



信用等级通知书

信评委函字[2019]跟踪931号

江苏银行股份有限公司：

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AAA，评级展望稳定；维持上述债券的信用等级为AAA。

特此通告。

中诚信证券评估有限公司
信用评级委员会
二零一九年六月二十七日

江苏银行股份有限公司 公开发行 A 股可转换公司债券跟踪评级报告（2019）

债券名称	江苏银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券		
债券代码	110053		
债券简称	苏银转债		
发行规模	人民币 200 亿元		
存续期限	2019/03/14-2025/03/13		
上次评级时间	2018/08/22		
上次评级结果	债项级别	AAA	评级展望 稳定
	主体级别	AAA	
跟踪评级结果	债项级别	AAA	评级展望 稳定
	主体级别	AAA	

概况数据

江苏银行	2016	2017	2018
资产总额（亿元）	15,982.92	17,705.51	19,258.23
总资本（亿元）	842.07	1,128.28	1,245.05
不良贷款（亿元）	93.18	105.54	123.78
营业收入（亿元）	314.56	338.39	352.24
拨备前利润（亿元）	199.34	219.85	238.46
净利润（亿元）	106.37	120.16	132.63
净息差（%）	1.75	1.66	1.38
拨备前利润/平均风险加权资产（%）	2.37	2.19	2.09
平均资本回报率（%）	14.21	12.20	11.18
成本收入比（%）	29.21	28.80	28.68
不良贷款率（%）	1.43	1.41	1.39
不良贷款拨备覆盖率（%）	180.56	184.25	203.84
资本充足率（%）	11.51	12.62	12.55

注：1、本报告数据来源为江苏银行股份有限公司提供的经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2016 年、2017 年及 2018 年财务报告；

2、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；

3、成本收入比采用江苏银行口径。

资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

基本观点

2018 年，国内银行业资产负债规模增速继续放缓，资产结构持续调整，资产收益水平有所提升，加之同业业务利差回升，净息差持续改善，净利润增速稳定，但受宏观经济下行及监管引导收紧不良确认等因素影响，行业整体不良贷款率有所上升。中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）肯定了江苏银行股份有限公司（以下简称“江苏银行”或“该行”）资产质量稳定、风险抵补能力提升、盈利规模增长以及零售业务发展较好等优势。同时，我们也关注到宏观经济筑底、行业监管趋严、资产负债定价能力待提升、不良贷款行业集中度较高以及关注类贷款占比较高等因素可能对该行经营及整体信用状况造成的影响。

综上，中诚信证评维持江苏银行主体信用等级为 AAA，评级展望稳定；维持“江苏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 AAA。

正面

- 资产质量稳定，风险抵补能力提升。截至 2018 年末，该行不良贷款率 1.39%，同比下降 0.02 个百分点，逾期贷款占比 1.59%，同比下降 0.27 个百分点，资产质量稳定，不良贷款拨备覆盖率 203.84%，较上年末上升 19.59 个百分点，风险抵补能力提升。
- 盈利规模增长。得益于投资收益大幅增长，2018 年该行营业收入和净利润分别为 352.24 亿元和 132.63 亿元，同比分别增长 4.09% 和 10.38%。
- 零售业务发展较好。截至 2018 年末，该行个人贷款 2,705.29 亿元，较上年末增长 44.02%，零售业务收入占比 18.24%，较上年上升 1.80 个百分点，零售业务发展较好。

关注

- 宏观经济筑底，行业监管趋严。2018 年行业



分析师

郑耀宗 yzzheng@ccxr.com.cn

戴敏 mdai@ccxr.com.cn

Tel: (021) 60330988

Fax: (021) 60330991

www.ccxr.com.cn

2019年6月27日

延续严监管态势，银行业业务结构持续调整，压缩同业与非标、回归存贷业务。同时，2018年宏观经济筑底，经济景气度仍未见好转，银行面临的企业信用风险不减，受此影响，该行关注类贷款占比较高，不良贷款集中于批发零售业和制造业，不良贷款行业集中度较高。

- 资产负债定价能力待提升。在利率市场化深化、市场竞争加剧和资金市场利率上行的环境下，行业将面临更加激烈的竞争，流动性管理压力加大。

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、本次评级结果中的主体信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为一年。债券存续期内，中诚信证评将根据监管规定及《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的维持、变更、暂停或中止，并按照相关法律、法规及时对外公布。

募集资金使用情况

2019年3月14日，江苏银行公开发行2亿张可转换公司债券，发行总额200.00亿元，债券简称“苏银转债”，债券代码“110053”。2019年4月3日，苏银转债于上海证券交易所上市交易，本次可转换公司债券存续的起止日期为2019年3月14日至2025年3月13日，本次可转换公司债券转股期的起止日期为2019年9月20日至2025年3月13日。

江苏银行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各项业务健康发展，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。

行业关注

2018年银行业延续严监管态势，业务结构持续调整，压缩同业与非标回归存贷业务，专注于服务实体经济，同时理财新规出台引导理财业务规范健康发展。得益于资产结构调整和同业业务利差回升，银行业净息差水平延续改善趋势

2018年，宏观经济面临外部贸易战、内部去杠杆双重挑战，经济增速总体有所下行；随着宏观经济变化，货币政策从“稳货币”向“保持流动性合理充裕”调整；同时，银行业延续严监管，多项政策出台引导银行业进一步回归服务实体经济，规范同业、理财业务开展，加快不良确认和处置，促进银行业有序健康发展。2018年1月中旬，原银监会发布《关于进一步深化整治银行业市场乱象的通知》（以下简称“4号文”），圈出“八大方面”，接力“三三四十”，为2018年银行业的金融监管工作划定提纲，强调要在全中国范围内进一步深化整治银行业市场乱象，切实巩固前期专项治理成果，对2018年深化整治银行业市场乱象提出一些具体的、操作性的工作要求。2018年2月末，原银监会下发《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120%~150%，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。差异化监管将更有益于原先不良确认较严格、处置力度和资本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。2018年4月，资管新规正式落地，作为资管新规配套细则，理财新规于2018年9月发布，理财新规在非标期限匹配要求、净值化管理、非标投资余额占比上限、不得嵌套投资、集中度限制、杠杆监管、过渡期安排等重要方面与资管新规保持一致。过渡期安排方面，自理财新规发布实施后至2020年12月31日，银行新发行的理财产品应符合理财新规规定，同时，可以发行老产品对接未到期资产，但应控制存量理财产品的整体规模，过渡期结束后，不得再发行或者存续违反规定的理财产品。这意味着，过渡期内预期收益型理财产品仍然可以发行，但各家银行净值化转型进度将直接影响其在2020年后理财市场的竞争地位，在过渡期内成功培育出净值型产品开发、销售、投资研究、风险管理等能力是银行业面临的重大挑战。

截至2018年末，我国银行业金融机构（境内）总资产为261.4万亿元，同比增长6.4%，增速较上年下降2.2个百分点，增速继续小幅放缓，同时资产结构持续调整；总负债为239.9万亿元，同比增长6.0%，增速较上年下降2.3个百分点；资本充足率较上年末上升0.92个百分点至14.20%。得益于资产结构调整和同业业务利差回升，银行业净息差有所扩大，2018年商业银行实现净利润1.83万亿元，同比增长4.72%，较上年下降1.27个百分点；平均资产利润率和平均资本利润率分别为0.90%和11.73%，较上年分别下降0.02个百分点和0.83个百分点。

受宏观经济下行及监管引导收紧不良确认等因素影响，城商行和农商行整体不良贷款率

有所抬升，导致行业不良率的上升

2018 年以来，在去杠杆、强监管叠加经济下行压力加大的背景下，金融机构风险偏好下降，货币政策传导阻滞，民营企业融资难融资贵问题凸显。进入 2019 年，监管针对民营、小微定向引导政策持续加码。2019 年 1 月，银保监会印发《关于推进农村商业银行坚守定位 强化治理 提升金融服务能力的意见》，旨在推进农商行回归县域法人机构本源、专注支农支小信贷主业、促进解决小微企业融资难融资贵问题。2019 年 2 月，银保监会发布《关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》，要求进一步缓解民营企业融资难融资贵问题，增强金融机构服务民营企业意识和能力，扩大对民营企业的有效金融供给，完善对民营企业的纾困政策措施。2019 年 3 月，银保监会印发《关于 2019 年进一步提升小微企业金融服务质效的通知》，对小微企业信贷工作提了一系列目标。

截至 2018 年末，商业银行不良贷款余额 2.03 万亿元，同比增长 18.74%，不良贷款率 1.83%，较上年末上升 0.09 个百分点，主要系城商行和农商行整体不良率的抬升；贷款损失准备余额同比增长 21.94% 至 3.77 万亿元，拨备覆盖率较上年末上升 4.89 个百分点至 186.31%，其中农商行整体拨备覆盖率较上年末下降 31.77 个百分点至 132.54%，有待提升。在宏观经济下行和监管从严的背景下，部分城商行和农商行受到的冲击较大，出现盈利能力弱化、资本充足率下降和资产质量恶化等问题，需关注城商行和农商行资产质量和风险抵补能力的变动。

2018 年江苏省 GDP 稳定增长，服务业产业增加值占比略有上升，金融机构存贷款规模持续增长

2018 年，江苏省全年实现地区生产总值 92,595.4 亿元，同比增长 6.7%，全省人均地区生产总值 115,168 元，同比增长 6.3%，全年三次产业增加值比例调整为 4.5 : 44.5 : 51，服务业增加值占 GDP 比重比上年提高 0.7 个百分点。截至 2018 年末，江苏省全省金融机构人民币存款余额 139,718 亿元，较年初增长 7.5%，其中，住户存款较年初增

加 4,663.9 亿元，非金融企业存款较年初增加 2,712.4 亿元。截至 2018 年末，江苏省金融机构人民币贷款余额 115.719 亿元，较年初增长 13.3%，其中中长期贷款较年初增加 7,839.3 亿元，短期贷款较年初增加 3,768.9 亿元。

业务运营

2018 年，江苏银行积极适应形势变化，适时调整经营策略，各项业务稳步发展。截至 2018 年末，该行共有 543 家分支机构，其中包括总行、17 家一级分行、1 家专营机构¹、524 家支行，较上年末增加 1 家专营机构和 2 家支行。2018 年，该行营业收入和净利润分别为 352.24 亿元和 132.63 亿元，同比分别增长 4.09% 和 10.38%。

2018 年，该行资产质量稳中向好，截至 2018 年末，该行不良贷款率 1.39%，较上年末下降 0.02 个百分点，拨备覆盖率 203.84%，较上年末上升 19.59 个百分点。截至 2018 年末，该行资本充足率 12.55%，较上年末下降 0.07 个百分点。

表 1：2017~2018 年江苏银行营业收入结构

单位：亿元、%

	2017		2018	
	金额	占比	金额	占比
公司金融业务	223.42	66.02	225.60	64.05
零售金融业务	55.64	16.44	64.26	18.24
资金业务	57.97	17.13	59.64	16.93
其他业务	1.36	0.40	2.75	0.78
合计	338.39	100.00	352.24	100.00

资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

截至 2018 年末，该行江苏地区贷款余额占比 78.98%，较上年末上升 1.45 个百分点。

2018 年该行公司金融业务坚持服务实体经济，存贷款规模稳步增长

2018 年，江苏银行坚持服务实体经济，加大对公贷款投放规模，公司业务稳步发展。2018 年，该行公司金融业务实现营业收入 225.60 亿元，同比增长 0.98%，占营业收入的 64.05%，较上年下降 1.92 个百分点，主要系零售金融业务营业收入增幅较

¹ 专营机构为资金营运中心。

大。

对公存款方面，截至 2018 年末，该行公司存款 7,201.11 亿元，较上年末增长 12.17%，占全行存款的 65.86%，较上年末上升 2.16 个百分点。

表 2：2017~2018 年末江苏银行公司存贷款情况

单位：亿元、%

项目	2017		2018	
	金额	占比	金额	占比
公司存款余额	6,419.99		7,201.11	
占全行存款比重	63.70		65.86	
公司贷款余额	4,863.19		5,314.76	
占全行贷款比重	65.08		59.77	

资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

2018 年，该行公司定期存款增长，存款稳定性有所提高。截至 2018 年末，该行公司定期存款 3,818.68 亿元，较上年末增长 34.64%，占公司存款的 53.03%，较上年末上升 8.85 个百分点。

表 3：2017~2018 年末江苏银行公司存款结构

单位：亿元、%

项目	2017		2018	
	余额	占比	余额	占比
活期存款	3,583.75	55.82	3,382.43	46.97
定期存款	2,836.24	44.18	3,818.68	53.03
合计	6,419.99	100.00	7,201.11	100.00

资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

对公贷款方面，截至 2018 年末，该行公司贷款总额（不含贴现，下同）5,314.76 亿元，较上年末增长 9.29%，占贷款总额的 59.77%，较上年末下降 5.31 个百分点，主要系个人贷款大幅增长。

从该行对公贷款（含公司业务和小微业务）的行业分布来看，该行的公司贷款主要投向制造业、租赁和商务服务业、批发和零售业、水利环境和公共设施管理业以及房地产业，截至 2018 年末，上述行业投放贷款分别占公司贷款的 23.03%、22.87%、15.24%、11.38% 和 7.34%，前五大行业占公司贷款的 79.86%，与上年末基本持平。该行不良贷款主要集中于批发和零售业以及制造业，截至 2018 年末，分别占不良贷款总额的 39.09% 以及 32.76%（按照江苏银行自定义分类标准的贷款资产质量情况）。

表 4：2017~2018 年末江苏银行主要对公贷款行业

单位：亿元、%

行业	2017		2018	
	金额	占比	金额	占比
制造业	1,049.30	21.58	1,224.04	23.03
租赁和商业服务业	1,158.87	23.83	1,215.69	22.87
批发和零售业	743.36	15.29	809.72	15.24
水利、环境和公共设施管理业	622.12	12.79	604.68	11.38
房地产业	317.62	6.53	390.29	7.34
合计	3,891.27	80.01	4,244.42	79.86

资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

小微业务方面，该行不断创新产品，优化服务，促进业务线上化、智能化流程再造。截至 2018 年末，该行小微企业贷款客户 3.31 万户，较上年末增长 19.49%，贷款余额 3,635 亿元，较上年末增长 16.13%。截至 2018 年末，该行小微业务科技型客户 6,500 户，较上年末增长 17.99%，贷款余额 817 亿元，较上年末增长 31.99%。2018 年，该行涉农贷款新增 217 亿元。此外，“税 e 融”实现“PC 到移动”、“个人到企业”突破，2018 年累计发放贷款 26 万笔，较上年增加 10.3 万笔，累计发放金额 368 亿元，同比增长 60%。

国际业务方面，2018 年该行深入推进跨境投融资业务，当期国际结算量完成 1,360 亿美元，同比增长 9.68%，自贸区业务总资产 217 亿元，较年初增长 51%。2018 年，该行成功打造新一代国际结算智能平台，“汇 e 融”产品多方位快速发展，与跨境第三方支付、跨境电商平台合作不断深入。该行把握“一带一路”战略机遇，境外项目涉及亚洲、非洲、欧洲、美洲等“一带一路沿线”超过 30 个国家和地区。

总体来看，2018 年该行公司业务条线存贷款规模稳定增长，存款稳定性有所提升，国际业务快速发展。

2018 年该行个人存款稳步增长，个人消费贷款大幅增长，营业收入快速增长，对全行营业收入贡献度有所提升

2018 年，江苏银行积极推进零售业务转型发展，积极运用金融科技推进业务创新，提升零售业务运行效率和发展质量。2018 年，该行零售业务实

现收入 64.26 亿元，同比增长 15.49%，占营业收入的 18.24%，较上年上升 1.80 个百分点。

该行服务网点已实现江苏省内县域全覆盖，零售业务在江苏地区拥有广泛的客户基础，同时该行稳步推进社区银行建设，加强县域金融服务和网上直销银行的推广。截至 2018 年末，该行个人存款 2,159.54 亿元，较上年末增长 15.06%，占全行存款的 19.75%，较上年末上升 1.13 个百分点。

表 5：2017~2018 年末江苏银行个人存款情况

单位：亿元、%

项目	2017	2018
个人存款余额	1,876.93	2,159.54
占全行存款比重	18.62	19.75
个人贷款余额	1,878.47	2,705.29
占全行贷款比重	25.14	30.42

资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

个人存款结构方面，截至 2018 年末，该行个人定期存款 1,565.09 亿元，较上年末增长 14.76%，占个人存款的 72.47%，与上年末基本持平。

表 6：2017~2018 年末江苏银行个人存款结构

单位：亿元、%

项目	2017		2018	
	余额	占比	余额	占比
活期存款	513.13	27.34	594.45	27.53
定期存款	1,363.80	72.66	1,565.09	72.47
合计	1,876.93	100.00	2,159.54	100.00

资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

个人贷款方面，2018 年，该行聚焦客户消费金融需求，当期消费贷款大幅增长，同时该行推出了基于物联网、互联网技术的线上工程机械按揭贷款产品，个人贷款产品进一步丰富。截至 2018 年末，该行个人贷款 2,705.29 亿元，较上年末增长 44.02%，占全行贷款的 30.42%，较上年末上升 5.28 个百分点。从个人贷款用途来看，该行个人贷款以住房按揭贷款和个人消费贷款为主，截至 2018 年末分别为 1,275.42 亿元和 1,056.46 亿元，较上年末分别增长 28.70% 和 80.65%，分别占个人贷款的 47.15% 和 39.05%。2018 年，该行个人消费贷款大幅增长，住房按揭贷款占比有所下降。此外，截至 2018 年末，该行个人经营性贷款和信用卡分别为 214.41 亿元和 159.00 亿元，较上年末分别增长 14.98% 和 36.87%，分别占个人贷款的 7.93% 和

5.88%。

表 7：2017~2018 年末江苏银行个人贷款情况

单位：亿元、%

行业	2017		2018	
	金额	占比	金额	占比
住房按揭贷款	991.03	52.76	1,275.42	47.15
个人消费贷款	584.80	31.13	1,056.46	39.05
个人经营性贷款	186.47	9.93	214.41	7.93
信用卡	116.17	6.18	159.00	5.88
合计	1,878.47	100.00	2,705.29	100.00

资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

财富管理业务方面，2018 年该行加强推动财私管理业务，推出企投家平台，为企业主及企业高管提供专业服务，截至 2018 年末，该行财私客户数量增长约 40%，财私客户资产超千亿。

信用卡业务方面，2018 年该行不断丰富信用卡种类，同时拓展大数据和人工智能技术应用场景，实现客户违约、资金流向异常和欺诈交易的实时预警和处置。2018 年，该行信用卡新增发卡 23.46 万张，实现信用卡业务收入 14.06 亿元，同比增长 5.95%。截至 2018 年末，该行信用卡累计发卡 166 万张，同比增长 16.47%，信用卡透支余额 159 亿元，同比增长 36.86%，信用卡业务不良率 1.63%，同比下降 0.56 个百分点。

总体来看，2018 年该行个人存款规模稳定增长，存款稳定性较好，得益于个人消费贷款大幅增长，个人贷款快速增长，营业收入有所增加，对全行营业收入贡献度有所提升。

该行同业业务规模压缩，证券投资规模持续增长，资产管理、资产托管和投行业务发展良好，整体盈利能力较好

2018 年，江苏银行积极适应市场形势变化，适时调整业务结构，资金业务稳步发展。2018 年，该行资金业务实现收入 59.64 亿元，同比增长 2.88%，占营业收入的 16.93%，较上年下降 0.20 个百分点。

该行同业业务主要围绕同业投融资、票据直贴及转贴、三方存管展开，2018 年该行主动调整同业业务品种结构，完善各项制度和业务流程。截至 2018 年末，该行同业资产合计 547.76 亿元，较上年末减少 43.59%，主要系存放同业及其他金融机构

款项大幅减少，占总资产的 2.84%，较上年末下降 2.64 个百分点。同业负债方面，截至 2018 年末，该行同业负债合计 2,207.76 亿元，较上年末减少 29.47%，主要系同业及其他金融机构存放款项大幅减少，占总负债的 12.26%，较上年末下降 6.62 个百分点。截至 2018 年末，该行同业资产/同业负债为 24.81%，较上年末下降 6.21 个百分点。

表 8：2016~2018 年末同业业务概况

单位：亿元			
	2016	2017	2018
存放同业及其他金融机构款项	807.04	792.32	241.01
拆出资金	55.44	38.59	221.89
买入返售金融资产	100.00	140.05	84.86
同业资产合计	962.48	970.96	547.76
同业及其他金融机构存放款项	3,186.11	2,280.62	1,509.11
拆入资金	286.83	282.40	303.04
卖出回购金融资产款	590.39	567.37	395.61
同业负债合计	4,063.33	3,130.39	2,207.76

资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

证券投资方面，截至 2018 年末，该行证券投资余额 7,978.14 亿元，较上年末增长 5.95%，主要系基金投资规模增长。该行证券投资以债券投资为主，其中安全性较好、流动性较高政府债券和政策

性银行债券占比合计为 34.54%，较上年末上升 5.98 个百分点，商业银行及其他金融机构债券占比 19.02%，较上年末下降 8.03 个百分点，其他机构债券占比 3.64%，较上年末上升 0.82 个百分点，其他机构债券主要为外部级别为 AA 及以上的企业债券。非标投资方面，该行投资证券公司、保险公司和基金公司设立的资产管理计划以及信托公司设立的信托计划占比 28.30%，较上年末下降 10.94 个百分点。此外，该行还开展了权益工具投资，在投资总额中的占比为 14.89%，较上年末上升 12.19 个百分点，该行权益工具包括货币基金、债券基金、作为抵押资产取得的中国境内上市公司股票及非上市权益工具，主要为货币基金和债券基金。2018 年，该行基金投资规模大幅增长，权益工具投资规模及占比均大幅提升。在投资规模及其收益不断增长的同时，中诚信证评也注意到，该行投资证券公司、保险公司和基金公司设立的资产管理计划以及信托公司设立的信托计划占比较大，相较传统投资标的，上述资产存在行业投向及风险分类不透明、流动性较弱、资产风险相对难以识别等特点，对此中诚信证评将保持关注。

表 9：2017~2018 年末证券投资组合情况

证券投资	2017		2018	
	金额	占比	金额	占比
政府债券	1,789.17	23.76	2,187.99	27.42
政策性金融债券	361.14	4.80	568.03	7.12
商业银行及其他金融机构债券	2,037.06	27.05	1,517.70	19.02
其他机构债券	212.09	2.82	290.17	3.64
权益工具	203.09	2.70	1,187.68	14.89
资产管理计划及信托计划	2,955.11	39.24	2,257.82	28.30
减值准备	(27.41)	(0.36)	(31.25)	(0.39)
合计	7,530.24	100.00	7,978.14	100.00

注：以上数据经过四舍五入，存在尾差

资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

投资银行业务方面，2018 年，该行积极适应形势变化，围绕企业多元化金融需求，打造综合金融服务模式，助力实体经济转型升级。2018 年，该行投行资管业务实现各类资产投放 1,823.44 亿元，收入同比增长 6.37%。2018 年，该行累计发行理财产品

品 3,486 款，累计募集金额 7,942 亿元，同比减少 8.78%。截至 2018 年末，该行理财产品余额 3,857 亿元，较年初增长 7.50%。

资产托管业务方面，2018 年，该行强化内部资源整合、加强组织协调，联动提升托管业务成效，

同时聚焦基金、银行、保险和信托等持牌金融机构，以资产托管为核心，全方位深化托管业务合作成效。截至 2018 年末，该行托管资产 22,127.58 亿元，较年初增长 18.10%；2018 年，该行实现托管收入 5.78 亿元，同比增长 34.73%。

总体来看，2018 年该行资产管理、资产托管及投资银行业务均发展良好，同业业务规模压缩，基金投资规模大幅提升，非标资产投资占比有所下降，但依旧维持在较高水平，未来仍需关注非标资产的安全性。

财务分析

以下分析基于江苏银行提供的经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2016 年、2017 年及 2018 年审计报告，其中 2016 年度财务数据采用 2017 年度年初财务数据。

该行盈利资产保持增长，利息净收入有所减少，投资收益大幅增加，营业收入有所增加，拨备计提持续增加，净利润有所增长

2018 年，江苏银行贷款投放力度加大、基金投资规模增加，截至 2018 年末，该行盈利资产 19,231.13 亿元，较上年末增长 9.10%，增速有所放缓。2018 年，该行利息收入/平均盈利资产为 4.44%，较上年下降 0.08 个百分点。得益于盈利资产规模增长，2018 年，该行实现利息收入 817.53 亿元，同比增长 7.72%。

融资成本方面，存款、同业负债和已发行债务工具为该行主要的融资来源。受定期存款占比上升影响，2018 年该行利息支出/平均付息负债为 3.34%，较上年上升 0.24 个百分点。受上述因素共同影响，2018 年该行净息差为 1.38%，较上年下降 0.28 个百分点。受净息差下降影响，2018 年该行实现利息净收入 254.47 亿元，同比减少 8.51%。

2018 年，江苏银行手续费及佣金净收入 52.22 亿元，同比减少 9.64%，主要系代理手续费收入及银行卡手续费收入减少。得益于持有基金分红大幅增长及基数较低，2018 年该行实现投资收益 38.34 亿元，同比增长 1,574.24%。在上述因素共同影响

下，2018 年，该行实现非利息净收入 97.75 亿元，同比增长 62.35%，占净营业收入的 27.75%，较上年上升 9.95 个百分点。受上述因素共同影响，2018 年，该行实现净营业收入 352.22 亿元，同比增长 4.10%。

2018 年，该行业务及管理费支出 101.04 亿元，同比增长 3.67%，成本收入比 28.68%，较上年下降 0.12 个百分点，处于合理水平。

受上述因素共同影响，2018 年，该行实现拨备前利润 238.46 亿元，同比增长 8.46%，拨备前利润/平均风险加权资产为 2.09%，较上年下降 0.10 个百分点。

拨备计提方面，该行审慎计提拨备，2018 年该行共计提贷款损失准备 94.29 亿元，同比增长 15.13%，占拨备前利润的 39.54%，较上年上升 2.29 个百分点。得益于免税资产收入增加，2018 年该行所得税费用为 10.05 亿元，同比减少 43.35%。受上述因素共同影响，2018 年，该行实现净利润 132.63 亿元，同比增长 10.38%。2018 年，该行平均资产回报率 0.72%，与上年基本持平，平均资本回报率 11.18%，较上年下降 1.02 个百分点。

表 10：2016~2018 年江苏银行盈利状况

单位：亿元

	2016	2017	2018
利息净收入	252.45	278.15	254.47
非利息净收入	61.12	60.21	97.75
净营业收入合计	313.57	338.36	352.22
拨备前利润	199.34	219.85	238.46
税前利润	135.24	137.90	142.67
净利润	106.37	120.16	132.63
利息收入/平均盈利资产（%）	4.16	4.52	4.44
利息支出/平均付息负债（%）	2.59	3.10	3.34
净息差（%）	1.75	1.66	1.38
非利息净收入占比（%）	19.49	17.80	27.75
成本收入比（%）	29.21	28.80	28.68
平均资本回报率（%）	14.21	12.20	11.18
平均资产回报率（%）	0.74	0.71	0.72

资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

表 11：2018 年盈利能力同业比较

单位：%

	宁波银行	北京银行	南京银行	杭州银行	江苏银行
非利息净收入占比	33.88	17.88	21.01	17.93	27.75
平均资本回报率	16.21	10.86	15.22	9.93	11.18
平均资产回报率	1.04	0.82	0.94	0.62	0.72
成本收入比	34.46	25.20	28.72	29.92	28.69

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

总体来看，2018 年该行盈利资产规模增长，但利息净收入、手续费及佣金净收入均有所减少，得益于基金分红大幅增长，该行净营业收入和净利润有所增长。

2018 年该行投资资产规模稳步增长，贷款质量保持稳定，拨备覆盖率稳步提升

从资产结构来看，截至 2018 年末，江苏银行同业债权、信贷资产净额、现金及存放央行款项、证券投资分别占总资产的 2.84%、44.86%、7.46% 和 39.10%，其中信贷资产净额占比同比增加 3.96 个百分点，同业债权、现金及存放央行款项、证券投资占比同比分别减少 2.64 个百分点、0.19 个百分点、1.10 个百分点。

投资资产方面，截至 2018 年末，该行证券投资净额 7,978.14 亿元，其中安全性较好的政府债券、政策性银行债券、商业银行及其他金融机构债券合计占比 53.56%，其他机构债券占比 3.64%，主要为

外部级别 AA 及以上的企业债券，权益工具占比 14.89%，主要为货币基金和债券基金。非标投资方面，该行投资证券公司、保险公司和基金公司设立的资产管理计划以及信托公司设立的信托计划占比 28.30%，穿透来看该类投资的基础资产主要包括协议存款、债券和信贷资产等。该行对信贷类投资实行穿透原则，参照自营贷款进行管理，项目投放需要通过投资审批委员会进行审批，且对存量项目计提 0.5%-1% 左右的减值准备。该行投资资产中非标类资产占比较高，非标类资产透明度相对较弱，加大了该行风险管理的难度。

信贷资产质量方面，该行适时调整授信政策、明确客户准入标准，积极推动业务结构调整，创新风险管理模式，强化资产质量管理，加快存量不良贷款处置。不良贷款处置方面，2018 年该行核销贷款 35.02 亿元，截至 2018 年末，该行不良贷款余额 123.78 亿元，较上年末增长 17.28%，不良贷款率 1.39%，较上年末基本持平。截至 2018 年末，该行

(不良贷款+关注贷款)/总贷款和关注贷款/不良贷款比率分别为 3.64%和 161.31%，在同类银行中处于较高水平，中诚信证评对此将保持持续关注。逾期贷款方面，截至 2018 年末，该行逾期贷款余额为 141.61 亿元，与上年末基本持平，在贷款总额中占比为 1.59%，较上年末下降 0.27 个百分点，其中

逾期 90 天以上的贷款占比 1.20%，较上年末下降 0.16 个百分点。按照审慎经营的原则，该行根据市场环境、各类资产的结构变化，适当增加贷款损失准备的计提，截至 2018 年末，该行贷款损失准备余额 252.31 亿元，较上年末增长 29.76%，拨备覆盖率 203.84%，较上年末上升 19.59 个百分点。

表 12：2016~2018 年末江苏银行贷款五级分类情况

单位：亿元、%

	2016		2017		2018	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常	6,205.19	95.56	7,177.39	96.05	8,568.64	96.36
关注	195.42	3.01	189.97	2.54	199.67	2.25
次级	27.95	0.43	71.48	0.96	72.11	0.81
可疑	47.19	0.72	21.50	0.29	36.90	0.41
损失	18.04	0.28	12.56	0.16	14.77	0.17
客户贷款总计	6,493.80	100.00	7,472.89	100.00	8,892.09	100.00
不良贷款余额	93.18		105.54		123.78	
不良贷款比率 (%)	1.43		1.41		1.39	

资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

表 13：2018 年末江苏银行资产质量及拨备水平同业比较

单位：亿元、%

	宁波银行	北京银行	南京银行	杭州银行	江苏银行
不良贷款余额	33.53	39.43	42.72	50.85	123.78
不良贷款率	0.78	1.46	0.89	1.45	1.39
贷款损失准备	174.95	431.66	197.65	130.18	252.31
拨备覆盖率	521.83	217.51	462.68	256.00	203.84

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

贷款集中度方面，截至 2018 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/资本净额比率分别为 1.61%和 11.88%，较上年末分别下降 0.06 个百分点和 0.07 个百分点，贷款集中度持续下降。

表 14：2016~2018 年末江苏银行贷款客户集中度

单位：%

	2016	2017	2018
最大单一贷款/资本净额	2.74	1.67	1.61
最大十家贷款/资本净额	15.80	11.95	11.88

资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

贷款担保方式方面，截至 2018 年末，该行附担保物贷款（抵、质押贷款）在总贷款中的占比为 46.97%，较上年末下降 0.51 个百分点，保证贷款占比 33.36%，较上年末下降 4.07 个百分点，信用贷款占比 19.67%，较上年末上升 4.58 个百分点。

表 15：2017~2018 年末按担保类型划分的客户贷款分布

单位：亿元、%

	2017		2018	
	金额	占比	金额	占比
信用贷款	1,127.34	15.09	1,749.18	19.67
保证贷款	2,797.28	37.43	2,966.23	33.36
抵押贷款	2,192.47	29.34	2,515.05	28.28
质押贷款	1,355.80	18.14	1,661.63	18.69
合计	7,472.89	100.00	8,892.09	100.00

资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

总体来看，2018 年该行投资资产规模持续增长，非标类产品的占比较高，需对其资产质量保持持续关注；贷款资产质量保持稳定，拨备覆盖率持续提升。

该行资本充足率保持稳定，存款稳定性有所改善，对同业资金依赖度提高，资产负债期

限存在一定错配，但考虑到该行融资来源丰富，其资产负债期限错配风险不大

江苏银行的资金来源主要为存款、同业资金和已发行债务工具，截至 2018 年末，该行总存款占总融资的 62.22%，与上年末基本持平。江苏银行存款以公司类存款为主，截至 2018 年末，该行公司存款占总存款的 65.86%，较上年末上升 2.16 个百分点；从存款结构来看，定期存款占总存款的 49.24%，较上年末上升 7.57 个百分点。2018 年，该行定期存款占比上升，存款稳定性改善。

受金融去杠杆、支持实体经济影响，该行同业业务规模收缩，截至 2018 年末，该行同业负债 2,207.76 亿元，较上年末减少 29.47%，系同业及其他金融机构存放款项大幅减少。截至 2018 年末，该行同业债权/同业负债为 24.81%，较上年末下降 6.21 个百分点。该行同业业务属于资金融入方，截至 2018 年末，对同业资金依赖度提高。

债券发行方面，2018 年江苏银行及下属租赁公司共发行 72.47 亿元金融债券，截至 2018 年末，该行应付债券（不含同业存单）397.48 亿元，较上年末增长 22.30%，占总负债的 2.21%，较上年末上升 0.25 个百分点。

从资产负债结构来看，由于该行贷款增速较快，截至 2018 年末，该行总贷款/总存款为 81.33%，较上年末上升 7.18 个百分点。从资产负债期限结构来看²，截至 2018 年末，该行一年内到期的资产（含无期限、逾期/及期偿还）占比 61.22%，较上年末上升 1.22 个百分点，一年内到期的负债（含逾期/及期偿还）占比 90.47%，较上年末上升 1.63 个百分点。该行存在一定的资产负债期限错配风险，但考虑到该行融资来源丰富，其资产负债期限错配风险不大。

资本管理方面，2018 年，江苏银行主要通过利润留存补充资本，截至 2018 年末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别为 8.61% 和 12.55%，与上年末基本持平。未来，本次可转债若转股，该行资本实力将进一步提升。

表 16：2016-2018 年末江苏银行资本结构

	单位：%		
	2016	2017	2018
核心（一级）资本充足率	9.01	8.54	8.61
资本充足率	11.51	12.62	12.55
资本资产比率	5.27	6.37	6.47

注：资本充足率、核心（一级）资本充足率系根据中国银监会《商业银行资本管理办法（试行）》计算

资料来源：江苏银行，中诚信证评整理

总体来看，2018 年该行业绩有所增长，资本充足率保持稳定，资产规模稳步增长，资产质量保持稳定，拨备水平持续提升。作为上市银行，该行具有较为多元化的资本补充渠道，综合实力和抗风险能力极强，具有极强的偿债能力。

结论

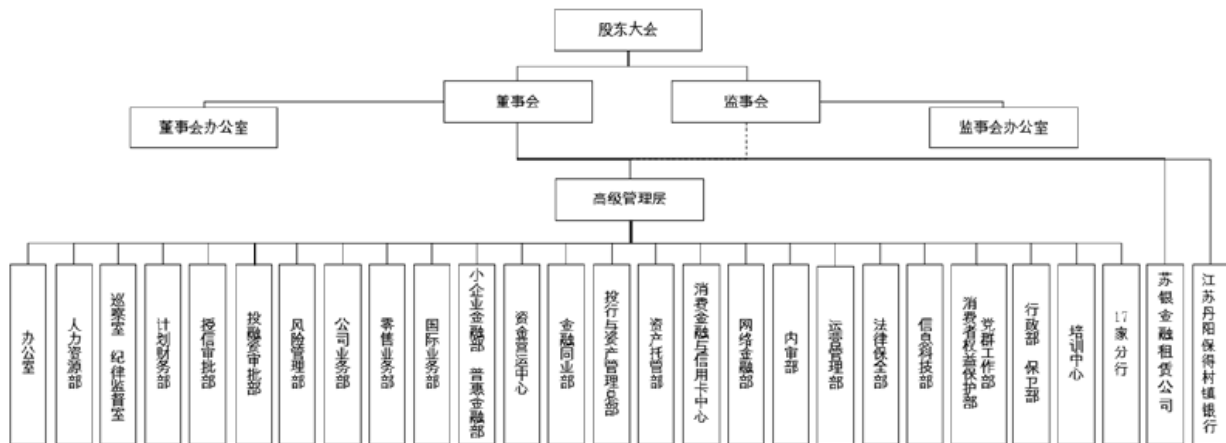
综上，中诚信证评维持江苏银行主体信用等级为 AAA，评级展望稳定；维持“江苏银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券”信用等级为 AAA。

² 采用审计报告流动性风险部分数据

附一：江苏银行股份有限公司前十大股东（截至 2018 年 12 月 31 日）

序号	股东名称	持股比例（%）
1	江苏省国际信托有限责任公司	8.04
2	江苏凤凰出版传媒集团有限公司	7.81
3	华泰证券股份有限公司	5.54
4	无锡市建设发展投资有限公司	4.73
5	江苏沙钢集团有限公司	3.03
6	中国东方资产管理股份有限公司	2.56
7	苏州国际发展集团有限公司	2.34
8	江苏省广播电视集团有限公司	2.15
9	江苏华西村股份有限公司	1.92
10	南通国有资产投资控股有限公司	1.89
	合计	40.01

附二：江苏银行股份有限公司组织结构图（截至 2018 年 12 月 31 日）



附三：江苏银行股份有限公司主要财务数据

财务数据（单位：百万元）	2016	2017	2018
现金及对中央银行的债权	135,122.32	135,439.47	143,645.71
对同业债权	96,247.82	97,095.79	54,775.91
证券投资	688,742.96	753,024.34	797,814.10
贷款总额	649,379.69	747,289.50	889,209.00
减：贷款损失准备	(16,824.79)	(19,445.43)	(25,231.48)
贷款净额	632,554.89	727,844.07	863,977.52
关注贷款	19,542.39	18,997.41	19,966.92
不良贷款（五级分类）	9,317.91	10,553.55	12,378.30
总资产	1,598,292.45	1,770,550.99	1,925,823.21
风险加权资产	927,193.26	1,078,766.57	1,206,116.98
存款总额	907,412.49	1,007,832.86	1,093,327.64
向中央银行借款	38,030.00	64,560.00	110,446.00
对同业负债	406,333.14	313,039.39	220,776.45
借款及应付债券	131,743.44	232,341.91	332,774.49
总负债	1,514,085.48	1,657,723.20	1,801,318.29
总资本（股东权益）	84,206.97	112,827.78	124,504.93
净利息收入	25,245.09	27,814.65	25,446.91
手续费及佣金净收入	5,821.80	5,779.02	5,222.29
汇兑净损益	(356.02)	587.12	610.28
公允价值变动净损失	602.58	(706.39)	(163.88)
投资收益	22.83	228.55	3,833.81
其他净收入	117.20	132.97	272.63
非利息净收入	6,111.52	6,021.27	9,777.14
净营业收入合计	31,356.61	33,835.92	35,222.04
业务及管理费	(9,161.15)	(9,746.40)	(10,103.86)
拨备前利润	19,933.88	21,984.77	23,845.67
贷款损失准备支出	(6,465.09)	(8,190.29)	(9,428.83)
税前利润	13,523.98	13,789.56	14,267.40
净利润	10,636.93	12,015.97	13,262.51

附四：江苏银行股份有限公司主要财务指标

	2016	2017	2018
增长率 (%)			
贷款总额	15.59	15.08	18.99
不良贷款	16.26	13.26	17.29
贷款损失准备	9.29	15.58	29.76
总资产	23.87	10.78	8.77
股东权益	28.49	33.99	10.35
存款总额	16.87	11.07	8.48
净利息收入	5.31	10.18	(8.51)
拨备前利润	15.38	9.76	8.46
净利润	11.91	12.96	10.37
盈利能力 (%)			
净息差	1.75	1.66	1.38
拨备前利润/平均风险加权资产	2.37	2.19	2.09
拨备前利润/平均总资产	1.39	1.31	1.29
平均资本回报率	14.21	12.20	11.18
平均资产回报率	0.74	0.71	0.72
平均风险加权资产回报率	1.26	1.20	1.16
非利息净收入占比	19.49	17.80	27.75
营运效率 (%)			
成本收入比	29.21	28.80	28.68
资产费用率	0.79	0.70	0.62
资本充足性 (%)			
核心一级资本充足率	9.01	8.54	8.61
资本充足率	11.51	12.62	12.55
资本资产比率	5.27	6.37	6.47
资产质量 (%)			
不良贷款率	1.43	1.41	1.39
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	4.44	3.95	3.64
关注贷款/不良贷款	209.73	180.01	161.31
不良贷款拨备覆盖率	180.56	184.25	203.84
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	58.30	65.80	78.01
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	9.22	7.98	8.27
贷款损失准备/总贷款	2.59	2.60	2.84
最大单一客户贷款/资本净额	2.74	1.67	1.61
最大十家客户贷款/资本净额	15.80	11.95	11.88
流动性 (%)			
高流动性资产/总资产	37.09	27.27	28.47
总贷款/总存款	71.56	74.15	81.33
(总贷款-贴现)/总存款	62.66	66.89	73.35
净贷款/总资产	39.58	41.11	44.86
总存款/总融资	61.17	62.30	62.22
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(1.04)	7.18	6.01

附五：基本财务指标的计算公式

贷款拨备前利润=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）+长期应收款

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/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

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，CCC 级（含）以下等级外，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

内容	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

评级展望是评估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，主要考虑中至长期内受评主体可能发生的经济或商业基本因素变动的预期和判断。

长期债券信用评级等级符号及定义

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（含）以下等级外，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。

短期债券信用评级等级符号及定义

等级	含义
A-1	为最高短期信用等级，还本付息能力很强，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险。
C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行“+”、“-”微调