

江苏银行股份有限公司

公开发行 A 股可转换公司债券跟踪评级报告(2021)

项目负责人：温宇琪 yqwen@ccxi.com.cn

项目组成员：吕 智 zhlv@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2021 年 06 月 24 日

声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

■ 本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定评级结果维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。

■ 本跟踪评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

信用等级通知书

信评委函字[2021]跟踪 1058号

江苏银行股份有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；

维持“苏银转债”的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二一年六月二十四日

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

概况数据

江苏银行（合并口径）	2018	2019	2020
资产总额（亿元）	19,258.23	20,650.58	23,378.93
总资本（亿元）	1,245.05	1,364.36	1,820.79
不良贷款余额（亿元）	123.78	143.57	158.29
净营业收入（亿元）	352.22	449.52	520.00
拨备前利润（亿元）	238.46	284.90	325.62
净利润（亿元）	132.63	149.60	156.20
净息差(%)	1.41	--	1.71
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.09	--	2.28
平均资本回报率(%)	11.18	11.47	9.81
成本收入比(%)	28.69	25.65	23.47
不良贷款率(%)	1.39	1.38	1.32
不良贷款拨备覆盖率(%)	203.84	232.79	256.40
资本充足率(%)	12.55	12.89	14.47

注：1、以下分析基于江苏银行提供的经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2018 年、2019 年及 2020 年财务报告，审计意见类型均为标准无保留意见。2018 年财务数据为 2019 年经审计财务报告期初数；2019 年财务数据为 2020 年经审计财务报告期初数；2020 年财务数据为 2020 年经审计财务报告期末数。2、受会计政策变更影响，2019 年起证券投资总额为交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资之和，2019 年起存放中央银行款项、对同业债权、证券投资、贷款净额、向中央银行借款、对同业负债、借款及应付债券均含应计利息，贷款损失准备余额为以摊余成本计量的贷款及垫款的损失准备，2019 年起净利息收入和非利息净收入与 2019 年之前年度不具有可比性。3、为保证数据分析的可行性，贷款总额和存款总额均不含应计利息。4、本报告中的数值若出现总数/差值与各分项数值之和/之差尾数不一致，均为四舍五入原因造成。5、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径；对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“-”表示。

资料来源：江苏银行，中诚信国际整理

正面

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

关注

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

评级展望

中诚信国际认为，江苏银行股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

- **可能触发评级下调因素：**宏观经济形势恶化；外部支持意愿下降；竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足等。

同行业比较

2020 年同业比较表							
银行名称	总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	总存款 (亿元)	总贷款 (亿元)	净利润 (亿元)	不良率 (%)	资本充足率 (%)
江苏银行	23,378.93	1,820.79	13,062.34	12,016.09	156.20	1.32	14.47
宁波银行	16,267.49	1,189.93	9,251.74	6,877.15	151.36	0.79	14.84
南京银行	15,170.76	1,080.33	9,462.11	6,745.87	132.10	0.91	14.75
徽商银行	12,717.01	1,056.73	7,129.53	5,729.54	99.21	1.98	12.12

注：总存款、总贷款均不含应计利息。

资料来源：中诚信国际整理

本次跟踪债项情况

债券简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	上次评级时间	发行金额 (亿元)	债券期限	发行时间
苏银转债	AAA	AAA	2020/06/10	200.00	6 年	2019/03/13

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行定期或不定期跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

宏观经济和政策环境

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

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

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

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

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

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

中诚信国际认为，2021年中国经济仍将以修复

为主线，宏观政策将兼顾风险防范与经济修复，注重对微观主体修复的呵护，并为未来政策相机抉择预留足够空间。从中长期来看，中国市场潜力巨大，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济增长韧性持续存在。

近期关注

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

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

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

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

在稳增长的同时，2020年以来监管部门持续推进防风险各项工作，完善监管制度体系建设。针对

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

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

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

表 1：2018-2020 年银行业指标

	2018	2019	2020
总资产（万亿）	268.24	290.00	319.74

净息差 (%)	2.18	2.20	2.10
资本利润率 (%)	11.73	10.96	9.48
不良率 (%)	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率 (%)	186.31	186.08	184.47
资本充足率 (%)	14.20	14.64	14.70

资料来源：银保监会，中诚信国际整理

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

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

银行业流动性状况保持稳定，根据银保监会公开数据，截至2020年末银行业流动性比例为58.41%，较年初略下降0.05个百分点，从长期来看大型银行与中小银行之间流动性分层仍然持续，部分中小银行在融资端也面临着较大的管理压力。资

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

江苏省经济实力在全国名列前茅，传统产业转型升级持续推进，新兴产业发展步伐加快，为银行业务发展提供了有利的外部环境

江苏省是国内经济最为发达的省份之一，综合经济实力雄厚，经济发展水平较高。2020年受新冠疫情影响，江苏省实现国内生产总值102,719.0亿元，较上年增长3.7%，增速同比下降2.4个百分点，其中，第一、二、三产业分别增长1.7%、3.7%和3.8%；人均地区生产总值12.5万元，位居全国各省区之首；完成一般公共预算收入9,059.0亿元，较上年增长2.9%。全省城镇居民人均可支配收入53,102元，较上年增长4.0%，农村居民人均可支配收入24,198元，较上年增长6.7%，均高于全国平均水平。江苏省持续优化产业结构，三次产业增加值比例由4.3:44.4:51.3调整为4.4:43.1:52.5，第三产业在经济发展中的比重持续上升。

江苏省已逐步建立起以高新技术产业为主导、先进制造业为支撑、现代农业为基础的现代产业体系，同时持续推动先进制造业与现代服务业的深度融合。近年来江苏省深入开展供给侧结构性改革，持续推进“三去一降一补”工作，加大“僵尸企业”处置力度，实施“壮企强企”工程发展壮大龙头企业，大力培育高新技术企业，加快形成大中小微企业分工协作的产业生态体系，以智能化、绿色化、高端化为导向，激发传统产业发展动能。此外，江苏省提出“产业强链”三年行动计划，实施“531”产业链递进培育工程，创建一批具有标杆示范意义的国家级先进制造业集群，全面提升产业链供应链

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

江苏省金融形势良好，金融行业对地区经济发展的支持力度较强，信贷供给基本满足全省经济发展的资金需求。截至 2020 年末，江苏省金融机构人民币存款余额 172,580.3 亿元，同比增长 12.9%；年末金融机构人民币贷款余额 154,523.3 亿元，同比增长 15.9%。

依托江苏省良好的经济环境、长期以来与政府和地方企业的紧密联系、灵活的决策机制和高效的服务，江苏银行公司业务具有较强的竞争力；优化负债结构，加强重点领域投放，利用政策工具支持防疫和企业复工复产，对公存贷款均平稳增长

公司存款方面，江苏银行持续培育和扩大基础客户，通过推进供应链金融、现金管理、电子银行等交易银行业务，强化业务协同联动，为客户提供综合化、个性化金融服务。2020 年以来该行优化负债结构，大力压降结构性存款，同时进一步挖掘财政、社保等机构账户潜力，提升交易银行等低成本结算存款贡献，活期存款明显提升，截至年末，该行对公活期存款较年初增长 12.32% 至 3,666.87 亿元。截至 2020 年末，该行对公存款余额为 8,654.39 亿元，较年初增长 10.93%，在总存款中占比 66.25%。

公司贷款方面，2020 年该行围绕先进制造业、战略新兴产业、绿色环保产业等重点领域进行投放，大力支持新基建等类型的地方重点项目，重点领域贷款占比持续提升，截至 2020 年末，制造业贷款余额 1,291 亿元，约占对公贷款的 20%；绿色信贷余额 984 亿元，较年初增长 14.42%。同时，该行通过减免费用、利率优惠和无还本续贷等方式，向防疫物资生产企业、重点企业发放专项贷款超过 150 亿元，并利用各类政策工具支持企业复工复产，投放

专项再贷款超过 300 亿元。截至 2020 年末，该行对公贷款余额为 6,369.44 亿元，较年初增长 11.28%，在总贷款中占比 53.01%。

对小企业的支持方面，江苏银行继续推广“互联网金融”和“科技金融”两大特色品牌，推动业务线上化、智能化流程再造，并通过自主研发的线上风控系统提升智能化风控能力。2020 年以来，该行加快业务线上化的建设，推出全线上网贷产品经营“随 e 贷”，累计服务小微企业 4.3 万户，放款金额超 700 亿元。截至 2020 年末，该行小微企业贷款余额 4,359 亿元，省内市场份额排名第 1 位，授信 1,000 万元以内普惠小微企业贷款余额 851 亿元。

国际业务方面，该行立足外向型经济环境，为企业走出去、引进来提供跨境金融服务。2020 年该行积极支持以跨境电商为代表的外贸新业态发展，跨境电商结算量超过 150 亿元；同时依托自贸区发展跨境资金池、跨境人民币备付金账户等创新业务。2020 年该行累计国际结算量达 1,552 亿美元，同比增长近 40%。

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

个人存款业务是个人银行业务的基础和依托。该行个人银行业务覆盖江苏、上海、深圳和北京等地，尤其在江苏地区拥有广泛的客户基础。2020 年以来，该行围绕“做大零售业务，深化客户经营”的目标，持续加大对零售业务的资源倾斜；持续加强公私联动，通过代发工资等业务增加资金沉淀，并发行理财产品、大额存单、结构性存款等产品，提升零售业务综合竞争力。截至年末江苏银行个人储蓄存款余额 3,593.36 亿元，同比增长 22.42%，在总存款中占比升至 27.51%。

个人贷款方面，江苏银行已形成了涵盖住房、消费、民生等在内的产品体系，其中以个人住房贷款和个人消费贷款为主体，分别约占个人贷款的

45%，以省内客户为主要客群。同时，该行依托互联网大数据，开展“智慧零售”建设，运用金融科技推进业务创新，提升零售业务运行效率和发展质量。2020年以来，该行整合原有信用贷款产品上线个人消费“随e贷”，并持续完善营销渠道，通过互联网引流进一步强化获客能力。该行还推出爱车卡、人才卡、商业联名卡等信用卡类产品，拓展大数据和人工智能技术应用场景，聚焦客户消费金融需求。此外，该行持续推进与第三方平台合作，联合贷款规模保持较快增长。在消费贷款及按揭贷款增长的推动下，截至2020年末，该行个人贷款余额为4,699.11亿元，较上年末增长24.99%，占全部贷款的39.11%，较上年上升2.98个百分点，其中个人消费贷款占比42.31%，住房按揭贷款占比47.63%，个人经营性贷款占比5.30%，信用卡透支余额占比4.76%。

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、企投家服务、远程顾投服务等特色业务。截至2020年末，该行财富客户、私行客户总数突破5.5万户，其中财富客户数较年初增长22%，私行客户数较年初增长25%。

此外，近年来该行持续推进电子银行渠道建设，运用大数据、生物识别、人工智能等科技手段，提升手机银行等渠道的客户体验。2020年以来，该行继续丰富手机银行功能，打造多个特色场景，增强手机银行操作体验，截至年末手机银行客户总数超过1,000万户，月活跃客户数居城商行首位。该行银行卡业务的产品种类不断丰富，并重点推广高盈利型分期付款业务。截至2020年末，该行信用卡累计发卡412.66万张，同比增长34%，信用卡余额224亿元，较年初增长22%。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。2020年以来，该行继续拓展房地产、教育、交通等领域服务，为客户提供支付结算和资金监管等业务。截至年末，该行直销银行管理客户资产超500亿元，较上年末增长64%。

资金业务结构不断调整优化，同业融入力度有所下降，高流动性投资资产占比上升，持续推进理财净值化转型；非标投资在提高全行盈利能力的同时对信用风险和流动性风险管理提出了更高要求

同业业务方面，近年来该行调整同业业务结构，缩减成本较高的同业负债规模，通过发行同业存单替代线下同业负债。2020年以来该行同业融入力度略有降低，截至年末，该行对同业负债余额1,891.90亿元，发行的同业存单余额为3,467.26亿元，在总负债中合计占比24.86%，较年初下降1.48个百分点。同业资产方面，截至2020年末，该行同业资产余额为967.34亿元，较年初增长34.02%，占总资产的4.14%。

证券投资方面，该行资金业务回归本源，持仓结构有所优化。2020年以来，该行持续增加债券投资配置，并以风险低、流动性较高的政府债券、政策性金融债为主，审慎投资信用债，控制债券久期，并提升投研和交易能力，根据市场灵活调整交易策略。截至2020年末，该行政府债券、政策性金融债和金融债在总投资中占比同比上升2.95个百分点至44.30%；同时基于流动性和免税资产需求考虑配置一定规模的公募基金，截至年末基金投资占比15.98%；此外由于资管新规及去杠杆监管政策要求，该行持续压降同业理财及非标投资规模，截至2020年末，同业理财、资管计划和信托计划在总投资中合计占比同比下降8.41个百分点至26.31%。

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、资产证券化及债券承销等金融服务，相关业务规模增长较快。2020年

债务融资工具主承销金额较上年增加 680.15 亿元。此外，该行依托融联创金融合作平台，聚焦基金、银行、保险和信托等持牌金融机构，以资产托管为核心，全方位深化托管业务合作成效。截至 2020 年末，该行资产托管规模 3.04 万亿元，同比增长 21%。

为了拓展和夯实客户基础，增加对公客户粘性，吸引更多的中高端个人客户，江苏银行积极开展理财等中间业务，通过不断丰富产品种类满足城市居民和企业客户的多层次需求。2020 年以来，该行继续调整理财产品结构，持续压降保本理财规模，同时不断加大净值型理财产品研发和销售力度。2020 年全年江苏银行共发行理财产品 1,990 款，累计募集资金 4,352 亿元，截至 2020 年末理财产品余额 3,516 亿元，较年初略有下降，主要为个人理财产品；理财产品中净值型产品占比大幅上升至 84%。该行理财产品主要投向债券和货币市场工具。此外，2020 年 8 月，该行全资子公司苏银理财正式开业，有助于该行发挥综合化经营优势，继续推进产品转型和创新。

财务分析

得益于较好的区域经济环境和持续调整优化的业务结构，盈利资产规模和净营业收入均保持较快增长，但受资产质量下行压力增加、减值准备计提力度进一步加大影响，净利润增速放缓

江苏银行 2020 年以来业务稳步发展，盈利资产规模保持增长。由于收益率较高的个人贷款增速较快，该行平均盈利资产收益率有所上升；融资成本方面，由于持续调整存款结构且市场资金成本下降，该行融资成本有所改善。在收益和成本两方面因素作用下，2020 年该行净息差上升至 1.71%，全年实现净利息收入 369.87 亿元，同比增长 36.90%。

非利息收入方面，该行大力发展中间业务，手续费和佣金净收入实现较快增长；受市场利率波动影响，公允价值变动收益增长但投资收益下降。在上述因素的作用下，2020 年该行实现非利息净收入 150.13 亿元，同比下降 16.29%。受以上因素共同影

响，该行全年实现净营业收入 520.00 亿元，同比增长 15.68%。

经营效率方面，得益于较好的成本费用管控水平及净营业收入的较快增长，2020 年该行成本收入比为 23.47%，较上年下降 2.18 个百分点。为应对投资资产质量变化，该行加大了非信贷资产减值准备计提力度，全年共计提非信贷资产减值 65.91 亿元，同比增长 49.66%。受上述因素共同影响，2020 年江苏银行实现拨备前利润 325.62 亿元，同比增长 14.29%；拨备前利润/平均风险加权资产较年初提升 0.04 个百分点至 2.28%。

贷款拨备计提方面，受国内经济增长放缓和新冠疫情影响，中小企业经营压力增大，为应对资产质量下行压力，该行贷款拨备计提力度有所加大，2020 年共计提贷款损失准备 157.98 亿元，同比增长 23.31%，贷款损失准备占拨备前利润的 48.52%，同比增长 3.55 个百分点。受上述因素共同影响，2020 年该行实现净利润 156.20 亿元，较上年增长 4.41%，增速同比显著放缓；平均资产回报率和平均资本回报率分别为 0.71% 和 9.81%，分别较上年下降 0.04 和 1.66 个百分点。

受到宏观经济增速放缓、部分行业经营状况下行等因素影响，不良贷款有所增加；该行进一步加大不良处置力度，同时保持较快的贷款投放，不良率持续下降

截至 2020 年末，该行信贷资产净额、对央行债权、对同业债权和投资资产分别占总资产的 49.87%、6.23%、4.14% 和 36.18%。同业资产方面，该行对同业客户准入实行名单制管理，并通过同业授信控制交易对手信用风险，截至 2020 年末，该行同业债权资产中 7.87 亿元划分为预期信用损失模型第三阶段，共计提减值准备 11.46 亿元。

证券投资方面，截至 2020 年末，该行证券投资余额为 8,459.08 亿元，较年初增长 8.04%，投资资产中安全性较好的政府债券、政策性金融债、商业银行及其他金融机构金融债合计占比 44.30%；资产

管理计划和信托计划合计占比 20.51%，穿透后底层资产中含非标资产 80.60 亿元，主要投向省内国企；理财投资占比 5.80%，以非保本同业理财为主，穿透后底层资产主要为债券和同业存款；以货币基金为主的基金占比 15.98%；其余为外部级别在 AA 级及以上的企业债，发行方主要为省内城投企业，此外还有少量同业存单、资产支持证券和股权投资。该行对非标投资实行穿透原则，参照自营贷款进行管理，项目投放需要通过投资审批委员会进行审批。该行证券投资资产中 51.15 亿元划分为预期信用损失模型第三阶段，总体来看证券投资资产减值风险可控。截至 2020 年末，该行债权投资减值准备余额为 133.32 亿元。

信贷资产方面，受宏观经济下行影响，江苏地区企业经营压力加大，该行不良贷款有所增加。2020 年新增不良贷款 146.67 亿元，新增不良贷款集中在制造业和批发零售业，为此，江苏银行加强了对重点行业的信用风险管理。2020 年以来，该行一方面严把授信准入门槛，强化贷款全流程管理以防控风险；另一方面通过多种处置方式加快存量不良贷款处置，全年处置不良贷款 132.16 亿元，其中现金清收 30.32 亿元，核销 78.02 亿元，非重组上调 0.14 亿元，以资抵债 1.59 亿元，债务重组 1.84 亿元，打包转让 20.25 亿元（新增及不良处置金额均为母行口径）。截至 2020 年末，该行不良贷款余额为 158.29 亿元，较年初增加 14.72 亿元，不良率为 1.32%，较年初下降 0.06 个百分点。逾期贷款方面，截至 2020 年末，该行逾期贷款 144.55 亿元，占总贷款的比例为 1.20%，其中逾期 90 天以上的贷款占比 0.90%。此外，该行重组贷款余额较年初增长 3.80% 至 31.53 亿元。逾期及重组贷款在经济走弱时较易转化为不良资产，需对其迁徙趋势保持关注。

江苏银行一直执行较为谨慎的拨备计提政策，2020 年以来，为了应对资产质量下行压力，该行加大拨备计提力度，截至年末，该行拨备覆盖率为 256.40%，较年初上升 23.61 个百分点；不良贷款/

（资本+贷款损失准备）为 7.11%，较年初下降 1.34 个百分点。

从贷款投向的行业来看，受地区经济特点影响，江苏银行的贷款主要集中在租赁与商务服务业、制造业、房地产业、批发零售业、水利、环境和公共设施管理业，截至 2020 年末，前五大行业贷款占贷款总额的比重为 43.03%。该行严格执行“两个办法，一个指引”，严格控制低层级平台的准入退出管理，将平台贷款控制在限额之内，截至 2020 年末，该行地方政府融资平台贷款余额为 532.91 亿元，占全部贷款的 4.20%，无不良贷款。在房地产贷款方面，江苏银行对房地产开发企业实行名单制管理、加强房地产开发商预售资金监管，截至 2020 年末，该行房地产业和建筑业贷款合计占比 10.72%，个人住房按揭贷款占比 18.63%。近年来房地产行业宏观调控政策持续出台，相关行业风险应保持关注。

从客户构成来看，由于以中小企业为主要客户群，江苏银行的贷款客户集中度风险较低，截至 2020 年末，该行最大单一及最大十家贷款客户贷款占资本净额的比重分别为 2.03% 和 10.95%，分别较年初下降 0.88 和 3.23 个百分点，处于同业较低水平。

从贷款的担保方式看，江苏银行以抵质押贷款为主，截至 2020 年末，该行抵质押贷款占比 38.74%，保证贷款占比 28.05%。在经济下行时期，保证贷款可能面临担保主体实力不足或代偿意愿不强的问题，应对相关风险保持关注。此外，由于信用卡贷款及信用类消费贷款增长较快，信用贷款在总贷款中占比进一步上升至 33.21%。

整体流动性风险可控，未来需进一步优化存款结构，增强存款的稳定性，优化资产负债匹配情况；完成配股发行，资本实力有所提升，但仍需关注业务规模扩张对资本充足状况的影响

江苏银行的资金主要来源于存款。由于央行再贷款资金增加，截至 2020 年末总存款在总融资中

的占比同比下降 0.76 个百分点至 62.08%。从存款结构来看，截至 2020 年末，该行对公存款在总存款中占比 66.25%，个人存款占比 27.51%，其他存款占比为 6.24%，主要为保证金存款、客户理财资金和国库存款等，存款结构有待改善。从存款期限来看，该行定期存款占比 59.50%。总体来看，该行存款稳定性仍有待提升。

同业负债方面，2020 年该行降低同业融入力度，截至年末，同业负债和同业存单合计占总负债的 24.86%，较年初下降 1.48 个百分点。同业资产方面，截至 2020 年末，该行同业资产较年初上升 34.02% 至 967.34 亿元，占总资产的比重为 4.14%。

债券发行方面，江苏银行近年来发行多期金融债券和二级资本债券增加长期负债来源，截至 2020 年末，该行已发行债券（不包含同业存单）余额为 662.73 亿元，在总负债中占比为 3.07%。

证券投资方面，截至 2020 年末，该行证券投资资产中流动性较好的政府债券、政策性金融债、商业银行及其他金融机构金融债合计占比 44.30%，同比上升 2.95 个百分点；资产管理计划及信托计划合计占比 20.51%，期限集中于 3 年内；同业理财占比 5.80%，期限集中于 1 年以内；以开放式为主的基金占比 15.98%；其余主要为 AA 级及以上的企业债和资产支持证券，期限集中于 3 年以内。整体来看该行证券投资资产流动性较好，但资管及信托计划等即时变现能力不强，增大了该行的流动性管理难度。

从资产负债结构来看，由于贷款增速较快，截至 2020 年末，该行总贷款/总存款较年初上升 4.22 个百分点至 91.99%。由于市场资金融入力度较大，截至 2020 年末，该行（市场资金-高流动资产）/总资产指标处于较高水平，但考虑到该行融资渠道较为丰富、交易对手广泛，资金来源较为稳定。从期限结构上看，截至 2020 年末，由于投资资产以中长期为主，该行一年内到期的金融资产占比为 55.05%，而负债主要以短期存款和同业资金为主，一年内到期的金融负债占比为 85.45%，存在一定的

期限错配风险。

江苏银行作为上市银行，资本补充渠道较为丰富。2020 年该行完成 32.25 亿股配股发行，募集资金 148.03 亿元，截至年末，该行股本增至 147.70 亿元，核心一级资本充足率较 2019 年末上升 0.66 个百分点至 9.25%；此外，该行年内还发行了 200.00 亿元永续债，截至年末资本充足率为 14.47%，同比上升 1.58 个百分点。

外部支持

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

近年来江苏省经济保持较快增长，综合经济实力位居全国前列，江苏银行在江苏省拥有较高的市场份额，目前该行已成为全国第三大城市商业银行，在全国金融体系当中具有一定的系统重要性。江苏省政府在该行组建、信用风险化解及业务发展过程中对其提供支持。截至 2020 年末，包括江苏省各级政府通过国有企业持有股权在内的国有主体持股合计占比为 56.28%。考虑到地方政府对该行日常经营的支持记录、国有法人持股比例以及该行在金融体系中的系统重要性，中诚信国际认为中央政府及江苏省政府具有较强的意愿和能力在有需要时对江苏银行给予支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

评级结论

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

附一：江苏银行股份有限公司 2020 年末前十大股东持股情况

序号	股东名称	股份（亿股）	占比(%)
1	江苏省国际信托有限责任公司	9.28	8.04
2	江苏凤凰出版传媒集团有限公司	9.21	7.98
3	华泰证券股份有限公司	6.40	5.54
4	无锡市建设发展投资有限公司	5.46	4.73
5	江苏省广播电视集团有限公司	3.47	3.00
6	香港中央结算有限公司	2.87	2.49
7	江苏宁沪高速公路股份有限公司	2.84	2.46
8	苏州国际发展集团有限公司	2.70	2.34
9	富安达基金—江苏银行—富安达—富享 15 号股票型资产管理计划	2.58	2.23
10	江苏省国信集团有限公司	2.25	1.95
	合计	47.05	40.76

附二：江苏银行股份有限公司主要财务数据

财务数据（单位：百万元）	2018	2019	2020
现金及对中央银行的债权	143,645.71	132,252.10	147,073.64
对同业债权	54,775.91	72,178.02	96,733.81
证券投资	797,814.10	782,948.85	845,908.00
贷款总额	889,209.00	1,040,497.28	1,201,609.43
贷款损失准备	(25,231.48)	(33,421.95)	(40,584.96)
贷款净额	863,977.52	1,010,901.29	1,165,964.08
关注贷款	19,966.92	20,186.96	16,324.44
不良贷款（五级分类）	12,378.30	14,357.05	15,828.80
总资产	1,925,823.21	2,065,058.39	2,337,892.91
风险加权资产	1,206,116.98	1,336,504.05	1,513,599.66
存款总额	1,093,327.64	1,185,480.50	1,306,233.63
向中央银行借款	110,446.00	123,517.34	195,611.85
对同业负债	220,776.45	217,432.92	189,189.78
借款及应付债券	332,774.49	360,021.32	412,999.03
总负债	1,801,318.29	1,928,622.47	2,155,813.64
总资本（所有者权益）	124,504.93	136,435.92	182,079.27
净利息收入	25,446.91	27,016.79	36,986.52
手续费及佣金净收入	5,222.29	4,542.78	5,356.52
汇兑净损益	610.28	342.60	312.90
公允价值变动净收益	(163.88)	(183.01)	514.40
投资净收益	3,833.81	12,971.96	8,282.73
其他净收入	272.63	260.98	546.44
非利息净收入	9,775.14	17,935.31	15,013.00
净营业收入合计	35,222.04	44,952.10	51,999.51
业务及管理费用（含折旧）	(10,103.86)	(11,530.57)	(12,204.76)
拨备前利润	23,845.67	28,490.47	32,562.33
贷款损失准备支出	(9,428.83)	(12,811.64)	(15,797.70)
税前利润	14,267.40	15,615.49	16,748.01
净利润	13,262.51	14,959.78	15,619.74

附三：江苏银行股份有限公司主要财务指标

财务指标	2018	2019	2020
增长率(%)			
贷款总额	18.99	17.01	15.48
不良贷款	17.29	15.99	10.25
贷款损失准备	29.76	32.46	21.43
总资产	8.77	7.23	13.21
总资本	10.35	9.58	33.45
存款总额	8.48	8.43	10.19
净利息收入	(8.51)	--	36.90
拨备前利润	8.46	19.48	14.29
净利润	10.37	12.80	4.41
盈利能力(%)			
净息差	1.41	--	1.71
拨备前利润/平均风险加权资产	2.09	--	2.28
拨备前利润/平均总资产	1.29	1.43	1.48
平均资本回报率	11.18	11.47	9.81
平均资产回报率	0.72	0.75	0.71
平均风险加权资产回报率	1.16	--	1.10
非利息净收入占比	27.75	39.90	28.87
营运效率(%)			
成本收入比	28.69	25.65	23.47
资产费用率	0.62	0.82	0.88
资本充足性(%)			
核心一级资本充足率	8.61	8.59	9.25
资本充足率	12.55	12.89	14.47
资本资产比率	6.47	6.61	7.79
资产质量(%)			
不良贷款率	1.39	1.38	1.32
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	3.64	3.32	2.68
关注贷款/不良贷款	161.31	140.61	103.13
不良贷款拨备覆盖率	203.84	232.79	256.40
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	78.01	96.75	126.22
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	8.27	8.45	7.11
贷款损失准备/总贷款	2.84	3.21	3.38
最大单一客户贷款/资本净额	1.61	2.90	2.03
最大十家客户贷款/资本净额	11.88	14.18	10.95
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	28.47	24.72	24.90
总贷款/总存款	81.33	87.77	91.99
(总贷款-贴现)/总存款	73.35	80.00	84.74
净贷款/总资产	44.86	48.95	49.87
总存款/总融资	62.22	62.84	62.08
(市场资金-高流动性资产)/总资产	6.01	9.23	9.22

附四：银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
拨备前利润	税前利润+贷款损失准备-营业外收支净额-以前年度损失调整
非利息净收入	手续费及佣金净收入+汇兑净损益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入
净营业收入	净利息收入+非利息净收入
非利息费用	营业费用(含折旧)+税金及附加+资产减值损失准备支出-贷款损失准备支出
盈利资产	现金+贵金属+存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+证券投资
净息差	净利息收入/平均盈利资产=(利息收入-利息支出)/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]
平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
平均风险加权资产回报率	净利润/[(当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额)/2]
非利息净收入占比	非利息净收入/净营业收入
成本收入比	业务及管理费用(含折旧)/净营业收入
资产费用率	非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
不良贷款率	五级分类不良贷款余额/贷款总额
不良贷款拨备覆盖率	贷款损失准备/不良贷款余额
高流动性资产	现金及现金等价物+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产+可供出售类金融资产(其他债权投资+其他权益工具投资)
市场资金	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券
总融资	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券+吸收客户存款
资本资产比率	股东权益(含少数股东权益)/资产总额

附五：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

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

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。