

2022 年江苏银行股份有限公司跟踪评级报告

项目负责人：温宇琪 yqw@ccxi.com.cn

项目组成员：陈雅雯 ywchen@ccxi.com.cn

姚 曳 yyao@ccxi.com.cn

唐昊毅 hytang@ccxi.com.cn

评级总监：



电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2022 年 06 月 07 日

声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与发行人不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与发行人之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据发行人提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由发行人负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于发行人提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、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，不存在因发行人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.ccxi.com.cn）公开披露。

■ 本信用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，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

■ 本次信用评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将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维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。

■ 本跟踪评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

信用等级通知书

信评委函字 [2022]跟踪 0463 号

江苏银行股份有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；

维持“17 江苏银行 02”、“18 江苏银行 01”、“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”和“22 江苏银行小微债”的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二二年六月七日

评级观点：中诚信国际维持江苏银行股份有限公司（以下称“江苏银行”或“该行”）的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“17 江苏银行 02”、“18 江苏银行 01”、“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”和“22 江苏银行小微债”的信用等级为 **AAA**。以上等级是中诚信国际基于对宏观经济、区域经济和行业环境、江苏银行自身的财务实力以及各期债券条款的综合评估之上确定的，肯定了江苏银行所处的良好区域经济环境、在江苏省金融体系中的重要地位、明确的市场定位、灵活快速的决策机制、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和公司治理的提升等信用优势。评级同时反映了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、市场竞争激烈、存款结构有待改善、资产负债结构有待优化以及业务范围和规模的扩大对管理能力提出挑战等。本次评级也考虑了中央政府及江苏省政府对该行的支持。

概况数据

江苏银行（合并口径）	2019	2020	2021
资产总额（亿元）	20,650.58	23,378.93	26,188.74
总资本（亿元）	1,364.36	1,820.79	1,980.56
不良贷款余额（亿元）	143.57	158.29	151.38
净营业收入（亿元）	449.52	520.00	637.32
拨备前利润（亿元）	284.90	325.62	418.61
净利润（亿元）	149.60	156.20	204.09
净息差(%)	--	1.71	1.87
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	--	2.28	2.55
平均资本回报率(%)	11.47	9.81	10.74
成本收入比(%)	25.65	23.47	22.45
不良贷款率(%)	1.38	1.32	1.08
不良贷款拨备覆盖率(%)	232.79	256.40	307.72
资本充足率(%)	12.89	14.47	13.38

注：1、以下分析基于江苏银行提供的经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2019 年、2020 年及 2021 年财务报告，审计意见类型均为标准无保留意见。2019 年财务数据为 2020 年经审计财务报告期初数；2020 年财务数据为 2021 年经审计财务报告期初数；2021 年财务数据为 2021 年经审计财务报告期末数。2、受会计政策变更影响，2019 年起证券投资总额为交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资之和，2019 年起存放中央银行款项、对同业债权、证券投资、贷款净额、向中央银行借款、对同业负债、借款及应付债券均含应计利息，贷款损失准备余额为以摊余成本计量的贷款及垫款的损失准备。3、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。4、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。5、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。

资料来源：江苏银行，中诚信国际整理

正面

- 江苏省良好的经济环境为该行业务发展提供了较好的基础；
- 市场定位明确，决策机制相对灵活，在支持地方中小企业、民营经济方面具有人缘地缘优势；
- 打造特色产品提升竞争力，推进业务结构转型，中小企业及零售业务增长较快；
- 作为上市银行，股权结构合理，公司治理良好，拥有多元化的资本补充渠道；
- 不断强化风险管理，加大不良贷款处置力度，资产质量保持稳定。

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；
- 经营区域同业竞争激烈，差异化竞争优势仍需进一步建立；
- 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；
- 业务范围和业务规模扩大对管理能力带来挑战。

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。

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

同行业比较

2021 年同业比较表							
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	26,188.74	1,980.56	14,512.16	14,001.72	204.09	1.08	13.38
宁波银行	20,156.07	1,500.00	10,528.87	8,627.09	196.09	0.77	15.44
南京银行	17,489.47	1,225.65	10,717.04	7,903.22	159.66	0.91	13.54
徽商银行	13,836.62	1,115.16	7,686.68	6,547.95	117.85	1.78	12.23

注：总存款、总贷款均不含应计利息。

资料来源：中诚信国际整理

本次跟踪债项情况

债券简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	上次评级时间	发行金额 (亿元)	债券期限	发行时间
17 江苏银行 02	AAA	AAA	2021/07/08	40.00	5 年	2017/07/26
18 江苏银行 01	AAA	AAA	2021/07/08	50.00	5 年	2018/03/29
苏银转债	AAA	AAA	2021/06/24	200.00	6 年	2019/03/13
19 江苏银行二级	AAA	AAA	2021/07/08	200.00	10 年	2019/09/26
20 江苏银行永续债	AAA	AAA	2021/07/08	200.00	--	2020/03/30
21 江苏银行双创债	AAA	AAA	2021/07/08	50.00	3 年	2021/04/08
22 江苏银行小微债	AAA	AAA	2022/01/20	100.00	3 年	2022/03/16

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。

宏观经济和政策环境

宏观经济:2022年一季度GDP同比增长4.8%，总体上扭转了去年二至四季度当季同比增速不断回落的局面，但低于去年同期两年复合增速，且增速企稳主要源于政策性因素的支撑。随着稳增长政策持续发力及政策效果显现，我们维持后续各季度同比增速“稳中有进”的判断，但疫情多地爆发或会加剧需求收缩及预期转弱，实现全年5.5%的预期增长目标仍有较大压力。

从一季度经济运行来看，供需常态化趋势受疫情扰动影响较大，实体融资需求偏弱背景下金融数据总量强但结构弱，多因素影响下价格水平基本保持稳定。从生产端来看，第二产业及工业增加值保持在常态增长水平，但疫情影响下月度数据逐月放缓；第三产业当季同比增速仍低于第二产业，服务业生产指数3月同比增速再度转负。从需求端来看，政策性因素支撑较强的需求修复较好，表现为基建和高技术制造业投资延续高增长；政策性因素支撑较弱的需求相对疲软，表现为房地产投资持续回落，社零额增速延续放缓，替代效应弱化出口增速有所回调。从金融数据来看，社融规模增量同比高增，但剔除政府债券净融资之后社融增速仅与去年持平。从价格水平来看，受食品价格低位运行影响，CPI总体保持平稳运行，大宗商品价格走高输入型通胀压力有所上升，但市场需求偏弱背景下PPI同比延续回落。

宏观风险:2022年经济运行面临的风险与挑战有增无减。首先，疫情扩散点多、面广、频发，区域经济活动受限带来的负面影响或在二季度进一步显现。其次，内生增长动能不足、经济下行压力加大，政策稳增长的压力也随之上升。第三，债务压力依然是经济运行的长期风险，重点区域重点领

域的风险不容小觑；房地产市场依然处在探底过程中，不仅对投资增速修复带来较大拖累，并有可能将压力向地方财政、城投企业以及金融机构等其他领域传导。与此同时，尾部企业的信用风险释放依然值得关注。第四，全球大宗商品价格高位波动，输入型通胀压力有所加大，加之中美利差时隔12年后再次出现倒挂，或会对我国货币总量持续宽松及政策利率继续调降形成一定掣肘。第五，海外经济活动正常化进程加快，或对我国出口增速持续带来回落压力；俄乌冲突加剧地缘政治不稳定性，或将在能源、金融以及供应链等领域对我国经济产生一定外溢性影响。

宏观政策:2022年政府工作报告提出的5.5%增速目标是“高基数上的中高速增长”，因此“政策发力应适当靠前，及时动用储备政策工具”，我们认为，稳增长将是全年宏观调控的重心。其中，货币政策宽松取向仍将延续，4月全面降准之后总量宽松依然有操作空间，但在实体融资需求较弱及流动性充裕背景下，货币政策的结构性功能或更加凸显，后续央行或优先通过增加支农支小再贷款额度、扩大普惠小微贷款支持工具规模、配合地方政府因城施策稳定房地产市场等结构性措施引导“宽信用”。财政政策的发力空间依然存在，与传统财政扩张不同，今年将主要实施以减税退税为重点的组合式税费政策，并通过动用特定国有金融机构和专营机构利润等非常规方式解决财政资金来源问题，以避免加大长期风险积累，加之专项债投资绩效约束压力并未放松，总体上看，当前财政政策或仍在力图避免过度刺激和无效刺激，主要通过提前发力、精准发力叠加扩大转移支付的方式支撑经济尽快企稳，并为后续调整预留政策空间。

宏观展望:疫情再次扰动中国宏观经济运行，实现全年经济增长目标压力有所加大，延续我们此前判断，政策性因素将持续支撑经济运行企稳，2022年GDP增速或将呈现“稳中有进”走势。

中诚信国际认为，2022年中国经济面临的风险与挑战进一步加大，实现目标增长任务需要宏观政

策更加稳健有效，需要微观政策进一步激发市场主体活力。从中长期看，亿万人民追求美好生活的愿望强烈，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济运行长期向好的基本面未改。

近期关注

经济逐步修复，宏观政策不断向常态化回归，保持流动性合理充裕，为经济发展营造适宜的金融环境，但未来中国经济运行仍面临内外部多重风险和挑

中诚信国际对中国银行业维持“稳定”展望。2021年，中国经济延续了2020年下半年以来的持续修复态势，取得了8.1%的较高同比增长。2021年宏观政策持续向常态化回归，财政政策虽然较2020年的非常规扩张略有收缩，但总体保持积极基调，更加注重提质增效，减税降费政策进一步优化，对地方政府隐性债务的监管也有所加强。2021年稳健的货币政策坚持灵活精准，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，央行两次下调金融机构存款准备金率，推动金融机构资金成本下降，两次上调外汇存款准备金率，促进人民币双向波动，持续发挥结构性货币政策工具的精准导向作用，同时注重加大对中小微企业的政策支持力度，为经济高质量发展营造适宜的货币金融环境。

展望未来，中国宏观经济仍不断向常态化水平回归，但同时中国经济运行中仍面临多重风险与挑战。中美大国博弈仍将持续，全球经济修复或会带来主要经济体宽松政策的边际调整，需关注其带来的外溢效应对我国政策正常化及金融市场运行带来的扰动。国内经济复苏并不平衡，大宗商品价格高位运行、地方政府债务风险上升以及非金融部门在此前政策刺激之下债务的较快增长等因素，将影响经济修复的可持续性和质量。

监管政策旨在巩固疫情防控成果并推动经济持续稳定恢复，持续推进防风险各项工作，确保银行业

稳健运行

2021年以来，为巩固疫情防控成果并推动经济持续稳定恢复，监管部门出台包括延长两项直达实体经济货币政策工具实施期限等在内的多项政策，鼓励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。此外，监管部门继续优化银行业存、贷款利率监管，促进社会综合融资成本稳中有降。在稳增长的同时，监管部门推进防风险各项工作。2021年以来，监管机构持续规范银行业存款竞争秩序，信贷方面则主要围绕房地产行业集中度、互联网贷款、地方政府隐性债务风险防范化解出台多项政策。另外，监管部门高度重视银行业公司治理监管，不断完善相关领域政策并开展专项整治活动，细化关联交易管理要求，补齐有关系统重要性银行监管制度短板，为防范化解重大风险、维护金融稳定提供制度保障。总体来看，金融监管围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革等重点领域持续强化政策发布和专项检查，同时注重提升监管协调、政策落地和管理精细化水平，统筹把握政策实施节奏和力度，对于促进银行业提升服务实体经济质效、确保稳健运行、实现高质量发展起到积极作用。

实体经济复苏背景下银行业务结构持续优化调整，整体业务运营保持平稳；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

2021年以来随着疫情得到控制，货币政策回归稳健，银行金融机构总资产和总负债规模增速有所放缓，截至2021年末，银行业金融机构总资产和总负债分别较年初增长7.82%和7.56%。从业务结构来看，银行资产业务进一步回归本源，信贷资产占比持续提升，金融投资继续趋于稳健，负债结构不断改善，同业杠杆保持稳定；理财业务基本完成过渡期整改任务，理财子公司逐步成熟，但也面临转型深化压力。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 1：2019-2021 年末银行业指标

	2019	2020	2021

总资产（万亿）	290.00	319.74	344.76
净息差（%）	2.20	2.10	2.08
资本利润率（%）	10.96	9.48	9.64
不良率（%）	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	186.08	184.47	196.91
资本充足率（%）	14.64	14.70	15.13

资料来源：银保监会，中诚信国际整理

2021年以来，随着实体经济恢复，货币政策逐步回归常态化，但在让利实体经济政策持续推进以及小微贷款领域竞争不断加剧的影响下，银行业净息差持续走低但降幅有所收窄，2021年银行业净息差同比下降0.02个百分点至2.08%。由于银行业整体资产质量下行压力有所缓解，拨备计提力度减弱推动盈利能力回升，2021年全行业资本利润率同比上升0.16个百分点至9.64%。不同类型机构间盈利表现仍呈现分化，中小银行净息差持续收窄，而大型银行得益于多元化的业务模式和积极的资产负债调整推动息差趋于平稳。

银行业资产质量在经历了2020年疫情的冲击后，2021年以来随着实体经济的复苏以及小微企业延期还本付息政策的延续，不良贷款余额增速有所放缓，年末商业银行不良余额较年初上升1,455亿元至2.85万亿元，在信贷投放增加推动下，不良率较年初下降0.11个百分点至1.73%；拨备覆盖率较年初上升12.44个百分点至196.91%，整体信贷资产质量有所好转，但仍需警惕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。非信贷资产方面，近年来债券市场违约事件频发，疫情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，银行业各类型机构资产质量分化程度依然明显，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。

银行业流动性状况保持稳定，根据银保监会公开数据，截至2021年末银行业流动性比例为60.32%，较年初上升1.91个百分点。从长期来看大型银行与中小银行之间流动性分层仍然持续，部分

中小银行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，随着盈利能力的回升，截至2021年末商业银行核心一级资本充足率较年初上升0.06个百分点至10.78%；在使用资本补充工具的推动下，资本充足率较年初上升0.43个百分点至15.13%。但银行资本补充压力仍持续存在，其中非上市中小银行金融机构更为明显，2021年以来监管继续支持中小银行通过发行二级资本债和无固定期限资本债券等补充资本，提升风险抵御能力。

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

江苏省是国内经济最为发达的省份之一，综合经济实力雄厚，经济发展水平较高。2021年江苏省实现国内生产总值116,364.2亿元，较上年增长8.6%，三次产业增加值比例由4.4:43.1:52.5调整为4.1:44.5:51.4；人均地区生产总值为13.7万元，位居全国各省区之首；完成一般公共预算收入10,015.2亿元，较上年增长10.6%，其中税收收入占比达81.6%。2021年全省城镇居民人均可支配收入57,743元，较上年增长8.7%，农村居民人均可支配收入26,791元，较上年增长10.7%，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，2021年全省制造业增加值占地区生产总值比重达35.8%，占比居全国首位；同时持续推动先进制造业与现代服务业深度融合，2021年软件和信息技术服务业、科学研究和技术服务业、互联网及相关服务业营业收入同比分别增长19.2%、26.0%和30.9%。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，江苏省提出“产业强链”三年行动计划，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，2021年全省规上工业中数字产品制造业增加值同比增长19.7%。此外，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，2021年全省进出口总额达52,130.6亿元，同比增长17.1%，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，但同时也面临一些风险和挑战，当前外部环境依然复杂严峻，疫情形势存在较大不确定性，中小微企业生产经营仍面临一定压力。

江苏省金融形势良好，金融行业对地区经济发展的支持力度较强，信贷供给基本满足全省经济发展的资金需求。截至2021年末，江苏省金融机构人民币存款余额189,433.1亿元，同比增长9.8%；年末金融机构人民币贷款余额177,970.1亿元，同比增长15.2%。

依托江苏省良好的经济环境、长期以来与政府和地方企业的紧密联系、灵活的决策机制和高效的服务，江苏银行公司业务具有较强的竞争力；持续优化负债结构并进一步加大重点领域信贷投放，对公业务整体发展保持平稳

公司存款方面，江苏银行持续培育和扩大基础客户，通过推进交易银行、电子银行、跨境金融等业务，强化业务协同联动，为客户提供综合化、定制化金融服务。2021年该行继续优化负债结构，深入挖掘财政、社保等机构账户潜力，不断推进交易银行业务发展以增加低成本结算资金沉淀，但由于

进一步压降高成本结构性存款，公司存款增速同比有所放缓，截至2021年末，该行公司存款余额较年初增长6.10%至9,182.26亿元，增速同比下降4.83个百分点，其中对公结构性存款余额较年初下降121.00亿元至1,498.14亿元，公司存款在总存款中占比较年初下降2.98个百分点至63.27%。

公司贷款方面，2021年该行围绕先进制造业、战略新兴等重点领域，制定产业链综合金融服务方案，推出“苏银新智造”品牌，不断提高服务实体经济质效，截至年末制造业贷款余额同比增长24%至1,600亿元；该行聚焦“园区+绿色”、乡村振兴、民生保障等重点基建领域，大力支持省市级重大项目，截至2021年末，基础设施贷款余额2,783亿元，较上年末增长16%；此外，该行加大清洁能源、节能环保、碳减排技术等重点领域支持力度，年末绿色信贷余额同比增长29.3%至1,272亿元。在以上措施推动下，截至2021年末，该行对公贷款余额为7,260.57亿元，较年初增长13.99%，在总贷款中占比51.85%。

对小微企业的支持方面，近年来江苏银行不断强化普惠金融服务，推出全线上网贷产品“企业经营随e贷”等方式助力小微企业融资，同时该行还进一步加强金融科技运用，通过自主研发的线上风控系统持续提升智能化风控能力。截至2021年末，该行小微贷款余额超4,800亿元，在江苏省内市场份额继续保持领先，其中普惠型小微贷款余额1,121亿元，较上年末增长32%，普惠型小微贷款客户6.6万户，较上年末增长38%。2021年该行继续落实对江苏省内高新技术企业、专精特新企业等的资金支持，服务科技企业超1.1万家，年末贷款余额超1,200亿元，服务科创企业户数和贷款均居江苏省第一。

国际业务方面，该行抓住国内国际双循环和人民币国际化机遇，助力自贸区建设，服务企业跨境金融综合需求，2021年累计国际结算量达1,931亿美元，年末外汇存款余额118亿美元。2021年该行积极支持跨境贸易新业态发展，获批江苏省内首个

跨境电商出口收结汇业务试点资质，全年跨境电商结算量超过 250 亿元。

随着“智慧零售”的持续建设，产品、渠道和营销手段日益丰富，整体服务水平持续提高，零售业务近年来取得较快发展。但零售业务发展仍有进一步向上空间

该行个人银行业务覆盖江苏、上海、深圳、北京和杭州等地，尤其在江苏地区拥有广泛的客户基础。2021 年以来，该行围绕“做大零售业务，聚焦财富管理”的目标，持续加大对零售业务的资源倾斜，深化“智慧零售”建设，继续推进代发工资等业务以增加资金沉淀，并通过发行理财产品、大额存单、结构性存款等产品，提升零售业务综合竞争力。截至 2021 年末，江苏银行个人存款余额较年初增长 17.75% 至 4,231.18 亿元，个人存款在总存款中占比 29.16%，较年初上升 1.65 个百分点。

个人贷款方面，江苏银行已形成了涵盖住房、消费、民生等在内的产品体系，其中以个人住房贷款和个人消费贷款为主体，在个人贷款中占比均保持在 40% 以上，以省内客户为主要客群。2021 年受房地产贷款调控政策影响，该行住房按揭贷款增速明显放缓，但该行加大个人消费类业务拓展力度，不断丰富信用卡产品种类，并深化与头部互联网机构的业务合作，持续提供便捷化的线上普惠金融服务，满足互联网长尾客户的消费贷款需求。另外，2021 年该行继续增进对个人创业者和个体工商户的金融支持，个人经营类贷款也实现较快增长。截至 2021 年末，该行个人贷款余额较年初增长 19.48% 至 5,614.40 亿元，增速受住房按揭贷款影响有所放缓，个人贷款在总贷款中占比 40.10%，其中个人消费贷款（含信用卡透支）在个人贷款中占比较年初上升 3.30 个百分点至 50.37%，住房按揭贷款占比较年初下降 4.19 个百分点至 43.44%，个人经营性贷款占比 6.19%，较年初上升 0.89 个百分点。

近年来江苏银行聚焦客户财富增值需求，以资产配置能力提升为重心推进财富管理经营模式转

型，财富管理业务发展迅速。2021 年以来，该行持续丰富代销产品类型，不断优化升级对私人银行客户的专业化服务，截至年末，财富管理和私人银行客户金融资产余额超 2,400 亿元，资产规模及客户数增速均达到 26%。

此外，近年来该行持续推进电子银行渠道建设，运用大数据、生物识别、人工智能等科技手段，提升手机银行等渠道的客户体验。2021 年该行继续丰富手机银行功能，打造多个特色场景，增强手机银行操作体验，截至年末手机银行客户总数超过 1,300 万户，同比增长 30%。该行银行卡业务的产品种类不断丰富，截至 2021 年末，该行信用卡累计发卡 510 万张，同比增长 24%，信用卡余额 284 亿元，较上年末增长 27%。直销银行方面，2021 年该行以“金融+场景”、“金融+智慧”为抓手，重点建设“天天理财”金融服务平台，截至年末“天天理财”AUM 较上年末增长 39%，管理资产超 800 亿元，该行在银行业直销银行排名中持续保持前列。

加大同业资金融入力度，提升市场研判能力并持续优化投资结构，理财净值化转型全面完成；非标投资在提高全行盈利能力的同时对信用风险和流动性风险管理提出了更高要求

同业业务方面，该行根据市场变化以及自身资产负债配置需要调整同业业务规模。2021 年在市场资金利率下行环境下，该行加大同业资金融入力度，截至年末对同业负债余额较年初大幅增长 52.41% 至 2,883.49 亿元，发行的同业存单余额 3,626.06 亿元，较年初增长 4.58%，二者在总负债中合计占比 26.89%，较年初上升 2.03 个百分点。同业资产方面，截至 2021 年末，该行同业资产余额为 1,136.75 亿元，较年初增长 17.51%，在总资产中占比 4.34%。

证券投资方面，该行资金业务回归本源，持仓结构有所优化。2021 年该行继续增加标准化债券投资配置，并以风险低、流动性较高的政府债券和政策性金融债为主，同时加强市场研判，丰富交易策

略，积极运用债券借贷、利率互换等工具对冲风险并增厚收益。截至 2021 年末，该行证券投资余额同比增长 8.55% 至 9,182.49 亿元，其中政府债券、政策性金融债和金融债在总投资中占比 51.02%，较年初上升 6.72 个百分点；该行基于流动性和免税资产需求考虑配置一定规模的公募基金，截至年末基金投资占比 15.71%；2021 年该行增加对自身信贷客户发行的信用债投资以满足客户综合金融需求，截至年末其他机构债券占比 9.67%，较年初上升 3.13 个百分点；此外，应资管新规及去杠杆监管政策要求，该行持续压降同业理财及非标投资规模，截至 2021 年末，同业理财、资管计划和信托计划在总投资中合计占比较年初下降 9.38 个百分点至 16.94%。

投资银行业务方面，江苏银行近年来着力打造“融智信”投行资管业务品牌，全面整合商业银行、投资银行和资产管理业务资源，为客户提供包括传统融资、资产管理、并购重组、资产证券化及债券承销等金融服务，相关业务规模增长较快。2021 年债务融资工具主承销金额较上年增加 1,100 亿元。此外，该行依托融联创金融合作平台，聚焦基金、银行、保险和信托等持牌金融机构，以资产托管为核心，全方位深化托管业务合作成效。截至 2021 年末，该行资产托管规模 3.47 万亿元，较上年末增长 14%。

理财业务方面，为了拓展和夯实客户基础，增加对公客户粘性，吸引中高端个人客户，江苏银行不断丰富产品种类以满足城市居民和企业客户的多层次需求。2021 年该行继续推进净值化转型，优化产品结构，截至 2021 年末，该行理财产品余额 4,149 亿元，同比增长超 16%，均为净值型产品。该行理财资金主要投向金融债、公司债和货币工具。

财务分析

盈利资产规模增加和息差上升推动净利息收入保持较快增长，同时非利息收入增长且贷款拨备计提力度减弱推动净利润增速明显提升

2021 年以来，江苏银行业务稳步发展，盈利资

产规模保持增长。由于收益率较高的个人贷款增速较快，该行平均盈利资产收益率有所上升；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，2021 年该行净息差上升至 1.87%，全年实现净利息收入 454.80 亿元，同比增长 22.96%。

非利息收入方面，2021 年以来由于代客理财、托管等中间业务快速发展，该行手续费和佣金净收入实现较快增长；受汇率和市场利率波动影响，公允价值变动收益和汇兑收益均有所增长；由于加强市场波段操作，该行投资收益较上年有所增加。在上述因素的作用下，2021 年该行实现非利息净收入 182.53 亿元，同比增长 21.58%。受以上因素共同影响，该行全年实现净营业收入 637.32 亿元，同比增长 22.56%。

经营效率方面，得益于较好的成本费用管控水平及净营业收入的较快增长，2021 年该行成本收入比同比下降 1.02 个百分点至 22.45%。该行非信贷资产质量较为稳定，全年共计提非信贷资产减值 68.27 亿元，同比增长 3.58%。受上述因素共同影响，2021 年江苏银行实现拨备前利润 418.61 亿元，同比增长 28.56%；拨备前利润/平均风险加权资产较年初提升 0.27 个百分点至 2.55%。

贷款拨备计提方面，由于信贷资产质量趋于稳定，该行贷款拨备计提力度有所减弱，2021 年共计提贷款损失准备 154.53 亿元，同比下降 2.18%，贷款损失准备占拨备前利润的 36.91%，同比下降 11.61 个百分点。此外，由于不可抵扣所得税的贷款核销规模上升以及税前利润的增长，该行所得税费用大幅增长 49.38 亿元至 60.67 亿元。受上述因素共同影响，2021 年该行实现净利润 204.09 亿元，同比增长 30.66%，增速同比上升 26.25 个百分点；平均资产回报率和平均资本回报率分别为 0.82% 和 10.74%，分别较上年上升 0.11 和 0.93 个百分点。

加强信贷资产风险管控，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

截至 2021 年末，该行信贷资产净额、对央行和同业债权以及投资资产分别占总资产的 51.90%、9.34%和 35.06%。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 2021 年末，该行同业债权资产均处于预期信用损失第一阶段。

证券投资方面，截至 2021 年末，该行证券投资余额为 9,182.49 亿元，较年初增长 8.55%，投资资产中安全性较好的政府债券、政策性金融债、商业银行及其他金融机构金融债合计占比 51.02%；资产管理计划和信托计划合计占比 14.01%，穿透后底层资产中含非标资产 98.27 亿元，主要为小微企业贷款债权等；理财投资占比 2.93%，穿透后底层资产主要为债券及货币市场工具等；以债券型基金为主的基金占比 15.71%；其余为外部级别在 AA+级及以上的企业债，发行方主要为城投企业或其他国有企业，此外还有少量同业存单、资产支持证券和股权投资。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。该行证券投资资产中 53.72 亿元划分为预期信用损失模型第三阶段，总体来看证券投资资产减值风险可控。截至 2021 年末，该行债权投资减值准备余额为 169.25 亿元。

信贷资产方面，由于宏观经济下行压力依然存在，企业经营压力加大，对该行资产质量管控带来一定不利影响，该行新增不良贷款集中在制造业和批发零售业。为此，该行严把授信准入门槛，加强大额授信管控，定期开展风险排查，完善贷后管理模式，并加强责任约束。同时，该行强化智慧风控体系建设，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。该行还通过现金清收、核销、债务重组、打包转让等多种处置方式加快存量不良贷款处置，截至 2021 年末，该行不良贷款余额为 151.38 亿元，较年初下降 6.91 亿元，不良率为 1.08%，较年初下降 0.24 个百分点，整体资产质量保持稳定。

江苏银行一直执行较为谨慎的拨备计提政策。2021 年该行不良余额有所下降，截至年末拨备覆盖率为 307.72%，较年初上升 51.32 个百分点；不良贷款/(资本+贷款损失准备)为 6.19%，较年初下降 0.92 个百分点。

从贷款投向的行业来看，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、房地产业、批发零售业、水利、环境和公共设施管理业，截至 2021 年末，前五大行业贷款占贷款总额的比重为 42.22%。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 2021 年末，该行地方政府融资平台贷款余额为 566.12 亿元，占全部贷款的 4.08%，无不良贷款。在房地产贷款方面，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 2021 年末，该行房地产业和建筑业贷款合计占比 9.37%，个人住房按揭贷款占比 17.42%。近年来房地产行业宏观调控政策持续出台，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 2021 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 2.05%和 12.50%。

从贷款的担保方式看，2021 年以来江苏银行加大对公司类白名单优质客户的信贷支持，同时增加信用卡贷款及信用类消费贷款的投放，截至年末，该行信用贷款在总贷款中占比同比上升 4.02 个百分点至 37.23%。该行抵质押贷款占比 34.21%，抵押物主要为房产和土地，保证贷款占比 28.56%。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，应对相关风险保持关注。

整体流动性风险可控，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；作为上市银行资本补充渠道较为丰富，但业务规模快速增长消耗资本，资本充足水平有所下降，未来仍需关注业务规模扩张对资本充足状况的影响

江苏银行的资金主要来源于存款。由于同业融入力度加大，截至 2021 年末该行总存款在总融资中的占比同比下降 0.48 个百分点至 61.60%。从存款结构来看，该行以对公存款和定期存款为主，截至 2021 年末，二者在总存款中占比分别为 63.27% 和 59.58%，存款结构和稳定性仍有待改善。

从资产负债结构来看，由于贷款增速较快，截至 2021 年末，该行总贷款/总存款较年初上升 4.49 个百分点至 96.48%。该行证券投资中政府债券、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，但由于市场资金融入力度较大，截至 2021 年末，该行（市场资金-高流动资产）/总资产指标处于较高水平，然而考虑到该行融资渠道较为丰富、交易对手广泛，资金来源较为稳定。从期限结构上看，截至 2021 年末，由于投资资产以中长期为主，该行一年内到期的金融资产占比为 54.82%，而负债以短期存款和同业资金为主，一年内到期的金融负债占比为 80.71%，存在一定的期限错配风险。

江苏银行作为上市银行，资本补充渠道较为丰富。2021 年以来随着业务规模的较快增长以及对 2011 年发行的 30.00 亿元二级资本债券行使赎回权，截至年末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别较年初下降 0.47 个百分点和 1.09 个百分点至 8.78% 和 13.38%，核心一级资本存在一定补充压力。

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，江苏银行在江苏省拥有较高的市场份额，目前该行已成为全国第三大城市商业银行，并入选首批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 2021 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 55.97%。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“17 江苏银行 02”、“18 江苏银行 01”、“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”和“22 江苏银行小微债”的信用等级为 **AAA**。

附一：江苏银行股份有限公司 2021 年末前十大股东持股情况

序号	股东名称	股份（亿股）	占比(%)
1	江苏省国际信托有限责任公司	12.07	8.17
2	江苏凤凰出版传媒集团有限公司	11.97	8.11
3	华泰证券股份有限公司	8.32	5.63
4	无锡市建设发展投资有限公司	7.10	4.81
5	江苏宁沪高速公路股份有限公司	5.67	3.84
6	香港中央结算有限公司	4.63	3.14
7	江苏省广播电视集团有限公司	4.51	3.05
8	苏州国际发展集团有限公司	3.51	2.38
9	江苏省国信集团有限公司	2.92	1.98
10	江苏凤凰资产管理有限责任公司	2.67	1.81
	合计	63.37	42.92

附二：江苏银行股份有限公司主要财务数据

财务数据（单位：百万元）	2019	2020	2021
现金及对中央银行的债权	132,252.10	147,073.64	132,508.18
对同业债权	72,178.02	96,733.81	113,674.70
证券投资	782,948.85	845,908.00	918,249.37
贷款总额	1,040,497.28	1,201,609.43	1,400,171.75
贷款损失准备	(33,421.95)	(40,584.96)	(46,581.40)
贷款净额	1,010,901.29	1,165,964.08	1,359,127.49
关注贷款	20,186.96	16,324.44	18,780.55
不良贷款（五级分类）	14,357.05	15,828.80	15,137.72
总资产	2,065,058.39	2,337,892.91	2,618,874.26
风险加权资产	1,336,504.05	1,513,599.66	1,766,603.08
存款总额	1,185,480.50	1,306,233.63	1,451,216.20
向中央银行借款	123,517.34	195,611.85	183,379.77
对同业负债	217,432.92	189,189.78	288,348.71
借款及应付债券	360,021.32	412,999.03	432,760.95
总负债	1,928,622.47	2,155,813.64	2,420,818.51
总资本（所有者权益）	136,435.92	182,079.27	198,055.75
净利息收入	27,016.79	36,986.52	45,479.69
手续费及佣金净收入	4,542.78	5,356.52	7,490.12
汇兑净损益	342.60	312.90	456.48
公允价值变动净收益	(183.01)	514.40	1,306.82
投资净收益	12,971.96	8,282.73	8,503.79
其他净收入	260.98	546.44	495.50
非利息净收入	17,935.31	15,013.00	18,252.71
净营业收入合计	44,952.10	51,999.51	63,732.40
业务及管理费用（含折旧）	(11,530.57)	(12,204.76)	(14,307.28)
拨备前利润	28,490.47	32,562.33	41,860.92
贷款损失准备支出	(12,811.64)	(15,797.70)	(15,452.64)
税前利润	15,615.49	16,748.01	26,475.86
净利润	14,959.78	15,619.74	20,409.26

附三：江苏银行股份有限公司主要财务指标

财务指标	2019	2020	2021
增长率(%)			
贷款总额	17.01	15.48	16.52
不良贷款	15.99	10.25	(4.37)
贷款损失准备	32.46	21.43	14.78
总资产	7.23	13.21	12.02
总资本	9.58	33.45	8.77
存款总额	8.43	10.19	11.10
净利息收入	--	36.90	22.96
拨备前利润	19.48	14.29	28.56
净利润	12.80	4.41	30.66
盈利能力(%)			
净息差	--	1.71	1.87
拨备前利润/平均风险加权资产	--	2.28	2.55
拨备前利润/平均总资产	1.43	1.48	1.69
平均资本回报率	11.47	9.81	10.74
平均资产回报率	0.75	0.71	0.82
平均风险加权资产回报率	--	1.10	1.24
非利息净收入占比	39.90	28.87	28.64
营运效率(%)			
成本收入比	25.65	23.47	22.45
资产费用率	0.82	0.88	0.88
资本充足性(%)			
核心一级资本充足率	8.59	9.25	8.78
资本充足率	12.89	14.47	13.38
资本资产比率	6.61	7.79	7.56
资产质量(%)			
不良贷款率	1.38	1.32	1.08
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	3.32	2.68	2.42
关注贷款/不良贷款	140.61	103.13	124.06
不良贷款拨备覆盖率	232.79	256.40	307.72
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	96.75	126.22	137.33
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	8.45	7.11	6.19
贷款损失准备/总贷款	3.21	3.38	3.33
最大单一客户贷款/资本净额	2.90	2.03	2.05
最大十家客户贷款/资本净额	14.18	10.95	12.50
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	24.72	24.90	24.16
总贷款/总存款	87.77	91.99	96.48
(总贷款-贴现)/总存款	80.00	84.74	88.72
净贷款/总资产	48.95	49.87	51.90
总存款/总融资	62.84	62.08	61.60
(市场资金-高流动性资产)/总资产	9.23	9.22	10.37

附四：银行主要财务指标计算公式

	指标	计算公式
	拨备前利润	税前利润+贷款损失准备-营业外收支净额-以前年度损失调整
	非利息净收入	手续费及佣金净收入+汇兑净损益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入
	净营业收入	净利息收入+非利息净收入
	非利息费用	营业费用(含折旧)+税金及附加+资产减值损失准备支出-贷款损失准备支出
盈利能力	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
	净息差	净利息收入/平均盈利资产=(利息收入-利息支出)/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]
	平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	平均风险加权资产回报率	净利润/[(当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额)/2]
	非利息净收入占比	非利息净收入/净营业收入
	成本收入比	业务及管理费用(含折旧)/净营业收入
	资产费用率	非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
资产质量	不良贷款率	五级分类不良贷款余额/贷款总额
	不良贷款拨备覆盖率	贷款损失准备/不良贷款余额
流动性	高流动性资产	现金及现金等价物+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产+可供出售类金融资产(其他债权投资+其他权益工具投资)
	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	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+吸收客户存款
资本充足性	资本资产比率	股东权益(含少数股东权益)/资产总额

附五：信用等级的符号及定义

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

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

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

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