大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

九江银行股份有限公司

主体与相关债项 2018 年度跟踪评级报告

评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（www.dagongcredit.com）公开披露。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

八、本报告预测数据以发债主体提供的经营数据及财务数据为测算基础，不作为大公对发债主体未来业绩的预测。大公将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

评级报告导读

评级报告逻辑

信用评级作为阻止信用无度扩张的逆周期力量是信用经济发展规律的内在要求和评级的价值所在。为了实现这一评级目标，大公对受评主体开展了尽职调查、行业比较、专家论证等工作，并依据《大公信用评级原理》，综合运用数字评级方法和数据测算模型，通过对受评主体偿债环境、财富创造能力、偿债来源与偿债能力四个方面发展走势和信用风险的分析预测，形成大公信用评级报告。

报告中，偿债环境是影响受评主体财富创造能力和偿债来源的外部环境；财富创造能力是受评主体偿债来源的根本和基石；偿债来源是债务人在偿还债务时点上保障再生产正常进行所需流动性后剩余可支配现金，可分为流动性偿债来源和清偿性偿债来源；偿债能力是基于对偿债来源偏离度的风险调整来判断一定时间内偿债来源对债务负担的安全保障程度，通过评估发债主体流动性还本付息能力、清偿性还本付息能力和盈利对利息覆盖能力，得到对存量债务偿付能力、新增债务空间以及总债务偿还能力的综合评价。

跟踪评级说明

根据大公承做的九江银行股份有限公司存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对受评对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

评定等级

主体信用			
跟踪评级结果	AA+	评级展望	稳定
上次评级结果	AA+	评级展望	稳定

债项信用：					
债券简称	额度（亿元）	年限（年）	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
15 九江银行二级	20.00	10（5+5）	AA	AA	2017.7.26
18 九江银行二级 01	15.00	10（5+5）	AA	AA	2017.7.26

主要观点

大公对九江银行股份有限公司（以下简称“九江银行”或“公司”）“15 九江银行二级”、“18 九江银行二级 01”信用等级维持 AA，主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定。本次评级结果反映九江银行面临较为复杂的偿债环境，财富创造能力很强，偿债来源充足，偿债能力很强；同时二级资本债券偿还顺序在存款人和一般债权人之后，具有次级性质。主要理由阐述如下：

1、九江银行面临的偿债环境较为复杂。防控金融风险、治理金融乱象成为当前和今后一个时期商业银行监管主题。随着监管导向的调整和金融体系适度“去杠杆”的推进，九江银行未来财富创造能力和流动性承压。

2、九江银行财富创造能力很强。依托较为旺盛的市场需求，九江银行继续改进和提升产品和服务品质，优化和健全销售网络布局，各项业务规模进一步扩大，收入水平仍保持上升，但同业融资成本上升、资产减值损失增加等因素对九江银行当前盈利能力和未来财富创造能力形成一定压力。

3、九江银行偿债来源较为丰富。保持增长的盈利、多元的债务融资渠道、进一步改善的信贷资产质量以及较强的外部支持为九江银行偿债来源提供了保障，但较大的主动负债成本控制压力对九江银行偿债来源的稳定性提出了一定挑战。

4、九江银行偿债能力很强。九江银行负债规模较快增长，核心负债依存度继续上升，负债稳定性有所提高，同时较高的流动性水平表明九江银行当前流动性还本付息能力较好，但资本充足率继续下降不利于支持清偿性偿债来源，净利差收窄削弱了盈利对利息支出的覆盖。

◆ 优势与风险关注

主要优势/机遇:

1、九江银行市场需求较为旺盛，推动存贷款业务规模和收入继续增长；

2、九江银行核心负债依存度继续上升，负债稳定性有所提高，流动性水平仍处于较高水平；

3、九江银行能够获得多方面的外部支持，为业务的拓展和偿债来源的丰富创造了有利条件。

主要风险/挑战:

1、九江银行总资产收益率和净资产收益率较低，盈利能力有待提升；

2、九江银行资本充足水平下降且 2018 年 3 月末一级资本充足率低于监管标准，不利于抵御风险和拓展业务。

主要财务数据与核心指标

（单位：人民币亿元、%）

项目	2018 年一季度	2017 年	2016 年	2015 年
总资产	2,841.13	2,712.54	2,252.63	1748.76
存款总额	1,921.96	1,796.37	1,456.16	1,004.88
贷款总额	1,012.74*	1,027.25	795.05	502.92
所有者权益	190.84	176.51	135.98	125.75
营业收入	17.02	58.55	50.41	49.03
净利润	9.51	17.62	15.59	17.97
总资产收益率	1.32	0.71	0.78	1.16
净资产收益率	19.78	11.31	11.91	15.35
不良贷款率	1.28	1.62	1.99	1.86
拨备覆盖率	242.56	192.00	164.11	201.49
核心负债依存度	61.42	62.31	54.45	53.47
流动性比例	51.24	49.02	55.18	79.21
核心一级资本充足率	8.47	8.75	8.89	10.29
一级资本充足率	8.47	8.75	8.89	10.29
资本充足率	10.91	10.51	11.45	13.40

注：德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对九江银行 2015～2017 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；2016 年数据采用 2017 年经追溯调整后的数据。2018 年 1～3 月财务报表未经审计。*为非合并口径。

联系方式

评级小组负责人：徐　律　　评级小组成员：涂　强　王若宇
联系电话：+86-10-51087768　　客服电话：+ 86-4008-84-4008
传真：+86-10-84583355　　Email ： dagongratings@dagongcredit.com
地址：中国北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 29 层

大公国际资信评估有限公司

二〇一八年七月十八日

基本经营

（一）主体概况与公司治理

九江银行是在九江市城市信用合作社的基础上成立的股份制商业银行。经多次增资扩股和名称变更，截至 2017 年末，公司股本为人民币 20.00 亿元。

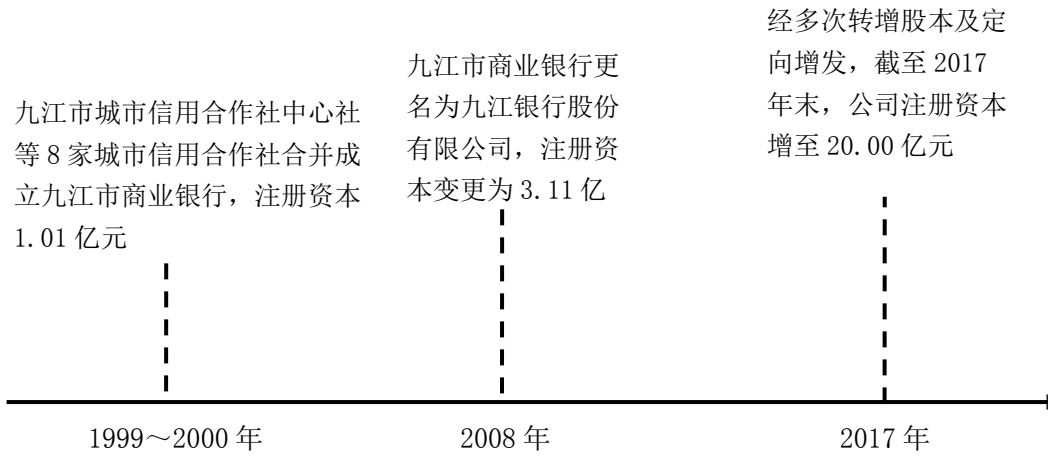


图 1　截至 2017 年末九江银行历史沿革

数据来源：根据公司提供资料整理

九江银行建立了以股东大会、董事会、监事会、高级管理层为基本框架的公司治理体系。截至 2017 年末，公司共有 11 名董事会成员，其中执行董事 3 名，股东董事 4 名，独立董事 4 名；监事会由 6 名监事组成；高级管理层设行长 1 名，副行长 4 名，零售银行总监 1 名，首席信息官 1 名，小企业信贷总监 1 名，以及行长助理 5 名。公司组织结构图详见附件 3。

九江银行制定了面向 2016～2020 年的战略规划，就企业金融业务、零售银行业务和金融市场业务等板块均做出了明确的规划。其中，针对企业银行业务，公司将在加大对大中型客户的营销力度的同时，以“社区银行”为载体推动小微业务的发展；针对零售银行业务，公司将围绕提升客户体验等为重点，打造零售业务品牌；针对金融市场业务，公司将通过扩大投资方向实现保守资产与风险资产组合管理。

九江银行确立了风险管理组织架构，明确了董事会、高级管理层以及风险管理部等职能部门的责任。同时，公司还建立了覆盖主要风

险类别的全面风险管理体系。在信用风险管理方面，公司对包括授信调查和申报、授信审查审批、贷款发放、贷后监控和不良贷款管理等环节的信贷业务实行全流程、规范化管理，同时根据国家产业政策、地区经济发展情况和自身发展战略，不断优化信贷结构。公司通过开展授信业务条线检查、授信业务内控检查和小企业信贷业务专项检查，加大现场检查力度和覆盖面，提高了分支机构的信用风险管理意识。此外，公司还修订了《九江银行非授信类合作金融机构批量准入与退出管理办法》，进一步明晰授信前后管理要求，强化授信风险管理。在流动性风险管理方面，公司对流动性风险实施总行集中管理，金融市场部和国际业务中心分别负责人民币和外币资金运作管理，计划财务部对日常流动性风险进行监控，董事会承担流动性风险管理的最终职责。在预测流动性需求的基础上，公司制定了相应的流动性管理方案，建立了流动性预警机制和应急预案。在市场风险管理方面，公司在组织体系建设、风险限额指标体系、基本风险管理策略和政策等方面不断完善市场风险管理架构建设，加强了投资决策管理和利率敏感性缺口管理。在操作风险管理方面，公司明确了董事会、监事会和高级管理层的内部控制职责；组织各条线在人员配备、制度建设、员工业务培训、业务合规性等方面的全面检查；加强了问责管理，严查信贷业务操作过程中的违法违规行为。在合规风险管理方面，公司注重完善合规制度，定期和不定期开展合规风险检查与评估，初步构建了合规风险预警机制。

（二）盈利模式

九江银行主要经营存贷款、国内结算、票据承兑和贴现等业务。作为以追求最大利润为目标、向客户提供多种金融服务的特殊金融企业，公司主要通过负债业务获取开展资产业务的资金来源，并通过发放贷款、票据贴现、证券投资等资产业务获得收益和保持流动性，从而产生利息净收入和投资收益。同时，基于资产和负债业务，公司还利用自身信誉，以中间人身份为客户承办支付和其他委托事项，获取手续费及佣金净收入。在此基础上，在发生业务及管理费、资产减值损失等营业支出，计入营业外收入和支出以及支付所得税后形成公司的盈利。2017 年，公司利息净收入在营业收入中的占比为 96.31%，

是收入和盈利的主要来源。

（三）股权链

截至 2017 年末，九江银行并列第一大股东分别为九江市财政局和北京汽车集团有限公司，持股比例均为 18.30%；第三大股东为兴业银行股份有限公司，持股比例为 14.72%；前十大股东合计持股比例为 81.43%（公司股权结构详见附件 2）。

截至 2017 年末，九江银行合并报表范围的子公司共 16 家村镇银行。

（四）信用链

截至 2017 年末，九江银行负债总额为 2,536.03 亿元，其中吸收存款 1,796.37 亿元，应付债券 402.48 亿元，卖出回购金融资产款 174.06 亿元，同业及其他金融机构存放款项 82.69 亿元，拆入资金 11.17 亿元，向中央银行借款 8.12 亿元。

2014 年以来，九江银行公开受到的单位行政处罚 5 起。主要包括：2014 年，公司因签发无真实贸易背景的银行承兑汇票、通过其他业务形式实质接受本行股权作为质押提供贷款、违规转让信贷资产而受到中国银监会江西监管局 2014 年 5 月作出的罚款人民币共计 90 万元行政处罚决定（赣银监罚字[2014]1 号）；2017 年，未按规定办理国际收支申报间接统计、未按规定报送相关数据报表和违反外汇账户管理规定的行为，而受到国家外汇管理局江西省分局 2017 年 2 月处以罚款 50 万元人民币（赣汇检罚字[2017]1 号）。

（五）本次跟踪债券概况及募集资金使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1　本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元，年）

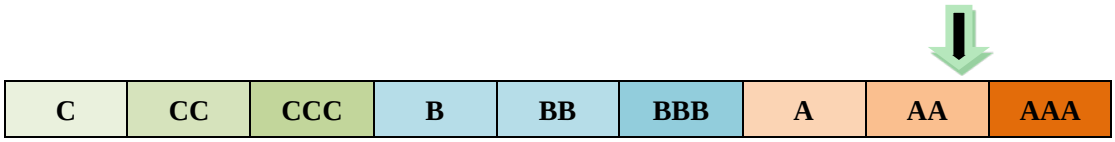
债券简称	发行额度	发行期限	募集资金用途	进展情况
15 九江银行二级	20.00	2015.12.28～2025.12.28	补充二级资本	已按募集资金要求使用
18 九江银行二级 01	15.00	2018.01.31～2028.01.31	补充二级资本	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

偿债环境

防控金融风险、治理金融乱象成为当前和今后一个时期商业银行监管主题。随着监管导向的调整和金融体系适度“去杠杆”的推进，商业银行特别是部分规模驱动型中小商业银行财富创造能力和流动性管理承压。

偿债环境指数：偿债环境在评级矩阵中的位置



（一）宏观与政策环境

商业银行监管政策导向出现重大调整，监管体制机制建设取得重要进展，强监管、扩开放的政策环境在夯实银行业长期稳健发展基础的同时，客观上也使商业银行特别是部分规模驱动型中小商业银行财富创造能力和流动性管理承压，转变发展模式的需求迫切。

包括商业银行在内的中国银行业金融机构[1]总体保持稳健运行，资产和负债规模稳步增长，信贷资产质量总体平稳，风险抵御能力较强，流动性水平稳健。2017 年末及 2018 年 3 月末，商业银行总资产分别为 196.78 万亿元和 200.00 万亿元，同比分别增长 8.31%和 6.63%，在银行业金融机构资产总额中的占比分别为 77.96%和 78.34%。2017 年全年和 2018 年一季度，商业银行分别实现净利润 1.75 万亿元和 0.52 万亿元，同比分别增长 5.99%和 5.86%；平均资产利润率分别为 0.92%和 1.05%，平均资本利润率分别为 12.56%和 14.00%[2]。

[1] 银行业金融机构包括政策性银行、大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村合作金融机构、邮政储蓄银行、外资银行、民营银行、中德住房储蓄银行、非银行金融机构、新型农村金融机构（不含信托业保障基金公司）。

[2] 数据来源：银保监会。

表 2　2015～2017 年末及 2018 年 3 月末我国商业银行主要监管指标情况（单位：%）

项目	2018 年 3 月末	2017 年末	2016 年末	2015 年末
不良贷款率	1.75	1.74	1.74	1.67
拨备覆盖率	191.28	181.42	176.40	181.18
贷款拨备率	3.34	3.16	3.08	3.03
流动性比例	51.39	50.03	47.55	48.01
人民币超额备付金率	1.51	2.02	2.33	2.10
核心一级资本充足率	10.72	10.75	10.75	10.91
一级资本充足率	11.28	11.35	11.25	11.31
资本充足率	13.64	13.65	13.28	13.45
杠杆率	6.54	6.48	6.25	-

数据来源：银保监会

另一方面，受宏观经济运行进入新常态、行业内部改革创新步伐加快以及行业内外竞争加剧等因素影响，中国商业银行面临的风险形势日益严峻复杂，主要体现在各类风险传染共生的特征更加突出，传统领域信用违约与流动性风险叠加共振，非传统领域风险可能波及多个市场和环节，部分重点风险涉及面广、影响大，外部冲击风险极易向银行体系传导，金融乱象与案件风险暴露相互交织等。

随着防控金融风险被摆到更加重要位置，国家从政策、体制、人事等多个层面做出安排部署，包括将以防控金融风险为重点的防范化解重大风险列为三大攻坚战之一；以建立现代金融监管框架为目标，组建中国银行保险监督管理委员会，并将拟订银行业重要法律法规草案和审慎监管基本制度的职责划入中国人民银行等。

面对银行业风险形势和国家最新决策部署，在有序出台流动性风险、内部控制、内部审计等领域多项基础性制度的同时，原银监会于 2017 年 4 月起组织开展“三三四十[3]”等专项治理和综合治理，全面排查各类风险隐患，突出重点领域和薄弱环节风险防控，稳妥有序处置已暴露风险及风险事件，遏制市场乱象和案件高发势头，构建防控风险的长效机制，并推动商业银行经营向回归本源、专注主业和服务实体经济转变。

此外，为落实国家大幅放宽金融业市场准入的要求，中国人民银

[3] “三三四十”是”三违反”、”三套利”、”四不当”和银行业存在的十个方面问题的统称，其中“三违反”是指违法、违规、违章，“三套利”是指监管套利、空转套利、关联套利，“四不当”是指不当创新、不当交易、不当激励、不当收费，十个方面问题是指银行业在股权和对外投资方面、机构及高管方面、规章制度方面、业务方面、产品方面、人员行为方面、行业廉洁风险方面、监管履职方面、内外勾结违法方面、涉及非法金融活动十个方面的问题。

行于 2018 年 4 月发布进一步扩大金融业对外开放的具体措施和时间表，包括在未来几个月内取消银行外资持股比例限制，2018 年底以前大幅度扩大外资银行业务范围等。

总体而言，随着以防控风险、治理乱象为导向的金融监管力度增强和以强化综合监管为主要特征的金融监管体制机制建设推进，中国银行业发展基础得到夯实，总体上有望保持平稳运行态势。但另一方面，强监管、扩开放的政策环境客观上也使商业银行特别是部分规模驱动型中小商业银行转变经营和发展模式的需求迫切。

（二）信用环境

稳健中性的货币政策为银行体系流动性的合理稳定提供了保障，货币市场和债券市场的融资渠道也将维持畅通，但在金融体系适度“去杠杆”的背景下，商业银行特别是中小商业银行融资成本将处于高位，部分融资手段面临限制。

2017 年以来，中国人民银行按照稳健中性的货币政策要求，综合运用各类工具灵活提供不同期限流动性，维护银行体系流动性稳定；同时，深化利率市场化改革，进一步健全货币政策调整和传导机制、拓宽自律机制成员范围；进一步完善宏观审慎政策框架，明确同业存单发行期限不得超过 1 年，并自 2018 年一季度起将同业存单纳入 MPA 同业负债占比指标。

2017 年以来，中国货币市场运行整体平稳，银行间回购交易量小幅增长，拆借交易量下降。分融资主体看，中资大型商业银行作为资金主要融出方的地位进一步加强，城市商业银行、农村商业银行等自 2017 年第四季度通过质押式回购融入资金规模大幅减少。从融资利率上看，受美国加息、中国国内宏观经济超预期及监管加强等因素影响，货币市场利率 2017 年呈现上半年上行、下半年趋稳态势。2018 年一季度，货币市场利率平稳运行。

作为拓宽银行业存款类金融机构融资渠道创新品种之一的同业存单发行规模在 2017 年继续扩大，但余额自 2017 年下半年以来波动下降。全年，银行间市场同业存单发行总量为 20.2 万亿元，同比增加 7.2 万亿元；年末同业存单余额为 8.03 万亿元，较 2017 年 8 月末

的最高点回落 0.41 万亿元。2018 年一季度，银行间市场同业存单发行总量为 5.24 万亿元，同比增加 0.24 万亿元。同时，同业存单发行利率与中长端 Shibor 的相关性进一步提高，其中 3 个月同业存单发行加权平均利率为 4.74%，比 3 个月 Shibor 高 6 个基点。

从商业银行获取长期资金的主要场所之一债券市场看，中国债券发行规模 2018 年一季度有所减少，债券发行利率有所下降。2018 年一季度，不含国家开发银行和政策性银行的金融债券发行规模为 3,384 亿元，同比减少 1,071 亿元；2018 年 3 月发行的 10 年期国债发行利率为 3.74%，较 2017 年末下降 14 个基点[4]。

总体而言，在稳健中性货币政策的引导下，银行体系流动性能够保持在合理稳定水平，货币市场和债券市场的融资渠道也将维持畅通。但受金融体系适度“去杠杆”等因素影响，商业银行融资成本较高，部分融资手段面临限制，未来一个时期商业银行特别是中小商业银行债务融资难度将增加。

财富创造能力

依托较为旺盛的市场需求，九江银行继续改进和提升产品和服务品质，优化和健全销售网络布局，各项业务规模进一步扩大，收入水平继续上升，但同业融资成本、资产减值损失增加等因素对九江银行当前盈利能力和未来财富创造能力形成一定压力。

财富创造能力指数：财富创造能力在评级矩阵中的位置

（一）市场需求

随着网点的延伸和牌照的丰富，九江银行经营和业务半径在不同纬度上不断拓展，为市场需求规模的扩大提供了重要支撑。

存贷款业务是商业银行的核心业务，其需求和业务半径主要受到经营网点覆盖面的影响。九江银行是一家注册于江西省九江市、以吸收存款和发放贷款为主要业务的地方法人城市商业银行，九江市因此

[4] 数据来源：中国人民银行。

成为公司存贷款业务市场需求的首要来源地。与此同时，公司不断加快营业网点的建设，2014 年以来陆续设立萍乡、新余、鹰潭等分行以及井冈山、萍乡开发区等支行，推动了业务半径进一步扩展。截至 2017 年末，公司的业务半径包括九江全市、江西省各设区市以及安徽省合肥市和广东省广州市。业务半径的延伸，为公司存贷款业务市场需求规模的继续扩大创造了有利条件。

在传统存贷款业务以外，九江银行还注重根据政策的调整变化，申请同业存单、证券投资基金销售等经营牌照和资质，大力发展金融市场等业务，推动了业务半径不同维度上的拓展。

江西省和九江市经济社会的较快发展为九江银行传统存贷款业务提供了坚实的市场需求基础，但金融监管的导向调整和力度加强也将在未来一个时期对九江银行其他资金业务和部分中间业务的市场需求产生一定抑制作用。

近年来，随着“金融脱媒”和金融同业竞争日趋激烈，包括城市商业银行在内的中国商业银行市场需求受到的负面影响不断加剧，但由于政策、文化、历史等因素，商业银行在金融体系中依然占据主导地位，市场需求短期内不会出现根本变化。同时，得益于监管限制的放宽和自身创新能力的增强，商业银行特别是城市商业银行在业务范围、服务水平等方面均有所扩大和提升，为市场需求的稳固和拓展创造了有利条件。

近年来，江西省经济保持较快增长，主要经济指标增幅位居全国前列。2017 年，江西省实现地区生产总值 20,818.5 亿元，按可比价格计算，同比增长 8.9%；人均地区生产总值 45,187 元，同比增长 8.2%；同期，财政总收入、规模以上工业增加值、城镇居民人均可支配收入、农村居民人均可支配收入分别增长 9.7%、9.1%、8.8%和 9.1%[5]。从融资规模和融资结构上看，2017 年，江西省社会融资规模增量为 5,347.11 亿元，同比大幅增加 1,4761.36 亿元；间接融资是社会融资的主要形式，全年间接融资规模增量占比高达 97.51%[6]。

九江市是江西省 3 个省域副中心城市之一，近年来，九江市经济保持良好的发展。2017 年，九江市实现地区生产总值 2,413.63 亿元，

[5] 数据来源：江西省统计局。
[6] 数据来源：中国人民银行南昌中心支行。

按可比价格计算，同比增长 9.1%，经济总量位居江西省第三位；全市人均生产总值 49,659 元，同比增长 8.6%。同期，九江市财政总收入、规模以上工业增加值、城镇居民人均可支配收入和农村居民人均可支配收入同比分别增长 11.1%、9.2%、8.6%和 9.4%，整体高于江西全省水平[7]。

金融市场是包括九江银行在内的商业银行开展信贷以外资产业务的主要场所。近年来，中国金融市场持续发展，但进入 2017 年后，在货币市场整体平稳运行的同时，债券市场尽管发行规模在同业存单和国债发行增长较快推动下保持扩大，但交易规模受金融体系适度“去杠杆”影响有所下降，其中银行间债券市场现券交易 102.8 万亿元，日均成交 4,097 亿元，同比下降 19.1%[8]。此外，随着监管部门开展的整治市场乱象工作不断推进，银行业整体呈现同业业务收缩、理财产品增速下降、特定目的载体投资增速快速回落、委托贷款增长持续放缓等特征，客观上对商业银行其他资产负债业务和部分中间业务的市场需求形成政策抑制。

总体而言，在商业银行的金融体系主导地位短期内不会发生根本改变的背景下，江西省和九江市经济社会的持续较快发展和社会融资规模的不断扩大为商业银行传统存贷款业务提供了有力的市场需求支撑。但另一方面，金融开放创新带来的同业竞争和“金融脱媒”是影响商业银行市场需求的长期趋势性因素，而金融监管导向调整和力度加强也将在未来一个时期对商业银行非传统信贷业务的市场需求形成一定抑制。

包括九江银行在内的本地法人商业银行和国有大型商业银行是九江市存贷款市场的主要竞争者，竞争格局短期内尚不具备发生重大变化的条件。

九江市拥有国有大型商业银行、部分全国性股份制商业银行、江西省内外地方法人城市商业银行以及农村商业银行等类别。一方面，九江市内商业银行以及其他类型金融机构有所增加，同时利率市场化改革不断推进，金融机构产品和服务创新氛围增强，为提高市场竞争水平形成了基础。另一方面，中国金融业特别是银行业准入门槛较高，

[7] 数据来源：九江市统计局。
[8] 数据来源：中国人民银行。

且监管部门对商业银行跨区域经营做出较为严格的限制，九江市银行业金融机构数量依然有限；此外，受到人才、政策等方面因素制约，九江市存贷款市场产品和服务同质化程度依然较高。

表 3　截至 2017 年末九江市部分银行存贷款市场份额情况（单位：%）

银行	存款市场份额	排名	贷款市场份额	排名
九江农村商业银行	23.15	1	19.71	1
九江银行	**20.97**	**2**	**13.51**	**2**
中国农业银行	9.25	3	8.09	6
中国工商银行	8.38	4	10.21	3
中国建设银行	7.38	5	8.93	5
中国邮政储蓄银行	7.07	6	6.09	8
中国银行	6.27	7	9.03	4
中国光大银行	3.78	8	3.41	9
交通银行	2.77	9	2.39	11
江西银行	2.41	10	1.70	14

数据来源：根据九江银行提供资料整理

截至 2017 年末，九江市存贷款市场主要由本地法人银行和国有大型商业银行占据，其中九江银行的存贷款市场份额排名均为第 2 位。

总体而言，九江市存贷款市场整体表现为本地法人商业银行和国有大型商业银行占据主导地位的特征。短期内，由于准入条件、品牌影响力、服务便利性等因素难以发生显著改变，九江市存贷款市场的竞争格局尚不具备出现重大变化的条件。

（二）产品和服务竞争力

九江银行围绕市场需求不断推出新的产品和服务，深化产品和服务品质，为各项业务市场竞争力的稳固和提升创造了有利条件。

作为以“服务于地方经济、服务于中小企业、服务于广大百姓”为市场定位的商业银行，九江银行主要面向各类市场主体开展存贷款和中间业务，存贷款业务是公司的核心产品和服务。

在存款业务上，九江银行不断丰富产品种类，针对不同客户群体开发设计了个性化存款产品，在稳定基础客户源的同时不断开拓新客户。

在贷款业务上，九江银行一方面通过“易房两得”等产品丰富按揭贷款产品线，推出“车贷”、“车位贷”、场景消费类贷款等产品

改善零售贷款品种结构单一问题；另一方面，开发并上线“村长贷”、“光伏惠农贷”、“智慧物流贷”等小微贷款新品种，并与微众银行联合启动针对个人客户的“微粒贷”项目，与股东等单位合作打造针对农产品产业的供应链金融平台，继续加强“小微”、“三农”等普惠金融领域客户的产品和服务能力。

此外，在中间业务上，九江银行注重加强金融产品创新，推出服务于零售客户的封闭式净值型理财产品“鑫安利得”、代发工资户专享理财产品“薪富”以及开放式理财产品“日鑫月溢”等，满足理财业务市场需求。

九江银行以条线化的组织模式和稳步推进的网点布局推动产品与服务销售，但信贷业务的行业集中度较高，房地产业贷款投放比例较大，存在一定信用风险。

业务条线是九江银行各项业务专业、高效、协同开展的组织模式。在零售银行业务方面，公司注重加强零售营销队伍建设，提高营销人员素质；加大品牌营销建设，通过线上、线下讲堂与不同客户群体联谊等形式进行品牌宣传。在对公银行业务方面，公司不断加强与江西省不同层级政府部门的对接，为业务拓展创造有利条件；积极开展与政策性银行的合作；开展专项营销活动，做大客户群体和做优客户结构；推动资产证券化、新版企业网银、现金管理平台等各项系统开发，做好业务开展的信息和科技化保障水平。在金融市场业务方面，公司继续推进组织建设，依托北京、上海、深圳业务代表处基本完成重要金融中心的覆盖，同时继续推动资金营运中心（分行级专营机构）的申报工作。

分支机构是九江银行在地理维度上拓展存贷款等业务的载体。近年来，公司以“扎根九江、立足江西、辐射全国”为目标，稳步推进分支机构的布局和跨区域经营工作。截至 2017 年末，公司下辖 13 家分行，共 255 家营业网点。从地区分布来看，公司营业网点遍布九江市城区以及辖内所有县域，已实现九江市县域网点 100%的覆盖率，并在广州市和合肥市设立有 2 家省外异地分行。截至 2017 年末，公司 13 家异地分行存款余额合计为 1,135.81 亿元，同比增长 31.87%，占存款总额的比例为 65.99%，同比上升 3.60 个百分点；贷款余额合计

为 705.48 亿元，同比增长 42.19%，占贷款总额的比例为 69.66%，同比下降 4.58 个百分点。2017 年，13 家异地分行实现净利润 5.50 亿元，占利润总额的比例为 29.78%。

从贷款行业集中度看，房地产业、批发和零售业、建筑业为九江银行贷款投放的前三大行业。截至 2017 年末，公司房地产业贷款余额分别为 193.39 亿元，在贷款和垫款总额中的占比为 18.83%，规模仍上升，占比继续下降但始终位于首位。在当前房地产业调控力度加大导致房地产开发商资金链紧张、部分城市“去库存”压力上升的背景下，公司在房地产业的贷款面临一定风险防控压力。同时，由于批发和零售业中存在大量中小企业，较高的批发和零售业贷款投放占比使公司在宏观经济下行、中小企业经营困难的环境中也面临较大的风险。

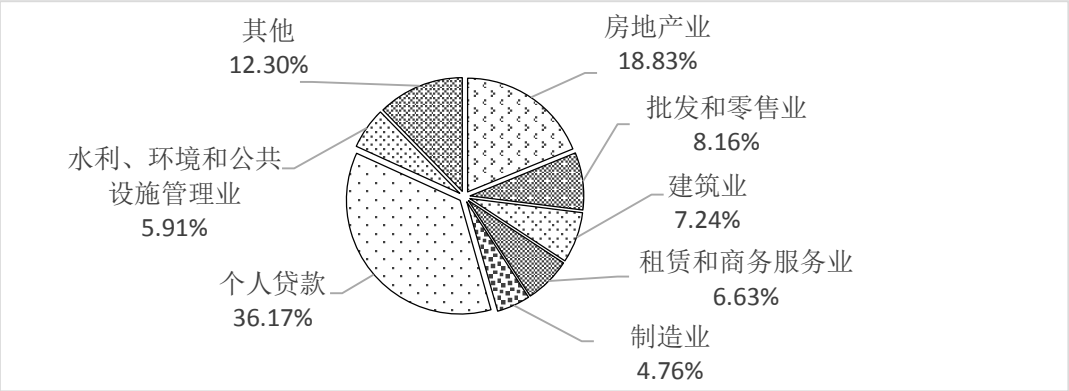


图 2　2017 年末九江银行贷款行业分布情况

数据来源：根据公司提供资料整理

在客户集中度方面，九江银行客户集中度有所上升。截至 2018 年 3 月末，公司单一最大客户贷款比例为 4.08%，最大十家客户贷款比例为 26.46%。

表 4　2015～2017 年末及 2018 年 3 月末九江银行客户集中度情况（单位：%）

项目	2018 年 3 月末	2017 年末	2016 年末	2015 年末
单一最大客户贷款比例	4.08	4.73	3.48	2.88
最大十家客户贷款比例	26.46	32.68	29.23	21.73

数据来源：根据公司提供资料整理

从最大十家客户贷款的详细情况看，九江银行最大十家客户的贷款分类均为正常类，但部分贷款是信用贷款，同时房地产业客户占比较高，存在一定风险。

表 5　截至 2018 年 3 月末九江银行最大十家客户贷款情况（单位：亿元，%）

客户名称	所属行业	贷款余额	占资本净额比例	五级分类	担保方式
客户一	租赁和商务服务业	10.00	4.08	正常	保证
客户二	水利、环境和公共设施管理业	8.00	3.26	正常	信用
客户三	房地产业	7.80	3.18	正常	抵押
客户四	租赁和商务服务业	7.50	3.06	正常	抵押
客户五	批发和零售业	6.15	2.51	正常	质押
客户六	租赁和商务服务业	5.70	2.32	正常	质押
客户七	房地产业	5.70	2.07	正常	抵押
客户八	水利、环境和公共设施管理业	5.00	2.04	正常	保证
客户九	租赁和商务服务业	4.90	2.00	正常	信用
客户十	房地产业	4.80	1.96	正常	保证
合计		64.92	26.46	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

九江银行各项业务进一步发展，存贷款业务规模受市场需求增加影响增长较快，为收入水平的提升奠定了基础。

九江银行存贷款业务规模保持增长。截至 2017 年末，公司吸收存款为 1,796.37 亿元，同比增长 23.36%。同期，公司发放贷款和垫款为 1,027.25 亿元，同比增长 29.21%。

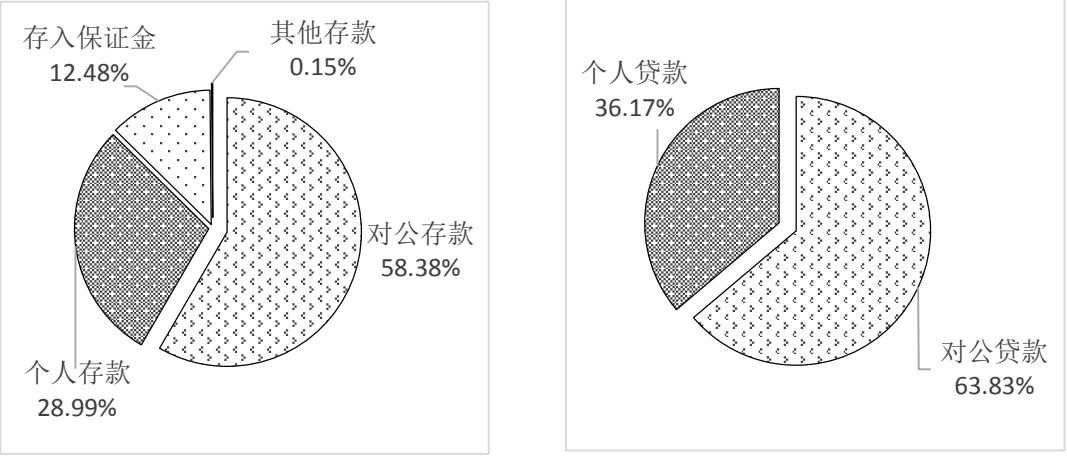


图 3　2017 年末九江银行存、贷款结构情况

数据来源：根据公司提供资料整理

从存贷款结构上看，对公存款仍是九江银行吸收存款的主要构成部分，截至 2017 年末对公存款的占比为 58.38%。同期，公司的存入保证金规模大幅增长，主要是发展业务的同时，注重吸收保证金存款以减少信用敞口和资本占用，降低业务风险，实现稳健经营。在贷款

结构方面，公司对公贷款和垫款保持很高比例，但继续下降。截至 2017 年末，对公贷款和垫款占比为 63.83%，较 2014 年末累计降幅为 10.84 个百分点。

总体而言，九江银行存贷款业务、中间业务和投资业务均保持增长，为收入水平的提升奠定了重要基础。

（三）盈利能力

九江银行以利息净收入为主的营业收入仍保持增长，但受债券市场波动和同业融资成本上升等因素影响增速有所波动，同时净利润水平出现波动，盈利能力稳定性有待提升。

九江银行营业收入保持增长，但受利率市场化推进和同业竞争加剧等因素影响，营业收入增速有所波动，2015～2017 年增速分别为 10.00%、2.82%和 16.14%。

表 6　2015～2017 年及 2018 年 1～3 月九江银行营业收入构成情况（单位：亿元，%）

项目	2018 年 1～3 月		2017 年		2016 年		2015 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	16.42	96.48	56.39	96.31	49.11	97.41	45.68	93.16
手续费及佣金净收入	0.43	2.52	3.50	5.97	1.63	3.24	1.01	2.05
投资收益	-0.17	-0.98	-1.24	-2.12	0.61	1.22	0.89	1.82
公允价值变动损益	0.14	0.82	-0.46	-0.78	-1.56	-3.10	1.22	2.48
营业收入合计	**17.02**	**100.00**	**58.55**	**100.00**	**50.41**	**100.00**	**49.03**	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

从收入结构上看，利息净收入仍是九江银行营业收入的主要来源，2017 年占比为 96.48%，收入结构较为单一。公司手续费及佣金净收入近年来整体水平较低，但 2017 年上升较为明显，主要是公司加大信托、贵金属和保险等代理销售力度获得代理手续费，以及加入中国进出口银行金融债券承销团获得承销手续费收入所致。公司投资收益主要来源于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和可供出售金融资产，收入和占比均有所下降，2017 年投资收益为-1.24 亿元，发生亏损的主要原因是公司持有的债券受债券市场波动影响出现亏损。

具体分析利息收入，发放贷款及垫款、债券及其他投资和买入返售金融资产等产生的利息收入是九江银行利息收入的主要来源。2017 年，公司发放贷款及垫款带来的利息收入为 48.02 亿元，占利息收入

的比例为 40.57%，规模继续增长，占比较为稳定；债券及其他投资产生的利息收入为 55.03 亿元，占利息收入的比例为 46.49%，规模及占比继续增长；以债券、票据及信托为主的买入返售金融资产实现的利息收入为 10.45 亿元，占利息收入的比例为 8.83%，规模及占比均有所波动。

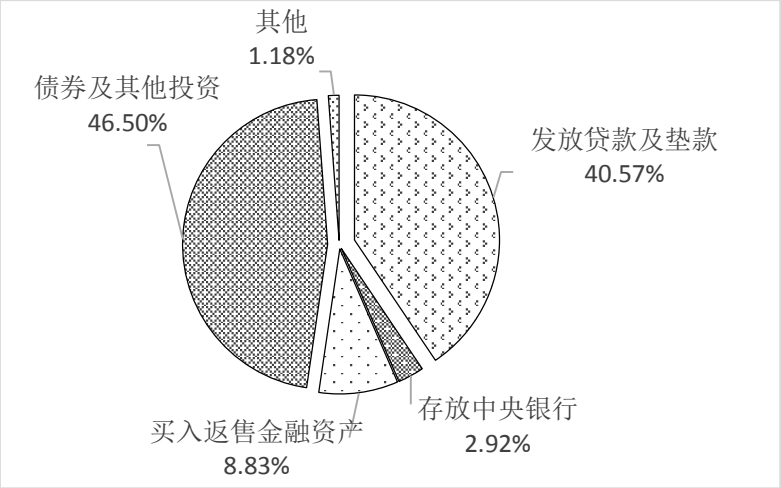


图 4　2017 年公司利息收入情况

数据来源：根据公司提供资料整理

2017 年，九江银行的净息差进一步下降，主要是计息负债成本率上升所致。此外，公司业务及管理费随着营业网点的增设和员工薪酬等的增加而上升，2017 年成本收入比达到 32.49%的较高水平；同期，随着资产质量下行导致的拨备计提力度加大，2017 年公司资产减值损失达到 16.39 亿元，保持增长。2017 年，公司实现净利润 17.62 亿元，同比上升 12.99%。同期，公司总资产收益率和净资产收益率分别为 0.71%和 11.31%，均继续下降，盈利能力稳定性有待增强。

表 7　2015～2017 年和 2018 年 1～3 月九江银行盈利情况（单位：亿元，%）

项目	2018 年 1～3 月	2017 年	2016 年	2015 年
营业支出	6.55	36.19	30.14	25.68
业务及管理费	4.15	19.03	17.18	14.43
资产减值损失	2.26	16.39	11.03	7.49
成本收入比	24.57	32.49	34.09	29.44
净利润	9.51	17.62	15.59	17.97
净息差	2.33	2.26	2.41	3.02
总资产收益率	1.32	0.71	0.78	1.16
净资产收益率	19.78	11.31	11.91	15.35

数据来源：根据公司提供资料整理

偿债来源

保持增长的盈利、多元的债务融资渠道、继续改善的信贷资产质量以及较强的外部支持为九江银行偿债来源提供了保障，但较大的主动负债成本控制压力对九江银行偿债来源的稳定性提出了一定挑战。

偿债来源指数：偿债来源在评级矩阵中的位置

C	CC	CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA

（一）盈利

九江银行净利润继续增长，有利于对其偿债来源的支撑。

盈利是商业银行维系公众信心、支撑健康经营的基础，也是商业银行保障自身偿债能力的重要来源。九江银行盈利继续增长，有利于对偿债能力的保障。2017 年，九江银行净利润为 17.62 亿元。2018 年 1～3 月，公司实现净利润 9.51 亿元。

（二）债务收入

九江银行债务融资渠道较为多元，主动负债中的同业存单规模快速增加，但未来债务融资的成本控制压力较大，债务融资空间及其渠道畅通性也存在一定不确定性。

作为实施资产负债管理和流动性管理的重要手段，九江银行主动型债务的融资渠道较为多元，主要包括向中央银行借款、同业融资以及发行债券融资等。在同业存单发行量大幅增加的带动下，公司债务融资规模仍大幅增加，截至 2017 年末为 678.52 亿元。此外，截至 2017 年末，公司应付债券为 2015 年 12 月发行的总面值 20 亿元、附第五年末赎回权的二级资本债券，均用于补充二级（附属）资本。另外，公司于 2018 年 7 月 10 在香港证券交易所上市，融资渠道更加多元。

表8　2015～2017年末九江银行主要融资债务构成情况（单位：亿元，%）

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
向中央银行借款	8.12	1.20	31.49	5.28	8.99	1.53
同业及其他金融机构存放款项	82.69	12.19	126.62	21.22	251.44	42.78
拆入资金	11.17	1.65	0.07	0.01	0.00	0.00
卖出回购金融资产款	174.06	25.65	164.71	27.60	203.40	34.60
应付债券	402.48	59.32	273.79	45.89	123.98	21.09
其中：同业存单	367.53	54.17	219.24	36.74	94.01	15.99
合计	678.52	100.00	596.68	100.00	587.81	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

另一方面，随着监管力度的加强以及市场利率走高影响，九江银行未来债务融资的成本控制压力较大，债务融资空间及其渠道畅通性也存在一定不确定性。

（三）资产

九江银行资产规模保持增长，不良贷款率和关注类贷款占比下降以及力度较大的拨备计提为九江银行防范信用风险提供了支撑，但应收款项类投资规模较大，且减值准备明显增加，存在一定的投资风险，降低了资产对负债的覆盖水平。

九江银行的资产主要包括证券投资类资产、发放贷款和垫款、现金及存放金融机构款项、买入返售金融资产、存放同业款项等，另有少量无形资产、递延所得税资产以及由其他应收款、长期待摊费用、抵债资产等构成的其他资产。随着业务规模的扩大，公司资产总额保持增长，截至 2018 年 3 月末为 2,841.13 亿元。

表 9　2015～2017 年末及 2018 年 3 月末九江银行主要资产构成情况（单位：亿元，%）

项目	2018 年 3 月末		2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
证券投资类资产[9]	1,137.36	40.03	1,034.95	38.15	898.44	39.88	722.13	41.29
发放贷款和垫款	1,059.55	37.27	995.28	36.69	769.08	34.14	484.05	27.68
现金及存放中央银行款项	283.97	10.00	287.50	10.60	207.37	9.21	148.76	8.51
买入返售金融资产	166.12	5.85	265.07	9.77	265.38	11.78	293.88	16.81
存放同业款项	38.86	1.37	16.68	0.61	24.45	1.09	49.25	2.82
小计	2,685.86	94.52	2,599.48	95.82	2,147.00	95.31	1,643.74	94.01
资产总计	**2,841.13**	**100.00**	**2,712.54**	**100.00**	**2,252.63**	**100.00**	**1,748.76**	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

在投资类资产方面，九江银行依托金融市场业务的进一步拓展，证券投资类资产规模较大，在总资产中的占比仍高于发放贷款和垫款，成为公司资产的第一大构成类别。其中，可供出售金融资产、持有至到期投资以及以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产主要是公司投资的各类利率债和信用等级较高的信用债。

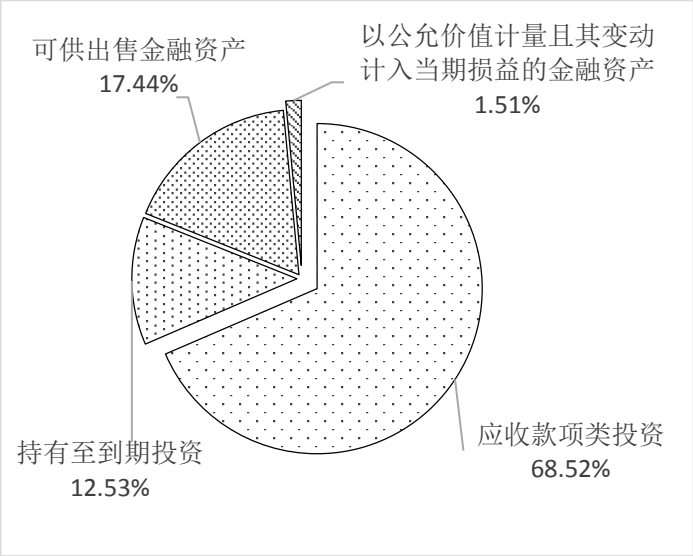


图 5　2018 年 3 月末九江银行证券投资类资产构成情况

数据来源：根据公司提供资料整理

在九江银行的应收款项类投资中，信托及受益权是主要构成，公司通过信托贷款部分是为其客户发放贷款。截至 2017 年末，公司应收款项类投资为 699.04 亿元，其中信托及其受益权占比为 98.74%，

[9] 证券投资类资产主要包括以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资和应收款项类投资。

其他金融机构理财产品占比为 1.26%。同期，公司为应收款项类投资计提的减值准备为 10.00 亿元，规模较大且较 2016 年末大幅上升，表明公司面临的投资风险明显增加。

从资产质量上看，九江银行不良贷款率进一步下降，其中 2018 年 3 月末不良率为 1.28%，关注类贷款在贷款总额中的占比为 1.49%，整体明显下降，公司资产质量有所改善。截至 2017 年末，公司逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比率为 84.05%，表明公司资产质量划分标准较为严格。

表 10　2015～2017 年末及 2018 年 3 月末九江银行贷款五级分类情况（单位：亿元，%）

项目	2018 年 3 月末		2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	1,063.20	97.24	995.34	96.89	750.58	94.41	472.03	93.86
关注类	16.24	1.49	15.26	1.49	28.64	3.60	21.53	4.28
次级类	3.65	0.33	6.77	0.66	6.06	0.76	4.87	0.97
可疑类	8.40	0.77	8.33	0.81	7.91	1.00	3.58	0.71
损失类	1.90	0.17	1.55	0.15	1.86	0.23	0.91	0.18
不良贷款合计	**13.96**	**1.28**	**16.65**	**1.62**	**15.83**	**1.99**	**9.36**	**1.86**
贷款总额	**1,063.20**	**100.00**	**1,027.25**	**100.00**	**795.05**	**100.00**	**502.92**	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

为控制资产质量下行风险，九江银行在采取现金清收等常规方式化解不良贷款的基础上，开展了对以资抵债、扩大核销力度等其他手段的探索，近年来均实现了较大规模的不良贷款处置。2017 年，公司处置不良贷款合计为 12.10 亿元，其中现金清收为 7.03 亿元。

与此同时，九江银行也不断加大贷款损失准备的计提力度，公司贷款损失准备保持增长，为抵御资产质量下行风险提供缓冲；拨备覆盖率有所上升，截至 2018 年 3 月末为 242.56%；贷款拨备率小幅下降，截至 2018 年 3 月末为 3.10%。

表 11　2015～2017 年末及 2018 年 3 月末九江银行拨备覆盖情况（单位：亿元，%）

项目	2018 年 3 月末	2017 年末	2016 年末	2015 年末
贷款损失准备	33.85	31.97	25.98	18.87
拨备覆盖率	242.56	192.00	164.11	201.49
贷款拨备率	3.10	3.11	3.27	3.75

数据来源：根据公司提供资料整理

（四）外部支持

九江银行能够在增资扩股、资金融通等方面获得外部支持，有利于偿债来源的巩固和丰富。

2016 年 9 月，公司与井冈山市政府签署战略合作协议，为在井冈山市的经营发展营造了更加有利的环境。2017 年 4 月，公司与江西省供销合作社签署战略合作，在存款、企业年金、资金托管、账户管理等业务上获得江西省供销合作社优先主办行地位。

九江银行能够获得中国人民银行的融资支持。2015～2017 年末，公司向中央银行借款余额分别为 8.99 亿元、31.49 亿元和 8.12 亿元，为业务发展和抵御风险提供了保障。

九江银行主要股东包括地方政府部门、本外地国有企业和全国性股份制商业银行，近年来在业务发展、资本金补充等方面给予了公司多方面支持。其中，在资本金补充方面，公司注册资本由 2015 年末的 15.16 亿元增加至 2017 年末的 20.00 亿元，有力增强了公司的业务发展、风险抵御和债务偿还能力。

偿债能力

九江银行负债规模较快增长，核心负债依存度继续上升，负债稳定性有所提高，同时较高的流动性水平表明九江银行当前流动性还本付息能力较好，但另一方面，资本充足率继续下降不利于支持清偿性偿债来源，净利差收窄削弱了盈利对利息支出的覆盖。

偿债能力指数：偿债能力在评级矩阵中的位置

C	CC	CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA

（一）存量债务分析

九江银行负债规模仍保持增长，吸收存款在负债中的占比最高，以同业存单为主的应付债券规模增长较快，核心负债依存度继续上升，负债稳定性有所提高。

在吸收存款和应付债券快速增长的推动下，九江银行负债规模仍保持增长，截至 2018 年 3 月末公司负债总额为 2,650.29 亿元。公司

负债权益比率回落，债务杠杆有所下降；核心负债依存度继续上升，负债的稳定性有所提高。

表12　2015～2017年末及2018年3月末九江银行主要负债情况（单位：亿元，%）

项目	2018 年 3 月末	2017 年末	2016 年末	2015 年末
负债合计	2,650.29	2,536.03	2,116.64	1,623.02
负债权益比率	1,388.72	1,436.75	1,556.55	1,290.72
核心负债依存度	61.42	62.31	54.45	53.47

数据来源：根据公司提供资料整理

九江银行负债主要包括吸收存款、应付债券、卖出回购金融资产和同业及其他金融机构存放款项。分类别看，作为九江银行负债最主要构成的吸收存款规模进一步扩大，且占比继续上升。同期，公司以同业存单为主的应付债券规模继续增长；公司主要由债券构成的卖出回购金融资产款规模有所波动，但占比保持下降。截至 2018 年 3 月末，吸收存款为 1,921.96 亿元；应付债券为 422.67 亿元，其中同业存单占应付债券的比例超过 90%；卖出回购金融资产款为 127.32 亿元。

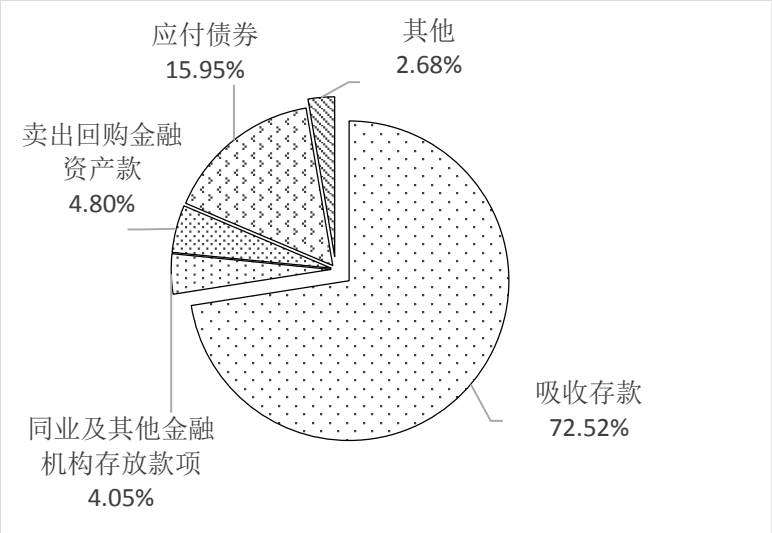


图 6　2018 年 3 月末九江银行负债构成情况

数据来源：根据公司提供资料整理

在九江银行的吸收存款中，活期存款规模及占比保持增长；定期存款规模有所波动且占比下降；公司因继续拓展承兑汇票、信用证等中间业务，公司负债中形成了一定规模的以银行承兑汇票保证金、信用证保证金、保函保证金和其他保证金为构成的存入保证金。截至 2018 年 3 月末，公司活期存款为 703.90 亿元，在存款总额中的占比

为 39.19%;定期存款为 853.34 亿元,在存款总额中的占比为 47.51%;存入保证金为 236.06 亿元，在存款总额中的占比为 13.14%。

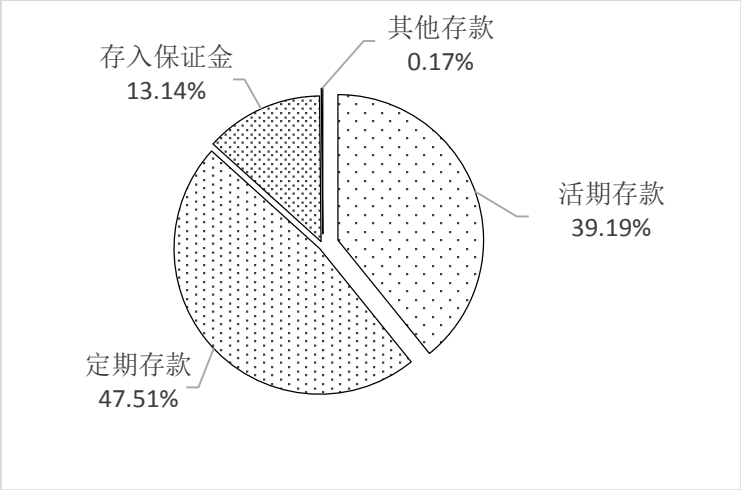


图 7　2018 年 3 月末九江银行存款业务期限构成情况

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）偿债能力分析

九江银行资本充足水平继续下降且一级资本充足率低于监管标准，未来面临通过进一步补充资本以支撑清偿性偿债能力的需要。

近年来，得益于利润的增长、股东的增资以及二级资本债券的发行，九江银行资本净额继续增长，但在风险加权资产规模不断扩大的影响下资本充足水平进一步下降，未来面临一定的资本补充压力。截至 2018 年 3 月末，公司资本充足率为 10.91%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 8.47%，其中一级资本充足率低于 8.50%的监管标准。2018 年 7 月 10 日，公司在香港证券所上市，发行 3.6 亿股，发行价格 10.60 港元，资本补充压力有所缓解。

表 13　2015～2017 年末及 2018 年 3 月末九江银行资本充足水平情况（单位：亿元，%）

项目	2018 年 3 月末	2017 年末	2016 年末	2015 年末
风险加权资产	2,248.23	2,011.98	1,548.01	1,243.83
资本净额	245.37	211.55	177.22	166.72
资本充足率	10.91	10.51	11.45	13.40
一级资本充足率	8.47	8.75	8.89	10.29
核心一级资本充足率	8.47	8.75	8.89	10.29

数据来源：根据公司提供资料整理

九江银行流动性监测指标仍处于较高水平，表明其当前流动性还本付息能力较好。

流动性比例和流动性覆盖率反映了商业银行流动性还本付息能力。九江银行流动性比例有所下降，但始终大幅高于不低于 25%的监管标准；流动性覆盖率亦有所下降，但远高于过渡期和过渡期结束后不低于 100%的监管要求[10]，其中 2018 年 3 月末流动性覆盖率同比大幅降低的主要原因是公司逆回购与证券借入的现金流入大幅减少。截至 2018 年 3 月末，公司流动性比例为 51.24%，流动性覆盖率为 156.75%。

表 14　2015～2017 年末及 2018 年 3 月末九江银行流动性情况（单位：%）

项目	2018 年 3 月末	2017 年末	2016 年末	2015 年末
流动性比例	51.24	49.02	55.18	79.21
流动性覆盖率	156.75	353.84	403.92	313.62

数据来源：根据公司提供资料整理

为加强对自身流动性风险的监测，九江银行定期进行流动性压力测试。2017 年第四季度的流动性测试结果表明，在银行自身压力、市场压力和混合压力情景下的轻度、中度和重度压力测试中，公司最终生存期均大于 30 天。同时，只有在混合重度压力情况下，银行自身压力和市场压力并发，才需要动用作为第四层缓释的应收款项类投资及贷款；其他情况下的压力测试，公司只需要动用作为前三层缓释的超额备付金、债券回购和同业资产及金融债券。

九江银行净利差面临继续下降的压力，不利于确保盈利对利息支出覆盖程度的稳定。

净利差代表了商业银行资金来源成本与资金运用收益之间的差额，在很大程度上反映了盈利对利息的覆盖程度。受融资成本上升等因素影响，九江银行净利差继续下降，尽管盈利能够对利息实现覆盖，但在“去杠杆”、“严监管”以及推动商业银行加强服务实体经济力度的政策环境下，公司未来将面临资金来源和资金运用的双面挑战，净利差将仍存在下行压力，不利于确保盈利对利息支出覆盖程度的稳定。

[10] 过渡期监管要求是指商业银行流动性覆盖率应当在 2014～2017 年年末分别达到 60%、70%、80%和 90%。

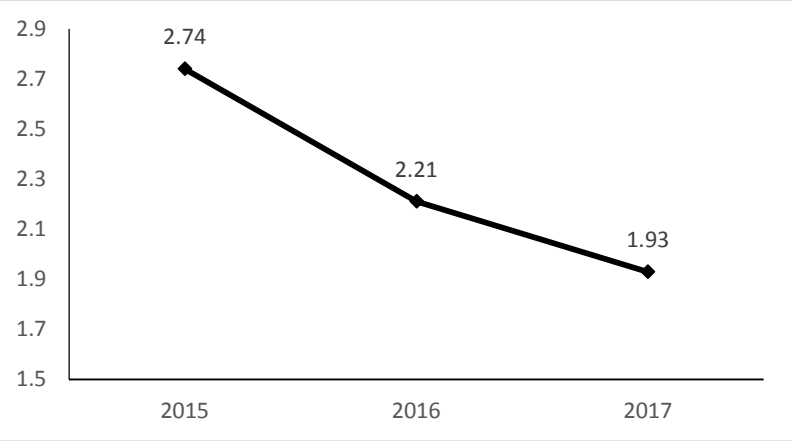


图 3　2015～2017 年九江银行净利差情况（单位：%）

数据来源：根据公司提供资料整理

结论

综合来看，九江银行偿还债务的能力很强。作为业务半径不断延伸的一家地方法人城市商业银行，依托较为旺盛的区域市场需求，九江银行不断推出新的产品和服务，优化经营组织模式和分支机构布局，存贷款等核心业务规模进一步增长，收入水平仍保持上升，市场竞争力基础得到夯实。同时，多元的债务融资渠道、继续改善的信贷资产质量以及较强的外部支持为九江银行偿债来源提供了保障。但另一方面，但较大的主动负债成本控制压力和较弱的盈利能力稳定性对九江银行偿债来源的稳定性提出了一定挑战。资本充足率继续下降不利于支持清偿性偿债来源，净利差收窄削弱了盈利对利息支出的覆盖。

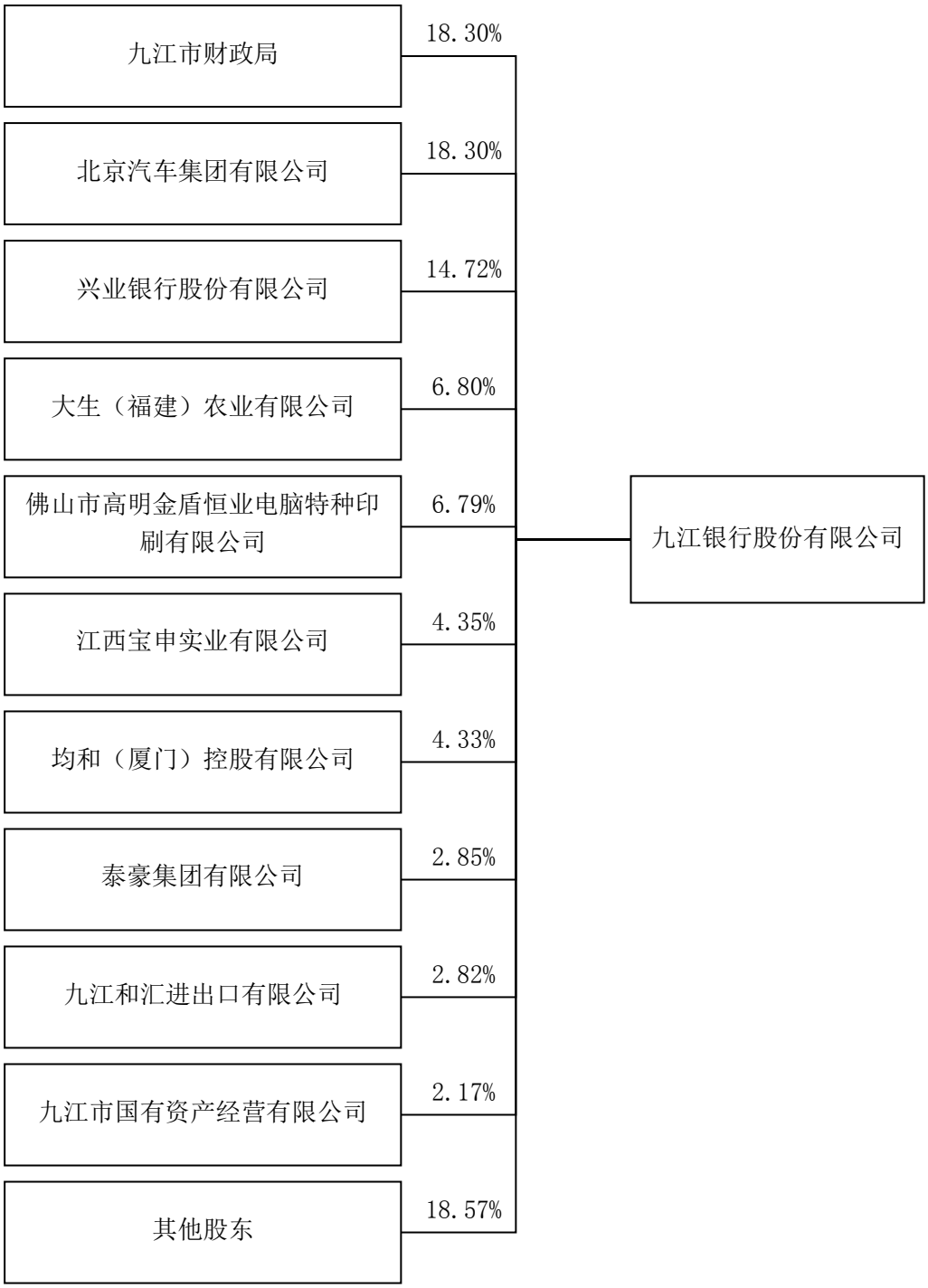
综合分析，大公对“15 九江银行二级”和“18 九江银行二级 01”信用等级维持 AA，主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定。

附录

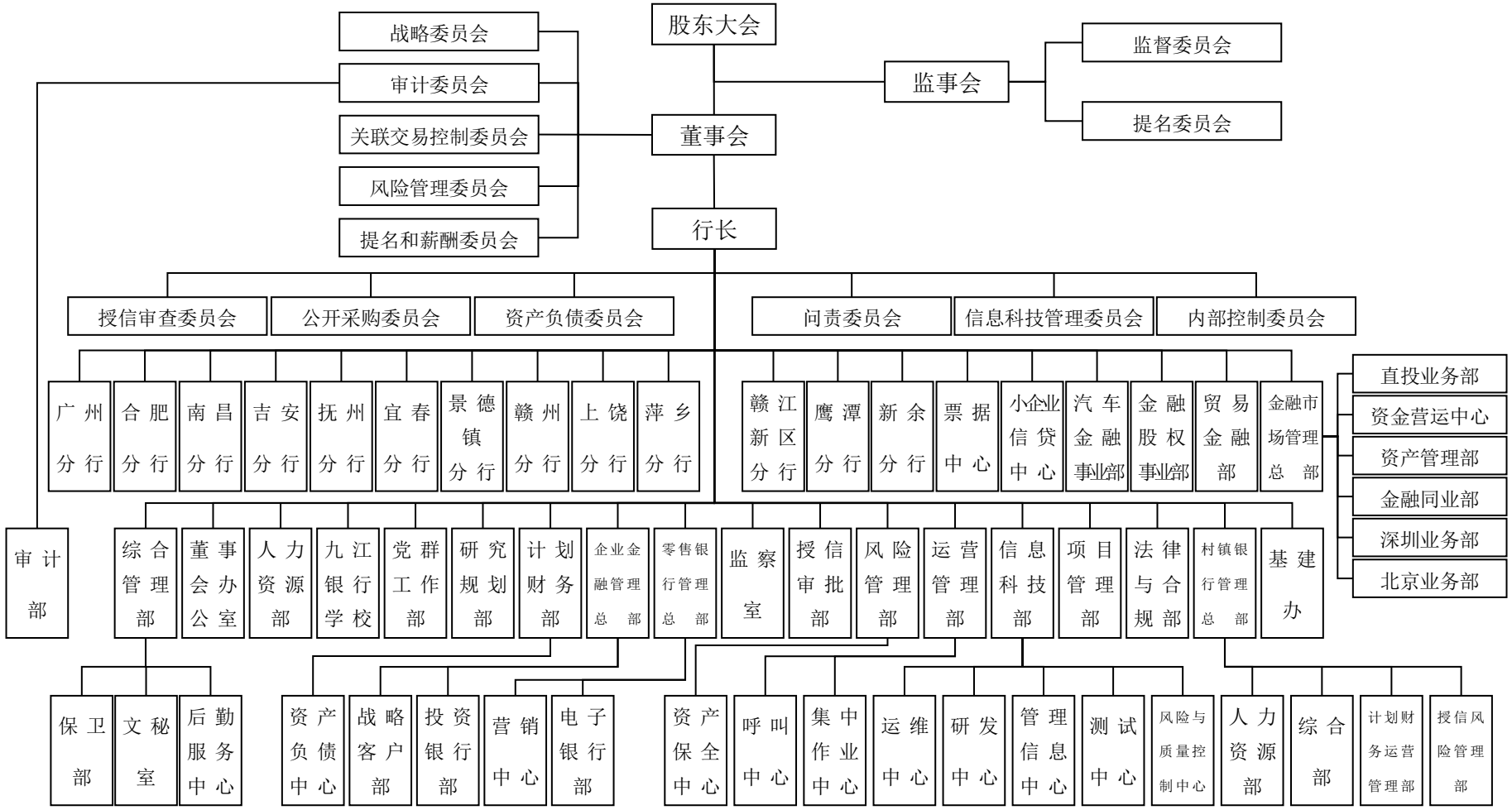
附件 1　　报告中相关概念

概念	含义
偿债环境	偿债环境是指影响发债主体偿还债务能力的外部环境。
信用供给	信用供给是指一国中央政府为满足本国发展需要对宏观信用资源的供给能力。
信用关系	信用关系是由债权人与债务人构成的借贷关系。
财富创造能力	财富创造能力是指债务人的盈利能力，它是偿还债务的源泉和基石。
偿债来源	偿债来源是指债务主体在偿还债务时点上保障各项事务正常进行所需流动性后剩余可支配资金。
偿债来源安全度	偿债来源安全度通过确定偿债来源与财富创造能力的偏离度来判断。偿债来源偏离度是指债务主体的可用偿债来源与以财富创造能力为基础形成的偿债来源之间的距离，偏离度越小，说明债务主体的偿债来源与财富创造能力的距离越小，偿债来源可靠性越强。
偿债能力	偿债能力是指债务主体在评级有效期内的最大安全负债数量区间，分为总债务偿付能力、存量债务偿付能力、新增债务偿付能力。
清偿性还本付息能力	清偿性还本付息能力是指债务人丧失可持续经营能力时的债务偿还能力，是时期偿债来源与负债的平衡。
流动性还本付息能力	流动性还本付息能力是指债务人维持可持续经营能力的债务偿还能力，是时点偿债来源与负债的平衡。
盈利对利息的覆盖能力	盈利对利息的覆盖能力是指债务人新创造价值对全部债务利息的偿还能力。

附件 2　截至 2017 年末九江银行股权结构图



附件 3　　截至 2018 年 3 月末九江银行股份有限公司组织架构图



附件 4　　九江银行（合并）主要财务指标

（单位：亿元）

项目	2018 年 3 月末	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产类				
现金及存放中央银行存款	283.97	287.50	207.37	148.76
存放同业款项	38.86	16.68	24.45	49.25
应收款项类投资	779.33	689.05	650.62	520.30
买入返售金融资产	166.12	265.07	265.38	293.88
应收利息	14.59	14.44	11.75	9.17
发放贷款和垫款	1,059.55	995.28	769.08	484.05
可供出售金融资产	198.36	205.55	193.68	110.45
持有至到期投资	142.51	131.26	36.44	37.05
长期股权投资	1.11	1.11	0.84	0.80
固定资产	12.73	11.98	10.69	9.50
递延所得税资产	6.62	12.58	7.70	4.68
其他资产	95.17	47.18	33.58	14.08
资产总计	**2,841.13**	**2,712.54**	**2,252.63**	**1,748.76**
负债类				
向中央银行借款	8.12	8.12	31.49	8.99
同业及其他金融机构存放款项	107.42	82.69	126.62	251.44
卖出回购金融资产款	127.32	174.06	164.71	203.40
吸收存款	1,921.96	1,796.37	1,456.16	1,004.88
应付职工薪酬	4.17	6.98	5.18	4.56
应交税费	3.71	6.02	3.78	5.37
应付利息	20.89	18.96	14.67	13.41
应付债券	422.67	402.48	273.79	123.98
其他负债	10.31	29.20	40.18	6.98
负债合计	**2,650.29**	**2,536.03**	**2,116.64**	**1,623.02**
权益类				
股本	20.00	20.00	15.16	15.16
资本公积	50.20	50.20	21.79	21.79
盈余公积	24.21	27.58	24.21	20.84
一般风险准备	28.05	32.75	28.04	21.55
未分配利润	71.63	51.08	44.92	40.81
所有者权益合计	**190.84**	**176.51**	**135.98**	**125.75**

附件 4　　九江银行（合并）主要财务指标（续表 1）

（单位：亿元）

项目	2018 年 1～3 月	2017 年	2016 年	2015 年
损益表				
营业收入	17.02	58.55	50.41	49.03
利息净收入	16.42	56.39	49.11	45.68
手续费及佣金净收入	0.43	3.50	1.63	1.01
投资收益	-0.17	-1.24	0.61	0.89
公允价值变动收益	0.14	-0.46	-1.56	1.22
汇兑收益	0.15	0.07	0.28	0.00
其他业务收入	0.05	0.37	0.32	0.24
营业支出	6.55	36.19	30.14	25.68
营业税金及附加	0.11	0.49	1.61	3.52
业务及管理费	4.15	19.03	17.18	14.43
资产减值损失	2.26	16.39	11.03	7.49
其他业务成本	0.03	0.29	0.32	0.24
营业利润	10.47	22.36	20.28	23.35
营业外收入	0.02	0.76	0.20	0.44
营业外支出	0.08	0.37	0.16	0.01
利润总额	10.40	22.75	20.32	23.78
所得税费用	0.89	5.13	4.73	5.81
净利润	9.51	17.62	15.59	17.97
现金流量表				
经营活动产生的现金流量净额	-	1.14	-15.62	123.22
投资活动产生的现金流量净额	-	-102.96	-155.12	-241.67
筹资活动产生的现金流量净额	-	108.47	176.10	109.83
期末现金及现金等价物余额	-	56.67	50.13	44.36

附件 4　　九江银行（合并）主要财务指标（续表 2）

（单位：%）

项目	2018 年 1~3 月（末）	2017 年（末）	2016 年（末）	2015 年（末）
主要财务指标				
总资产收益率	1.32	0.71	0.78	1.16
净资产收益率	19.78	11.31	11.91	15.35
单一最大客户贷款比例	4.08	4.73	3.48	2.88
最大十家客户贷款比例	26.46	32.68	29.23	21.73
不良贷款率	1.28	1.62	1.99	1.86
拨备覆盖率	242.56	192.00	164.11	201.49
贷款拨备率	3.10	3.11	3.27	3.75
成本收入比	24.57	32.49	34.09	29.44
存贷比	56.89	57.20	54.60	50.05
流动性比例	51.24	49.02	55.18	79.21
流动性覆盖率	156.75	353.84	403.92	313.62
核心负债依存度	61.42	62.31	54.45	53.47
资本充足率	8.47	8.75	11.45	13.40
一级资本充足率	8.47	8.75	8.89	10.29
核心一级资本充足率	10.91	10.51	8.89	10.29

附件 5　　九江银行（母公司口径）主要财务指标

（单位：亿元）

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产类			
现金及存放中央银行存款	249.03	194.30	137.04
存放同业款项	6.63	20.38	39.38
应收款项类投资	687.57	636.62	520.30
买入返售金融资产	265.07	265.38	293.88
应收利息	14.32	11.73	9.14
发放贷款和垫款	947.70	728.36	454.94
可供出售金融资产	205.55	193.68	110.45
持有至到期投资	131.26	36.44	37.05
长期股权投资	4.61	4.45	3.47
固定资产	10.65	9.29	8.78
递延所得税资产	12.57	7.70	4.68
其他资产	46.87	33.25	13.73
资产总计	**2,616.64**	**2,182.58**	**1,699.65**
负债类			
向中央银行借款	3.00	30.00	8.50
同业及其他金融机构存放款项	98.13	146.34	268.24
吸收存款	1,697.11	1,375.12	950.28
应付职工薪酬	6.40	4.78	4.36
应交税费	5.86	3.76	5.33
应付利息	18.30	14.14	13.02
应付债券	402.48	273.79	123.98
其他负债	29.22	39.79	1.71
负债合计	**2,445.76**	**2,052.51**	**1,578.81**
权益类			
股本	20.00	15.16	15.16
资本公积	50.20	21.79	21.79
盈余公积	27.58	24.21	20.84
一般风险准备	32.69	27.98	21.52
未分配利润	50.61	44.39	40.06
所有者权益合计	**170.91**	**130.07**	**120.83**

附件 5　九江银行（母公司口径）主要财务指标（续表 1）

（单位：亿元）

项目	2017 年	2016 年	2015 年
损益表			
营业收入	55.16	48.21	47.04
利息净收入	52.87	46.85	43.63
手续费及佣金净收入	3.47	1.58	0.99
投资收益	-1.22	0.68	0.99
公允价值变动收益	-0.46	-1.56	1.22
汇兑收益	0.07	0.28	0.00
其他业务收入	0.50	0.39	0.23
营业支出	32.86	27.59	23.84
税金及附加	0.48	1.57	3.44
业务及管理费	16.82	15.26	12.83
资产减值损失	15.29	10.44	7.34
其他业务成本	0.28	0.32	0.23
营业利润	22.29	20.62	23.20
营业外收入	0.72	0.12	0.22
营业外支出	0.37	0.16	0.01
利润总额	22.65	20.58	23.42
所得税费用	4.93	4.61	5.72
净利润	17.72	15.98	17.69
现金流量表			
经营活动产生的现金流量净额	-21.32	-27.20	112.82
投资活动产生的现金流量净额	-112.60	-136.99	-241.79
筹资活动产生的现金流量净额	108.37	174.71	109.28
期末现金及现金等价物余额	15.93	41.59	30.66

附件 6　　各项指标的计算公式

1、贷款总额=企业贷款和垫款+个人贷款和垫款

2、存款总额=活期存款+定期存款+其他存款（含汇出汇款、应解汇款）

3、存贷比：根据银行业监管口径计算

4、总资产收益率=净利润×2/(当年年末总资产+上年年末总资产)×100%

5、净资产收益率=净利润×2/(当年年末净资产+上年年末净资产)×100%

6、不良贷款率=不良贷款余额/当年各项贷款总额×100%

7、拨备覆盖率=贷款损失准备/不良贷款余额×100%

8、资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率：根据银行业监管口径计算

9、流动性比例：根据银行业监管口径计算

10、核心负债依存度=核心负债/总负债×100%

11、流动性覆盖率：根据银行业监管口径计算

12、成本收入比=业务及管理费/营业收入×100%

13、单一最大客户贷款比例=最大单一客户贷款余额/资本净额×100%

14、前十大客户贷款比例=最大十家客户贷款余额/资本净额×100%

15、净息差=（银行全部利息收入-银行全部利息支出）/全部生息资产

16、净利差=平均生息资产收益率-平均计息负债付息率

附件 7　　主体及中长期债券信用等级符号和定义

信用等级		定义
AAA		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		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		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		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		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。

注：大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同；除 AAA 级、CCC 级（含）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。