

2022 年江苏苏州农村商业银行股份有限公司

跟踪评级报告

项目负责人：费 腾 tfei@ccxi.com.cn

项目组成员：魏士轩 shxwei@ccxi.com.cn

刘 洁 jliu01@ccxi.com.cn

评级总监：



电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2022 年 06 月 24 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 1219号

江苏苏州农村商业银行股份有限公司：

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 **AA⁺**，评级展望为稳定；

维持“苏农转债”的信用等级为 **AA⁺**；

维持“21 苏州农商二级 01”的信用等级为 **AA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二二年六月二十四日

评级观点：中诚信国际维持江苏苏州农村商业银行股份有限公司（以下称“苏州农商银行”或“该行”）的主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；维持“苏农转债”的信用等级为 **AA⁺**；维持“21 苏州农商二级 01”的信用等级为 **AA**。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、苏州农商银行自身财务实力以及各期债券条款的综合评估之上确定的，肯定了苏州农商银行所处地区良好的区域经济环境、在当地金融体系较重要的市场地位、明确的市场定位以及拥有多元化的资本补充渠道等信用优势。评级同时反映了苏州农商银行面临的诸多挑战，包括经营区域以民营经济和外向型经济为主的经济格局较易受到经济波动影响，从而对银行业务经营、盈利水平和资产质量带来不利影响、贷款行业集中度风险较高、产品创新能力有待加强、跨区域经营对风险管理能力和队伍建设提出更高要求等。

概况数据

苏州农商银行（合并口径）	2019	2020	2021
资产总额（亿元）	1,259.55	1,394.40	1,587.25
总资本（亿元）	116.25	121.40	132.68
不良贷款余额（亿元）	9.10	10.09	9.57
净营业收入（亿元）	35.21	37.53	38.34
拨备前利润（亿元）	21.56	23.52	23.16
净利润（亿元）	9.15	9.59	11.61
净息差(%)	--	2.30	2.06
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	--	2.50	2.19
平均资本回报率(%)	8.65	8.07	9.14
成本收入比(%)	34.61	32.72	32.88
不良贷款率(%)	1.33	1.28	1.00
不良贷款拨备覆盖率(%)	249.32	305.31	412.22
资本充足率(%)	14.67	13.53	12.99

注：1、以下分析基于苏州农商银行提供的经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2019 年、2020 年和 2021 年财务报告，审计意见类型均为标准无保留意见；其中 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、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、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；现金及存放中央银行款项、对同业债权、证券投资、贷款净额、对同业负债以及应付债券均含应计利息；除特别说明外，存款总额、贷款总额均不含应计利息；贷款损失准备包含以摊余成本计量和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的贷款及垫款的损失准备，不含应收利息损失准备；4、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；5、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：苏州农商银行，中诚信国际整理

正面

- 苏州市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；
- 该行在吴江区的存贷款市场份额居同业前列，在当地金融体系具有较重要的地位；
- 市场定位明确，决策链条短、经营机制灵活，在服务中小企业和个体工商户方面具有一定优势；
- 作为上市银行，拥有多元化的资本补充渠道。

关注

- 经营区域较为集中，且以民营经济和外向型经济为主，较易受到经济波动影响，该行贷款质量和盈利增长仍面临一定压力；
- 纺织业贷款占比较高，行业集中度风险较大；
- 业务品种较为单一，产品创新能力有待加强，零售业务占比较低，收入结构有待改善；
- 跨区域经营对风险管理能力、专业人才队伍建设提出更高要求。

评级展望

中诚信国际认为，江苏苏州农村商业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。

- **可能触发评级上调因素：**良好稳定的经营记录；财务状况不断改善；品牌价值及核心竞争力显著提升等。
- **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；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

银行名称	2021 年同业比较表						
	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 (%)
常熟农商银行	2,465.83	211.37	1,827.32	1,627.97	23.41	0.81	11.95
张家港农商银行	1,645.79	145.66	1,211.30	998.17	13.37	0.95	14.30
苏州农商银行	1,587.25	132.68	1,201.48	952.61	11.61	1.00	12.99
江阴农商银行	1,531.28	131.66	1,144.59	914.71	12.85	1.32	14.11

注：表中总存款和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
21 苏州农商二级 01	AA	AA	2021/07/21	5.00	10 年	2021/04/15
苏农转债	AA ⁺	AA ⁺	2021/06/25	25.00	6 年	2018/08/02

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

疫情与多重风险叠加扰动经济运行，宏观政策实施力度加大，流动性保持合理充裕，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外部多重风险和挑战

中诚信国际对中国银行业维持“稳定”展望。2022年以来，国内疫情反复，同时随着俄乌冲突的升级，全球供应链紧张局势有所加剧，经济运行的内外条件较之去年出现一定恶化。在疫情叠加多重风险因素扰动下，我国经济发展所面临的“需求收缩、供给冲击、预期转弱”三重压力进一步加大。在跨周期调控的思路下，稳增长政策已经较上年有所加码，货币政策保持稳健同时边际宽松，更加注重结构层面的精准发力，积极财政政策进一步靠前发力，并通过减税降费等措施加大对微观主体的支持力度。2022年以来，国务院以及各地已经出台了一系列进一步的稳增长政策，确定财政、金融、稳链、促需求、保能源安全和基本民生六方面政策措施，加大对遇到困难中小微企业等微观主体的财政、金融支持力度，促进汽车等大宗消费，推动有效投资尽快落地等等，这些措施对于推动经济尽快从疫情中修复、缓解微观主体当前面临的困难具有重要的意义。

展望未来，中国宏观经济仍将不断修复，但同时中国经济运行中仍面临多重风险与挑战。首先，经历了两年多的疫情冲击，国内微观主体的恢复难度加大，同时随着经济的下行和土地财政的弱化，地方政府收支压力进一步加大，叠加债务高位运行风险依旧突出，制约政策稳增长的空间。其次，当前海外生产尤其是与我国出口同质化程度较高的东南亚国家的生产逐步从疫情中修复，对我国出口

带来了挤出效应，我国经济较全球其他经济体的错峰增长优势弱化。最后，俄乌冲突“黑天鹅”的出现进一步加剧了全球地缘政治风险，叠加大国博弈下的全球经济一体化或持续被削弱，使得中国经济运行的外部环境更加复杂严峻。

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，推进防风险各项工作，确保银行业稳健运行

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，引导银行业稳定有力扩大信贷投放，支持实体经济发展。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。监管部门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。此外，2022年监管部门发布管理办法规范商业银行预期信用损失法实施的内控机制和管理流程，夯实信用风险拨备管理基础，促进商业银行高质量发展。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。

银行业务结构持续优化调整，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3月

末，银行业金融机构总资产和总负债分别同比增长 8.59% 和 8.50%。从业务结构来看，银行资产业务进一步回归本源，持续加强金融服务，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 年及 2022 年 3 月末银行业指标

	2019	2020	2021	2022.03
总资产（万亿）	290.00	319.74	344.76	357.90
净息差（%）	2.20	2.10	2.08	1.97
资本利润率（%）	10.96	9.48	9.64	10.92
不良率（%）	1.86	1.84	1.73	1.69
拨备覆盖率（%）	186.08	184.47	196.91	200.70
资本充足率（%）	14.64	14.70	15.13	15.02

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。2022 年以来经济下行压力加大，银行业继续坚持减费让利政策，助力实体经济应对疫情冲击，1-3 月银行净息差和资产利润率分别为 1.97% 和 10.92%。

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%。2022 年一季度，银行业信贷资产质量基本稳定，风险抵补能

力进一步增强，截至 3 月末不良率下降至 1.69%，拨备覆盖率上升至 200.70%。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，同时部分受疫情冲击较大的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，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。

银行业流动性水平保持稳健，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；截至 2022 年 3 月末，流动性比例上升至 61.22%。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，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。受到业务发展和利润分配影响，截至 2022 年 3 月末银行业核心一级资本充足率和资本充足率分别为 10.70% 和 15.02%。

苏州市经济总量较大，外资经济和制造业发达；区域内银行机构众多，同业竞争激烈

苏州市位于江苏省，是我国长三角地区重要的中心城市之一，总面积 8,657.32 平方公里，下辖 5 个市辖区，代管 4 个县级市，截至 2021 年末，常住人口 1,284.78 万人。2021 年苏州市实现地区生产总值 22,718.3 亿元，同比增长 8.7%，三次产业结构比例为 0.8:47.9:51.3；完成一般公共预算收入 2,510.0

亿元，同比增长 9.0%；城镇和农村居民人均可支配收入分别为 76,888 元和 41,487 元，分别同比增长 8.3%和 10.4%。

苏州市制造业发达，电子信息、装备制造、冶金、纺织、化工、轻工业为苏州市六大支柱产业，同时该市积极发展新兴产业，2021 年全市制造业新兴产业实现产值 22,307.0 亿元，占规模以上工业总产值的比重达 54.0%，其中电子信息、装备制造、先进材料、生物医药四大创新产业集群产值比上年增长 17.1%。依托良好的区位优势和齐全的工业类别，苏州市形成了以苏州工业园区为代表的一系列工业园区，外资企业众多，2021 年外商及港澳台工业企业实现产值 23,651.9 亿元，同比增长 15.5%。

与经济总量相匹配，苏州市的金融体系完善，区域内银行类金融机构众多，竞争较为激烈。截至 2021 年末，苏州市各金融机构人民币存款余额 38,627.0 亿元，同比增长 9.8%；人民币贷款余额 39,502.8 亿元，同比增长 15.5%。

拓展营销渠道并夯实客户基础，加大实体经济、小微企业支持力度，对公存贷款规模持续增长

苏州农商银行长期以来与当地企业和政府之间建立的深厚联系，使其对公业务在当地具有较强的竞争力。苏州农商银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。2021 年以来，该行持续加强网格化营销力度，推动企业客户扩面增量，同时分析现有公司客户产业链结构，对核心企业上下游客户开展专项营销以吸引结算资金留存，企业类存款实现较快增长；但由于疫情环境下政府支出增加，该行涉政类存款有所下降，整体对公存款增速有所放缓，截至年末，对公存款较年初增长 6.87%至 667.75 亿元，在总存款（不含应计利息）中占比 55.58%。

苏州农商银行对公贷款客户定位于从事生产经营的中小企业，经过多年实践，已逐渐形成针对中小型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。2021 年该行打造“中小企

业金融服务管家”品牌，并以优质产业类客户、绿色信贷客户、抵押类流失客户、科创类客户等客群为重点，持续推动中小企业培育回归计划，提升优质客户拓展质效，截至年末对公客户数较年初增加 0.54 万户至 7 万户。该行持续加大对实体经济、小微企业支持力度，积极介入双碳经济模式下绿色产业客群，推动绿色金融产品创新及绿色信贷投放；成立科创金融直营团队，运用自主创新产品和政府风险补偿产品，为当地优质科技型企业提供资金支持；此外，该行积极与地方政府和担保公司合作，推广小微企业批量担保业务，并推出风险基金补偿类信贷产品以支持小微企业融资需求。在上述因素共同作用下，该行对公贷款规模保持增长，截至 2021 年末，该行对公贷款较年初增长 18.45%至 708.58 亿元，占总贷款的比重同比下降 1.77 个百分点至 74.38%，母公司口径对公贷款户均余额为 1,044.09 万元，较年初下降 147.88 万元；该行中小企业贷款（上报监管母公司口径）余额 594.42 亿元，同比增长 20.81%，在对公贷款中占比 83.89%；制造业贷款在对公贷款中占比 41.79%。

客户基础保持良好，在零售转型推动下，个人存贷款规模持续快速增长，但目前个人业务在全行业务中占比仍然较低；未来仍需加强产品创新，加大营销力度，以应对激烈的市场竞争环境

个人存款方面，苏州农商银行网点覆盖面较广，具有较好的人缘地缘优势，在吴江地区的个人存款市场占比达 30%以上。2021 年以来，该行一方面加强客户数据的挖掘分析，通过走农村、进楼宇、走乡镇、进社区，精准网格化营销，持续夯实零售基础客群，同时运用大额存单、活期、加利定存和理财等产品的组合营销进一步提升客户黏性并降低存款付息率。另一方面该行持续开展公私联动，加大绩效考核力度，做好批量代发工资工作，实现个人存款的较快增长，截至年末，个人存款较年初增长 26.43%至 532.13 亿元，在总存款（不含应计利息）中占比上升至 44.29%。

该行个人贷款主要包括个人经营性贷款、住房按揭贷款和个人消费类贷款，近年来在零售转型战略的推动下，个人贷款业务取得较快发展，占总贷款比重逐年提高。2021年以来，该行持续推进零售业务转型，围绕客户需求，加快线上贷款产品体系创新和建设，提升产品实效性和体验感，丰富线上抵押类产品，推动“阳光信贷”整村授信，依托地区网点优势，下沉服务重心，以网格化营销为理念，通过走访建档，以“线上+线下”的服务模式，推动个人经营性信贷业务发展。2021年由于按揭贷款额度收紧，该行加强精细化管理，实时提升贷款利率，并在控制苏州地区按揭贷款增速的同时提高泰州地区贷款投放。通过以上措施该行个人贷款继续实现较快增长，截至2021年末个人贷款余额较年初增长30.23%至244.04亿元，在总贷款中占比上升1.77个百分点至25.62%。其中，个人经营性贷款、住房按揭贷款和其他消费贷款占个人贷款的比重分别为44.87%、36.08%和19.05%。

优化调整资产负债结构，加大安全性和流动性较好的资产配置，完成理财净值化转型

2021年苏州农商银行继续按照监管回归本源政策开展资金业务。该行研判货币市场利率走势，在保证流动性安全的前提下，对主动负债的期限结构、产品结构进行优化调整，截至2021年末，该行同业负债及发行同业存单余额合计163.37亿元，较年初上升14.15%，占总负债的比重下降至11.23%。资产配置方面，2021年在市场利率下行、信用风险事件频发的背景下，该行继续加大对政府债、金融机构债的配置力度，同时严格信用债风险管控力度，进一步降低风险偏好，将配置重点集中在沿海发达省份的高等级城投平台，降低信用债整体比例。截至2021年末，该行同业资产余额为73.43亿元，较年初下降13.94%，占总资产的比重下降至4.63%；证券投资余额为442.88亿元，较年初增长10.71%。其中政府债券和金融债券合计占投资总额的比重为63.11%，同比增加17.20个百分点；企业债投资占比8.75%，同比下降3.03个百分点；基金

投资占比13.28%，主要为债券型基金；债权融资计划占比3.42%，主要为该行在北金所参与承销的行内授信客户。该行整体投资风格较为审慎。

理财业务方面，2021年苏州农商银行根据资管新规要求完成理财产品净值化转型，并持续丰富各类净值型理财品种。2021年该行理财产品募集金额862.05亿元，年末理财产品余额203.97亿元，较年初下降21.60%，均为净值型产品。该行理财产品主要投向固定收益类资产，非标投资占比为7.45%。

财务分析

业务规模扩张推动净营业收入保持增长，贷款拨备计提减少，净利润实现较快增长，但息差持续收窄和非信贷减值计提仍对盈利提升造成一定影响

2021年苏州农商银行各项业务保持发展，盈利资产规模持续增长。受疫情期间减费让利政策和同业竞争加剧等因素影响，2021年该行存贷利差有所收窄，净息差同比下降0.24个百分点至2.06%。但在盈利资产规模增长的推动下，2021年该行实现净利息收入30.36亿元，同比增长1.10%。非利息收入方面，2021年该行理财中间业务收入大幅增加，推动非利息收入上升。在上述因素共同影响下，2021年该行实现净营业收入38.34亿元，同比增长2.17%。

经营效率方面，该行费用整体管控良好，但受折旧费用增加影响，2021年成本收入比较上年略升0.16个百分点至32.88%。非信贷资产拨备计提方面，随着表外银行承兑汇票开票规模增加，2021年该行以预期信用损失模型为基础，加大财务担保合同及贷款承诺减值损失的计提力度，全年共计提非信贷资产减值准备2.25亿元，同比增长59.73%。在上述因素的影响下，2021年该行实现拨备前利润23.16亿元，同比下降1.57%；拨备前利润/平均风险加权资产同比下降0.31个百分点至2.19%。

贷款拨备计提方面，2021年该行资产质量进一步改善，拨备计提力度有所减弱，拨备费用/拨备前

利润为 45.73%，较 2020 年下降 8.87 个百分点；得益于政府债券等免税资产规模大幅增加，该行 2021 年所得税费用支出有所下降。在上述因素影响下，2021 年苏州农商银行实现净利润 11.61 亿元，同比增长 21.13%，增速明显提升；平均资本回报率和平均资产回报率分别为 9.14% 和 0.78%，分别较上年上升 1.07 和 0.06 个百分点。

同业及投资资产安全性较高，严格信贷客户准入并加大风险客户处置力度，不良实现“双降”，贷款投放行业较为集中，未来需关注行业波动对资产质量的影响

截至 2021 年末，苏州农商银行的信贷资产净额、证券投资、对央行和同业债权分别占总资产的 57.77%、27.90% 和 11.09%。该行同业资产交易对手方以股份制银行、大型城商行和省内农商行为主，2021 年末同业资产均处于预期信用损失模型第一阶段，安全性较好。

证券投资方面，截至 2021 年末，该行证券投资余额为 442.88 亿元，其中安全性较好的政府债券、金融债券和发行主体外部级别主要在 AA⁺级及以上的同业存单合计占比 71.14%；外部级别主要在 AA⁺级及以上的企业债券占比 8.75%，发行主体以江浙地区的城投企业为主；货币和债券基金占比 13.28%；债权融资计划占比 3.42%，发行主体以省内城投企业为主；此外，该行还少量投资资产支持证券。截至 2021 年末，该行投资资产均处于预期信用损失模型第一阶段，债权投资损失准备余额为 0.08 亿元。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。

信贷资产方面，苏州农商银行贷款结构中纺织行业贷款占比较高，贷款质量受纺织行业运行情况影响较大。2021 年以来受国内疫情反复、市场需求不足等多因素叠加影响，部分纺织业、批发零售业以及商业服务业客户账款未能及时收回，导致现金流紧张，产生了一定信用风险，从而形成不良。此外该行持续严格不良贷款认定标准，将存在潜在风

险但尚未逾期且正常付息的贷款纳入不良管理，2021 年新增不良贷款 11.48 亿元，同比减少 0.58 亿元。为稳定贷款质量，该行持续加强贷款客户授信管理和贷后管理，同时借助苏州地区较好的房地产市场加强风险客户诉讼和抵押物处置，贷款质量整体呈改善趋势。截至 2021 年末，该行不良贷款余额较年初下降 0.52 亿元至 9.57 亿元，不良率较年初下降 0.28 个百分点至 1.00%；逾期 60 天以上贷款余额与不良贷款比例为 38.62%。该行不良贷款主要集中在吴江区，行业以制造业和批发零售业为主，其中制造业子行业主要为纺织业；担保方式以厂房、土地抵押为主，随着苏州地区房地产价格稳定上涨，且土地资源较为有限，抵押物处置难度不大。由于外部宏观环境不确定性依然较大，未来需关注贷款的迁徙趋势。

拨备覆盖方面，由于不良贷款余额有所下降，截至 2021 年末，该行拨备覆盖率较年初上升 106.91 个百分点至 412.22%；不良贷款/(资本+贷款损失准备)同比下降 1.08 个百分点至 5.63%。

从贷款行业分布来看，受区域产业结构影响，苏州农商银行贷款主要集中在制造业，截至 2021 年末制造业贷款在总贷款中占比 31.11%，其中纺织行业贷款占比为 14.64%，行业集中度风险较高。从客户集中度来看，由于利润留存增加推动资本净额有所增长，同时该行审慎投放制造业大额贷款，2021 年末客户集中度有所下降。从贷款担保方式来看，苏州农商银行以抵质押贷款和保证贷款为主。2021 年以来，由于增加部分优质中小微企业信用贷款，该行信用贷款占比有所上升，同时保证贷款占比有所下降，截至年末，该行抵质押贷款占贷款总额的 65.92%；保证贷款占贷款总额的 26.49%；信用贷款占比 7.59%。抵押贷款的方式有助于缓释信用风险，但在经济下行环境中抵押物可能面临一定市场风险，同时保证贷款可能面临担保主体财务实力不足或代偿意愿不强所带来的风险。截至 2021 年末，贴现资产占比较年初上升 1.02 个百分点至 13.99%，承兑行主要集中在股份制银行、大型城商行和省内

农商行。

维持“21 苏州农商二级 01”的信用等级为 **AA**。

存款稳定性有待提升，存在一定资产负债期限错配，但高流动性投资资产占比较高，整体流动性风险较为可控；业务快速发展对资本造成一定消耗，但作为上市银行，资本补充渠道较为丰富

苏州农商银行的资金来源主要为客户存款，2021年以来，该行同业资金融入力度有所下降，年末总存款/总融资较年初上升0.19个百分点至85.05%。从存款结构来看，该行对公存款和活期存款占比相对较高，截至2021年末，二者占比分别为55.58%和43.93%，存款稳定性有待提升。

从资产负债结构来看，近年来随着贷款投放力度加大，该行存贷比呈上升趋势，截至2021年末，该行总贷款/总存款为79.29%，较年初上升4.23个百分点；扣除贴现后的存贷比为68.19%。由于该行同业资金依赖度较低且投资资产中流动性较好的政府债券、金融债券占比较高，该行（市场资金-高流动性资产）/总资产指标处于较好水平。从资产负债期限结构来看，由于中长期贷款和债券投资相对较多，截至2021年末，该行母公司口径一年内到期资产在总资产中占比为58.36%，一年内到期负债在总负债中占比为77.26%，存在一定资产负债期限错配风险。

资本充足性方面，作为上市银行，苏州农商银行具有多元化的资本补充渠道，该行于2018年8月发行25.00亿元可转债，截至2021年末已累计转股1.91亿股，共计12.11亿元。2021年该行发行5.00亿元二级资本债券补充资本，但由于业务规模较快增长对资本造成一定消耗，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0.66和0.54个百分点至10.72%和12.99%。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持江苏苏州农村商业银行股份有限公司的主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；维持“苏农转债”的信用等级为 **AA⁺**；

附一：江苏苏州农村商业银行股份有限公司 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	亨通集团有限公司	1.25	6.93
2	江苏新恒通投资集团有限公司	1.24	6.85
3	华泰证券股份有限公司—中庚价值领航混合型证券投资基金	0.61	3.39
4	广发证券股份有限公司—中庚小盘价值股票型证券投资基金	0.60	3.35
5	苏州环亚实业有限公司	0.55	3.05
6	吴江市恒达实业发展有限公司	0.44	2.42
7	吴江市盛泽化纤绸厂有限公司	0.42	2.32
8	济南铁辉投资合伙企业（有限合伙）	0.28	1.57
9	兴业银行股份有限公司—南方金融主题灵活配置混合型证券投资基金	0.26	1.46
10	平安银行股份有限公司—中庚价值品质一年持有期混合型证券投资基金	0.25	1.40
	合计	5.90	32.74

附二：江苏苏州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）	2019	2020	2021
现金及对中央银行的债权	11,939.30	10,310.62	10,539.10
对同业债权	10,524.43	8,532.48	7,342.88
证券投资	33,497.98	40,005.04	44,288.05
贷款总额	68,230.11	78,558.54	95,261.26
贷款损失准备	(2,269.70)	(3,080.49)	(3,945.58)
贷款净额	66,246.32	75,804.41	91,696.60
关注贷款	2,838.58	2,562.41	2,442.93
不良贷款（五级分类）	910.37	1,008.96	957.16
总资产	125,955.32	139,440.36	158,724.69
风险加权资产	89,467.05	98,453.83	113,122.49
存款总额	94,265.95	104,667.25	120,147.98
向中央银行借款	1,661.47	3,116.33	2,977.92
对同业负债	7,304.09	9,117.50	8,340.48
借款及应付债券	8,094.71	6,441.59	9,806.82
总负债	114,330.48	127,300.18	145,456.43
总资本（所有者权益）	11,624.84	12,140.19	13,268.27
净利息收入	2,931.23	3,002.65	3,035.59
手续费及佣金净收入	127.97	130.01	218.44
汇兑净损益	12.63	39.34	39.97
公允价值变动净收益	(27.36)	0.30	30.21
投资净收益	459.99	552.00	466.10
其他净收入	16.39	28.54	43.92
非利息净收入	589.62	750.18	798.65
净营业收入合计	3,520.84	3,752.84	3,834.24
业务及管理费用（含折旧）	(1,218.48)	(1,228.01)	(1,260.76)
拨备前利润	2,156.36	2,352.36	2,315.50
贷款损失准备支出	(1,153.84)	(1,284.42)	(1,058.90)
税前利润	1,004.13	1,077.44	1,260.25
净利润	915.03	958.83	1,161.44

附三：江苏苏州农村商业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	14.88	15.14	21.26
不良贷款	16.63	10.83	(5.13)
贷款损失准备	17.17	35.72	28.08
总资产	7.86	10.71	13.83
总资本	22.09	4.43	9.29
存款总额	13.92	11.03	14.79
净利息收入	--	2.44	1.10
拨备前利润	8.28	9.09	(1.57)
净利润	12.94	4.79	21.13
盈利能力(%)			
净息差	--	2.30	2.06
拨备前利润/平均风险加权资产	--	2.50	2.19
拨备前利润/平均总资产	1.78	1.77	1.55
平均资本回报率	8.65	8.07	9.14
平均资产回报率	0.75	0.72	0.78
平均风险加权资产回报率	--	1.02	1.10
非利息净收入占比	16.75	19.99	20.83
营运效率(%)			
成本收入比	34.61	32.72	32.88
资产费用率	1.12	1.06	1.02
资本充足性(%)			
核心一级资本充足率	12.17	11.38	10.72
资本充足率	14.67	13.53	12.99
资本资产比率	9.23	8.71	8.36
资产质量(%)			
不良贷款率	1.33	1.28	1.00
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	5.49	4.55	3.57
关注贷款/不良贷款	311.80	253.96	255.23
不良贷款拨备覆盖率	249.32	305.31	412.22
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	60.54	86.26	116.04
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	6.61	6.71	5.63
贷款损失准备/总贷款	3.33	3.92	4.14
最大单一客户贷款/资本净额	4.57	5.36	4.77
最大十家客户贷款/资本净额	29.99	37.44	31.10
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	37.06	36.38	32.64
总贷款/总存款	72.38	75.06	79.29
(总贷款-贴现)/总存款	65.02	65.32	68.19
净贷款/总资产	52.60	54.36	57.77
总存款/总融资	84.68	84.86	85.05
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(23.51)	(22.99)	(19.33)

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(交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资之和或交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资之和)
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]
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。