



信用等级通知书

信评委函字[2017]G411号

江苏吴江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拟发行的“江苏吴江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。经中诚信证评信用评级委员会最后审定，贵公司主体信用等级为AA⁺，评级展望稳定；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

二零一七年八月二十八日

江苏吴江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

债券级别	AA ⁺
主体级别	AA ⁺
评级展望	稳定
发行主体	江苏吴江农村商业银行股份有限公司
发行规模	本次公开发行总额不超过人民币25亿元（含25亿元）A股可转换公司债券。
债券期限	本次发行的可转债期限为发行之日起6年。
债券利率	本次认购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，董事会根据股东大会授权在发行前根据国家政策、市场状况和具体情况确定。
付息方式	本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日。
转股期限	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。

概况数据

吴江农商行	2014	2015	2016	2017.H1
资产总额（亿元）	619.45	714.53	813.48	846.64
所有者权益（亿元）	61.06	66.60	78.79	82.26
不良贷款余额（亿元）	6.43	7.64	8.10	8.14
净营业收入（亿元）	24.30	23.68	23.06	13.64
拨备前利润（亿元）	15.94	15.16	14.37	9.14
净利润（亿元）	7.77	6.12	6.59	4.41
净息差（%）	3.79	3.42	2.85	-
拨备前利润/平均风险加权资产（%）	3.45	3.06	2.59	-
平均资本回报率（%）	13.36	9.58	9.07	-
成本收入比（%）	29.96	31.62	34.03	29.93
不良贷款率（%）	1.69	1.86	1.78	1.71
拨备覆盖率（%）	211.63	188.83	187.46	183.52
资本充足率（%）	13.47	13.58	14.18	13.45

注：1、本报告数据来源为江苏吴江农村商业银行股份有限公司提供的经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计的2014、2015、2016年财务报告及经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审阅的2017年半年度财务报告。

2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信证评统计口径，“-”表示数据不可得或不适用，特此说明。

资料来源：吴江农商行提供，中诚信证评整理

基本观点

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）评定“江苏吴江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⁺，该级别反映了本次债券的信用质量很高，信用风险很低。

中诚信证评评定江苏吴江农村商业银行股份有限公司（以下简称“吴江农商行”或“该行”）主体信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定，该级别反映了发行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。中诚信证评肯定了该行所处区域经济发达、区域市场地位较高、监管部门的大力支持以及上市后资本实力和治理水平有所提升等正面因素对该行业务发展及信用水平具有良好的支撑作用。同时，中诚信证评也关注到宏观经济下行、市场风险较大、行业集中度风险较大、收入结构有待改善等因素可能对其经营及整体信用状况造成的影响。

正面

- 区域经济发达，区域市场地位较高。吴江农商行展业区域主要位于江苏省苏州市吴江区，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。截至2016年末，该行存款和贷款在吴江区的市场份额分别为25.09%和15.93%，均排名第一位，区域竞争优势明显。
- 监管部门的大力支持。作为银监会批准的全国首批农商行试点行，该行在监管政策、业务准入等方面得到监管部门的大力支持。
- 上市后资本实力和治理水平有所提升。2016年吴江农商行于上海交易所上市（股票代码：603323），资本实力有所增强，治理水平有所提升，融资渠道畅通。

分析师

郑耀宗 yzzheng@ccxr.com.cn

戴敏 mdai@ccxr.com.cn

Tel: (021) 51019090

Fax: (021) 51019030

www.ccxr.com.cn

2017年8月28日

关注

- 宏观经济下行，市场风险较大。宏观经济下行风险较大，该行服务中小企业的定位使其更易受到经济环境波动的影响，贷款质量和盈利增长仍将面临不利影响。
- 行业集中度风险较大。受地区产业发展特点影响，该行客户在纺织行业集中度较高，截至2016年末，该行纺织行业贷款金额占其贷款总金额的比重为28.18%，纺织行业贷款占比较高，行业集中度风险较大。
- 收入结构有待改善。2016年，该行近60%的营业收入来自于对公业务，收入结构有待改善，产品创新能力有待加强。

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。

概 况

发债主体概况

吴江农商行前身是吴江市农村信用合作社联合社，作为全国深化农村信用社改革中首批组建股份制农村商业银行的试点单位，于 2004 年 8 月 12 日改制成股份制农村商业银行。吴江农商行成立时注册资本 3.00 亿元，成立后经过多次增资扩股，截至 2015 年末，该行注册资本增至 10.02 亿元。2016 年 11 月 29 日，该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 11,150 万股，共募集资金 7.16 亿元，其中新增股本 1.12 亿元，新增资本公积 6.05 亿元，截至 2017 年 6 月末，该行注册资本进一步增至 11.14 亿元。

作为地方法人银行，吴江农商行立足三农、面向小企业、个体工商户和社区居民，积极支持地方经济发展。该行目前开展的主要业务是人民币存贷款、结算、代理业务、外汇业务、银行卡等业务。

随着资本实力和服务能力不断增强，吴江农商行的服务范围不断扩大。截至 2017 年 6 月末，吴江农商行共拥有 75 家分支机构，共设有 1 个总行营业部、1 家分行、42 家支行和 31 个分理处。其中吴江区 57 家，苏州高新区 1 家，苏州吴中区 1 家，苏州相城区 1 家，异地分行 1 家，异地支行 13 家，异地分理处 1 家。此外，该行还在江苏靖江和湖北嘉鱼发起设立了 2 家村镇银行，分别为江苏靖江润丰村镇银行股份有限公司（持股比例 54.33%）和湖北嘉鱼吴江村镇银行股份有限公司（持股比例 66.33%）。

截至 2016 年末，该行各项存款为 653.88 亿元，贷款总额为 454.45 亿元，资产总额 813.48 亿元，股东权益 78.79 亿元，2016 年全年实现净利润 6.59 亿元。该行在当地金融体系中具有重要地位，截至 2016 年末，该行存款和贷款在吴江区的市场份额分别为 25.09% 和 15.93%，均排名第一位。

截至 2017 年 6 月末，该行各项存款为 684.70 亿元，贷款总额为 475.66 亿元，资产总额 846.64 亿元，股东权益 82.26 亿元，2017 年 1~6 月实现净利润 4.41 亿元。

本次债券概况

表 1：本次债券基本条款

基本条款	
债券品种	可转换公司债券
债券名称	江苏吴江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
发行规模	本次拟发行可转债总额为不超过人民币 25 亿元（含 25 亿元）
债券期限	本次发行的可转债期限为发行之日起 6 年。
付息方式	计息年度的利息（简称年利息）指可转债持有人按持有的可转债票面总金额自可转债发行首日起每满一年可享受的当期利息。
转股期限	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日本行 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）和前一个交易日日本行 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本行股东大会授权本行董事会在发行前根据市场状况确定。
初始转股价格确定	
赎回条款	1、到期赎回条款：在本次发行的可转债期满后五个交易日内，本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。具体上浮比率提请股东大会授权董事会根据市场情况等确定。2、有条件赎回条款：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%），经相关监管部门批准（如需），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、除息等引起该可转债转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。此外，当本次发行的可转债未转股的票面总金额不足人民币 3,000 万元时，该行有权按面值加当期应计利息的价格赎回全部未转股的可转债。
回售条款	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，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。
资金用途	本行本次发行可转债的募集资金将用于支持未来业务发展，在可转债转股后按照相关监管要求用于补充该行核心一级资本。

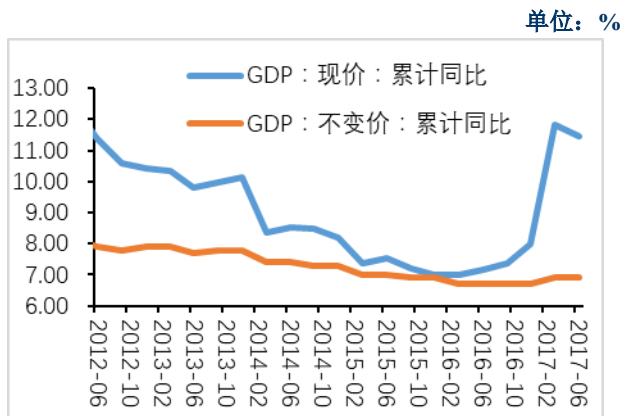
资料来源：公司提供，中诚信证评整理

行业分析

宏观经济和政策环境

随着全球经济继续温和复苏、国内供给侧改革效果持续显现，在货币政策稳健中性边际趋紧，财政政策积极有效的背景下，上半年经济缓中趋稳态势明显，GDP 同比增长 6.9%，超出预期。一季度名义 GDP 增速连续 5 个季度回升，达到 11.83%，为 2012 年以来高点；二季度名义 GDP 增速虽然小幅回落 0.73 个百分点至 11.10%，但仍是 2012 年以来次高点。未来，虽然深层次和结构性问题依然存在，但供给侧改革继续有实质性推动，国企改革和结构性减税等继续推进，一系列促改革、防风险措施持续发力，将在一定程度增强经济发展活力。随着外需回暖外贸向好，消费持续稳健，下半年中国经济企稳仍有一定支撑，预期全年经济走势前高后稳。

图 1：中国 GDP 增速



资料来源：国家统计局，中诚信证评整理

从产业发展来看，与去年同期相比，三次产业增速均有所加快，第三产业增速持续高于第二产业，规模以上工业增加值增速回升，制造业增长加快。经济结构持续优化，第三产业占比高于第二产业占比的趋势未变，一季度第三产业对经济增长的贡献率首次突破 60% 达到 60.2%，二季度继续攀升至 61.7%；从工业内部结构看，六大高耗能行业增长放缓，高技术制造业和装备制造业保持较好增长势头，持续快于规模以上工业增长；此外，受今年以来货币政策边际趋紧、金融去杠杆影响，金融业占 GDP 比重较上年同期小幅回落，近十年来金融业占比持续攀升态势略有转变。从三大需求来看，

外需贡献率虽然较一季度有小幅回落，但依旧维持在正数区间，资本形成总额对经济增长贡献率较去年同期有所下滑，消费对经济增长贡献率持续高于投资。基建投资和房地产投资下行带动投资总体有所回落，但民间投资出现回升；居民收入增长加快支撑消费持续稳健；外需回暖带动对外贸易持续快速增长。从价格水平看，CPI、PPI 分别于 2 月、3 月份见顶后回落，通胀预期降温。货币稳健中性边际趋紧、金融监管趋严背景下，资金“脱实向虚”有所改善，3 月以来 M2 增速持续下滑，连续两月跌入个位数，社融总量同比增长 14.5%，超出全年 12% 的预期目标，依旧保持了较快增长。此外，在国内经济基本面企稳，美元走势低于预期等多方面因素的影响下，人民币汇率保持基本稳定。

虽然经济走势趋稳，但仍需高度关注经济运行中面临的风险。一方面，金融“防风险”、“去杠杆”背景下，融资难和债务压力依然困扰实体经济，融资成本抬升导致企业财务费用和利息支出持续攀升，企业运行困难加剧。另一方面，虽然金融监管趋严有利于减少系统性风险的发生，但依然需要注意金融监管强化与金融风险释放的“刀尖平衡”问题。同时，目前债券市场已经进入持续还本的高峰期，再融资压力倒逼债务水平自动攀升，债务规模的刚性压力还会加大，尤需警惕区域性债务风险爆发引发系统性风险，导致“明斯基时刻”。此外，前两年房地产价格暴涨导致居民房贷压力增大，对消费的挤出效应依然存在。

下半年宏观调控重心仍将以“防风险”为主，金融监管短期不会放松，但随着金融稳定委员会的成立，监管机构之间的协调有望加强，温和去杠杆基调将延续。“十九大”即将于今年 10 月召开，或将继续释放改革信号，加强改革顶层制度设计，对新时期改革继续走向深入意义重大，制度红利的释放或将增强经济增长的内生动力。供给侧改革将持续推进，“三去一降一补”将在上半年超额完成的基础上更进一步，国企改革有望迈出新步伐。与此同时，财政政策仍将延续上半年的“积极有效”基调，有望在减税降费降低企业负担，补足民生、环保等领域短板，推动 PPP 项目落地等方面继续发力。此外，

国内经济基本面趋稳，美元走弱，人民币贬值压力和资本流出压力减轻，货币政策短期内仍将维持稳健中性，后续随着经济下行压力加大，存在边际转向可能。此外，“雄安新区”、“粤港澳大湾区”建设在进行创新探索同时，或将对现阶段经济增长产生一定积极作用。

银行业发展趋势

2016年，利率市场化改革加快推进并取得重要进展。金融机构的自主定价和风险管理能力有所提升，金融市场基准利率体系逐步完善，中央银行利率调控能力显著增强，市场化利率形成和调控机制不断健全。同业存单作为标准化的金融工具，可以有利的降低操作风险与流动性风险，发行难度较小，受到了股份制银行、城商行等中小银行的普遍重视。2016年，同业存单共发行17,643单，发行规模13.04万亿元。按央行“先同业、后企业和个人，先长期、后短期”的思路，同业存单稳定运行近一年后，大额可转让存单的发行也于2015年6月正式开闸。随着央行数次降息，大额存单收益的相对吸引力上升，发行机构也迅速扩容。2016年6月，中国人民银行进一步将个人投资者认购大额存单的起点金额由30万元调整至20万元。2016年，金融机构陆续发行大额存单16,896期，发行总量为5.3万亿元。同时，中国人民银行正在积极推进大额存单二级市场转让交易。大额存单发行交易的有序推进，进一步扩大了金融机构负债产品市场化定价范围，有利于培养金融机构的自主定价能力，健全市场化利率形成和传导机制。

利率市场化的持续推进使得银行存款的上浮空间不断加大，进而推动银行存款成本的持续上升。同时，近两年兴起并且运作火热的互联网金融以及金融行业的泛资管趋势对于银行负债端经营产生实质冲击，这对于中国基层投资者理财意识的培养、高息存款回报的诉求都起到了关键的启蒙作用。监管层对以“余额宝”为代表的互联网金融举棋不定的态度促使金融行业加快了创新步伐，为民间金融发展提供强大的动力，同时不断完善传统金融体制存在的各种缺陷和漏洞。在互联网基金凶猛的抢夺下，商业银行需要转变经营观念，提高响应市

场需求的变化能力，从客户需求出发大力开展产品和服务创新，为客户提供更加丰富多样的理财产品，提高客户活期存款的价值。另一方面，在存款竞争愈加激烈的背景下，存款相较于其他负债的成本优势也在逐渐缩小，发展存款以外的其他负债成为银行转型的另一重要特征，而监管层面的金融创新以及监管改革也为这一转型提供了契机和平台。

资产端方面，在产能过剩行业艰难去产能、非金融企业杠杆率持续攀升、实体经济有效信贷需求萎缩、表内信贷投放不足的背景下，银行仍面临着较大的盈利增长压力。传统业务的萎靡倒逼银行的业务重心向资金业务倾斜。对于大型商业银行和股份制银行来说，得益于中心城市激烈的市场竞争以及专业的人才团队，资金业务发展较为充分，各类产品投资均有涉及。而对于地区性特别是市县一级的中小型银行来说，长时间过度依赖盈利较好的传统信贷，资金业务只是作为流动性管理的主要手段，兼之区位上缺乏人才集聚，专业人员欠缺，资金业务仍只集中在非常传统的同业存放水平，少量债券投资也是以持有至到期为主，较少使用杠杆，资产负债管理理念及管理工具均较为落后。在经济下行转型过程中，“优质资产荒”倒逼银行业务重心向资金业务倾斜。

2016年银行业的逾期贷款、不良贷款增速有所放缓。2016年商业银行新增不良贷款2,379亿元，较2015年全年新增不良贷款减少44.91%；截至2016年末，商业银行不良贷款余额达到15,123亿元，不良贷款率较2015年末上升0.07个百分点至1.74%。从关注贷款及逾期贷款两项对资产质量具有前瞻性的数据可看出，银行资产质量依然面对较大的压力。截至2016年末，商业银行关注类贷款规模33,524亿元，同比上升16.18%，关注类贷款率为3.87%，同比上升0.08个百分点；逾期贷款规模15,122亿元，同比上升18.66%，逾期贷款率为1.74%，同比上升0.07个百分点。针对银行的不良资产风险，银监会在2016年1月的全国工作会议上提出，“严守金融风险底线，切实排查信用风险，努力管控融资平台贷款风险，稳妥应对房企信贷风险事件”。2016年6家试点银行合计发行不良资产

证券产品 14 单产品，共计 156.1 亿元，本息合计共处置不良资产 510.2 亿元。2016 年 9 月，江苏银行股份有限公司不良资产收益权转让业务通过审核并完成登记流转，标志银行业不良资产收益权转让业务试点正式落地启动。

2015 年银行业财务基本面有所弱化，主要由于一方面，银行信贷资产以及证券投资资产收益率持续下行，且受互联网金融及利率市场化的冲击，银行的存款成本并未和资产端对称下降。2016 年 1~8 月份，货币市场利率水平总体平稳，9 月份以来有所上升。12 月份同业拆借月加权平均利率为 2.44%，比 9 月份高 28 个基点。2016 年，商业银行业全年累计实现净利润 16,490 亿元，同比增长 3.54%，增速较 2015 年上升 1.11 个百分点；平均资产利润率为 0.98%，同比下降 0.12 个百分点，平均资本利润率为 13.38%，同比下降 1.60 个百分点。

受资产质量下滑以及盈利能力弱化的影响，银行业的资本补充压力也在持续增大。目前国内银行补充资本的渠道相对有限，主要有留存收益、增资扩股、发行二级资本工具、发行优先股等方式。在银行业利润增速放缓的现状下，单靠内部留存收益难以满足业务发展需要，外部融资需求依然迫切，而债券融资的市场影响相对较小，因此受到银行青睐。由于一级资本的不足对银行经营影响更大，商业银行近年更倾向于发行优先股，来提升一级资本充足率及资本充足率两个指标，二级资本债发行额持续减少。2016 年共发行二级资本债券 92 支，规模达到 2,573.50 亿元，同比减少 4.64%。截至 2016 年末，商业银行资本充足率为 13.28%，较 2015 年末下降 0.17 个百分点。2016 年，共发行资产支持证券 108 只，发行规模达到 3,908.53 亿元，基本与 2015 年持平。从产品类型看，多样化趋势明显，企业贷款资产支持证券占比明显下降；从产品创新来看，随着经济下行，银行不良率不断攀升，不良资产证券化作为一种批量处置不良贷款的重要途径，于 2016 年重启，是 2016 年信贷资产证券化市场的一大亮点；从产品发行利率来看，ABS 利率和市场利率先抑后扬的走势保持一致；期限较短的信贷资产支持证券较短期融资券的流动性溢价

基本消失，自 2016 年下半年多次出现负利差现象；期限较长的信贷资产支持证券较同期限的中期票据存在流动性折价。

金融市场化改革正在持续推进，《存款保险条例》已于 2015 年 5 月 1 日起正式实施，政府对银行的隐性担保将逐步被市场化退出机制所取代。同时，大力发展直接融资将有利于建立和完善多元化多层次资本市场和金融体系，提高金融体系稳定性，降低银行破产引发系统性风险的可能性。继 2014 年下半年监管层调整存贷比计算口径并加强月末存款偏离度考核以来，2015 年 6 月，国务院常务会议通过了《中华人民共和国商业银行法修正案（草案）》，取消商业银行 75% 存贷比限制硬性约束。存贷比指标约束机制的解除，进一步增强了银行从原先的被动负债向主动负债转型的动力，银行融资来源中存款占比将有所下降，而发行债券、同业存单、大额存单等主动负债的占比会持续上升。同时，受降息的影响，在规模增长放缓的同时要提升盈利，故做大杠杆加大资产负债期限错配是银行提升收益的必然选择之一，而这必将在一定程度上使得银行的流动性管理压力有所增大，对于银行的流动性管理能力以及银监会的流动性监管手段提出了更高的要求。2016 年，中国人民银行进一步完善货币政策调控框架，疏通传导渠道。继续深入推进利率市场化改革，着力培育以上海银行间同业拆借利率、国债收益率曲线和贷款基础利率等为代表的金融市场基准利率体系，不断健全市场利率定价自律机制。继续完善人民币汇率市场化形成机制，初步形成人民币对美元汇率中间价形成机制，汇率政策的规则性、透明度和市场化水平进一步提高。圆满完成人民币加入 SDR 篮子的各项技术性准备，2016 年 10 月 1 日人民币加入 SDR 货币篮子正式生效。

江苏省经济及金融发展状况

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。2016 年，江苏省实现国内生产总值 76,086.2 亿元，较上年增长 7.8%；人均地区生产总值 95,259 元，全省城镇居民人均可支配收入 40,152 元，显著高于全国平均水

平。2017年1~6月，江苏省实现生产总值40,821.2亿元，同比增长7.2%；全省城镇居民人均可支配收入22,670元，同比增长8.3%。

2016年，江苏省产业结构三次产业增加值比例调整为5.4:44.5:50.1。现代服务业发展加快，全年服务业增加值占GDP比重提高1.5个百分点；全年实现高新技术产业产值6.7万亿元，比上年增长8.0%；经济活力持续增强，全年非公有制经济增加值占GDP比重达67.7%，其中私营个体经济比重为43.6%，分别比上年提高0.1个和0.2个百分点；新型城镇化成效显著，年末城镇化率为67.7%，比上年提高1.2个百分点；区域发展更趋协调，苏中和苏北对全省经济增长的贡献率达45.3%，沿海地区对全省经济增长的贡献率达18.4%。2017年1~6月，江苏省全省服务业增加值同比增长8.3%，高于GDP增速1.1个百分点；占GDP比重达50.8%，比去年同期提高0.3个百分点。

江苏省金融体系发展良好。截至2016年末，

江苏省金融机构人民币存款余额121,106.6亿元，同比增长12.3%；金融机构人民币贷款余额91,107.6亿元，同比增长15.5%。截至2017年6月末，江苏省金融机构人民币存款余额129,408.9亿元，同比增长7%；金融机构人民币贷款余额98,198.5亿元，同比增长13%。江苏省金融机构云集，五大国有银行和国内主要的股份制银行均在当地设有分行，此外，除各市原有城市商业银行合并为江苏银行外，还有多家农村商业银行和农村合作银行。证券市场方面，2016年末全省境内上市公司317家，总股本2,838.5亿股，同比增长31.8%；市价总值37,174.1亿元，同比增长1.2%。2016年末全省共有证券公司6家，证券营业部805家；期货公司10家，期货营业部140家，证券投资咨询机构3家。

整体上看，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，总体运行平稳。贷款投向和结构合理，信贷供给基本满足全省经济发展的合理资金需求。

表 2：2016 年全国、江苏省、吴江区主要经济和金融发展指标

各项指标	全国	增速 (%)	江苏	增速 (%)	吴江	增速 (%)
国内（地区）生产总值（亿元）	744,127	6.7	76,086	7.8	1,628	7.5
城镇居民人均可支配收入（元）	23,821	8.4	40,152	8.0	54,321.3	8.3
金融机构本外币存款余额（亿元）	1,555,247	11.3	121,106.6	12.3	2,391.4	8.0
金融机构本外币贷款余额（亿元）	1,120,552	12.8	91,107.6	15.5	2,337.3	5.4

注：江苏省金融机构存、贷款仅含人民币业务

资料来源：国家统计局，江苏省统计局，江阴市统计局

吴江区经济及金融发展状况

吴江地处长三角腹地，于2012年撤市设区，成为苏州“一核四城”中的重要板块。吴江区面积1,176平方公里，全区总人口为162.57万人（其中外来人口80.12万），下辖1个街道、8个镇、1个国家级经济开发区和一个省级经济开发区。四通八达的水陆交通网把吴江与上海、杭州、苏州等大中城市联为一体，客运和货物运输十分方便。2016年吴江区完成地区生产总值1,628.33亿元，同比增长7.5%。三次产业占比分别为2.6%、51.3%和46.1%。城镇居民人均可支配收入达54,321.3元，显著高于全国平均水平。

吴江以纺织业为支柱型产业，为全国的纺织重地和全国最大的化纤面料集聚区。截至2016年末，

吴江地区拥有纺织织造企业5,000多家，年纺丝能力近500万吨，有20家国家级纺织品开发基地。纺织业的发展对吴江地区的经济发展产生重要的影响。

与经济的快速发展相匹配，吴江区的金融体系日益完善，区域内银行业竞争也较为激烈。截至2016年末，吴江区银行金融机构主要包括四大国有商业银行、股份制商业银行、农村合作金融机构、城市商业银行和政策性银行等。截至2016年末，吴江区各金融机构本外币存款余额2,391.40亿元，同比增长8.0%；本外币贷款余额2,337.30亿元，同比增长5.4%。截至2016年末，吴江区共有11家上市公司，包括境外上市2家。

总体来看，吴江区金融机构资金充裕，银行存贷款保持了较快的增长速度，政府对当地金融业的

发展也持支持态度。

竞争优势

监管部门的大力支持，区域竞争有较大优势

作为银监会批准的全国首批农商行试点行，吴江农商行在监管政策、业务准入等方面得到监管部门的大力支持。截至 2016 年末，该行存款和贷款在吴江区的市场份额分别为 25.09% 和 15.93%，位居吴江区同业首位，在当地金融体系具有重要的地位，区域竞争优势较大。

区域经济金融环境良好

吴江地处长三角腹地，于 2012 年撤市设区，成为苏州“一核四城”中的重要板块。2016 年吴江区完成地区生产总值 1,628.33 亿元，同比增长 7.5%。三次产业占比分别为 2.6%、51.3%、46.1%。城镇居民人均可支配收入达 54,321.3 元，显著高于全国平均水平。截至 2016 年末，吴江区各金融机构本外币存款余额 2,391.40 亿元，同比增长 8.0%；本外币贷款余额 2,337.30 亿元，同比增长 5.4%。发达的地区经济和金融环境为该行的发展提供了良好的外部环境。

业务运营

吴江区民营经济活跃，为当地银行业的发展创造了良好环境。作为地方性中小银行，吴江农商行专注于服务“三农”和中小企业，业务稳健发展。2014~2016 年末，该行各项存款总额分别为 519.18

亿元、571.88 亿元和 653.88 亿元，年均复合增长率为 12.23%；贷款总额分别为 380.44 亿元、409.94 亿元和 454.45 亿元，年均复合增长率为 9.29%。截至 2017 年 6 月末，该行存款总额和贷款总额分别为 684.70 亿元和 475.66 亿元，较上年末分别增长 4.71% 和 4.67%。目前吴江农行业务主要集中于吴江区，截至 2016 年末，该行在吴江地区存款和贷款总额分别为 554.38 亿元和 354.73 亿元，占全行存款总额和贷款总额的比重分别为 84.78% 和 78.06%。

近年来，受央行降息、利率市场化推进及同业竞争加剧等因素影响，该行净息差呈持续下降趋势，利息净收入持续下降。2014~2016 年，吴江农商行营业收入分别为 24.30 亿元、23.68 亿元和 23.06 亿元，呈持续下降趋势；同期净利润分别为 7.77 亿元、6.12 亿元和 6.59 亿元。2017 年 1~6 月，该行营业收入和净利润分别为 13.64 亿元和 4.41 亿元。

吴江农商行的业务分为对公业务、对私业务和资金业务三大板块，其中对公业务占主导地位，但对营业利润贡献度逐年下降；对私业务贡献度不高，近年来维持在 6% 以下。近年来该行加大同业资金运作和证券投资力度，资金业务对营业利润贡献度不断提高，2016 年资金业务发展较快，对营业利润贡献度大幅上升。2016 年该行对公业务、资金业务和对私业务对营业利润的贡献度分别为 59.23%、30.50% 和 5.14%。

表 3：2014~2017.H1 吴江农商行各项业务对营业利润贡献

单位：百万元，%

项目	2014		2015		2016		2017.H1	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
对公业务	756.38	78.59	545.08	72.4	467.24	59.23	262.47	50.71
对私业务	44.02	4.57	36.37	4.83	40.54	5.14	28.54	5.51
资金业务	120.08	12.48	125.42	16.66	240.61	30.5	175.84	33.97
其他业务及未分配	41.91	4.35	45.98	6.11	40.42	5.12	50.73	9.80
合计	962.39	100.00	752.86	100.00	788.80	100.00	517.58	100.00

资料来源：吴江农商行，中诚信证评整理

对公业务

吴江农商行长期以来与当地企业和政府之间建立的紧密联系使其对公业务在当地具有较强的

竞争力。

该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。近年来宏观经济下行，企业经营效益下降，沉淀资金有所减少，同时当地银

行众多，揽储竞争激烈，对该行存款营销带来一定不利影响。为应对上述局面，近年来该行在巩固企业客户关系的同时，加大对政府机构财政性资金和事业单位存款的营销力度，2016年吴江区9个镇的财政局全部完成集中支付系统建设，全区财政均由该行完成，有力地帮助该行实现了财政性存款归集。近年来该行对公存款稳定增长，2014~2016年末，该行对公存款总额（含保证金）分别为288.33亿元、309.21亿元和374.13亿元，年均复合增长率为13.91%；占总存款的比重分别为55.54%、54.07%和57.22%，整体呈上升趋势。截至2017年6月末，该行对公存款总额（含保证金）396.78亿元，较上年末增长6.06%，占总存款的比重为57.95%。

该行信贷投放定位于从事实体经营的中小企业，经过多年实践，已逐渐形成了针对中小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。该行全力支持企业技术升级、节能减排，支持企业向高科技、环保型、低能耗转型，并积极扶持“三农”经济发展；另一方面，该行有效控制政府融资平台类贷款、房地产开发类贷款总量，

加大对“两高一剩”企业，限制类、淘汰类和禁止类行业信贷客户的退出力度。同时为跟进对辖内上市公司和知名企业的金融服务，该行于2016年推出核心客户综合服务方案，明确首批24家企业作为核心客户，开展“一揽子”整体综合营销。近年来该行对公贷款稳定增长，2014~2016年末，该行对公贷款余额分别为360.90亿元、387.12亿元和412.18亿元，年均复合增长率为6.87%；占总贷款的比重分别为94.86%、94.43%和90.70%，呈持续下降趋势。截至2016年末，该行中小型客户贷款余额为340.08亿元，占对公贷款总额的比重为82.51%。从客户结构来看，截至2016年末，该行500万以下贷款余额为74.57亿元，占全行对公贷款的18.09%，客户数为2,924户，占比为70.42%；3,000万以下贷款余额为196.95亿元，占比为47.78%，客户数为3,867户，占比为93.14%。截至2016年末，该行对公贷款户均余额为992.72万元。截至2017年6月末，该行对公贷款余额422.91亿元，较上年末增长2.60%，占总贷款的比重为88.91%。

表 4：2014~2017.H1 对公存款和对公贷款情况

单位：百万元，%

	2014		2015		2016		2017.6	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
对公存款	28,832.88	55.54	30,921.42	54.07	37,412.55	57.22	39,678.03	57.95
对公贷款	36,090.37	94.86	38,712.15	94.43	41,217.67	90.70	42,290.72	88.91

资料来源：吴江农商行提供，中诚信证评整理

截至2016年末，吴江农商行公司贷款主要集中在制造业，贷款金额251.40亿元，占比55.31%；其中纺织业贷款金额128.07亿元，占比28.18%。截至2017年6月末，吴江农商行公司贷款主要集中在制造业，贷款金额264.63亿元，占比55.63%；其中纺织业贷款金额137.30亿元，占比28.86%。

纺织行业是吴江区的主导产业之一，其健康发展是吴江经济可持续发展的重要基石；受地方经济及政策的影响，吴江农商行纺织行业的贷款集中度相对较高。

表 5：2015~2017.H1 吴江农商行贷款行业分布

单位：百万元

类别	2015	2016	2017.H1
公司贷款	38,712.15	41,217.67	42,290.72
制造业	24,430.67	25,139.71	26,462.72
其中：纺织业	11,947.61	12,807.43	13,729.82
批发和零售业	4,419.64	4,689.36	4,698.93
建筑业	2,187.16	2,344.58	2,267.98
房地产业	1,040.37	1,585.31	1,734.07
住宿和餐饮业	723.24	926.81	925.74
水利、环境和公共设施管理业	1,136.26	676.63	1,431.20
农林牧渔业	571.41	540.26	625.82
租赁和商务服务业	320.29	419.50	557.76
电力、燃气及水的生产和供应业	200.84	388.58	389.72
交通运输、仓储和邮政业	528.04	279.59	274.30
教育	22.50	25.96	16.40
贴现	2,949.43	3,990.83	2,696.31
其他	182.30	210.56	209.78
个人贷款	2,281.46	4,227.80	5,275.58
合计	40,993.61	45,445.47	47,566.30

资料来源：吴江农商行，中诚信证评整理

近年来该行国际业务稳定发展，2016 年全年累计完成业务结算量 19.02 亿美元，同比增长 17.43%；全年即期结售汇 12.58 亿元，同比增长 12.40%。2016 年国际业务营业收入为 2,772.4 万元，同比增长 32.24%。

总体来看，吴江农商行市场定位明确，对公业务在吴江地区具有较强的竞争优势。该行贷款的区域和行业集中度均较高，受地区和行业发展的影响较大。

对私业务

作为吴江区地方性商业银行，该行在当地经营时间较长，且与当地其他金融机构相比，该行网点覆盖面较广，因而具有较强的区位优势。

该行个人存款业务以城乡居民和农户存款为主，依托广泛的网点分布，存款基础较为稳定。近年来该行通过加强员工营销培训、丰富营销手段、拓展营销范围等方式推进存款营销工作。同时该行积极加强产品创新以满足客户需求并稳定客户存款。近年来，该行推出了“超级定存”、“加利定存”、“加利宝”等特色存款产品，存款竞争力不断增强。2014~2016 年末，该行个人存款总额分别为 229.59 亿元、253.13 亿元和 277.81 亿元，年均复合增长率

为 10.00%；占总存款的比重分别为 44.22%、44.26% 和 42.49%，整体呈下降趋势。截至 2017 年 6 月末，该行个人存款总额 285.75 亿元，较上年末增长 2.86%；占总存款的比重为 41.73%，较上年末下降 0.76 个百分点。

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。该行于 2014 年 12 月引进德国 IPC 公司微贷技术并在零售业务部下新设微贷业务部，负责 100 万元以下个人经营性贷款业务，目前该行已在松陵、吴中、震泽、海陵、高新、盛泽、汾湖区域设立了 7 个微贷业务部。近年来受实体经济疲软、个体工商户和小微企业主信贷需求不足影响，该行个人经营贷款整体增长较为缓慢。该行个人消费性贷款以住房按揭贷款为主，自 2015 年 8 月成立房贷中心以来，该行大力发展住房按揭业务。2016 年受房贷业务快速发展带动，该行个人贷款规模迅速扩大。2014~2016 年末，该行个人贷款余额分别为 19.54 亿元、22.81 亿元和 42.28 亿元，年均复合增长率为 47.10%；占总贷款的比重分别为 5.14%、5.57% 和 9.30%，整体呈上升趋势。截至 2017 年 6 月末，该行个人贷款余额 52.76 亿元，较上年末增长 24.78%；占总贷款的比重为 11.09%，较上年末上升 1.79 个百分点。2014~2016 年末，该行个

人住房按揭贷款余额分别为 1.09 亿元、5.10 亿元和 23.07 亿元，年均复合增长率为 360.67%；占总贷款的比重分别为 0.29%、1.24% 和 5.08%，呈逐年上升趋势。截至 2017 年 6 月末，该行个人住房按揭贷款余额 30.72 亿元，较上年末增长 33.20%；占总贷款的比重为 6.46%，较上年末上升 1.38 个百分点。

理财产品方面，经过多年发展，该行“锦鲤鱼”理财产品已经具有一定的市场认知度。2016 年该行“锦鲤鱼”理财产品销售 347 期，销售金额为 208.09 亿元，同比增长 56.58%，理财产品主要投资于债券和货币市场工具。

表 6：2014~2017.H1 个人存款和个人贷款情况

单位：百万元，%

	2014		2015		2016		2017.H1	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
个人存款	22,958.99	44.22	25,313.05	44.26	27,781.29	42.49	28,574.60	41.73
个人贷款	1,954.03	5.14	2,281.46	5.57	4,227.80	9.3	5,275.58	11.08
其中：个人经营性贷款	1,607.54	4.23	1,530.98	3.73	1,669.12	3.67	1,822.45	3.83
住房贷款	108.69	0.29	509.99	1.24	2,306.61	5.08	3,072.39	6.46
信用卡	148.06	0.39	118.73	0.29	76.33	0.17	71.68	0.15
其他	89.74	0.24	121.76	0.3	175.74	0.39	309.07	0.65

资料来源：吴江农商行提供，中诚信证评整理

总体来看，吴江农商行储蓄存款基础较好，存款规模稳定增长。受房贷业务快速发展影响，该行个人贷款增速较快，但在贷款总额中占比仍然较低，同时房地产市场宏观调控趋严未来可能对该行按揭贷款业务产生一定不利影响。未来该行仍需加强产品创新，加大营销力度，以应对激烈的市场竞争并提高对私业务对全行盈利贡献度。

资金业务

吴江农商行资金业务的目标是在保障资金安全性和流动性的前提下，提高资金运用率和收益率。该行资金业务交易品种主要包括同业资金往来和证券投资。2016 年该行设立金融市场上海中心，依托上海国际金融中心的优势，加大金融市场业务运作力度。与同业合作方面，该行谨慎选择交易对手，合作机构主要为银行同业，与资管公司、信托公司等其他金融机构合作较少。

吴江农商行同业业务规模占比较低，以调节头寸为主要目的。近年来该行同业资产和同业负债稳定增长。该行同业资产以存放省内银行同业款项为主，2014~2016 年末，同业资产余额分别为 33.90 亿元、45.95 亿元和 60.74 亿元，年均复合增长率为 33.85%；占总资产的比重分别为 5.47%、6.43% 和 7.47%，呈逐年上升趋势。截至 2017 年 6 月末，该行

同业资产余额 43.07 亿元，较上年末减少 29.09%，占总资产的比重为 5.09%，较上年末下降 2.38 个百分点。该行同业负债以卖出回购款项为主，2014~2016 年末，同业负债余额分别为 23.78 亿元、55.89 亿元和 62.88 亿元，年均复合增长率为 62.62%；占总负债的比重分别为 4.26%、8.63% 和 8.56%，整体呈上升趋势。截至 2017 年 6 月末，该行同业负债余额 49.16 亿元，较上年末减少 21.83%，占总负债的比重为 6.43%，较上年末下降 2.13 个百分点。2016 年以来该行同业负债增长率显著高于同业资产，由资金融出方变为资金融入方，进入 2017 年后，随着监管政策收紧，该行同业业务规模出现大幅下降，未来资金业务将面临一定的压力。

表 7：2014~2017.H1 吴江农商行同业业务概况

单位：百万元

	2014	2015	2016	2017.H1
存放同业	3,390.35	3,395.98	5,433.03	2,539.19
买入返售资产	-	1,133.87	100.00	744.50
拆出资金	-	64.94	541.09	1,023.25
同业资产合计	3,390.35	4,594.79	6,074.12	4,306.93
同业及其他金融机构存款放	507.90	21.17	518.57	14.32
款项				
拆入资金	-	-	-	-
卖出回购款项	1,870.00	5,567.56	5,769.60	4,901.44
同业负债合计	2,377.90	5,588.73	6,288.17	4,915.76

资料来源：吴江农商行提供，中诚信证评整理

该行投资业务以债券投资为主，近年来该行投资规模不断扩大，占总资产的比重不断提高。截至2016年末，该行投资余额增至155.77亿元，占总资产的19.15%，其中债券投资占总投资的60.18%。2016年该行加大对同业理财投资力度，截至2016年末，同业理财余额较年初增长27.75亿元至40.75亿元，占总投资的比重上升至26.16%。此外该行投资少量同业存单、信托计划、联合投资基金等产品。截至2017年6月末，该行投资余额增至190.88亿元，较上年末增长22.54%，占总资产的22.55%；其中债券投资合计98.67亿元，占总投资的51.69%。截至2017年6月末，该行政府债券和理财产品、货币基金及信托资产在该行的投资组合中占比最大，其中政府债券64.30亿元，占证券投资的比重为33.69%；理财产品、货币基金及信托资产60.64亿元，占证券投资的比重为31.77%。

表 8：截至 2017 年 6 月末吴江农商行投资组合

单位：百万元，%

	金额	占比
政府债券	6,430.04	33.69
金融债券	2,614.22	13.70
公司债券	822.54	4.31
资产支持证券	108.64	0.57
同业存单	2,539.58	13.30
权益投资	271.15	1.42
理财产品、货币基金及信托资产	6,064.15	31.77
联合投资基金	237.22	1.24
合计	19,087.53	100.00

资料来源：吴江农商行提供，中诚信证评整理

总体来看，受监管政策的影响，该行资金业务规模整体有所收缩，证券投资以债券和同业存单为主，2014~2016年，该行资金业务营业利润占比12.48%、16.66%和30.50%，为该行提供了新的盈利增长点，对该行营业利润的贡献度逐年增长。2017年1~6月，该行资金业务利润1.76亿元，占比33.97%。

风险管理

风险管理架构

吴江农商行董事会负责制定整体风险管理战略，监督风险管理和内部控制系统，并评估全行总体风险。董事会下设风险管理委员会，主要职责是

对该行高级管理层在信贷、市场、操作等方面的风险控制情况进行监督，对该行风险状况进行定期评估，提出完善风险管理和内部控制的建议。高级管理层根据董事会制定的风险管理战略，制定并推动执行相应的风险管理政策、制度和程序。吴江农商行总行设有风险管理部，负责牵头全行的风险管理，承担风险管理的统筹规划、风险量化管理、信用风险管理、市场风险管理、操作风险管理、科技信息风险管理、风险流程质量和绩效评价、风险团队建设、风险系统管理等职能。各业务部门和职能部门负责本部门风险管理的日常工作，对本部门和本业务条线的风险管理负第一责任。此外，总行向吴江地区支行和异地机构派驻风险总监，以强化对辖内风险特别是信用风险的垂直管理。

该行各类风险管控职责划分较为明晰，具体来看，信用风险管理涉及部门主要包括各业务部门、风险管理部、授信审批部、信贷管理部，市场风险管理日常工作主要由计划财务部和国际业务部开展，流动性风险管理日常工作主要由计划财务部负责，操作风险管理工作主要由各业务部门、法律合规部、运营管理部、审计稽核部等部门负责。

信用风险管理

信用风险是指借款人到期不能或不愿履行还贷付息协议而使银行面临贷款损失的可能性。吴江农商行的信用风险主要来源于贷款。

为控制信用风险，该行在贷前调查中采取客户经理双人现场尽职调查方式，并初步建立了内部信用评估体系，对不同类型的客户进行信用等级评估，以此作为授信的重要基础。信贷审查审批方面，该行构建集中化、专业化信贷审批模式，上收部分分支行审批权限至总（分）行分片风险总监及授信审批部贷审会，强化授信风险垂直化管控。贷后管理方面，总行对分支机构贷后管理工作进行统一管理、指导和监督。信贷管理部分片区设立贷后检查管理员，对所负责片区进行贷后检查。

此外，该行通过加大对清收不良贷款的考核力度及完善信贷系统功能等方法手段管理和控制信用风险。

市场风险管理

市场风险是指因市场价格（利率、汇率、证券价格和商品价格等）发生不利变动而给银行造成损失的风险，具体包括利率风险、汇率风险、证券价格风险和商品价格风险。银行面临的市场风险主要来自于投资和交易相关业务因利率、汇率波动而产生的风险。

随着我国利率市场化改革和汇率形成机制改革的进行，利率和汇率波动的幅度和频率将逐步加大，导致利率和汇率敏感性资产和负债的波动增加，也使得市场风险逐渐上升为商业银行的主要风险之一。由于国际业务规模不大，吴江农商行外汇敞口较小，市场风险主要为利率风险。该行按照监管要求通过定期监测利率敏感性缺口、持续性缺口、市场敏感性比率等指标，加强限额管理，开展持仓债券敏感性压力测试，积极调整全行资产、负债的期限结构、利率结构，规避利率风险。

此外，该行通过切实加强国内外经济金融形势的研究，努力提高对市场风险的识别、计量、监测和控制能力，并密切关注市场资金价格，根据资金供求变化情况及时调整贷款利率上浮幅度，提高资产收益，尽可能实现经风险调整的收益最大化。

流动性风险管理

流动性风险是指银行虽然有清偿能力，但无法及时获得充足资金或无法以合理成本及时获得充足资金以应对资产增长或支付到期债务的风险。保持资产流动性是银行的经营目标之一，也是银行持续生存的根本。

流动性资产可以由银行内部资产与负债的配置提供，也可以在货币市场上融通。该行在预测流动性需求的基础上，制定了相应的流动性管理方案，具体措施有：保持负债稳定性，确保核心存款在负债中的比重；设置一定的参数和限额监控和管理全行流动性头寸，对全行流动资金在总行集中管理、统一运用；保持适当比例的现金及中央超额存款准备金、同业往来、流动性高的债权性投资，参与公开市场、货币市场和债券市场运作，保证良好的市场融资能力；建立流动性预警和应急预案；建立流动性管理信息系统。

操作风险管理

操作风险是指由于内部程序、人员、系统的不完善或失误，或外部事件造成直接或间接损失的风险。由于目前多数银行信用风险的发生是由操作风险导致，因此操作风险的控制已经成为银行内控管理的主要问题。

目前吴江农商行操作风险管理主要从财会运营、内控合规、审计稽核以及信息科技风险管理等几方面着手，风险管理部为操作风险的主要负责部门，负责制定操作风险管理办法、操作规范、基本控制标准；开发操作风险计量等技术工具；负责操作风险经济资本计量；实施全行操作风险识别、评估和监测；根据操作风险政策，对超出本行风险容忍度的操作风险进行控制；负责操作风险管理检查，操作风险事件的处理、参与问责以及各机构操作风险管理绩效考核等。法律合规部负责对风险管理部制定的操作风险管理办法、操作规范、基本控制标准等文件进行合规审核。审计稽核部作为全行内部控制监督、评价的主要部门，定期或不定期对内控体系的健全性和有效性、业务办理的合理性和合规性以及制度执行情况进行全面评价，并负责业务操作的现场检查和突击抽查，直接向董事长报告，独立性较强。各个部门和分支机构负责对本单位所有业务的操作风险进行评估和有效控制、损失事件的报告和数据收集、关键风险指标的监测，并承担直接责任。

中诚信证评认为，吴江农商行的风险管理模式符合该行实际业务情况，基本满足各项风险的控制要求，但随着该行业务规模的不断扩张，该行风险管理体系和人员配置有待进一步完善。

公司治理和管理

公司治理

2016年11月，吴江农商行在上海证券交易所实现上市，首次公开发行人民币普通股A股11,150万股，共募集资金7.16亿元，股权结构进一步优化。截至2016年末，该行注册资本增至11.14亿元，江苏新恒通投资集团有限公司、苏州环亚实业有限公司、亨通集团有限公司为吴江农商行前三大股东，

持股比例分别为 7.70%、6.68% 和 6.13%。总体来看，吴江农商行无实际控制人，现有股权结构较为分散，有利于该行在经营决策上实现有效的制衡。

表 9：截至 2017 年 6 月末吴江农商行前十大股东情况

序号	股东名称	持股比例
1	江苏新恒通投资集团有限公司	7.70
2	苏州环亚实业有限公司	6.68
3	亨通集团有限公司	6.13
4	立新集团有限公司	3.01
5	吴江市恒达实业发展有限公司	2.74
6	吴江市盛泽化纤绸厂有限公司	2.32
7	江苏吴江农村商业银行股份有限公司未确认持有人证券专用账户	1.66
7	江苏吴江农村商业银行股份有限公司未确认持有人证券专用账户	1.66
8	吴江市新吴纺织有限公司	1.49
9	江苏恒宇纺织集团有限公司	1.22
10	张萍	1.14
合计		35.75

资料来源：吴江农商行提供，中诚信证评整理

该行按现代企业制度运作，建立了股东大会、董事会、监事会，实行董事会领导下的行长负责制。该行董事会下设 7 个专业委员会，分别为战略发展委员会、审计委员会、关联交易控制委员会、风险管理委员会、信息科技风险管理委员会、提名及薪酬委员会以及三农委员会。监事会下设履职尽职监督委员会和提名委员会。此外，吴江农商行行长室下设了 7 个专业委员会，包括资产负债管理委员会、贷款审查委员会、内部控制委员会、业务连续性管理委员会、信息科技管理委员会、投资审查委员会和财务管理委员会，主要负责重大经营事项的审议和决策支持。

关联交易控制方面，该行制定了相关制度对关联交易进行管理。截至 2016 年末，该行最大单一关联方贷款余额和全部关联方贷款余额分别为 3.37 亿元和 13.05 亿元，占资本净额的比例分别为 4.02% 和 15.55%，均符合监管要求。

中诚信证评认为，目前吴江农商行已初步构建了“三会一层”相互制约相互制衡的公司治理机制，2016 年该行上市一定程度上推动该行治理水平持续提升。未来，监管政策的趋严以及业务规模的扩张对该行的治理水平提出更高的要求。

管理架构

吴江农商行实行一级法人、统一核算、分级管理、授权经营的管理体制，总行组织全行开展经营活动，下属分支机构在总行授权范围内行使管理职能，开展业务活动，决策机制较为灵活。该行致力于建立扁平化的管理体系，以加强管理并提高运营效率。目前，吴江农商行已实现前中后台的分离和制衡。

吴江农商行已完成流程银行建设项目，在总行层面设立了前台部门、中台部门和后台部门，其中前台部门包括公司银行部、零售银行部、电子银行部、金融市场部、国际业务部和资产管理部 6 个部门，中台部门包括授信审批部、风险管理部、资产保全部、法律合规部、计划财务部、信贷管理部和异地机构管理部 7 个部门，后台部门包括人力资源部、科技信息部、运营管理部、行政管理部和监察保卫部 5 个部门。

分支机构方面，随着资本实力不断增强，该行业务辐射不断扩大，同时为实现长远发展，降低业务地域集中度，该行积极寻求异地发展机会。截至 2017 年 6 月末，吴江农商行共拥有 75 家分支机构，共设有 1 个总行营业部、1 家分行、42 家支行和 31 个分理处，其中吴江区 57 家，苏州高新区 1 家，苏州吴中区 1 家，苏州相城区 1 家，异地分行 1 家，异地支行 13 家，异地分理处 1 家。该行还在江苏靖江和湖北嘉鱼发起设立了 2 家村镇银行。

中诚信证评认为，该行作为上市银行，建立了较为完备的公司治理结构以及符合当前业务需求的管理架构。随着该行跨区域经营步伐的加快，管理半径的拉长将对全行技术系统的支持能力和总行管理人员提出严峻考验。

发展规划

吴江农商行将“立足‘三农’业务、服务中小企业、助推区域经济”作为自身的市场定位，在服务中小企业和个体工商户方面逐步形成了自身特色和竞争优势，在当地建立了较高的认可度。截至 2016 年末，该行中小微企业贷款客户 3,803 户，贷款余额 358.47 亿元，在总贷款中的占比为 78.88%。其中，小微企业贷款 264.57 亿元，较年初增长

7.68%。

为实现成为“深耕中小微企业、专注普惠金融服务的卓越银行”的战略愿景，该行总体发展战略部署包括：以上市作为起点，积极依托和利用资本市场，全面实施以“客户导向、创新驱动、多元化经营”为核心的三大战略，坚持以效益为中心，更加注重资本收益率和资产收益率的持续稳步增长，不断提高资本约束下的业务转型能力、现代化银行经营管理能力、为客户提供差异化有价值服务的能力，推动全行从传统银行向为客户创造价值的卓越银行转型。

为确保发展规划的实现，该行根据自身发展实际情况，围绕发展目标，针对业务、风控、人力资源、跨区域经营等方面提出了具体规划和拟采取的措施。

业务方面，首先，该行将突出市场定位，加大市场拓展力度。该行将继续以个人客户和小微企业客户作为服务的重点，逐步调整客户结构，丰富服务品种，提升综合服务能力；建立强有力的营销队伍，逐步推行柜面营销、大堂营销与客户经理营销相交叉的“立体式”营销模式，以更好地服务现有客户，并最大限度地挖掘潜在客户，全方位拓展市场。其次，该行将加大业务创新力度，打造“小而精、好而快”的产品体系，提升产品附加价值，强调经济资本贡献理念，重视发展收益较高、风险较低、资本占用较少的业务。

风险管理方面，该行将加强对宏观经济形势和地方产业发展的研究，提高风险预判能力，正确引导信贷投向；调整优化信贷管理模式，改造信贷审批流程，提高信用风险管控能力；着手建设以风险调整后的价值创造为核心的风险管理体系，正确评价所面临的各类风险，努力提高风险管理的针对性和有效性；不断健全风险评估体系，提高风险识别、度量和监测的科学性，提升风险预警能力和应急处置水平。

人才队伍建设方面，该行坚持“以人为本”，将继续把好准入关、建设关和激励关。该行将加强人员数量的管控，通过科学定编定岗，完善岗位分类分级管理，努力将人力资源成本控制在合理范围之

内；加强核心员工以及后备人才的培养，拓宽晋升渠道，建立常态的岗位交流机制；完善薪酬福利和考核激励机制，继续保持薪酬水平在行业内的竞争优势，建立多层次的福利保障体系。

该行将在巩固吴江本地市场的同时，稳步推进跨区域经营。该行将重点发展苏州地区业务，在苏州其他地区设立支行和分理处，扩大金融服务覆盖面；同时将积极探索在已设立异地支行的区域建立异地分行，探索“总-分支/分理处”三级管理机制。

中诚信证评认为，基于自身历史传承和经营区域的经济特点，吴江农商行“立足三农、服务中小”的市场定位明确、清晰，符合实际，为该行长期以来以及未来的稳步发展指明了方向。但是鉴于当地银行竞争日益激烈，该行维护自身业务资源及竞争优势存在一定压力。此外，伴随跨区域经营的推动，一方面该行能够实现区域风险的分散，但另一方面异地经济环境的变化、信用状况的复杂以及管理半径的扩大都将给该行经营管理和风险控制能力带来更大的挑战。

财务分析

以下分析基于吴江农商行提供的经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2014~2016年年度财务报告及经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审阅的2017年半年度报告。

盈利能力及经营效率

受央行降息、利率市场化推进及同业竞争加剧等因素影响，近年来该行生息资产收益率呈持续下降趋势，2014~2016年，该行利息收入/平均盈利资产分别为5.80%、5.32%和4.35%。得益于活期存款占比上升，近年来该行融资成本持续下降，2014~2016年，该行利息支出/平均付息负债分别为2.23%、2.12%和1.67%。受存款基准利率同步下调影响，该行利息支出/平均付息负债比率呈逐年下滑趋势，但由于利率市场化推进及区域内竞争加剧影响，下降幅度较利息收入/平均盈利资产下降幅度收窄。受此影响，吴江农商行近年来净息差水平呈持续下降趋势，2014~2016年该行净息差分别为

3.79%、3.42%和 2.85%，净利息收入分别为 23.08 亿元、22.38 亿元和 21.43 亿元。该行收入来源以利息收入为主，非利息收入在营业收入中的占比一直在 8% 以下。受上述因素影响，2014~2016 年吴江农商行分别实现净营业收入 24.30 亿元、23.68 亿元和 23.06 亿元，呈持续下降趋势。2017 年 1~6 月，吴江农商行实现净利息收入 12.32 亿元，净营业收入 13.64 亿元。

在经营效率方面，近年来吴江农商行成本收入比保持在 30% 左右。近年来，该行在网点和人员扩张方面加大投入，业务及管理费用随之增加；2014~2016 年，该行成本收入比分别为 29.96%、31.62% 和 34.03%，呈持续上升趋势。2017 年 1~6 月，该行成本收入比 29.93%。受净利息收入持续下降的影响，吴江农商行拨备前利润持续下降，2014~2016 年吴江农商行拨备前利润分别为 15.94

亿元、15.16 亿元和 14.37 亿元。2017 年 1~6 月，该行实现拨备前利润 9.14 亿元。

拨备计提方面，2016 年以来该行不良贷款增速有所下降，拨备计提压力有所减轻，2016 年该行计提贷款损失准备 6.48 亿元，同比减少 15.11%；拨备费用占拨备前利润的比重为 45.09%，较上年下降 5.25 个百分点。2017 年 1~6 月，该行计提贷款损失准备 3.97 亿元，拨备费用占拨备前利润的比重为 43.38%。

受上述因素共同影响，2016 年吴江农商行实现净利润 6.59 亿元，同比增加 9.03%；平均资本回报率和平均资产回报率分别为 9.07% 和 0.86%，较 2015 年分别下降 0.51 个百分点和 0.06 个百分点，处同业平均水平。2017 年 1~6 月，该行实现净利润 4.41 亿元，同比增长 11.18%。

表 10：2014~2017.H1 主要盈利指标

	2014	2015	2016	2017.H1
净利息收入（亿元）	23.08	22.38	21.43	12.32
非利息净收入（亿元）	1.22	1.31	1.63	1.32
净营业收入（亿元）	24.30	23.68	23.06	13.64
拨备前利润（亿元）	15.94	15.16	14.37	9.14
净利润（亿元）	7.77	6.12	6.59	4.41
利息收入/平均盈利资产（%）	5.80	5.32	4.35	-
利息支出/平均付息负债（%）	2.23	2.12	1.67	-
净息差（%）	3.79	3.42	2.85	-
非利息净收入占比（%）	5.03	5.52	7.05	9.68
成本收入比（%）	29.96	31.62	34.03	29.93
平均资本回报率（%）	13.36	9.58	9.07	-
平均资产回报率（%）	1.25	0.92	0.86	-

资料来源：吴江农商行提供，中诚信证评整理

表 11：2016 年盈利能力同业比较

	常熟农商行	昆山农商行	江阴农商行	义乌农商行	吴江农商行
非利息收入占比	10.31	15.57	8.21	2.14	7.05
平均资产回报率	0.88	0.89	0.79	1.00	0.86
平均资本回报率	11.19	14.26	9.29	9.78	9.07
成本收入比	37.40	36.74	36.03	33.37	34.03

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

总体来看，利率市场化及同业竞争加剧使吴江农商行净息差不断收窄，网点和人员的增加也提高了经营成本，但资产质量趋稳使该行拨备计提压力减轻，净利润扭转下降趋势。吴江农商行未来的盈利增长仍然受到以下因素的影响：一是中小企业和

小微客户更易受到宏观经济波动影响，未来不良贷款上升的压力仍然存在，进而可能对盈利产生不利影响；二是随着利率市场化的推进，中小企业贷款面临日益激烈的竞争，银行利差面临进一步下行压力。

资产质量

截至 2016 年末，吴江农商行的信贷资产净额、证券投资和对同业债权分别占总资产的 54.00%、19.15% 和 7.47%。该行同业资产以存放省内银行同业为主，交易对手方信用风险较为可控，因此该行主要的信用风险来自于信贷资产和证券投资资产。

信贷资产方面，近年来，随着经济下行，部分小微企业生产经营出现困难，偿债能力下降，无法按时还本付息。为应对不良贷款上升压力，该行积极通过多种方式对不良贷款进行压降。2016 年该行累计新发生不良贷款 11.25 亿元，新增不良贷款主要集中在批发和零售业以及制造业，累计处置不良贷款 10.79 亿元，其中现金清收 2.66 亿元，核销 4.50 亿元，转让 3.48 亿元。截至 2016 年末，该行不良贷款余额为 8.10 亿元，较年初增加 0.46 亿元；不良率为 1.78%，较上年末下降 0.08 个百分点；拨备

覆盖率为 187.46%，较年初下降 1.36 个百分点。截至 2017 年 6 月末，该行不良贷款余额和不良贷款率分别为 8.14 亿元和 1.71%，与上年末基本持平；拨备覆盖率 183.52%，较上年末下降 3.94 个百分点。目前国内经济增长放缓，该行资产质量面临较大的压力。

该行采取谨慎的贷款五级分类政策，对于曾经发生过欠息的贷款，即使目前已能正常还本付息，仍调入关注类贷款；此外，由于纺织行业属于产能过剩行业，该行参照其他银行的划分标准，将大量纺织行业贷款划分为关注类贷款。截至 2016 年末，关注贷款余额 72.22 亿元，在总贷款中占比 15.89%，较年初下降 5.54 个百分点。截至 2017 年 6 月末，该行关注贷款余额 57.65 亿元，在总贷款中占比 12.12%，较上年末下降 3.77 个百分点。

表 12：2014~2017.H1 贷款五级分类

单位：百万元，%

	2014		2015		2016		2017.H1	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常贷款	29,119.63	76.54	31,444.51	76.71	37,412.93	82.32	40,986.73	86.17
关注贷款	8,282.09	21.77	8,784.85	21.43	7,222.37	15.89	5,765.32	12.12
次级贷款	325.82	0.86	260.67	0.64	512.56	1.13	622.97	1.31
可疑贷款	223.03	0.59	396.97	0.97	239.39	0.53	113.54	0.24
损失贷款	93.83	0.25	106.66	0.26	58.23	0.13	77.74	0.16
客户贷款总计	38,044.40	100.00	40,993.66	100.00	45,445.47	100.00	47,566.30	100.00
不良贷款余额	642.68		764.3		810.18		814.25	
不良贷款比率 (%)	1.69		1.86		1.78		1.71	

资料来源：吴江农商行提供，中诚信证评整理

表 13：2016 年资产质量及拨备水平同业比较

单位：%

	常熟农商行	昆山农商行	江阴农商行	义乌农商行	吴江农商行
不良贷款率	1.40	1.64	2.41	2.06	1.78
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	4.82	9.93	5.18	9.97	17.68
关注贷款/不良贷款	243.42	504.04	114.85	385.09	891.46
拨备覆盖率	234.83	338.07	170.14	264.23	187.46
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	7.39	8.70	11.34	9.20	8.62
贷款损失准备/总贷款	3.30	5.56	4.10	5.43	3.34

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

从贷款行业分布来看，吴江农商行贷款行业集中度较高，截至 2016 年末，该行前五大贷款行业合计占贷款总额的比重为 76.32%，其中纺织业贷款余额为 128.07 亿元，在总贷款中占比为 28.18%。截至 2017 年 6 月末，该行前五大贷款行业合计占

比 76.94%，与上年末基本持平；其中纺织业贷款余额 137.30 亿元，占比 28.86%。在目前宏观形势尤其是纺织行业持续不景气的情况下，相关风险需保持关注。

表 14: 截至 2017 年 6 月末前五大贷款行业分布

单位: 百万元, %

	金额	占比
制造业	26,462.72	55.63
其中: 纺织业	13,729.82	28.86
批发和零售业	4,698.93	9.88
建筑业	2,267.98	4.77
房地产业	1,734.07	3.65
水利、环境和公共设施管理业	1,431.20	3.01
贷款合计	36,594.89	76.94

资料来源: 吴江农商行提供, 中诚信证评整理

从客户集中度风险来看, 2016 年该行增加了与部分大客户的合作, 因此尽管上市融资提升资本实力, 但年末信贷集中度仍有所上升。截至 2016 年末, 该行最大单一客户贷款和最大十家客户贷款合计分别为 5.73 亿元和 32.48 亿元, 占资本净额的比例分别为 6.83% 和 38.71%, 较年初分别上升 1.70 个百分点和 0.26 个百分点, 贷款集中度相对较高。截至 2017 年 6 月末, 该行最大单一客户贷款和最大十家客户贷款占资本净额的比例分别为 7.00% 和 42.52%, 占比较上年末分别上升 0.17 个百分点和 3.81 个百分点, 贷款集中度有所提高。

表 15: 2014~2017.6 贷款集中度指标

单位: %

	2014	2015	2016	2017.6
最大单一客户贷款/资本净额	5.63	5.13	6.83	7.00
最大十家客户贷款合计/资本净额	35.90	38.45	38.71	42.52

资料来源: 吴江农商行提供, 中诚信证评整理

从贷款担保方式来看, 吴江农商行以抵质押贷款和保证贷款为主。截至 2016 年末, 该行抵质押贷款占贷款总额的 63.09%, 保证贷款占贷款总额的 35.05%, 信用贷款仅占 1.86%。截至 2017 年 6 月末, 该行抵质押贷款占贷款总额的 61.21%, 较上年末下降 1.88 个百分点; 保证贷款占贷款总额的 35.73%; 信用贷款占 3.05%, 较上年末上升 1.19 个百分点。由于地区担保链断裂风险较高, 该行严格控制企业间互保、联保贷款规模, 加强对企业担保圈链贷款的日常监测, 对预警客户及时采取应急措施。该行针对风险暴露或第二还款来源薄弱的企业补办二次抵押, 以降低担保风险, 提高贷款质量。

表 16: 截至 2017 年 6 月末贷款按担保方式分类

单位: 百万元, %

贷款类型	余额	占比
信用贷款	1,452.44	3.05
保证贷款	16,997.49	35.73
附担保物贷款	29,116.37	61.21
其中: 抵押贷款	24,448.66	51.40
质押贷款	4,667.71	9.81
合计	47,566.30	100.00

资料来源: 吴江农商行提供, 中诚信证评整理

证券投资方面, 截至 2017 年 6 月末, 该行证券投资规模为 190.88 亿元, 占总资产的比重为 22.55%。其中安全性较好的政府债券和金融债券合计占比 47.38%; 公司债券占比 4.31%, 外部级别主要为 AA 级以上; 同业存单占比 13.30%; 理财产品、货币基金及信托资产占比 31.77%。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。

总体来看, 该行贷款质量较为稳定, 投资资产安全性较好, 但贷款行业集中度依然较高, 未来仍需密切关注该行的资产迁徙和不良贷款的处置情况。

流动性

吴江农商行的客户存款在总融资中居于主导地位, 近几年总存款占总融资的比例保持在 90% 左右。从存款结构来看, 该行公司存款和活期存款占比较高, 截至 2016 年末, 二者占比分别为 48.97% 和 47.08%, 存款稳定性一般。截至 2017 年 6 月末, 该行公司存款和活期存款占比分别为 49.96% 和 48.19%, 较上年末分别增长 0.99 个百分点和 1.11 个百分点。

资产配置方面, 截至 2016 年末, 该行信贷资产在总资产中占比 54.00%, 其中一年内到期贷款占比为 80.05%。截至 2016 年末, 该行证券投资占总资产的比重为 19.15%, 其中流动性较好、变现能力强的政府债券、政策性金融债和金融机构债券合计占证券投资总额的比重为 55.62%; 同业存单和理财产品投资合计占比 31.13%, 期限均为一年以内。截至 2016 年末, 该行同业资产占总资产的比重为 7.47%, 期限集中在一年以内。截至 2017 年 6 月末, 该行信贷资产在总资产中占比为 54.42%, 证券投资

占比 22.55%，其中流动性较好、变现能力强的政府债券和金融债券合计占证券投资总额的比重为 47.38%；同业存单、理财产品、货币基金及信托资产投资合计占证券投资总额的比重为 45.08%。截至 2017 年 6 月末，该行同业资产占总资产的比重为 5.09%。

从资产负债结构来看，由于存款增速较快，近年来该行存贷比逐年下降，2014~2016 年末，该行存贷比分别为 73.28%、71.68% 和 69.50%。该行债券投资占总资产的 11.53%，其中大多数为长期持有，因此拉长了资产的到期期限，截至 2016 年末，该行一年内到期资产在总资产中占比为 63.88%。截至 2016 年末，该行一年内到期负债在总负债中占比为 85.29%。截至 2017 年 6 月末，该行存贷比 69.47%，债券投资占总资产的 11.65%。

总体来看，吴江农商行融资来源以存款为主，投资资产和同业资产流动性较好，资产负债存在一定的期限错配，但流动性风险整体可控。

资本充足性

按照新巴塞尔协议的要求，银行的预期损失应该通过提取准备金弥补，而非预期损失则通过资本金加以补偿。因此，银行风险承受能力的高低一方面取决于准备金的充足程度，另一方面取决于资本充足率的高低。

2004 年吴江农商行成立时，注册资本为 3 亿元，成立后经历多次增资扩股，截至 2015 年末，该行注册资本增至 10.02 亿元。2016 年 11 月 29 日，该行在上海证券交易所上市，募集资金 7.16 亿元，其中新增股本 1.12 亿元，新增资本公积 6.05 亿元。截至 2017 年 6 月末，该行注册资本增至 11.14 亿元，所有者权益增至 82.26 亿元，资本实力有所增强。截至 2017 年 6 月末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别为 12.36% 和 13.45%，较上年末分别下降 0.67 个百分点和 0.73 个百分点。

总体来看，良好的盈利水平使得该行内源性资本补充能力较强，成功上市也为该行提供了多元化的资本补充渠道，目前资本充足水平能够满足业务发展需要，但随着业务的不断发展，该行仍将面临持续的资本补充压力。

结 论

综上，中诚信证评评定江苏吴江农村商业银行股份有限公司主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；评定“江苏吴江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⁺**。

关于江苏吴江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

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本次债券信用等级有效期内或者本次债券存续期内，持续关注本次可转债发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化等因素，以对本次债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，本公司将于本次债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级。此外，自本次评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本次债券有关的信息，如发生可能影响本次债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

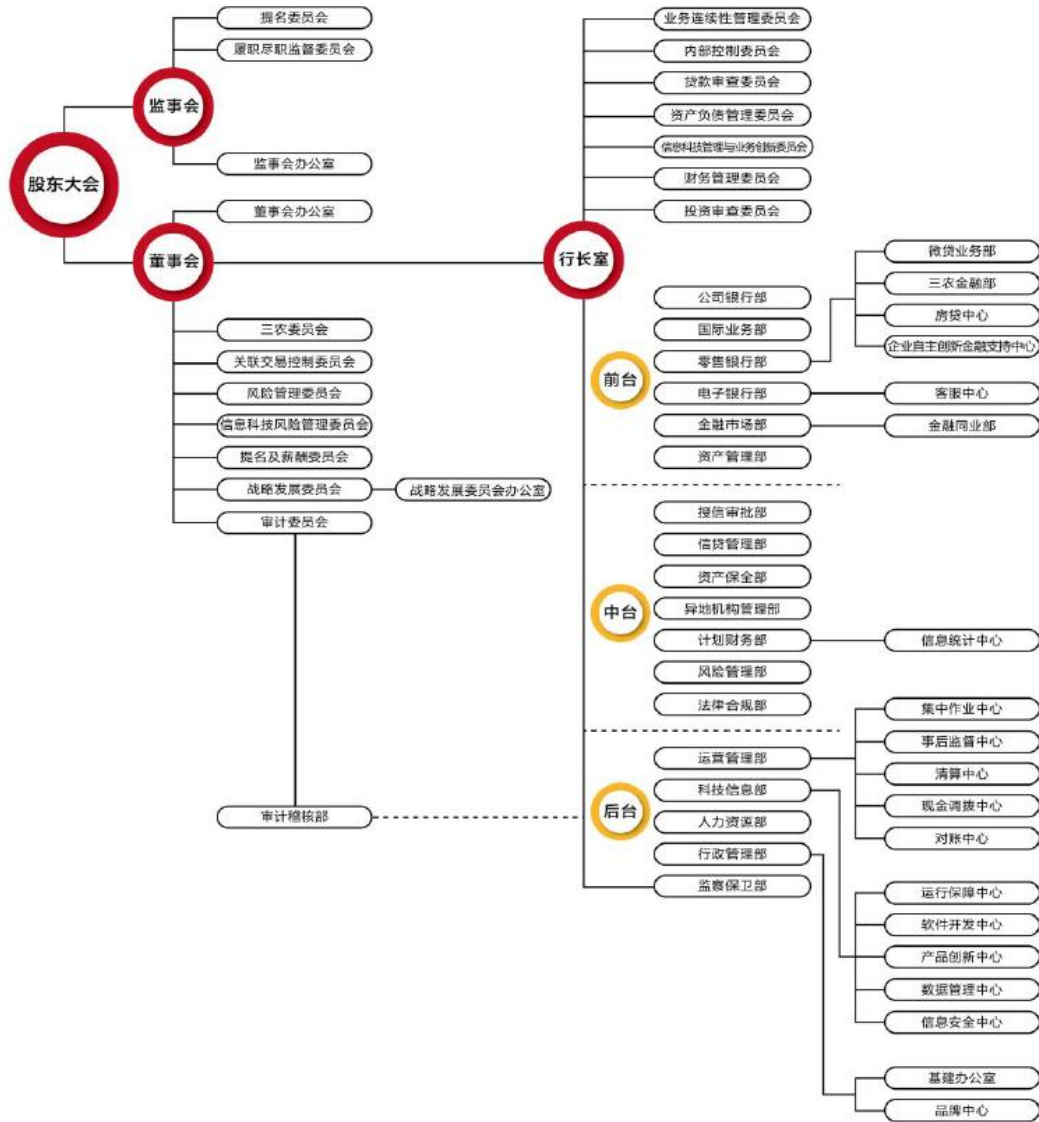
本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站（www.ccxr.com.cn）和证券交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用等级或公告信用等级暂时失效。

附一：江苏吴江农村商业银行股份有限公司股权结构图（截至 2017 年 6 月 30 日）

序号	股东名称	持股比例（%）
1	江苏新恒通投资集团有限公司	7.70
2	苏州环亚实业有限公司	6.68
3	亨通集团有限公司	6.13
4	立新集团有限公司	3.01
5	吴江市恒达实业发展有限公司	2.74
6	吴江市盛泽化纤绸厂有限公司	2.32
7	江苏吴江农村商业银行股份有限公司未确认持有人证券专用账户	1.66
7	江苏吴江农村商业银行股份有限公司未确认持有人证券专用账户	1.66
8	吴江市新吴纺织有限公司	1.49
9	江苏恒宇纺织集团有限公司	1.22
10	张萍	1.14
	合计	35.75

附二：江苏吴江农村商业银行股份有限公司组织结构图（截至 2017 年 6 月 30 日）



附三：江苏吴江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）	2014	2015	2016	2017.H1
现金	351.23	368.38	316.38	255.42
对中央银行的债权	10,632.57	10,776.79	12,534.99	11,299.02
对同业债权	3,990.35	4,594.78	6,074.12	4,306.93
证券投资	7,698.83	13,520.35	15,577.01	19,087.53
贷款总额	38,044.40	40,993.61	45,445.47	47,566.30
减：贷款损失准备	(1,360.08)	(1,443.13)	(1,518.72)	(1,494.34)
贷款净额	36,684.32	39,550.48	43,926.75	46,071.96
关注贷款	8,282.09	8,784.85	7,222.37	5,756.32
不良贷款（五级分类）	642.68	764.30	810.18	814.25
总资产	61,945.50	71,452.54	81,348.36	84,663.60
风险加权资产	47,377.64	51,565.32	59,159.52	63,863.43
存款总额	51,917.55	57,188.28	65,387.77	68,469.66
向中央银行借款	21.65	0.00	143.27	525.42
对同业负债	2,377.90	5,588.73	6,288.17	4,915.76
借款及应付债券	0.00	499.30	0.00	0.00
总负债	55,839.89	64,792.79	73,469.57	76,437.12
总资本	6,105.61	6,659.75	7,878.79	8,226.48
净利息收入	2,307.86	2,237.78	2,143.25	1,231.91
手续费及佣金净收入	48.59	52.55	63.03	41.36
汇兑净损益	8.27	8.04	13.67	0.80
证券交易净收入	0.00	0.00	0.00	(0.00)
投资净收益	59.87	65.01	79.98	85.29
其他净收入	5.41	5.08	5.94	4.66
非利息净收入	122.15	130.69	162.62	132.10
净营业收入合计	2,430.01	2,368.47	2,305.87	1,364.01
业务及管理费用（含折旧）	(727.99)	(748.96)	(784.69)	(408.24)
拨备前利润	1,594.15	1,515.90	1,436.56	914.16
贷款损失准备支出	(631.77)	(763.04)	(647.76)	(396.59)
税前利润	979.71	755.72	798.76	517.89
净利润	776.84	611.65	659.05	440.70

附四：江苏吴江农村商业银行股份有限公司主要财务指标

财务指标	2014	2015	2016	2017.6
增长率 (%)				
贷款总额	12.42	7.75	10.86	4.67
不良贷款	41.00	18.92	6.00	0.50
贷款损失准备	24.42	6.11	5.24	(1.61)
总资产	(0.86)	15.35	13.85	4.08
总资本	10.56	9.08	18.30	4.41
存款总额	0.73	10.15	14.34	4.71
净利息收入	8.95	(3.04)	(4.22)	-
拨备前利润	10.30	(4.91)	(5.23)	-
净利润	(20.15)	(21.26)	7.75	-
盈利能力 (%)				
净息差	3.79	3.42	2.85	-
拨备前利润/平均风险加权资产	3.45	3.06	2.59	-
拨备前利润/平均总资产	2.56	2.27	1.88	-
平均资本回报率	13.36	9.58	9.07	-
平均资产回报率	1.25	0.92	0.86	-
平均风险加权资产回报率	1.68	1.24	1.19	-
非利息收入占比	5.03	5.52	7.05	9.68
营运效率 (%)				
成本收入比	29.96	31.62	34.03	29.93
资产费用率	1.34	1.28	1.14	-
资本充足性 (%)				
核心资本充足率	12.34	12.44	13.03	12.36
资本充足率	13.47	13.58	14.18	13.45
资本资产比率	9.86	9.32	9.69	9.72
资产质量 (%)				
不良贷款率	1.69	1.86	1.78	1.71
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	23.46	23.29	17.68	13.83
关注贷款/不良贷款	1,288.68	1,149.47	891.46	708.05
不良贷款拨备覆盖率	211.63	188.83	187.46	183.52
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	15.24	15.11	18.91	22.71
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	8.61	9.43	8.62	8.38
贷款损失准备/总贷款	3.57	3.52	3.34	3.14
最大单一客户贷款/资本净额	5.63	5.13	6.83	7.00
最大十家客户贷款/资本净额	35.90	38.45	38.71	42.52
流动性 (%)				
高流动性资产/总资产	28.02	32.22	34.15	33.41
总贷款/总存款	73.28	71.68	69.50	69.47
(总贷款-贴现)/总存款	69.77	66.52	63.40	65.53
净贷款/总资产	59.22	55.35	54.00	54.42
总存款/总融资	95.58	90.38	91.04	92.64
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(24.15)	(23.70)	(26.24)	(26.98)

附五：商业银行主要财务指标计算公式

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)+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

总融资=客户存款+向央行借款+对同业负债+短期借款及短期债券+长期借款及长期债券

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，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。