



江苏常熟农村商业银行股份有限公司

2023 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2023]跟踪 0220 号

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发行人构成委托关系外，中诚信国际及其评估人员与发行人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，以及其他根据监管规定收集的信息，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，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方的干预和影响。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，也不能作为任何人购买、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使用本报告所述的评级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，中诚信国际将定期或不定期对发行人进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 本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。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2023 年 05 月 22 日

本次跟踪发行人及评级结果

江苏常熟农村商业银行股份有限公司

AA⁺/稳定

本次跟踪债项及评级结果

“21 常熟农商小微债 01”、“21 常熟农商三农债”、“常
银转债”

AA⁺

评级观点

中诚信国际肯定了江苏常熟农村商业银行股份有限公司（以下称“常熟农商银行”或“该行”）所处的良好区域经济环境、在当地较高的市场份额、域外业务拓展分散集中度风险、较为稳定的资产质量以及较好的存款稳定性等信用优势。同时中诚信国际也关注到常熟农商银行面临的诸多挑战，包括宏观经济下行导致不良贷款有所上升、市场竞争激烈以及息差收窄对盈利带来不利影响等。本次评级也考虑了江苏省农村信用社联社（以下称“江苏省联社”）对该行的支持。

评级展望

中诚信国际认为，江苏常熟农村商业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。

调级因素

可能触发评级上调因素：区域经济状况显著改善；良好稳定的经营记录；财务状况不断改善。
可能触发评级下调因素：宏观经济形势恶化；外部支持减弱；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足等。

正面


- 江苏省联社在业务发展、科技信息、制度建设和风险管理等方面对常熟农商银行给予支持，对该行业务发展起到了积极的作用
- 业务主要集中在综合经济实力雄厚的常熟市及长三角地区，发达的区域经济和良好的信用环境为其业务开展创造了良好的运营环境，在常熟市的存贷款市场份额均居同业首位，在当地金融体系具有重要的地位
- 拓展域外机构，有利于扩大业务发展空间、分散区域集中度
- 信贷客户较为分散且小微信贷技术较为成熟，资产质量较为稳定
- 个人存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好

关注

- 主要服务的小微客户抗风险能力较弱，在宏观经济下行背景下，仍需关注其资产质量的迁徙情况
- 经营所在区域市场竞争激烈，息差持续收窄对盈利带来不利影响

项目负责人：魏士轩 shxwei@ccxi.com.cn

项目组成员：王骁雄 xxwang@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

常熟农商银行（合并口径）	2020	2021	2022
资产总额（亿元）	2,090.24	2,465.83	2,878.81
总资本（亿元）	191.07	211.37	241.16
不良贷款余额（亿元）	12.64	13.25	15.69
净营业收入（亿元）	65.82	76.55	88.09
拨备前利润（亿元）	37.27	44.43	53.63
净利润（亿元）	19.36	23.41	29.27
净息差（%）	3.19	3.12	3.00
拨备前利润/平均风险加权资产（%）	2.46	2.47	2.56
平均资本回报率（%）	10.47	11.64	12.94
成本收入比（%）	42.77	41.40	38.58
不良贷款率（%）	0.96	0.81	0.81
不良贷款拨备覆盖率（%）	485.33	531.82	536.77
资本充足率（%）	13.53	11.95	13.87

注：1.本报告中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，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，存款总额和贷款总额均不含应计利息，贷款损失准备余额包含以摊余成本计量和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的贷款及垫款的损失准备；2.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；3.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；4.中诚信国际基于常熟农商银行提供的经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计的2020年、2021年和2022年财务报告，已审计财务报告的意見类型均为标准无保留意见，其中2020年财务数据为2021年经审计财务报告期初数；2021年财务数据为2022年经审计财务报告期初数；2022年财务数据为2022年经审计财务报告期末数。

同行业比较（2022年数据）

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 (%)
东莞农商银行	6,576.90	538.20	4,591.63	3,319.98	60.83	0.90	15.98
常熟农商银行	2,878.81	241.16	2,134.45	1,934.33	29.27	0.81	13.87
中山农商银行	1,916.72	152.30	1,302.90	970.93	17.99	1.13	16.63
张家港农商银行	1,875.33	157.26	1,395.84	1,150.28	16.99	0.89	13.13

注：东莞农商银行系“东莞农村商业银行股份有限公司”的简称；中山农商银行系“中山农村商业银行股份有限公司”的简称；张家港农商银行系“江苏张家港农村商业银行股份有限公司”的简称。上表中总存款、总贷款数据均不含应计利息。

资料来源：中诚信国际整理

本次跟踪债项情况

债项简称	本次债项评级结果	上次债项评级结果	上次评级时间	发行金额 (亿元)	债项期限	发行时间
21 常熟农商小微债 01	AA+	AA+	2022/07/07	5.00	3 年	2021/05/25
21 常熟农商三农债	AA+	AA+	2022/07/07	10.00	3 年	2021/08/18
常银转债	AA+	AA+	2021/09/02	60.00	6 年	2022/09/15

● 评级模型

江苏常熟农村商业银行股份有限公司评级模型打分(2023_01)

BCA 级别	aa ⁻
外部支持提升	2
模型级别	AA ⁺

● 方法论

中诚信国际银行业评级方法与模型 C230100_2022_03

■ 个体信用状况:

依据中诚信国际的评级模型，常熟农商银行具有 aa⁻ 的个体基础信用等级，该行个体信用状况较好。

■ 外部支持:

考虑到江苏省联社在业务发展、科技信息、制度建设和风险管理等方面的支持，中诚信国际认为江苏省联社具有较强的意愿和能力在有需要时对常熟农商银行给予支持。外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

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。

募集资金使用情况

江苏常熟农村商业银行股份有限公司公开发行可转换公司债券（债券简称“常银转债”、债券代码为“113062.SH”）于 2022 年 9 月 15 日完成发行，实际发行规模为 60.00 亿元，期限 6 年。常银转债募集资金已全部使用完毕，募集资金用途未发生变更。截至 2023 年 3 月 31 日，累计已有人民币 94,000 元常银转债转为该行 A 股普通股股票，累计转股股数为 11,597 股，占常银转债转股前已发行普通股股份总额的 0.0004%。截至 2023 年 3 月 31 日，尚未转股的常银转债金额为人民币 5,999,906,000 元，占常银转债发行总量的比例为 99.9984%。

近期关注

经营环境

宏观经济与政策环境

中诚信国际认为，2023 年一季度中国经济修复略超预期，产出缺口较去年四季度有所收窄，但需要持续关注经济修复过程中的结构分化

2023 年一季度中国经济修复略超预期，GDP 同比增长 4.5%，环比增长 2.2%，第三产业和最终消费对经济增长的贡献率明显提升，微观主体预期边际改善，产出缺口相较去年四季度有所收窄。

中诚信国际认为，当前经济修复呈现出一定结构分化特征，服务业修复好于工业，消费恢复以接触型消费回暖为主，基建投资高位运行，房地产投资降幅收窄但延续下降，出口短期反弹但高新技术产品出口偏弱。同时，在经济持续复苏的过程中风险与挑战仍存。从外部环境看，地缘冲突及大国博弈风险持续，科技等领域的竞争压力或加大；从增长动能看，消费虽有所回暖但“明强实弱”，投资仍较为依赖政策性因素的驱动，全球经济走弱下出口下行压力仍存；从微观预期看，居民谨慎性动机下消费动力不足，企业预期改善尚未转化为民间投资的回升；从债务压力看，高债务压力加剧经济金融脆弱性，制约政策稳增长空间，尤其是地方政府债务压力上扬，结构性及区域性风险较为突出。

中诚信国际认为，随着经济修复进入关键期，中国宏观经济政策将继续保持连续性与精准性。财政政策继续“加力提效”，准财政政策或有所延续，发挥稳增长的主力作用，并以有效带动全社会投资和促进消费为主要着力点。货币政策保持宽松但更加注重“精准有力”，结构性货币政策重要性继续提升，并注重配合财政政策落地见效。2023 年政府工作报告对恢复与扩大消费、建设现代产业体系、支持民营经济以及扩大利用外资等重点领域做出有针对性的部署，宏观政策充分注重短期稳增长与中长期调整的结合。

综合以上因素，中诚信国际认为，未来中国宏观经济将延续复苏态势，受低基数影响，二季度

经济增速将成为年内高点，2023 年全年 GDP 增速为 5.7%左右。从中长期来看，中国式现代化持续推进为经济高质量发展提供支撑，中国经济长期向好的基本面未变。

行业概况

监管机构引导银行业加大对关键领域和薄弱环节的信贷支持，助力经济稳定恢复发展；不断完善金融风险防控政策，持续推动中小银行改革化险，确保银行业稳健运行

中诚信国际对中国银行业维持“稳定”展望。2022 年以来，为支持稳住宏观经济大盘，巩固经济恢复发展的基础，监管部门出台一揽子政策鼓励银行业加大信贷投放、推动信贷供给提质增效，同时要求银行机构突出对先进制造业、战略性新兴产业、绿色环保、乡村振兴等重点领域的支持；继续对部分企业贷款实施延期还本付息；落实一系列小微定向政策，持续开展“两增两控”、“首贷户”、“信用贷”考核，提高小微不良容忍度，合理运用续贷、贷款展期、调整还款计划等方式做到“应延尽延”。与此同时，人民银行指导利率自律机制建立了存款利率市场化调整机制，推动市场利率向存款利率传导，促进实体贷款利率进一步下行。在稳增长的同时，监管部门继续推进防风险各项工作，引导银行业务健康发展并规范公司治理运作。为牢牢守住不发生系统性风险的底线，2022 年 3 月国家层面首次提出设立金融稳定保障基金，随后人民银行于 4 月研究起草了《金融稳定法》并于 12 月提请人大常委会进行审议，为防范化解重大风险、维护金融稳定提供了法律和制度保障。此外，近年来监管部门持续推动银行业改革化险工作，按照市场化、法制化原则，对问题金融机构采取“一行一策”措施精准处置风险，对于重大风险机构的处置经验日趋丰富、处置措施逐渐成熟，高风险机构市场化退出机制亦逐步完善，中小银行改革化险已取得一定成效。2023 年 2 月为促进商业银行准确评估信用风险，真实反映金融资产质量，银保监会和人民银行制定并发布了《商业银行金融资产风险分类办法》，同时为进一步完善商业银行资本监管规则，推动银行提升风险管理水平，监管部门就《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》向社会公开征求意见，防范化解金融风险和推动银行业规范健康发展的监管政策持续推进。

银行业务回归本源聚焦主业，整体业务运营保持稳健；银行业财务基本面持续修复，但仍需关注行业分化及风险滞后暴露问题

2022 年以来银行业在提供稳定高效信贷供给的同时加大对战略性领域的金融支持，银行金融机构总资产和总负债规模稳健增长，截至 2022 年末，银行业金融机构总资产和总负债分别同比增长 10.04%和 10.38%。从业务结构来看，银行资产业务进一步回归本源，围绕国家政策导向加大重点领域的信贷投放，信贷资产占比持续提升，金融投资继续趋于稳健，负债结构保持稳定，加大金融债券发行力度以支持产业发展；理财产品净值化程度持续提升，但净值波动加大且面临资管市场竞争加剧压力。未来银行应加快专业化经营和特色化发展，进一步提高经营效率和综合实力。

表 1：2020-2022 年银行业指标

	2020	2021	2022
总资产(万亿)	319.74	344.76	379.39
净息差(%)	2.10	2.08	1.91
资本利润率(%)	9.48	9.64	9.33
不良率(%)	1.84	1.73	1.63

拨备覆盖率(%)	184.47	196.91	205.85
资本充足率(%)	14.70	15.13	15.17

资料来源：银保监会，中诚信国际整理

2022 年以来，为稳定宏观经济大盘，央行多种货币政策工具发力，货币市场利率中枢下行；与此同时，LPR 继续下调，且在让利实体经济政策持续推进以及同业竞争不断加剧的背景下，银行业净息差持续收窄，全年银行业净息差同比下降 0.17 个百分点至 1.91%；资本利润率同比下降 0.31 个百分点至 9.33%。从分类机构情况来看，得益于多元化的业务模式和积极的资产负债调整，大型商业银行和股份制银行净息差降幅仍小于农村金融机构和城市商业银行。

2022 年国内外形势复杂严峻，宏观经济面临持续下行压力，俄乌冲突加剧原材料及能源市场价格波动，加之房地产市场环境变化，部分房地产企业风险暴露，商业银行不良贷款有所反弹，截至年末不良余额较年初上升 1,359 亿元至 2.98 万亿元，但由于信贷规模的持续较快增长，商业银行不良率较年初下降 0.10 个百分点至 1.63%。拨备覆盖方面，为加强风险抵御能力，2022 年商业银行保持较大的拨备计提力度，截至年末拨备覆盖率较年初上升 8.94 个百分点至 205.85%。未来仍需关注延期还本付息贷款到期以及信贷规模快速增长所带来的不良贷款滞后暴露风险，同时部分行业仍存在不良反弹压力。非信贷资产方面，近年来债券市场违约事件频发，经济下行、房地产市场波动及地方政府债务风险上升等因素加剧融资主体偿债压力，同时同业信用风险分化加剧，进而加大银行投资和同业资产的信用风险管控难度。此外，在监管引导下，各类型银行机构普遍加大不良贷款处置力度，推动资产质量指标整体改善，不良贷款指标机构间分化态势有所趋缓，但中小银行由于客户定位下沉、风险管理水平相对较弱，未来仍面临较大的资产质量下行压力。

银行业流动性水平保持稳健，根据银保监会公开数据，截至 2022 年末，银行业流动性比例同比上升 2.53 个百分点至 62.85%。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，部分中小银行展期贷款拉长总体资产期限，同时在融资端也面临一定压力，增加流动性风险管控难度。资本方面，2022 年以来由于资本内生积累能力趋弱，同时政策持续推动加大实体经济信贷资金支持，对商业银行资本形成消耗，截至年末商业银行核心一级资本充足率较年初下降 0.04 个百分点至 10.74%，但商业银行积极运用各类资本补充工具以稳定资本指标，整体资本充足率较年初略升 0.04 个百分点至 15.17%。未来银行资本补充压力仍持续存在，特别是新的资本管理办法可能对部分中小机构产生较大影响，未来持续提升精细化资本管理能力以应对业务和监管要求的变化仍是中小银行面临的重要课题。

区域经济环境

江苏省经济实力在全国名列前茅，持续推进传统产业转型升级，大力发展战略新兴产业和数字经济，为银行业务发展提供了有利的外部环境；金融机构众多，市场竞争激烈

作为地方法人银行，常熟农商银行在当地建立了较高的认可度，截至 2022 年末，该行在常熟市的存、贷款市场份额分别为 28.93%和 15.71%，均位居首位。该行在深耕常熟本土市场的基础上，将小微服务技术复制推广至异地分支机构和村镇银行，不断扩大服务范围。该行在省内设有异地分行 7 家，分别位于苏州、无锡、镇江、南通、盐城、扬州和泰州。此外，该行还于 2019 年在海口设立了全国首家投资管理型村镇银行，并将原村镇银行管理总部整体架构迁移至

投资管理行，目前投资管理行共控股湖北、江苏、河南、云南、广东 5 省 31 家村镇银行。截至 2022 年末，该行常熟地区存款占总存款的 61.18%，常熟地区贷款占总贷款 32.81%；常熟以外的江苏省内地区存款占总存款的 26.36%，常熟以外的江苏省内地区贷款占总贷款的 54.08%。持续拓展域外机构有利于扩大该行业务发展空间，分散区域集中度风险。

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。2022 年江苏省实现国内生产总值 122,875.6 亿元，较上年增长 2.8%，经济总量占全国比重达 10.2%，居全国第二位，全年三次产业结构比例由 4.1:44.5:51.4 调整为 4.0:45.5:50.5；人均地区生产总值为 14.44 万元，较上年增长 2.5%。2022 年江苏省完成一般公共预算收入 9,258.9 亿元，扣除全部增值税留抵退税后同口径增长 1.5%，其中税收收入占比达 73.5%。2022 年全省城镇居民人均可支配收入 49,862 元，较上年增长 5.0%，农村居民人均可支配收入 28,486 元，较上年增长 6.3%，均高于全国平均水平。

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。江苏省形成了全国规模最大的制造业集群，2022 年全省制造业增加值占地区生产总值比重达 37%以上，占比居全国首位。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，以智能化、绿色化、高端化为导向，推动钢铁、化工、纺织、机械等传统产业转型升级。此外，江苏省实施“531”产业链递进培育工程和“壮企强企”工程，培育壮大龙头企业，提升产业链供应链竞争力，创建具有标杆示范意义的国家级先进制造业集群和战略性新兴产业集群。同时，江苏省积极实施创新驱动发展战略，加快发展数字经济，聚焦先进材料、高端芯片、工业软件、生物医药等领域，打造智能制造示范工厂、工业互联网平台和“互联网+先进制造业”特色基地，推动制造业智能化改造和数字化转型，2022 年全省工业战略性新兴产业、高新技术产业产值占规上工业比重分别达 40.8%和 48.5%。江苏省依托区位优势，对外开放程度不断提升，稳步推进自贸试验区和境内外合作园区建设，加强与“一带一路”沿线国家贸易合作，2022 年全省进出口总额达 54,454.9 亿元，同比增长 4.8%，其中对“一带一路”沿线国家出口额占全省出口总额的 27.4%。整体来看，江苏省经济持续恢复向好，但当前内外部经济环境依然面临多重风险挑战，中小微企业生产经营仍面临一定压力，为此江苏省制定出台多项政策加大惠企纾困力度，并制定针对性政策措施提振大宗消费，推动生活服务消费加快回补。

江苏省金融形势良好，已形成包含大型国有商业银行、政策性银行、股份制商业银行、城市商业银行、农信机构、村镇银行、外资银行等银行金融机构以及证券公司、财务公司、信托公司等非银行金融机构的较为完善的金融机构体系，市场竞争激烈。截至 2022 年末，江苏省金融机构人民币存款余额 212,225.2 亿元，同比增长 12.0%，其中住户存款同比增长 21.2%，非金融企业存款同比增长 7.1%；年末金融机构人民币贷款余额 203,925.5 亿元，同比增长 14.6%。

财务状况

中诚信国际认为，该行净利润保持较快增长，资产质量较为稳定，流动性管控压力不大，可转换公司债券的发行推动资本充足率有所上升

盈利能力

息差有所收窄，但在盈利资产扩张及非利息收入增长的推动下，净利润保持较快增长

常熟农商银行基于服务小微企业的市场定位，获得了较高的贷款溢价收入。2022 年受市场利率下行、减费让利政策导向、同业竞争加剧及定期存款占比上升等因素影响，该行净息差同比下降 0.12 个百分点至 3.00%。但得益于盈利资产规模快速增长，2022 年该行实现净利息收入 76.11 亿元，同比增长 13.75%。非利息收入方面，由于理财和结算等中间业务收入下降，2022 年该行手续费及佣金净收入同比减少 20.91% 至 1.88 亿元；受债券市场价格波动影响，该行公允价值变动净收益较上年减少 2.71 亿元；但由于该行加强二级市场波段交易，同时在汇率波动的作用下，全年投资净收益和汇兑净损益均同比分别增长 4.62 亿元和 1.27 亿元，推动非利息净收入同比增长 24.19% 至 11.97 亿元，在净营业收入中的占比同比上升 1.00 个百分点至 13.59%。在上述因素的共同作用下，2022 年该行实现净营业收入 88.09 亿元，较上年增长 15.07%。

经营效率方面，2022 年该行加大网点装修以及科技系统研发投入，业务及管理费用有所增加，但在净营业收入较快增长的推动下，该行成本收入比较上年下降 2.82 个百分点至 38.58%。受上述因素的共同影响，该行 2022 年实现拨备前利润 53.63 亿元，同比增长 20.73%，拨备前利润/平均风险加权资产较上年上升 0.09 个百分点至 2.56%。

拨备计提方面，为提高风险抵御能力，该行加大贷款拨备计提力度，2022 年共计提贷款损失准备 18.19 亿元，同比增长 8.91 亿元；由于非信贷资产质量较为稳定，2022 年该行共计提非信贷资产信用减值准备 1.81 亿元，同比减少 6.28 亿元；拨备费用在拨备前利润中占比同比下降 1.83 个百分点至 37.29%。在上述因素的共同作用下，2022 年该行实现净利润 29.27 亿元，同比增长 25.02%；平均资产回报率和平均资本回报率分别较上年上升 0.07 和 1.30 个百分点至 1.10% 和 12.94%。

整体来看，常熟农商银行息差有所收窄，但在盈利资产扩张和非利息收入增长的推动下净利润保持较快增长。未来该行的盈利增长仍然受到以下因素的影响：一是在宏观经济下行风险依然存在的大环境下，该行不良贷款存在一定上升压力，可能对盈利水平产生不利影响；二是利率市场化、对小微客户减费让利的政策要求以及同业竞争加剧使得银行息差面临进一步下行压力。

资产质量

宏观经济下行导致不良贷款有所增长，受益于较为分散的信贷资产结构、成熟的小微信贷技术和较大的不良贷款处置力度，资产质量保持在较好水平，但该行服务的小微客户抗风险能力较弱，在宏观经济下行背景下，仍需关注其资产质量的迁徙情况

截至 2022 年末，常熟农商银行总资产中信贷资产净额、对央行债权、对同业债权和证券投资分别占比 64.48%、5.58%、2.19% 和 25.18%。该行同业资产交易对手方以国有大行、股份制银行、农商行以及银行系金融租赁公司和消费金融公司为主。截至 2022 年末，该行同业资产均处于预期信用损失模型第一阶段，并已计提减值准备 1.39 亿元。

投资资产方面，2022 年以来，由于存款增长较快推动富余资金增加，该行投资资产规模有所增长。从投资结构来看，出于安全性、流动性和免税效应等角度考虑，该行减少基金投资规模，

加大国债和地方政府债的配置力度，同时加强风控及投研能力，适度增持高等级城投企业债券。截至 2022 年末，该行证券投资余额为 724.92 亿元，较年初增长 20.67%。其中安全性较高的国债、地方政府债、政策性金融债、金融机构债、同业存单以及公共实体发行的企业债合计占比 61.98%，较年初上升 4.54 个百分点；其他企业债券占比 14.62%，较年初上升 6.48 个百分点，信用等级以 AA⁺级及以上为主，该行企业债券投资对区域和行业集中度进行限制，在行业选择上，该行规避“两高一剩”行业，严格管控民企债券，产业类债券通常选择高级别券种，平台类的债券主要选择江浙等经济发达地区的债券；以货币基金为主的基金投资占比 12.10%，较上年下降 10.43 个百分点；权益投资占比 1.05%。此外，截至 2022 年末，该行信托和资管计划、债权融资计划以及债权投资计划在投资资产中占比 9.49%，主要投向省内城投企业，该行需对底层资产进行穿透管理并纳入全行统一授信，同时进行五级分类和计提风险损失准备。截至 2022 年末，该行投资资产均处于预期信用模型损失第一阶段，债权投资和其他债权投资资产减值准备余额为 12.20 亿元。

信贷资产方面，该行贷款业务以个人贷款为主，在全行贷款总额中占比在 60%左右。2022 年以来该行继续通过深化网格管理、实施整村授信和建设普惠金融服务点等措施，推进服务下沉，扩大普惠金融服务覆盖面，不断夯实客户基础；同时该行持续推进零售银行转型，加快线上贷款产品创新，促进线上线下业务场景融合，提升客户触达率与体验感，整体个人贷款实现较快增长。但受宏观经济增速放缓及房地产市场低迷影响，居民生产经营和购房信贷需求减弱，该行个人经营性贷款增速同比有所下降，住房抵押贷款规模略有收缩。截至 2022 年末，个人贷款余额为 1,160.07 亿元，较年初增长 16.78%，在贷款总额中占比为 59.97%，其中个人经营性贷款、个人消费性贷款（含信用卡贷款）和住房抵押贷款占个人贷款的比重分别为 63.96%、24.07%和 11.97%。对公贷款方面，2022 年以来该行继续重点支持小微、“三农”、实体及民营领域客户群体，谨慎参与大型企业项目，同时通过丰富线上票据产品和优化线上服务模式满足企业票据融资需求，对公贷款实现较快增长，截至年末，对公贷款（含贴现和贸易融资）余额为 774.26 亿元，较年初增长 32.44%，占全部贷款的 40.03%；票据贴现较年初大幅增长 53.29%至 85.84 亿元，在贷款总额中占比升至 4.44%。贷款质量方面，常熟农商银行经营所在地经济发展水平和信用环境良好，该行信贷客户较为分散且小微信贷技术较为成熟，资产质量保持良好。2022 年以来，由于宏观经济下行，部分住宿餐饮和物流运输业等小微客户经营出现亏损或资金周转不畅，还款能力有所下降，加之受房地产宏观政策调控影响，个别建筑业企业客户资金链断裂，无法按时偿还贷款，对该行贷款质量带来一定压力，2022 年该行新增不良贷款 10.45 亿元（母公司口径）。为稳定贷款质量，该行持续加强贷款客户授信管理和贷后管理，并建立重大风险隐患客户台账，实行“一户一策”管控措施，2022 年该行加大风险处置化解力度，全年处置不良贷款（母公司口径）8.73 亿元，其中现金清收 4.50 亿元，核销 4.18 亿元，非重组上调 0.04 亿元。截至 2022 年末，该行不良贷款余额（合并口径）为 15.69 亿元，较年初上升 2.43 亿元，不良贷款率为 0.81%，与年初持平；常熟本地不良率为 0.56%，较年初下降 0.05 个百分点；相较苏南地区，苏北地区经济基础较为薄弱，不良贷款占比相对较高。近年来受经济下行等因素影响，该行异地分支机构新增不良贷款有所上升，为了有效控制资产质量，该行已将异地分支机构的授信审批权限上收至总行，并对不同区域分支机构实行单户授信限额及抵质押率分类管理，截至 2022 年末异地分支机构不良率较年初小幅上升 0.02 个百分点至 0.92%，贷款质量总

体保持稳定。此外，该行根据国家政策和监管要求，为尚处于生产经营状态但资金链紧张的客户办理延期还本付息和展期业务，截至 2022 年末，重组贷款较年初增长 1.31 亿元至 16.70 亿元，在总贷款中占比下降 0.09 个百分点至 0.86%。该行服务的小微客户抗风险能力较弱，在宏观经济下行背景下，仍需关注其资产质量的迁徙情况。

拨备覆盖方面，由于加大贷款拨备计提力度，截至 2022 年末，该行拨备覆盖率为 536.77%，较年初上升 4.95 个百分点；不良贷款/(资本+贷款损失准备金)为 4.83%，拨备较为充足。

从贷款投向的行业来看，该行贷款余额占比较高的行业为制造业、建筑和租赁服务业、批发和零售业、水利环境和公共设施管理业，截至 2022 年末，上述行业贷款在总贷款中合计占比 29.77%，贷款行业集中度风险较为可控。从客户集中度风险来看，由于定位于服务小微企业，该行客户贷款规模较小，贷款集中度水平较低。截至 2022 年末，该行最大单一贷款/资本净额和最大十家贷款/资本净额分别为 0.43%和 6.36%。从贷款的担保方式看，常熟农商银行以抵质押贷款为主，截至 2022 年末，抵质押贷款在总贷款中占比 49.35%，抵押物主要为住宅、商品房、厂房及土地；保证类贷款占比 23.84%。虽然抵质押方式有助于在一定程度上缓释信用风险，但在经济下行环境下，抵质押物面临一定的市场风险，保证贷款也可能面临担保方财务实力或代偿意愿不足所带来的风险。此外，近年来该行持续加大对城乡居民的小额信用贷款发放力度，截至 2022 年末信用贷款占比较年初上升 5.43 个百分点至 26.81%。

流动性

存贷比较高，较长的资产投放期限加大资产负债期限错配，但考虑到较好的存款稳定性和贷款回收情况，整体流动性管控压力不大

常熟农商银行资金主要来源于客户存款和同业资金，近年来总存款在总融资中的占比在 85%左右。该行个人存款在常熟地区一直占有较高的市场份额，同时随着异地分支行及村镇银行的区域影响力逐步提升，常熟市以外的个人存款实现较好增长。2022 年以来该行持续完善客户分层体系，针对不同客群开展精准营销，同时在居民存款意愿上升的推动下，该行个人存款保持较快增长，在总存款中的占比呈上升趋势。该行公司存款以企业客户结算资金和财政相关资金为主。2022 年以来，该行通过分析企业资金周转特征为客户匹配适宜的产品及服务，并依据客户综合贡献度提供差异定价，促进企业资金留存，但由于地方政府财政支出增加，该行财政性存款有所下滑，导致公司存款余额有所下降。此外，在企业开立银行承兑汇票需求增长的推动下，该行保证金存款实现较快增长。截至 2022 年末，该行存款总额为 2,134.45 亿元，较年初增长 16.81%；其中个人和公司存款余额分别较年初上升 21.49%和下降 4.53%，在总存款中分别占比 65.98%和 23.57%；其他存款（含保证金存款）余额较年初大幅增长 58.02%至 223.03 亿元，在总存款中占比 10.45%。从存款期限结构看，该行以定期存款为主，截至 2022 年末定期存款占比 64.01%。总体来看，该行存款稳定性较好。

从资产负债结构来看，由于贷款增速较快，截至 2022 年末该行存贷比为 90.62%，同比上升 1.53 个百分点，处于较高水平。该行对市场资金依赖度较低，且证券投资中流动性较好的资产占比较高，但由于该行资产以贷款为主，高流动性资产储备相对有限，(市场资金-高流动性资产)/总资产指标有待改善。由于该行中长期贷款和期限较长的债券占比较高，截至 2022 年末，该行

一年内到期的金融资产在总资产中占比 47.88%，一年内到期的金融负债在总负债中占比 69.97%，存在一定的资产负债期限错配风险。考虑到该行目前贷款回收情况较好，整体流动性管控压力不大，未来仍需关注资产质量变化对流动性的影响。

资本充足性

作为上市银行，资本补充渠道较为丰富，可转换公司债券的发行推动资本充足率有所上升

资本充足性方面，得益于较好的盈利能力，该行资本内生能力较强，并通过在上海证券交易所上市建立了长效的资本补充机制。2022 年以来，由于盈利水平持续提升且贷款增速有所下降导致风险加权资产增速放缓，年末该行核心一级资本充足率为 10.21%，与年初持平。2022 年，该行发行 60.00 亿元可转换公司债券，并赎回 10.00 亿元二级资本债券，截至年末，资本充足率较年初上升 1.92 个百分点至 13.87%。

外部支持

考虑到江苏省联社在业务发展、科技信息、制度建设和风险管理等方面的支持，中诚信国际认为江苏省联社具有较强的意愿和能力在有需要对常熟农商银行给予支持

江苏省联社成立于 2001 年，由江苏省内农村商业银行、农村信用合作联社共同入股组成，为江苏省财政厅直接管理的省级金融机构，江苏省财政厅对其直接履行省级国有金融资本出资人和国有资产管理职责。江苏省联社经江苏省政府授权履行对全省 60 家农村商业银行的指导、协调、服务和管理职能，目前江苏农信系统是江苏省金融机构中网点覆盖最广、从业人员最多、资产负债规模最大的金融机构，存贷款均居全省金融机构首位，在江苏省金融体系中具有重要地位。常熟农商银行是江苏省联社下属成员行社之一，江苏省联社在业务发展、科技信息、风险管理和制度建设等方面均对常熟农商银行给予了大力的支持，为该行提高风险管理水平、完善内控制度和经营机制起到了积极的作用。此外，江苏省联社与各家农商行签订了多方流动性互助协议，将在必要时为成员行社提供流动性支持。中诚信国际认为，江苏省联社具有较强的意愿和能力在常熟农商银行需要时给予必要支持，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常熟农村商业银行股份有限公司的主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；维持“21 常熟农商小微债 01”、“21 常熟农商三农债”和“常银转债”的信用等级为 **AA⁺**。

附一：江苏常熟农村商业银行股份有限公司前十大股东持股情况（截至 2022 年末）

序号	股东名称	占比(%)
1	交通银行股份有限公司	9.01
2	香港中央结算有限公司	4.57
3	常熟市发展投资有限公司	3.08
4	江苏江南商贸集团有限责任公司	2.80
5	全国社保基金四一三组合	2.77
6	嘉实基金管理有限公司一社保基金 16042 组合	2.65
7	全国社保基金一一零组合	2.55
8	华泰证券股份有限公司一中庚价值领航混合型证券投资基金	2.46
9	平安银行股份有限公司一中庚价值品质一年持有期混合型证券投资基金	1.32
10	全国社保基金四零一组合	1.24
	合计	32.45

资料来源：常熟农商银行

附二：江苏常熟农村商业银行股份有限公司主要财务数据（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2020	2021	2022
现金及对中央银行的债权	16,330.51	17,074.62	16,954.09
对同业债权	2,270.07	7,048.75	6,310.93
金融投资	58,849.12	60,075.96	72,492.20
贷款及垫款	131,722.08	162,797.33	193,433.05
贷款损失准备	(6,136.06)	(7,049.10)	(8,420.71)
贷款净额	125,984.43	156,246.16	185,626.29
关注贷款	1,546.66	1,444.38	1,625.36
不良贷款（五级分类）	1,264.31	1,325.47	1,568.77
总资产	209,023.61	246,582.82	287,881.37
风险加权资产	163,839.59	195,751.74	223,079.23
存款总额	158,797.84	182,732.27	213,445.36
向中央银行借款	5,744.75	6,611.56	7,546.43
对同业负债	9,257.95	13,022.32	16,800.96
应付债券	10,048.30	15,044.37	14,766.79
总负债	189,916.15	225,446.12	263,765.71
总资本（所有者权益）	19,107.45	21,136.70	24,115.67
净利息收入	5,966.35	6,691.37	7,611.47
手续费及佣金净收入	147.60	237.62	187.94
汇兑净损益	42.73	(2.27)	124.61
公允价值变动净收益	23.81	136.02	(134.87)
投资净收益	306.86	516.01	978.02
其他净收入	94.66	76.71	41.55
非利息净收入	615.65	964.07	1,197.27
净营业收入合计	6,582.01	7,655.44	8,808.73
业务及管理费用（含折旧）	(2,815.44)	(3,169.08)	(3,398.25)
拨备前利润	3,726.74	4,442.63	5,363.48
资产减值损失	(1,495.31)	(1,737.93)	(1,999.87)
税前利润	2,228.02	2,695.58	3,363.85
净利润	1,936.49	2,341.21	2,926.89

附三：江苏常熟农村商业银行股份有限公司主要财务指标（合并口径）

财务指标	2020	2021	2022
增长率(%)			
贷款总额	19.81	23.59	18.82
不良贷款	19.63	4.84	18.36
贷款损失准备	20.64	14.88	19.46
总资产	13.08	17.97	16.75
总资本	6.75	10.62	14.09
存款总额	17.89	15.07	16.81
净利息收入	2.87	12.15	13.75
拨备前利润	(5.41)	19.21	20.73
净利润	1.94	20.90	25.02
盈利能力(%)			
净息差	3.19	3.12	3.00
拨备前利润/平均风险加权资产	2.46	2.47	2.56
拨备前利润/平均总资产	1.89	1.95	2.01
平均资本回报率	10.47	11.64	12.94
平均资产回报率	0.98	1.03	1.10
平均风险加权资产回报率	1.28	1.30	1.40
非利息净收入占比	9.35	12.59	13.59
营运效率(%)			
成本收入比	42.77	41.40	38.58
资产费用率	1.45	1.41	1.29
资本充足性(%)			
核心一级资本充足率	11.08	10.21	10.21
资本充足率	13.53	11.95	13.87
资本资产比率	9.14	8.57	8.38
资产质量(%)			
不良贷款率	0.96	0.81	0.81
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	2.13	1.70	1.65
关注贷款/不良贷款	122.33	108.97	103.61
不良贷款拨备覆盖率	485.33	531.82	536.77
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	218.29	254.49	263.63
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	5.01	4.71	4.83
贷款损失准备/总贷款	4.66	4.33	4.35
最大单一客户贷款/资本净额	0.76	0.70	0.43
最大十家客户贷款/资本净额	6.48	5.91	6.36
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	26.34	23.78	23.69
总贷款/总存款	82.95	89.09	90.62
(总贷款-贴现)/总存款	78.20	86.03	86.60
净贷款/总资产	60.37	63.36	64.48
总存款/总融资	86.37	84.05	84.51
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(14.35)	(9.71)	(10.10)

附四：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
盈利能力	拨备前利润	税前利润+资产减值损失-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+其他业务成本
	盈利资产	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+金融投资（交易性金融资产、债权投资和其他债权投资）
	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]
资产质量	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
流动性	高流动性资产	现金及现金等价物+对央行的债权+对同业债权+高流动性投资资产
	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+应付债券
	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+应付债券+吸收客户存款
资本充足性	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

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，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。

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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
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。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn