



江苏常熟农村商业银行股份有限公司

2025 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[2025]跟踪 0257 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象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，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 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，亦不对评级委托方、评级对象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，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，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。
- 根据监管要求，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。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2025 年 5 月 27 日

本次跟踪发行人及评级结果

江苏常熟农村商业银行股份有限公司

AAA/稳定

本次跟踪债项及评级结果

“常银转债”

AAA

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。

评级观点

本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于江苏常熟农村商业银行股份有限公司（以下称“常熟农商银行”或“该行”）所处的良好区域经济环境、在当地较高的市场份额、域外业务拓展分散集中度风险、较为稳定的资产质量以及较好的存款稳定性等信用优势。同时中诚信国际也关注到常熟农商银行面临的诸多挑战，包括主要服务的小微客户抗风险能力较弱、市场竞争激烈以及息差收窄对盈利带来不利影响等。本次评级也考虑了江苏农村商业银行股份有限公司（以下称“江苏农商联合银行”）对该行的支持。

评级展望

中诚信国际认为，江苏常熟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。

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；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

- 江苏农商联合银行在业务发展、科技信息、制度建设和风险管理等方面对辖内农商银行给予支持，对该行业务发展起到了积极的作用
- 业务主要集中在综合经济实力雄厚的常熟市及长三角地区，发达的区域经济和良好的信用环境为其业务开展创造了良好的运营环境，在常熟市的存贷款市场份额均居同业首位，在当地金融体系具有重要的地位
- 拓展域外机构，有利于扩大业务发展空间、分散区域集中度
- 信贷客户较为分散且小微信贷技术较为成熟，资产质量较为稳定
- 个人存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好

关 注

- 主要服务的小微客户抗风险能力较弱，考虑到宏观经济增长仍面临多重因素挑战，未来需关注其资产质量的迁徙情况
- 经营所在区域市场竞争激烈，息差持续收窄对盈利带来不利影响

项目负责人：王钰莹 yywang01@ccxi.com.cn

项目组成员：王丽君 ljwang@ccxi.com.cn

王骁雄 xxwang@ccxi.com

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

常熟农商银行（合并口径）	2022	2023	2024
资产总额（亿元）	2,878.81	3,344.56	3,665.82
总资本（亿元）	241.16	271.31	306.69
不良贷款余额（亿元）	15.69	16.72	18.58
净营业收入（亿元）	88.09	98.70	109.09
拨备前利润（亿元）	53.63	61.78	68.50
净利润（亿元）	29.27	35.07	40.73
净息差(%)	3.00	2.86	2.71
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.56	2.59	2.64
平均资本回报率(%)	12.94	13.69	14.10
成本收入比(%)	38.58	36.87	36.62
不良贷款率(%)	0.81	0.75	0.77
不良贷款拨备覆盖率(%)	536.77	547.24	500.51
资本充足率(%)	13.87	13.86	14.19

注：1.金融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，存放中央银行款项、对同业债权、金融投资、贷款净额、向中央银行借款、对同业负债、应付债券均含应计利息，贷款总额和存款总额均不含应计利息，贷款损失准备余额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减值准备；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，其中“-”表示不适用或数据不可比，特此说明；4.本报告分析基于常熟农商银行提供的经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2022 年、2023 年和 2024 年财务报告，审计意见类型均为标准无保留意见，其中 2022 年数据为 2023 年经审计财务报告期初数，2023 年数据为 2024 年经审计财务报告期初数，2024 年数据为 2024 年经审计财务报告期末数。

同行业比较（2024 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 （%）
东莞农商银行	7,459.04	624.66	5,202.48	3,810.45	48.61	1.84	16.54
杭州联合银行	5,613.15	445.20	4,066.27	3,477.56	43.76	0.87	13.88
台州银行	4,119.02	373.72	3,455.95	2,464.35	47.81	1.10	16.92
常熟农商银行	3,665.82	306.69	2,865.46	2,408.62	40.73	0.77	14.19

注：东莞农商银行系“东莞农村商业银行股份有限公司”的简称；杭州联合银行系“杭州联合农村商业银行股份有限公司”的简称；台州银行系“台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	上次评级有效期	发行金额/ 债券余额 （亿元）	存续期	特殊条款
常银转债	AAA	AAA	2024/5/15 至本报告 出具日	60/60	2022/09/15~2028/09/15	回售条款、赎回条款、 转股价格向下修正条款

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
常熟农商银行	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/5/15 至本报告出具日

● 评级模型

江苏常熟农村商业银行股份有限公司评级模型打分
(C230100_2023_04_2025_1)

BCA 级别	aa
外部支持提升	2
模型级别	AAA

注：

外部支持：考虑到江苏农商联合银行在业务发展、科技信息、制度建设和风险管理等方面对辖内农商银行的支持，中诚信国际认为江苏农商联合银行具有较强的意愿和能力在有需要时对常熟农商银行给予支持。外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论：中诚信国际银行业评级方法与模型 C230100_2023_04

经营环境

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年一季度中国经济开局良好，供需均有结构性亮点，但同时，中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大，为应对外部环境的不确定性，增量政策仍需发力。在创新动能不断增强、内需潜力不断释放、政策空间充足及高水平对外开放稳步扩大的支持下，中国经济有望继续保持稳中有进的发展态势

详见《一季度经济表现超预期，为全年打下良好基础》，报告链接

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11844?type=1>

行业概况

监管助力金融高质量发展，银行重点围绕国家政策导向加强信贷投放，资产结构持续调整优化，负债结构日趋稳定，整体业务运营保持稳健；银行业财务基本面持续修复，但仍需关注息差收窄对盈利的挑战以及行业分化背景下中小银行资产质量面临的压力

详见《中国银行业展望，2025 年 2 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11749?type=1>

区域经济环境

江苏省经济实力在全国名列前茅，先进制造业集群效应凸显，战略新兴产业和数字经济稳步发展，对外开放程度不断提升，为银行业务发展提供了有利的外部环境；金融机构众多，市场竞争激烈

作为地方法人银行，常熟农商银行在当地建立了较高的认可度，截至 2024 年末，该行在常熟市的存、贷款市场份额分别为 29.39%和 15.90%，均位居首位。该行在深耕常熟本土市场的基础上，将小微服务技术复制推广至异地分支机构和村镇银行，不断扩大服务范围。该行在省内设有异地分行 7 家，分别位于苏州、无锡、镇江、南通、盐城、扬州和泰州。此外，该行还于 2019 年在海口设立了全国首家投资管理型村镇银行，并将原村镇银行管理总部整体架构迁移至投资管理行，截至 2024 年末，投资管理行共控股湖北、江苏、河南、云南、广东、海南 6 省 34 家村镇银行。截至 2024 年末，该行常熟地区存款占总存款的 57.84%，常熟地区贷款占总贷款的 32.00%；常熟以外的江苏省内地区存款占总存款的 28.73%，常熟以外的江苏省内地区贷款占总贷款的 55.36%。持续拓展域外机构有利于扩大该行业务发展空间，分散区域集中度风险。

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。江苏省持续落实存量政策和一揽子增量政策，促进民营经济活跃发展，2024 年全省地区生产总值增量全国第一，民营经济增加值占 GDP 比重为 58.2%。江苏省形成了全国规模最大的制造业集群，近年来加快构建“1650”现代化产业体系，重点打造 16 个先进制造业集群、50 条重点产业链，积极推进强链补链延链，2024 年全省制造业高质量发展指数连续 4 年全国第一。同时，江苏省积极实施创新驱动发展战略，加强科技创新和产业创新深度融合，加大新一代信息技术、高端装备、前沿新材料、商业航天等产业培育力度，着力提升数字经济发展水平，2024 年全省高新技术产业产值占规上工业比重首次超过 50%，工业战略性新兴产业产值占规上工业比重达 41.8%。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，2024 年全省进出口总额达 5.62 万亿元，同比增长 7%，其中对共建“一带一路”沿线国家进出口额占全省进出口总额的 47.5%。整体来看，江苏省经济回升呈向好态势，但当前内外部经济环境依然面临内需不足、外需承压等多重挑战。江苏省金融形势良好，已形成包含大型国有商业银行、政策性银行、股份制商业银行、城市商业银行、农信机构、村镇银行、外资银行等银行金融机构以及证券公司、财务公司、信托公司等非银行金融机构的较为完善的金融机构体系，市场竞争激烈。

表 1：2022-2024 年江苏省主要经济和金融发展指标

指标	2022	2023	2024
地区生产总值（亿元）	122,875.6	128,222.2	137,008.0
地区生产总值增速（%）	2.8	5.8	5.8
人均地区生产总值（元）	144,390	150,487	160,694
金融机构人民币存款余额（亿元）	212,225.2	239,679.5	248,708.8
金融机构人民币贷款余额（亿元）	203,925.5	233,995.7	258,285.9

资料来源：江苏省统计局，中诚信国际整理

财务状况

中诚信国际认为，该行净利润保持较快增长，资产质量较为稳定，流动性管控压力不大，资本充足水平较为稳定

盈利能力

息差有所收窄，但在盈利资产扩张的推动下，净利润保持较快增长

常熟农商银行基于服务小微企业的市场定位，获得了较高的贷款溢价收入。2024 年受市场利率下行、减费让利政策导向、同业竞争加剧等因素影响，该行资产端收益率进一步下降，净息差收窄，但得益于盈利资产规模快速增长，2024 年该行净利息收入同比增长 7.54%。非利息收入方面，得益于债券市场收益率震荡下行，该行金融投资资产投资收益有所增长，推动非利息净收入同比增长 29.07%，在净营业收入中的占比升至 16.20%。在上述因素的共同作用下，2024 年该行净营业收入同比增长 10.53%。

经营效率方面，由于净营业收入增长较快，2024 年该行成本收入比略有下降，拨备前利润同比增长 10.87%；拨备前利润/平均风险加权资产有所上升。拨备计提方面，2024 年该行贷款拨备计提力度有所增强，但受投资资产结构变化影响，该行转回部分非信贷资产减值损失，拨备费用在拨备前利润中占比降至 28.92%。在上述因素的共同作用下，2024 年该行净利润同比增长 16.14%。未来该行盈利增长仍可能受到息差收窄、不良贷款存在上升压力、非利息净收入存在一定不确定性等不利因素的影响。

表 2：2022-2024 年主要盈利指标（金额单位：亿元）

	2022	2023	2024
净营业收入合计	88.09	98.70	109.09
拨备前利润	53.63	61.78	68.50

净利润	29.27	35.07	40.73
净息差(%)	3.00	2.86	2.71
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.56	2.59	2.64
成本收入比(%)	38.58	36.87	36.62
平均资本回报率(%)	12.94	13.69	14.10
平均资产回报率(%)	1.10	1.13	1.16

资料来源：常熟农商银行，中诚信国际整理

资产质量

小微客群风险暴露导致不良贷款有所增长，但得益于较为分散的信贷资产结构、成熟的小微信贷技术和较大的不良贷款处置力度，资产质量仍保持在较好水平，考虑到该行服务的小微客户抗风险能力较弱，未来仍需关注其资产质量的迁徙情况

截至 2024 年末，常熟农商银行总资产中信贷资产净额、对央行债权、对同业债权和金融投资分别占比 63.42%、6.29%、2.18%和 25.75%。该行同业资产交易对手方以国有大行、股份制银行、农商银行以及银行系金融租赁公司和消费金融公司为主。截至 2024 年末，该行同业资产均处于预期信用损失模型第一阶段，并已计提减值准备 1.48 亿元。

投资资产方面，2024 年以来，由于存款增长较快推动富余资金增加，该行投资资产规模有所增长。2024 年上半年，该行配置 15-20 年以上地方债获取票息收入，下半年为控制长端利率风险，该行逐步降低长端资产配置，金融资产综合期限有所缩短。从投资结构来看，该行加大地方政府债券的配置力度，流动性较好的利率债、金融机构债券和同业存单在金融投资中占比升至 70%以上；企业债券外部信用等级以 AA+级及以上为主，主要投资江浙地区的城投债；基金投资以货币基金为主；信托和资管计划、债权融资计划以及债权投资计划主要投向省内城投企业，2024 年以来未新增非标产品投资，随着存量到期呈下降态势。该行对非标底层资产进行穿透管理并纳入全行统一授信，同时进行五级分类和计提风险损失准备，截至 2024 年末未发生逾期或不良，该行投资资产均处于预期信用模型损失第一阶段。整体来看，该行投资资产以安全性较好的资产为主，信用风险管控压力不大。

表 3：2022-2024 年末金融投资结构（金额单位：亿元）

	2022		2023		2024	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
国债	186.61	25.74	201.05	23.00	137.31	14.55
地方政府债券	197.54	27.25	250.18	28.61	438.38	46.44
政策性金融债券	26.29	3.63	39.50	4.52	40.37	4.28
其他金融债券	2.40	0.33	17.07	1.95	20.09	2.13
同业存单	34.14	4.71	76.34	8.73	34.37	3.64
企业债	108.31	14.94	122.20	13.98	106.55	11.29
资产支持证券	5.83	0.80	9.05	1.04	4.97	0.53
基金	87.72	12.10	88.17	10.09	101.56	10.76
信托和资管计划	21.89	3.02	20.99	2.40	12.00	1.27
债权融资计划	37.43	5.16	32.48	3.71	24.58	2.60
债权投资计划	9.50	1.31	11.50	1.32	11.50	1.22

非上市公司股权	7.60	1.05	6.32	0.72	6.37	0.68
应计利息	8.91	1.23	10.16	1.16	9.98	1.06
损失准备	(12.20)	--	(15.01)	--	(5.81)	--
金融投资	724.92	100.00	874.30	100.00	943.99	100.00

注：损失准备包含债权投资和其他债权投资的损失准备。

资料来源：常熟农商银行，中诚信国际整理

信贷资产方面，常熟农商银行坚持服务“三农两小”的市场定位，形成了以“IPC 技术+信贷工厂+移动平台”为核心的“常银微金模式”，积累了丰富的小微客群运营经验。该行贷款业务以个人贷款为主，在全行贷款总额中占比在 55%以上。2024 年以来该行将新增贷款重点集中在个人经营性贷款，加大对广泛分布的小本生意客群的服务力度，并利用决策链条较短、经营机制灵活的优势提供差异化、定制化的产品及服务，但由于同业竞争进一步加剧以及经济形势波动带来的信贷需求疲软，个人经营性贷款增速明显放缓；该行个人消费性贷款和住房抵押贷款规模受居民消费和购房意愿减弱呈负增长态势。对公贷款方面，2024 年以来该行聚焦单户授信金额在 1,000 万元以下的民营小微企业贷款业务，重点支持当地支柱制造产业及上下游配套企业，随着小微企业贷款快速增长，对公贷款户均（不含贴现）降至 611 万元，同时该行通过丰富线上票据产品和优化线上服务模式满足企业票据融资需求，对公贷款实现较快增长。

表 4：2022-2024 年末贷款情况（金额单位：亿元）

	2022			2023			2024		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
对公贷款	774.26	40.03	22.01	903.60	40.62	16.70	1,059.20	43.98	17.22
其中：票据贴现	85.84	4.44	53.29	129.79	5.83	51.19	160.69	6.67	23.81
个人贷款	1,160.07	59.97	16.78	1,320.80	59.38	13.85	1,349.43	56.02	2.17
其中：个人经营性贷款	741.94	38.35	14.38	898.65	40.40	21.12	934.27	38.79	3.96
住房抵押贷款	138.90	7.18	(0.20)	130.56	5.87	(6.00)	129.32	5.37	(0.94)
个人消费性贷款	279.23	14.44	35.86	291.58	13.11	4.42	285.83	11.87	(0.02)

资料来源：常熟农商银行，中诚信国际整理

贷款质量方面，常熟农商银行经营所在地经济发展水平和信用环境良好，该行信贷客户较为分散且小微信贷技术较为成熟，资产质量保持良好。2024 年以来，受外部环境复杂多变、国内有效需求不足等因素影响，零售小微贷款客户经营出现亏损或资金周转不畅，还款能力有所下降，对该行贷款质量带来一定压力。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，同时加大不良清收和核销力度，全年处置不良贷款（母公司口径）23.25 亿元，较上年增加 8.16 亿元，其中分别通过核销及清收方式处置不良贷款 20.89 亿元和 2.36 亿元。截至 2024 年末，该行合并口径不良贷款余额及不良率较年初有所上升，其中企业贷款及个人贷款的不良率分别为 0.65%和 0.94%，个贷不良有所反弹；截至 2024 年末，村镇银行不良贷款率为 1.05%，较年初上升 0.08 个百分点，以个人经营性贷款为主。该行服务的小微客户抗风险能力较弱，在宏观经济环境变化下，小微企业经营压力仍较大，未来需关注该行资产质量的迁徙情况。

拨备覆盖方面，该行保持较大的贷款拨备计提力度，2024 年末拨备覆盖率较年初有所下降，不良贷款/（资本+贷款损失准备）微升，拨备保持充足水平，风险抵补能力强。

表 5：2022-2024 年末贷款五级分类（金额单位：亿元）

	2022		2023		2024	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)
正常	1,902.39	98.35	2,181.56	98.07	2,354.12	97.74
关注	16.25	0.84	26.11	1.17	35.93	1.49
次级	12.93	0.67	14.09	0.63	15.37	0.64
可疑	1.77	0.09	1.59	0.07	1.75	0.07
损失	0.98	0.05	1.04	0.05	1.46	0.06
客户贷款总计	1,934.33	100.00	2,224.39	100.00	2,408.62	100.00
不良贷款余额	15.69		16.72		18.58	
不良贷款比率(%)	0.81		0.75		0.77	

资料来源：常熟农商银行，中诚信国际整理

从贷款投向的行业来看，该行贷款余额占比较高的行业为制造业、建筑和租赁服务业、批发和零售业，截至 2024 年末，上述行业贷款在总贷款中占比分别为 16.77%、6.27%和 4.56%，贷款行业集中度风险较为可控。从客户集中度风险来看，由于定位于服务小微企业，该行客户贷款规模较小，贷款集中度水平较低。从贷款的担保方式看，常熟农商银行以抵质押贷款为主，截至 2024 年末，抵质押贷款在总贷款中占比 46.44%，抵押物主要为住宅、商品房、厂房及土地；保证类贷款占比 23.15%。虽然抵质押方式有助于在一定程度上缓释信用风险，但在房地产市场低迷环境下，抵质押物面临一定的市场风险，保证贷款也可能面临担保方财务实力或代偿意愿不足所带来的风险。此外，近年来该行持续加大对城乡居民的小额信用贷款发放力度，截至 2024 年末，信用贷款占比较年初上升 1.05 个百分点至 30.41%。

流动性

存贷比较高，但考虑到较好的存款稳定性和贷款回收情况，整体流动性管控压力不大

常熟农商银行资金主要来源于客户存款和同业资金，近年来总存款在总融资中占比 85%以上。从存款客户结构来看，该行个人存款占比较高，且在常熟地区一直保持较高的市场份额，同时随着异地分支行及村镇银行的区域影响力逐步提升，常熟市以外的个人存款实现较好增长。2024 年该行持续加强渠道建设和存款营销，并通过差异化定价管理和考核激励等方式引导长期限存款向两年期及以下转化，同时在居民存款意愿上升的推动下，该行个人存款保持较快增长，在总存款中的占比呈上升趋势。该行对公存款以企业客户结算资金和财政相关资金为主，2024 年该行持续推动对公存款结构调整，加强成本管控，同时通过分析企业资金周转特征为客户匹配适宜的产品及服务，并依据客户综合贡献度提供差异定价，对公存款余额有所增长。此外，该行开展银行承兑汇票等业务以满足企业结算性需求，2024 年保证金存款规模有所增加。从存款期限结构来看，截至 2024 年末，该行定期存款占比升至 72.30%，存款定期化趋势延续。总体来看，该行存款稳定性较好。

表 6：2022-2024 年末存款情况（金额单位：亿元）

	2022			2023			2024		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
对公存款	503.14	23.57	(4.53)	525.86	21.21	4.52	550.96	19.23	4.77
个人存款	1,408.29	65.98	21.49	1,729.68	69.76	22.82	2,039.79	71.19	17.93
其他存款	223.03	10.45	58.02	223.85	9.03	0.37	274.71	9.59	22.72

注：其他存款包含保证金存款、汇出汇款、应解汇款等。

资料来源：常熟农商银行，中诚信国际整理

从资产负债结构来看，由于存款保持较快增长且贷款增速放缓，截至 2024 年末，该行存贷比降至 84.06%，但仍处于较高水平。该行对市场资金依赖度较低，但高流动性资产储备相对有限，2024 年以来该行在资金较为充裕的情况下降低主动负债力度并加大高流动性投资资产配置，（市场资金-高流动性资产）/总资产指标有所改善。由于该行中长期贷款和期限较长的债券占比较高，截至 2024 年末，该行一年内到期金融资产占比 55.26%，一年内到期金融负债占比 65.77%，存在一定期限错配。考虑到该行目前贷款回收情况较好，整体流动性管控压力不大，未来仍需关注资产质量变化对流动性的影响。

资本充足性

作为上市银行，资本补充渠道较为丰富，持续优化资产结构，资本充足率有所上升

得益于较好的盈利能力，该行资本内生能力较强，并通过在上海证券交易所上市建立了长效的资本补充机制。2024 年以来，该行不断优化调整资产结构，在利润留存增加、其他综合收益增厚以及资本新规切换的背景下，截至年末，核心一级资本充足率和资本充足率分别升至 11.18%和 14.19%。

外部支持

考虑到江苏农商联合银行在业务发展、科技信息、制度建设和风险管理等方面对辖内农商银行的支持，中诚信国际认为江苏农商联合银行具有较强的意愿和能力在有需要时对常熟农商银行给予支持

江苏农商联合银行在原江苏省农村信用社联合社基础上组建，于 2025 年 4 月 8 日正式挂牌成立，注册资本为 77 亿元；由省财政厅及 4 家省属国有企业入股，第一大股东为江苏省财政厅，直接持股 64.935%。江苏农商联合银行为省属国有金融企业，由省委管理领导班子，由省财政厅履行国有金融资本出资人职责。江苏农商联合银行经江苏省政府授权履行全省农村商业银行行业治理和风险管理职责，并受托行使省内农村商业银行国有金融资本管理职责。目前江苏农信系统共有 60 家农商银行，是省内金融机构中资产规模最大、网点覆盖最广、服务客群最多的金融机构，存贷款余额均居省内银行业首位，在江苏省金融体系中具有重要地位。江苏农商联合银行在业务发展、科技信息、制度建设和风险管理等方面对辖内农商银行给予支持，为该行提高风险管理水平、完善内控制度和经营机制起到了积极的作用。此外，江苏农商联合银行与各家农商银行签订了多方流动性互助协议，将在必要时为成员行社提供流动性支持。中诚信国际认为，江苏农商联合银行具有较强的意愿和能力在常熟农商银行需要时给予必要支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

跟踪债券信用分析

“常银转债”设置回售条款、赎回条款和转股价格向下修正条款，跟踪期内已进入转股期，截至 2025 年 3 月末，累计转股数量为 40,957 股，占转股前该行已发行的股份总数 0.0015%，转股价格自人民币 7.83 元/股调整为人民币 6.89 元/股，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和该行实力无影响。

“常银转债”未设置担保增信措施，债券信用水平与该行信用实力高度相关。常熟农商银行经营所在区域经济和信用环境较好，跨区域经营有利于扩大业务发展空间、分散区域集中度，虽然外部环境变化为该行业务拓展和资产质量带来一定挑战，但得益于较为分散的信贷结构和较为成熟的小微信贷技术，该行净利润持续增长，资产质量保持较好，整体流动性可控，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势，目前跟踪债券信用风险极低。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持江苏常熟农村商业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“常银转债”的信用等级为 **AAA**。

附一：江苏常熟农村商业银行股份有限公司前十大股东持股情况（截至 2024 年末）

序号	股东名称	占比(%)
1	交通银行股份有限公司	9.01
2	香港中央结算有限公司	4.10
3	常熟市发展投资有限公司	3.08
4	江苏江南商贸集团有限责任公司	2.80
5	嘉实基金管理有限公司-社保基金 16042 组合	2.72
6	全国社保基金一一零组合	2.58
7	全国社保基金四一三组合	2.35
8	中国农业银行股份有限公司-中证 500 交易型开放式指数证券投资基金	1.42
9	全国社保基金四零一组合	1.24
10	国华人寿保险股份有限公司-兴益传统 2 号	1.23
合计		30.53

资料来源：常熟农商银行

附二：江苏常熟农村商业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）	2022	2023	2024
现金及对中央银行的债权	16,954.09	19,345.64	23,631.07
对同业债权	6,310.93	5,903.03	7,980.43
金融投资	72,492.20	87,429.93	94,399.23
贷款及垫款	193,433.05	222,439.16	240,862.10
贷款损失准备	(8,420.71)	(9,151.74)	(9,297.38)
贷款及垫款净额	185,626.29	214,226.53	232,489.39
关注贷款	1,625.36	2,610.59	3,593.03
不良贷款（五级分类）	1,568.77	1,672.34	1,857.57
总资产	287,881.37	334,456.43	366,581.85
风险加权资产	223,079.23	253,294.28	265,162.07
存款总额	213,445.36	247,938.81	286,545.82
向中央银行借款	7,546.43	8,176.14	8,304.68
对同业负债	16,800.96	22,818.27	20,119.42
应付债券	14,766.79	12,357.44	7,938.36
总负债	263,765.71	307,325.49	335,913.33
总资本（所有者权益）	24,115.67	27,130.94	30,668.52
净利息收入	7,611.47	8,501.34	9,142.32
手续费及佣金净收入	187.94	32.24	83.36
汇兑净损益	124.61	(35.54)	(27.32)
公允价值变动净收益	(134.87)	331.70	152.86
投资净收益	978.02	957.47	1,493.90
其他净收入	41.55	83.08	64.12
非利息净收入	1,197.27	1,368.95	1,766.92
净营业收入合计	8,808.73	9,870.29	10,909.24
业务及管理费用	(3,398.25)	(3,639.21)	(3,994.45)
拨备前利润	5,363.48	6,178.08	6,849.60
资产减值损失	(1,999.87)	(2,125.19)	(1,980.58)
税前利润	3,363.85	4,046.85	4,845.16
净利润	2,926.89	3,507.23	4,073.42

附三：江苏常熟农村商业银行股份有限公司主要财务指标（合并口径）

财务指标	2022	2023	2024
增长率(%)			
贷款总额	18.82	15.00	8.28
不良贷款	18.36	6.60	11.08
贷款损失准备	19.46	8.68	1.59
总资产	16.75	16.18	9.61
总资本	14.09	12.50	13.04
存款总额	16.81	16.16	15.57
净利息收入	13.75	11.69	7.54
拨备前利润	20.73	15.19	10.87
净利润	25.02	19.83	16.14
盈利能力(%)			
净息差	3.00	2.86	2.71
拨备前利润/平均风险加权资产	2.56	2.59	2.64
拨备前利润/平均总资产	2.01	1.99	1.95
平均资本回报率	12.94	13.69	14.10
平均资产回报率	1.10	1.13	1.16
平均风险加权资产回报率	1.40	1.47	1.57
非利息净收入占比	13.59	13.87	16.20
营运效率(%)			
成本收入比	38.58	36.87	36.62
资产费用率	1.29	1.19	1.16
资本充足性(%)			
核心一级资本充足率	10.21	10.42	11.18
资本充足率	13.87	13.86	14.19
资本资产比率	8.38	8.11	8.37
资产质量(%)			
不良贷款率	0.81	0.75	0.77
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	1.65	1.93	2.26
关注贷款/不良贷款	103.61	156.10	193.43
不良贷款拨备覆盖率	536.77	547.24	500.51
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	263.63	213.68	170.58
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	4.83	4.63	4.67
贷款损失准备/总贷款	4.35	4.11	3.86
最大单一客户贷款/资本净额	1.65	1.20	0.84
最大十家客户贷款/资本净额	6.36	7.36	6.10
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	23.69	25.05	26.92
总贷款/总存款	90.62	89.72	84.06
(总贷款-贴现)/总存款	86.60	84.48	78.45
净贷款/总资产	64.48	64.05	63.42
总存款/总融资	84.51	85.12	88.74
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(10.10)	(12.09)	(17.00)

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－以前年度损益调整
	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+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/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
	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

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