

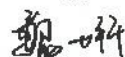
江苏常熟农村商业银行股份有限公司

公开发行 A 股可转换公司债券信用评级报告

项目负责人：吕 智 zhlv@ccxi.com.cn



项目组成员：魏士轩 shxwei@ccxi.com.cn



评级总监：



电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2021 年 09 月 02 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发行人构成委托关系外，中诚信国际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；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与发行人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。
- 本次评级依据发行人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、准确性由发行人负责。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，但对于发行人提供信息的合法性、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。
- 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，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方组织或个人的干预和影响。
- 本信用评级报告对发行人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。
- 本次信用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。
- 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。

信用等级通知书

信评委函字 [2021]2639D 号

江苏常熟农村商业银行股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司拟发行的“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”的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会审定，贵公司主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定，本次可转换公司债券的信用等级为 **AA⁺**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二一年九月二日



发行要素

发行主体	本次规模	债券期限	转股期限
江苏常熟农村商业银行股份有限公司	不超过人民币 60 亿元 (含 60 亿元)	发行之日起 6 年	自可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至可转债到期之日止

评级观点: 中诚信国际评定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”)主体信用等级为 AA+, 评级展望为稳定, 拟发行的 A 股可转换公司债券的信用等级为 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、常熟农商银行自身财务实力以及本次债券条款的综合评估之上确定的, 肯定了常熟农商银行所处区域环境良好、在当地较高的市场份额、市场定位明确、决策机制灵活、资产质量较为稳定以及存款稳定性较好等信用优势。评级同时反映了常熟农商银行面临的诸多挑战, 包括疫情和宏观经济下行对该行盈利水平和资产质量带来不利影响、产品及服务有待丰富、业务的不断发展和跨区域经营对风险管理能力、专业人才培养建设提出更高要求等。

概况数据

常熟农商银行(合并口径)	2018	2019	2020	2021.06
资产总额(亿元)	1,667.04	1,848.39	2,086.85	2,314.52
总资本(亿元)	135.36	178.99	191.07	196.56
不良贷款余额(亿元)	9.14	10.57	12.64	13.62
净营业收入(亿元)	58.22	64.45	65.82	36.80
拨备前利润(亿元)	35.21	38.39	37.98	21.42
净利润(亿元)	15.85	19.00	19.36	10.95
净息差(%)	3.28	--	3.02	--
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	3.01	--	2.51	--
平均资本回报率(%)	12.86	12.09	10.47	--
成本收入比(%)	36.51	38.24	42.77	39.57
不良贷款率(%)	0.99	0.96	0.96	0.90
不良贷款拨备覆盖率(%)	445.02	481.28	485.33	521.67
资本充足率(%)	15.12	15.10	13.53	11.98

注: 1. 受会计政策变更影响, 自 2019 年起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; 自 2019 年起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, 贷款减值准备包含以摊余成本计量的贷款减值准备和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的贷款减值准备; 自 2019 年起净利润总收入和非利息净收入与之前年度不具有可比性; 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; 4. 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: 常熟农商银行, 中诚信国际整理

正面

- 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;
- 市场定位明确, 决策机制灵活, 且小微信贷技术较为成熟, 资产质量较为稳定;
- 个人存款占比较高, 存款稳定性较好。

关注

- 疫情和宏观经济下行对小微企业造成冲击, 对该行盈利水平和资产质量带来不利影响;
- 产品及服务较为单一, 传统业务领域面临较大同业竞争压力;
- 业务的不断发展和跨区域经营对风险管理能力、专业人才培养建设提出更高要求。

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。

- 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

银行名称	2020 年同业比较表						
	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	5,484.02	386.43	3,725.90	2,614.51	50.55	0.74	14.00
紫金农商银行	2,176.64	148.15	1,481.75	1,206.90	14.41	1.68	16.81
常熟农商银行	2,086.85	191.07	1,587.98	1,317.22	19.36	0.96	13.53
张家港农商银行	1,438.18	113.10	1,071.65	848.56	9.96	1.17	13.75

资料来源：中诚信国际整理

发行人概况

常熟农商银行前身是常熟市农村信用合作社联合社，1996年与农业银行脱钩独立运作。2001年12月3日，经国务院批准改制为农村商业银行，并成为全国首批由农信社改制为农商行的三家试点单位之一。该行初始注册资本1.00亿元，后经多次募股增资并引进交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”）作为战略投资者。2016年9月，常熟农商银行首次公开发行人民币普通股（A股）2.22亿股，2018年1月，该行发行了面值总额为30亿元人民币的A股可转换公司债券，截至2021年6月末，该行实收资本增至27.41亿元。

作为地方法人银行，常熟农商银行立足三农、面向小企业、个体工商户、社区居民，积极支持地方经济发展。该行目前开展的主要业务有各类存款、国内外结算、票据承兑与贴现、各项代理业务、债券投资、银行卡及同业拆借等业务。

随着资本实力和服务能力不断增强，常熟农商银行的服务范围不断扩大。截至2021年6月末，该行共设有168家分支机构。其中在常熟市下辖1家总行营业部、37家支行和71家分理处，覆盖常熟市下属全部10个镇。此外，该行在盐城、无锡、扬州、泰州、南通、苏州、镇江设立了7家异地分行并下设28家支行和8家分理处，在昆山、张家港、金湖、泗洪、东海设立5家异地直属支行和11家分理处，异地分支机构均位于江苏省内。此外，该行在湖北、江苏、河南、云南4省发起设立了30家村镇银行，并在海南发起设立村镇银行投资管理行统一管理。截至2021年6月末，该行母公司口径拥有员工4,197人，其中本科以上学历员工占比约90%，员工素质较好。

产权结构：常熟农商银行从农信社改制而来，股权相对分散。2007年12月24日，交通银行以3.8亿元的价格认购该行5,756万股普通股，持股比例为10%，成为该行第一大法人股东。2016年9月，常熟农商银行在上海证券交易所挂牌上市，首次公开发

行人民币普通股（A股）2.22亿股，共筹资9.51亿元。2018年1月，该行发行了面值总额为30亿元人民币的A股可转换公司债券，完成转股29.84亿元，截至2021年6月末，该行注册资本增至27.41亿元，股东总数64,681户，股份总数为27.41亿股。目前，该行第一大股东交通银行持股占比9.01%，境外投资者通过陆股通持股6.10%，常熟国资控股的国有企业常熟市发展投资有限公司和江苏江南商贸集团有限责任公司分别持股3.08%和2.80%，其余前十大股东主要为社保基金等机构投资者。

表1：2021年6月末前十大股东持股情况表

序号	股东名称	股份 (亿股)	占比 (%)
1	交通银行股份有限公司	2.47	9.01
2	香港中央结算有限公司	1.67	6.10
3	常熟市发展投资有限公司	0.84	3.08
4	江苏江南商贸集团有限责任公司	0.77	2.80
5	全国社保基金四一三组合	0.44	1.61
6	全国社保基金一一零组合	0.41	1.48
7	江苏白雪电器股份有限公司	0.39	1.43
8	基本养老保险基金一零零一组合	0.34	1.24
9	国泰君安证券资管一建设银行-国泰君安君得鑫两年持有期混合型集合资产管理计划	0.33	1.20
10	香港金融管理局-自有资金	0.31	1.13
	合计	7.97	29.08

资料来源：常熟农商银行

本次债券概况

本次债券为常熟农商银行拟发行的A股可转换公司债券，本次拟发行可转债总额为不超过人民币60亿元（含60亿元），期限为发行之日起6年。本次发行可转债票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，提请股东大会授权该董事会（或由董事会转授权的人士）在发行前根据国家政策、市场状况和该行具体情况确定。本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息，计息起始日为可转债发行首日。本次可转债转股期自可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至可转债到期之日止。

本次发行可转债的初始转股价格不低于募集说明书公告之日前二十个交易日该行 A 股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日该行 A 股股票交易均价，以及最近一期经审计的每股净资产和股票面值。具体初始转股价格提请股东大会授权该董事会（或由董事会转授权的人士）在发行前根据市场状况确定。在本次发行之后，当该行出现因派送股票股利、转增股本、增发新股或配股等情况（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）使该行股份发生变化或派送现金股利时，该行将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转债持有人权益的原则调整转股价格。具体的转股价格调整公式由该董事会（或由董事会转授权的人士）根据相关规定在募集说明书中予以明确。

在本次发行的可转债期满后五个交易日内，该行将以本次发行的可转债的票面面值上浮一定比率（含最后一期年度利息）的价格向投资者赎回全部未转股的可转债，具体上浮比率由股东大会授权董事会（或由董事会转授权的人士）根据市场情况确定。在本次发行可转债的转股期内，如果该行 A 股股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%），该行有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债。若在上述交易日内发生过因除权、除息等引起该行转股价格调整的情形，则在调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

若本次发行可转债募集资金运用的实施情况与该行在募集说明书中的承诺相比出现变化，且该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次以面值加上当期应计利息的价格向该行回售本次发行的可转债的权利。在上述情形下，可转债持有人可以在该行公告后的回售申

报期内进行回售，该次回售申报期内不实施回售的，自动丧失该回售权。除此之外，可转债不可由持有人主动回售。

本次发行可转债募集的资金，扣除发行费用后将全部用于支持该行未来业务发展，在可转债持有人转股后按照相关监管要求用于补充该行核心一级资本。

宏观经济和政策环境

宏观经济：2021 年上半年，经济延续修复态势，低基数下 GDP 同比实现 12.7% 的高增长，两年复合增速提升至 5.3%，产需缺口进一步收窄。展望下半年，基数抬升作用下 GDP 同比增速或将逐季下调，剔除基数效应后全年增速或将大抵回归至潜在增速水平。

上半年中国经济总体呈现出不平衡修复的特征：需求修复弱于生产；生产端服务业修复力度弱于工业；需求端基建与制造业投资修复力度弱于房地产，社零额两年复合增速仍显著低于疫情前。从生产端看，第二产业及工业的两年复合增速略超疫情前，第三产业的两年复合增速较疫情前虽仍有一定距离，但对经济增长的贡献率延续上升，服务业持续修复态势未改。从需求端看，投资、社零额两年复合增速仍低于疫情前，需求虽持续修复但修复力度落后于生产。其中，房地产投资保持了较高增长，制造业投资、基建投资两年复合增速依旧较低，居民收入结构及消费结构的扭曲带来国内消费倾向反弹节奏偏慢，但海外需求回暖带动出口实现了较高增长，内外需修复不平衡。从价格水平看，在海外大宗商品出现产需错配及国内“双碳”政策带来的上游减产预期影响下，上半年 PPI 出现快速上升，与 CPI 之差不断扩大，不过，随着全球产需错配逐步修正以及国内保供稳价政策效果显现，后续 PPI 涨幅或将持续回落。

宏观风险：虽然中国经济向常态化水平不断修复，但经济运行中仍面临多重风险与挑战。从外部环境看，中美大国博弈仍将持续，全球经济修复或

会带来主要经济体宽松政策的边际调整，需关注其带来的外溢效应对我国政策正常化及金融市场运行带来的扰动。同时，内部挑战依然不减：首先，虽然 PPI 涨势趋缓，但大宗商品价格高位运行对企业利润空间的挤压依然存在，需关注 PPI 回落的幅度和节奏；其次，地方政府收支压力依然较为突出，如何稳妥化解地方政府性债务风险依然是后疫情时代面临的巨大挑战；再次，信用风险释放虽然短期平静但仍在持续酝酿，尾部信用风险暴露的可能性加大；第四，虽然随着经济修复就业整体呈现改善态势，但就业结构性压力突出，尤其是青年人口及农民工的就业压力值得高度重视。这些挑战和风险的存在，不仅会对后续经济修复的节奏和力度产生约束，也对宏观调控提出了更高要求，需要综合考虑内外环境的变化、经济运行中存在的多重结构性风险精准施策，在进一步巩固前期经济复苏成果的同时妥善应对和缓释风险。

宏观政策：2021 年上半年宏观政策延续向常态化过度，稳杠杆政策成效显著。从货币政策看，货币供给与名义经济增速基本匹配，7 月初全面降准落地释放长期资金 1 万亿元，但货币政策稳健基调未改，下半年货币政策或坚持以我为主、总量适度、精准导向，进一步促进实体经济成本稳中有降。从财政政策看，财政收支紧平衡状态延续，政府性基金支出回落显著，下半年政府性基金支出有望加快，地方政府专项债发行也将提速，地方财政支出对基建投资的支撑作用或有一定加强，积极财政政策将继续聚焦呵护微观主体与促进就业，但仍需关注政府部门去杠杆对财政支出的约束。

宏观展望：虽有多重不均衡与多重压力共存，中国宏观经济仍不断向常态化水平回归，基数效应扰动下全年 GDP 季度增速或呈现“前高后低”走势，剔除基数效应后的复合年度增速将回归至潜在增速水平。

中诚信国际认为，2021 年中国经济持续修复的基本态势不改，产需缺口将不断收窄，宏观政策注重对于微观主体修复的呵护，并为未来政策相机抉

择预留了空间。从中长期来看，中国市场潜力巨大，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济增长韧性持续存在。

行业及区域经济环境

货币政策逆周期调节成效显著，监管统筹推进疫情防控和经济社会发展，银行业服务实体经济力度持续提升

中诚信国际对中国银行业维持“稳定”展望。2020 年，中国经济经历了因疫情冲击大幅下滑并逐步修复的过程，GDP 同比增长 2.3%。央行综合运用降准、中期借贷便利、公开市场操作、再贴现、再贷款等工具，保持流动性合理充裕。2020 年全年央行三次普调或定向下调各类金融机构存款准备金率，引导中期借贷便利和公开市场操作中标利率下行，带动 1 年期和 5 年期 LPR 下降，以释放流动性并降低社会综合融资成本。

2020 年疫情发生以来，监管部门出台多项政策推动银行业做好疫情防控金融服务，支持疫情防控企业扩大产能和受疫情影响企业复工复产，包括鼓励银行用好中央政策、优化信贷流程、延长贷款期限、完善展期续贷衔接、降低贷款利率、拓展服务领域等。同时监管部门实施差异化监管政策，适当提高小微企业不良容忍度，减轻银行业不良上升压力。此外监管部门继续引导银行业加大薄弱领域金融支持力度，服务重点领域和重大项目，做好“六稳”“六保”金融服务，同时要求金融系统加大向实体经济让利力度，实现了“金融系统向实体经济合理让利 1.5 万亿元的目标”。

完善金融监管政策，构建银行业高质量发展制度保障；加强公司治理监管，提升银行体系稳定性

在稳增长的同时，2020 年以来监管部门持续推进防风险各项工作，完善监管制度体系建设。针对近年来互联网贷款业务快速发展暴露出的问题，监管部门补齐制度短板，于 2020 年 7 月和 2021 年 2

月分别发布《商业银行互联网贷款管理暂行办法》和《关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》，要求银行业加强统一授信、贷款支付和资金用途管理，明确出资比例、集中度风险管理和限额管理等量化标准，压实商业银行的风险管理主体责任。同时，监管部门高度重视公司治理监管，持续强化股权管理、规范股东行为，2020年监管持续出台公司治理相关系列政策文件，同时开展股东股权与关联交易问题专项整治，推进高风险机构违规股东股权清理，并首次公开银行机构重大违法违规股东名单。2020年8月银保监会在监管系统内印发《健全银行业保险业公司治理三年行动方案（2020-2022年）》，就党的领导与公司治理融合、公司治理评估、股东行为规范、董事会等治理主体履职、激励约束机制等方面规划了今后三年的重点工作安排，有助于提升公司治理监管的系统性、针对性和前瞻性，推动银行业提升公司治理质效，增强风险抵御能力和经营可持续性。

金融监管的不断完善有效推动银行业务结构优化调整，银行业整体业务运营保持平稳；宏观经济下行和疫情冲击下，银行业财务基本面有所承压，行业分化趋势加剧

为应对疫情影响，央行释放资金以加大银行信贷支持力度，银行业资产负债规模均实现较快增长，截至2020年末银行业金融机构总资产和总负债分别较年初上升10.25%和10.39%。从业务结构来看，银行进一步加大对实体经济的支持力度，整体信贷投放保持较快增长，其中普惠型小微贷款在监管政策推动下增长迅速，同时金融去杠杆政策持续作用下同业及金融投资业务继续优化。此外银行理财业务转型持续推进，存量风险进一步清退，多家理财子公司获批筹建。

表 2：2018-2020 年银行业指标

	2018	2019	2020
总资产(万亿)	268.24	290.00	319.74
净息差(%)	2.18	2.20	2.10
资本利润率(%)	11.73	10.96	9.48
不良贷款率(%)	1.83	1.86	1.84

拨备覆盖率(%)	186.31	186.08	184.47
资本充足率(%)	14.20	14.64	14.70

资料来源：银保监会，中诚信国际整理

2020年以来，为应对疫情对经济的冲击和有效支持实体经济发展，监管通过LPR引导银行贷款利率下行，银行业也积极落实各项减费让利政策要求，加大向实体经济让利，2020年银行业净息差同比下降0.10个百分点至2.10%。为应对不良资产上升的压力，银行业普遍加大了拨备计提力度，2020年银行业资本利润率继续下降，全行业资本利润率为9.48%，同比下降1.48个百分点，整体盈利能力呈弱化趋势。此外，虽然不同银行机构盈利表现均有所下滑，但机构间仍呈现分化，农村金融机构净息差收窄幅度进一步扩大，而大中型银行通过调整资产负债结构缓释息差下降影响，息差水平下行幅度相对较小。

在疫情冲击下，2020年银行资产质量持续承压，为此监管及时出台延期还款安排，鼓励加快不良处置速度，并在贷款分类和不良容忍度上给予了一定灵活性和弹性处理，有效缓解了企业资金链压力和银行贷款集中逾期及分类下迁压力，为商业银行信用风险暴露提供一定缓冲，银行业整体资产质量指标未出现明显恶化。截至2020年末，商业银行不良贷款余额和不良贷款率分别为2.70万亿元和1.84%，分别较年初上升2,880亿元和下降0.02个百分点；年末拨备覆盖率为184.47%，较年初下降1.61个百分点。疫情爆发进一步加剧银行业资产质量的分化程度，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自身处置不良和风险抵补能力不强，资产质量下滑更为明显。

银行业流动性状况保持稳定，根据银保监会公开数据，截至2020年末银行业流动性比例为58.41%，较年初略下降0.05个百分点，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，部分中小银行在融资端也面临着较大的管理压力。资本方面，银行资本内生能力减弱，较快的信贷增长对资本产生一定消耗，在满足监管和自身业务发展

需要的背景下，银行资本补充压力持续存在，其中非上市中小银行金融机构更为凸显，截至 2020 年末商业银行核心一级资本充足率下降至 10.72%，2020 年以来监管层面完善资本补充机制，多渠道加快推进中小银行资本补充进程，年末资本充足率上升至 14.70%。

江苏省经济实力在全国名列前茅，传统产业转型升级持续推进，新兴产业发展步伐加快，为银行业务发展提供了有利的外部环境

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。2020 年受新冠疫情影响，江苏省实现国内生产总值 102,719.0 亿元，较上年增长 3.7%，增速同比下降 2.4 个百分点，其中，第一、二、三产业分别增长 1.7%、3.7% 和 3.8%；人均地区生产总值 12.5 万元，位居全国各省区之首；完成一般公共预算收入 9,059.0 亿元，较上年增长 2.9%。全省城镇居民人均可支配收入 53,102 元，较上年增长 4.0%，农村居民人均可支配收入 24,198 元，较上年增长 6.7%，均高于全国平均水平。江苏省持续优化产业结构，三次产业增加值比例由 4.3:44.4:51.3 调整为 4.4:43.1:52.5，第三产业在经济发展中的比重持续上升。

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，同时持续推动先进制造业与现代服务业的深度融合。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，实施“壮企强企”工程发展壮大龙头企业，大力培育高新技术企业，加快形成大中小微企业分工协作的产业生态体系，以智能化、绿色化、高端化为导向，激发传统产业发展动能。此外，江苏省提出“产业强链”三年行动计划，实施“531”产业链递进培育工程，创建一批具有标杆示范意义的国家级先进制造业集群，全面提升产业链供应链的竞争力。同时，江苏省积极实施创新驱动发展战略，聚焦数字经济、共享经济、现代供应链等领域，

并推动传统产业技术升级、设备更新和绿色低碳改造；开展“互联网+制造业”专项行动，建立服务全省、辐射全国的智能制造大数据云服务平台，提高制造业智能化、数字化和网络化水平。

江苏省金融形势良好，金融行业对地区经济发展的支持力度较强，信贷供给基本满足全省经济发展的资金需求。截至 2020 年末，江苏省金融机构人民币存款余额 172,580.3 亿元，同比增长 12.9%；年末金融机构人民币贷款余额 154,523.3 亿元，同比增长 15.9%。

常熟市经济发展水平居国内县市前列，经济活跃度高，地区信用良好，为银行业务发展提供了较好的基础

常熟地处长江三角洲地区最繁华的江南鱼米之乡，地域总面积 1,267 平方公里，常住人口 152 万人，在苏州县市（区）中，地域面积最大，人口最多，是江苏省县域经济的领头羊之一。常熟拥有中国沿海同类城市中最发达的立体交通网，常熟港是国家一类对外开放口岸，与 53 个国家和地区的 255 个国际港口通航通商，位居全国十大内河港之列，常熟港区建有设施完善的物流保税区域。常熟经济蓬勃发展，城市综合实力位居全国百强县市前列。2020 年该市完成地区生产总值 2,360 亿元，较上年增长 4.5%；实现一般公共预算收入 213 亿元，较上年增长 5.2%。

常熟市经济属混合型经济，规模经济、民营经济、外向型经济为该市经济发展的三大支柱，当地纺织服装业占比较高。经过多年来的发展，常熟目前已形成了以装备制造、电子信息产业、汽车零部件产业、光伏太阳能产业、生物医药产业等新兴产业为重要增长点的工业经济格局。2020 年全市实现规模以上工业总产值 3,656 亿元，同比增长 4.3%。完成进出口总额 192 亿美元。总体看来，常熟市经济发展水平居国内前列，人均收入水平较高，地区信用良好，城乡区域发展较为均衡。但与此同时，仍面临着经济不确定形势下产业结构升级调整、物

价上涨快等制约该市经济发展的矛盾和问题，从而对当地经济增长造成一定的不确定性。

与经济的快速发展相匹配，常熟市的金融体系日益完善，区域内银行业竞争也较为激烈。截至 2020 年末，全市已形成了业态丰富、层次分明的金融体系，其中全市银行机构目前有工、农、中、建、交、邮储等国有大型银行，招商、浦发、民生、兴业等全国性股份制银行，江苏银行、上海银行、南

京银行、苏州银行、宁波银行、泰隆银行等城商行以及张家港、常熟、江南等农商行共 33 家银行。除此之外，很多银行虽然未在当地建立正式机构，但业务触角已延伸至该市。截至 2020 年末，常熟市各金融机构人民币存款余额 3,660.45 亿元，同比增长 10.81%；本外币各项贷款余额 2,711.91 亿元，同比增长 14.59%；银行不良贷款率降至 0.55%，创历史最低。

表 3：2020 年末江苏省与常熟市主要经济和金融发展指标

各项指标	全国	增速(%)	江苏省	增速(%)	常熟市	增速(%)
国内（地区）生产总值（亿元）	1,015,986	2.3	102,719	3.7	2,360	4.5
城镇居民人均可支配收入（元）	43,834	3.5	53,102	4.0	57,670	8.2
金融机构存款（亿元）	2,183,744	10.2	172,580	12.9	3,660	10.8
金融机构贷款（亿元）	1,784,034	12.5	154,523	15.9	2,712	14.6

资料来源：国家统计局、江苏省统计局、常熟市统计局

业务运营

常熟农商银行扎根县域市场，坚持服务“三农两小”的市场定位，推进零售银行转型，重点服务实体经济、民营企业和乡村振兴领域，在当地建立了较高的认可度，截至 2020 年末，该行在常熟市的存、贷款市场份额分别为 29.31% 和 15.96%，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，扩大服务范围。该行设有异地分行 7 家，分别位于苏州、无锡、镇江、南通、盐城、扬州和泰州。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，2020 年末投资管理行共控股湖北、江苏、河南、云南 4 省 30 家村镇银行。截至 2020 年末，该行常熟以外地区存款占总存款的 32.12%，较上年末增加 2.49 个百分点；常熟以外地区贷款占总贷款的 62.19%，较上年末提高 5.20 个百分点。2020 年该行实现营业收入 65.82 亿元，同比增长 2.13%，其中常熟以外地区营业收入占比 64.28%，较上年提高 10.62 个百分点，业务贡献不断增强。

表 4：2020 年营业收入按地区分布情况（单位：百万元）

	金额	占比(%)
常熟地区	2,350.73	35.72

常熟以外的江苏省内地区	3,289.90	49.98
其中：异地分支机构	2,943.60	44.72
村镇银行	346.30	5.26
江苏省外地区（村镇银行）	941.38	14.30
合计	6,582.01	100.00

资料来源：常熟农商银行，中诚信国际整理

得益于该行在当地的人缘地缘优势以及异地分支机构的良好发展，近年来常熟农商银行业务发展迅速。截至 2020 年末，该行总资产达 2,086.85 亿元，同比增长 12.90%；贷款总额为 1,317.22 亿元，同比增长 19.81%，存款总额为 1,587.98 亿元，同比增长 17.89%。截至 2021 年 6 月末，该行总资产为 2,314.52 亿元，较年初增长 10.91%；贷款总额为 1,513.90 亿元，较年初增长 14.93%；存款总额为 1,815.65 亿元，较年初增长 14.34%。

推进线上化转型，丰富完善对公产品，下沉业务重心，加大实体经济、小微民营企业支持力度，对公存款稳步增长

对公存款方面，该行对公存款以企业客户结算资金为主。近年来该行一方面加强渠道建设，推动公司业务线上化，上线推广企业手机银行，开发特色功能，提升对公客户粘性；另一方面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，加强对公存款营销力度，促进企业资金留存。截至 2020 年末，该行对公存款余额为 516.95 亿元，较年初增长 10.52%，在总存款中占比 32.55%。截至 2021 年 6 月末，该行对公存款进一步增至 564.12 亿元。

对公贷款方面，该行信贷资源继续聚焦“支农支小”领域，以发展小微企业为核心，谨慎参与大型企业项目。2020 年该行进一步明确大额贷款准入对象与标准，推动大额主责任人管理，并已将异地分支行贷款上收至总行审批，其中异地支行仅营销 1,000 万元以下贷款客户，村镇银行重点营销 100 万元以下贷款客户。截至 2020 年末，该行 1,000 万元以下贷款在总贷款中占比 70.75%，其中 100 万元以下贷款在总贷款中占比 39.71%；对公贷款户均较年初下降 94.12 万元至 775.49 万元。2020 年以来该行持续加大对实体经济、小微民营企业支持力度，针对受疫情影响企业推出复工贷、无还本续贷等信贷产品；同时继续推进业务线上化转型，实现对公业务用信及还款流程线上化。截至 2020 年末，该行对公贷款（含贴现和贸易融资，下同）余额为 566.34 亿元，较上年增长 11.48%，占全部贷款的 42.99%。2021 年以来，该行持续加大对实体经济服务力度，重点围绕“苏州制造”和“江南文化”两大品牌加

大资金投放，紧盯重点项目需求，并不断挖掘产业链和供应链业务，对公贷款保持较快增长，截至 6 月末，对公贷款余额为 646.79 亿元，较年初增长 14.21%。

小微金融业务方面，该行继续优化完善小微金融服务，坚持做传统银行不愿做、不能做的小微客户，不断下沉服务重心。2020 年以来该行加大信用贷款投放力度，完善信贷产品，并开展临时性延期还本付息工作，推动小微金融业务持续发展。该行通过客户经理权限分层管理提升风控水平和业务办理效率，并动态更新行业风险动态，开发新审批模型，在重点区域驻点审批。截至 2020 年末，该行小微贷款余额为 700.98 亿元，较 2019 年末增长 108.77 亿元。

三农金融业务方面，该行聚焦乡村振兴领域，构建“党建+乡村振兴+金融”服务模式，丰富三农产品体系。2020 年该行全面推进网格化管理和整村授信工作，通过村委联议联评和大数据风控模型应用，实现在线审批和批量授信，满足农村家庭金融需求，该行全年累计建档客户 167.41 万人，覆盖 84.86 万户家庭，整村授信金额达 19.8 亿元。截至 2020 年末，该行涉农贷款余额为 766.96 亿元，较 2019 年末增长 116.83 亿元。

表 5：2018-2020 年对公存款和对公贷款情况（金额单位：亿元）

	2018			2019			2020		
	金额	占比(%)	增速(%)	金额	占比(%)	增速(%)	金额	占比(%)	增速(%)
对公存款	443.11	39.18	7.96	467.74	34.72	5.56	516.95	32.55	10.52
对公贷款	454.51	48.98	11.82	508.02	46.21	11.77	566.34	42.99	11.48

注：对公贷款包含票据转贴现。

资料来源：常熟农商银行，中诚信国际整理

整合多条线业务资源推动零售业务发展，异地分支机构业务增长较快，推动个人存贷款业务实现较快增长

常熟农商银行个人存款在常熟地区一直占有较高的市场份额，分支机构数量在常熟市所有银行中位居首位。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。2020 年以来该行持续完善线上存款产品，并通过客户资产持有情况、贡献度情况搭建客户分层体系，针对不同客群开展精准营销。同时，受同业竞争加剧以及居民理财意识增强影响，该行个人定期存款占比仍持续上升。截至 2020 年末，该行个人存款余额为 984.81 亿元，较年初增长 23.69%，占全行存款总额的 62.02%；其中个人定期

存款在存款总额中占比较年初上升 2.86 个百分点至 47.22%。截至 2021 年 6 月末, 该行个人存款增至 1,132.43 亿元, 其中个人定期存款在存款总额中占比较年初上升 1.21 个百分点至 48.42%。

个人贷款方面, 为实现零售业务的战略转型和持续发展, 常熟农商银行面对广大的村镇和农村市场整合多种资源, 通过传统零售业务、小微金融业务、家庭金融、银行卡和电子渠道协同营销, 从战略的高度发展零售银行业务。2020 年以来该行进一步丰富完善信贷产品, 加大个人经营性贷款考核力度, 但由于常熟地区市场接近饱和, 新增经营性贷款主要投向常熟以外区域, 截至年末, 常熟以外区域个人经营性贷款余额为 406.14 亿元, 同比增长

34.77%。此外, 该行还重点营销宅基地翻建、家庭装修、公务员及事业单位人员消费等个人消费类贷款, 相关信贷产品以线上产品为主, 其中苏州地区已实现风控模型自动审批。同时该行保持较大的按揭贷款投放力度, 并通过资产证券化方式加快按揭贷款流转。截至 2020 年末, 全行个人贷款余额为 750.88 亿元, 较年初增长 26.96%, 在贷款总额中占比为 57.01%。其中个人经营性贷款余额为 485.96 亿元, 较年初增长 27.69%; 个人消费性贷款余额为 162.92 亿元, 较年初增长 26.65%; 个人按揭贷款余额为 102.00 亿元, 较年初增长 24.09%。截至 2021 年 6 月末, 该行个人贷款余额为 867.11 亿元, 较年初增长 15.48%, 其中住房按揭贷款较年初增长 24.87%。

表 6: 2018-2020 年末个人存款和个人贷款情况 (金额单位: 亿元)

	2018			2019			2020		
	金额	占比(%)	增速(%)	金额	占比(%)	增速(%)	金额	占比(%)	增速(%)
个人存款	622.07	55.00	19.07	796.18	59.11	27.99	984.81	62.02	23.69
个人贷款	473.45	51.02	27.39	591.42	53.79	24.92	750.88	57.01	26.96
其中: 个人经营性贷款	304.29	32.79	45.54	380.58	34.62	25.07	485.96	36.90	27.69
个人按揭贷款	57.04	6.15	14.69	82.20	7.47	44.11	102.00	7.74	24.09
个人消费性贷款	112.11	12.08	(0.99)	128.64	11.70	14.75	162.92	12.37	26.65

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

同业融入力度下降, 增配高流动性、低风险资产, 压降非标资产; 持续推进理财净值化转型

该行根据存款增长和信贷投放节奏适时调整同业负债规模。由于存款增速较快, 2020 年该行同业融入力度有所下降, 截至 2020 年末, 该行同业负债及同业存单合计余额为 152.31 亿元, 同比下降 29.40%, 在总负债中占比下降至 8.03%。同业资产方面, 截至 2020 年末, 该行同业资产余额为 22.70 亿元, 在总资产中占比 1.09%。截至 2021 年 6 月末, 该行同业负债及同业存单合计余额与年初基本持平, 同业资产有所增长。

2020 年以来针对复杂的市场环境, 该行加大高流动性、低风险资产配置, 持续压降信用债和非标资产规模, 并增持流动性较好的基金产品。截至年

末, 该行证券投资余额为 588.49 亿元, 同比增长 7.63%, 其中政府债券、政策性金融债、金融机构债和同业存单占比上升 5.75 个百分点至 60.74%, 基金占比上升 3.99 个百分点至 17.26%。在监管趋严的背景下, 该行继续整改退出部分非标准化投资项目, 加强对分支机构所在区域的企业服务支持力度, 并通过承销业务等推动投行业务轻资本化转型, 降低承销发行业务中的自持比例。截至 2020 年末, 该行信托、资管计划收益权和债权融资计划在投资资产中占比下降至 11.42%。2021 年以来, 该行继续增配地方政府债等高流动性资产, 截至 6 月末证券投资余额增至 595.31 亿元。

表 7: 2020 年末证券投资情况表 (金额单位: 百万元)

	金额	占比(%)
政府债券	21,589.75	36.69

政策性金融债	7,532.45	12.80
金融机构债	387.73	0.66
企业债	4,914.14	8.35
同业存单	6,233.34	10.59
基金	10,156.44	17.26
信托和资管计划收益权	2,975.86	5.06
债权融资计划	3,745.00	6.36
非上市公司股权	841.64	1.43
应计利息	816.51	1.39
减值准备	(343.73)	--
合计	58,849.12	100.00

资料来源：常熟农商银行，中诚信国际整理

理财业务方面，应资管新规要求，近年来该行持续压降保本理财及预期收益型产品，加快净值化转型。截至 2020 年末，该行理财产品总规模为 300.80 亿元，其中非保本理财规模为 300.13 亿元，净值型理财规模为 203.31 亿元。理财产品投向方面，截至 2020 年末，现金、政策性金融债、金融机构债和同业存款合计占比约 20%；信用债占比约 70%，主要为江苏、浙江、安徽等地债项评级 AA⁺ 级及以上的城投债；信托贷款等非标投资占比约 7%，主要投向江苏省内城投平台。截至 2021 年 6 月末，该行理财产品规模为 266.96 亿元，均为非保本理财，其中净值型理财规模为 197.05 亿元。

战略规划及管理

基于经营区域经济及自身特点，制定了明确的市场定位和发展规划，跨区域经营有效分散了区域集中度风险，但由于小微企业更易受宏观经济波动的冲击以及地区信用风险控制难度的差异，其管理半径扩大将使经营管理和风险控制能力面临考验

常熟农商银行基于对外部经营环境的研判和自身现状的分析以及未来形势变化，制定了相应战略规划。该行将践行“普惠金融、责任银行”的企业使命，坚持服务“三农两小”的市场定位，围绕服务实体经济、民营企业和乡村振兴领域，坚持走特色化、差异化发展道路；以标准化技术和流程做好小微金融服务，打造普惠金融精品银行、资本市场价值银行。

具体来看，该行提出效益为王、零售优先、提高产能、成本核算“四个意识”，将做大公司业务、小微业务、零售业务、普惠金融、金融市场、村镇银行“六大利润中心”，做强本地、异地、村镇银行“三大规模体系”，统筹效益和规模。公司金融条线方面，该行将持续支持实体经济，通过“商行+投行、表内+表外、股权+债权、境内+境外、线上+线下”的业务模式为企业提供金融综合服务。零售金融条线方面，该行将主动对接客户多层次金融服务需求，持续创新和丰富小微和消费信贷产品，开展差异化竞争；通过电子银行的发展为客户提供个性化的服务方案；与金融同业条线协同，逐步探索私人银行业务。金融同业条线方面，该行将从“资产持有”向“资产管理”转变，打造“大投研、大固收、大资管、大投行、大交易”五大平台，建立与同业的长期合作关系和快速高效的服务模式。此外，该行还将不断调整组织架构，以实现业务和部门间的协同发展；加强外部战略合作，拓展跨业、跨市场的综合化经营，积极探索互联网金融、直销银行、金融租赁等业务，并在夯实基础和风险可控的前提下进一步拓展村镇银行。

机构布局方面，该行将深耕常熟本地市场，积极探索以中心镇为单位组建中心镇支行的模式，在总结经验的基础上稳步推开。同时，该行将审慎推进跨区域经营，积极争取监管支持，稳步推进分行建设，积极布局省内经济较为发达、金融竞争适度、金融生态良好的空白地区，逐步形成覆盖苏南、苏中、苏北的异地分行架构，并加强对异地分支机构的管理，不断提高异地机构平稳运行与风险控制能力。此外，该行将完善河南、湖北和江苏省内村镇银行网点布局，稳步有序推进批量化组建村镇银行工作，逐步形成辐射全国县域市场的常熟农商系村镇银行板块。

作为上市银行，在公司治理、信息披露和运营透明度方面较为规范

作为上市银行，常熟农商银行按照《公司法》、

《股份制商业银行公司治理指引》的要求建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的治理架构，明晰了各主体的权责及议事规则，形成了较为全面的公司治理安排。

股东大会是常熟农商银行的最高权力机构，董事会作为股东大会的执行机构，对股东大会负责。该行董事会共有董事 14 名，其中执行董事 3 名、股权董事 6 名、独立董事 5 名。董事会下设五个专业委员会，分别为战略与三农金融服务委员会、风险管理与关联交易控制委员会、审计与消费者权益保护委员会、提名及薪酬委员会、金融廉洁与伦理委员会。该行监事会由 6 名监事组成，其中 2 名职工代表监事、2 名股东监事、2 名外部监事。监事会下设监督委员会、提名与履职考评委员会，均由外部监事担任专业委员会主任委员。此外，该行行长室下设资产负债管理委员会、内控管理委员会、金融创新委员会、风险管理委员会、贷款审查委员会、科技管理委员会、投资决策委员会 7 个专业委员会，主任委员分别由相关高管担任，主要负责重大经营事项的审议和决策支持。

信息披露方面，该行按照国内上市商业银行的信息披露准则，遵守监管部门的有关规定，及时充分进行信息披露，不断提升披露形式的规范程度和披露内容的真实性、完整性、准确性。

不断优化管理架构和风控体系，有助于该行风险管理和内部控制水平的进一步提升；未来随着业务发展，该行应继续优化组织架构、完善全面风险管理体系和运行机制

随着常熟农商银行的区域化扩张，该行由总行-支行的扁平化管理体系转变为实行“总-分-支-分理处”四级管理体系。该行实行一级法人下的授权经营体制，总行组织全行开展经营活动，负责统一的业务管理，实施统一核算、统一资金调度、分级管理的财务制度，下属分支机构在总行授权范围内开展业务活动。目前，常熟农商银行已实现前中后台的分离和制衡，总行共设有 22 个部门，其中前台区

门共 7 个，中后台部门共 15 个。

分支机构方面，截至 2021 年 6 月末，该行共设有 168 家分支机构。其中在常熟市共 109 家机构，覆盖常熟市下属全部 10 个镇。此外，该行在盐城、无锡、扬州、泰州、南通、苏州、镇江设立了 7 家异地分行并下设 28 家支行和 8 家分理处，在昆山、张家港、金湖、泗洪、东海设立 5 家异地直属支行和 11 家分理处，异地分支机构均位于江苏省内。该行省外的机构布局以村镇银行为主，并通过对村镇银行高度控股、派驻高管以及对信贷业务和财务费用管理进行持续督导等方式防控风险。2019 年该行在海南省海口市通过股权出资和货币出资相结合的方式发起设立了村镇银行投资管理行，股权出资完成后，该行通过投资管理行间接持有相关村镇银行的股权，投资管理行除开展自身业务外，对全部 30 家村镇银行进行管理。

常熟农商银行不断加强风险管理政策和制度建设的步伐，以适应外部法律法规、监管要求等变化和该行业务发展的需要。该行董事会负责建立和保持有效的风险管理体系，对风险管理负最终责任，并通过下设的风险管理与关联交易控制委员会行使风险管理的职责。高级管理层是风险管理的执行主体，风险管理部门在其领导下统筹协调各部门日常运作中的风险管理工作。风险管理部门负责统筹协调全面风险管理政策制定，监控风险偏好与限额，向董事会和高级管理层报告全面风险管理情况。风险管理部门、授信审核部门、计划财务部门、法律与合规部门等部门作为各类风险的主管部门，对全行各类风险进行监控与管理。

常熟农商银行采取多种措施管控各类风险。信用风险方面，该行推行信贷等级行制度，对不同等级机构，实施差异化信贷资源配置；完善贷后管理模式，强化疫情下贷后监测，前中后台联动，实施多维度、多渠道联合贷后管理模式；持续完善客户风险预警，对接银保监、人行、工商、地方征信、万得等数据，整合行内信息，部署预警规则模型，深化数据应用。流动性风险方面，该行持续运作资

产负债主动管理机制，根据实际经营状况和流动性管控要求提前制定资产负债管理计划，动态调整管理策略；推进流动性风险管理信息系统建设，完善全行资金头寸管控系统，强化流动性风险识别、计量、监测、报告，定期开展流动性压力测试，举办流动性应急演练。市场风险方面，该行针对银行账簿通过以经济价值利率敏感性为核心的利率风险计量与管理框架，主动引导资产负债业务规模、期限结构及利率结构调整；采用静态和动态模拟相结合的风险计量手段，强化风险识别和计量分析。操作风险方面，该行完善操作风险管理制体系建设，加强重点领域风险防控，运用操作风险管理的三大工具，对全行操作风险进行统一全面管理，有效防范操作风险隐患，尽可能减少操作风险损失。

财务分析

以下分析基于常熟农商银行提供的经立信会计师事务所（特殊普通合伙）江苏分所审计的 2018 年和 2019 年年度财务报告，以及经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2020 年财务报告，以及未经审计的 2021 年 6 月末财务报表，已审计财务报告的意见类型均为标准无保留意见。其中 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 2020 年经审计财务报告期初数；2020 年财务数据为 2020 年经审计财务报告期末数。

盈利能力

定位小微获得较高贷款溢价，在盈利资产快速增长的推动下，净营业收入和净利润保持增长，但息差收窄以及较大的拨备计提力度仍对盈利带来一定压力。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；二是随着利率市场化推进、对小微客户减费让利的政策要求以及同业竞争加剧，银行息差面临进一步下行压力

近年来常熟农商银行各项业务稳步发展，盈利

资产规模保持较快增长。该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，但 2020 年受到疫情期间利息减免等政策影响，该行贷款收益率有所下滑，同时由于资金市场利率下行，投资资产收益率有所下降；融资成本方面，受定期存款占比上升影响，该行付息成本较上年略有上升。在收益和成本的共同作用下，2020 年该行净息差收窄至 3.02%。但在盈利资产规模增长的推动下，2020 年该行实现净利息收入 59.66 亿元，同比增长 2.87%。

中间业务方面，理财、代理、银行卡和结算业务手续费是该行中间业务收入的主要来源。由于推广“码上付”产品产生较多渠道费用，该行结算业务手续费支出大幅增长，2020 年共实现手续费及佣金净收入 1.48 亿元，同比下降 31.11%，同时在市场波动影响下，投资收益略有减少，全年实现非利息净收入 6.16 亿元，同比下降 4.57%，在净营业收入中占比 9.35%。在上述因素的共同作用下，2020 年该行实现净营业收入 65.82 亿元，同比增长 2.13%，增速有所放缓。

经营效率方面，随着异地分支机构增设，2020 年该行人员和业务费用投入增长较快，业务及管理费用支出较上年增长 14.23%至 28.15 亿元，成本收入比较上年增长 4.53 个百分点至 42.77%，处于较高水平。此外，由于对同业债权下降及低风险的债权投资占比上升，2020 年该行转回非信贷资产信用减值损失 0.72 亿元。受上述因素的共同影响，该行 2020 年实现拨备前利润 37.98 亿元，同比下降 1.06%，拨备前利润/平均风险加权资产较上年下降 0.39 个百分点至 2.51%。

贷款拨备计提方面，2020 年在疫情等因素影响下，该行不良贷款有所增长，为保持充足的风险抵御能力，年内该行保持较大的贷款拨备计提力度，拨备费用占拨备前利润的比重较 2019 年提升 0.57 个百分点至 41.25%。此外，在国债利息等免税收入增长的推动下，2020 年该行所得税费用较上年下降 21.99%至 2.92 亿元。受到上述因素的综合影响，2020 年该行实现净利润 19.36 亿元，较 2019 年增

长 1.94%，增速显著下降 17.93 个百分点；平均资产回报率和平均资本回报率分别较上年下降 0.10 和 1.62 个百分点至 0.98% 和 10.47%。

2021 年 1-6 月，该行实现净利息收入 31.25 亿元，实现非利息净收入 5.55 亿元，实现净营业收入 36.80 亿元，为 2020 年全年的 55.91%。2021 年上半年该行成本收入比为 39.57%，计提信用减值损失 9.19 亿元，其中贷款减值损失 8.59 亿元，为 2020 年全年的 54.81%。受以上因素共同影响，该行 2021 年 1-6 月实现净利润 10.95 亿元，为 2020 年全年的 56.56%。

资产质量

受部分行业风险暴露及严格不良贷款认定标准影响，不良贷款余额有所上升，加大不良贷款处置力度，整体资产质量仍处同业较好水平；证券投资以标准化债券为主，整体信用风险较为可控

截至 2021 年 6 月末，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 62.52%、6.32%、2.10% 和 25.72%。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 0.92 亿元。

投资资产方面，截至 2020 年末，该行证券投资余额为 588.49 亿元。其中安全性较高的国债、地方政府债、政策性金融债、金融机构债以及同业存单合计占比 60.74%；企业债券占比 8.35%，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；以债券基金为主的基金投资占比 17.26%；债权融资计划占比 6.36%；权益投资占比 1.43%。此外，2020 年末该行信托和资管计划收益权余额在投资资产中占比 5.06%，底层资产以信贷类资产和城投企业债券为主，部分投向该行授信客户。截至 2021 年 6 月末，该行证券投资余额 595.31 亿元，较年初上升 1.16%，其中安全性较高

的国债、地方政府债、政策性金融债、金融机构债以及同业存单合计占比 65.43%；企业债券占比 6.47%，信用等级以 AA+ 级及以上为主；基金投资占比 13.38%；债权融资计划占比 7.20%；权益投资占比 1.48%；信托和资管计划收益权投资占比 5.56%。该行针对可穿透授信的信托及资管计划该行均需通过行内相应授权进行投资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 2021 年 6 月末，该行金融投资（不含其他权益工具投资）的不良率为 0.04%，投资资产减值准备余额为 3.78 亿元。

信贷资产方面，由于宏观经济下行，当地部分低端制造业企业面临产能过剩、市场需求增长缓慢、综合成本上升以及环保不达标等问题，企业信用风险凸显，还款能力下降。同时，批发零售业企业依存于上下游企业，受疫情及中美贸易摩擦等因素影响，行业风险上升较快。此外，基于更为审慎的风险管控原则，2020 年该行将本息逾期 60 天以上贷款纳入不良，全年新增不良贷款 11.67 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，加快风险处置化解，全年处置不良贷款（母公司口径）10.28 亿元，其中核销 5.78 亿元，现金清收 4.22 亿元，重组上调 0.29 亿元。截至 2020 年末，该行不良贷款余额（合并口径）为 12.64 亿元，较上年末上升 2.07 亿元，不良贷款率为 0.96%，与年初持平，常熟本地不良率为 0.84%。相较苏南地区，苏北地区经济基础较为薄弱，信用环境较差，且该行在前期开展异地业务时存在一定冒进和“垒大户”等错误意识，导致苏北地区不良贷款占比相对较高。2020 年受疫情等因素影响，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，同时在贷款快速增长的推动下，截至年末异地分支机构不良率较年初小幅下降 0.01 个百分点至

1.04%。此外，该行按国家政策和监管要求，为尚处于生产经营状态但受疫情影响资金链紧张的客户办理延期还本付息和展期业务，截至2020年末，重组贷款较上年末增长4.75亿元至14.57亿元，在总贷款中占比上升0.22个百分点至1.11%，相关贷款在经济下行的环境下易转化为不良贷款，未来仍需关注其迁徙趋势。2021年以来，该行贷款质量保持稳定，截至6月末，不良余额为13.62亿元，较上年末上升0.97亿元，不良率为0.90%，较上年末下降0.06个百分点；重组贷款余额为16.94亿元，较

上年末上升2.38亿元，在总贷款中占比为1.12%。

2020年以来该行保持较大拨备计提力度，截至年末，该行拨备覆盖率为485.33%，较年初上升4.05个百分点，不良贷款/(资本+贷款损失准备金)为5.01%。截至2021年6月末，该行拨备覆盖率为521.67%，较上年末上升36.34个百分点，不良贷款/(资本+贷款损失准备金)为5.10%，拨备水平较为充足。

表8：2018-2020年和2021年6月末贷款五级分类（金额单位：百万元）

	2018		2019		2020		2021.06	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
正常	89,954.15	96.94	107,187.09	97.49	128,911.10	97.87	148,575.06	98.14
关注	1,926.92	2.07	1,700.52	1.55	1,546.66	1.17	1,453.65	0.96
次级	822.13	0.89	782.30	0.71	1,018.72	0.77	1,164.31	0.77
可疑	77.52	0.08	164.05	0.15	153.58	0.12	114.64	0.08
损失	14.63	0.02	110.46	0.10	92.01	0.07	82.82	0.05
客户贷款总计	92,795.35	100.00	109,944.42	100.00	131,722.08	100.00	151,390.48	100.00
不良贷款余额	914.28		1,056.81		1,264.31		1,361.77	
不良贷款比率(%)	0.99		0.96		0.96		0.90	

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，截至2021年6月末，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、水利环境和公共设施管理业、批发和零售业，合计在总贷款中占比32.92%，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，近年来该行加大小额贷款投放，贷款集中度进一步分散。截至2020年末，该行最大单一贷款/资本净额、最大十家贷款/资本净额分别为0.76%和6.48%，分别较年初下降0.02和0.56个百分点。2021年以来，该行投放部分基础设施建设大额贷款，客户集中度有所上升，截至6月末，该行最大单一贷款/资本净额、最大十家贷款/资本净额分别为0.87%和7.14%，分别较年初上升0.11和0.66个百分点。

从贷款的担保方式看，常熟农商银行以抵质押贷款和保证贷款为主，截至2020年末，抵质押贷款

在总贷款中占比59.51%，保证贷款占比24.17%，信用贷款占比16.32%。该行抵押物主要为住宅、商品房、厂房及土地，虽然抵质押方式有助于在一定程度上缓释信用风险，但在经济处于下行中的部分区域，抵质押物仍面临一定的市场风险和处置难度。与担保公司合作方面，目前该行与46家担保公司进行合作，其中国有背景担保公司共44家；所有担保公司担保贷款总额为22.50亿元，其中不良贷款余额为0.17亿元。在外部经济环境变化时，保证贷款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，2020年以来该行加大对城乡居民的小额信用贷款发放力度，信用贷款占比较2019年末上升3.28个百分点至16.32%。2021年以来，该行进一步加大信用贷款投放力度，截至6月末，信用贷款占比较年初上升2.31个百分点至18.63%，保证贷款占比24.47%，抵质押贷款占比56.90%。

表9：2020年末前五大贷款行业分布

(金额单位: 百万元)

行业	金额	占比(%)
制造业	31,660.42	20.90
建筑和租赁服务业	7,650.70	5.05
水利、环境和公共设施管理业	5,508.10	3.64
批发和零售业	5,037.81	3.33
房地产业	1,136.11	0.75
合计	50,993.14	33.67

资料来源: 常熟农商银行, 中诚信国际整理

表 10: 2018-2020 年和 2021 年 6 月末贷款集中度指标(%)

	2018	2019	2020	2021.06
最大单一贷款/资本净额	0.95	0.78	0.76	0.87
最大十家贷款合计/资本净额	8.04	7.04	6.48	7.14

资料来源: 常熟农商银行, 中诚信国际整理

表 11: 2020 年和 2021 年 6 月末按担保方式分类贷款情况表

(金额单位: 百万元)

	2020		2021.06	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
信用贷款	21,501.42	16.32	28,203.29	18.63
保证贷款	31,843.72	24.17	37,048.40	24.47
附担保物贷款	78,376.94	59.51	86,138.80	56.90
其中:				
抵押贷款	68,397.55	51.93	76,786.11	50.72
质押贷款	9,979.39	7.58	9,352.69	6.18
合计	131,722.08	100.00	151,390.48	100.00

资料来源: 常熟农商银行, 中诚信国际整理

流动性

存款稳定性较好, 证券投资中高流动性资产占比较高, 资产负债期限错配风险不大, 但较高的存贷比加大流动性风险管控难度

常熟农商银行资金主要来源于客户存款和同业资金。由于存款增长较快, 截至 2021 年 6 月末, 该行存款在总融资中占比较年初上升 1.84 个百分点至 88.22%。从存款结构来看, 常熟农商银行个人存款和定期存款占比较高, 2021 年 6 月末该行个人存款占比为 62.37%, 定期存款占比为 57.69%, 存款稳定性良好。

同业负债方面, 2020 年以来常熟农商银行逐步压降杠杆水平, 截至年末, 同业负债及同业存单余额合计 152.31 亿元, 在总负债中的合计占比较年初

下降 4.89 个百分点至 8.03%。此外, 2020 年该行发行 10 亿元小微专项金融债券, 截至年末, 应付债券余额(不含同业存单)升至 40.75 亿元, 在总负债中占比 2.15%。截至 2021 年 6 月末, 该行同业负债及同业存单余额合计 153.13 亿元, 在总负债中的合计占比降至 7.23%; 应付债券余额(不含同业存单)降至 35.69 亿元, 在总负债中占比 1.69%。

证券投资方面, 截至 2021 年 6 月末, 该行证券投资中流动性较好的国债、地方政府债、政策性金融债、金融机构债以及同业存单合计占比 65.43%; 以债券基金为主的基金投资占比 13.38%, 以开放式基金为主; 企业债券占比 6.47%, 到期期限主要集中在 2 年内; 债权融资计划占比 7.20%, 期限主要集中在 2 年内; 信托及资管计划在投资总额中占比 5.56%, 期限主要集中在 2 年内。投资资产流动性较好。

由于贷款增速较快, 2021 年以来该行存贷比略有上升, 截至 6 月末存贷比为 83.38%, 同比上升 0.43 个百分点, 处于较高水平; 由于市场资金融入规模不大, 流动性较好的投资资产占比较高, 该行(市场资金-高流动性资产)/总资产处于较好水平。从资产负债期限结构来看, 该行存贷款均以 1 年期以内为主, 且活期存款主要为较为稳定的企业结算资金和个人存款, 截至 2020 年末, 该行一年内到期资产在总资产中占比 64.52% (母公司口径), 一年内到期负债在总负债中占比 70.20% (母公司口径), 资产负债期限错配风险不大。

资本充足性

作为上市银行, 资本补充渠道较为丰富, 受对外股权投资增加及业务规模持续增长的影响, 资本充足率有所下降, 未来仍需关注业务发展和盈利水平变化对资本的影响

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。该行于 2018 年 1 月发行 30 亿可转换债券, 2019 年共转股 27.54 亿元, 资本实力有所提

升。2020 年该行对江苏镇江农村商业银行股份有限公司增资 10.50 亿元，并按照 1,250% 的权重计入风险加权资产，同时随着业务规模的持续增长，该行资本充足率有所下滑，截至年末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别为 11.08% 和 13.53%，分别同比下降 1.36 和 1.57 个百分点。2021 年以来随着业务规模的持续增长和部分二级资本债券到期兑付，该行资本充足水平进一步下降。

表 12：2018-2020 年及 2021 年 6 月末资本充足水平(%)

	2018	2019	2020	2021.06
核心一级资本充足率	10.49	12.44	11.08	10.17
资本充足率	15.12	15.10	13.53	11.98
资本资产比率	8.12	9.68	9.16	8.49

资料来源：常熟农商银行，中诚信国际整理

本次债券偿还分析

本次债券为常熟农商银行拟发行的 A 股可转换公司债券，从常熟农商银行的资产结构来看，2021 年 6 月末贷款净额占总资产的比重为 62.52%，贷款期限以一年期以内为主，不良率为 0.90%；证券投资占总资产比重的 25.72%，主要为流动性较好的政府债券、政策性金融债、金融机构债和同业存单。现金及存放央行款项占总资产的比重为 6.53%，同业债权资产占总资产的 2.10%。总体来看，常熟农商银行的资产流动性较好，资产减值的风险较小。从债务结构来看，该行 85.73% 的负债来源于存款，且定期存款占比过半，存款稳定性较好。

鉴于常熟农商银行目前的经营状况，中诚信国际认为该行在本次可转换公司债券存续期内出现破产清算以及无法清偿其他负债的可能性很低，因此对本次可转换债券利息的给付出现违约的风险很低。

评级结论

综合前述对江苏常熟农村商业银行股份有限公司在业务运营、战略规划及管理、财务基本面以及本次债券偿还能力等方面的分析，中诚信国际评定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，评定本次公开发行 A 股可转换公司债券的信用等级为 **AA⁺**。

中诚信国际关于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跟踪评级安排

根据国际惯例和主管部门的要求，我公司将在本次债券的存续期内对其每年进行跟踪评级。

我公司将在本次债券的存续期内对其风险程度进行全程跟踪监测。我公司将密切关注发行人公布的季度报告、年度报告及相关信息。如发行人发生可能影响信用等级重大事件，应及时通知我公司，并提供相关资料，我公司将就该项进行实地调查或电话访谈，及时对该事项进行分析，确定是否要对信用等级进行调整，并根据监管要求进行披露。

附一：江苏常熟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）	2018	2019	2020	2021.06
现金及对中央银行的债权	16,760.02	17,541.59	16,330.51	15,122.77
对同业债权	2,447.79	3,927.59	2,270.07	4,857.61
证券投资	54,327.71	54,679.44	58,849.12	59,530.95
贷款总额	92,795.35	109,944.42	131,722.08	151,390.48
贷款损失准备	(4,068.70)	(5,086.26)	(6,136.06)	(7,103.96)
贷款净额	88,726.65	105,216.13	125,984.43	144,705.15
关注贷款	1,926.92	1,700.52	1,546.66	1,453.65
不良贷款（五级分类）	914.28	1,056.81	1,264.31	1,361.77
总资产	166,704.47	184,839.47	208,685.26	231,451.57
风险加权资产	125,742.91	138,687.73	163,839.59	183,374.05
存款总额	113,100.86	134,702.13	158,797.84	181,565.46
向中央银行借款	2,660.57	2,389.83	5,744.75	5,365.45
对同业负债	8,849.08	13,192.05	9,257.95	9,069.02
借款及应付债券	24,068.75	11,432.97	10,048.30	9,813.39
总负债	153,168.54	166,940.22	189,577.80	211,795.17
股东权益	13,535.93	17,899.25	19,107.45	19,656.40
净利息收入	5,099.34	5,799.88	5,966.35	3,124.88
手续费及佣金净收入	367.05	214.26	147.60	193.34
汇兑净损益	23.73	22.26	42.73	(5.16)
公允价值变动净收益	3.96	7.48	23.81	4.28
投资净收益	230.81	335.68	306.86	317.81
其他净收入	96.84	65.48	94.66	44.70
非利息净收入	722.38	645.17	615.65	554.98
净营业收入合计	5,821.72	6,445.05	6,582.01	3,679.86
业务及管理费用（含折旧）	(2,125.46)	(2,464.73)	(2,815.44)	(1,456.30)
拨备前利润	3,520.97	3,839.15	3,798.47	2,142.20
贷款损失准备支出	(1,541.13)	(1,561.94)	(1,567.04)	(858.97)
税前利润	1,977.03	2,273.35	2,228.02	1,277.98
净利润	1,584.75	1,899.64	1,936.49	1,095.27

附二：江苏常熟农村商业银行股份有限公司主要财务指标

财务指标	2018	2019	2020	2021.06
增长率(%)				
贷款总额	19.26	18.48	19.81	--
不良贷款	3.03	15.59	19.63	--
贷款损失准备	40.68	25.01	20.64	--
总资产	14.32	10.88	12.90	--
总资本	21.85	32.24	6.75	--
存款总额	14.24	19.10	17.89	--
净利息收入	17.93	--	2.87	--
拨备前利润	23.82	9.04	(1.06)	--
净利润	19.89	19.87	1.94	--
盈利能力(%)				
净息差	3.28	--	3.02	--
拨备前利润/平均风险加权资产	3.01	--	2.51	--
拨备前利润/平均总资产	2.25	2.18	1.93	--
平均资本回报率	12.86	12.09	10.47	--
平均资产回报率	1.01	1.08	0.98	--
平均风险加权资产回报率	1.35	--	1.28	--
非利息净收入占比	12.41	10.01	9.35	15.08
营运效率(%)				
成本收入比	36.51	38.24	42.77	39.57
资产费用率	1.47	1.48	1.41	--
资本充足性(%)				
核心一级资本充足率	10.49	12.44	11.08	10.17
资本充足率	15.12	15.10	13.53	11.98
资本资产比率	8.12	9.68	9.16	8.49
资产质量(%)				
不良贷款率	0.99	0.96	0.96	0.90
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	3.06	2.51	2.13	1.86
关注贷款/不良贷款	210.76	160.91	122.33	106.75
不良贷款拨备覆盖率	445.02	481.28	485.33	521.67
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	143.20	184.46	218.29	252.32
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	5.19	4.60	5.01	5.10
贷款损失准备/总贷款	4.38	4.63	4.66	4.69
最大单一客户贷款/资本净额	0.95	0.78	0.76	0.87
最大十家客户贷款/资本净额	8.04	7.04	6.48	7.14
流动性(%)				
高流动性资产/总资产	27.98	26.13	24.49	20.79
总贷款/总存款	82.05	81.62	82.95	83.38
(总贷款-贴现)/总存款	76.91	77.14	78.20	79.50
净贷款/总资产	53.22	56.92	60.37	62.52
总存款/总融资	76.07	83.29	86.37	88.22
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(6.64)	(11.52)	(12.49)	(10.32)

附三：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	
盈利能力	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
	总融资	客户存款+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
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

附四：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。



营业执照

(副本) (1-1)

统一社会信用代码 9111000071092067XR

名称 中诚信国际信用评级有限责任公司
 类型 有限责任公司(中外合资)
 住所 北京市东城区南竹杆胡同2号1幢60101
 法定代表人 闫衍
 注册资本 人民币3266.67万元
 成立日期 1999年08月24日
 营业期限 1999年08月24日至2099年08月23日
 经营范围 证券市场资信评级业务; 债券、基金金融机构评级业务及相关信息服务。依法须经批准的项目, 经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。



此件与原件一致, 仅限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评级报告使用, 再次复印无效。



在线扫码获取详细信息

登记机关



2017年08月01日

提示: 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。



中华人民共和国

证券市场资信评级业务许可证

仅限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评级报告使用



公司名称：中诚信国际信用评级有限责任公司

业务许可种类：证券市场资信评级

法定代表人：闫衍

注册地址：北京市东城区南竹杆胡同2号1幢60101

编号：ZPJ 012

中国证券监督管理委员会(公章)
2020年2月13日

SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



吕智，证件号码:142430199207070019，于2019年03月03日参加证券市场基本法律法规考试，成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致



2019年03月

201903110000100657850110000



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



吕智，证件号码:142430199207070019，于2018年12月02日参加金融市场基础知识考试，成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致



2018年12月

20181211000097909180110000

SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



吕智，证件号码:142430199207070019，于2020年09月13日发布证券研究报告业务考试，成绩合格。



*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致



202009120000116195310120000

2020年09月13日



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



魏士轩，证件号码:410901199110310812，于2021年04月24日发布证券研究报告业务考试，成绩合格。



202104110000119485560110000

2021年04月24日

01030098628