立了与组织机构相配套的工作机制。

江苏银行以《江苏银行反洗钱内控制度（2016年修订）》为基本制度，以《江苏银行反洗钱工作委员会工作规则（2016年修订）》为基本组织方式，在报告报送、客户身份识别、洗钱风险等级划分、反洗钱保密等具体事务方面相继印发了《江苏银行大额交易和可疑交易报告管理办法（2017年修订）》《江苏银行客户身份识别和客户身份资料及交易记录保存管理办法》《江苏银行客户洗钱风险等级分类管理办法（试行）》《江苏银行反洗钱工作保密规定（2013年修订）》及《江苏银行洗钱风险自评估实施细则》，规范全行各项反洗钱工作，并不断完善反洗钱制度体系。

总体看来，目前江苏银行已经初步建立了符合自身实际情况的洗钱风险管理机制，流动性管理水平较为有效。但随着外部监管环境变化，该行洗钱风险管理的工具方法仍需丰富和完善。

公司治理与管理架构

公司治理

江苏银行前身为各地市的城市商业银行，而合并时采用了老股东换股方式，因此股权结构具有股东数量多和自然人股东多的特点。2016年7月，该行向社会公开发行人民币普通股11.54亿股并在上海证券交易所上市交易，变更后的注册资本为人民币115.44亿元。截至2018年6月末，该行注册资本115.44亿元，江苏省国际信托有限责任公司为该行第一大股东，持股比例8.01%，前十大股东合计持股比例39.84%，股权相对分散。

表 11：截至 2018 年 6 月末前十大股东持股情况表

股东名称	持股比例 (%)
江苏省国际信托有限责任公司	8.01
江苏凤凰出版传媒集团有限公司	7.67
华泰证券股份有限公司	5.54
无锡市建设发展投资有限公司	4.73
江苏沙钢集团有限公司	3.03
中国东方资产管理股份有限公司	2.56
苏州国际发展集团有限公司	2.34
江苏省广播电视集团有限公司	2.15
江苏华西村股份有限公司	1.92
南通国有资产投资控股有限公司	1.89
合计	39.84

资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

江苏银行按照《公司法》、《股份制商业银行公司治理指引》的要求搭建了较为完整的公司治理框架，但该行董事长、行长以及重要干部的任免需经江苏省党委预考察，通过后再经股东大会批准，该行缺乏独立的人事任免权。截至2018年6月末，江苏银行董事会由14名董事组成，除董事长和高管董事占据3个席位外，6名董事来自参股企业，5名独立董事专业涵盖经济、会计和金融，享有较高的社会声誉和名望，并能够就重大事项发表独立意见。该行设立了监事会，由8名监事组成，其中股东监事3名、外部监事3名、职工代表监事2名。江苏银行董事会专门委员会由战略委员会、审计委员会、关联交易控制委员会、风险管理委员会和提名与薪酬委员会五个专门委员会组成。监事会下设监督委员会和提名委员会。

在关联交易方面，该行股东关联交易风险较低，在关联交易控制方面能够满足监管要求。该行对关联交易实行报告制度，一般关联交易按照内部授权权限审批，并于10个工作日内上报总行风险管理与合规部，由风险管理与合规部报董事会审计与关联交易控制委员会备案；重大关联交易需上报总行风险管理与合规部进行初审，由风险管理与合规部报董事会审计与关联交易控制委员会审查并提交董事会批准后实施。截至2017年末，关联方贷款合计24.91亿元，占贷款总额的0.33%，占资本净额的1.83%，均符合监管要求。

表 12：截至 2017 年末关联交易监管指标

指标	单位：%
	比率
最大单一关联方授信敞口/总贷款	1.07
全部关联方实际使用授信敞口/总贷款	0.33
最大单一关联方授信敞口/资本净额	5.88
全部关联方实际使用授信敞口/资本净额	1.83

资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

管理架构

江苏银行实行总行-分行-支行的三级管理体制。江苏银行一直致力于组建精简高效的总行，通过开展定职、定岗、定编、定薪的总分行“四定”管理，使得全行的组织架构、岗位设置和人员编制基本确立，“一级法人、二级核算、三级管理、四级营销”的经营管理体系不断完善。目前江苏银行在总行层面已经初步形成前、中、后台较为清晰的管理架构，分布在23个职能部门，全面承担全行经营管理职能。前台业务拓展部门包括公司业务部、零售业务部、小企业金融部、国际业务部、金融同业部、金融市场部、资产托管部、投资银行与资产管理总部、网络金融部和消费金融与信用卡中心；中台管理支持部门包括计划财务部、授信审批部、营运部、风险管理部和法律保全部；后台服务保障部门包含办公室、人力资源部、内审部、监察室、行政保卫部、信息科技部、培训中心和党群工作部。在组织架构设置上实现了前、中、后台的相互制约和业务集中增效间的平衡。

江苏银行不断优化风险管理体制，在分行层面设立风险总监一职，建立授信专职审批人制度，构

建集中、垂直的风险管理组织架构。根据监管要求和发展战略，同时为推动资金、同业、投行和理财业务市场化和专营化，江苏银行在总行层面分设金融市场、金融同业、投资银行部；实行总行对分行金融同业业务中、后台管理集中化作业，严控操作风险。

为完善对分支机构的激励和约束机制，江苏银行对所有分行机构（不含筹备期和辅导期）实行统一标准、分级负责的等级管理。分支机构依据各行财务效益水平、同业竞争能力、质量风险状况、资源利用效率和内部控制及执行力等方面的考核结果综合确定分为一、二、三个等级。等级标准主要由资产规模、利润贡献、资产质量三个核心指标和负债规模、网均效益、人均效益等辅助指标构成，各项指标实行量化考核。分行级机构的等级管理由总行负责，支行级机构的等级管理由分行负责。等级评定工作每三年进行一次，分支机构的等级确定后，上级机构对不同等级分支行的领导班子年薪、内部机构设置、人员配备、行员等级、薪酬福利待遇及业务授权、财务管理等方面实行相应的政策。连续三年达不到最低规定要求的分支机构，将转入辅导期进行管理。通过辅导期及适当的延长期后，仍不能达标的将实行机构退出管理。

中诚信证评认为，江苏银行不断优化分行组织架构，在保证效率同时有效防范风险，未来随着业务规模扩张，该行组织架构仍需不断完善，总行仍需加强对分支机构的管控指导。

发展规划

江苏银行确立了建设“特色化、智慧化、综合化、国际化”一流上市银行的总体发展战略，2018年该行将坚持稳中求进，坚持新发展理念，推进增存款、稳资产、调结构等各项工作。

服务实体经济发展方面，该行将着力服务重点领域和薄弱环节，产业金融业务加强专业化服务，小微金融推进全流程线上化改造，加大科技金融投入力度，三农金融进一步落实好“三联三清单”工作机制，持续完善绿色产品体系，推动国际业务智能化。此外，该行将不断提升营销服务组织化水平，加强精准营销，创新服务手段。

客户服务方面，该行将加大力度获取优质客户，巩固提升县域储蓄市场份额，提升综合服务能力，大力发展交易银行，实现批量化获客，进一步丰富产品线。

结构调整方面，该行将通过资产负债结构调整，提高内生增长能力和价值创造水平，大力发展零售业务。该行将加快资管、同业业务转型，加强主动管理。

创新业务方面，该行产品将积极打造物联网金融品牌，大力推动“e融”系列产品创新，完善智能投顾服务，加快无柜台网点转型，推进国际业务智能化，搭建交流和管理平台。

金融科技应用方面，该行将构建人工智能技术基础平台，加快完善区块链应用基础平台，优化外部大数据使用策略，完善云计算应用。

风险管控方面，该行将强化政策研究，严格执行宏观政策，强化授信管理，持续提升资产质量，强化内控案防，深入开展乱象整治。该行坚持合规稳健经营，不断强化全面风险管理。

中诚信证评认为，江苏银行充分考虑了该行的外部经营环境和内部运营状况，确定了服务地方中小企业和民营经济的战略定位，可行性较高，但在利率市场化、金融脱媒趋势加强、互联网金融冲击等外部环境影响下，商业银行传统经营模式面临挑战，该行发展战略及经营计划的成效仍有待检验。此外，江苏银行展业区域为国内经济最为发达、金融机构竞争激烈的地区，其产品创新能力、信息技术支撑能力、经营管理能力仍面临挑战。

财务分析

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）审计并出具标准无保留意见的2015年、2016年和2017年财务报告及经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审阅的2018年1-6月财务报告，其中2016年度财务数据采用2017年度年初财务数据。

盈利能力及经营效率

江苏银行以服务中小企业、民营企业为主，受利率市场化及同业竞争等因素影响，该行贷款收益率有所下降，且在市场资金利率下行的环境下，该

行盈利资产收益率总体呈下降趋势，2015~2017 年该行利息收入/平均盈利资产分别为 5.06%、4.16% 和 4.52%。融资成本方面，2015~2017 年该行利息支出/平均付息负债分别为 3.22%、2.59%和 3.10%。得益于央行数次降息，2016 年该行融资成本有所降低；受同业利率上行及存款成本上升等因素影响，该行 2017 年利息支出/平均付息负债较上年上升 0.51 个百分点。受上述因素共同影响，2015~2017 年该行净息差分别为 2.07%、1.75%和 1.66%，呈逐年下降趋势。该行盈利资产主要为信贷资产及投资资产，2015~2017 年末分别为 12,884.80 亿元、15,942.92 亿元和 17,626.59 亿元，年均复合增长率为 16.96%。得益于盈利资产规模持续增长，2015~2017 年该行净利息收入分别为 239.71 亿元、252.45 亿元和 278.15 亿元，年均复合增长率为 7.72%。截至 2018 年 6 月末，该行盈利资产 18,408.05 亿元，较上年末增长 4.43%；2018 年 1~6 月，该行净利息收入 127.26 亿元，同比减少 8.01%，主要系资金成本上升，利息支出增加。

表 13：2015~2017 年利差收益状况

	单位：%		
	2015	2016	2017
利息收入/平均盈利资产	5.06	4.16	4.52
利息支出/平均付息负债	3.22	2.59	3.10
净利差	1.85	1.57	1.42
净息差	2.07	1.75	1.66

资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

近年来江苏银行积极挖掘渠道优势，大力开展理财、银行卡、国际业务及类投行业务等中间业务，取得较好收益。2015~2017 年该行手续费及佣金净收入分别为 38.99 亿元、58.22 亿元和 57.79 亿元，占净营业收入比重分别为 13.90%、18.51%和 17.08%。2017 年该行手续费及佣金收入放缓，同时手续费及佣金支出略有上升，手续费及佣金净收入同比有所减少。2018 年 1~6 月，该行手续费及佣金净收入 28.33 亿元，同比减少 11.24%，延续下滑趋势。

得益于净利息收入持续增长，2015~2017 年该行分别实现净营业收入 280.47 亿元、314.56 亿元和 338.39 亿元，年均复合增长率 9.84%。2018 年 1~6 月，该行净营业收入 172.18 亿元，同比增长 0.89%，

2018 年上半年，该行基金分红大幅增长，带动净营业收入略有增长。

成本费用方面，受员工成本持续上升影响，2015~2017 年该行业务及管理费支出分别为 82.37 亿元、91.61 亿元和 97.46 亿元；得益于收入规模持续增长，该行成本收入比分别为 29.37%、29.12%和 28.80%，呈逐年下降趋势。此外，受“营改增”核算方式变化影响，2017 年该行营业税金及附加同比减少 60.81%至 3.72 亿元。2018 年 1~6 月，该行业务及管理费支出 45.09 亿元，同比增长 1.94%，成本收入比 26.19%。

受上述因素共同影响，2015~2017 年该行拨备前利润分别为 173.60 亿元、200.31 亿元和 219.85 亿元，拨备前利润/平均风险加权资产回报率分别为 2.61%、2.37%和 2.19%，呈逐年下降趋势。2018 年 1~6 月，该行拨备前利润 118.76 亿元。

受国内经济增长放缓的影响，中小企业经营压力增大，该行不良贷款持续增长，出于审慎原则，该行持续加大贷款损失准备计提力度，2015~2017 年分别计提贷款损失准备 53.15 亿元、64.65 亿元和 81.90 亿元，贷款损失准备/拨备前利润的比重分别为 30.62%、32.28%和 37.25%，呈逐年上升趋势。2015~2017 年，该行分别实现净利润 95.05 亿元、106.37 亿元和 120.16 亿元，年均复合增长率 12.44%，平均资产回报率分别为 0.82%、0.74%和 0.71%，平均资本回报率分别为 15.63%、14.21%和 12.20%。2018 年 1~6 月，该行计提贷款损失准备 39.71 亿元，贷款损失准备/拨备前利润的比重为 33.43%。

表 14：2015-2017 年及 2018 年 1-6 月主要盈利指标

金额单位：亿元

	2015	2016	2017	2018.1~6
净利息收入	239.71	252.45	278.15	127.26
非利息净收入	40.76	62.11	60.25	44.92
净营业收入合计	280.47	314.56	338.39	172.18
减：非利息费用	(106.87)	(114.25)	(118.54)	(53.42)
拨备前利润	173.60	200.31	219.85	118.76
减：贷款损失准备支出	(53.15)	(64.65)	(81.90)	(39.71)
营业外收支	0.37	0.55	(0.05)	(0.07)
税前利润	120.82	135.24	137.90	78.31
减：所得税	(25.77)	(28.87)	(17.74)	(9.14)
净利润	95.05	106.37	120.16	69.18
非利息净收入占比 (%)	14.53	19.74	17.80	26.09
拨备前利润/平均总资产 (%)	1.49	1.39	1.31	-
拨备前利润/平均风险加权资产 (%)	2.61	2.37	2.19	-
平均资本回报率 (%)	15.63	14.21	12.20	-
平均资产回报率 (%)	0.82	0.74	0.71	-

资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

表 15：江苏银行盈利能力同业比较

单位：%

	宁波银行	北京银行	江苏银行	南京银行	杭州银行
净息差	1.76	1.93	1.66	1.85	1.58
非利息净收入占比	35.26	21.80	17.80	19.12	13.13
平均资本回报率	17.39	11.78	12.20	17.65	10.07
平均资产回报率	0.98	0.85	0.71	0.89	0.59
成本收入比	34.68	26.85	28.80	29.20	31.74
资产费用率	0.98	0.74	0.70	1.06	0.61

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

总体来看，得益于盈利资产规模持续增长，近年来该行盈利保持持续增长；受利率市场化不断推进、市场竞争加剧和资金市场利率上行等因素影响，近年来该行净息差不断收窄，平均资产回报率和平均资本回报率呈逐年下降趋势。

资产质量

从资产结构上看，截至 2018 年 6 月末，江苏银行现金及存放央行款项、对同业债权、信贷资产净额及投资资产分别占总资产的 8.85%、4.22%、43.73%和 39.87%。江苏银行同业业务的交易对手方主要为金融同业，整体信用风险较为可控。因此，该行的信用风险主要来自于投资资产和信贷资产。

投资资产方面，2018 年以来江苏银行减少对非标资产的投资，截至 2018 年 6 月末，该行证券投

资余额较上年末减少 2.15%至 7,368.25 亿元，投资资产中安全性较好的政府债券和政策性银行债券合计占比 30.38%，商业银行及其他金融机构债券占比为 20.05%，其他机构债券占比 2.86%，主要为外部级别 AA 及以上的企业债券。非标投资方面，该行投资证券公司、保险公司和基金公司设立的资产管理计划以及信托公司设立的信托计划占比 33.84%，较上年末下降 5.40 个百分点，穿透来看该类投资的基础资产主要包括协议存款、债券和信贷资产等。该行对信贷类投资实行穿透原则，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，且对存量项目计提 0.5%-1%左右的减值准备。该行投资资产中非标类资产占比较高，非标类资产透明度相对较弱，加大了该行风险管理的

难度。

信贷资产方面，近年来江苏地区企业信贷资产压力持续加大，该行不良贷款有所增加，截至 2017 年末该行制造业和批发零售业不良贷款占比较高，地区上以江苏北部为主。为此，该行提高客户准入门槛，营销优质客户，强化贷款全流程管理以防控风险，加强对重点区域、重点行业、重点客户的风险监测，综合现金清收、转让、诉讼以及核销等方式，持续加大对不良贷款的清收处置力度，2017 年该行全年核销不良贷款 54.49 亿元，截至 2017 年末，该行不良贷款余额 105.54 亿元，不良贷款比率 1.41%，同比基本持平。截至 2018 年 6 月末，该行不良贷款余额 116.28 亿元，较上年末增加 10.75 亿元，不良贷款比率 1.40%，与上年末基本持平。截

至 2017 年末，该行（不良贷款+关注贷款）/总贷款和关注贷款/不良贷款比率分别为 3.95% 和 180.01%，在同类银行中处于较高水平，中诚信证评对此将保持持续关注。截至 2018 年 6 月末，该行（不良贷款+关注贷款）/总贷款和关注贷款/不良贷款比率分别为 3.51% 和 150.11%，较上年末分别下降 0.44 个百分点和 29.90 个百分点。逾期贷款方面，截至 2017 年末，该行逾期贷款 138.76 亿元，占贷款总额的 1.86%，同比下降 0.42 个百分点，其中逾期 90 天以上的贷款占比 1.36%，同比下降 0.68 个百分点。截至 2018 年 6 月末，该行逾期贷款 127.97 亿元，较上年末减少 7.78%，占贷款总额的 1.54%，较上年末下降 0.32 个百分点，其中逾期 90 天以上贷款占比 1.26%，较上年末下降 0.10 个百分点。

表 16：2015-2018 年 6 月末贷款五级分类

单位：亿元、%

	2015		2016		2017		2018.6	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常	5,362.41	95.45	6,205.19	95.56	7,177.39	96.05	8,000.82	96.49
关注	175.28	3.12	195.42	3.01	189.97	2.54	174.55	2.11
次级	14.11	0.25	27.95	0.43	71.48	0.96	79.62	0.96
可疑	56.65	1.01	47.19	0.72	21.50	0.29	24.01	0.29
损失	9.39	0.17	18.04	0.28	12.56	0.16	12.66	0.15
客户贷款总计	5,617.83	100.00	6,493.80	100.00	7,472.89	100.00	8,291.65	100.00
不良贷款余额	80.15		93.18		105.54		116.28	
不良贷款比率	1.43		1.43		1.41		1.40	

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项求和数与合计数存在尾差

资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

表 17：截至 2017 年末江苏银行资产质量及拨备水平同业比较

单位：%

	宁波银行	北京银行	江苏银行	南京银行	杭州银行
不良贷款率	0.82	1.24	1.41	0.86	1.59
（不良贷款+关注贷款）/总贷款	1.50	2.81	3.95	2.50	4.44
关注贷款/不良贷款	82.37	125.44	180.01	191.26	179.05
拨备覆盖率	492.08	265.57	184.25	462.54	211.03
不良贷款/（资本+贷款损失准备）	4.00	6.23	7.98	4.04	7.36
贷款损失准备/总贷款	4.04	3.54	2.60	4.23	3.36

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

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制造业，租赁和商务服务业，批发和零售业，水利、环境和公共设施管理业，建筑业，截至 2018 年 6 月末，前五大行业贷款占贷款总额的 51.86%。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 2018 年 6 月末，该行房地产业、建筑业和个人住房按揭贷款合计占总贷款的 21.60%。由于近年来房地产相关行业在宏观调控政策下不确定性上升，相关行业风险及对该

行的影响需保持关注。

表 18: 截至 2018 年 6 月末前五大贷款行业分布

单位: 亿元、%		
行业	金额	占比
制造业	1,239.27	14.95
租赁和商务服务业	1,218.76	14.70
批发和零售业	867.69	10.46
水利、环境和公共设施管理业	634.52	7.65
建筑业	339.99	4.10
合计	4,300.23	51.86

资料来源: 江苏银行, 中诚信证评整理

由于江苏银行以中小企业为主要客户群, 贷款客户集中度风险较低, 截至 2018 年 6 月末, 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 1.80% 和 12.67%, 较上年末分别上升 0.13 和 0.72 个百分点, 均符合监管要求。

表 19: 2015-2018 年 6 月末贷款集中度指标

单位: %				
	2015	2016	2017	2018.6
最大单一贷款/总贷款	0.25	0.45	0.30	0.32
最大十家贷款合计/总贷款	2.19	2.60	2.17	2.19
最大单一贷款/资本净额	1.62	2.74	1.67	1.80
最大十家贷款合计/资本净额	14.01	15.80	11.95	12.67

资料来源: 江苏银行, 中诚信证评整理

从贷款的担保方式看, 江苏银行以保证贷款和抵质押贷款为主, 截至 2018 年 6 月末, 该行附担保物贷款占比 47.04%, 保证贷款占比 35.74%, 信用贷款占比 17.22%。近年来, 由于中小企业经营环境恶化, 地区信用事件频发, 部分保证贷款的质量管理难度加大, 该行加强了对担保贷款的管理, 清理“担保圈”贷款, 并加强对担保公司的准入及管理。

表 20: 截至 2018 年 6 月末按担保方式分类贷款情况表

单位: 亿元、%		
项目	金额	占比
信用贷款	1,427.64	17.22
保证贷款	2,963.36	35.74
附担保物贷款	3,900.66	47.04
其中: 抵押贷款	2,343.87	28.27
质押贷款	1,556.79	18.78
合计	8,291.65	100.00

资料来源: 江苏银行, 中诚信证评整理

江苏银行一直执行较为谨慎的拨备计提政策, 近年来, 受经济环境下行影响, 该行不良贷款持续增长, 因此该行贷款损失准备计提金额逐年增长, 2017 年该行计提贷款损失准备 81.90 亿元。截至 2017 年末, 该行贷款损失准备余额为 194.45 亿元, 拨备覆盖率为 184.25%, 较上年末上升 3.69 个百分点。2018 年 1~6 月, 该行计提贷款损失准备 39.71 亿元; 截至 2018 年 6 月末, 该行贷款损失准备余额 211.78 亿元, 拨备覆盖率 182.13%, 较上年末下降 2.12 个百分点。

总体来看, 近年来该行证券投资规模持续增长, 同时非标投资的增长对该行风险管理能力提出更高要求; 得益于资产质量管控和不良清收力度加大, 贷款质量整体保持平稳, 拨备覆盖率有小幅上升。

流动性

江苏银行的资金主要来源于存款和同业负债。截至 2018 年 6 月末, 总存款在总融资中的占比为 63.94%。从客户结构来看, 截至 2018 年 6 月末, 该行公司存款在总存款中占比 63.73%, 个人存款占比 18.24%, 其他存款占比为 18.03%, 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, 定期存款占比 44.90%, 较上年末上升 3.23 个百分点。

表 21: 2015-2018 年 6 月末存款结构

单位: 亿元、%								
存款分类	2015		2016		2017		2018.6	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
公司存款	4,629.99	59.63	5,822.49	64.17	6,419.99	63.70	6,866.06	63.73
个人存款	1,531.57	19.73	1,728.23	19.05	1,876.93	18.62	1,965.13	18.24
其他存款	1,602.72	20.64	1,523.40	16.79	1,781.41	17.68	1,942.21	18.03
存款合计	7,764.28	100.00	9,074.12	100.00	10,078.33	100.00	10,773.39	100.00

资料来源: 江苏银行, 中诚信证评整理

同业负债方面，截至 2018 年 6 月末，该行同业负债规模较上年末下降 26.39% 至 2,304.24 亿元，占总负债的 13.32%，其中同业及其他金融机构存放款项 1,383.82 亿元，在同业负债中占比 60.06%，拆入资金 390.15 亿元，卖出回购款项 530.27 亿元。截至 2018 年 6 月末，该行对同业债权/对同业负债为 33.83%，在同业业务中，该行为资金融入方，同业业务规模的缩减将对该行资金来源稳定性产生一定的影响。

债券发行方面，江苏银行近年来通过发行二级资本债券和金融债券来增加长期稳定资金来源，2018 年 4 月，该行发行 50.00 亿元金融债券，截至 2018 年 6 月末，该行应付债券（不含同业存单）375.00 亿元，较上年末增长 15.38%，在总负债中占比为 2.17%。此外，截至 2018 年 6 月末，该行发行的同业存单余额为 2,681.50 亿元，占总负债的比重为 15.50%，期限不超过 365 天。

证券投资方面，截至 2018 年 6 月末，该行证券投资资产 7,368.25 亿元，其中流动性较好的政府债券、政策性金融债券、商业银行及其他金融机构债券合计占总资产的 20.99%，资产管理计划及信托计划占总资产的 14.08%。该行整体流动性较好，但相较标准化投资产品，非标投资及时变现能力较弱，相关风险需保持关注。

从资产负债结构来看，截至 2017 年末，该行总贷款/总存款 76.96%，较上年末上升 2.82 个百分点。从期限结构上看，截至 2018 年 6 月末，该行一年内到期的资产在总资产中占比约为 45.79%，一年内到期的负债在总负债中占比约为 63.43%，存在一定的期限错配风险。

总体来看，该行整体流动性风险较为可控，但未来需要进一步改善存款结构，增强存款的稳定性，关注资产管理计划及信托计划等投资资产的流动性，同时调整并保持资产负债的期限合理匹配。

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

充足率的高低。

2016 年 7 月，江苏银行以 6.27 元/股的价格首次公开发行股票 11.54 亿股，扣除发行费用后共募集资金 71.29 亿元，实收资本增至 115.44 亿元。2017 年以来，随着业务规模的扩张，该行资本充足性有所下降，截至 2017 年末，该行的核心（一级）资本充足率同比下降 0.47 个百分点至 8.54%；得益于发行 200 亿元优先股，截至 2017 年末该行资本充足率同比上升 1.11 个百分点至 12.62%。截至 2018 年 6 月末，该行核心（一级）资本充足率和资本充足率分别为 8.61% 和 12.67%，与上年末基本持平。

表 22：2015~2018 年 6 月末资本结构

	单位：%			
	2015	2016	2017	2018.6
核心（一级）资本充足率	8.59	9.01	8.54	8.61
资本充足率	11.54	11.51	12.62	12.67
资本资产比率	5.08	5.27	6.37	-

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：江苏银行，中诚信证评整理

整体来看，江苏银行成功上市有效提升该行资本实力，并建立了长效资本补充渠道，为该行业务发展奠定基础，但业务规模的不断增长使得该行仍面临持续的资本补充压力。

本次可转换公司债券偿还分析

本次江苏银行发行的证券为可转换为该行 A 股股票的公司债券，期限为发行之日起六年。本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日。本次可转债转股期限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。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该行 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按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日该行 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。在本次发行的可转债存续期间，当该行 A 股股票在任意连续三十个交易日中有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 80% 时，董事会有权提

出转股价格向下修正方案并提交股东大会审议表决。若在前述三十个交易日内发生过因除权、除息等引起转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。修正后的转股价格应不低于审议上述方案的股东大会召开日前二十个交易日和前一个交易日该 A 股股票交易均价，同时修正后的转股价格不低于最近一期经审计的每股净资产和股票面值。本次发行的可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为： $Q = (\text{可转债持有人申请转股的可转债票面总金额}) / (\text{申请转股当日有效的转股价格})$ ，并以去尾法取一股的整数倍。转股时不足转换为一股的可转债余额，公司将按照上海证券交易所等部门的有关规定，在可转债持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该可转债余额及该余额所对应的当期应计利息。因本次发行的可转债转股而增加的该 A 股股票享有与原 A 股股票同等的权益，在股利分配股权登记日当日登记在册的所有 A 股股东均享受当期股利。在本次发行的可转债期满后五个交易日内，该行将以本次发行的可转债的票面面值上浮一定比率（含最后一计息年度利息）的价格向投资者赎回全部未转股的可转债。在本次发行可转债的转股期内，如果该 A 股股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%），经相关监管部门批准（如需），该行有权按照票面面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债。若本次发行可转债募集资金运用的实施情况与该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该行回售本次发行的可转债的权利。除此之外，可转债不可由持有人主动回售。

从江苏银行的资产结构来看，截至 2018 年 6 月末，贷款净额占总资产的 43.73%，证券投资占总资产的 39.87%，其中变现能力较好的政府债券、政策性金融债券、商业银行及其他金融机构债券合计占总资产的 20.99%，资产管理计划及信托计划占总

资产的 14.08%。该行对央行债权占总资产的 8.77%，同业债权资产占总资产的 4.22%。总体来看，江苏银行的资产流动性和资产质量较好，资产减值的风险较小。

从债务结构来看，同业负债占总负债的 13.32%，应付债券（含同业存单）占总负债的 17.67%。该行 63.94% 的融资来源于存款，且定期存款占比 44.90%，存款稳定性较好。

从该行实际的运营情况和流动性风险管理的能力来看，其流动性十分充裕。中诚信证评认为该行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极低，因此对本次可转换债利息的给付出现违约的风险极低。

结 论

综上，中诚信证评评定江苏银行股份有限公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定；评定“江苏银行股份有限公司公开发行可转换公司债券”信用等级为 AAA。

关于江苏银行股份有限公司 公开发行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）和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：江苏银行股份有限公司股权结构图（截至 2018 年 6 月 30 日）

序号	股东名称	持股比例 (%)
1	江苏省国际信托有限责任公司	8.01
2	江苏凤凰出版传媒集团有限公司	7.67
3	华泰证券股份有限公司	5.54
4	无锡市建设发展投资有限公司	4.73
5	江苏沙钢集团有限公司	3.03
6	中国东方资产管理股份有限公司	2.56
7	苏州国际发展集团有限公司	2.34
8	江苏省广播电视集团有限公司	2.15
9	江苏华西村股份有限公司	1.92
10	南通国有资产投资控股有限公司	1.89
	合计	39.84

附三：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）	2015	2016	2017	2018.6
现金及对中央银行的债权	121,097.41	135,122.32	135,439.47	163,488.37
对同业债权	135,929.29	96,247.82	97,095.79	77,955.27
证券投资	461,939.37	688,742.96	753,024.34	770,196.25
贷款总额	561,783.47	649,379.69	747,289.50	829,165.22
减：贷款损失准备	(15,394.14)	(16,824.79)	(19,445.43)	(21,178.17)
贷款净额	546,389.34	632,554.89	727,844.07	807,987.05
关注贷款	17,528.00	19,542.39	18,997.41	17,455.14
不良贷款（五级分类）	8,014.91	9,317.91	10,553.55	11,628.33
总资产	1,290,333.34	1,598,292.45	1,770,550.99	1,847,867.85
风险加权资产	760,506.09	927,193.26	1,078,766.57	1,129,419.62
存款总额	776,428.47	907,412.49	1,007,832.86	1,077,339.07
向中央银行借款	7,300.00	38,030.00	64,560.00	71,575.00
对同业负债	366,659.27	406,333.14	313,039.39	230,424.21
借款及应付债券	51,649.49	131,743.44	232,341.91	305,650.12
总负债	1,224,798.77	1,514,085.48	1,657,723.20	1,729,934.45
所有者权益	65,534.56	84,206.97	112,827.78	117,933.40
净利息收入	23,971.40	25,245.09	27,814.65	12,725.75
手续费及佣金净收入	3,899.40	5,821.80	5,779.02	2,832.93
汇兑净损益	(71.55)	(356.02)	587.12	293.38
公允价值变动净收益	(5.69)	602.58	(706.39)	(95.16)
投资净收益	195.54	22.83	228.55	1,322.42
其他净收入	57.97	119.64	136.26	138.32
非利息净收入	4,075.67	6,210.82	6,024.56	4,491.89
净营业收入合计	28,047.07	31,455.91	33,839.21	17,217.63
业务及管理费用（含折旧）	(8,236.86)	(9,161.15)	(9,746.40)	(4,508.62)
拨备前利润	17,360.24	20,030.74	21,984.77	11,875.53
贷款损失准备支出	(5,315.34)	(6,465.09)	(8,190.29)	(3,970.52)
税前利润	12,082.07	13,523.98	13,789.56	7,831.41
净利润	9,504.81	10,636.93	12,015.97	6,917.55

附四：江苏银行股份有限公司主要财务指标

	2018.6	2015	2016	2017	2018.6
增长率 (%)					
贷款总额		15.00	15.59	15.08	10.96
不良贷款		26.18	16.26	13.26	10.18
贷款损失准备		17.08	9.29	15.58	8.91
总资产		24.27	23.87	10.78	4.37
总资本		16.89	28.49	33.99	4.53
存款总额		13.96	16.87	11.07	6.90
净利息收入		7.31	5.31	10.18	-
拨备前利润		9.18	15.38	10.29	-
净利润		9.26	11.91	12.96	-
盈利能力 (%)					
净息差		2.07	1.75	1.66	-
拨备前利润/平均风险加权资产		2.61	2.37	2.19	-
拨备前利润/平均总资产		1.49	1.39	1.31	-
平均资本回报率		15.63	14.21	12.20	-
平均资产回报率		0.82	0.74	0.71	-
平均风险加权资产回报率		1.43	1.26	1.20	-
非利息净收入占比		14.53	19.74	17.80	26.09
营运效率 (%)					
成本收入比		29.37	29.12	28.80	26.19
资产费用率		0.92	0.79	0.70	-
资本充足性 (%)					
核心（一级）充足率		8.59	9.01	8.54	8.61
资本充足率		11.54	11.51	12.62	12.67
资本资产比率		5.08	5.27	6.37	6.38
资产质量 (%)					
不良贷款率		1.43	1.43	1.41	1.40
（不良贷款+关注贷款）/总贷款		4.55	4.44	3.95	3.51
关注贷款/不良贷款		218.69	209.73	180.01	150.11
不良贷款拨备覆盖率		192.06	180.56	184.25	182.13
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）		60.27	58.30	65.80	72.82
不良贷款/（资本+贷款损失准备）		9.90	9.22	7.98	8.36
贷款损失准备/总贷款		2.74	2.59	2.60	2.55
最大单一客户贷款/资本净额		1.62	2.74	1.67	1.80
最大十家客户贷款/资本净额		14.01	15.80	11.95	12.67
流动性 (%)					
高流动性资产/总资产		35.93	37.09	27.27	27.75
总贷款/总存款		72.35	71.56	74.15	76.96
（总贷款-贴现）/总存款		61.58	62.66	66.89	70.28
净贷款/总资产		42.34	39.58	41.11	43.73
总存款/总融资		64.59	61.17	62.30	63.94
（市场资金-高流动性资产）/总资产		(2.94)	(1.04)	7.18	5.14

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=（所有者权益+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

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

评级展望的含义

内容	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，主要考虑中至长期内受评主体可能发生的经济或商业基本因素变动的预期和判断。

长期债券信用评级等级符号及定义

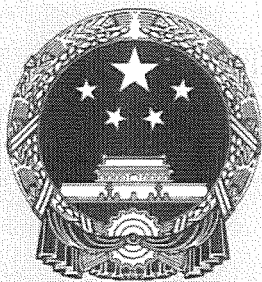
等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	基本不能保证偿还债券
C	不能偿还债券

注：除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，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。

短期债券信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
A-1	为最高短期信用等级，还本付息能力很强，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险。
C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行“+”、“-”微调。



营业执照

(副本)

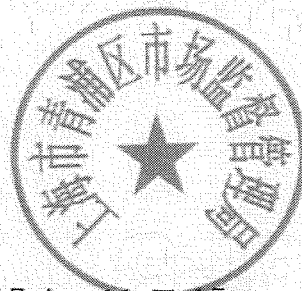
统一社会信用代码 91310118134618359H

证照编号 29000000201711150322

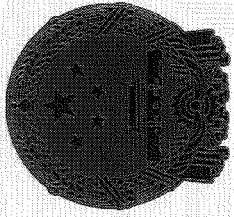
名称 中诚信证券评估有限公司
 类型 有限责任公司(外商投资企业法人独资)
 住所 上海市青浦区工业园区邦一工业区7号3幢1层C区113室
 法定代表人 闫衍
 注册资本 人民币5000.0000万元整
 成立日期 1997年8月20日
 营业期限 1997年8月20日至2027年8月19日
 经营范围 证券市场资信评级, 贷款企业资信等级评估, 企业资信评价服务, 企业形象策划, 企业咨询服务, 电子高科技产品开发经营, 附一分支。
 【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】



登记机关

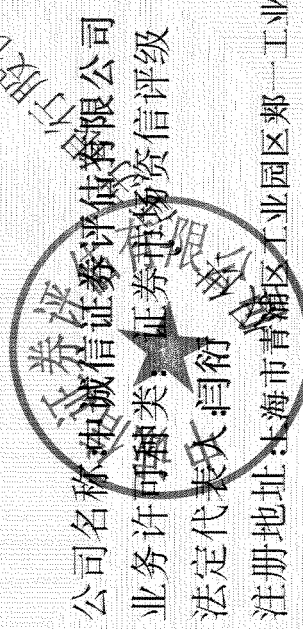


2017年11月15日



中华人民共和国 证券市场资信评级业务许可证

“使用公司债券”发行许可证



公司名称：中诚信证券评估有限公司
 业务许可种类：证券市场资信评级
 法定代表人：闫衍

注册地址：上海市青浦区工业园区郑一工业区7号3幢1层C区113室
 编号：ZPJ001

中国证券监督管理委员会(公章)

2017年12月12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

20131133240689083



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



戴敏, 证件号码:321283198912310233, 于2016年10月23日参加证券市场基本法律法规考试, 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



201610110000483836501100
00

SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



戴敏, 证件号码:321283198912310233, 于2016年10月23日参加金融市场基础知识考试, 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



201610110000497397201100
00

SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



戴敏, 证件号码:321283198912310233, 于2017年02月25日参加发布证券研究报告业务考试, 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



201703310000565199603100
00