

江苏苏州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（2020）

项目负责人：王延淋 ylwang@ccxi.com.cn

项目组成员：张昕雅 xyzhang01@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2020 年 06 月 23 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。

信用等级通知书

信评委函字[2020]跟踪 1338号

江苏苏州农村商业银行股份有限公司：

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 **AA⁺**，评级展望为稳定；

维持“苏农转债”的信用等级为 **AA⁺**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二零年六月二十三日

评级观点：中诚信国际维持江苏苏州农村商业银行股份有限公司（以下称“苏州农商银行”或“该行”）的主体信用等级为 **AA+**，评级展望为稳定；维持“苏农转债”的信用等级为 **AA+**。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、苏州农商银行自身财务实力以及债项条款的综合评估之上确定的，肯定了苏州农商银行所处地区良好的区域经济环境、在当地金融体系较重要的市场地位、明确的市场定位以及上市后资本实力和公司治理水平得到提升。评级同时反映了苏州农商银行面临的诸多挑战，包括经营区域以民营经济和外向型经济为主的经济格局较易受到经济波动影响，从而对银行业务经营、盈利水平和资产质量带来不利影响、贷款行业集中度风险较高、产品创新能力有待加强、跨区域经营对风险管理能力和队伍建设提出更高要求等。

概况数据

苏州农商银行（合并口径）	2017	2018	2019
资产总额（亿元）	952.71	1,167.82	1,259.55
总资本（亿元）	84.73	95.21	116.25
不良贷款余额（亿元）	8.05	7.81	9.10
净营业收入（亿元）	27.26	31.50	35.21
拨备前利润（亿元）	17.55	19.92	21.01
净利润（亿元）	7.39	8.10	9.15
净息差(%)	2.94	2.82	--
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.81	2.72	--
平均资本回报率(%)	9.04	9.01	8.65
成本收入比(%)	32.55	34.18	34.61
不良贷款率(%)	1.64	1.31	1.33
不良贷款拨备覆盖率(%)	201.50	248.18	249.32
资本充足率(%)	13.42	14.89	14.67

注：1、以下分析基于苏州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 2017 年、2018 年财务报告，经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2019 年财务报告，审计意见类型均为标准无保留意见；其中 2017 年财务数据为 2018 年经审计财务报告期初数，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 2019 年经审计财务报告期末数；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、受会计政策变更影响，2019 年末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 年末现金及存放中央银行款项、对同业债权、证券投资、贷款净额、对同业负债以及应付债券均含应计利息；除特别说明外，存款总额、贷款总额均不含应计利息；2019 年净利息收入和非利息净收入与之前年度不具有可比性；4、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；5、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：苏州农商银行，中诚信国际整理

正面

- 苏州市地处长三角核心地带，民营经济和出口经济发达，为该行发展提供了良好的经营环境；
- 该行在吴江区的存贷款市场份额居同业前列，在当地金融体系具有较重要的地位；
- 市场定位明确，决策链条短、经营机制灵活，在服务中小企业和个体工商户方面具有一定优势；
- 成功上市后资本实力和公司治理水平均得到提升。

关注

- 经营区域较为集中，且以民营经济和外向型经济为主，较易受到经济波动影响，该行贷款质量和盈利增长仍面临较大压力；
- 纺织业贷款占比较高，行业集中度风险较大；
- 业务品种较为单一，产品创新能力有待加强，收入结构有待改善；
- 跨区域经营对风险管理能力、专业人才队伍建设提出更高要求。

评级展望

中诚信国际认为，江苏苏州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。

- **可能触发评级上调因素：**良好稳定的经营记录；财务状况不断改善；品牌价值及核心竞争力显著提升等。
- **可能触发评级下调因素：**宏观经济形势恶化；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

2019 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 (%)
江阴农商银行	1,263.43	118.73	931.09	701.98	10.12	1.83	15.29
苏州农商银行	1,259.55	116.25	942.66	682.30	9.15	1.33	14.67
张家港农商银行	1,230.45	107.37	907.98	714.06	9.37	1.38	15.10
昆山农商银行	1,042.09	94.47	803.27	552.49	11.92	1.29	14.66

注：上表总存款、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	发行金额 (亿元)	债券期限	发行时间
苏农转债	AA ⁺	AA ⁺	25.00	6 年	2018/08/02

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：在新冠肺炎疫情的冲击下，今年一季度 GDP 同比下滑 6.8%，较上年末大幅回落 12.9 个百分点，自 1992 年公布季度 GDP 数据以来首次出现负增长。后续来看，随着国内疫情防控取得阶段性胜利，在稳增长政策刺激下后三个季度经济有望反弹，中诚信国际预计在中性情境下全年 GDP 或同比增长 2.5% 左右，但仍需警惕海外疫情蔓延给中国经济带来的不确定性。

应对疫情采取的严厉管控措施导致今年前两个月中国经济数据出现大幅度的下滑。3 月份随着国内疫情防控成效显现、复工复产持续推进，当月宏观经济数据出现技术性修复。受 1-2 月份经济近乎“停摆”、3 月份国内产能仍未完全恢复影响，一季度供需两侧均受到疫情的巨大冲击，工业增加值、投资、消费、出口同比均出现两位数以上的降幅。此外，疫情之下供应链受到冲击，部分产品供求关系扭曲导致 CPI 高位运行，工业生产低迷 PPI 呈现通缩状态，通胀走势分化加剧。

宏观风险：虽然当前国内疫情防控取得显著进展，但海外疫情的全面爆发加剧了中国经济运行的内外风险，中国经济面临的挑战前所未有的。从外部因素来看，疫情蔓延或导致全球经济衰退，国际贸易存在大幅下滑可能，出口压力持续存在，对外依存度较高的产业面临较大冲击；同时，疫情之下全球产业链或面临重构，有可能给中国经济转型带来负面影响；再次，近期保护主义变相升级，中美关系长期发展存在不确定性，地缘政治风险仍有进一步抬升可能。从国内方面看，多重挑战依然存在甚至将进一步加剧：首先，疫情防输入、防反弹压力仍然较大，对国内复工复产的拖累持续存在；其次，

宏观经济下行企业经营状况恶化，信用风险有加速释放可能，同时还将导致居民就业压力明显加大；再次，经济增长放缓财政收入大幅下滑但财政支出加大，政府部门尤其是地方政府的收支平衡压力进一步凸显；最后，当前我国宏观杠杆率仍处于高位，政策刺激力度加大或加剧债务风险。

宏观政策：在经济遭遇前所未有的冲击的背景下，宏观政策坚持底线思维。4 月 17 日政治局会议在坚持打好三大攻坚战、加大“六稳”工作力度基础上，进一步提出“保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转”的“六保”方向。财政政策将更加有效，赤字率有望进一步提升，新增专项债额度或进一步扩大，发行特别国债也已提上日程，未来随着外部形势的演变和内部压力的进一步体现，不排除有更大力度的刺激政策。海外量化宽松下国内货币政策仍有空间，货币政策将更加灵活，保持流动性合理充裕的同时引导利率继续下行，在一季度三次降准或结构性降准基础上，年内或仍有一至两次降准或降息操作，可能的时点有二季度末、三季度末或年末。政策在加大短期刺激的同时，着眼长远的市场化改革进一步推进，《中共中央、国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》等文件陆续出台。

宏观展望：尽管当前国内疫情发展进入缓冲期，生产秩序逐步恢复，但消费、投资和出口形势均不容乐观。其中，受经济下行居民收入放缓和谨慎性动机等因素影响，消费需求疲软或将延续；尽管刺激政策将针对基建领域重点发力，但考虑到基建存在一定投资周期，投资或将低位运行；海外疫情迅速扩散导致包括中国主要贸易国在内的全球主要经济体先后进入短期停摆状态，疲软的外部需求将限制出口的增长。需求疲弱将对生产带来拖累，从而给国内的复工复产带来负面影响。综合来看，疫情冲击下中国经济在 2020 年将面临进一步下行压力，但经济刺激政策能在一定程度上对冲疫情对中国经济的负面影响。

中诚信国际认为，虽然国内疫情管控效果显现和经济刺激政策的发力有助于中国经济在后三个季度出现改善，但后续经济的恢复程度仍取决于疫情海外蔓延的情况和国内政策对冲效果，疫情冲击下中国经济短期下行压力仍十分突出。不过，从中长期来看，中国市场潜力巨大，改革走向纵深将持续释放制度红利，中国经济中长期增长前景依旧可期。

近期关注

宽货币政策持续，利率市场化改革推进；引导银行业发展普惠金融，支持实体经济发展

中诚信国际对中国银行业维持“稳定”展望。2019年以来，在持续低迷的内部增长和外部冲击影响下，央行继续加强货币政策逆周期调节，保持流动性合理充裕。下半年央行通过降准、降息方式向市场投放流动性，资金利率整体下行、波动降低。为疏通货币政策传导机制，深化利率市场化改革，推动降低实体经济融资成本，2019年8月，央行发布公告决定改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，LPR利率将由18家银行在MLF操作利率的基础上加点形成，银行新发放的贷款以及浮动利率贷款将主要参考LPR利率作为定价基准，实现市场利率和贷款利率并轨，进一步疏通了货币政策与实体经济利率传导机制。

与此同时，监管部门出台多项政策引导银行业加大信贷投放，发展普惠金融，支持实体经济发展。2019年以来，监管部门扩大小微企业范围和定向降准优惠政策的覆盖面，强化落实无还本续贷、尽职免责等监管政策，提升金融机构小微贷款投放动力。此外，银保监会进一步明确地方性中小金融机构业务回归本地、回归本源的要求。针对农村金融机构，监管部门重点强调农商行“做小做散”的本职工作，提出“机构不出县（区），业务不跨县（区）”、贷款在总体资产占比中不得低于50%等要求，加大农商行资产结构调整。

行业监督管理继续加强，制度体系更加完善；加强

高风险金融机构风险化解，提升金融稳定性；金融开放进程进一步推进

2019年以来银保监会开展“巩固治乱象成果促进合规建设”工作，对前期整治成效回顾的同时，继续加强银行业股权与公司治理、宏观政策执行、信贷管理、影子银行和交叉金融业务风险等重点领域问题整治。同时监管部门发布多项文件补齐制度短板，完善相应制度体系。2019年4月，银保监会制定《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》，将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，并明确规定金融资产逾期后应至少归为关注类，逾期90天以上应至少归为次级类，有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，针对性加强信用风险防控。此外，监管机构加强高风险金融机构风险化解，研究制定化解处置时间表和路线图，防止局部风险转移扩散，由个体风险演变为区域性、系统性风险，进一步提升了金融稳定性。为顺应金融领域对外开放和国际化趋势加强的要求，银保监会于2019年5月再次宣布12条新的开放措施，包括取消单家外资银行对中资商业银行的持股比例上限、取消外国银行来华设立外资法人银行和分行的资产规模要求等，有助于引入更多中小外资金融机构，丰富市场主体、激发市场活力，完善国内金融产品和服务体系。

监管政策调控推动银行业表内外业务结构持续优化调整，行业风险有所缓释；银行业财务基本面指标有所波动，多重压力下行业分化趋势明显

2019年以来由于去杠杆取得一定成效，金融风险防控进入稳杠杆阶段，银行业资产负债规模增速有所回升，截至2019年末，银行业金融机构总资产和总负债分别较年初上升8.14%和7.71%。从业务结构来看，商业银行逐步回归服务实体经济本源，内部结构向稳健方向调整，信贷资产尤其是小微企业贷款保持较快增长，同业及投资业务规模收缩且风险偏好趋于谨慎，负债端存款占比上升，对市场资金依赖度下降，同时表外理财业务回归其资产管理的本质，行业性风险有所缓释。

表 1：2017-2019 年银行业指标

	2017	2018	2019
总资产（万亿）	252.40	268.24	290.00
净息差（%）	2.10	2.18	2.20
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96
不良率（%）	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64

资料来源：银保监会，中诚信国际整理

随着业务结构调整和市场融资成本下降，2019 年以来银行业净息差继续保持上升趋势，但在利率市场化和同业竞争加剧双重压力下，净息差上升幅度收窄，2019 年银行业净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点，未来随着监管“降低企业融资成本”政策导向继续强化及贷款市场报价利率（LPR）形成机制的逐步完善，银行业整体息差水平仍面临较大压力。在宏观经济下行风险依然存在的大环境下，银行业维持较大的拨备计提力度，对净利润造成不利影响。2019 年银行业资本利润率继续下降，全行业资本利润率为 10.96%，同比下降 0.77 个百分点，整体盈利能力呈弱化态势。此外，不同银行机构盈利表现呈现分化，农村金融机构存贷款利差收窄较快，净息差已出现明显下降趋势，而大中型银行通过调整资产负债结构缓解存贷款利差收窄影响，息差水平基本保持稳定或略有上升。

伴随复杂的国内外宏观经济环境以及商业银行严格资产分类，2019 年以来银行业不良贷款继续上升，截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额和不良率分别为 2.41 万亿元和 1.86%，分别较年初上升 3,881 亿元和 0.03 个百分点；年末拨备覆盖率为 186.08%，较年初下降 0.23 个百分点。其中，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前期风险分类较为粗放，资产质量下滑更为明显。此外，部分银行展期、借新还旧等贷款增长迅速，从关注贷款这个先行指标来看，截至 2019 年末，商业银行关注贷款余额为 3.77 万亿元，增速较同期有所上升，未来全行业贷款质量下行趋势依然存在。

在“宽货币”环境下，2019 年以来市场整体流动性得到一定纾解，根据银保监会公开数据，截至 2019 年末，银行业平均流动性比例为 58.46%，较年初上升 3.15 个百分点，但包商事件导致同业刚兑打破，部分中小银行融资难度上升，银行业流动性分层趋势显著。资本方面，监管部门在强化商业银行资本补充要求的同时，创新资本补充工具以拓宽补充渠道。根据银保监会公开数据，银行业平均资本充足率水平稳中有升，截至 2019 年末，商业银行核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 10.92%、11.95%、14.64%，但目前大部分未上市的中小银行可使用的资本工具依然较为有限，未来资产质量波动加大资本消耗，其资本补充仍面临一定压力。

苏州市经济总量较大，外资经济和制造业发达；区域内银行机构众多，同业竞争激烈

苏州市位于江苏省，是我国长三角地区重要的中心城市之一，总面积 8,657.32 平方公里，下辖 5 个市辖区，代管 4 个县级市，截至 2019 年末，常住人口 1,075 万人。

苏州市制造业发达，电子信息、装备制造、冶金、纺织、化工、轻工业为苏州市六大支柱产业，同时该市积极发展新兴产业，2019 年新一代信息技术、生物医药、纳米技术、人工智能四大先导产业产值占全市规模以上工业总产值的比重达 21.8%。依托良好的区位优势和齐全的工业类别，苏州市形成了以苏州工业园区为代表的一系列工业园区，外资企业众多，2019 年外商及港澳台工业企业实现产值 20,408.2 亿元，占苏州市规模以上工业总产值的比重达 60.8%。2019 年苏州市实现地区生产总值 19,235.8 亿元，同比增长 5.6%；完成一般公共预算收入 2,221.8 亿元，同比增长 4.8%；城镇和农村居民人均可支配收入分别为 68,629 元和 35,152 元，分别同比增长 8.1% 和 8.4%。

与经济总量相匹配，苏州市的金融体系完善，区域内银行类金融机构众多，竞争较为激烈。截至 2019 年末，苏州市各金融机构人民币存款余额

31,652.1 亿元，同比增长 10.8%；人民币贷款余额 30,116.7 亿元，同比增长 13.2%。

市场定位明确，决策链条短，业务效率高，公司银行业务竞争能力较强，对公存款余额保持增长

苏州农商银行对公存款以中小企业经营资金和政府机构、事业单位资金为主。2019 年以来，为应对社保资金上划、土地财政存款减少等因素给对公存款增长带来的负面影响，该行增加结构性存款和公司大额存单推广力度，同时持续发展交易银行业务，基于现金管理平台推出行业现金管理解决方案，增加日常存款沉淀。截至 2019 年末，该行对公存款余额为 574.59 亿元，同比增长 14.29%，占总存款的比重为 60.95%，其中结构性存款和公司大额存单余额合计 70.91 亿元，在对公存款中占比 12.34%。

该行对公贷款客户定位于从事生产经营的中小企业，经过多年实践，已逐渐形成针对中小型企业客户比较完整的业务发展机制、客户管理理念和内部控制措施。截至 2019 年末，该行（上报监管母公司口径）中小企业贷款余额 437.44 亿元，同比增长 6.78%，在对公贷款中占比 82.46%；制造业贷款在对公贷款中占比 49.61%。2019 年以来，该行完善对公客户分层分级管理体系，推行客户经理+产品经理（项目经理）+风险经理的团队协作机制，构建新型营销管控体系；同时出于分散贷款行业集中度考虑，适度增加了基础设施建设、轨道交通等周期性的民生类项目贷款投放。2019 年该行对公贷款保持增长，截至年末对公贷款余额为 538.54 亿元，同比增长 10.81%，占总贷款的比重同比下降 2.90 个百分点至 78.93%，母公司口径对公贷款户均余额为 1,328 万元。

持续推进零售转型，个人贷款规模快速增长，但个人业务占比仍较低

个人存款方面，苏州农商银行网点覆盖面较广，具有较好的人缘地缘优势，在吴江地区的个人存款市场占比接近 30%。2019 年以来，为应对市场

竞争压力，该行优化定期存款产品，推广个人大额存单，并针对不同区域和起存金额实行灵活定价；同时持续开展外拓营销活动，增强批量获客能力。2019 年该行个人存款保持较好增长，截至 2019 年末，个人存款余额为 367.07 亿元，较年初增长 13.43%，占总存款的比重为 38.94%。

该行个人贷款主要包括个人经营性贷款和个人消费类贷款，近年来在零售转型战略的推动下，个人贷款业务取得较快发展，占总贷款比重逐年提高。2019 年该行继续发展普惠金融，丰富涉农贷款产品，开发“锦鲤税 e 贷”产品以满足小微企业主及个体工商户需求；同时打造“苏农贷”产品，面向特色农业及涉农行业，通过适度降低门槛、优惠利率、多样化担保方式等提高农户覆盖面。此外该行加大“白领贷”营销推广力度，当年“白领贷”有效户新增 6,989 户，余额较年初增长 9.44 亿元至 20.36 亿。在上述因素的推动下，2019 年该行个人贷款保持较快增长，截至年末，个人贷款余额较年初增长 33.24% 至 143.76 亿元，在总贷款中占比上升 2.90 个百分点至 21.07%。该行上报监管口径中，个人经营性贷款、住房按揭贷款和其他消费贷款占个人贷款的比重分别为 27.07%、40.08% 和 32.85%。

同业业务规模有所收缩，加大政府债券和金融债券配置力度，证券投资余额保持增长；持续推进理财业务净值化转型

同业业务方面，受监管部门“降杠杆”政策导向影响，2019 年该行同业业务规模有所收缩，截至 2019 年末，该行同业负债及发行同业存单余额合计 141.93 亿元，较年初下降 23.31%，占总负债的比重为 12.41%，较年初下降 4.84 个百分点。该行同业资产也呈下降趋势，截至 2019 年末，同业资产余额为 105.24 亿元，较年初下降 9.26%，占总资产的比重下降至 8.36%。

证券投资方面，出于安全性和流动性角度考虑，2019 年苏州农商银行增加对地方政府债券和金融债券的投资规模，减少同业存单配置，截至 2019 年末证券投资余额为 334.98 亿元，较年初增长

7.66%。其中政府债券和金融债券合计占投资总额的比重为 46.18%，同比上升 10.53 个百分点；同业存单占比 23.25%，同比下降 7.20 个百分点；其余投资产品主要为公司债券、基金和信托计划，占比与年初相比变动不大。

理财业务方面，资管新规出台后，苏州农商银行持续推进理财产品净值化转型，并于 2019 年上线首只现金管理类净值型理财产品。2019 年该行理财产品募集金额 446.45 亿元，年末理财产品余额 177.67 亿元，主要为非保本理财，其中净值型产品 106.01 亿元，占理财产品总余额的比重上升 52.64 个百分点至 59.67%。该行理财产品主要投向固定收益类资产，非标投资占比为 2.62%。

财务分析

业务规模扩张推动营业收入保持增长，但较高的拨备费用对利润造成一定负面影响，整体盈利能力有待提升

2019 年苏州农商银行各项业务保持发展，盈利资产规模持续增长。因会计准则变更，2019 年该行调整金融资产分类，对相关金融资产产生的利息收入和投资收益进行调整，全年实现净利息收入 29.31 亿元、非利息净收入 5.90 亿元，实现净营业收入 35.21 亿元，同比增长 11.79%。

经营效率方面，近年来苏州农商银行加强成本费用管控，成本收入比较为稳定，2019 年成本收入比为 34.61%，较上年上升 0.42 个百分点。非信贷资产拨备计提方面，2019 年该行以预期信用损失模型为基础，加大对投资资产、财务担保合同及贷款承诺减值损失的计提力度，全年共计提非信贷资产减值准备 1.71 亿元，同比增长 1.19 亿元。在上述因素的影响下，2019 年该行实现拨备前利润 21.01 亿元，同比增长 5.49%。

拨备计提方面，由于贷款质量较为稳定，2019 年该行拨备费用与上年基本持平，全年共计提贷款损失准备 10.98 亿元，拨备费用/拨备前利润为

52.28%，较上年下降 2.63 个百分点。在上述因素影响下，2019 年苏州农商银行实现净利润 9.15 亿元，同比增长 12.94%；平均资本回报率和平均资产回报率分别为 8.65% 和 0.75%，分别较上年下降 0.36 和 0.01 个百分点；盈利能力有待提高。

严格不良贷款认定标准，不良率略有上升，贷款投放行业较为集中，未来需关注行业波动对资产质量的影响

截至 2019 年末，苏州农商银行的信贷资产净额、证券投资和对同业债权分别占总资产的 52.60%、26.60% 和 8.36%。该行同业资产交易对手方以股份制银行、大型城商行和省内外农商行为主，2019 年末同业资产五级分类均为正常类。

信贷资产方面，苏州农商银行贷款结构中纺织行业贷款占比较高，贷款质量受纺织行业运行情况影响较大。近年来受产业结构调整、环保整治和中美贸易摩擦等因素影响，当地部分纺织业客户生产经营能力下降，资金链出现紧张或断裂，产生了一定信用风险。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，同时借助苏州地区较好的房地产市场加强风险客户诉讼和抵押物处置，贷款质量整体呈改善趋势。截至 2019 年末，该行逾期贷款和逾期 90 天以上贷款分别为 7.65 亿元和 5.21 亿元，分别较年初下降 1.72 亿元和 0.24 亿元。由于 2019 年该行不良贷款认定标准趋严，将逾期 60 天以上贷款和潜在风险贷款均纳入不良统计，年末该行不良贷款余额为 9.10 亿元，同比上升 1.30 亿元；不良率为 1.33%，较年初略升 0.02 个百分点。截至 2019 年末，该行拨备覆盖率为 249.32%，与年初基本持平。

从贷款行业分布来看，受区域产业结构影响，苏州农商银行贷款主要集中在制造业，截至 2019 年末母公司口径制造业贷款在总贷款中占比 42.63%，其中纺织行业贷款占比约为 20%，行业集中度风险较高。从客户集中度来看，2019 年以来随着资本净额增长，该行客户集中度呈下降趋势。截至 2019 年

末,该行最大单一客户贷款/资本净额和最大十家客户贷款合计/资本净额分别为 4.57%和 29.99%,分别较年初下降 1.24 和 2.60 个百分点。

从贷款担保方式来看,苏州农商银行以抵质押贷款和保证贷款为主。截至 2019 年末,该行抵质押贷款占贷款总额的 62.36%;保证贷款占贷款总额的 32.49%;信用贷款仅占 5.15%。抵押贷款的方式有助于缓释信用风险,但在经济下行环境中抵押物可能面临一定市场风险,同时保证贷款可能面临担保主体财务实力不足或代偿意愿不强所带来的风险。

证券投资方面,截至 2019 年末,该行证券投资余额为 334.98 亿元,占总资产的比重为 26.60%。其中安全性较好的政府债券、金融债券和发行主体外部级别主要在 AA+级及以上的同业存单合计占比 69.44%;AA+级及以上的公司债券占比 12.64%,发行主体以江浙地区的城投企业为主;货币和债券基金占比 8.90%;底层为贷款的信托投资占比 5.08%,借款主体以省内城投企业为主,目前该类投资参照贷款流程进行授信管理;此外,该行权益投资、联合投资基金及资产支持证券合计占比 2.90%。截至 2019 年末,该行投资资产五级分类均为正常类,计提减值准备 0.05 亿元。总体来看,该行证券投资以标准化资产为主,整体安全性较好。

存款稳定性有待提升,高流动性投资资产占比较高,存在一定资产负债期限错配;作为上市银行,资本补充渠道较为丰富,目前资本充足指标维持较好水平

苏州农商银行的资金来源主要为客户存款,2019年以来,该行同业资金融入力度有所下降,年末总存款/总融资较年初上升 5.89 个百分点至 84.68%。从存款结构来看,该行公司存款和活期存款占比相对较高,截至 2019 年末,二者占比分别为 60.95%和 46.43%,存款稳定性有待提升。

同业业务方面,截至 2019 年末,该行同业负债及应付同业存单余额合计 141.93 亿元,同比下降 23.31%,在总负债中占比 12.41%,同比下降 4.84 个

百分点。该行同业资产也呈收缩趋势,截至 2019 年末同业资产余额为 105.24 亿元,同比下降 9.26%,在总资产中占比 8.36%。

证券投资方面,截至 2019 年末,该行证券投资资产占总资产的比重为 26.60%,其中流动性较好的政府债券、金融债券和发行主体外部级别主要在 AA+级及以上的同业存单合计占比 69.44%;AA+级及以上公司债券占比 12.64%;基金投资占比 8.90%,以开放式基金为主;信托计划占比 5.08%,期限主要在 3 年以内。总体来看,该行证券投资以高流动性资产和短期资产为主,整体流动性较好。

从资产负债结构来看,近年来随着贷款投放力度加大,该行存贷比呈上升趋势,截至 2019 年末,该行总贷款/总存款为 72.38%,较年初上升 0.61 个百分点。从资产负债期限结构来看,由于中长期贷款和债券投资相对较多,截至 2019 年末,该行母公司口径一年内到期资产在总资产中占比为 64.43%,一年内到期负债在总负债中占比为 80.10%,存在一定资产负债期限错配风险。

苏州农商银行于 2016 年 11 月在上海证券交易所上市,同时于 2018 年 8 月发行 25 亿元可转债,资本补充渠道不断丰富。2019 年该行实行股利分配方案,同时受部分可转债转股影响,年末实收资本同比增长 24.51%至 18.04 亿元,所有者权益增长 22.09%至 116.25 亿元,受此推动该行核心一级资本充足率上升 1.18 个百分点至 12.17%。但随着业务规模的持续增长,该行资本充足率有所下滑,截至 2019 年末,该行资本充足率为 14.67%,同比下降 0.22 个百分点。

评级结论

综上所述,中诚信国际维持江苏苏州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“苏农转债”的信用等级为 AA+。

附一：江苏苏州农村商业银行股份有限公司 2019 年末前十大股东持股情况

序号	股东名称	股份(亿股)	占比(%)
1	亨通集团有限公司	1.25	6.93
2	江苏新恒通投资集团有限公司	1.24	6.85
3	苏州环亚实业有限公司	1.07	5.94
4	立新集团有限公司	0.48	2.66
5	吴江市恒达实业发展有限公司	0.44	2.42
6	吴江市盛泽化纺绸厂有限公司	0.42	2.32
7	吴江市新吴纺织有限公司	0.24	1.32
8	江苏恒宇纺织集团有限公司	0.20	1.08
9	吴江市新申织造有限公司	0.18	1.01
10	江苏东方盛虹股份有限公司	0.18	0.98
10	杨永林	0.18	0.98
	合计	5.88	32.49

附二：江苏苏州农村商业银行股份有限公司主要财务数据

财务数据（单位：百万元）	2017	2018	2019
现金及对中央银行的债权	11,733.64	12,724.97	11,939.30
对同业债权	7,873.71	11,597.89	10,524.43
证券投资	24,605.07	31,113.28	33,497.98
贷款总额	49,085.07	59,390.72	68,230.11
减：贷款损失准备	(1,622.37)	(1,937.15)	(2,269.70)
贷款净额	47,462.70	57,453.57	66,246.32
关注贷款	3,048.85	2,772.47	2,838.58
不良贷款（五级分类）	805.16	780.55	910.37
总资产	95,270.88	116,782.01	125,955.32
风险加权资产	65,690.91	80,956.21	89,467.05
存款总额	71,464.87	82,747.96	94,265.95
向中央银行借款	450.00	1,540.00	1,661.47
对同业负债	7,215.17	8,092.42	7,304.09
借款及应付债券	5,833.87	12,640.46	8,094.71
总负债	86,798.08	107,260.65	114,330.48
总资本（所有者权益）	8,472.80	9,521.36	11,624.84
净利息收入	2,549.62	2,930.86	2,931.23
手续费及佣金净收入	69.28	72.03	127.97
汇兑净损益	3.91	10.32	12.63
公允价值变动净收益	0.12	0.79	(27.36)
投资净收益	95.60	128.02	459.99
其他净收入	7.46	7.52	16.39
非利息净收入	176.38	218.68	589.62
净营业收入合计	2,725.99	3,149.54	3,520.84
业务及管理费用（含折旧）	(887.29)	(1,076.63)	(1,218.48)
拨备前利润	1,755.23	1,991.55	2,100.94
贷款损失准备支出	(895.15)	(1,093.53)	(1,098.42)
税前利润	861.98	893.93	1,004.13
净利润	739.00	810.20	915.03

附三：江苏苏州农村商业银行股份有限公司主要财务指标

财务指标	2017	2018	2019
增长率(%)			
贷款总额	8.01	21.00	14.88
不良贷款	(0.62)	(3.06)	16.63
贷款损失准备	6.83	19.40	17.17
总资产	17.11	22.58	7.86
总资本	7.54	12.38	22.09
存款总额	9.29	15.79	13.92
净利息收入	17.90	14.95	--
拨备前利润	22.18	13.46	5.49
净利润	12.13	9.64	12.94
盈利能力(%)			
净息差	2.94	2.82	--
拨备前利润/平均风险加权资产	2.81	2.72	--
拨备前利润/平均总资产	1.99	1.88	1.73
平均资本回报率	9.04	9.01	8.65
平均资产回报率	0.84	0.76	0.75
平均风险加权资产回报率	1.18	1.10	--
非利息净收入占比	6.47	6.94	16.75
营运效率(%)			
成本收入比	32.55	34.18	34.61
资产费用率	1.10	1.09	1.17
资本充足性(%)			
核心一级资本充足率	12.27	10.99	12.17
资本充足率	13.42	14.89	14.67
资本资产比率	8.89	8.15	9.23
资产质量(%)			
不良贷款率	1.64	1.31	1.33
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	7.85	5.98	5.49
关注贷款/不良贷款	378.66	355.20	311.80
不良贷款拨备覆盖率	201.50	248.18	249.32
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	42.10	54.52	60.54
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	7.98	6.81	6.55
贷款损失准备/总贷款	3.31	3.26	3.33
最大单一客户贷款/资本净额	6.93	5.81	4.57
最大十家客户贷款/资本净额	41.74	32.59	29.99
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	37.02	40.08	37.06
总贷款/总存款	68.68	71.77	72.38
(总贷款-贴现)/总存款	65.93	67.36	65.02
净贷款/总资产	49.82	49.20	52.60
总存款/总融资	84.11	78.79	84.68
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(22.85)	(21.01)	(23.51)

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(交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资之和或交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资之和)
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

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。