



# 江苏银行股份有限公司 2023 年度 跟踪评级报告

---

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2023]跟踪 0545 号

---

## 声 明

- 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与发行人构成委托关系外，中诚信国际及其评估人员与发行人不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方的干预和影响。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（[www.ccxi.com.cn](http://www.ccxi.com.cn)）公开披露。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对发行人进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

中诚信国际信用评级有限责任公司  
2023 年 06 月 19 日

### 本次跟踪发行人及评级结果

江苏银行股份有限公司

AAA/稳定

### 本次跟踪债项及评级结果

“苏银转债”、“19 江苏银行二级”、“20 江苏银行永续债”、“21 江苏银行双创债”、“22 江苏银行小微债”、“22 江苏银行三农债 01A”、“22 江苏银行三农债 01B”、“22 江苏银行”、“23 江苏银行债 01”

AAA

### 评级观点

中诚信国际肯定了江苏银行股份有限公司（以下称“江苏银行”或“该行”）在全国金融体系中的重要性、所处的良好区域经济环境、较为稳定的资产质量以及作为上市银行有利于多渠道资本补充等信用优势。同时中诚信国际也关注到江苏银行面临的诸多挑战，包括宏观经济下行对银行资产质量产生一定压力、存款结构有待改善、资产负债结构有待优化以及核心一级资本面临补充压力等。此外，本次评级也考虑了中央政府及江苏省政府对该行的支持。

### 评级展望

中诚信国际认为，江苏银行股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

### 调级因素

**可能触发评级上调因素：**不适用。

**可能触发评级下调因素：**宏观经济形势恶化；竞争加剧导致市场地位下降；外部支持减弱；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足等。

### 正面

- 资产规模位居城市商业银行前列，在全国金融体系中具有一定的系统重要性，得到政府的大力支持
- 经营所在区域良好的经济环境为该行业务发展提供了较好的基础，在支持地方中小企业、民营经济方面具有人缘地缘优势
- 不断强化信用风险管理，加大不良贷款处置力度，资产质量保持稳定
- 作为上市银行，拥有多元化的资本补充渠道

### 关注

- 宏观经济下行及部分行业信用风险暴露对资产质量产生一定压力
- 存款结构有待进一步改善，资产负债结构有进一步优化空间
- 业务规模增长使得核心一级资本面临一定补充压力

项目负责人：温宇琪 yqwen@ccxi.com.cn

项目组成员：陈雅雯 ywchen@ccxi.com.cn

姚 曳 yyao@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

## 财务概况

江苏银行（合并口径）	2020	2021	2022
资产总额（亿元）	23,378.93	26,188.74	29,802.95
总资本（亿元）	1,820.79	1,980.56	2,154.31
不良贷款余额（亿元）	158.29	151.38	151.03
净营业收入（亿元）	520.26	637.71	705.70
拨备前利润（亿元）	391.54	486.88	523.50
净利润（亿元）	156.20	204.09	263.52
净息差(%)	1.93	2.10	2.16
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.75	2.97	2.81
平均资本回报率(%)	9.81	10.74	12.75
成本收入比(%)	23.46	22.44	24.52
不良贷款率(%)	1.32	1.08	0.94
不良贷款拨备覆盖率(%)	256.40	307.72	362.07
资本充足率(%)	14.47	13.38	13.07

注：1.为保证数据分析的可行性，贷款总额和存款总额均不含应计利息；2.本报告中的数值若出现总数/差值与各分项数值之和/之差尾数不一致，均为四舍五入原因造成；3.本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“--”表示；4.本报告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）审计的 2020 年、2021 年和 2022 年财务报告，财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见，其中 2020 年财务数据为 2021 年经审计财务报告期初数，2021 年财务数据为 2022 年经审计财务报告期初数，2022 年财务数据为 2022 年经审计财务报告期末数。

## 同行业比较（2022 年数据）

银行名称	总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	总存款 (亿元)	总贷款 (亿元)	净利润 (亿元)	不良率 (%)	资本充足率 (%)
江苏银行	29,802.95	2,154.31	16,251.47	16,041.89	263.52	0.94	13.07
宁波银行	23,660.97	1,685.26	12,970.85	10,460.02	231.32	0.75	15.18
南京银行	20,594.84	1,576.99	12,380.32	9,459.13	185.44	0.90	14.31
杭州银行	16,165.38	985.73	9,280.84	7,022.03	116.79	0.77	12.89

注：宁波银行系“宁波银行股份有限公司”的简称；南京银行系“南京银行股份有限公司”的简称；杭州银行系“杭州银行股份有限公司”的简称。上表中总存款、总贷款数据均不含应计利息。

资料来源：中诚信国际整理

## 本次跟踪债项情况

债项简称	本次债项评级结果	上次债项评级结果	上次评级时间	发行金额 (亿元)	债项期限	发行时间
苏银转债	AAA	AAA	2022/06/07	200.00	6 年	2019/03/13
19 江苏银行二级	AAA	AAA	2022/06/07	200.00	10 年	2019/09/26
20 江苏银行永续债	AAA	AAA	2022/06/07	200.00	--	2020/03/30
21 江苏银行双创债	AAA	AAA	2022/06/07	50.00	3 年	2021/04/08
22 江苏银行小微债	AAA	AAA	2022/06/07	100.00	3 年	2022/03/16
22 江苏银行三农债 01A	AAA	AAA	2022/06/10	80.00	3 年	2022/09/26
22 江苏银行三农债 01B	AAA	AAA	2022/06/10	20.00	5 年	2022/09/26
22 江苏银行	AAA	AAA	2022/10/26	200.00	3 年	2022/11/16
23 江苏银行债 01	AAA	AAA	2023/05/12	260.00	3 年	2023/06/01

## ● 评级模型

江苏银行股份有限公司评级模型打分(2023\_01)

BCA 级别	aa
外部支持提升	2
模型级别	AAA

## ● 方法论

中诚信国际银行业评级方法与模型 C230100\_2022\_03

### ■ 个体信用状况:

依据中诚信国际的评级模型，江苏银行具有 aa 的个体基础信用等级，该行个体信用状况较好。

### ■ 外部支持:

近年来江苏省经济平稳发展，综合经济实力位居全国前列，省政府实力较强，同时江苏银行在全国金融体系当中具有一定的系统重要性。考虑到江苏省政府对该行的支持记录、国有法人持股比例以及该行在金融体系中的系统重要性，中诚信国际认为中央政府及江苏省政府具有较强的意愿和能力在有需要时对江苏银行给予支持。外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

## 跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

## 募集资金使用情况

江苏银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券（债券简称“苏银转债”、债券代码为“110053”）于 2019 年 3 月 13 日完成发行，实际发行规模为 200.00 亿元，期限 6 年。苏银转债募集资金已全部使用完毕，募集资金用途未发生变更。截至 2023 年 3 月 31 日，累计已有 1,000,000 元苏银转债转为该行 A 股普通股，累计转股股数为 146,131 股，占苏银转债转股前该行已发行普通股股份总额的 0.0013%。截至 2023 年 3 月 31 日，尚未转股的苏银转债金额为人民币 19,999,000,000 元，占苏银转债发行总量的比例为 99.9950%。

## 近期关注

### 经营环境

#### 宏观经济和政策环境

**中诚信国际认为，2023 年一季度中国经济修复略超预期，产出缺口较去年四季度有所收窄，但需要持续关注经济修复过程中的结构分化**

2023 年一季度中国经济修复略超预期，GDP 同比增长 4.5%，环比增长 2.2%，第三产业和最终消费对经济增长的贡献率明显提升，微观主体预期边际改善，产出缺口相较去年四季度有所收窄。

中诚信国际认为，当前经济修复呈现出一定结构分化特征，服务业修复好于工业，消费恢复以接触型消费回暖为主，基建投资高位运行，房地产投资降幅收窄但延续下降，出口短期反弹但高新技术产品出口偏弱。同时，在经济持续复苏的过程中风险与挑战仍存。从外部环境看，地缘冲突及大国博弈风险持续，科技等领域的竞争压力或加大；从增长动能看，消费虽有所回暖但“明强实弱”，投资仍较为依赖政策性因素的驱动，全球经济走弱下出口下行压力仍存；从微观预期看，居民谨慎性动机下消费动力不足，企业预期改善尚未转化为民间投资的回升；从债务压力看，高债务压力加剧经济金融脆弱性，制约政策稳增长空间，尤其是地方政府债务压力上扬，结构性及区域性风险较为突出。

中诚信国际认为，随着经济修复进入关键期，中国宏观经济政策将继续保持连续性与精准性。财政政策继续“加力提效”，准财政政策或有所延续，发挥稳增长的主力作用，并以有效带动全社会投资和促进消费为主要着力点。货币政策保持宽松但更加注重“精准有力”，结构性货币政策重要性继续提升，并注重配合财政政策落地见效。2023 年政府工作报告对恢复与扩大消费、建设现代产业体系、支持民营经济以及扩大利用外资等重点领域做出有针对性的部署，宏观政策充分注重短期稳增长与中长期调整的结合。

综合以上因素，中诚信国际认为，未来中国宏观经济将延续复苏态势，受低基数影响，二季度经

济增速将成为年内高点，2023 年全年 GDP 增速为 5.7%左右。从中长期来看，中国式现代化持续推进为经济高质量发展提供支撑，中国经济长期向好的基本面未变。

## 行业概况

**监管机构引导银行业加大对关键领域和薄弱环节的信贷支持，助力经济稳定恢复发展；不断完善金融风险防控政策，持续推动中小银行改革化险，确保银行业稳健运行**

中诚信国际对中国银行业维持“稳定”展望。2022 年以来，为支持稳住宏观经济大盘，巩固经济恢复发展的基础，监管部门出台一揽子政策鼓励银行业加大信贷投放、推动信贷供给提质增效，同时要求银行机构突出对先进制造业、战略性新兴产业、绿色环保、乡村振兴等重点领域的支持；继续对部分企业贷款实施延期还本付息；落实一系列小微定向政策，持续开展“两增两控”、“首贷户”、“信用贷”考核，提高小微不良容忍度，合理运用续贷、贷款展期、调整还款计划等方式做到“应延尽延”。与此同时，人民银行指导利率自律机制建立了存款利率市场化调整机制，推动市场利率向存款利率传导，促进实体贷款利率进一步下行。在稳增长的同时，监管部门继续推进防风险各项工作，引导银行业务健康发展并规范公司治理运作。为牢牢守住不发生系统性风险的底线，2022 年 3 月国家层面首次提出设立金融稳定保障基金，随后人民银行于 4 月研究起草了《金融稳定法》并于 12 月提请人大常委会进行审议，为防范化解重大风险、维护金融稳定提供了法律和制度保障。此外，近年来监管部门持续推动银行业改革化险工作，按照市场化、法治化原则，对问题金融机构采取“一行一策”措施精准处置风险，对于重大风险机构的处置经验日趋丰富、处置措施逐渐成熟，高风险机构市场化退出机制亦逐步完善，中小银行改革化险已取得一定成效。2023 年 2 月为促进商业银行准确评估信用风险，真实反映金融资产质量，原银保监会<sup>1</sup>和人民银行制定并发布了《商业银行金融资产风险分类办法》，同时为进一步完善商业银行资本监管规则，推动银行提升风险管理水平，监管部门就《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》向社会公开征求意见，防范化解金融风险 and 推动银行业规范健康发展的监管政策持续推进。

**银行业务回归本源聚焦主业，整体业务运营保持稳健；银行业财务基本面持续修复，但仍需关注行业分化及风险滞后暴露问题**

2022 年以来银行业在提供稳定高效信贷供给的同时加大对战略性领域的金融支持，银行金融机构总资产和总负债规模稳健增长，截至 2022 年末，银行业金融机构总资产和总负债分别同比增长 10.04%和 10.38%。从业务结构来看，银行资产业务进一步回归本源，围绕国家政策导向加大重点领域的信贷投放，信贷资产占比持续提升，金融投资继续趋于稳健，负债结构保持稳定，加大金融债券发行力度以支持产业发展；理财产品净值化程度持续提升，但净值波动加大且面临资管市场竞争加剧压力。未来银行应加快专业化经营和特色化发展，进一步提高经营效率和综合实力。

**表 1：2020-2022 年末银行业指标**

	2020	2021	2022
总资产(万亿)	319.74	344.76	379.39

<sup>1</sup> 2023 年 3 月，中共中央、国务院印发《党和国家机构改革方案》，决定在中国银行保险监督管理委员会基础上组建国家金融监督管理总局，统一负责除证券业之外的金融业监管。将中国人民银行对金融控股公司等金融集团的日常监管职责、有关金融消费者保护职责，中国证券监督管理委员会的投资者保护职责划入国家金融监督管理总局。不再保留中国银行保险监督管理委员会。2023 年 5 月 18 日，国家金融监督管理总局揭牌。

净息差(%)	2.10	2.08	1.91
资本利润率(%)	9.48	9.64	9.33
不良率(%)	1.84	1.73	1.63
拨备覆盖率(%)	184.47	196.91	205.85
资本充足率(%)	14.70	15.13	15.17

资料来源：国家金融监督管理总局，中诚信国际整理

2022 年以来，为稳定宏观经济大盘，央行多种货币政策工具发力，货币市场利率中枢下行；与此同时，LPR 继续下调，且在让利实体经济政策持续推进以及同业竞争不断加剧的背景下，银行业净息差持续收窄，全年银行业净息差同比下降 0.17 个百分点至 1.91%；资本利润率同比下降 0.31 个百分点至 9.33%。从分类机构情况来看，得益于多元化的业务模式和积极的资产负债调整，大型商业银行和股份制银行净息差降幅仍小于农村金融机构和城市商业银行。

2022 年国内外形势复杂严峻，宏观经济面临持续下行压力，俄乌冲突加剧原材料及能源市场价格波动，加之房地产市场环境变化，部分房地产企业风险暴露，商业银行不良贷款有所反弹，截至年末不良余额较年初上升 1,359 亿元至 2.98 万亿元，但由于信贷规模的持续较快增长，商业银行不良率较年初下降 0.10 个百分点至 1.63%。拨备覆盖方面，为加强风险抵御能力，2022 年商业银行保持较大的拨备计提力度，截至年末拨备覆盖率较年初上升 8.94 个百分点至 205.85%。未来仍需关注延期还本付息贷款到期以及信贷规模快速增长所带来的不良贷款滞后暴露风险，同时部分行业仍存在不良反弹压力。非信贷资产方面，近年来债券市场违约事件频发，经济下行、房地产市场波动及地方政府债务风险上升等因素加剧融资主体偿债压力，同时同业信用风险分化加剧，进而加大银行投资和同业资产的信用风险管控难度。此外，在监管引导下，各类型银行机构普遍加大不良贷款处置力度，推动资产质量指标整体改善，不良贷款指标机构间分化态势有所趋缓，但中小银行由于客户定位下沉、风险管理水平相对较弱，未来仍面临较大的资产质量下行压力。

银行业流动性水平保持稳健，根据国家金融监督管理总局公开数据，截至 2022 年末，银行业流动性比例同比上升 2.53 个百分点至 62.85%。从长期来看大型银行与中小银行之间流动性分层仍然持续，部分中小银行延展期贷款拉长总体资产期限，同时在融资端也面临一定压力，增加流动性风险管控难度。资本方面，2022 年以来由于资本内生积累能力趋弱，同时政策持续推动加大实体经济信贷资金支持，对商业银行资本形成消耗，截至年末商业银行核心一级资本充足率较年初下降 0.04 个百分点至 10.74%，但商业银行积极运用各类资本补充工具以稳定资本指标，整体资本充足率较年初略升 0.04 个百分点至 15.17%。未来银行资本补充压力仍持续存在，特别是新的资本管理办法可能对部分中小机构产生较大影响，未来持续提升精细化资本管理能力以应对业务和监管要求的变化仍是中小银行面临的重要课题。

## 区域经济环境

**江苏省经济实力在全国名列前茅，持续推进跨区域经营以拓展发展空间，主要经营区域经济环境良好，为银行业务发展提供了较好的基础；银行业数量众多，同业竞争较为激烈**

作为地方最大法人银行，江苏银行在江苏省金融体系中具有重要地位，2022 年末存、贷款余额在全省银行业中的市场份额分别为 6.34%和 6.48%，保持同业前列。该行目前已实现江苏省内市

县网点全覆盖。近年来该行持续推进跨区域经营以拓展发展空间，在经济发达的上海、深圳、北京和杭州设立 4 家省外分行，经营区域优越的经济环境和广阔的发展前景对该行业务经营具有较大的推动作用。截至 2022 年末，该行在江苏地区的贷款余额占全行总贷款比重为 85.20%，在长三角地区（不含江苏地区）、珠三角地区、环渤海地区的贷款余额占全行总贷款比重分别为 6.64%、4.27%和 3.89%。

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。2022 年江苏省实现国内生产总值 122,875.6 亿元，较上年增长 2.8%，经济总量占全国比重达 10.2%，居全国第二位，全年三次产业结构比例由 4.1:44.5:51.4 调整为 4.0:45.5:50.5；人均地区生产总值为 14.44 万元，较上年增长 2.5%。2022 年江苏省完成一般公共预算收入 9,258.9 亿元，扣除全部增值税留抵退税后同口径增长 1.5%，其中税收收入占比达 73.5%。2022 年全省城镇居民人均可支配收入 49,862 元，较上年增长 5.0%，农村居民人均可支配收入 28,486 元，较上年增长 6.3%，均高于全国平均水平。

江苏省已逐步建立起以高新技术产业为主导、先进制造业为支撑、现代农业为基础的现代产业体系。江苏省形成了全国规模最大的制造业集群，2022 年全省制造业增加值占地区生产总值比重达 37%以上，占比居全国首位。近年来江苏省深入开展供给侧结构性改革，持续推进“三去一降一补”工作，加大“僵尸企业”处置力度，以智能化、绿色化、高端化为导向，推动钢铁、化工、纺织、机械等传统产业转型升级。此外，江苏省实施“531”产业链递进培育工程和“壮企强企”工程，培育壮大龙头企业，提升产业链供应链竞争力，创建具有标杆示范意义的国家级先进制造业集群和战略性新兴产业集群。同时，江苏省积极实施创新驱动发展战略，加快发展数字经济，聚焦先进材料、高端芯片、工业软件、生物医药等领域，打造智能制造示范工厂、工业互联网平台和“互联网+先进制造业”特色基地，推动制造业智能化改造和数字化转型，2022 年全省工业战略性新兴产业、高新技术产业产值占规上工业比重分别达 40.8%和 48.5%。江苏省依托区位优势，对外开放程度不断提升，稳步推进自贸试验区和境内外合作园区建设，加强与“一带一路”沿线国家贸易合作，2022 年全省进出口总额达 54,454.9 亿元，同比增长 4.8%，其中对“一带一路”沿线国家出口额占全省出口总额的 27.4%。整体来看，江苏省经济持续恢复向好，但当前内外部经济环境依然面临多重风险挑战，中小微企业生产经营仍面临一定压力，为此江苏省制定出台多项政策加大惠企纾困力度，并制定针对性政策措施提振大宗消费，推动生活服务消费加快回补。

江苏省金融形势良好，形成了大型国有银行、政策性银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村金融机构全覆盖的金融服务体系，同业竞争较为激烈，金融行业对地区经济发展的支持力度较强，信贷供给基本满足全省经济发展的资金需求。截至 2022 年末，江苏省金融机构人民币存款余额 212,225.2 亿元，同比增长 12.0%，其中住户存款同比增长 21.2%，非金融企业存款同比增长 7.1%；年末金融机构人民币贷款余额 203,925.5 亿元，同比增长 14.6%。

## 财务状况

**中诚信国际认为，该行净利润保持较快增长，资产质量保持稳定，但存款稳定性有待提升，核心一级资本面临补充压力**

## 盈利能力

### **负债成本下降推动净利息收入实现增长，拨备计提压力不大，整体净利润保持较快增长**

2022 年江苏银行业务稳步发展，盈利资产规模保持增长。面对减费让利政策和市场利率下行，该行持续调整资产结构，收益率相对较高的信贷资产占比保持增长，平均盈利资产收益率基本稳定；融资成本方面，受益于市场资金成本下降以及对结构性存款的量价管控，该行融资成本有所下降。在收益和成本两方面因素作用下，2022 年该行净息差上升至 2.16%，全年实现净利息收入 522.64 亿元，同比增长 14.92%。

非利息收入方面，受市场利率波动影响，公允价值变动收益下滑，但该行积极利用市场行情开展波段交易，投资收益实现提升；但手续费及佣金净收入有所下降。在上述因素的作用下，2022 年该行实现非利息净收入 183.07 亿元，与上年基本持平。受以上因素共同影响，该行全年实现净营业收入 705.70 亿元，增速同比下降 11.92 个百分点至 10.66%。

经营效率方面，2022 年该行加大金融科技和人力资源投入，业务及管理费持续增加，同时受净营业收入增长放缓影响，成本收入比同比上升 2.08 个百分点至 24.52%，但仍处于较低水平。在上述因素综合作用下，该行全年实现拨备前利润 523.50 亿元，同比增长 7.52%；拨备前利润/平均风险加权资产为 2.81%，同比下降 0.16 个百分点。

拨备计提方面，2022 年该行加大贷款拨备计提力度以增强风险抵补能力，全年共计提贷款减值损失 193.21 亿元，同比增长 25.04%；由于资管计划和信托计划余额减少，该行转回部分股权投资减值损失，受此影响，全年非信贷资产减值损失计提金额同比减少 94.80%至 3.55 亿元；2022 年该行共计提资产减值损失 196.76 亿元，同比减少 11.69%，拨备费用占拨备前利润的 37.59%，同比下降 8.17 个百分点。受上述因素综合影响，2022 年该行实现净利润 263.52 亿元，同比增长 29.12%；平均资产回报率和平均资本回报率分别为 0.94%和 12.75%，分别较上年上升 0.12 和 2.01 个百分点。

整体来看，受市场波动影响，江苏银行非利息收入增长放缓，但压降负债成本推动净利息收入保持增长，加之拨备计提压力不大，整体净利润保持较快增长。未来其盈利水平仍受到以下因素的不利影响：一是国内经济增速放缓，中小企业和民营经济受到宏观经济波动的影响，资产质量压力增大，进而对银行盈利水平产生不利影响；二是利率市场化推进、同业竞争加剧以及对小微客户减费让利的政策要求可能对该行收入造成压力，该行对于客户的议价能力面临挑战，息差面临收窄压力；三是金融市场政策调整 and 价格波动使该行资金业务收入的增长仍面临一定的不确定性。

## 资产质量

### **强化信用风险管控，加大不良贷款处置力度，不良贷款指标实现双降，整体资产质量保持稳定；未来仍需关注宏观经济下行及行业波动对该行资产质量的影响**

从资产结构上看，截至 2022 年末，江苏银行信贷资产净额、对央行和同业债权以及金融投资资产分别占总资产的 52.22%、8.70%和 35.37%。同业资产方面，该行对同业客户准入实行名单制

管理，并通过同业授信控制交易对手信用风险，截至 2022 年末，该行同业债权资产均处于预期信用损失第一阶段，同业债权资产减值准备余额为 7.18 亿元。

金融投资方面，2022 年以来该行应监管政策要求继续压降同业理财及非标投资规模，增加标准化债券配置，持续加强市场研判开展波段交易操作，并灵活运用久期控制、杠杆调整进行公募基金投资，同时积极运用债券借贷、利率互换等工具对冲风险和增厚收益，投资资产规模持续增长。截至 2022 年末，该行金融投资资产余额较年初增长 14.80% 至 10,541.88 亿元，其中安全性较好的政府债、政策性金融债、商业银行及其他金融机构债合计占比 50.89%；由于加大了对自身信贷客户发行的信用债投资力度，其他机构债券占比同比上升 3.72 个百分点至 13.38%，债券外部级别在 AA 级及以上，发行方主要为城投企业或其他国有企业；资产管理计划和信托计划合计占比同比下降 5.61 个百分点至 8.40%，穿透后底层资产中含非标资产 8.14 亿元，主要为小微企业贷款债权等；基金占比较年初上升 2.87 个百分点至 18.58%，底层资产以利率债和金融机构债为主，主要基于流动性和免税资产需求考虑配置；理财投资占比较年初下降 0.75 个百分点至 2.18%，穿透后底层资产主要为债券及货币市场工具等；此外还有少量资产支持证券、股权和其他投资。该行对非标投资实行穿透原则，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。2022 年以来，该行综合考虑宏观经济形势、房地产市场行情以及政府融资平台潜在风险，强化对金融投资资产的风险评估与管理，截至年末，金融投资资产中 127.63 亿元划分为预期信用损失模型第二阶段，较年初下降 125.09 亿元；71.16 亿元划分为第三阶段，较年初上升 17.33 亿元；债权投资资产减值准备余额为 143.15 亿元。

信贷资产方面，江苏银行贷款业务以对公贷款为主，在全行贷款总额中占比保持在 50% 以上。2022 年该行积极开展拓客强基工程，围绕先进制造业、基建产业、科技创新、普惠金融、绿色金融、供应链金融等重点领域以及省市级重大项目加强信贷投放，对公贷款实现较快增长；该行个人贷款以个人住房贷款和个人消费贷款为主，2022 年受房地产市场低迷影响，个人住房贷款增长缓慢，同时宏观经济疲软导致居民消费性及经营性信贷需求减弱，为此该行深化零售客群经营，不断完善线上化产品服务流程，加强场景建设和营销推动，个人消费贷款增速虽有所放缓但仍保持较高水平。截至 2022 年末，该行贷款总额较年初增长 14.57% 至 16,041.89 亿元，其中对公贷款余额较年初增长 17.74% 至 8,548.54 亿元，在总贷款中占比 53.29%，较年初上升 1.44 个百分点；个人贷款余额较年初增长 7.67% 至 6,045.16 亿元，增速同比下降 11.81 个百分点，在总贷款中占比降至 37.68%，个人消费贷款、住房按揭贷款、个人经营性贷款和信用卡贷款在个人贷款中分别占比 47.61%、40.53%、5.94% 和 5.92%；此外，该行加大票据贴现办理力度，年末票据贴现规模较年初增长 28.53% 至 1,448.19 亿元，在总贷款中占比 9.03%。贷款质量方面，2022 年在宏观经济下行和房地产市场波动的背景下，企业经营难度持续上升，部分房地产客户风险暴露，部分个人客户偿债能力下滑，对该行资产质量管控带来一定不利影响。2022 年该行新发生不良集中于批发零售业、制造业、房地产业和个人互联网消费类贷款。为此，该行严把授信准入门槛，加强大额授信管控，加大风险排查力度，完善贷后管理模式，并强化责任约束。同时，该行深化智慧风控体系应用，持续迭代风控模型，优化客户预警、舆情监测以及信贷管理等系统，提升全行风险管理水平与能力。该行还通过核销、现金清收、债务重组、以资抵债、打包转让等多种方式加大不良贷款处置力度。截至 2022 年末，该行不良贷款余额为 151.03 亿元，较年初下

降 0.35 亿元；不良率为 0.94%，较年初下降 0.14 个百分点。

拨备覆盖方面，由于加大贷款拨备计提力度且不良余额有所下降，截至 2022 年末，该行拨备覆盖率为 362.07%，较年初上升 54.35 个百分点；不良贷款/（资本+贷款损失准备）为 5.59%，较年初下降 0.60 个百分点。

贷款行业投向方面，受地区经济特点影响，江苏银行的贷款主要集中在租赁与商务服务业、制造业、批发零售业、水利、环境和公共设施管理业以及房地产业，截至 2022 年末，前五大行业贷款占贷款总额的比重为 43.18%。该行严格执行“两个办法，一个指引”，严格控制低层级平台的准入退出管理，将平台贷款控制在限额之内，截至 2022 年末，该行地方政府融资平台贷款余额为 602.37 亿元，占全部贷款的 3.75%，无不良贷款。房地产贷款方面，江苏银行对房地产开发企业实行名单制管理、加强房地产开发商预售资金监管，截至 2022 年末，该行房地产业和建筑业贷款合计占比 8.29%，个人住房按揭贷款占比 15.27%，分别较年初下降 1.08 和 2.15 个百分点。近年来房地产行业景气度较低，相关行业风险应保持关注。从客户集中度来看，由于以中小企业为主要客户群，江苏银行的贷款客户集中度风险较低，截至 2022 年末，该行最大单一及最大十家贷款合计占资本净额的比重分别为 2.08%和 12.26%。从贷款的担保方式看，截至 2022 年末，江苏银行信用卡在总贷款中占比 38.03%，主要为公司类白名单优质客户贷款和信用卡；保证贷款和抵押贷款占比分别为 33.06%和 28.91%，抵押物主要为房产和土地。在经济下行时期，保证贷款可能面临担保主体实力不足或代偿意愿不强的问题，抵押贷款面临一定的市场风险，应对相关风险保持关注。

## 流动性

### *未来需进一步优化存款结构，增强存款的稳定性，优化资产负债匹配情况*

江苏银行的资金主要来源于存款、同业资金及发行债券。截至 2022 年末，该行总存款在总融资中的占比较年初略降 0.99 个百分点至 60.61%。从存款客户结构来看，该行对公存款占比较高，2022 年该行深入挖掘财政、社保等机构账户潜力，丰富场景金融专属产品，通过交易银行业务带动资金留存，但由于进一步压降高成本结构性存款和协议存款，对公存款余额有所下降，截至 2022 年末，该行对公存款余额较年初下降 3.92%至 8,822.18 亿元，在总存款中占比 54.29%。个人存款方面，2022 年以来该行不断丰富零售产品，持续推进“分层+分群”精细化管理，提升财富和私人银行客户服务水平，并通过公私业务融合推进代发工资等业务，加之居民整体储蓄意愿提升，推动个人存款实现较快增长，截至 2022 年末，江苏银行个人存款较年初大幅增长 31.21%至 5,551.75 亿元，增速同比提升 13.46 个百分点，余额在总存款中的占比较年初上升 5.00 个百分点至 34.16%。在上述因素共同作用下，截至 2022 年末该行总存款较年初增长 11.99%至 16,251.47 亿元。从存款期限结构来看，截至 2022 年末，该行定期存款在总存款中的占比较年初略升 0.40 个百分点至 59.98%。整体来看，该行存款结构和稳定性仍有待进一步改善。

从资产负债结构来看，由于信贷资产增速较快，截至 2022 年末，该行总贷款/总存款较年初上升 2.23 个百分点至 98.71%，扣除贴现后的存贷比为 89.90%，处于较高水平。该行金融投资中政府债、政策性金融债、商业银行及其他金融机构金融债等高流动性资产储备较为充足；但该行对同业资金依赖度较高，2022 年市场融资成本有所下行，该行进一步加大同业融资和债券发行力度，

年末同业负债和发行同业存单合计在总负债中占比较年初上升 0.98 个百分点至 27.87%，（市场资金-高流动资产）/总资产指标处于较高水平。从期限结构上看，由于投资资产以中长期为主，而负债以短期存款和同业资金为主，截至 2022 年末，该行一年内到期的金融资产占比为 45.06%，一年内到期的金融负债占比为 80.49%，存在一定的期限错配风险。

## 资本充足性

*作为上市银行资本补充渠道较为丰富，但核心一级资本面临一定补充压力，未来仍需关注业务规模扩张对资本充足状况的影响*

江苏银行作为上市银行，资本补充渠道较为丰富。2022 年该行业务规模和利润稳定增长，核心一级资本充足率保持平稳，但仍面临一定核心一级资本补充压力；由于 2022 年末未发行无固定期限资本债券和二级资本债券等资本补充债券，年末资本充足率较年初下降 0.31 个百分点至 13.07%。未来业务规模扩张仍对资本产生持续压力。

## 外部支持

**考虑到地方政府对该行日常经营的支持记录、国有法人持股比例以及该行在金融体系中的系统重要性，中诚信国际认为中央政府及江苏省政府具有较强的意愿和能力在有需要时对江苏银行给予支持**

近年来江苏省经济保持较快增长，综合经济实力位居全国前列，政府实力较强。作为地方最大法人银行，江苏银行在江苏省金融体系中具有重要地位，截至 2022 年末，存、贷款余额在全省银行业中的市场份额分别为 6.34%和 6.48%，保持同业前列。该行资产规模处于全国城市商业银行前列，并入选国内系统重要性银行，在全国金融体系当中具有一定的系统重要性。江苏省政府在该行组建、信用风险化解及业务发展过程中对其提供支持。截至 2022 年末，包括江苏省各级政府通过国有企业持有股权在内的国有主体持股合计占比为 56.91%。考虑到地方政府对该行日常经营的支持记录、国有法人持股比例以及该行在金融体系中的系统重要性，中诚信国际认为中央政府及江苏省政府具有较强的意愿和能力在有需要时对江苏银行给予支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

## 评级结论

综上所述，中诚信国际维持江苏银行股份有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“苏银转债”、“19 江苏银行二级”、“20 江苏银行永续债”、“21 江苏银行双创债”、“22 江苏银行小微债”、“22 江苏银行三农债 01A”、“22 江苏银行三农债 01B”、“22 江苏银行”和“23 江苏银行债 01”的信用等级为 **AAA**。

## 附一：江苏银行股份有限公司前十大股东持股情况（截至 2022 年末）

序号	股东名称	占比(%)
1	江苏省国际信托有限责任公司	8.17
2	江苏凤凰出版传媒集团有限公司	8.11
3	华泰证券股份有限公司	5.88
4	江苏宁沪高速公路股份有限公司	4.88
5	香港中央结算有限公司	4.84
6	无锡市建设发展投资有限公司	4.81
7	江苏省广播电视集团有限公司	3.06
8	苏州国际发展集团有限公司	2.38
9	江苏省国信集团有限公司	1.98
10	江苏凤凰资产管理有限责任公司	1.84
	<b>合计</b>	<b>45.95</b>

资料来源：江苏银行

## 附二：江苏银行股份有限公司主要财务数据（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2020	2021	2022
现金及对中央银行的债权	147,073.64	132,508.18	142,569.50
对同业债权	96,733.81	113,674.70	118,400.77
金融投资合计	845,908.00	918,249.37	1,054,187.78
贷款及垫款	1,201,609.43	1,400,171.75	1,604,189.41
贷款损失准备	(40,584.96)	(46,581.40)	(54,681.68)
贷款及垫款净额	1,165,964.08	1,359,127.49	1,556,170.97
关注贷款	16,324.44	18,780.55	20,992.76
不良贷款（五级分类）	15,828.80	15,137.72	15,102.57
总资产	2,337,892.91	2,618,874.26	2,980,294.69
风险加权资产	1,513,599.66	1,766,603.08	1,953,237.52
存款总额	1,306,233.63	1,451,216.20	1,625,146.54
向中央银行借款	195,611.85	183,379.77	186,674.84
对同业负债	189,189.78	288,348.71	391,408.40
应付债券	412,999.03	432,760.95	478,305.20
总负债	2,155,813.64	2,420,818.51	2,764,863.35
总资本（所有者权益）	182,079.27	198,055.75	215,431.34
净利息收入	36,986.52	45,479.69	52,263.91
手续费及佣金净收入	5,356.52	7,490.12	6,251.85
汇兑净损益	312.90	456.48	619.97
公允价值变动净收益	514.40	1,306.82	148.48
投资净收益	8,282.73	8,503.79	10,499.85
其他净收入	573.12	534.46	786.37
非利息净收入	15,039.68	18,291.66	18,306.51
净营业收入合计	52,026.20	63,771.35	70,570.42
业务及管理费用	(12,204.76)	(14,307.28)	(17,306.73)
拨备前利润	39,153.66	48,688.38	52,350.20
资产减值损失	(22,389.04)	(22,280.09)	(19,676.23)
税前利润	16,748.01	26,475.86	32,628.79
净利润	15,619.74	20,409.26	26,351.99

### 附三：江苏银行股份有限公司主要财务指标（合并口径）

财务指标	2020	2021	2022
<b>增长率(%)</b>			
贷款总额	15.48	16.52	14.57
不良贷款	10.25	(4.37)	(0.23)
贷款损失准备	21.43	14.78	17.39
总资产	13.21	12.02	13.80
总资本	33.45	8.77	8.77
存款总额	10.19	11.10	11.99
净利息收入	36.90	22.96	14.92
拨备前利润	19.03	24.35	7.52
净利润	4.41	30.66	29.12
<b>盈利能力(%)</b>			
净息差	1.93	2.10	2.16
拨备前利润/平均风险加权资产	2.75	2.97	2.81
拨备前利润/平均总资产	1.78	1.96	1.87
平均资本回报率	9.81	10.74	12.75
平均资产回报率	0.71	0.82	0.94
平均风险加权资产回报率	1.10	1.24	1.42
非利息净收入占比	28.91	28.68	25.94
<b>营运效率(%)</b>			
成本收入比	23.46	22.44	24.52
资产费用率	0.58	0.61	0.65
<b>资本充足性(%)</b>			
核心一级资本充足率	9.25	8.78	8.79
资本充足率	14.47	13.38	13.07
资本资产比率	7.79	7.56	7.23
<b>资产质量(%)</b>			
不良贷款率	1.32	1.08	0.94
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	2.68	2.42	2.25
关注贷款/不良贷款	103.13	124.06	139.00
不良贷款拨备覆盖率	256.40	307.72	362.07
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	126.22	137.33	151.49
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	7.11	6.19	5.59
贷款损失准备/总贷款	3.38	3.33	3.41
最大单一客户贷款/资本净额	2.03	2.05	2.08
最大十家客户贷款/资本净额	10.95	12.50	12.26
<b>流动性(%)</b>			
高流动性资产/总资产	26.46	27.29	26.76
总贷款/总存款	91.99	96.48	98.71
(总贷款-贴现)/总存款	84.74	88.72	89.80
净贷款/总资产	49.87	51.90	52.22
总存款/总融资	62.08	61.60	60.61
(市场资金-高流动性资产)/总资产	7.67	7.25	8.69

## 附四：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
盈利能力	拨备前利润	税前利润－资产减值损失－营业外收支净额－以前年度损失调整
	非利息净收入	手续费及佣金净收入+汇兑净损益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入
	净营业收入	净利息收入+非利息净收入
	非利息费用	营业费用（含折旧）+税金及附加+其他业务成本
	盈利资产	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+金融投资（含债权投资和其他债权投资）
	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]
	非利息净收入占比	非利息净收入/净营业收入
	成本收入比	业务及管理费用（含折旧）/净营业收入
资产质量	资产费用率	非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	不良贷款率	五级分类不良贷款余额/贷款总额
流动性	不良贷款拨备覆盖率	贷款损失准备/不良贷款余额
	高流动性资产	现金及现金等价物+对央行的债权+对同业债权+高流动性投资资产
	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+应付债券
资本充足性	总融资	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+应付债券+吸收客户存款
	资本资产比率	股东权益（含少数股东权益）/资产总额

## 附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。



## 独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn