



信用等级通知书

信评委函字[2018]跟踪192号

江苏常熟农村商业银行股份有限公司：

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已发行的“江苏常熟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”的信用状况进行了跟踪分析。经中诚信证评信用评级委员会最后审定，维持贵公司主体信用等级为AA⁺，评级展望稳定，维持本次债券的信用等级为AA⁺。

特此通告。

中诚信证券评估有限公司
信用评级委员会
二零一八年五月二十八日

江苏常熟农村商业银行股份有限公司 公开发行 A 股可转换公司债券跟踪评级报告（2018）

发行主体	江苏常熟农村商业银行股份有限公司		
债券代码	113018		
债券简称	常熟转债		
发行规模	人民币 30 亿元		
存续期限	2018/1/19-2024/1/19		
上次评级时间	2017/4/25		
上次评级结果	债项级别	AA ⁺	评级展望 稳定
	主体级别	AA ⁺	
跟踪评级结果	债项级别	AA ⁺	评级展望 稳定
	主体级别	AA ⁺	

概况数据

常熟银行	2015	2016	2017
资产总额（亿元）	1,085.04	1,299.82	1,458.25
所有者权益（亿元）	84.27	104.31	111.09
不良贷款余额（亿元）	8.25	9.33	8.87
净营业收入（亿元）	34.80	44.75	49.96
拨备前利润（亿元）	20.72	25.36	28.44
净利润（亿元）	9.83	10.55	13.22
净息差（%）	3.04	3.40	3.16
拨备前利润/平均风险加权资产（%）	3.15	3.07	2.84
平均资本回报率（%）	12.44	11.19	12.27
成本收入比（%）	34.75	37.40	37.14
不良贷款率（%）	1.43	1.40	1.14
不良贷款拨备覆盖率（%）	219.18	234.83	325.93
资本充足率（%）	12.51	13.22	12.97

注：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，特此说明。

基本观点

2017 年，国内银行业业绩实现小幅增长，重点领域风险管控得到增强，但不良贷款率仍有所提升，整体运行稳健。中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）肯定了江苏常熟农村商业银行股份有限公司（以下简称“常熟银行”或“该行”）区域市场地位突出、盈利水平有所提升、资产质量改善以及风险抵补能力提升等优势。同时，我们也关注到精细化管理水平有待加强、行业竞争程度加剧以及监管从严对银行业经营管理产生影响等因素可能对该行经营及整体信用状况造成的影响。

综上，中诚信证评维持常熟银行主体信用等级为 AA⁺，评级展望稳定；维持“江苏常熟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”信用等级为 AA⁺。

正面

- 区域市场地位突出。2017 年常熟银行存款规模保持常熟市银行业首位，贷款规模提升至常熟市银行业首位，在当地金融体系中具有较重要的市场地位。
- 盈利水平有所提升。2017 年常熟银行净利息收入保持增长，同时中间业务发展较快，贷款质量改善使得拨备计提下降，净利润增速提升，平均资本回报率和平均资产回报率较上年分别提升 1.08 个百分点和 0.08 个百分点至 12.27% 和 0.96%。
- 资产质量改善，风险抵补能力提升。2017 年常熟银行加强不良贷款处置力度，同时从源头上从严把控信用风险，贷款质量持续改善，风险抵补能力有所提升，年末不良贷款率较上年末下降 0.26 个百分点至 1.14%，拨备覆盖率较上年末上升 91.10 个百分点至 325.93%。

分析师

郑耀宗 yzzheng@ccxr.com.cn

张昕雅 xyzhang@ccxr.com.cn

Tel: (021) 60330988

Fax: (021) 60330991

www.ccxr.com.cn

2018年5月28日

关注

- 精细化管理水平有待增强。近年来常熟银行积极推进跨区域经营，同时业务规模不断扩张，对该行管理架构的完善以及风险管控能力和员工素质的提升提出更高的要求。
- 行业竞争程度加剧。随着经济结构转型持续深入，农村金融市场准入条件不断放宽，各大商业银行加速向县域下沉，加之互联网金融加速蚕食传统银行市场份额，县域银行业的竞争压力不断上升。
- 监管从严对银行业经营管理产生影响。2017年以来金融监管全面从严，预期2018年该趋势将延续。2018年1月银监会即发布了深化整治银行业市场乱象的通知，2018年4月中国银行保险监督管理委员会正式挂牌，监管协调性深化，银行业面临较大的监管压力。

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。

本次债券募集资金使用情况

2018年1月，常熟银行发行30亿元A股可转换公司债券。本次发行可转债的募集资金用于支持该行未来业务发展，在可转债转股后按照相关监管要求用于补充核心一级资本。截至2018年4月末，募集资金全部用于支持该行业务发展，资金投向符合《江苏常熟农村商业银行股份有限公司公开发行A股可转换公司债券募集说明书》的规定。

基本情况

在金融监管全面升级、去杠杆加速推进的背景下，2017年银行业资产负债规模增长放缓、资产负债结构有所调整，资产质量显现企稳迹象，拨备覆盖率提升；得益于净息差大幅下滑趋势的缓解及资产质量的改善，银行业净利润增速呈现低位企稳回升趋势

2017年，围绕不发生金融系统性风险底线，宏观审慎框架进一步升级。一方面，进一步完善“货币政策+宏观审慎政策”的双支柱调控框架，持续通过调整基础货币投放力度，提高政策利率抬升负债端成本，倒逼金融机构去杠杆；另一方面，相继将表外理财和同业负债纳入广义信贷考核，更好地穿透银行的实质信贷资产，改变过去银行业依靠规模增长的无序扩张态势，同时也进一步抑制银行资产规模过快膨胀带来的潜在金融风险。同时，银监会出台以“三三四”为代表的一系列监管文件，主要以同业、理财、表外三个领域为重点，一方面覆盖了影子银行、交叉金融等比较突出的风险点，另一方面也涉及了资金空转的问题。一系列新政在银行业资产负债规模和结构上均有所体现，银行业资产负债规模扩张速度放缓，资产负债结构也有所调整。截至2017年末，我国银行业金融机构（境内）总资产为246万亿元，同比增长8.6%，较上年下降7.2个百分点；总负债为226万亿元，同比增长8.3%，较上年下降7.7个百分点；商业银行不良贷款余额1.71万亿元，同比增长12.80%，不良贷款率1.74%，与年初持平，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；贷款损失准备余额同比增长16.00%至3.09万亿元，拨备覆盖率同比上升5.02个百分点至181.42%，资本充足率同比下降0.17个百分点至13.28%。得益于净息差大幅下滑趋势的缓解及资产质量的改善，2017年商业银行实现净利润1.75万亿元，同比增长5.99%，较上年提升2.45个百分点；平均资产利润率和平均资本利润率分别为0.92%和12.56%，较上年分别下降0.06个百分点和0.82个百分点。

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。同时，2018年4月8日，中国银行保险监督管理委员会正式挂牌，新的监管架构下，监管协调性深化，银行业在金融体系中规模和影响力均较大，预计针对银行业的从严监管将持续强化。

常熟银行业务主要集中于经济实力雄厚的常熟市及江苏省内。2017年，江苏省实现地区生产总值85,900.9亿元，同比增长7.2%，高于全国0.3个百分点，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比重比上年提高0.3个百分点。全年高新技术产业产值同比增长14.4%，总量占规模以上工业总产值比重达42.7%，较上年提高1.2个百分点，战略性新兴产业产值增长13.6%，总量占规模以上工业总产值比重达31.0%，较上年提高0.8个百分点；经济活力持续增强，全年非公有制经济增加值同比增长7.5%，占GDP比重达67.9%。金

融体系发展良好，截至 2017 年末，全省金融机构人民币存款余额 129,942.9 亿元，同比增长 7.3%；金融机构人民币贷款余额 102,113.3 亿元，同比增长 12.1%。发展强劲、充满活力的地区经济为该行业务的稳定增长提供了良好的外部条件。

2017 年，常熟银行围绕金融“支持实体、防控风险、深化改革”三大任务，坚定推进业务发展与管理创新，服务优化和风险管控同步提升。2017 年，该行实现营业收入 49.97 亿元，同比增加 11.66%，营业利润为 16.58 亿元，同比增加 28.80%。从各业务分部的贡献度来看，2017 年，该行个人银行业务收入实现较快增长，占营业收入比重较上年上升 5.12 个百分点至 39.93%，公司银行业务收入同比增加 5.55%，资金业务收入同比减少 8.94%，占营业收入比重分别下降至 40.35% 和 18.23%，公司银行业务和个人银行收入相对均衡。截至 2017 年末，该不良贷款率为 1.14%，较上年末下降 0.26 个百分点；拨备覆盖率为 325.95%，较上年末上升 91.10 个百分点。

表 1：2016~2017 年常熟银行各业务板块经营业绩

单位：亿元

业务线	2016		2017	
	营业收入	营业利润	营业收入	营业利润
公司银行业务	19.10	3.72	20.16	5.11
个人银行业务	15.58	3.04	19.95	7.13
资金业务	10.01	6.05	9.11	3.70
其他业务	0.07	0.07	0.74	0.64
合计	44.75	12.87	49.97	16.58

资料来源：常熟银行，中诚信证评整理

截至 2017 年末，该行各项存款余额为 990.05 亿元，同比增加 11.48%；贷款余额（扣除贷款损失准备前）为 778.11 亿元，同比增加 17.15%。近年来该行深耕常熟地区，截至 2017 年末，该行在常熟地区拥有 38 家支行（含总行营业部，不含分理处），根据中国人民银行常熟市支行统计数据，该行各项存款在常熟地区的市场份额保持第一的位置，各项贷款余额在常熟地区的市场份额排名提升至第一位，在当地金融体系中具有较为重要的地位。另外，2017 年该行完成苏州分行和通州支行开业，截至该年末，在江苏省内已开设 6 家异地分行、13 家异地支行，并控股江苏、河南、湖北和云南等地

30 家村镇银行，初步形成立足常熟、布局江苏、辐射全国的发展布局，异地存贷款在全行存贷款的占比分别为 23.46% 和 46.08%，较上年末分别提升 4.12 个百分点和 3.02 个百分点，当年来自异地的营业收入占比较上年提升 5.37 个百分点至 43.91%。

表 2：2017 年末分地区存款、贷款份额及排名

	本地	异地
存款总额（亿元）	757.75	232.30
存款市场份额（%）	26.26	-
存款排名	1	-
贷款总额（亿元）	419.52	358.59
贷款市场份额（%）	17.78	-
贷款排名	1	-

资料来源：常熟银行，中诚信证评整理

多措施并举推动公司存款快速增长，公司贷款投放稳步开展，贷款行业结构持续优化，但行业集中度依然较高，需关注行业风险

2017 年，常熟银行坚持“三农两小”市场定位，坚持以客户为中心，服务实体经济，创新产品服务，公司银行业务稳步发展。

对公存款方面，该行狠抓企业小额集零、资金分配、对公存款竞争，对公存款规模实现快速增长。截至 2017 年末，该行公司存款余额达 410.43 亿元，同比大幅增加 21.29%，占存款总额的比重提升至 41.46%。其中，活期公司存款和定期公司存款同比分别增加 20.69% 和 22.59%，占公司存款总额的比重分别为 67.90% 和 32.10%，公司活期存款占比依然较高。

表 3：2016~2017 年末常熟银行公司存贷款占比情况

项目	2016	2017
公司存款余额（亿元）	338.38	410.43
占全行存款比重（%）	38.10	41.46
公司贷款余额（亿元）	367.86	406.47
占全行贷款比重（%）	55.38	52.24

资料来源：常熟银行，中诚信证评整理

公司贷款方面，该行坚持“服务三农、服务中小企业、服务优质客户”市场地位，立足客户需求，促进产品创新，公司贷款实现较快增长。截至 2017 年末，该行公司贷款和垫款余额（含贴现）为 406.47 亿元，同比增加 10.50%，在贷款和垫款总额中的占比为 52.24%。其中，母公司口径小微企业贷款余额

为 316.62 亿元，同比增加 2.16%，占母公司口径公司贷款的比重为 79.93%。

从贷款行业分布来看，截至 2017 年末，该行公司贷款占比前三位的行业分别为制造业、水利、环境和公共设施管理业以及建筑和租赁服务业，合计占公司贷款总额（不含贴现）的 76.60%。其中，制造业贷款占公司贷款的比例为 54.62%，较上年末下降 4.50 个百分点，制造业中排名前三的子行业分别为纺织业、服饰业和金属制造业。近年来该行积极调整信贷政策，公司贷款结构持续优化，制造业贷款占对公贷款的比重逐年下降，但占比依然较高，且制造业不良贷款率水平明显高于全行平均水平，在国内经济底部震荡、制造业产能过剩以及产业结构调整的背景下，仍需关注该行公司贷款质量的变化情况。

表 4：2016-2017 年末常熟银行公司贷款行业主要分布

单位：亿元、%

行业	2016		2017	
	金额	占比	金额	占比
制造业	186.20	59.11	196.92	54.62
水利、环境和公共设施管理业	24.85	7.89	42.64	11.83
建筑和租赁服务业	37.20	11.81	36.63	10.16
批发和零售业	26.58	8.44	30.50	8.46
房地产业	7.29	2.31	11.61	3.22

资料来源：常熟银行，中诚信证评整理

国际业务方面，该行创新“美利宝”、“外汇资金归集”等产品，获批外汇买卖交易经营资格，组建单证中心，国际业务开展良好。2017 年，该行新开外汇账户 197 户；完成国际结算业务量 21.55 亿美元，同比增加 21.34%，排名全市银行业第五位；完成结售汇业务量 17.91 亿美元，同比增加 22.67%，排名全市银行业第三位，较上年上升两位。截至 2017 年末，该行进口融资余额 1,471 万美元，全年累计办理进口融资 2,751 万美元；出口融资余额为 2,572 万美元，全年累计办理出口融资 14,740 万美元。

总体来看，2017 年该行公司存款实现快速增长，公司贷款有序投放，贷款行业结构优化，但制造业贷款占比依然较高，对此所带来的风险应保持关注。

受同业竞争激烈和互联网金融分流影响，个人存款增速小幅放缓，个人贷款保持快速增长，零售银行转型发展形势良好，对全行收入的贡献度持续提升

2017 年，常熟银行创新体制机制，整合成立零售银行总部和普惠金融部，推进零售业务扁平化组织架构，零售银行各项业务发展良好，对全行业绩的贡献度明显提升。

个人存款方面，该行加强市场营销、强化公私联动、推动互联网和大数据应用，个人存款规模保持增长。截至 2017 年末，该行个人存款余额为 522.44 亿元，同比增长 7.50%，增速小幅放缓，占存款总额的比重为 52.77%。其中，活期个人存款和定期个人存款同比分别增加 11.28% 和 6.19%，占个人存款总额的比重分别为 26.71% 和 73.29%。

理财业务方面，2017 年该行理财业务平稳开展，全年共计发行 266 期理财产品，共募集资金 1,060.75 亿元，同比增加 7.42%；截至 2017 年末，发行的理财产品余额 283.35 亿元，投资组合以标准化资产为主。

个人贷款方面，该行深化小微经营性贷款发展定位，试点探索全能小微模式，适度发展住房按揭等业务，个人贷款规模保持快速增长。截至 2017 年末，该行个人贷款余额为 371.64 亿元，同比增加 25.41%，在贷款和垫款总额中的占比为 47.76%，较上年末提升 3.14 个百分点。其中，个人经营性贷款余额为 209.07 亿元，同比增加 39.59%，占个人贷款的比重提升至 56.26%；个人消费性贷款和住房抵押贷款余额均有所增加，占个人贷款的比重分别为 25.47% 和 13.38%。

小微金融方面，2017 年该行进一步发挥小微金融总部专职小额贷款职能，年末小微金融总部贷款余额 205.49 亿元，同比增加 27.08%，全年累计收息 15.00 亿元，同比增加 26.05%；贷款逾期率为 0.71%，十级分类不良率为 0.89%，低于全行平均水平。

银行卡业务方面，2017 年该行银行卡业务稳定发展，截至 2017 年末，该行发行在外的借记卡有效卡达 280.67 万张，全年借记卡 POS 累计消费金

额 177.38 亿元；发行在外的信用卡有效卡 9.93 万张，全年信用卡 POS 消费金额累计 12.39 亿元，年末信用卡透支余额 18.17 亿元。代理业务方面，2017 年，该行与 4 家基金公司开展合作，代销基金总额为 3.22 亿元，同比增加 69.73%；与 12 家保险公司开展合作，全年实现保险代销手续费收入 408.75 万元。

电子银行业务方面，该行大力发展移动金融，继续完善微信银行、网上银行，为客户提供便捷的金融服务。截至 2017 年末，该行网银用户 22.83 万户、手机银行用户 42.64 万户、微信绑卡 21.70 万户，全行业务离柜率和电子银行客户覆盖率分别达到 89.45%、42.07%，较上年分别提高 8.53 和 3.74 个百分点。

总体来看，2017 年该行个人存款增速有所放缓，个人贷款保持快速增长态势，个人银行业务对全行收入的贡献度持续提升。在激烈的同业竞争及互联网金融带来的异业竞争的环境下，如何保持储蓄存款的优势地位、不断提升个人银行业务的产品和服务将是该行未来面临的主要挑战。

顺应监管要求加快资金业务结构调整，同业业务规模下降，证券投资资产规模增速有所放缓，票据业务开展良好，同时仍需关注企业债券和非标类产品投资风险

常熟银行同业业务将风险管理和流动性安全放在首位。2017 年该行顺应监管要求，主动压缩同业业务规模，截至 2017 年末，该行同业债权余额为 33.22 亿元，同比减少 50.30%，主要系存放同业和拆出资金的减少，占总资产的比重下降至 2.28%。同业债权中，存放同业、拆出资金和买入返售资产分别占比 33.25%、35.66%和 31.09%，买入返售资产均为票据。主动负债方面，受同业存款和卖出回购金融资产减少影响，截至 2017 年末，该行同业负债余额达 86.77 亿元，同比减少 54.99%，主要为卖出回购金融资产；对同业债权/对同业负债为 38.28%，较上年末上升 3.62 个百分点。

票据业务方面，该行是全国银行间同业拆借市场成员，2017 年在市场资金紧张、利率波动幅度较大的情况下，该行加大票据业务开展力度，在调节

行内信贷规模的同时赚取收益，全年实现直贴交易额 129.46 亿元，同比增加 118.98%；转贴买卖断交易额 1,740.46 亿元，同比增加 191.16%；票据回购交易额 517.09 亿元，同比增加 505.32 亿元；全年票据业务共实现收入 2.48 亿元，同比增加 17.54%。

证券投资业务方面，2017 年该行增加债券、债券型基金以及信托和资管计划收益权投资，同时顺应监管要求减少同业理财产品投资，年末证券投资余额（扣除资产减值准备后）为 481.97 亿元，同比增加 16.86%，增速较上年下降 6.73 个百分点，其中，债券投资、信托及资管计划投资和基金投资占比分别为 61.59%、32.79%和 4.40%。债券投资方面，截至 2017 年末，政府债券、金融债券和企业债券占债券投资的比重分别为 47.04%、25.02%和 27.42%，以政府债券投资为主，信用债投资遵循国家产业导向，外部债项信用等级一般要求 AA 级以上。2017 年，该行债券交割结算量约为 1,616.14 亿元。信托和资管计划投资方面，其底层资产主要为信贷类资产，投资期限以中长期为主。该行企业债券和非标类产品投资规模占比较高，在宏观经济底部震荡、债券市场违约风险加大的情况下，仍需关注相关风险。

表 5：2016~2017 年末常熟银行证券投资组合

单位：亿元		
项目	2016	2017
政府债券	99.85	140.70
金融债券	76.46	74.26
企业债券	61.10	81.39
政策性银行债券	1.00	0.50
基金	12.80	21.21
同业理财产品	27.80	4.00
信托和资管计划收益权	129.10	158.04
银行间市场资金联合项	1.00	1.00
股权投资	5.50	5.50
减：投资减值准备	(2.18)	(4.63)
证券投资合计	412.43	481.97

资料来源：常熟银行，中诚信证评整理

总体来看，2017 年该行加快资金业务结构调整，同业债权和同业负债规模均下降，证券投资资产规模增速有所放缓，仍需关注企业债券和非标类产品投资风险。

财务分析

以下分析主要基于常熟银行提供的经立信会计师事务所（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。

盈利能力及经营效率

2017 年，常熟银行的证券投资资产增速有所放缓，但仍保持较高增速，贷款和垫款规模实现稳步提高，年末盈利资产余额同比增长 12.74% 至 1,449.63 亿元。受央行降息及市场竞争激烈等因素影响，2017 年，该行利息收入/平均盈利资产为 5.38%，较上年下降 0.08 个百分点。得益于盈利资产的增长，2017 年该行实现利息收入 73.60 亿元，同比增加 14.25%。

融资成本方面，存款和已发行债券为该行主要的融资来源。受区域市场竞争加剧和已发行债券成本上升影响，2017 年该行利息支出/平均付息负债较上年上升 0.18 个百分点至 2.45%。受上述因素共同影响，2017 年该行净息差为 3.16%，较上年下降 0.24 个百分点，但仍处于同业较高水平；全年实现净利息收入 43.24 亿元，同比增加 7.73%。

常熟银行以传统存贷款业务为主，利息收入为其收入主要来源，近年来非利息净收入在净营业收入中占比逐年递增，但其占比仍较低。2017 年，受益于代理和结算业务手续费的较快增长，该行手续费及佣金净收入同比大幅增加 42.16%，使得当年非

利息净收入同比增加 45.67% 至 6.72 亿元，在净营业收入中占比为 13.45%，较上年上升 3.14 个百分点。得益于净利息收入及非利息净收入的较快增长，2017 年，该行净营业收入达 49.96 亿元，同比增加 11.64%。

随着业务规模的扩大以及机构网点和员工人数的增加，2017 年该行业务费用和员工费用有所增长，但受益于净营业收入的较快增长，成本收入比较上年下降 0.26 个百分点至 37.14%。受上述因素共同影响，2017 年该行实现拨备前利润 28.44 亿元，同比增加 12.11%，拨备前利润/平均风险加权资产为 2.84%，较上年下降 0.23 个百分点。

拨备计提方面，2017 年该行资产质量持续改善，当年共计提拨备 11.86 亿元，同比减少 5.07%，拨备费用/拨备前利润下降 7.55 个百分点至 41.70%。在上述因素的共同影响下，2017 年该行共实现净利润 13.22 亿元，同比增加 25.34%；平均资本回报率和平均资产回报率分别为 12.27% 和 0.96%，较上年分别上升 1.08 个百分点和 0.08 个百分点。

表 6：2015~2017 年利差收益状况

	单位：%		
	2015	2016	2017
利息收入/平均盈利资产	5.46	5.46	5.38
利息支出/平均付息负债	2.66	2.27	2.45
净利差	2.80	3.19	2.93
净息差	3.04	3.40	3.16

资料来源：常熟银行年报，中诚信证评整理

表 7：2015~2017 年盈利状况

	单位：百万元		
	2015	2016	2017
净利息收入	3,167.81	4,013.79	4,323.97
非利息净收入	312.22	461.45	672.20
净营业收入	3,480.03	4,475.25	4,996.17
减：非利息费用	(1,408.08)	(1,938.91)	(2,152.62)
拨备前利润	2,071.95	2,536.34	2,843.55
减：贷款损失准备支出	(866.33)	(1,249.23)	(1,185.90)
营业外收支	13.06	24.39	10.43
税前利润	1,218.69	1,311.50	1,668.09
减：所得税	(236.14)	(256.85)	(346.20)
净利润	982.55	1,054.65	1,321.89
拨备前利润/平均总资产 (%)	1.97	2.13	2.06
拨备前利润/平均风险加权资产 (%)	3.15	3.07	2.84
平均资产回报率 (%)	0.93	0.88	0.96
平均资本回报率 (%)	12.44	11.19	12.27

资料来源：常熟银行年报，中诚信证评整理

表 8：2017 年盈利能力同业比较

单位：%

	常熟银行	无锡银行	江阴银行	张家港行
非利息收入占比	13.45	5.77	16.05	12.10
平均资产回报率	0.96	0.76	0.71	0.78
平均资本回报率	12.27	10.90	8.25	9.53
成本收入比	37.14	29.99	38.37	36.28

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

总体来看，2017 年受利率市场化深化、市场竞争加剧和资金市场利率上行等因素影响，该行净息差收窄，但得益于盈利资产的较快增长，净利息收入保持增长，同时中间业务发展较快，贷款质量改善使得拨备计提下降，净利润增速提升。

资产质量

从资产结构来看，截至 2017 年末，常熟银行证券投资、贷款和垫款净额、现金及持有央行债权和同业债权分别占资产总额的 33.05%、51.38%、10.72%和 2.28%。该行的信用风险主要来自于其证券投资资产和信贷资产。

证券投资方面，截至 2017 年末，该行证券投资余额同比增加 16.86%至 481.97 亿元，该行投资品种以债券为主，其中政府债券、金融债券和企业债券在证券投资总额中的占比分别为 29.19%、15.41%和 16.89%，信用债遵循国家产业导向，以外部债项信用评级 AA 以上的为主。但随着刚兑的打破和发行人资质的下沉，债券市场违约风险加大，仍需对中低信用级别债券质量保持关注。此外，截至 2017 年末，该行信托和资管计划收益权、基金投资占比分别为 32.79%和 4.40%，其中，信托计划和资管计划底层资产主要为信贷类资产，基金投资以债券型基金为主。鉴于信托和资管计划收益权投

资透明度较低和信用链条较长，仍需关注该部分非标产品资产质量的变化情况。

信贷资产方面，2017 年，该行创新不良资产处置措施，借助互联网渠道和名单制管理模式，较好地完成了不良贷款清收任务，共处置不良贷款 8.87 亿元，包括收回 2.04 亿元、核销 5.67 亿元以及打包转让 1.16 亿元；截至 2017 年末，该行不良贷款余额为 8.87 亿元，同比减少 0.46 亿元，不良贷款主要集中在制造业以及个人经营性贷款，全行不良贷款率为 1.14%，较上年末下降 0.26 个百分点。计提准备方面，由于贷款质量持续改善，2017 年该行共计提拨备 11.86 亿元，同比减少 5.07%；年末拨备覆盖率较上年末提升 91.10 个百分点至 325.93%。

从贷款集中度来看，截至 2017 年末，该行单一最大客户贷款/资本净额比例为 1.09%，较上年末下降 0.21 个百分点，最大十家贷款/资本净额比例为 10.37%，较上年末下降 0.33 个百分点。

贷款担保方式方面，该行的贷款以附担保物贷款为主。截至 2017 年末，附担保物贷款（抵、质押贷款）在总贷款中的占比为 53.29%，较上年末下降 1.25 个百分点；保证贷款占比为 33.91%，较上年末上升 0.38 个百分点；信用贷款占比 12.80%。保证贷款面临着担保方财务实力不足所带来的风险。

表 9：2015~2017 年末贷款五级分类情况

单位：亿元、%

	2015		2016		2017	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	544.61	94.53	632.16	95.18	748.50	96.20
关注类	23.26	4.04	22.71	3.42	20.73	2.66
次级类	7.86	1.36	8.96	1.35	8.45	1.09
可疑类	0.38	0.07	0.34	0.05	0.33	0.04
损失类	0.01	0.00	0.02	0.00	0.09	0.01
客户贷款总计	576.11	100.00	664.19	100.00	778.11	100.00
不良贷款余额	8.25		9.33		8.87	
不良贷款比率	1.43		1.40		1.14	

资料来源：常熟银行年报，中诚信证评整理

表 10：2017 年末资产质量及拨备水平同业比较

	常熟银行	无锡银行	江阴银行	张家港行
不良贷款余额	8.87	9.10	13.37	8.72
不良贷款率	1.14	1.38	2.39	1.78
贷款呆账准备金	28.92	17.64	25.69	16.19
不良贷款拨备覆盖率	325.93	193.77	192.13	185.60

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

总体来看，2017 年该行加强不良贷款处置力度，同时从源头上从严把控信用风险，年末不良贷款余额和不良贷款率均下降。未来宏观经济仍面临着不确定性，所服务的中小企业和小微企业对经济波动的敏感度给该行资产质量带来的压力依然存在；同时，证券投资资产中企业债券和非标类产品的资产质量仍需持续关注。

流动性和资本充足性

常熟银行的资金来源主要为客户存款，受已发行同业存单增长较快影响，截至 2017 年末，该行总存款占总融资的比例较上年末下降 0.70 个百分点至 75.61%。

该行存款结构较为均衡，截至 2017 年末，个人存款占总存款的比例为 52.77%，较上年末下降 1.95 个百分点，定期存款占总存款的比例为 51.98%，较上年末下降 0.72 个百分点，个人存款和定期存款占比均有所下降，但仍处于较高水平。

同业负债方面，受卖出回购金融资产减少影响，截至 2017 年末，该行同业负债同比减少 54.99% 至 86.77 亿元，在总负债中的占比下降至 6.44%。截至 2017 年末，该行同业债权/同业负债为 38.28%，较上年末上升 3.62 个百分点。

债券发行方面，该行于 2017 年 11 月发行 10 年期二级资本债券 10.00 亿元，2017 年累计发行同业存单 249 期，年末同业存单余额同比增加 206.34% 至 183.63 亿元，在应付债券中的占比上升至 90.21%。截至 2017 年末，该行应付债券余额为 203.57 亿元，在总负债中的占比上升至 15.11%，成为该行资金来源的第二大补充。

2017 年该行证券投资增速小幅放缓，当年增幅为 16.86%，年末在总资产中的占比上升 1.32 个百分点至 33.05%。其中安全性和流动性较高的政府债券及金融债券占比为 44.60%；信托及资管计划收益

权产品投资占比为 32.79%，近年来占比提升较快，相较标准化投资产品，非标投资的期限以中长期为主，流动性相对较弱，加大该行证券投资资产流动性管理压力。

从资产负债匹配结构来看，截至 2017 年末，该行总贷款/总存款为 78.59%，较上年末上升 3.80 个百分点。从资产负债期限结构来看，截至 2017 年末，该行一年内到期的资产（包含少量逾期资产）占比 56.32%，较上年末下降 1.61 个百分点，一年内到期的负债占比 82.69%，较上年末下降 0.07 个百分点，仍存在一定的资产负债期限错配风险。

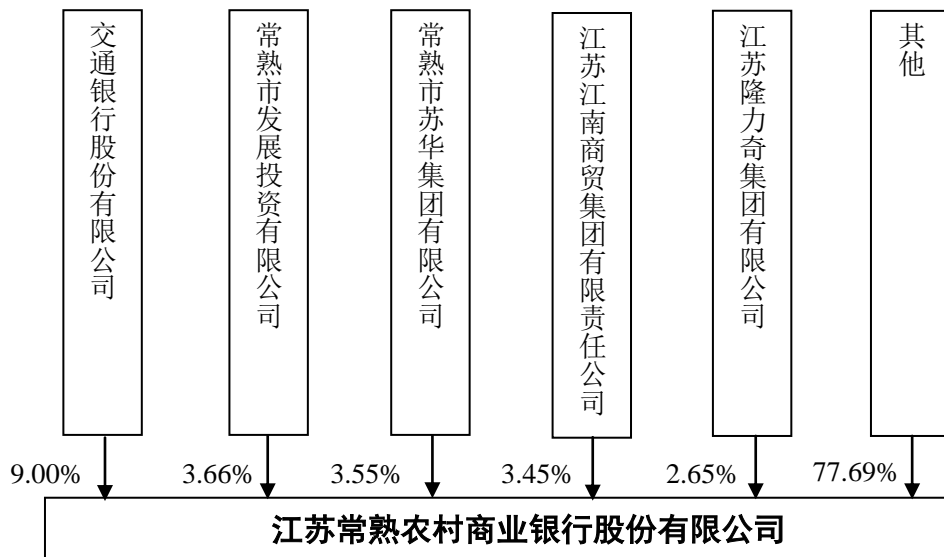
资本管理方面，2017 年，常熟银行通过留存收益积累以及发行二级资本债进行资本补充，受业务规模扩大影响，截至 2017 年末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别为 9.88% 和 12.97%，较上年末分别下降 1.02 个百分点和 0.25 个百分点，上述指标均符合监管要求。此外，2018 年 1 月该行发行 30 亿元可转债，可转债转股后可用于补充资本金，且作为上市银行，该行具有较为多元化的资本补充渠道，资本补充能力较强。

总体来看，2017 年该行加快资产负债结构调整，同业业务规模下降，证券投资规模增速放缓，贷款和垫款保持较快增长；净息差有所收窄，但得益于盈利资产的增长、中间业务的较快发展以及资产质量改善使得拨备计提减少，整体业绩实现明显提升。同时，作为上市银行，该行具有较为多元化的资本补充渠道，该行综合实力和抗风险能力很强。

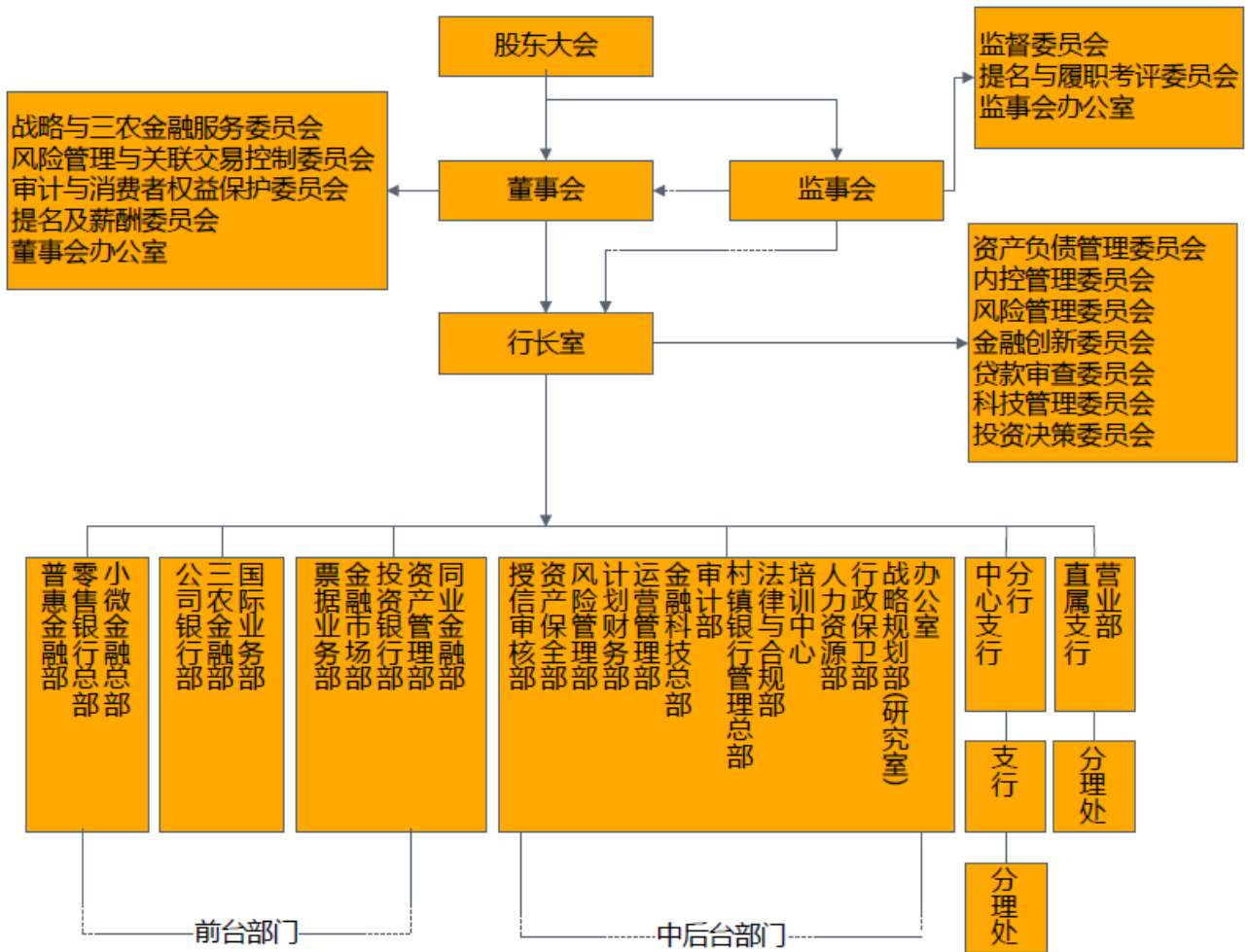
结 论

综上，中诚信证评维持常熟银行主体信用等级为 AA⁺，评级展望稳定；维持“江苏常熟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”信用等级为 AA⁺。

附一：江苏常熟农村商业银行股份有限公司股权结构图（截至 2017 年 12 月 31 日）



附二：江苏常熟农村商业银行股份有限公司组织结构图（截至 2017 年 12 月 31 日）



附三：江苏常熟农村商业银行股份有限公司财务数据及主要指标

财务数据（单位：百万元）	2015	2016	2017
现金及对中央银行的债权	12,219.11	14,240.02	15,633.37
对同业债权	4,258.84	6,683.52	3,321.65
证券投资	33,370.75	41,243.23	48,196.68
贷款总额	57,611.27	66,419.17	77,811.12
减：贷款损失准备	(1,808.18)	(2,190.64)	(2,892.24)
贷款净额	55,803.09	64,228.53	74,918.87
关注贷款	2,325.57	2,270.79	2,073.37
不良贷款（五级分类）	824.99	932.87	887.39
总资产	108,503.87	129,981.52	145,824.68
风险加权资产	73,138.77	91,889.41	108,554.37
存款总额	82,291.36	88,810.12	99,004.97
向中央银行借款	734.00	1,303.00	2,910.00
对同业负债	11,343.35	19,280.46	8,677.43
借款及应付债券	2,987.92	6,990.70	20,356.67
总负债	100,076.74	119,550.77	134,716.00
所有者权益	8,427.13	10,430.75	11,108.69
净利息收入	3,167.81	4,013.79	4,323.97
手续费及佣金净收入	51.05	298.22	423.94
汇兑净损益	19.01	18.19	15.49
公允价值变动收益	5.18	(7.68)	(2.44)
投资净收益	238.07	145.78	107.98
其他净收入	(1.09)	6.94	127.24
非利息净收入	312.22	461.45	672.20
净营业收入合计	3,480.03	4,475.25	4,996.17
业务及管理费用（含折旧）	(1,209.34)	(1,673.73)	(1,855.47)
拨备前利润	2,071.95	2,536.34	2,843.55
贷款损失准备支出	(866.33)	(1,249.23)	(1,185.90)
税前利润	1,218.69	1,311.50	1,668.09
净利润	982.55	1,054.65	1,321.89

附四：江苏常熟农村商业银行股份有限公司主要财务数据及指标

	2015	2016	2017
增长率 (%)			
贷款总额	18.37	15.29	17.15
不良贷款	77.34	13.08	(4.88)
贷款损失准备	22.61	21.15	32.03
总资产	6.72	19.79	12.19
所有者权益	14.37	23.78	6.50
存款总额	10.77	7.92	11.48
净利息收入	12.50	26.71	7.73
拨备前利润	8.60	22.41	12.11
净利润	(1.79)	7.34	25.34
盈利能力 (%)			
净息差	3.04	3.40	3.16
拨备前利润/平均风险加权资产	3.15	3.07	2.84
拨备前利润/平均总资产	1.97	2.13	2.06
平均资本回报率	12.44	11.19	12.27
平均资产回报率	0.93	0.88	0.96
平均风险加权资产回报率	1.50	1.28	1.32
非利息收入占比	8.97	10.31	13.45
营运效率 (%)			
成本收入比	34.75	37.40	37.14
资产费用率	1.34	1.63	1.56
资本充足性 (%)			
核心（一级）资本充足率	11.31	10.90	9.88
资本充足率	12.51	13.22	12.97
资本资产比率	7.77	8.02	7.62
资产质量 (%)			
不良贷款率	1.43	1.40	1.14
（不良贷款+关注贷款）/总贷款	5.47	4.82	3.81
关注贷款/不良贷款	281.89	243.42	233.65
不良贷款拨备覆盖率	219.18	234.83	325.93
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）	57.39	68.38	97.69
不良贷款/（资本+贷款损失准备）	8.06	7.39	6.34
贷款损失准备/总贷款	3.14	3.30	3.72
最大单一客户贷款/资本净额	1.86	1.30	1.09
最大十家客户贷款/资本净额	12.73	10.70	10.37
流动性 (%)			
高流动性资产/总资产	28.83	28.80	25.80
总贷款/总存款	70.01	74.79	78.59
（总贷款-贴现）/总存款	63.82	68.84	73.96
净贷款/总资产	51.43	49.41	51.38
总存款/总融资	84.53	76.31	75.61
（市场资金-高流动性资产）/总资产	(14.95)	(7.59)	(3.89)

附五：基本财务指标的计算公式

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

债券信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	债券信用质量极高，信用风险极低
AA	债券信用质量很高，信用风险很低
A	债券信用质量较高，信用风险较低
BBB	债券具有中等信用质量，信用风险一般
BB	债券信用质量较低，投机成分较大，信用风险较高
B	债券信用质量低，为投机性债务，信用风险高
CCC	债券信用质量很低，投机性很强，信用风险很高
CC	债券信用质量极低，投机性极强，信用风险极高
C	债券信用质量最低，通常会发生违约，基本不能收回本金及利息

注：除 AAA 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）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。

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 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）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

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

评级展望是证评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，中诚信证评会考虑中至长期内可能发生的经济或商业基本因素的变动。