

信用评级公告

联合〔2022〕4892号

联合资信评估股份有限公司通过对江苏紫金农村商业银行股份有限公司主体及其可转换公司债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持江苏紫金农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺，维持“紫银转债”(45亿元)信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告



联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二二年六月二十四日

江苏紫金农村商业银行股份有限公司

行A股可转换公司债券2022年跟踪评级报告



项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
江苏紫金农村商业银行股份有限公司	AA+	稳定	AA+	稳定
紫银转债	AA+	稳定	AA+	稳定

跟踪评级债项概况:

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
紫银转债	45.00 亿元	6 年	2026/7/23

评级时间: 2022 年 6 月 24 日

主要数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	2013.19	2176.64	2066.66
股东权益(亿元)	137.49	148.15	159.99
不良贷款率(%)	1.68	1.68	1.45
贷款拨备覆盖率(%)	236.95	220.15	232.00
贷款拨备率(%)	3.99	3.70	3.36
流动性比例(%)	74.62	51.36	58.60
净稳定资金比例(%)	122.33	129.89	133.35
股东权益/资产总额(%)	6.83	6.81	7.74
储蓄存款/负债总额(%)	31.12	33.58	41.13
资本充足率(%)	14.78	16.81	15.20
一级资本充足率(%)	11.07	11.19	10.65
核心一级资本充足率(%)	11.07	11.19	10.65
项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	46.75	44.77	45.02
拨备前利润总额(亿元)	32.44	30.99	28.25
净利润(亿元)	14.17	14.41	15.15
净利差(%)	2.00	1.77	1.65
成本收入比(%)	29.69	30.36	35.85
拨备前资产收益率(%)	1.64	1.48	1.33
平均资产收益率(%)	0.72	0.69	0.71
平均净资产收益率(%)	10.88	10.09	9.83

数据来源: 紫金农商银行年度报告, 联合资信整理

分析师

梁新新 登记编号 (R0150221070009)

马默坤 登记编号 (R0150221120003)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号

中国人保财险大厦17层 (100022)

网址: www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对江苏紫金农村商业银行股份有限公司(以下简称“紫金农商银行”)的评级反映了紫金农商银行作为江苏省内竞争力较强的上市农商行,具有客户基础广泛、区域竞争力较强、信贷资产质量较好、贷款拨备充足、资本充足等方面的优势。同时,联合资信也关注到,紫金农商银行区域内同业竞争激烈、对公存款规模下降、资产负债规模收缩等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来紫金农商银行将继续坚持“宁镇扬一体化”和南京都市圈发展规划,坚持“服务三农、服务中小、服务城乡”的市场定位,依托良好的区位优势以及上市银行的品牌优势,各项业务有望平稳增长。另一方面,受新冠肺炎疫情及宏观经济下行影响,紫金农商银行未来小微信贷业务发展或将面临一定挑战。

综合评估,联合资信确定维持江苏紫金农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA+,维持“紫银转债”信用等级为AA+,评级展望为稳定。

优势

- 渠道设立广泛,客户基础不断增强,区域竞争力较强。**紫金农商银行营业网点在江苏省内覆盖范围较广,具有广泛的渠道网络,客户基础不断增强。
- 信贷资产质量保持较好水平,拨备充足。**由于区域经济环境较好,加之紫金农商银行信用风险管控及不良贷款清收处置力度较大,紫金农商银行不良贷款率有所下降,信贷资产质量处于行业较好水平,贷款拨备充足。
- 资本保持充足水平。**作为上市银行,紫金农商银行资本补充渠道较为多元化,2021

年，紫金农商银行主要通过利润留存方式补充资本，资本保持充足水平，为其资产端业务开展奠定了较好的基础。

4. **获得地方政府支持的可能性较大。**紫金农商银行作为上市农商银行，主营业务在南京地区具有一定的竞争力和品牌影响力；同时作为区域性银行，其对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在南京市及江苏省金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

1. **区域内同业竞争较为激烈。**南京地区金融机构数量多，同业竞争较为激烈，对紫金农商银行的业务发展和经营管理带来一定的挑战。
2. **受新冠疫情反复及财政性存款下降等因素影响，公司存款规模有所下降。**2021年，受新冠疫情反复叠加财政性存款规模下降等因素影响，紫金农商银行公司存款规模有所下降，需关注未来公司存款业务拓展。
3. **外部环境变化及新冠肺炎疫情的影响需保持关注。**宏观经济下行及新冠肺炎疫情对紫金农商银行业务拓展、风险管理及盈利能力带来的压力需保持关注。

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受江苏紫金农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：



江苏紫金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2022年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于江苏紫金农村商业银行股份有限公司及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

江苏紫金农村商业银行股份有限公司（以下简称“紫金农商银行”）是2011年3月由南京市辖区内原4家农村中小金融机构组建而成的股份制农村商业银行，初始注册资本为20.00亿元。2018年12月，紫金农商银行公开发行人民币普通股（A股）股票3.66亿股，募集资金11.46亿元，于2019年1月3日在上海证券交易所上市，股票简称“紫金银行”，股票代码“601860.SH”。截至2021年末，紫金农商银行注册资本和实收资本均为36.61亿元，无控股股东及实际控制人，前五大股东及持股情况见表1。

表1 2021年末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	南京紫金投资集团有限责任公司	8.96%
2	江苏省国信集团有限公司	7.32%
3	江苏苏豪投资集团有限公司	4.82%
4	南京市河西新城区国有资产经营控股(集团)有限责任公司	2.55%
5	南京天朝投资有限公司	1.92%
	合计	25.57%

数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理

截至2021年末，紫金农商银行共有135家分支机构，包括1家总行直属营业部、3家分行、9家一级支行、122家二级支行。紫金农商银行无控股子公司，参股三家机构分别为江苏高淳农村商业银行股份有限公司，持股比例为

20.00%，江苏溧水农村商业银行股份有限公司，持股比例为20.00%，江苏省农村信用社联合社，持股比例为1.61%。截至2021年末，紫金农商银行共有在职员工2379人。

紫金农商银行注册地址：南京市建邺区江东中路381号。

紫金农商银行法定代表人：赵远宽。

三、已发行债券概况

“紫银转债”

2020年7月23日，紫金农商银行发行了“2020年江苏紫金农村商业银行股份有限公司A股可转换公司债券”，发行规模45.00亿元，期限6年，并于2020年8月17日在上海证券交易所挂牌交易，证券简称“紫银转债”，证券代码“113037.SH”。“紫银转债”的付息日为2021年至2026年每年的7月23日，第一年的利率为0.20%、第二年的利率为0.60%、第三年的利率为1.20%、第四年的利率为1.80%、第五年的利率为2.00%、第六年的利率为2.50%。“紫银转债”的转股期为2021年1月29日至2026年7月22日；债券到期后5个交易日内，紫金农商银行将按债券面值的110%（含最后一期利息）的价格赎回未转股的可转债。“紫银转债”扣除发行费用后的募集资金已全部用于公司未来业务发展。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。

“紫银转债”自2021年1月29日起可转换为本行股份，初始转股价格为4.75元/股，后因分红原因向下调整转股价格，2021年6月15日，“紫银转债”转股价格为4.65元/股；2021年第一次临时股东大会结合紫金农商银行A股股价变动情况及最近一期经审计的每股净资产

价格，2021年8月10日，“紫银转债”转股价格调整为4.05元/股。

截至2021年末，累计共有31.50万元“紫银转债”已转换成紫金农商银行股票，累计转股数为6.88万股，占可转债转股前发行股份总数的比例小，尚未转股的可转债金额为44.99685亿元。

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。

在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022年一季度，中国国内生产总值27.02万亿元，按不变价计算，同比增长4.80%，较上季度两年平均增速（5.19%）有所回落；环比增长1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前2019年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为6.00%和5.80%，工农业生产总体稳定，但3月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前2019年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表2 2021年一季度至2022年一季度中国主要经济数据

项目	2021年 一季度	2021年 二季度	2021年 三季度	2021年 四季度	2022年 一季度
GDP 总额 (万亿元)	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速 (%)	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速 (%)	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速 (%)	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资 (%)	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资 (%)	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资 (%)	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售 (%)	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速 (%)	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速 (%)	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅 (%)	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅 (%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速 (%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速 (%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率 (%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速 (%)	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022年一季度社会消费品零售总额10.87万亿元，同比增长3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是3月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49万亿元，同比增长9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但3月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022年一季度中国货物进出口总额1.48万亿美元，同比增长13.00%。其中，出口8209.20亿美元，同比增长15.80%；进口6579.80亿美元，同比增长9.60%；贸易顺差1629.40亿美元。

CPI同比涨幅总体平稳，PPI同比涨幅逐月回落。2022年一季度CPI同比增长1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度PPI同比增长8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022年一季度新增社融规模12.06万亿元，比上年同期多增1.77万亿元；3月末社融规模存量同比增长10.60%，增速较上年末高0.30个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增9238亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增4258亿元和4050亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022年一季度，全国一般公共预算收入6.20万亿元，同比增长8.60%，

财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入5.25万亿元，同比增长7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022年一季度全国一般公共预算支出6.36万亿元，同比增长8.30%，为全年预算的23.80%，进度比上年同期加快0.30个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022年一季度，城镇调查失业率均值为5.53%，其中1月、2月就业情况总体稳定，调查失业率分别为5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而3月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至5.80%，较上年同期上升0.50个百分点，稳就业压力有所增大。2022年一季度，全国居民人均可支配收入1.03万元，实际同比增长5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022年4月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需

求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 区域经济发展概况

紫金农商银行主要经营区域南京市经济指标整体表现良好，金融业发达程度较高，为当地银行业的发展提供了较好的基础，但当地商业银行同业竞争较为激烈，部分中小商业银行经营压力有所加大。

紫金农商银行的业务主要分布在南京市，营业网点遍布南京市城乡。南京市为江苏省省会，是中国东部地区重要的中心城市、全国重要的科研教育基地和综合交通枢纽，是长江三角洲辐射带动中西部地区发展重要门户城市、首批国家历史文化名城和全国重点风景旅游城市。截至 2021 年末，全市常住人口 942.34 万人。

2021 年，南京市实现地区生产总值 16355.32 亿元，较上年增长 7.5%，其中第一产业增加值同比增长 0.8%，第二产业增加值同比增长 7.6%，第三产业增加值同比增长 7.6%；产业结构比重为 1.8:36.1:62.1。全年完成一般公共预算收入 1729.52 亿元，同比增长 5.6%；一般

公共预算支出 1817.73 亿元，同比增长 7.0%；全年城镇居民人均可支配收入 73593 亿元，同比增长 8.9%；农村居民人均可支配收入 32701 元，同比增长 10.4%。

近年来，南京市金融业持续发展，国内主要股份制银行、部分城市商业银行及保险公司、证券公司以及一些外资银行均在南京市设立了分支机构。截至 2021 年末，南京市金融机构本外币存款余额 44708.68 亿元，较上年末增加 4652.23 亿元，较上年末增长 11.6%；金融机构本外币贷款余额 43305.40 亿元，较上年末增加 5115.41 亿元，较上年末增长 13.4%。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 4）。

表 3 商业银行主要财务数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79

资本利润率 (%)	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比 (%)	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例 (%)	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率 (%)	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率 (%)	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率 (%)	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至2021年末，商业银行不良贷款率为1.73%，关注类贷款占比2.31%，分别较上年末下降0.11和0.26个百分点。另一方面，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于2021年12月31日到期，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。从拨备情况来看，2021年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021年末，商业银行拨备覆盖率196.91%，较上年末上升12.44个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，商业银行投资资产中配置了一定比例的信托及资管计划等非标投资，且部分为底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的类信贷资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险带来一定压

力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利(MLF)、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放

流动性，2021年7月及12月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），共释放长期资金约2.2万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持合理充裕。截至2021年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之2021年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动D-SIBs加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升。此外，2020年，国务院批准2000亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等

领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共3804张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022年1月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于3月1日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

（2）农村商业银行

得益于在经营区域内较为扎实的客户基础，农村商业银行存款稳定性较好；信贷资产质量有所提升，但其不良贷款率仍高于其他类型商业银行，拨备水平有待提升；净息差持续收窄，盈利能力承压。

截至2021年末，我国农村商业银行1596家，作为我国金融体系的重要组成，农村商业银行在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，同时，在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。

信贷资产质量方面，由于农村商业银行的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略较为粗放，同时在经济结构转型叠加新冠疫情

情冲击的影响下，农村商业银行信贷资产质量承压，尤其是区域经济结构单一和欠发达省份地区的农村商业银行，信用风险暴露较为明显，个别机构信贷资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。2021年，随着疫情趋于平稳以及中小微企业逐步恢复正常经营，农村商业银行新增不良得到一定控制，叠加清收处置力度加大，其不良贷款率略有下降，但与其他类型商业银行相比仍处于较高水平，且拨备覆盖率水平仍然较低，抗风险能力有待提升。此外，考虑到延期还本付息等阶段性政策到期后对农村商业银行信贷资产质量的影响，其信贷资产质量下行压力和拨备计提压力仍存。

表4 农村商业银行主要监管数据

项目	2018年末	2019年末	2020年末	2021年末
不良贷款率(%)	3.96	3.90	3.88	3.63
拨备覆盖率(%)	132.54	128.16	122.19	129.48
净息差(%)	3.02	2.81	2.49	2.33
资产利润率(%)	0.84	0.82	0.62	0.60
流动性比例(%)	58.77	63.15	65.20	69.83
资本充足率(%)	13.20	13.13	12.37	12.56

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

受监管政策限制，农村商业银行将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，异地贷款业务受到严格限制，这对其扩展收入来源造成一定阻碍。与此同时，随着国有行、股份行、城商行等金融机构业务逐步下沉，加之其在产品创新、信息建设以及综合化金融服务方面的劣势，农村商业银行面临的同业竞争加剧，使其存款成本持续上升，贷款定价水平持续下降，同时疫情背景下对低息抗疫贷等普惠性产品投放力度的持续加强，导致农村商业银行净息差收窄趋势明显；此外，受不良资产核销以及减值准备计提影响，其资产利润率进一步下降，盈利能力进一步承压。

近年来，农村商业银行逐步回归业务本源，加大对三农客户的信贷投放力度，在资产端业务拓展不断深入的同时，资本消耗亦有所增加，

加之盈利水平下降一定程度上阻碍了资本的内生增长，农村商业银行资本充足水平整体呈下降趋势。但2021年，得益于部分地区用于补充中小银行资本的地方政府专项债的成功发行以及农村商业银行资本补充工具发行力度加大，农村商业银行资本充足水平有所回升，2021年末资本充足率为12.56%。

农村商业银行在区域内经营历史悠久，拥有良好的客户基础，存款占负债总额的比重较高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村商业银行对同业资金的依赖程度较低。2021年，农村商业银行进一步强化存款营销，并随着投资业务逐步债券化、短期化，其流动性比例稳步提升，面临的流动性风险可控。但值得注意的是，农村商业银行经营区域的经济体量普遍较小，业务发展空间较为有限，加之农村地区居民储蓄具有一定的季节性，资金来源渠道仍有待拓宽，阶段性的流动性水平波动情况仍需关注。

五、管理与发展

紫金农商银行公司治理架构持续完善，公司治理的规范化程度逐步提高；前十大股东所持股权对外质押比例不高，但存在冻结情况，需予以关注；关联交易相关指标未突破监管限制。

2021年，紫金农商银行持续完善公司治理架构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，并建立和完善ESG管理体系，公司治理水平持续提升，“三会一层”能够按照公司章程有效发挥职能，整体履职情况较好。

截至2021年末，紫金农商银行董事会由11名董事组成，监事会由9名监事组成，其中，前三大股东南京紫金投资集团有限责任公司、江苏省国信集团有限公司及江苏苏豪投资集团有限公司分别占有1个董事席位；高级管理层

层由行长、副行长、董事会秘书等组成；高级管理层在董事会的授权下较好地履行了董事会赋予的职责。2021年11月15日，紫金农商银行召开第二次临时股东大会，选举产生了第四届董事会；当日，紫金农商银行召开第四届董事会第一次会议，选举赵远宽先生为第四届董事会董事长，原董事长汤宇先生因工作调整，不再担任董事长、风险管理与关联交易控制委员会委员职务。赵远宽先生曾任江苏省农村信用社联合社理事会办公室主任、办公室主任、党委办公室主任，现任紫金农商银行党委书记、董事长。2022年4月，紫金农商银行聘任史文雄先生为行长，史文雄先生历任溧阳农村合作银行副行长、江南农村商业银行股份有限公司三农业务部总经理、副行长、行长，紫金农商银行党委书记。2021年以来，紫金农商银行高管变动较为频繁，需关注高管变动对其战略实施、业务经营等带来的影响。

从股权结构来看，截至2021年末，紫金农商银行第一大股东南京紫金投资集团有限责任公司持股比例为8.96%，股权结构分散，无控股股东及实际控制人。根据紫金农商银行2021年年度报告披露信息，其前十大股东之间不存在关联关系或一致行动人。截至2021年末，紫金农商银行前十大股东中有一家将其持有的股份对外质押，该股东将其持股全部质押，占全行总股本的比例不高；另有一家股东雨润控股集团有限公司因破产重组，持有的股权已全部被冻结，占全行股本总数的1.70%，占比较低，对其造成的影响较为有限，后续情况需保持关注。

关联交易方面，截至2021年末，紫金农商银行向关联公司发放的贷款余额为7.05亿元，占贷款总额的0.52%；关联公司存款余额为19.62亿元，占存款总额的1.23%，关联交易规模较小。截至2021年末，紫金农商银行关联授信指标均未突破监管限制。2021年以来，紫金农商银行未受到监管机构重大处罚。

六、主要业务经营分析

紫金农商银行立足南京地区，战略定位清晰，未来发展空间较为广阔，各项业务结构持续优化调整；但另一方面，南京地区金融机构数量多，同业竞争较为激烈，对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。

紫金农商银行网点布局主要位于南京地区及镇江市、扬州市，长三角一体化的国家战略及省会城市的区位优势，使得紫金农商银行具备较好的发展前景。紫金农商银行战略定位清晰，坚持“服务三农、服务中小、服务城乡”的市场定位，提出并践行“宁镇扬一体化”战略部署。但另一方面，南京地区金融机构数量多，同业竞争较为激烈，对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。

紫金农商银行主营业务由公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务构成，经过多年的发展及组织架构不断完善，其不断细分业务架构，业务专业化程度不断提升。

1. 公司银行业务

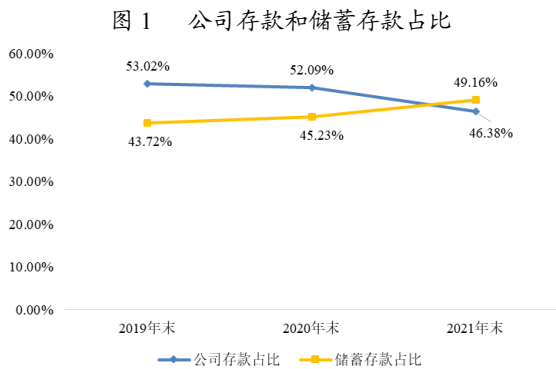
2021年，紫金农商银行公司银行业务体系不断完善，得益于创新产品持续推出，公司贷款业务发展态势较为稳健，小微信贷业务发展较快；但考虑到小微企业抗风险能力较弱，需关注宏观经济下行及新冠肺炎疫情等因素给其公司贷款业务未来发展带来的挑战；受新冠疫情反复叠加财政性存款规模下降等因素影响，公司存款规模有所下降。

公司存款方面，2021年，紫金农商银行坚持存款立行的业务方向，完善存款产品，如创新“村村通”项目，实现对全市所有区级财政服务全覆盖，推动资金沉淀；但受新冠疫情反复叠加财政性存款规模下降等因素影响，公司存款规模有所下降，占存款总额的比重有所下降。截至2021年末，紫金农商银行公司存款余额739.92亿元，较上年末下降5.69%，占客户存款总额的46.38%。其中，公司活期存款占公司存款的56.51%（见表5）。

表 5 存款结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	707.93	784.54	739.92	53.02	52.09	46.38	10.82	-5.69
其中：活期存款	446.38	499.31	418.10	33.43	33.15	26.21	11.86	-16.26
定期存款	261.55	285.23	321.81	19.59	18.94	20.17	9.05	12.82
储蓄存款	583.65	681.18	784.22	43.72	45.23	49.16	16.71	15.13
其中：活期存款	115.80	144.43	132.99	8.67	9.59	8.34	24.72	-7.92
定期存款	467.85	536.75	651.23	35.04	35.64	40.82	14.73	21.33
保证金存款	19.93	13.66	36.37	1.49	0.91	2.28	-31.44	166.21
其他	0.35	2.37	1.80	0.03	0.16	0.11	582.94	-24.11
应计利息	23.27	24.39	32.90	1.74	1.62	2.06	4.84	34.89
合计	1335.12	1506.14	1595.20	100.00	100.00	100.00	12.81	5.91

数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理



数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理

公司贷款方面，紫金农商银行聚焦于南京及周边地区，不断优化公司贷款业务结构，同时持续推出创新业务品种，推出“金陵惠农小额贷”“民宿贷”等乡村振兴系列贷款；与南京市文化和旅游局、南京市农业农村局联合推出“乡村文旅贷”；落地“环保贷”，支持环保项目建设，推动绿色金融发展。此外，疫情期间，紫金农商银行推出“1+10+4+N 防疫专项贷”行业系列综合方案，专项用于帮助餐饮、民办教育、物业租赁、文化旅游等受疫情影响较大的中小企业客户复工复产，推动公司贷款规模持续增长。截至 2021 年末，紫金农商银行公司贷款余额 1004.05 亿元，较上年末增长 10.33%，

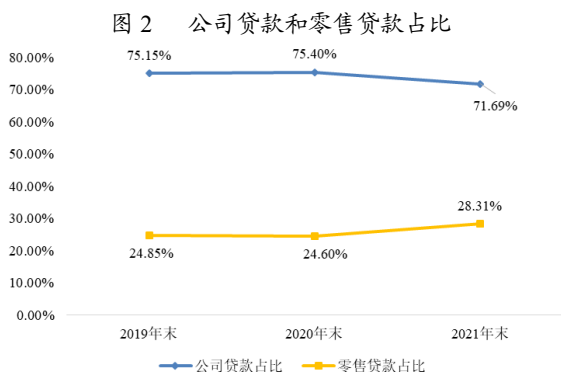
占贷款总额的 71.69%。其中，票据贴现余额占贷款总额的 11.33%，占比有所下降（见表 6）。

普惠金融方面，紫金农商银行联合政府、担保公司、企业，以风险共担模式推出“政银快贷”（紫金快贷）产品，对政府辖区内的小微企业提供金融服务，以标准化授信政策为小微企业提供更好的融资体验。同时，紫金农商银行推出“紫金微 e 贷”，采用“线上+线下”相结合的运行模式，企业预授信额度及最终审批额度均以决策模型为主，展业采用移动作业，以提高办理效率。此外，紫金农商银行针对受疫情影响资金回笼困难，复工时有资金需求的小微企业推出“小微复工贷”产品，开辟绿色通道专人审批，下浮贷款利率，着力解决小微企业复工期间的融资需求。截至 2021 年末，紫金农商银行小微企业贷款余额 703.49 亿元，占贷款总额的 50.23%，其中普惠型小微企业贷款余额 249.00 亿元，较上年末增长 50.15%。紫金农商银行小微企业贷款占比较高，考虑到小微企业抗风险能力较弱，需关注宏观经济下行及新冠肺炎疫情等因素对公司未来发展带来的挑战。

表 6 贷款结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司贷款	766.21	910.02	1004.05	75.15	75.40	71.69	18.77	10.33
其中：贴现	98.02	152.54	158.67	9.61	12.64	11.33	55.62	4.02
零售贷款	253.35	296.88	396.54	24.85	24.60	28.31	17.18	33.57
合计	1019.56	1206.90	1400.59	100.00	100.00	100.00	18.37	16.05

数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理



数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理

2. 零售银行业务

2021 年，紫金农商银行持续推动大零售转型工作，不断丰富零售银行产品体系，加强产品创新和营销力度，零售银行业务发展态势较好。

储蓄存款方面，紫金农商银行持续推进零售金融业务品牌战略，以储蓄存款为发展基础，延续储蓄存款利率分层策略，提升利率差异化定价水平。同时，紫金农商银行组织开展存款营销活动，推动各类财富产品销售。此外，紫金农商银行完善渠道建设，持续优化手机银行功能，满足客户便捷性要求。得益于以上措施，紫金农商银行储蓄存款规模保持增长。截至 2021 年末，紫金农商银行储蓄存款余额 784.22 亿元，较上年末增长 15.13%。

零售贷款方面，紫金农商银行进一步加大零售贷款营销力度，加强产品创新及优化业务流程，持续创新闪贷业务流程，重点推动批量准入精英时贷类客群、农户客群、民营合作企业客群、两委客群、街道社区工作人员客群 5 大类客群，优化业务流程，通过网格营销快速批量获客。此外，紫金农商银行推动卡类业务与

网络金融能效提升，持续做深信用卡场景银行，加强信用卡重点产品建设，并持续开展以服务三农为主旨的信用卡推广活动，为涉农主体提供支付结算、资金信贷、信息服务；网络金融方面，紫金农商银行充分运用大数据和智能风控技术为宁、镇、扬三地客户提供小额消费贷款线上申办业务，推动零售贷款规模持续增长。截至 2021 年末，紫金农商银行零售贷款总额 396.54 亿元，较上年末增长 33.57%，占贷款总额的 28.31%。

个人理财业务方面，紫金农商银行顺应监管要求，调整理财业务结构，发行货币净值型理财产品“日进斗金”1 号，扩充代销产品，持续丰富理财产品体系，理财净值化转型全面完成。

3. 金融市场业务

2021 年，紫金农商银行主动调整业务结构，压降金融市场业务规模，同业业务及投资资产规模均下降；投资资产标准化程度持续提升，投资资产结构进一步优化。

同业业务方面，2021 年，紫金农商银行主动调整业务结构，压降金融市场业务规模，同业资产配置力度有所降低，紫金农商银行同业业务交易对手主要为省内农信机构及各大股份制银行及城商行。另一方面，为满足业务发展的资金需求及全行流动性缺口，紫金农商银行采取发行同业存单、债券质押回购、拆入资金等方式融入同业资金，同时优化同业负债结构与降低期限错配程度；2021 年 8 月以来，紫金农商银行持续压降金融市场业务杠杆率，使得

当年末市场融入资金规模明显下降。2021年，紫金农商银行同业业务利息净支出10.08亿元。

投资业务方面，2021年，紫金农商银行主动调整资产结构，投资资产规模大幅下降。从投资资产结构来看，紫金农商银行投资资产配置以债券为主，债券投资在其投资资产中的比重有所提升。紫金农商银行债券投资品种以政府债券为主，金融债券规模较上年末有所上升，企业债券规模较小。其中，企业债券的外部评级为AA+及以上，以江苏省内城投债为主。截

至2021年末，紫金农商银行债券投资余额429.82亿元，占投资资产总额的91.85%。紫金农商银行其他类投资主要为信托及资管计划投资，底层为投向江苏省内城投等行业的债券及类信贷资产，纳入全行统一授信体系和风险管理体系。截至2021年末，其他类投资规模28.65亿元，较上年末明显下降，占投资资产总额的6.12%。2021年，紫金农商银行投资资产实现利息收入和投资收益合计20.73亿元，较上年下降9.97%，主要系投资资产规模大幅下降所致。

表7 投资资产结构

项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末
标准化债务融资工具	544.49	579.18	429.82	86.51	88.00	91.85
其中：政府债券	277.23	362.94	314.56	44.05	55.14	67.22
金融债券	34.11	17.37	40.44	5.42	2.64	8.64
企业债券	92.40	50.43	29.45	14.68	7.66	6.29
同业存单	140.75	148.44	45.37	22.36	22.55	9.69
非标准化债务融资工具	76.73	70.25	28.65	12.19	10.67	6.12
其中：公募基金	11.89	3.81	0.00	1.89	0.58	0.00
其他投资	64.85	66.43	28.65	10.30	10.09	6.12
长期股权投资	8.14	8.76	9.48	1.29	1.33	2.03
衍生金融资产	0.00	0.00	0.03	0.00	0.00	0.01
投资资产总额	629.36	658.20	467.98	100.00	100.00	100.00
加：应收利息	7.15	6.17	4.75	/	/	/
减：投资资产减值准备	10.73	7.50	8.80	/	/	/
投资资产净额	625.78	656.87	463.92	/	/	/

注：其他投资含券商资管产品、信托计划、其他权益工具投资等；因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理

七、财务分析

紫金农商银行提供了2021年财务报表，苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2021年，由于负债端市场融入资金规模下降，客户存款增速放缓，紫金农商银行资产规模有所下滑；主动调整业务结构，资产配置向涉农及小微贷款倾斜，投资资产及同业资产规模及占比均下降。

表8 资产结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末
现金类资产	199.29	125.72	117.08	9.90	5.78	5.67	-36.92	-6.87
贷款及垫款净额	981.61	1164.91	1356.80	48.76	53.52	65.65	18.67	16.47
同业资产	176.66	196.75	93.74	8.78	9.04	4.54	11.37	-52.36

投资资产	625.78	656.87	463.92	31.08	30.18	22.45	4.97	-29.37
其他类资产	29.85	32.40	35.12	1.48	1.49	1.70	8.54	8.40
资产合计	2013.19	2176.64	2066.66	100.00	100.00	100.00	8.12	-5.05

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理

(1) 贷款

2021年，紫金农商银行加大涉农及小微信贷投放，信贷资产规模保持较快增长；贷款行业及客户集中风险均不显著；信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备充足。

2021年，紫金农商银行按照“坚守主业、回归本源”以及“支农支小支实”的要求，主动调整业务结构，加大涉农及小微信贷投放，客户贷款规模保持较快增长，占资产总额的比重持续提升，2021年末贷款净额1356.80亿元，较上年末增长16.47%。贷款行业分布方面，紫金农商银行贷款主要投向批发和零售业、建筑业、

水利、环境和公共设施管理业等行业。2021年，紫金农商银行进一步优化信贷结构，前五大贷款行业占比有所下降，行业集中风险较为可控（见表9）。房地产业贷款方面，紫金农商银行对房地产贷款采取审慎介入的态度，筛选优质项目和优质客户，以不动产抵押作为风险缓释措施，增强房地产开发贷款的贷后管理频次；截至2021年末房地产行业贷款余额71.53亿元，占贷款总额的5.11%，此外，个人按揭贷款余额200.24亿元，占贷款总额的14.28%，房地产贷款集中度未突破监管要求。

表9 前五大行业贷款余额占比

2019年末		2020年末		2021年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
水利、环境和公共设施管理业	13.42	批发和零售业	12.64	批发和零售业	11.83
批发和零售业	12.42	水利、环境和公共设施管理业	10.21	建筑业	8.91
租赁和商务服务业	7.83	租赁和商务服务业	8.77	水利、环境和公共设施管理业	8.82
建筑业	7.40	建筑业	8.31	租赁和商务服务业	8.40
制造业	5.98	制造业	5.83	制造业	5.30
合计	47.05	合计	45.76	合计	43.26

数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理

2021年，紫金农商银行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度均有所上升，但整体客户集中度水平较低。截至2021年末，紫金农商银行单一最大客户贷款集中度为4.90%，最大十家客户贷款集中度为28.48%（见表10）。

表10 贷款集中度情况

暴露类型	2019年末	2020年末	2021年末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	4.43	3.47	4.90
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	26.44	24.12	28.48

数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理

2021年，受宏观经济下行叠加新冠疫情反复等因素影响，区域内部分企业生产经营压力较大，紫金农商银行逾期贷款规模有所上升。为此，紫金农商银行加大不良贷款处置力度，全年核销不良贷款6.91亿元，并通过现金清收、批量转让、重组上调等方式处置资产，其中批量转让的交易对手为四大资产管理公司。同时，得益于紫金农商银行较好的区域环境及信贷结构调整，其关注类贷款占比及不良贷款率均有所下降，处于同业较好水平。从不良贷款地区分布来看，紫金农商银行不良贷款主要集中在南京地区。从五级分类划分标准来看，紫金农

商银行将逾期 60 天以上贷款全部纳入不良贷款，同时，将存在潜在风险但尚未逾期的部分贷款也纳入不良贷款核算，因此逾期贷款规模小于不良贷款规模，同时使得逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例较低，2021 年末逾期 90 天

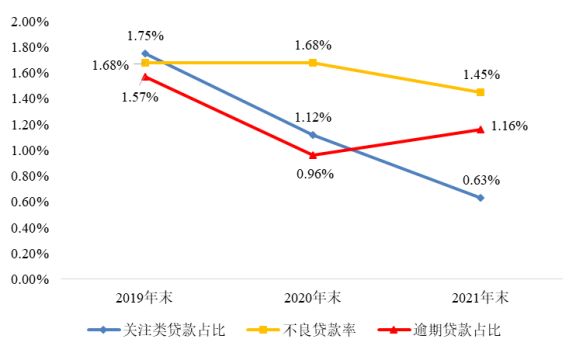
以上贷款与不良贷款的比例为 48.46%，五级分类标准较为严格。从贷款拨备情况来看，由于贷款减值准备计提力度较大，且信贷资产质量保持较好水平，拨备充足（见表 11）。

表 11 贷款质量

项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	984.53	1173.14	1371.42	96.56	97.20	97.92
关注	17.86	13.45	8.87	1.75	1.12	0.63
次级	10.22	8.35	13.00	1.00	0.69	0.93
可疑	5.76	11.26	6.51	0.56	0.93	0.47
损失	1.20	0.70	0.79	0.12	0.06	0.06
贷款合计	1019.56	1206.90	1400.59	100.00	100.00	100.00
不良贷款	17.18	20.31	20.30	1.68	1.68	1.45
逾期贷款	16.03	11.62	16.25	1.57	0.96	1.16
拨备覆盖率	/	/	/	236.95	220.15	232.00
贷款拨备率	/	/	/	3.99	3.70	3.36
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	69.67	44.36	48.46

数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2021 年，紫金农商银行同业资产未出现违约，投资资产面临的信用风险较为可控，但需关注风险资产后续处置回收情况。

2021 年，紫金农商银行同业资产规模大幅下降，占资产总额的比重较低。紫金农商银行同业资产主要为买入返售金融资产和存放同业款项。2021 年，紫金农商银行大幅减少拆出资金及买入返售金融资产配置规模，年末存放同

业款项净额 38.50 亿元，以存放境内同业为主；拆出资金净额 2.62 亿元；买入返售金融资产净额 52.62 亿元，标的主要为债券和票据。从资产质量来看，2021 年，紫金农商银行同业业务未新增违约。截至 2021 年末，紫金农商银行根据审慎性原则对同业资产计提减值准备 0.01 亿元。

2021 年，紫金农商银行降低投资资产配置力度，投资资产规模大幅减少，占资产总额的比重明显下降。从会计科目来看，紫金农商银行将债券投资分别计入交易性金融资产、债权投资及其他债权投资科目，将公募基金投资、信托及资管计划投资以及债权融资计划等非标准化债权投资计入交易性金融资产、债权投资科目。截至 2021 年末，紫金农商银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的 4.74%、17.10% 和 76.11%。从投资资产质量情况来看，截至 2021 年末，紫金农商银行纳入阶段三的债权投资余额 11.31 亿元，并对纳入第三阶段债权投资计提减值准备 8.11 亿元，投资资产面临的信用风险较为可控，但需关注

风险资产后续处置回收情况。

(3) 表外业务

2021年，紫金农商银行表外业务整体规模不低，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。紫金农商银行表外业务以银行承兑汇票、不可撤销的信贷承诺、开出信用证及未使用的信用卡额度为主。截至2021年末，紫金农商银行表外业务余额162.35亿元，其中银行承兑汇票余额54.32亿元；不可撤销的信贷承诺余额45.22亿元，开出信用证26.00亿元，未使用的信用卡额度26.57亿元，表外业务存在一定的

风险敞口。

2. 负债结构及流动性

2021年，紫金农商银行市场融入资金下降，客户存款规模增速有所放缓，整体负债规模有所收缩；储蓄存款占客户存款比重上升，核心负债稳定性有所提升；短期流动性指标尚可，但由于贷款业务发展较快及存款增速放缓，存贷比增长，对其流动性风险管理提出更高的要求。

表12 负债结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末
市场融入资金	525.14	486.67	271.62	28.00	23.99	14.25	-7.33	-44.19
客户存款	1335.12	1506.14	1595.20	71.18	74.25	83.66	12.81	5.91
其中：储蓄存款	583.65	681.18	784.22	31.12	33.58	41.13	16.71	15.13
其他负债	15.43	35.67	39.85	0.82	1.76	2.09	131.17	11.72
负债合计	1875.70	2028.49	1906.67	100.00	100.00	100.00	8.15	-6.01

数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理

2021年，为降低资金业务杠杆水平，紫金农商银行控制主动负债力度，压缩同业存款规模，压降拆入资金及卖出回购金融资产规模，市场融入资金规模及占负债总额的比重明显下降。截至2021年末，紫金农商银行市场融入资金余额271.62亿元。其中，拆入资金22.85亿元；卖出回购金融资产余额55.15亿元，标的为政府债券；应付债券余额186.53亿元，主要为同业存单和发行债券，其中同业存单余额126.11亿元，较上年末下降31.75%。

客户存款为紫金农商银行主要的资金来源。2021年，紫金农商银行客户存款增速有所放缓，但由于市场融入资金规模大幅下降，客户存款占比有所增长。从客户结构来看，紫金农商银行储蓄存款占客户存款的49.16%，占比有所提升，核心负债稳定性有所提升；从存款期限来看，定期存款（不含保证金存款及其他存款）占客户存款余额的61.00%，存款稳定性较好。

短期流动性方面，2021年，紫金农商银行

相关短期流动性指标均处于合理水平；长期流动性方面，受贷款规模增长较快及存款增速放缓等因素影响，紫金农商银行存贷比明显上升，但考虑到其较好的零售客户基础，净稳定资金比例处于合理水平，长期流动性风险可控（见表13）。

表13 流动性指标

项目	2019年末	2020年末	2021年末
流动性覆盖率(%)	191.79	107.34	114.14
净稳定资金比例(%)	122.33	129.89	133.35
流动性比例(%)	74.62	51.36	58.60
存贷比(%)	77.72	81.45	89.65

数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2021年，紫金农商银行净利差持续收窄，但得益于贷款规模增长，利息净收入及营业收入均有所上升；由于资产质量较好，资产减值损失计提减少，净利润保持增长，盈利能力处于行业平均水平。

表 14 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入（亿元）	46.75	44.77	45.02
其中：利息净收入（亿元）	40.33	38.40	39.59
手续费及佣金净收入（亿元）	2.24	1.26	1.23
投资收益（亿元）	3.89	5.38	3.29
营业支出（亿元）	30.35	29.15	27.25
其中：业务及管理费（亿元）	13.88	13.59	16.14
信用减值损失/资产减值损失（亿元）	15.92	14.98	10.46
拨备前利润总额（亿元）	32.44	30.99	28.25
净利润（亿元）	14.17	14.41	15.15
净利差（%）	2.00	1.77	1.65
成本收入比（%）	29.69	30.36	35.85
拨备前资产收益率（%）	1.64	1.48	1.33
平均资产收益率（%）	0.72	0.69	0.71
平均净资产收益率（%）	10.88	10.09	9.83

数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理

紫金农商银行利息收入以贷款利息收入和投资类资产持有期间的利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出构成，利息净收入为紫金农商银行最主要的收入来源。2021 年，得益于贷款规模的较好增长，紫金农商银行利息收入保持增长，整体利息净收入有所增长。此外，2021 年，由于投资资产规模大幅下降，紫金农商银行投资收益亦有所下降。2021 年，得益于利息净收入增长推动，紫金农商银行营业收入有所增长，实现利息净收入 39.59 亿元，占营业收入的 87.93%（见表 14）。

紫金农商银行营业支出主要包括业务及管理费和信用减值损失。2021 年，由于加大业务营销力度，紫金农商银行业务及管理费有所上升，成本收入比增长，成本管控能力仍有待提升。得益于较好的资产质量，紫金农商银行信用减值计提力度有所下降。

2021 年，紫金农商银行投资资产收益率上升带动整体生息资产收益率上升 5BP；同时，负债端定期存款付息率上升推动整体付息负债成本率上升 16BP，净利差收窄 12BP。从净利润来看，2021 年，紫金农商银行贷款规模增长及减少信用减值损失规模，净利润有所上升。从盈利指标来看，2021 年紫金农商银行平均资

产收益率 0.71%，平均净资产收益率 9.83%，盈利水平处于同业平均水平。

4. 资本充足性

2021 年，紫金农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。

2021 年，紫金农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2021 年，紫金农商银行现金分红为 3.66 亿元，现金分红对利润留存形成一定影响。截至 2021 年末，紫金农商银行股东权益合计 159.99 亿元，其中股本 36.61 亿元、其他权益工具 4.40 亿元、资本公积 29.77 亿元、盈余公积 21.79 亿元、一般风险准备 39.62 亿元、其他综合收益 1.39 亿元、未分配利润 26.41 亿元。作为上市银行，资本补充渠道较为多元化，能够保证其未来业务的持续发展。

2021 年，紫金农商银行业务持续发展推动其风险加权资产规模有所增长，同时由于调整业务结构，风险资产系数上升至 71.45%。2021 年，由于市场融入资金力度大幅下降，财务杠杆水平有所下降；信贷业务发展对资本产生一定消耗，资本充足性指标有所下降，但仍保持充足水平（见表 15）。

表 15 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	137.03	144.77	157.24
一级资本净额（亿元）	137.03	144.77	157.24
资本净额（亿元）	182.92	217.62	224.48
风险加权资产余额（亿元）	1237.56	1294.33	1476.54
风险资产系数（%）	61.47	59.46	71.45
股东权益/资产总额（%）	6.83	6.81	7.74
杠杆率（%）	6.60	6.54	7.24
资本充足率（%）	14.78	16.81	15.20
一级资本充足率（%）	11.07	11.19	10.65
核心一级资本充足率（%）	11.07	11.19	10.65

数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理

八、外部支持

紫金农商银行作为上市农商银行，主营业务在南京地区具有一定的竞争力和品牌影响力；同时，作为区域性银行，其对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在南京市及江苏省金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

九、债券偿付能力分析

紫金农商银行合格优质流动性资产和股东权益对可转换公司债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，可转换公司债券的偿付能力很强。

截至 2021 年末，紫金农商银行尚未转股的可转换公司债券金额为 45.00 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，紫金农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对可转换公司债券的保障倍数见表 16，合格优质流动性资产和股东权益对可转换公司债券的保障程度较好。

表 16 债券保障情况

项 目	2021 年末
尚未转股的可转换公司债券金额（亿元）	45.00
合格优质流动性资产/尚未转股的可转换公司债券金额（倍）	6.04
股东权益/尚未转股的可转换公司债券金额（倍）	3.56

净利润/尚未转股的可转换公司债券金额（倍）	0.34
-----------------------	------

数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理

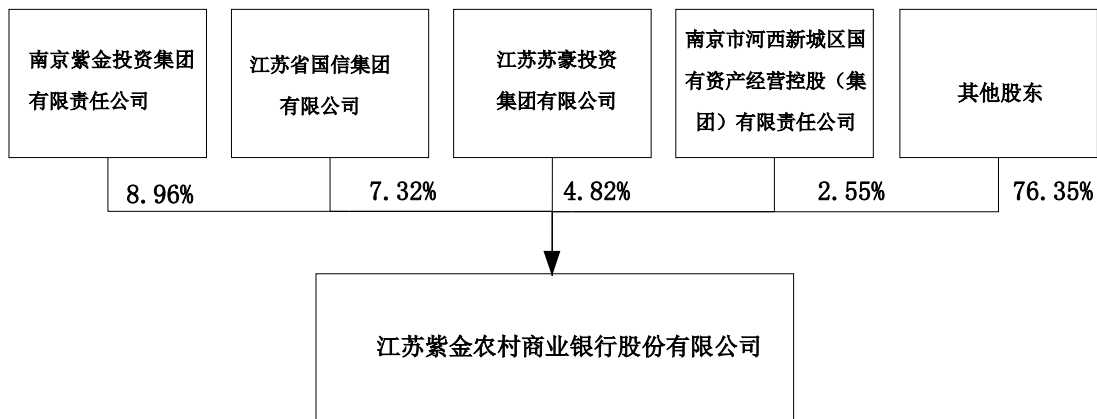
从资产端来看，紫金农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，加之资产端持有较大规模变现能力较强的债券类资产，资产端流动性较强。从负债端来看，紫金农商银行储蓄存款占客户存款的比重上升，定期存款占比较高，但公司存款有所下降，负债稳定性仍有待提升。

整体看，联合资信认为紫金农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为可转换公司债券的偿付提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

十、结论

基于对紫金农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持紫金农商银行主体长期信用等级为AA⁺，维持“紫银转债”信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末紫金农商银行股权结构图



资料来源：紫金农商银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	武汉农商银行	萧山农商银行	无锡农商银行	紫金农商银行
资产总额 (亿元)	3727.58	2389.91	2017.70	2066.66
贷款净额 (亿元)	2058.70	1325.97	1127.42	1356.80
存款总额 (亿元)	2658.54	1851.96	1618.11	1595.20
股东权益 (亿元)	250.57	186.65	159.24	159.99
不良贷款率 (%)	2.64	0.86	0.93	1.45
逾期 90 天以上贷款/不良贷款 (%)	92.85	50.91	81.68	48.46
拨备覆盖率 (%)	180.54	617.38	477.19	232.00
资本充足率 (%)	11.91	14.99	14.35	15.20
核心一级资本充足率 (%)	9.14	12.61	8.74	10.65
净稳定资金比例 (%)	109.76	/	137.95	128.22
平均资产收益率 (%)	0.31	0.74	0.85	0.71
平均净资产收益率 (%)	4.51	9.56	11.41	9.83

注：“武汉农商银行”为“武汉农村商业银行股份有限公司”简称；“萧山农商银行”为“浙江萧山农村商业银行股份有限公司”简称；“无锡农商银行”为“无锡农村商业银行股份有限公司”简称

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会



附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
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	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×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×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×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×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×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×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×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] ×100%



附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	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	不能偿还债务

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持