

信用等级通知书

信评委函字[2017]G211号

江苏常熟农村商业银行股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信证券评估有限公司对贵公司及贵公司拟发行的“江苏常熟农村商业银行股份有限公司2017年公开发行可转换公司债券”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。



江苏常熟农村商业银行股份有限公司 2017年公开发行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	江苏常熟农村商业银行股份有限公司
发行规模	本次拟发行的可转债总额为不超过人民币 30 亿元（含 30 亿元）。
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，提请股东大会授权本行董事会根据股东大会授权在发行前根据国家政策、市场状况和本行具体情况确定。
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。
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

常熟银行	2014	2015	2016
资产总额（亿元）	1,016.70	1,085.04	1,299.82
所有者权益（亿元）	73.68	84.27	104.31
不良贷款余额（亿元）	4.65	8.25	9.33
净营业收入（亿元）	30.44	34.80	44.75
拨备前利润（亿元）	19.08	20.72	25.36
净利润（亿元）	10.00	9.83	10.55
净息差（%）	3.05	3.04	3.40
拨备前利润/平均风险加权资产（%）	3.54	3.25	3.25
平均资本回报率（%）	14.91	12.44	11.19
成本收入比（%）	33.33	34.75	37.40
不良贷款率（%）	0.96	1.43	1.40
不良贷款拨备覆盖率（%）	317.01	219.18	234.83
资本充足率（%）	12.71	12.03	12.75

注：1、2014 年、2015 年及 2016 年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；

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。

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“江苏常熟农村商业银行股份有限公司 2017 年公开发行可转换公司债券”信用级别为 AA⁺，该级别反映本次债券信用质量很高，信用风险很低。

中诚信证评评定江苏常熟农村商业银行股份有限公司（以下称“常熟银行”、“该行”或“公司”）主体信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定，该级别反映发行主体常熟银行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。中诚信证评肯定了常熟银行有利外部经济环境的支持、较强的区域分销网络和稳固的客户资源、区域市场地位突出以及融资渠道通畅等正面因素对该行业务发展及信用质量的支撑；同时，我们也关注到收入结构有待多元化、精细化管理水平有待加强、经济环境因素对资产质量和盈利水平造成不利影响以及行业竞争程度加剧等因素对该行信用水平的影响。

正面

- 有利外部经济环境的支持。常熟银行扎根于常熟市，常熟市多年稳居中国县域经济排行榜前列，较高的地区经济发展水平为该行业务的稳定增长提供了良好的外部条件。
- 较强的区域分销网络和稳固的客户资源。常熟银行在常熟市已建立起广泛的分销网络，同时凭借服务地方中小微企业和“三农”经济的精准定位以及多年的市场深耕，积累了优质、合理、稳固的客户资源，在当地拥有较高的品牌认同度。
- 区域市场地位突出。常熟银行存款和贷款规模多年位居常熟市银行业前列，在当地金融体系中具有较重要的市场地位。
- 融资渠道通畅。2016 年常熟银行完成 IPO 上市，具有较为通畅的融资渠道，资本补充能力较强。

分析师

王 维 wwang@ccxr.com.cn

吴子凯 ekwu@ccxr.com.cn

汪智捷 zhhwang@ccxr.com.cn

Tel: (021) 51019090

Fax: (021) 51019030

www.ccxr.com.cn

2017年4月25日

关 注

- 收入结构有待多元化。常熟银行产品和服务种类较为单一，非利息净收入占比较低，产品创新能力有待提升，收入结构有待多元化。
- 精细化管理水平有待增强。近年来常熟银行积极推进跨区域经营，同时业务规模不断扩张，对该行管理架构的完善以及风险管控能力和员工素质的提升提出更高的要求。
- 经济环境因素对资产质量和盈利水平造成不利影响。常熟银行经营集中于常熟及江苏省其他地区，受其贷款客户民营经济、外向型经济特点和地区信用风险暴露影响，不良贷款增长较快，资产质量管理压力加大，同时拨备计提也对该行盈利水平形成一定挑战。
- 行业竞争程度加剧。随着经济结构转型持续深入，农村金融市场准入条件不断放宽，各大商业银行加速向县域下沉，加之互联网金融加速蚕食传统银行市场份额，县域银行业的竞争压力不断上升。

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

江苏常熟农村商业银行股份有限公司（以下称“常熟银行”、“该行”或“公司”）前身系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，成立时注册名称为“常熟市农村商业银行股份有限公司”，初始注册资本为1.00亿元。2004年12月31日，该行更名为“江苏常熟农村商业银行股份有限公司”。成立以来，常熟银行多次进行利润转增股本及股东增资扩股，并于2007年引入交通银行股份有限公司（以下称“交通银行”）作为战略投资者，截至2015年末，该行注册资本为20.00亿元。2016年9月，该行在上海证券交易所首次公开发行2.22亿股，募集资金总额9.51亿元，注册资本增加至22.23亿元。截至2016年末，常熟银行注册资本为22.23亿元，股权结构较为分散，第一大股东交通银行持股比例为9.00%，该行无控股股东及实际控制人。

常熟银行是一家地方性农村商业银行，业务范围主要包括公司银行业务、个人银行业务和资金业务等。截至2016年末，该行共有员工5,025人；目前在常熟地区共拥有38家支行（含总行营业部，不含分理处），另外，近年来，该行积极推进跨区域经营，截至2016年末在江苏省张家港、南通、盐城、连云港、扬州、无锡及泰州等地设立异地分支机构17家（包括5家分行及12家支行）。此外该行通过设立村镇银行迅速拓展在常熟地区以外的业务，截至2016年末已在江苏、河南、湖北和云南等多地合计设立30家由其控股的村镇银行。

截至2016年末，该行存款总额888.10亿元，各项贷款总额642.29亿元，资产总额1,299.82亿元，所有者权益104.31亿元。2016年该行实现净利润10.55亿元。

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	江苏常熟农村商业银行股份有限公司 2017 年公开发行可转换公司债券
发行规模	本次拟发行的可转债总额为不超过人民币 30 亿元（含 30 亿元）
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，提请股东大会授权本行董事会根据股东大会授权在发行前根据国家政策、市场状况和本行具体情况确定。
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
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。
初始转股价格的确定	（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，如果本行 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），本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、除息等引起本行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，本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。若本次发行可转债募集资金运用的实施情况与本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本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本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。
赎回条款	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本行核心一级资本。
资金用途	

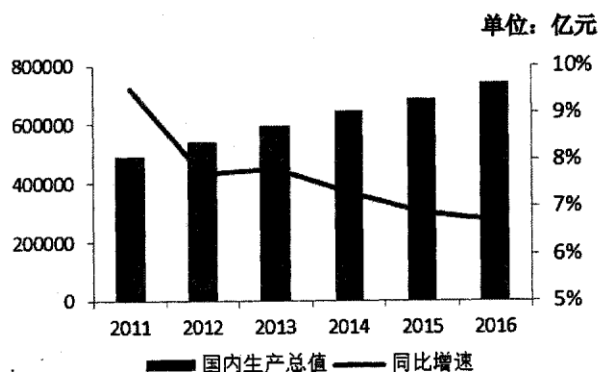
资料来源：常熟银行提供，中诚信证评整理

运营环境分析

宏观经济金融环境

2016 年作为“十三五”的开局之年和供给侧结构性改革的元年，中国经济继续呈现增速放缓态势，但随着供给侧结构性改革逐步显效，在基建投资、住房和汽车需求全面回暖等综合作用下，宏观经济呈现底部企稳迹象，经济平稳收官。全年 GDP 同比增长达到 6.7%，落在中央全年 6.5%~7% 的目标增长区间内，虽然低于 2015 年全年水平和同期水平，为 2009 年 3 月以来的历史低值，但四季度 GDP 同比增速、环比增速均有改善；同时，名义 GDP 增速连续 5 个季度回升，反映供求水平的 GDP 平减指数持续为正，显示经济底部企稳迹象明显。

图 1：中国 GDP 及其增长



资料来源：国家统计局，中诚信证评整理

从需求来看，投资增长进一步趋缓，消费需求持续稳健，外需对经济增长的贡献持续为负；基建投资高位增速回落带动全社会固定资产投资增速回落至 8.1%；以美元计价的进出口同比增速受基数因素影响虽有所下滑，但环比大幅改善，外需未来有边际改善趋势。从产业来看，产业内部加速调整，传统行业和新兴行业分化态势延续，服务业持续保持快于工业的增速发展，新兴业态发展势头良好，产业结构持续优化。居民消费品价格持续温和上涨，全年 CPI 上涨 2%；PPI 和 PPIRM 同比大幅上涨，涨幅超出预期。而企业效益尤其是利润指标趋势持续改善，宏观经济的微观基础发生积极变化，预示实体经济有进一步企稳迹象。金融数据结构改善，企业中长期贷款回升；M1-M2 剪刀差进一步回落，资金“脱实就虚”持续边际改善，实体经济企稳动能延续。与此同时，市场预期有所好转，主要景

气指标有所改善。

经济运行延续稳中向好态势，但深层次的问题仍没有解决。未来经济运行中仍需要关注以下风险，一是原材料购进价格大幅攀升，上游行业价格向中下游价格传导机制不通畅，制造业盈利尤其是中下游行业受到进一步挤压或将恶化；二是利率中枢有所上移，企业实际融资成本抬升；三是去杠杆背景下，国有企业资产负债率进一步攀升，与民营企业走势分化，资源配置效率有所恶化；四是债务风险尤其是非金融企业债务风险进一步抬升，“三去一降一补”加码推进加剧过剩行业信用风险加速释放，而上半年仍是偿债高峰期，需要警惕由此引发的金融风险；五是房地产行业有所降温，房地产调控矫枉过正，需要警惕挤压泡沫引发的房地产市场断崖式下行风险；与此同时，人民币汇率贬值预期持续存在，汇率贬值引发资本流出失控，仍需密切关注国际资本流出风险。

2017 年将是中国经济持续筑底的一年。一方面，世界经济复苏持续疲弱，外需或边际改善，但大幅改善的概率较小；另一方面，作为典型“政策市”的房地产业在限购政策、行业供求关系、库存因素等影响下将逐步进入重新调整阶段，给经济运行带来一定下行压力，新的调控政策无疑将使房地产开发投资及相关产业增速进一步减缓；与此同时，基础设施投资仍然是稳增长的主力，但在高基数以及财政收入放缓的背景下，再上台阶的概率甚微。因此，总体上内需将有所趋缓；而新产业新动能培育尚需时间，“三去一降一补”持续推进使制造业调整压力持续存在，新的政治周期也会给经济增长带来一定波动影响。总体来看，2017 年将是中国经济持续筑底的一年，底部运行的长度将持续一年左右，2018 年初宏观经济有望逐步回暖。

未来资产泡沫、金融风险等问题仍然会对宏观经济、金融稳定带来一定的压力。中央经济工作会议提出，“要把防控金融风险放在更加重要的位置”。2017 年宏观调控以及宏观经济政策的重心将更侧重防风险。在稳中求进的工作基调下，抑制资产泡沫将进一步强化；在杠杆率高企的背景下，控制总体杠杆率和降低企业杠杆率是工作的重中之重。在

此背景下，货币政策将趋向中性偏紧，注重调节货币闸门，维持流动性基本平衡；财政政策积极有效，更加注重结构性调控功能。对于经济与民生均影响颇大的房地产领域，房地产调控要注重“稳”，促进其平稳健康发展。与此同时，进一步深化供给侧结构性改革，促进经济增长提速增效；国有企业改革、土地制度改革、财税金融体制改革、政府职能转变、资本市场等重点领域的改革工作都将不断推进；全面深化改革、促进创新发展将释放新的动力和活力。

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，可以有力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。

展望 2017 年，全球经济总体呈现复苏态势，中国经济增长的潜力依然巨大，随着供给侧结构性

改革、简政放权和创新驱动战略不断深化实施，中国经济新的动能正在增强，稳定经济的有利因素逐步增多。

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。

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%。

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%。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、常熟市主要经济和金融发展指标

各项指标	全国	增速 (%)	江苏	增速 (%)	常熟	增速 (%)
国内（地区）生产总值（亿元）	744,127	6.7	76,086.2	7.8	2,112.39	7.5
城镇居民人均可支配收入（元）	23,821	8.4	40,152	8.0	54,411	7.9
金融机构本外币存款余额（亿元）	1,555,247	11.3	121,106.6	12.3	2,913.64	11.9
金融机构本外币贷款余额（亿元）	1,120,552	12.8	91,107.6	15.5	2,262.72	10.9

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，常熟市统计局

常熟市经济及金融发展状况

常熟市全市总面积1,264平方公里，2016年末全市常住人口151.26万，在苏州五县市（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，港区建有设施完善的物流保税区域。常熟经济基础实力强，城市综合实力近年来持续位居全国百强县市前列。2016年，常熟市实现地区生产总值2,112.39亿元，同比增长7.5%；按常住人口计算，人均生产总值达到13.98万元；全市第二、三产业增加值分别同比增长6.5%和8.9%，

三次产业比例调整为2.02:51.24:46.73。

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2016年末，常熟市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共26家。截至2016年末，常熟市各金融机构本外币存款2,913.64亿元，同比增长11.9%；本外币贷款2,262.72亿元，同比增长10.9%。证券投资方面，2016年全市各证券营业部股票交易额5,856.66亿元，下降40.3%。

总体来看，常熟市经济基础实力强，金融机构资金充裕，银行存贷款保持了较快的增长速度。

竞争优势

有利外部经济环境的支持

常熟银行扎根于我国长三角经济发达地区的常熟市，常熟市多年稳居中国县域经济排行榜前列，发展强劲、充满活力的地区经济为该业务的稳定增长提供了良好的外部条件。2016年，常熟市实现地区生产总值2,112.39亿元，同比增长7.5%，高于全国增速0.8个百分点；规模以上工业企业产品销售收入达3,664.11亿元，同比增长3.5%；规模以上工业企业利润总额达235.51亿元，同比增长39.6%；全体居民人均可支配收入达到45,061元，同比增长8.6%；社会消费品零售总额740.78亿元，同比增长9.6%。

客户定位清晰，信贷机制高效，区域竞争优势明显

常熟银行自成立以来即植根于常熟市并主要服务于地方经济和当地居民，致力于小企业贷款业务，目前该企业贷款的目标客户仍以农村小型企业（包括个体工商户）为主，并建立了较为全面、独立和集中的风险管理和内部控制体系，在信贷审批方面结合小企业的特质，形成了审慎且高效的贷款审批权限及流程机制，近年不良贷款率显著低于农商行平均水平（截至2016年末，常熟银行不良贷款率为1.40%，同期根据银监会数据显示农商行整体不良贷款率达2.49%）。凭借服务地方中小微企业和“三农”经济的精准定位以及多年的市场深耕，该

行积累了优质、合理和稳固的客户资源，在当地拥有较高的品牌认同度及市场地位。截至2016年末，该行在常熟市共拥有38家支行（含总行营业部，不含分理处），在常熟当地银行业金融机构网点数量排名中位居第一；各项存款余额占常熟市银行业金融机构存款总额的比例为25.50%，在常熟市金融机构中位居第一；各项贷款余额占常熟市银行业金融机构贷款总额的17.08%，在常熟市金融机构中位居第二。

业务运营

常熟银行成立以来，秉承“中国农村金融先行者”的办行理念，专注服务“中小企业”和“三农”，该行业务主要集中于常熟地区及江苏省内其他地区，近年来凭借常熟地区的区位优势和自身经营管理水平的提升整体业务实现较快增长。2014~2016年，该行分别实行营业收入30.68亿元、34.92亿元和44.75亿元，年均复合增长率为20.78%；同期分别实现营业利润12.90亿元、12.06亿元和12.87亿元，受经济增速整体放缓、利率市场化逐渐深化以及企业信用风险不断暴露等影响其盈利水平增长有限，整体较为平稳。该行核心业务包括公司银行业务、个人银行业务及资金业务，2016年上述业务分别实现营业收入19.10亿元、15.58亿元和10.01亿元，占该行当期营业收入的比重分别为42.68%、34.81%和22.36%。

表 3：2014~2016 年常熟银行各业务板块经营业绩

业务线	2014		2015		2016	
	营业收入	营业利润	营业收入	营业利润	营业收入	营业利润
公司银行业务	17.12	7.44	16.84	4.58	19.10	3.72
个人银行业务	9.51	4.64	10.59	3.52	15.58	3.04
资金业务	3.97	0.88	7.38	3.88	10.01	6.05
其他业务	0.08	-0.06	0.11	0.08	0.07	0.07
合计	30.68	12.90	34.92	12.06	44.75	12.87

资料来源：常熟银行提供，中诚信证评整理

从网点布局来看，截至2016年末，常熟银行下属142家分支机构（含总行、分行、支行及下属营业部），网点分布以常熟为中心，均位于江苏省内，其中总行营业部1家，分行5家，支行50家。

分区域来看，该行在常熟市共拥有38家支行（含总行营业部，不含分理处），在常熟当地银行业金融机构网点数量排名中位居第一；下属异地分支机构共17家（包括5家分行及12家支行），分布于

江苏省张家港、南通、盐城、连云港、扬州、无锡及泰州等地。此外，该行自 2007 年通过设立村镇银行迅速拓展在常熟地区以外的业务，截至 2016 年末已在江苏、河南、湖北和云南等多地合计设立 30 家村镇银行，均由该行控股。2016 年，该行来自常熟地区的营业收入占比为 61.46%，异地业务拓展成效良好。

2014~2016 年，常熟银行总存款、总贷款的年均复合增长率分别为 9.34% 和 16.82%；截至 2016 年末，该行各项存款余额为 888.10 亿元，较上年末增长 7.92%；贷款余额（扣除贷款损失准备前）为 664.19 亿元，较上年末增长 15.29%。该行业务主要集中于常熟地区，根据中国人民银行常熟市支行统计数据，截至 2016 年末，该行各项存款余额在常熟地区市场的份额均位居第一，各项贷款余额在常熟地区市场的份额位居第二，在当地金融体系中具有较为重要的地位。截至 2016 年末该行在常熟地区存贷款占全行存贷款的比例分别为 80.66% 和 56.94%；在除常熟以外的江苏省内地区存贷款占全行存贷款的比例分别为 14.62% 和 35.68%。

公司银行业务

公司银行业务系该行占比最大的收入来源，具体产品和服务主要包括企业贷款、票据贴现、企业存款、国际业务、中间业务及服务。该行公司业务坚持以发展中小企业为核心，对大型企业采用谨慎参与的原则，着力于服务地方实体经济。近年来凭借在当地较高的品牌认同度、丰富的市场经验、高效的营销网络和广泛的客户群体，该行公司银行业务呈现较好发展。

公司存款业务方面，常熟银行注重以资产业务拉动负债业务，截至 2016 年末公司业务贷款客户数量 4,521 户，其中 99.56% 系中小企业客户，为公司拓展存款来源的重要对象；年末该行保证金存款余额 59.09 亿元，占该行存款总额的比重为 6.65%。此外，该行注重结算账户拓展、特别是基本结算户，通过综合化服务，推动对公存款增长，同时降低付息成本。近年来该行对公存款余额逐年增长，但由于小微企业资金周转率高，沉淀量小，对该行进一步拓展负债业务带来了一定挑战。2014~2016 年末，

该行对公存款余额（不含保证金存款）分别为 249.51 亿元、301.34 亿元和 338.38 亿元，年均复合增长率为 21.96%；同期对公存款占该行存款总额的比重分别为 33.59%、36.62% 和 38.10%。

表 4：2014~2016 年末常熟银行公司存款、保证金存款占比情况

项目	占比情况		
	2014	2015	2016
公司存款余额（亿元）	249.51	301.34	338.38
占全行存款比重（%）	33.59	36.62	38.10
保证金存款余额（亿元）	86.88	73.54	59.09
占全行存款比重（%）	11.70	8.94	6.65

资料来源：常熟银行提供，中诚信证评整理

公司贷款业务方面，该行坚持以县域小企业为核心目标客户，坚持“服务三农、服务中小企业、服务优质客户”的宗旨，明确了信贷资源向中小企业信贷倾斜的策略。为推动中小企业有效信贷投放的长效机制，该行不断加强产品创新，为客户提供差异化服务。近年来该行陆续推出一系列特色企业贷款产品包括动产质押贷款、小企业固定资产贷款、太阳能分布发电能源按揭贷款、法人按揭贷款、经营性物业抵押贷款等，在控制风险的基础上有效缓解了中小企业融资难问题。在贷款期限方面，该行公司贷款业务以流动资金贷款为主。2014~2016 年末该行公司贷款和垫款（含票据贴现）分别为 342.93 亿元、360.94 亿元及 367.86 亿元，年均复合增长率为 3.57%；公司贷款和垫款占该行贷款总额的比例分别为 70.46%、62.65% 和 55.38%，随该行个人业务快速增长占比逐年下降。户均贷款规模方面，该行公司贷款业务客户以中小企业为主，对单户授信规模审慎控制，户均贷款余额近年来整体有所上升，仍维持在较低水平。截至 2016 年末，该行投向中小企业的贷款余额 268.62 亿元，占公司贷款和垫款（不含票据贴现）的比例为 85.27%，较上年末提高 3.96 个百分点；户均贷款余额为 669.66 万元/户，较上年末增长 17.02%；年末 2,000 万元以下的授信客户贷款余额 167.37 亿元，占公司贷款和垫款（不含票据贴现）的比例为 53.13%，占比近年来有所下滑，仍保持在 50% 以上。

表 5: 2014-2016 年末常熟银行公司贷款情况

公司银行业务	2014	2015	2016
公司贷款余额 ¹ (亿元)	303.36	309.99	315.01
年末中小企业贷款余额 (亿元)	249.95	252.04	268.62
年末户均贷款余额 (万元/户)	585.52	572.25	669.66
年末 2,000 万元 (含) 以上的授信客户贷款余额 (亿元)	111.95	120.72	147.64
年末 2,000 万元以下的授信客户贷款余额 (亿元)	191.41	189.27	167.37
涉农贷款 ² 余额 (亿元)	272.83	276.54	268.61

注: 1、公司贷款余额不含票据贴现;

2、涉农贷款余额为母公司口径。

资料来源: 常熟银行提供, 中诚信证评整理

此外, 近年来该行加大涉农贷款的支持力度。挖掘农村金融潜力, 以满足家庭农场、专业大户、农民专业合作社和农业产业化龙头企业等新型农业经营主体的金融需求。截至 2016 年末, 该行涉农贷款 (对公贷款, 母公司口径) 余额为 268.61 亿元, 占公司贷款和垫款 (不含票据贴现) 的比例为 85.27%。

从贷款行业分布来看, 截至 2016 年末, 该行公司贷款占比前三位的行业分别为制造业、建筑和租赁服务业以及批发和零售业, 合计占对公贷款 (不含票据贴现) 总额的 79.36%, 较 2015 年末下降 6.88 个百分点。其中, 制造业贷款排名前三的子行业分别为纺织业、纺织服装及服饰业、金属制品业。该行公司贷款行业集中度较高, 近年来, 随着我国产业结构调整, 以纺织、服装和有色金属为代表的制造业企业信用风险不断暴露, 该行逐步收紧制造业的信贷政策, 将贷款引导至公共设施管理、建筑租赁服务第三产业中, 使得制造业贷款占对公贷款的比重有所下降。2014~2016 年末, 该行对公贷款中制造业贷款的比例分别为 69.72%、66.12% 和 59.11%, 呈逐年下降态势。

不良贷款方面, 公司不良贷款为该行不良贷款主要构成。截至 2016 年末, 该行公司不良贷款余额为 6.69 亿元, 占不良贷款总额的 71.77%, 主要分布于制造业、批发和零售业, 两者占公司不良贷款余额的比例分别为 69.05% 和 10.25%。近年来该行在收紧制造业的信贷政策的同时, 加强清收、处置不良贷款力度, 近三年全行计提拨备费用年均复合增长率达 42.15%, 制造业不良贷款率及全行不良

贷款率均有所下降。中诚信证评亦关注到该行不良贷款发生额及余额增长尚未得到有效遏制, 未来不良的变化趋势仍需保持密切关注。

表 6: 2014-2016 年末常熟银行公司贷款行业主要分布

单位: 亿元、%

行业	2014		2015		2016	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
制造业	211.50	69.72	204.97	66.12	186.20	59.11
建筑和租赁服务业	28.65	9.44	32.09	10.35	37.20	11.81
批发和零售业	31.77	10.47	30.28	9.77	26.58	8.44
水利、环境和公共设施管理业	3.64	1.20	8.87	2.86	24.85	7.89
房地产业	5.33	1.76	4.90	1.58	7.29	2.31

资料来源: 常熟银行提供, 中诚信证评整理

国际业务方面, 该行主要向常熟市的进出口企业提供国际结算及贸易融资业务产品和服务。由于常熟当地以外向型经济为主, 为满足客户需求, 该行大力发展国际业务, 在当地保持较强的业务竞争力。截至 2016 年末, 该行已与国内外 321 家银行建立了代理行关系。2014~2016 年, 该行分别新开外汇账户 114 户、205 户和 150 户; 完成国际结算业务量 17.65 亿美元、18.17 亿美元和 17.76 亿美元; 完成结售汇业务量 15.59 亿美元、15.99 亿美元和 14.60 亿美元。根据国家外汇管理局常熟市支局统计, 该行 2016 年国际结算业务量及结售汇业务量均位列常熟市金融机构第五位。此外, 在贸易融资方面, 截至 2016 年末, 该行进口押汇余额为 162.80 万美元, 全年累计办理 2,573 万美元; 出口押汇余额为 1,999.95 万美元, 全年累计办理 10,835 万美元。

总体来看, 常熟银行公司业务在当地具有一定地缘优势, 市场占比较高, 竞争能力较强。但随着金融机构的不断进驻以及银行业务经营下沉, 如何巩固其传统业务领域并保持竞争优势将面临挑战。同时, 受区域经济产业结构影响, 该行公司贷款行业集中度较高, 中诚信证评对此所带来的风险将保持持续关注。

个人银行业务

个人银行业务作为常熟银行重点发展的业务领域之一, 以个体工商户和私营业主为目标客户,

提供个人贷款、银行卡业务、个人存款、中间业务及服务等各种银行产品和服务。近年来借助清晰的客户定位、在常熟地区广泛的网点布局以及人缘、地缘优势，通过创新产品服务、加强营销等手段，该行个人银行业务实现较快发展。

个人存款业务方面，作为常熟市主要企业及市级部门的工资代发银行之一，该行拥有大批收入水平较高且来源稳定的个人客户群体，同时还拥有大量的中小企业业主、个体工商户及创业者客户等，客户基础深厚。近年来该行加大利用信息技术系统的力度，通过统计、跟踪客户的各项信息和资料，实施精细分析营销策略，为客户细分群体提供个性化的个人银行产品和服务，提高差异化竞争服务能力，增强客户粘性，有效促进个人存款规模增长。2014~2016年末，该行个人存款分别为404.00亿元、446.20亿元和485.98亿元，年均复合增长率为9.68%；个人存款分别占该行存款总额的54.38%、54.22%和54.72%。

理财业务方面，随着居民金融需求日益多元化以及受到余额宝等互联网金融产品的冲击，储蓄存款的高速增长面临一定的挑战。为此，该行积极推出理财产品以满足客户多元化需求。该行理财业务主要为其独立发行的“常乐”系列人民币理财产品，产品类型涵盖各类风险偏好的个人、法人客户群体需求，投资方向主要为同业存款、拆借、回购等货币市场工具、银行间及交易所债券类资产。此外，根据市场短期甚至超短期理财需求，该行创新推出“增值理财账户”理财产品，将客户借记卡内满一定金额条件的卡活期存款自动转入卡内增值理财账户，按照周期为1或7天的通知存款利率进行理财，有效丰富理财产品期限类型。2014~2016年，该行分别发行理财产品182期、252期和191期；年度累计募集资金分别为278.52亿元、670.92亿元和987.49亿元，募集资金年均复合增长率达88.29%，理财业务发展迅速。

个人贷款业务方面，该行个人贷款主要包括个人经营性贷款和个人消费性贷款，近年来发展态势良好，截至2016年末，其个人贷款余额为296.34亿元，占该行贷款总额的比例为44.62%；涉农贷款

(个人贷款，母公司口径)余额为173.23亿元，占个人贷款的比例为58.46%；户均贷款余额为14.32亿元，受益于“下沉式发展”战略的落实呈持续下降态势。该行个人经营性贷款针对从事生产、流通、服务等经济活动的城乡个体工商户以及生产经营户，主要分布于批发和零售业、制造业，借款期限最长不超过12个月。2014~2016年末，该行个人经营性贷款余额为85.96亿元、119.14亿元和149.78亿元，占个人贷款余额的比例分别为59.80%、55.37%和50.54%。该行个人消费性贷款主要包括个人房屋按揭贷款、个人汽车消费贷款、有价单证质押贷款、个人授信、国家助学贷款等，在发放个人消费类贷款时，着重调查客户的第一还款来源，以客户的现金流，收入偿债比等参考要素，把控信贷风险。2014~2016年末，该行个人消费性贷款(包含住房按揭贷款)余额为55.31亿元、92.59亿元和136.49亿元，占个人贷款余额的比例分别为38.48%、43.03%和46.06%。

表7：2014~2016年末常熟银行个人贷款情况

个人银行业务	2014	2015	2016
个人贷款余额(亿元)	143.75	215.17	296.34
其中：个人经营性贷款	85.96	119.14	149.78
个人消费性贷款	55.31	92.59	136.49
年末户均贷款余额(万元/户)	28.27	19.98	14.32
涉农贷款余额(亿元)	106.46	143.83	173.23

注：涉农贷款余额为母公司口径。

资料来源：常熟银行提供，中诚信证评整理

小微金融方面，针对个人贷款业务中小微贷款客户众多的特点，该行于2009年设立小微金融总部专职负责小额贷款管理工作。小微金融总部服务对象为各类个体工商户、私营业主、家庭小作坊以及广大农村种养殖户，单户额度5,000元至200万元，提供一个银行认可的担保人即可获得贷款。在信贷审核方面，该行小微金融总部的信贷技术属于自行开发，其技术有别于在很多城市商业银行广泛使用的德国IPC技术，而是结合常熟地区经济发展的特点和常熟银行自身的优势，创造性的发展出了适合自身需要的微小贷款技术。在小额信贷调查评估中，根据微小贷款客户没有财务报表，或者财务外包的特点，小微金融总部开发出了“交叉核验”技

术和金字塔模型法，对申请贷款者的资金需求情况、业务发展情况、还款意愿和还款能力进行核实，取得最可靠的信息。在还款方面，针对不同客户的现金流特征和资金回笼周期，小微金融总部为借款人量身定制了按月等额还款和不等额灵活还款的还款方式。凭借较高的审核、放款效率、灵活的还款方式以及有效的风控机制，该行小微金融业务取得较快增长，2014~2016 年末，小微金融总部贷款余额分别为 45.54 亿元、101.15 亿元和 161.70 亿元，年均复合增长率达 88.43%，高于全行贷款的平均增速。截至 2016 年末，小微金融总部贷款逾期率为 0.88%，十级分类不良率为 0.73%，全年累计收息 11.90 亿元。

为满足客户多样化的金融服务需求，常熟银行不断发展中间业务，以增强综合竞争力。银行卡业务方面，该行银行卡产品为“粒金”系列、“飞燕”系列借记卡、信用卡（含信用卡和准信用卡）。截至 2016 年末，该行发行在外的借记卡有效卡已达 373.97 万张，全年借记卡 POS 累计消费金额 129.45 亿元，同比增长 31.81%；发行在外的信用卡有效卡 10.55 万张，全年信用卡 POS 消费金额累计 17.10 亿元，同比增长 1.24%，年末信用卡透支余额 10.07 亿元。代理业务方面，该行于 2011 年取得基金代销资格，目前与 4 家基金公司开展合作，代理其基金产品的申购及赎回等业务，尚处于业务初期。该行于 2015 年取得保险代销资格，已同 14 保险公司开办了合作业务，2016 年，该行实现保险代销手续费收入 962.13 万元。

为了向客户提供更加便捷、优质的金融产品和服务，该行积极发展电子银行业务，形成了以柜台网点为支撑，网上银行、电话银行、自助银行、手机银行为辅助的多渠道、广覆盖的销售网络。截至 2016 年末，该行网银用户达 21.32 万户、手机银行用户 22.89 万户、微信绑卡 8.84 万户，全行业务离柜率和电子银行客户覆盖率分别达到 80.92%、38.33%，同比分别提高 4.01 和 11.82 个百分点。

总体来看，常熟银行个人业务客户定位清晰，在本地具有广泛的客户基础，近年来业务增速较快。然而，随着利率市场化的加速推进，银行存款

波动扩大、稳定性下降将逐渐成为常态，如何保持储蓄存款优势和稳定市场份额，将是该行未来面临的突出问题；同时，其个人业务的产品和服务也有待持续创新，以面对激烈的同业竞争对该行综合服务能力的挑战。

资金业务

常熟银行的金融市场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。该行持有国债承销、债券结算代理等方面的牌照，在同类型银行中资质全面，是首批进入全国银行间债券市场的农村合作金融系统成员之一，是中国银行间市场交易商协会理事会成员单位，目前该行资金业务主要包括同业业务、票据业务和以债券投资为主的证券投资业务等。

同业业务方面，截至 2016 年末，该行同业负债规模较上年末大幅增长 69.96%至 192.82 亿元；同业负债在总负债中的占比较上年末上升 4.79 个百分点至 16.13%，主动负债力度有所增加。其中，同业存款、卖出回购金融资产分别为 81.16 亿元和 108.85 亿元，其余为少量拆入资金。此外，该行自 2015 年 7 月取得发行同业存单资格，近年来发行规模较快增长。2015~2016 年，该行分别发行 16 期和 106 期同业存单，发行面值合计分别达 51 亿元和 398 亿元，截至 2016 年末同业存单余额为 59.94 亿元。同业资产方面，截至 2016 年末，该行同业资产规模较上年末大幅增长 56.93%至 66.84 亿元，在总资产中占比为 5.14%，占比较上年末增加 1.22 个百分点。其中存放同业款项和拆出资金余额分别为 41.64 亿元和 26.20 亿元。

票据业务方面，该行是全国银行间同业拆借市场成员。在市场资金紧张，利率波动幅度较大的情况下，该行加大票据业务力度，在调节行内信贷规模的同时赚取收益。2015 年该行单独成立票据业务中心，更好推动开展业务的同时进一步加强票据相关风险的防治力度。2016 年，该行全年直贴交易额达 59.12 亿元，同比减少 38.13%；转贴交易额 597.76 亿元，同比增长 43.57%；票据回购交易额 11.77 亿元，同比减少 93.16%；全年票据业务共实现收入 1.34 亿元，受市场票据贴现利率平均水平下降影响

同比减少 19.28%。

证券投资方面，2014~2016 年末，该行证券投资余额分别为 273.53 亿元、333.71 亿元和 412.43 亿元，年均复合增长率为 22.79%；证券投资余额占总资产的比例分别为 26.90%、30.76%和 31.73%。该行投资品种主要以债券为主，截至 2016 年末，该行债券投资、信托及资管计划投资、同业理财投资、基金投资和股权投资占比分别为 57.50%、31.14%、6.71%、3.09%和 1.33%。债券投资方面，该行债券投资以政府债券投资为主。截至 2016 年末，该行政府债券投资占债券投资的比重为 41.88%，一方面考虑到资产的安全性和流动性，另一方面是可以享受国债利息收入免税的优惠；此外，金融机构债券及企业债券占比分别为 32.07%和 25.63%。该行信用债投资遵循国家产业导向，外部信用等级一般要求 AA 级以上。另外，该行积极通过债券交易获取更多利润，2014~2016 年债券交割结算量分别约为 1.71 万亿元、1.09 万亿元和 2.35 万亿元；同期分别获得债券交易收益 0.78 亿元、1.04 亿元和 0.85 亿元。信托及资管计划投资方面，该行信托及资管计划收益权投资规模快速增长，近三年年均复合增长率达 88.43%，在证券投资资产中的占比大幅提升，其投资产品包括信托、资管计划、及证券公司收益凭证等。其中信托产品底层资产主要为信贷类资产，资产管理计划的底层资产主要为债券。同业理财投资方面，该行购买的理财产品以非保本为主，主要合作机构为股份制农村商业银行，期限以一年为主，收益率一般在 3.90%~4.15%之间。基金投资方面，该行 2016 年新增基金投资，所投资基金类型以债券型为主。此外，该行还有少量股权投资和项目投资，主要系该行股权投资的农商行和城商行等。

表 8：2014~2016 年末常熟银行证券投资组合

项目	单位：亿元		
	2014	2015	2016
政府债券	111.65	114.66	99.85
金融机构债券	65.86	46.89	76.46
企业债券	48.00	56.34	61.10
政策性银行债券	2.41	4.51	1.00
基金	-	-	12.80
同业理财产品	3.60	29.00	27.80
信托和资管计划收益权	36.36	76.21	129.10
银行间市场资金联合项目	0.50	1.00	1.00
股权投资	5.25	5.50	5.50
减：投资减值准备	(0.11)	(0.40)	(2.18)
证券投资合计	273.53	333.71	412.43

资料来源：常熟银行提供，中诚信证评整理

总体来看，常熟银行的资金业务发展迅速，市场参与度高，在农商行同业中较为领先，并已成为该行收入的重要来源之一。与此同时，投资规模的上升和投资种类的逐渐丰富也对该行风险管理水平提出更高要求。

风险管理

风险管理架构

常熟银行自 2001 年成立以来，一直致力于改善和加强风险管理水平，近年来该行坚持资本约束下的总体风险管理原则，通过全面、独立、审慎、与业务相匹配的风险管理体系的建设，将内控措施渗透到各个业务流程、环节和岗位，实现该行风险管理的全面覆盖。

在现行风险管理体系下，董事会是该行风险管理的最高决策机构，审批该行风险管理的整体战略和重大政策；确定该行可承受的总体风险水平；监控、评价风险管理的全面性、有效性；督促高级管理层主动识别、计量、监测该行风险，并采取必要措施控制风险。董事会通过其下设的风险管理与关联交易控制委员会、审计委员会，对该行风险管理及内部控制系统进行监督，并评估总体风险。

该行高级管理层是董事会风险管理整体战略、政策的执行者，直接向董事会负责，其主要职责包括：建立识别、计量、监测并控制风险的程序和措

施，制定风险管理的具体政策、策略和制度，完善风险控制的组织机构，定期监测、评估该行风险管理的充分性与有效性。该行高级管理层的风险管理工作由行长室负责，行长室直接向董事会及其专业委员会汇报，其他高级管理人员予以协助。该行行长室下设的资产负债管理委员会、贷款审查委员会、内控管理委员会和金融创新委员会，负责协助行长室的风险管理工作。

总行与风险管理有关的主要部门包括：监察审计部、风险管理部、授信审核部、计划财务部、法律与合规部、科技管理部、科技开发部、公司银行部、零售银行部、小微金融总部、银行卡部、电子银行部、家庭金融部、金融市场部、同业金融部、投资银行部、资产管理部、票据业务部等。该行对各支行采取扁平化的风险管理模式，流动性风险、市场风险由总行统一管理和实施。各支行设内部主管岗位，负责临柜业务操作风险的管理；设信贷风险经理岗位，负责信贷业务信用风险、操作风险的管理，并监督支行日常合规运行。

该行面临的风险主要包括信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险等。

信用风险管理

信用风险是指债务人或交易对手没有履行合同约定义务或承诺而使银行可能蒙受损失的风险。该行面临的信用风险，主要源自该行的贷款组合、投资组合、担保和其他支付承诺等。

针对所面临的信用风险，该行建立了五项机制以应对风险管理，分别为客户准入机制、信贷退出机制、风险预警机制、贷款风险分类机制以及不良资产处置机制。客户准入机制方面，该行根据市场定位确定目标客户、根据授信政策准入授信客户、通过信用风险评级评价授信风险、分级授信审批确定授信方案。信贷退出机制，该行依据客户、行业及市场状况，对存量授信定期进行风险重估，对存在风险隐患的制订相应措施，并视情况实施退出，从而对全行信贷结构进行调整。风险预警机制方面，该行通过对信贷资产持续监测，监控该行行整体信贷运行质量状况，并及时提出相应的风险预警和处置建议，该行将风险预警信号通过信贷系统贷

后管理模块进行逐条展示，使风险预警工作进一步标准化、规范化。贷款风险分类机制方面，该行制订了《信贷资产风险十级分类实施细则》，要求支行对照十级分类的核心定义，摸清风险底数，真实反映信贷风险，通过事务所审计结合总行组织的贷款真实性的检查，对发现问题，立即督促整改，调整贷款形态，确保贷款分类真实准确。不良资产处置机制方面，该行对不良资产处置流程予以标准化、合法化的同时，建立了不良资产处置的考核和问责机制。

该行对企业授信客户采用十个等级的客户信用评级，对授信客户每年通过客户信用评级系统评定信用等级，评级主要考虑的因素包括客户的行业因素、管理因素、财务因素以及信用历史状况等。该行的客户信用评级经各支行客户经理评估、支行行长审查确认，对评级后需调整且超过两个等级的，需上报授信审核部和风险管理部进行审批。对于个人经营性贷款，该行在客户经理调查的基础上，对个人客户进行信用标准评分，根据个人客户的职业、收入、综合素质、参保状况、婚姻状况等情况，采取综合测评打分的方式，将个人客户分为特级、一级、二级、三级、四级、五级、未达级共七个信用等级。对于被评定为未达级的个人客户，该行不予授信；对于达到五级以上信用等级的个人客户，该行参考其信用等级所对应的风险系数最终确定贷款额度。在支行权限范围内的个人贷款申请，经客户经理调查、支行行长审核后，提交授信审核部审批团队按权限进行审批；超过上述权限范围的，须按规定提交总行审贷中心或贷款审查委员会审批。

贷后管理方面，贷后监控是该行信用风险管理的重要组成部分。授信审核部、风险管理部负责组织全行贷后管理、贷后检查工作，持续监控该行信贷运营情况；风险管理部还负责该行贷款的风险水平、风险迁徙、风险抵补等核心监管指标的监控，并按时制作分析报告向高级管理层提交。各支行的信贷人员根据信贷资产“十级”分类结果，对贷款进行持续、差异化的现场和非现场监控，以及及时发现潜在、现实的风险，并采取相应的弥补措施。该行

贷后监控主要包括：贷款的用途、还本付息及风险变化情况；借款人的业务、财务状况及偿还能力；担保人的财务状况；抵押物的使用、保管及价值变动情况等。

对于不良贷款的管理，该行将分类为次级、可疑、损失的贷款确认为不良贷款。资产保全部具体负责不良贷款的处置，并指导、管理、协调分支机构不良贷款清收工作。风险管理部研究制定防范化解措施，防止贷款质量恶化。并且该行按照不良的不同分类实施差异化管理。

总体上看，常熟银行现有信用风险管控模式对防范信用风险起到了较好的作用。由于宏观经济下行，该行应继续加强信用风险控制力度。此外，未来随着该行经营区域范围的扩大，该行应对不同区域的信用环境和企业风险加强研究，并加强对分支机构尤其是异地分支机构的风险管控，以保证在扩大经营的同时有效地控制风险。

市场风险管理

市场风险是指因市场价格（利率、汇率、商品价格和股票价格等）的不利变动，而使公司业务发生损失的风险。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，使得市场风险逐渐上升为商业银行的主要风险之一。

该行董事会风险管理与关联交易控制委员会负责整体市场风险的管理，批准市场风险管理政策。资产负债管理委员会负责拟定改行市场风险管理计划，制订市场风险管理的相关程序、量化标准、风险限额，定期审查和监督执行市场程序以及具体的操作规程。计划财务部负责量化、识别、监测利率风险。金融市场部根据市场风险管理政策及风险限额，通过资金交易等市场操作，调整资产、负债的风险敞口、缺口或久期。风险管理部负责识别、监控该行整体市场风险指标，并向高管层汇报。

对利率风险的管理方面，该行采取以下措施：通过利率缺口分析确定特定时间段内重新定价缺口；通过调整重新定价频率和设定公司存款的期限档次，降低重新定价期限的不匹配；对投资组合中

的债券进行久期分析，评估债券的潜在价值波动，制订投资组合指引；开发符合市场需求的中间业务和非利率敏感性金融产品，加大中间业务在该行利润结构中的比例，以降低存贷利差变化对该行盈利的影响。

对于汇率风险的管理方面，该行国际业务部每日监控结售汇头寸风险敞口，每日向高级管理层报告结售汇综合头寸报表及各币种构成明细，并进行结售汇综合敞口头寸控制。该行国际业务部根据实盘变动情况及时调整结售汇汇率，结售汇汇价实行“一日多价”，对于代客结售汇头寸，该行原则上实行及时平盘交易消除风险敞口头寸。

总体来看，常熟银行在市场风险控制方面效果较好。随着该行业务的拓展，其转移利率风险、汇率风险的手段进一步丰富，但同时也对该行运用金融工具控制市场风险的能力提出更高的要求。

流动性风险管理

流动性风险是指商业银行虽有清偿能力，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。商业银行的流动性风险主要来源于资产和负债在期限上的错配，通常情况下表现为短期资金的长期运用。公司根据流动性风险管理政策对未来现金流量进行监测，并确保维持适当水平的高流动性资产。

该行针对流动性风险管理建立了流动性管理的分析、监测、预警、信息交流和反馈机制。该行资产负债委员会负责全行流动性管理，每年年初根据全行资产负债比例、结构及风险情况，确定当年的资产负债比例和资产结构的政策指引。资产负债管理委员会根据风险管理与关联交易控制委员会确定的政策指引，制订流动性管理组合计划，并按季度进行监测、调整。计划财务部按月监控本外币资金流动比例等流动性管理指标，实时监控资金运用情况，按日监控各类到期头寸、备付金率等日常监测指标，对全行流动性缺口进行计量和分析，并在定量分析的基础上，拟定融资限额及应对措施。金融市场部根据市场供给状况、该行债券持仓结

构、收益率曲线变化情况等资金运作和头寸管理，并及时向高管层报告。

流动性风险的管理方法包括日前流动性规划、日中流动性监控、流动性应急预案等。流动性规划是指在每日开盘前，总行金融市场部门结合前日全行的资金状况及本日的业务到期及新业务安排情况，制作本日的流动性缺口报表，以此安排全行与流动性有关的业务，提前安排融入、融出资金额度。其他资金使用部门如有大额资金进出需求的，应提前向总行金融市场部门报备。日中流动性监控是指本行配备专人对全行的头寸进行实时监测。实时监测的专人应跟踪每笔交易的进度以及资金到账情况，在每笔交易进行前以及每笔资金到账后，结合全行情况更新实时监测结果，并及时反馈相关部门和人员。流动性风险应急预案是该行发生突发性流动性风险时，采取的包括应急处理流程和快速协同机制等内容的应急管理计划。该行根据实际情况制定了突发流动性风险应急预案，保证突发流动性事件能得到适时、有效的处理。

总体来看，常熟银行初步建立了与其业务规模、性质和复杂程度等相适应的流动性风险管理体系。随着监管部门对流动性风险管理的重视和加强，该行流动性风险管理的手段和工具还需进一步丰富完善。

操作风险管理

操作风险是指由不完善或有问题的内部程序、人员、系统以及外部事件所造成损失的风险。由于目前国内多数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。

董事会是该行操作风险管理工作的最高领导机构，承担监控操作风险管理有效性的最终责任，监事会对该行操作风险管理体系的建立和运行负有监督责任，高级管理层负责执行董事会批准的操作风险管理战略、总体政策及体系。

针对操作风险，该行在授信业务操作、资金交易操作、存款和柜台业务操作、零售业务操作、会计业务操作、计算机信息系统操作等方面加强了风险控制，并采取了如下措施：（1）完成操作风险管

理规划咨询工作。为提升内控水平，该行完成了巴塞尔新资本协议规划项目下的操作风险管理项目的现状诊断及差距分析、目标环境设计及实施规划路线的咨询工作，为未来期内该行操作风险管理工作的深入发展奠定基础。该行启动了操作风险、内控、合规三合一项目建设，操作风险、内控、合规三合一系统已上线试运行。（2）加强制度建设。该行制定出台了《操作风险管理政策》，确定操作风险偏好指标及管理流程，明确操作风险管理目标，初步搭建了全行业务连续性制度体系，制定出台了《业务连续性管理办法》、《业务连续性计划管理工作细则》、《业务连续性管理委员会暨突发事件应急处置领导小组工作细则》等有关制度，进一步完善了该行操作风险管理制度，制定出台了《操作风险与控制自我评估管理办法》、《操作风险关键风险指标管理办法》、《操作风险事件及损失数据收集管理办法》、《操作风险资本计量管理办法》。（3）组织专题培训。该行多次组织操作风险专题培训，增加基层人员对操作风险管理知识的理解，逐步树立操作风险人人有责的理念。（4）加强案防力度。该行针对案件防控的严峻形势，结合监管部门有关案件防控工作的总体要求，由法律与合规部门牵头对重点业务、重点领域、关键环节、敏感岗位进行了风险隐患案防排查。一是制定《案件防控工作实施办法》和《案件风险排查管理办法》；二是下发自查表格，重点对员工行为、轮岗、对账、内审履职、信贷、财务、资金运营、廉洁和案防等方面进行了风险排查。三是根据分支机构自查情况，将问题进行汇总并提交条线职能部门，要求职能部门督促整改，并对相关人员进行考核、问责。

综上所述，常熟银行已经初步建立了符合自身实际情况的操作风险管理体系，能够较为有效的控制内部各类操作风险。但随着该行业务和机构规模的不断扩张、分支机构的设立，该行的风险管理体系仍然需要大力完善。

公司治理和管理架构

公司治理

2016年，常熟银行完成IPO，其股权结构较为

分散，其股东包括地方国有企业、中外合资企业和民营企业等。截至 2016 年末，该行股份总数为 2,222,728 千股，无控股股东及实际控制人。

表 9：截至 2016 年末前十大股东持股情况

股东名称	持股比例 (%)
交通银行股份有限公司	9.00
常熟市发展投资有限公司	3.66
常熟市苏华集团有限公司	3.55
江苏江南商贸集团有限责任公司	3.45
江苏隆力奇集团有限公司	2.61
江苏白雪电器股份有限公司	2.08
江苏灵丰纺织集团有限公司	1.23
常熟风范电力设备股份有限公司	1.23
常熟华联商厦有限责任公司	1.09
江苏梦兰集团有限公司	1.04
合计	74.92

资料来源：常熟银行年报，中诚信证评整理

该行一直根据商业银行和上市公司的治理要求建立并不断完善股东大会、董事会、监事会和高级管理层独立运作、有效制衡的公司治理结构。股东大会由该行股东组成，是该行的权力机构，依照国家法律、法规和该行章程行使职权。董事会负责审批该行的总体经营战略和重大政策，确定该行可以接受的风险水平，批准各项业务的政策、制度和程序，任命高级管理层，对内部控制的有效性进行监督。该行以董事会为核心的决策机制日趋健全，其董事会由 13 名董事组成，其中执行董事 3 名，非执行董事 5 名，独立董事 5 名。董事会下设战略与三农金融服务委员会、提名和薪酬委员会、风险管理与关联交易控制委员会、审计委员会四个专门委员会。监事会是该行的监督机构，对股东大会负责。监事由股东代表和职工代表担任。监事人数 6 名，其中职工监事 2 名，外部监事 4 名，职工担任的监事不得低于监事总数的 1/3。监事会下设提名与履职考评委员会、监督委员会。

常熟银行股权结构中国有资本占比较高，因此，关联交易控制成为该行内控管理的重要内容。为了规范股东与银行之间的关联交易，该行根据《商业银行法》、《商业银行与内部人和股东关联交易管理办法》和《商业银行集团客户授信业务风险管理指引》等法律法规的相关规定制定了关联交易

管理办法，规定对该行在经营管理过程中发生的一般关联交易，按该行内部授权程序审批，报关联交易控制委员会备案；对重大关联交易，应当由该行的关联交易控制委员会审查后，提交董事会批准；对特别重大关联交易，应当由该行的关联交易控制委员会审查，经董事会审核后提交股东大会批准。截至 2016 年末，该行全部关联方贷款余额占资本净额的比例为 2.48%，最大单一关联方贷款余额占资本净额的比例为 0.66%，均符合监管要求。

总体来看，常熟银行按照上市银行的标准初步建立了较为完备的公司治理结构，有效提升该行的公司治理水平。未来，该行治理结构在实际运作过程中还有待进一步完善。

管理架构

常熟银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。下属分支机构不具备法人资格，在总行授权范围内开展业务活动。该行组织机构的构建遵循全面性原则、审慎性原则、有效性原则和独立性原则。在总行层面，常熟银行构建了清晰的前、后台管理架构，进行岗位职责的划分，实现对各项业务风险的识别、评估和控制。该行设立了公司银行部、国际业务部、小微金融总部、零售银行部、同业金融部、投资银行部、金融市场部等前台营销及产品管理部门；风险管理部、资产保全部、运营管理部、计划财务部、审计部、信息科技部等后台综合管理和支持保障部门，有利于对整体业务发展和风险控制实施专业化的管理与指导。

总体来看，常熟银行已经逐渐完善了前中后台分离的管理架构，这将有助于该行的风险管理和内部控制水平的进一步提升。

发展规划

常熟银行全行经营管理的指导思想和总体要求是：上市不改支农方向，做大不忘支小初心，坚持零售、公司、金融市场“三驾马车”并驾齐驱，更加坚定业务全面转型方向，更加精准服务实体经济发展，更加强化稳健合规发展底线，更加深化跨区

多元发展内涵，更加突出人才科技综合支撑，规模与效益兼顾，效率与风控并重，做一流上市农村商业银行。

财务分析

以下分析主要基于常熟银行提供的经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2014年、2015年和2016年财务报告。

盈利能力及经营效率

近年来，常熟银行的盈利资产规模快速增长。2014~2016年末，该行盈利资产分别为1,006.40亿元、1,074.60亿元和1,285.86亿元，年均复合增长率13.03%，主要为信贷资产、同业债权和证券投资资产。其中，作为最主要的生息资产，近几年该行贷款规模稳定增长，近三年年均复合增长率为16.66%，截至2016年末，该行贷款净额642.29亿元，较上年末增长15.10%。同期该行同业债权余额整体呈波动下滑态势，2014~2016年末，该行同业债权余额分别为99.69亿元、42.59亿元和66.84亿元。该行证券投资规模近年来增速较快，近三年年均复合增长率达22.79%，截至2016年末，该行证券投资余额为412.43亿元，较上年末增长23.59%。由于定位于服务小微企业，该行小微企业贷款占比较高，获得了良好的贷款溢价收入，且小微企业对降息的敏感度相对较弱，近年来常熟银行利息收入/平均盈利资产稳中有升，2014~2016年分别为9.88%、5.46%和5.46%。2016年常熟农村银行实现利息收入64.42亿元，同比增长13.41%。

融资成本方面，存款一直是该行最主要的融资来源，近三年在总负债中的占比保持在74%以上。受存款基准利率同步下调影响，2016年该行利息支出/平均付息负债率较2015年下降0.39个百分点至2.27%，同期该行利息收入/平均盈利资产维持在较高水平。受上述因素共同影响，2016年该行净息差为3.40%，较2015年上升0.36个百分点。得益于较为稳定的净息差和不断扩大的平均盈利资产规模，该行利息净收入呈稳步增长趋势，2014~2016年该行分别实现净利息收入28.16亿元、31.68亿元和40.14亿元，年均复合增长率为19.39%。

由于常熟银行以传统存贷款业务为主，利息收入为其收入主要来源，近年来非利息净收入在净营业收入中占比逐年递增，但其占比仍较低。2016年，受益于代理业务手续费大幅增长该行手续费及佣金净收入同比大幅增长484.16%，使得当期非利息净收入较2015年增长47.74%至4.61亿元，在净营业收入中占比为10.31%，较2015年上升1.34个百分点。得益于净利息收入及非利息净收入的较快增长，2016年，该行净营业收入达44.75亿元，同比增长28.59%。

业务费用方面，2016年随业务规模增长该行业务费用和员工费用增幅较大，当期成本收入比较2015年上升2.43个百分点至37.40%。同期受益于净营业收入增长，该行全年拨备前利润较2015年增长22.41%至25.36亿元，拨备前利润/平均风险加权资产为3.25%，与2015年保持在同等水平。

拨备计提方面，由于不良贷款增速尚未得到有效控制，该行进一步加大拨备费用计提力度，2016年共计提拨备12.49亿元，较2015年同比增长21.15%，拨备费用/拨备前利润为49.26%，较2015年增长7.45个百分点。受拨备费用增幅较大影响，2016年该行实现净利润10.55亿元，同比增长7.34%，增速显著小于净营业收入增长；同期该行总资产和净资产规模扩张较快，其平均资本回报率和平均资产回报率较上年分别下降1.25和0.05个百分点至11.19%和0.88%。

表 10: 2014~2016 年利差收益状况

	单位：%		
	2014	2015	2016
利息收入/平均盈利资产	5.39	5.46	5.46
利息支出/平均付息负债	2.57	2.66	2.27
净利差	2.83	2.80	3.19
净息差	3.05	3.04	3.40

资料来源：常熟银行年报，中诚信证评整理

表 11: 2014-2016 年常熟银行盈利状况

	金额单位: 百万元		
	2014	2015	2016
净利息收入	2,815.89	3,167.81	4,013.79
非利息净收入	228.42	312.22	461.29
净营业收入	3,044.31	3,480.03	4,475.09
减: 非利息费用	1,136.42	1,408.08	1,938.91
拨备前利润	1,907.89	2,071.95	2,536.18
减: 贷款损失准备支出	618.21	866.33	1,249.23
营业外收支	11.68	13.06	24.55
税前利润	1,301.37	1,218.69	1,311.50
减: 所得税	300.93	236.14	256.85
净利润	1,000.44	982.55	1,054.65
拨备前利润/平均总资产 (%)	2.05	1.97	2.13
拨备前利润/平均风险加权资产 (%)	3.54	3.25	3.25
平均资产回报率 (%)	1.97	0.93	0.88
平均资本回报率 (%)	14.91	12.44	11.19

资料来源: 常熟银行年报, 中诚信证评整理

表 12: 2015 年常熟银行盈利能力同业比较

	单位: %				
	鄞州银行	义乌农商行	昆山农商行	南通农商行	常熟银行
非利息收入占比	12.09	1.75	11.01	5.56	8.97
平均资产回报率	1.43	0.97	0.82	0.58	0.93
平均资本回报率	15.93	8.97	11.63	8.58	12.44
成本收入比	30.95	32.63	34.85	31.72	34.75

资料来源: 公开资料, 中诚信证评整理

总体来看, 受利率市场化、同业竞争激烈、不良资产增长等多因素共同影响, 近年来常熟银行拨备计提力度有所增大, 导致其利润增长受限, 该行息差水平及盈利性仍处于农商行同业较好水平。未来该行盈利增速和利润率水平仍可能会受到国内经济增速放缓、区域民营经济和外向型经济特性使得该行更易受宏观经济下行和国际贸易形势变化影响、同业竞争加剧等不利因素的影响。

资产质量

截至 2016 年末, 常熟银行证券投资、贷款净额、现金及持有央行债权和同业债权分别占资产总额的 31.73%、49.41%、10.96% 和 5.14%。该行的信用风险主要来自于其证券投资资产和信贷资产。

证券投资方面, 2014-2016 年末, 该行证券投资总额分别为 273.53 亿元、333.71 亿元和 412.43 亿元, 占总资产的比例分别为 26.90%、30.76% 和 31.73%。该行投资品种以债券为主, 截至 2016 年末, 公司政府债券、金融债券、企业债券在证券投资

总额中占比分别为 24.08%、18.44% 和 14.74%, 其中, 信用债遵循国家产业导向, 外部信用评级一般要求 AA 以上。此外, 该行持有同业理财产品、基金、信托及资管计划收益权产品投资占比分别为 6.71%、3.09% 和 31.14%。理财产品主要合作机构为股份制农村商业银行, 收益率一般在 3.90%~4.15% 之间。基金产品以债券型为主。信托产品底层资产主要为信贷类资产, 资管计划底层资产主要为债券。总体来看, 该行证券投资资产主要投向债券, 且政府债券、金融债券等安全性较高的债券资产占比较大, 证券投资资产总体信用风险较可控。

信贷资产方面, 近年来, 受宏观经济下行等内外部经济环境的影响, 该行不良贷款余额出现逐年上升的趋势, 2014-2016 年不良贷款余额年均复合增长率为 41.61%。2016 年, 该行共处置不良贷款 (母公司口径) 11.96 亿元, 包括收回 2.88 亿元、核销 7.79 亿元以及转让给资产管理公司 1.29 亿元。

截至 2016 年末，该行不良贷款余额为 9.33 亿元，较 2015 年末增加 1.08 亿元；不良贷款率为 1.40%，较 2015 年末下降 0.03 个百分点。该行不良贷款上升主要有三方面原因：首先，该行最主要的客户群体中小微企业在资产与收入规模、经营稳定性、融资能力等方面均处于劣势地位，抗风险能力相对较弱；其次，贷款地区集中度较高，受政策限制的影响，该行分支机构主要处于常熟地区及江苏省内其他地区，可供选择的客户群较小，且贷款质量对地方经济发展状况的依赖度较高；最后，部分行业信用风险暴露，该行不良贷款主要集中在制造业中的纺织业、金融制品业及批发和零售业等。

计提准备方面，由于不良贷款持续上升，该行继续增加拨备计提力度，2016 年全年共计提 12.49 亿元，较上年增长 21.15%。截至 2016 末，该行拨备覆盖率为 234.83%，较 2015 年末提升 15.65 个百分点。在国内经济增长放缓的环境下，该行资产质量仍面临较大压力。

截至 2016 年末，该行单一最大客户贷款/资本净额比例为 1.42%，最大十家贷款/资本净额比例为 11.74%，较 2015 年末分别下降 0.62 和 2.24 个百分点，贷款集中度有所下降，其贷款集中度符合监管

要求且在行业中处于较低水平。

贷款担保方式方面，因为贷款客户多为中小企业，该行主要以保证贷款和抵押贷款为主。截至 2016 年末，保证贷款占总贷款余额的 33.53%，抵押贷款占 41.60%，质押贷款占 12.94%，信用贷款占 11.93%。受宏观经济下行，企业经营压力增大影响，近年来担保贷款面临的担保机构财务实力不足所带来的风险有所增加，需加强关注。

表 13：近年来常熟银行按担保类型划分的客户贷款分布

项目	单位：%		
	2014	2015	2016
信用贷款	3.41	7.01	11.93
保证贷款	33.52	31.71	33.53
抵押贷款	47.05	46.46	41.60
质押贷款	16.01	14.81	12.94
合计	100.00	100.00	100.00

资料来源：常熟银行年报，中诚信证评整理

表 14：2014~2016 年常熟银行贷款客户集中度情况

项目	单位：%		
	2014	2015	2016
最大单一贷款/资本净额	1.84	2.04	1.42
最大十家贷款/资本净额	13.78	13.98	11.74

资料来源：常熟银行提供，中诚信证评整理

表 15：2014~2016 年常熟银行贷款五级分类情况

项目	2014		2015		2016	
	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)
正常类	461.35	94.79	544.61	94.53	632.16	95.18
关注类	20.68	4.25	23.26	4.04	22.71	3.42
次级类	3.60	0.74	7.86	1.36	8.96	1.35
可疑类	1.03	0.21	0.38	0.07	0.34	0.05
损失类	0.02	0.00	0.01	0.00	0.02	0.00
客户贷款总计	486.69	100.00	576.11	100.00	664.19	100.00
不良贷款余额	4.65		8.25		9.33	
不良贷款比率	0.96		1.42		1.40	

资料来源：常熟银行年报，中诚信证评整理

表 16：2015 年末资产质量及拨备水平同业比较

	单位：亿元、%					
	鄞州银行	义乌农商行	昆山农商行	南通农商行	江阴银行	常熟银行
不良贷款余额	12.07	6.09	7.10	6.53	10.82	8.25
不良贷款率	2.18	1.93	2.21	2.23	2.17	1.42
贷款呆账准备金	22.87	13.03	15.87	10.55	18.37	21.91
不良贷款拨备覆盖率	189.44	214.11	223.38	161.61	169.72	219.18

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

总体来看，受近两年国内经济增速放缓的影响，常熟银行部分地区或行业的资产质量有所下降，同时该行近年来不良贷款规模增长较快，未来不良的变化趋势需保持密切关注。受拨备计提力度加大影响，2016年该行拨备覆盖率略有提高，但未来仍需增提拨备以增强对经济波动的抵御能力。

流动性

常熟银行的资金来源主要为存款、同业资金和发行债券融资，2014~2016年末，该行总存款占总融资的比例分别为80.93%、84.53%和76.31%。

该行存款以个人类存款为主，近年来个人储蓄存款在总存款中的占比较为稳定。2014~2016年末，个人储蓄存款占总存款的比例分别为54.38%、54.22%和54.72%。从存款期限结构来看，该行定期存款占总存款的比例分别为56.97%、53.76%和52.70%，占比逐年下滑，仍保持在较高比例。总体来看，该行个人存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好。

同业负债方面，2014~2016年末，该行同业负债规模分别为173.29亿元、113.43亿元和192.80亿元，在总负债中的占比分别为18.38%、11.33%和16.13%，其中2015年该行同业负债规模出现大幅缩减，主要系卖出回购款项大幅下降。截至2016年末，该行同业及其他金融机构存放款项81.16亿元；拆入资金2.80亿元；卖出回购金融资产108.85亿元，质押品均为政府债券、金融债券、企业债券和银行承兑汇票。截至2016年末，该行同业债权/同业负债的比例为34.66%，同业债权资产对同业负债不能形成良好的覆盖，流动性风险管理的难度较大。

债券发行方面，该行于2016年2月发行10年

期的二级资本债券10.00亿元，2016年累计发行同业存单106期，年末同业存单余额较上年末大幅增长100.62%至59.94亿元，在应付债券中的占比上升至85.75%。截至2016年末，该行应付债券余额为69.91元。二级资本债券和金融债券的发行增加了该行长期负债占比，改善了负债结构。

投资资产方面，近年来该行债券、基金、信托及资管计划产品的投资力度持续加大。截至2016年末，该行证券投资余额为412.43亿元。其中安全性较高的政府债券及金融债券占比为42.53%；理财产品、信托及资管计划收益权产品投资占比为37.84%，近年来占比提升较快。相较标准化投资产品，非标投资品种存在流动性较弱的特点，变现能力不强，受此影响，2014~2016年末该行高流动性资产在总资产中的占比分别为63.51%、70.01%和74.79%，占比有所下滑。

从资产负债匹配结构来看，受贷款增速较快影响，2014~2016年末，该行总贷款/总存款分别为63.53%、67.81%和72.32%，占比逐年上升，该行流动性压力有所增大。从金融资产负债期限结构来看，虽然该行积极拓展同业交易对手，并通过发行同业存单和长期债券等方式丰富融资来源，优化改善负债结构，但由于信托及资产计划收益权等长限资产增长较快，使该行仍存在一定的资产负债期限错配风险。截至2016年末，该行一年内到期的金融资产（包含少量逾期资产）占比为56.99%；同期一年内到期的金融负债占比为81.02%。

总体来看，该行存款稳定性较强，受业务规模较快扩张影响存贷比管理压力增大，资产的流动性有待提高，同时同业资金运作和非标投资的增长使得该行流动性管理难度增大。

表 17：2014~2016 年常熟银行存款结构

	2014		2015		2016	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司存款	24,950.56	33.59	30,133.53	36.62	33,837.86	38.10
个人存款	40,399.86	54.38	44,619.70	54.22	48,597.72	54.72
其他存款	8,936.81	12.03	7,538.13	9.16	6,374.54	7.18
客户存款合计	74,287.23	100.00	82,291.36	100.00	88,810.12	100.00

资料来源：常熟银行年报，中诚信证评整理

资本充足性

常熟银行自成立起曾历经多次增资扩股，2016年9月，该行在上海证券交易所首次公开发行199,604,034股，募集资金总额8.54亿元，及时补充了发展所需的核心资本和附属资本。

随着业务的逐步发展，该行资本补充压力增加。2014~2016年末，该行的核心一级资本充足率分别11.58%、10.89%和10.46%；同期资本充足率分别为12.71%、12.03%和12.75%，上述指标均符合监管要求。

表 18：2014~2016 年常熟银行资本结构

	单位：亿元、%		
	2014	2015	2016
核心（一级）资本净额	67.44	75.59	90.83
资本净额	74.02	83.47	110.71
核心（一级）资本充足率	11.58	10.89	10.46
资本充足率	12.71	12.03	12.75
资本资产比率	7.25	7.77	8.02

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：常熟银行年报，中诚信证评整理

整体来看，由于业务增长较快，该行资本补充的压力将持续存在，但作为上市银行，常熟银行具有较为多元化的资本补充渠道。

本次可转换公司债券偿还分析

从常熟银行的资产结构来看，2016年末贷款净额占总资产的比重为49.41%；证券投资占总资产的比重的31.73%，其中变现能力较好的政府债券和金融机构债券占比42.53%，信托及资产计划、理财产品及基金占比40.93%；现金及存放央行款项占总资产的比重为10.96%；同业债权资产占总资产的比重为5.14%。

总体来看，该行资产流动性和资产质量较好，资产减值的风险较小。从2016年末的债务结构来看，同业负债占总负债的比重为16.13%；该行74.29%的负债来源于存款，且定期存款占比超过50%，存款稳定性较好。

从该行实际的运营情况和流动性风险管理的能力来看，其流动性比较充足。我们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

债利息的给付出现违约的风险很低。

结 论

综上，中诚信证评评定江苏常熟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“江苏常熟农村商业银行股份有限公司2017年公开发行可转换公司债券”信用等级为AA⁺。

关于江苏常熟农村商业银行股份有限公司 2017年公开发行可转换公司债券的跟踪评级安排

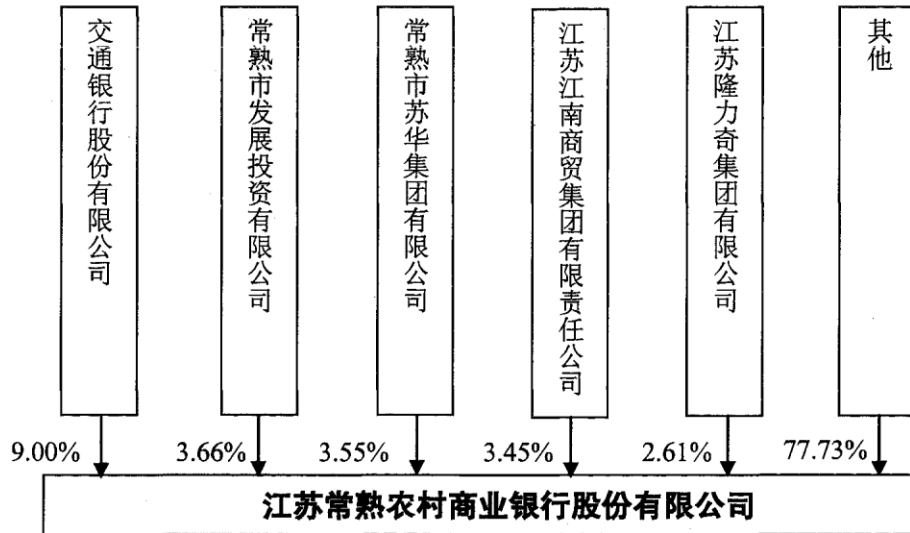
根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本次债券信用等级有效期内或者本次债券存续期内，持续关注本次可转债发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化等因素，以对本次债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

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。

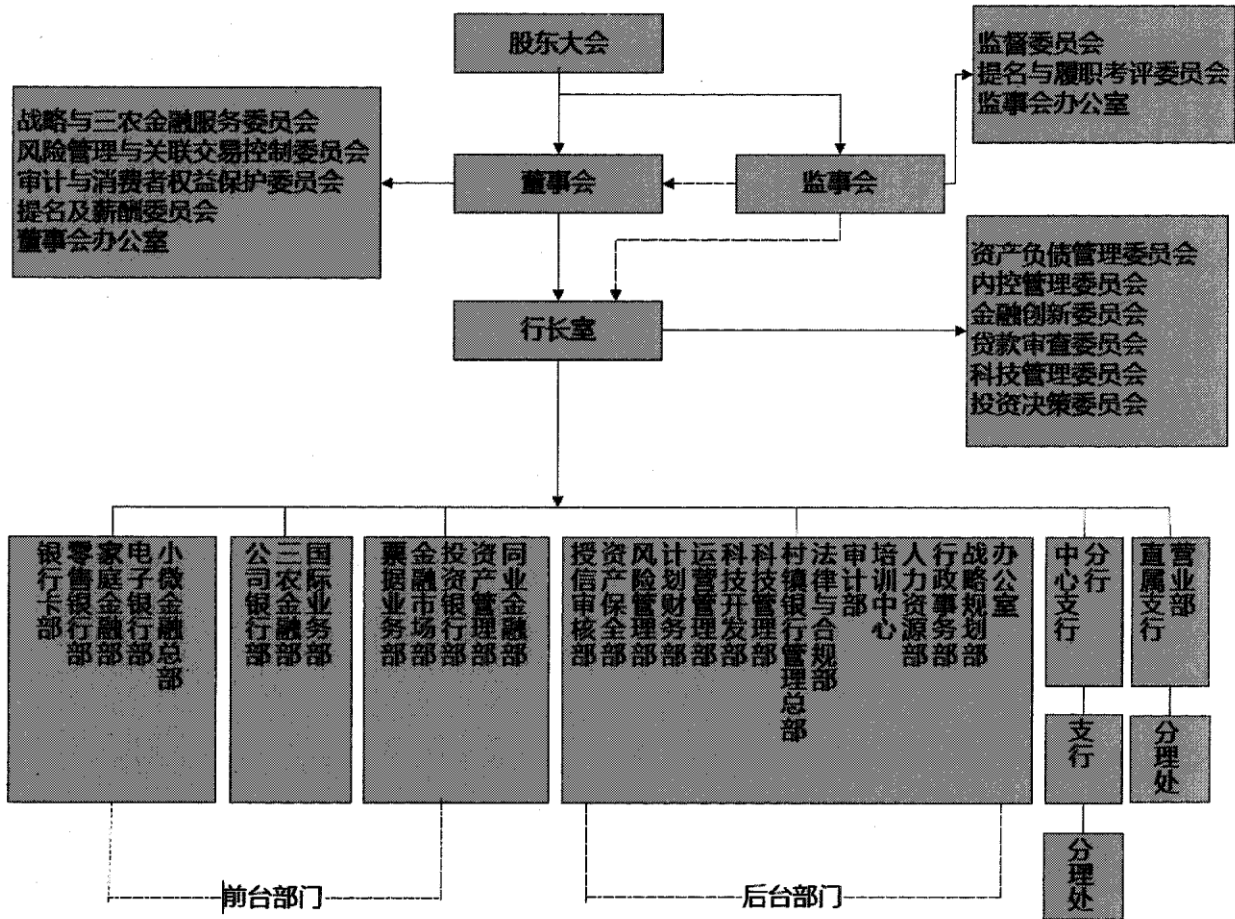
本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站（www.ccxr.com.cn）和证券交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

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：江苏常熟农村商业银行股份有限公司股权结构图（截至 2016 年 12 月 31 日）



附二：江苏常熟农村商业银行股份有限公司组织结构图（截至 2016 年 12 月 31 日）



附三：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）	2014	2015	2016
现金及对中央银行的债权	14,650.25	12,219.11	14,240.02
对同业债权	9,968.58	4,258.84	6,683.52
证券投资	27,352.72	33,370.75	41,243.23
贷款总额	48,668.78	57,611.27	66,419.17
减：贷款损失准备	1,474.76	1,808.18	2,190.64
贷款净额	47,194.02	55,803.09	64,228.53
关注贷款	2,068.13	2,325.57	2,270.79
不良贷款（五级分类）	465.21	824.99	932.87
总资产	101,669.98	108,503.87	129,981.52
风险加权资产	58,241.46	69,396.46	86,823.09
存款总额	74,287.23	82,291.36	88,810.12
向中央银行借款	179.00	734.00	1,303.00
对同业负债	17,329.44	11,343.35	19,280.46
借款及应付债券	0.00	2,987.92	6,990.70
总负债	94,301.61	100,076.74	119,550.77
总资本	7,368.37	8,427.13	10,430.75
净利息收入	2,815.89	3,167.81	4,013.79
手续费及佣金净收入	37.64	51.05	298.22
汇兑净损益	17.49	19.01	18.19
公允价值变动损益	53.96	5.18	(7.68)
投资净收益	132.35	238.07	145.78
其他净收入	(13.03)	(1.09)	6.78
非利息净收入	228.42	312.22	461.29
净营业收入合计	3,044.31	3,480.03	4,475.09
业务及管理费用（含折旧）	(1,014.53)	(1,209.34)	(1,673.73)
拨备前利润	1,907.89	2,071.95	2,536.18
贷款损失准备支出	(618.21)	(866.33)	(1,249.23)
税前利润	1,301.37	1,218.69	1,311.50
净利润	1,000.44	982.55	1,054.65

附四：江苏常熟农村商业银行股份有限公司主要财务指标

	2014	2015	2016
增长率 (%)			
贷款总额	15.37	18.37	15.29
不良贷款	15.75	77.34	13.08
贷款损失准备	5.49	22.61	21.15
总资产	20.44	6.72	19.79
总资本	21.73	14.37	23.78
存款总额	11.14	10.77	7.92
净利息收入	23.93	12.50	26.71
拨备前利润	38.91	8.60	22.41
净利润	0.49	(1.79)	7.34
盈利能力 (%)			
净息差	3.05	3.04	3.40
拨备前利润/平均风险加权资产	3.54	3.25	3.25
拨备前利润/平均总资产	2.05	1.97	2.13
平均资本回报率	14.91	12.44	11.19
平均资产回报率	1.08	0.93	0.88
平均风险加权资产回报率	1.86	1.54	1.35
非利息收入占比	7.50	8.97	10.31
营运效率 (%)			
成本收入比	33.33	34.75	37.40
资产费用率	1.22	1.34	1.63
资本充足性 (%)			
核心（一级）资本充足率	11.58	10.89	10.46
资本充足率	12.71	12.03	12.75
资本资产比率	7.25	7.77	8.02
资产质量 (%)			
不良贷款率	0.96	1.43	1.40
（不良贷款+关注贷款）/总贷款	5.21	5.47	4.82
关注贷款/不良贷款	444.56	281.89	243.42
不良贷款拨备覆盖率	317.01	219.18	234.83
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）	58.21	57.39	68.38
不良贷款/（资本+贷款损失准备）	5.26	8.06	7.39
贷款损失准备/总贷款	3.03	3.14	3.30
最大单一客户贷款/资本净额	1.84	2.04	1.42
最大十家客户贷款/资本净额	13.78	13.98	11.74
流动性 (%)			
高流动性资产/总资产	37.22	28.83	28.80
总贷款/总存款	65.51	70.01	74.79
（总贷款-贴现）/总存款	60.19	63.82	68.84
净贷款/总资产	46.42	51.43	49.41
总存款/总融资	80.93	84.53	76.31
（市场资金-高流动性资产）/总资产	(19.99)	(14.95)	(7.59)

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)+营业税金及附加+资产减值损失准备支出-贷款损失准备支出

盈利资产=现金+贵金属+存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+证券投资(含交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资)

净息差=净利息收入/平均盈利资产=(利息收入-利息支出)/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]

平均资本回报率=净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]

平均资产回报率=净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]

平均风险加权资产回报率=净利润/[(当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额)/2]

非利息收入占比=非利息净收入/净营业收入

成本收入比=(业务及管理费用+折旧)/净营业收入

资产费用率=非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]

资本资产比率=(归属于母公司股东权益+少数股东权益)/资产总额

不良贷款率=五级分类不良贷款余额/贷款总额

不良贷款拨备覆盖率=贷款损失准备/不良贷款余额

高流动性资产=现金+贵金属+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产+可供出售类金融资产

市场资金=中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券

附六：信用等级的符号及定义

债券信用评级等级符号及定义

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

注：除 AAA 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

主体信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	受评主体偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	受评主体偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低
A	受评主体偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	受评主体偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	受评主体偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	受评主体偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	受评主体偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	受评主体在破产或重组时可获得的保护较小，基本不能保证偿还债务
C	受评主体不能偿还债务

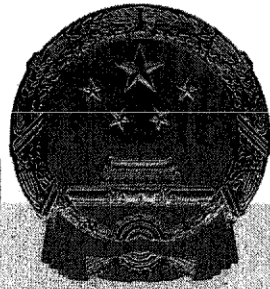
注：除 AAA 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

评级展望的含义

正面	表示评级有上升趋势
负面	表示评级有下降趋势
稳定	表示评级大致不会改变
待决	表示评级的上升或下调仍有待决定

评级展望是评估发行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。

仅供常熟农村商业银行发债使用

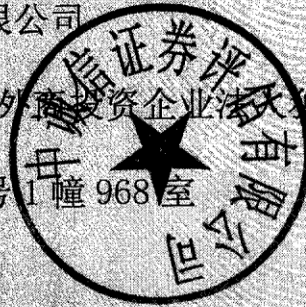


营业执照

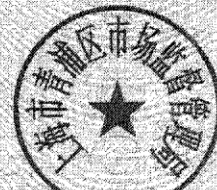
统一社会信用代码 91310118134618359H

证照编号 29000000201612280299

名称	中诚信证券评估有限公司
类型	一人有限责任公司(外商投资企业法人独资)
住所	青浦区新业路 599 号 1 幢 968 室
法定代表人	关敬如
注册资本	人民币 5000.0000 万元整
成立日期	1997 年 8 月 20 日
营业期限	1997 年 8 月 20 日 至 2017 年 8 月 19 日
经营范围	证券市场资信评级, 贷款企业资信等级评估, 企业资信评价服务, 企业形象策划, 企业咨询服务, 电子高科技产品开发经营, 附一分支。 【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】



登记机关

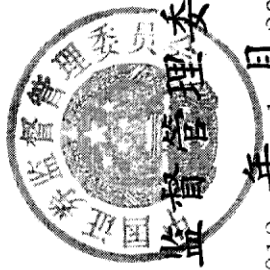


2016 年 12 月 8 日



中华人民共和国 证券市场资信评级业务许可证

中国证券监督管理委员会
 核准注册
 业务许可种类：证券市场资信评级
 法定代表人：袁敬如
 注册地址：上海市青浦区新业路599号1幢968室
 编号：ZPJ001



中国证券监督管理委员会(公章)
 2012年1月20日

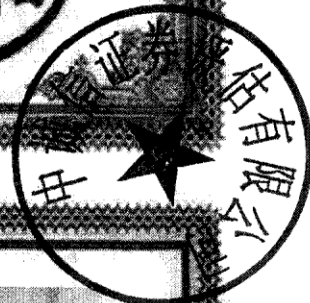
SAC 证券从业人员资格考试
成绩合格证



王维，证件号码:420822198401173137，于2009年03月14日 参加证券市
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.org.cn核对信息

2009033102257901



SAC 证券从业人员资格考试
成绩合格证



王维，证件号码:420822198401173137，于2009年03月14日 参加证券投
资分析考试，成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.org.cn核对信息

2009033102257804



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



吴承凯，证件号码:330182198803300617，于2011年03月06日参加证券市场基础知识考试，成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.org.cn信息

2011033103739101



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



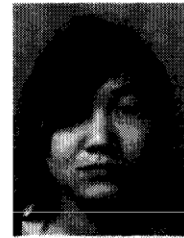
吴承凯，证件号码:330182198803300617，于2015年06月27日参加证券投资分析考试，成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.org.cn信息

201507312489353031



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



汪智慧, 证件号码:410727199010046965, 于2010年10月23日参加证券市场基础知识考试, 成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.org.cn信息

2010104209741001



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



汪智慧, 证件号码:410727199010046965, 于2010年12月04日参加证券投资分析考试, 成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.org.cn信息

2010124208216304

