



# 江苏常熟农村商业银行股份有限公司

## 2024 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[2024]跟踪 0214 号

---

## 声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、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，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 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，亦不对评级委托方、评级对象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，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将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维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。

中诚信国际信用评级有限责任公司  
2024 年 5 月 15 日

<b>本次跟踪发行人及评级结果</b>	江苏常熟农村商业银行股份有限公司	AAA/稳定
<b>本次跟踪债项及评级结果</b>	“21 常熟农商小微债 01”、“21 常熟农商三农债”、“常 银转债” AAA	
<b>跟踪评级原因</b>	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。	
<b>评级观点</b>	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于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，包括主要服务的小微客户抗风险能力较弱、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联社联合社（以下称“江苏省联社”）对该行的支持。	
<b>评级展望</b>	中诚信国际认为，常熟农商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。	
<b>调级因素</b>	<p><b>可能触发评级上调因素：</b>不适用。</p> <p><b>可能触发评级下调因素：</b>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。</p>	

### 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，考虑到宏观经济复苏仍存在不确定性，未来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

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

## 财务概况

常熟农商银行（合并口径）	2021	2022	2023
资产总额（亿元）	2,465.83	2,878.81	3,344.56
总资本（亿元）	211.37	241.16	271.31
不良贷款余额（亿元）	13.25	15.69	16.72
净营业收入（亿元）	76.55	88.09	98.70
拨备前利润（亿元）	44.43	53.63	61.78
净利润（亿元）	23.41	29.27	35.07
净息差(%)	3.12	3.00	2.86
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.47	2.56	2.59
平均资本回报率(%)	11.64	12.94	13.69
成本收入比(%)	41.40	38.58	36.87
不良贷款率(%)	0.81	0.81	0.75
不良贷款拨备覆盖率(%)	531.82	536.77	547.24
资本充足率(%)	11.95	13.87	13.86

注：1.金融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、金融投资、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，贷款总额和存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减值准备；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，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明；4.本报告分析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 2021 年、2022 年和 2023 年财务报告，财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见，其中 2021 年数据为 2022 年经审计财务报告期初数，2022 年数据为 2023 年经审计财务报告期初数，2023 年数据为 2023 年经审计财务报告期末数。

## 同行业比较（2023 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	7,088.54	574.89	4,870.95	3,550.73	53.46	1.23	15.85
杭州联合银行	5,020.84	389.76	3,604.35	3,188.12	46.78	0.86	13.32
台州银行	4,014.96	327.11	3,032.89	2,347.58	48.31	0.88	15.42
常熟农商银行	3,344.56	271.31	2,479.39	2,224.39	35.07	0.75	13.86

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；杭州联合银行系“杭州联合农村商业银行股份有限公司”的简称；台州银行系“台州银行股份有限公司”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	上次评级有效期	发行金额/（债券余额） （亿元）	存续期	特殊条款
21 常熟农商小微债 01	AAA	AAA	2023/12/18 至本报告出具日	5/5	2021/05/27~2024/05/27	—
21 常熟农商三农债	AAA	AAA	2023/12/18 至本报告出具日	10/10	2021/08/20~2024/08/20	—
常银转债	AAA	AAA	2023/12/18 至本报告出具日	60/60	2022/09/15~2028/09/15	回售条款、赎回条款、转股价格向下修正条款

主体简称	本次主体评级结果	上次主体评级结果	上次主体评级有效期
常熟农商银行	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/12/18 至本报告出具日

## ● 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  
(C230100\_2023\_04\_2024\_01)

BCA 级别	aa
外部支持提升	2
模型级别	AAA

**注：**

**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。

**方法论：**中诚信国际银行业评级方法与模型 C230100\_2023\_04

## 经营环境

### 宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

### 行业概况

金融监管体制改革提升监管工作质效，引导银行业落实服务实体经济并优化资金供给结构；持续完善商业银行各类管理制度并加快推动中小银行改革化险，为推动金融高质量发展提供重要保障；银行围绕服务实体经济加快转型步伐，资产负债规模稳健增长，业务结构持续优化；息差持续收窄等因素导致银行盈利弱化，宏观经济和行业波动对资产质量产生一定压力，流动性保持充裕但机构间分化趋势仍存，资本补充压力持续存在

详见《中国银行业展望，2024 年 1 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/10922?type=1>

### 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 2023 年末，该行在常熟市的存、贷款市场份额分别为 28.46%和 15.72%，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，截至 2023 年末，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 2023 年末，该行常熟地区存款占总存款的 60.23%，常熟地区贷款占总贷款 32.12%；常熟以外的江苏省内地区存款占总存款的 26.81%，常熟以外的江苏省内地区贷款占总贷款的 54.72%。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。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，2023 年全省制造业增加值 4.66 万亿元，占地区生产总值比重达 36.3%，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，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，江苏省聚焦 16 个先进制造业集群和 50 条产业链，加快产业链强链补链延链，提升产业链供应链韧性和安全水平，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，加强科技创新和产业创新深度融合，聚焦先进材料、高端芯片、工业软件、生物医药等领域，推进“智改数转网联”，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，2023 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 41.3%和 49.9%。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，2023 年全省进出口总额达 5.2 万亿元，其中对“一带一路”沿线国家出口额占全省出口总额的 42.9%。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。

表 1：2021-2023 年江苏省主要经济和金融发展指标

指标	2021	2022	2023
地区生产总值（亿元）	116,364.2	122,875.6	128,222.2
地区生产总值增速（%）	8.6	2.8	5.8
人均地区生产总值（元）	137,039	144,390	150,487
金融机构人民币存款余额（亿元）	189,433.1	212,225.2	239,679.5
金融机构人民币贷款余额（亿元）	177,970.1	203,925.5	233,995.7

资料来源：江苏省统计局，中诚信国际整理

## 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，资本充足水平较为稳定**

### 盈利能力

**息差有所收窄，但在盈利资产扩张的推动下，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。2023 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，该行净息差降至 2.86%，但得益于盈利资产规模快速增长，2023 年该行净利息收入同比增长 11.69%。非利息收入方面，受自营理财规模下降以及理财净值化转型后手续费费率下降等因素影响，该行手续费及佣金净收入同比有所下降，但得益于债券市场收益率震荡下行，该行金融投资资产公允价值变动收益有所增长，推动非利息净收入同比增长 14.34%。在上述因素的共同作用下，2023 年该行净营业收入同比增长 12.05%。

经营效率方面，由于净营业收入增长较快，2023 年该行成本收入比有所下降，拨备前利润同比增长 15.19%；拨备前利润/平均风险加权资产有所上升。拨备计提方面，2023 年随着非信贷资产规模的增长，该行根据预期信用损失减值准备模型增加部分非信贷资产信用减值损失计提，拨备费用在拨备前利润中占比 34.40%。在上述因素的共同作用下，2023 年该行净利润同比增长 19.83%。近年来受资本市场波动影响，该行其他债权投资的公允价值变动较大，导致其他综合收益产生一定波动，2023 年该行其他债权投资的公允价值有所上升，导致该行其他综合收益同比上升 3.10 亿元至 1.81 亿元。在上述因素的共同作用下，2023 年该行综合收益同比大幅增长

31.83%。未来该行盈利增长仍可能受到息差收窄、不良贷款存在上升压力等不利因素的影响。

表 2：2021-2023 年主要盈利指标（金额单位：亿元）

	2021	2022	2023
净营业收入合计	76.55	88.09	98.70
拨备前利润	44.43	53.63	61.78
净利润	23.41	29.27	35.07
其他综合收益	1.84	(1.29)	1.81
综合收益	25.25	27.98	36.88
净息差(%)	3.12	3.00	2.86
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.47	2.56	2.59
成本收入比(%)	41.40	38.58	36.87
平均资本回报率(%)	11.64	12.94	13.69
平均资产回报率(%)	1.03	1.10	1.13

资料来源：常熟农商银行，中诚信国际整理

## 资产质量

*受外部环境复杂多变、国内有效需求不足等因素影响，不良贷款有所增长，但得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，资产质量仍保持在较好水平，考虑到该行服务的小微客户抗风险能力较弱，未来仍需关注其资产质量的迁徙情况*

截至 2023 年末，常熟农商银行总资产中信贷资产净额、对央行债权、对同业债权和金融投资分别占比 64.05%、5.51%、1.76%和 26.14%。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 2023 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 1.21 亿元。

投资资产方面，2023 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，该行加大利率债、金融机构债券和同业存单的配置力度，上述资产在金融投资中占比升至 65%以上；同时该行加强风控及投研能力，适度增持高等级城投企业债券，企业债券外部信用等级以 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；基金投资以货币基金为主；信托和资管计划、债权融资计划以及债权投资计划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 2023 年末，该行投资资产均处于预期信用模型损失第一阶段。整体来看，该行投资资产以安全性较好的资产为主，信用风险管控压力不大。

表 3：2021-2023 年末金融投资结构（金额单位：亿元）

	2021		2022		2023	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
国债	83.66	13.93	186.61	25.74	201.05	23.00
地方政府债券	166.60	27.73	197.54	27.25	250.18	28.61
政策性金融债券	38.44	6.40	26.29	3.63	39.50	4.52



其他金融债券	3.99	0.66	2.40	0.33	17.07	1.95
同业存单	50.01	8.32	34.14	4.71	76.34	8.73
企业债	51.24	8.53	108.31	14.94	122.20	13.98
资产支持证券	2.97	0.49	5.83	0.80	9.05	1.04
基金	132.37	22.03	87.72	12.10	88.17	10.09
信托和资管计划	24.54	4.08	21.89	3.02	20.99	2.40
债权融资计划	37.44	6.23	37.43	5.16	32.48	3.71
债权投资计划	1.00	0.17	9.50	1.31	11.50	1.32
非上市公司股权	8.05	1.34	7.60	1.05	6.32	0.72
应计利息	7.90	1.32	8.91	1.23	10.16	1.16
损失准备	(10.84)	--	(12.20)	--	(15.01)	--
<b>金融投资</b>	<b>600.76</b>	<b>100.00</b>	<b>724.92</b>	<b>100.00</b>	<b>874.30</b>	<b>100.00</b>

注：损失准备包含债权投资和其他债权投资的损失准备。

资料来源：常熟农商银行，中诚信国际整理

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。2023 年以来该行继续通过三级网络深耕管理、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，以线上贷款产品为抓手，促进线上线下业务场景融合，提升客户触达率与体验感，个人经营性贷款实现较快增长。但受宏观经济增速放缓及房地产市场低迷影响，居民消费和购房意愿减弱，该行个人消费性贷款增速放缓，住房抵押贷款规模持续收缩。对公贷款方面，2023 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，建立标准化公司信贷业务服务流程、方案和体系，促进资产重心持续做小、做散，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。

表 4：2021-2023 年末贷款情况（金额单位：亿元）

	2021			2022			2023		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
对公贷款	634.60	38.95	12.05	774.26	40.03	22.01	903.60	40.62	16.70
其中：票据贴现	56.00	3.44	(25.70)	85.84	4.44	53.29	129.79	5.83	51.19
个人贷款	993.37	61.02	32.29	1,160.07	59.97	16.78	1,320.80	59.38	13.85
其中：个人经营性贷款	648.66	39.85	33.48	741.94	38.35	14.38	898.65	40.40	21.12
住房抵押贷款	139.18	8.55	36.45	138.90	7.18	(0.20)	130.56	5.87	(6.00)
个人消费性贷款	205.53	12.62	26.15	279.23	14.44	35.86	291.58	13.11	4.42

注：个人消费性贷款含信用卡贷款。

资料来源：常熟农商银行，中诚信国际整理

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。2023 年以来，受外部环境复杂多变、国内有效需求不足等因素影响，部分制造业企业和个人经营性贷款客户经营出现亏损或资金周转不畅，还款能力有所下降，对该行贷款质量带来一定压力，2023 年该行新增不良贷款 15.55 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，成立数字化风控小组，搭建智能风控平台，提升数字化风控能力，同时加大不良清收和核销力度，全年处置不良贷款（母公司口径）15.09 亿元。截至 2023 年末，该行合并口径不良贷款余额有所上升，但由于整体贷款保持较快增长，不良率较年初有所下降。考虑到该行服务的小微客户抗风险能力较弱，宏观经济

复苏仍存在不确定性，未来需关注该行资产质量的迁徙情况。

拨备覆盖方面，该行保持较大的贷款拨备计提力度，2023 年末拨备覆盖率较年初有所上升，不良贷款/（资本+贷款损失准备）有所下降，拨备较为充足。

表 5：2021-2023 年末贷款五级分类（金额单位：亿元）

	2021		2022		2023	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)
正常	1,600.27	98.30	1,902.39	98.35	2,181.56	98.07
关注	14.44	0.89	16.25	0.84	26.11	1.17
次级	10.92	0.67	12.93	0.67	14.09	0.63
可疑	1.46	0.09	1.77	0.09	1.59	0.07
损失	0.88	0.05	0.98	0.05	1.04	0.05
<b>客户贷款总计</b>	<b>1,627.97</b>	<b>100.00</b>	<b>1,934.33</b>	<b>100.00</b>	<b>2,224.39</b>	<b>100.00</b>
不良贷款余额	13.25		15.69		16.72	
不良贷款比率(%)	0.81		0.81		0.75	

资料来源：常熟农商银行，中诚信国际整理

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 2023 年末，上述行业贷款在总贷款中合计占比 28.60%，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。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 2023 年末，抵质押贷款在总贷款中占比 47.92%，抵押物主要为住宅、商品房、厂房及土地；保证类贷款占比 22.72%。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 2023 年末，信用贷款占比较年初上升 2.55 个百分点至 29.36%。

## 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。2023 年该行通过开展渠道建设，持续加强存款营销，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。该公司存款以企业客户结算资金和财政相关资金为主，2023 年该行持续优化对公存款结构，压降高成本保证金存款，同时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，公司存款余额有所增长。此外，截至 2023 年末，该行定期存款占比 70.50%。总体来看，该行存款稳定性较好。

表 6：2021-2023 年末存款情况（金额单位：亿元）

	2021			2022			2023		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
企业存款	526.99	28.84	1.94	503.14	23.57	(4.53)	525.86	21.21	4.52
个人存款	1,159.20	63.44	17.71	1,408.29	65.98	21.49	1,729.68	69.76	22.82

其他存款	141.14	7.22	35.28	223.03	10.45	58.02	223.85	9.03	0.37
------	--------	------	-------	--------	-------	-------	--------	------	------

注：其他存款包含保证金存款、汇出汇款、应解汇款等。

资料来源：常熟农商银行，中诚信国际整理

从资产负债结构来看，由于存款保持较快增长且贷款增速放缓，截至 2023 年末，该行存贷比降至 89.72%，但仍处于较高水平。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 2023 年末，该行一年内到期的资产和负债存在一定期限错配。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，持续优化资产结构，资本充足率较为稳定*

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。2023 年以来，因贷款投放增速略有放缓以及资产结构不断优化调整，整体风险加权资产增幅有所下降，同时得益于利润留存增加，截至年末，该行核心一级资本充足率较年初有所上升，资本充足率较年初变化不大。

## 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**

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。

## 跟踪债券信用分析

“常银转债”设置回售条款、赎回条款和转股价格向下修正条款，跟踪期内已进入转股期，截至 2023 年末，累计转股数量为 27,497 股，占转股前公司已发行的股份总数 0.0010%，转股价格未调整，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司实力无影响。

## 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 **AAA**，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 **AAA**。

## 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 2023 年末）

序号	股东名称	占比(%)
1	交通银行股份有限公司	9.01
2	全国社保基金一一零组合	3.31
3	香港中央结算有限公司	3.14
4	常熟市发展投资有限公司	3.08
5	江苏江南商贸集团有限责任公司	2.80
6	嘉实基金管理有限公司-社保基金 16042 组合	2.72
7	全国社保基金四一三组合	2.43
8	全国社保基金四零一组合	1.24
9	中国银行股份有限公司-富兰克林国海中小盘股票型证券投资基金	1.19
10	江苏白雪电器股份有限公司	1.19
	<b>合计</b>	<b>30.11</b>

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）	2021	2022	2023
现金及对中央银行的债权	17,074.62	16,954.09	19,345.64
对同业债权	7,048.75	6,310.93	5,903.03
金融投资	60,075.96	72,492.20	87,429.93
贷款及垫款	162,797.33	193,433.05	222,439.16
贷款损失准备	(7,049.10)	(8,420.71)	(9,151.74)
贷款及垫款净额	156,246.16	185,626.29	214,226.53
关注贷款	1,444.38	1,625.36	2,610.59
不良贷款（五级分类）	1,325.47	1,568.77	1,672.34
总资产	246,582.82	287,881.37	334,456.43
风险加权资产	195,751.74	223,079.23	253,294.28
存款总额	182,732.27	213,445.36	247,938.81
向中央银行借款	6,611.56	7,546.43	8,176.14
对同业负债	13,022.32	16,800.96	22,818.27
应付债券	15,044.37	14,766.79	12,357.44
总负债	225,446.12	263,765.71	307,325.49
总资本（所有者权益）	21,136.70	24,115.67	27,130.94
净利息收入	6,691.37	7,611.47	8,501.34
手续费及佣金净收入	237.62	187.94	32.24
汇兑净损益	(2.27)	124.61	(35.54)
公允价值变动净收益	136.02	(134.87)	331.70
投资净收益	516.01	978.02	957.47
其他净收入	76.71	41.55	83.08
非利息净收入	964.07	1,197.27	1,368.95
净营业收入合计	7,655.44	8,808.73	9,870.29
业务及管理费用	(3,169.08)	(3,398.25)	(3,639.21)
拨备前利润	4,442.63	5,363.48	6,178.08
资产减值损失	(1,737.93)	(1,999.87)	(2,125.19)
税前利润	2,695.58	3,363.85	4,046.85
净利润	2,341.21	2,926.89	3,507.23



### 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	2021	2022	2023
<b>增长率(%)</b>			
贷款总额	23.59	18.82	15.00
不良贷款	4.84	18.36	6.60
贷款损失准备	14.88	19.46	8.68
总资产	17.97	16.75	16.18
总资本	10.62	14.09	12.50
存款总额	15.07	16.81	16.16
净利息收入	12.15	13.75	11.69
拨备前利润	19.21	20.73	15.19
净利润	20.90	25.02	19.83
<b>盈利能力(%)</b>			
净息差	3.12	3.00	2.86
拨备前利润/平均风险加权资产	2.47	2.56	2.59
拨备前利润/平均总资产	1.95	2.01	1.99
平均资本回报率	11.64	12.94	13.69
平均资产回报率	1.03	1.10	1.13
平均风险加权资产回报率	1.30	1.40	1.47
非利息净收入占比	12.59	13.59	13.87
<b>营运效率(%)</b>			
成本收入比	41.40	38.58	36.87
资产费用率	1.41	1.29	1.19
<b>资本充足性(%)</b>			
核心一级资本充足率	10.21	10.21	10.42
资本充足率	11.95	13.87	13.86
资本资产比率	8.57	8.38	8.11
<b>资产质量(%)</b>			
不良贷款率	0.81	0.81	0.75
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	1.70	1.65	1.93
关注贷款/不良贷款	108.97	103.61	156.10
不良贷款拨备覆盖率	531.82	536.77	547.24
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	254.49	263.63	213.68
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	4.71	4.83	4.63
贷款损失准备/总贷款	4.33	4.35	4.11
最大单一客户贷款/资本净额	0.70	1.65	1.36
最大十家客户贷款/资本净额	5.91	6.36	8.35
<b>流动性(%)</b>			
高流动性资产/总资产	23.78	23.69	25.05
总贷款/总存款	89.09	90.62	89.72
(总贷款-贴现)/总存款	86.03	86.60	84.48
净贷款/总资产	63.36	64.48	64.05
总存款/总融资	84.05	84.51	85.12
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(9.71)	(10.10)	(12.09)

#### 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（含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