

信用评级公告

联合〔2021〕6573号

联合资信评估股份有限公司通过对江苏射阳农村商业银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持江苏射阳农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻，“16射阳农商二级”信用等级为A⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月二十日

江苏射阳农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
江苏射阳农村商业银行股份有限公司	AA ⁻	稳定	AA ⁻	稳定
16 射阳农商二级	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定

跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	期限	交易流通终止日
16 射阳农商二级	5 亿元	5+5 年	2026/12/18

评级时间：2021 年 7 月 20 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	367.66	381.87	421.60
股东权益(亿元)	33.29	36.74	38.62
*不良贷款率(%)	1.89	1.90	1.53
*拨备覆盖率(%)	210.26	222.13	302.35
*贷款拨备率(%)	3.98	4.22	4.63
*流动性比例(%)	60.93	50.57	69.52
*存贷比(%)	78.24	77.51	76.05
储蓄存款/负债总额(%)	56.15	65.21	76.79
股东权益/资产总额(%)	9.06	9.62	9.16
*资本充足率(%)	18.00	16.63	17.36
*一级资本充足率(%)	14.07	13.13	13.81
*核心一级资本充足率(%)	14.07	13.13	13.81
项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	12.41	12.42	12.72
拨备前利润总额(亿元)	7.50	7.07	7.97
净利润(亿元)	3.69	3.20	3.19
净息差(%)	2.86	2.96	2.77
成本收入比(%)	39.03	40.34	36.16
拨备前资产收益率(%)	2.04	1.89	1.98
平均资产收益率(%)	1.00	0.85	0.80
平均净资产收益率(%)	11.82	9.15	8.48

注：带***的指标为监管报表母公司口径

数据来源：射阳农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

分析师

张煜乾 马鸣娇 殷达

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对江苏射阳农村商业银行股份有限公司（以下简称“射阳农商银行”）的评级反映了其在存贷款同业竞争力保持较强水平、核心负债稳定性进一步提升、拨备和资本保持充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，2020 年，射阳农商银行盈利水平有所下降、对公存款流失等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，射阳农商银行将持续以“支农支小”为主线，推进各项业务稳步发展，不断开展风险资产的处置化解。另一方面，在疫情的特殊政策下，射阳农商银行针对中小微企业采取延期还本付息支持，需关注未来该类贷款信用风险的实质变化情况；此外，射阳农商银行个人住房贷款集中度较高，需关注未来贷款结构的调整情况。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持江苏射阳农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，“16 射阳农商二级”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定，该评级结论反映了射阳农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

- 核心负债稳定性进一步提升。**射阳农商银行储蓄存款占负债总额的比重持续上升，且客户存款中定期存款占比较高，核心负债稳定性进一步提升。
- 信贷资产质量保持稳定，拨备充足。**2020 年，射阳农商银行不良贷款率有所下降，信贷资产质量保持稳定，拨备充足。
- 资本充足性水平良好。**2020 年，受益于业务结构的优化调整，射阳农商银行风险加权资产余额有所下降，资本充足率有所

提升，资本充足性水平良好。

关注

1. **公司存款规模下降明显。**2020年，射阳农商银行公司存款规模下降明显，考虑到对公存款的稳定性相对较差、同业竞争加剧等因素，需关注未来公司存款的发展情况。
2. **需关注疫情影响下贷款信用风险实质变化情况。**2020年，射阳农商银行根据监管政策对满足条件的企业采取了延期还本付息等方式，需关注此类贷款质量的下迁风险。
3. **盈利水平下滑。**受净息差收窄影响，射阳农商银行营业收入增长乏力，同时信用减值损失规模进一步上升，整体盈利水平有所下滑。
4. **信贷业务结构面临调整压力。**射阳农商银行个人住房贷款规模较大，突破监管对于集中度管理的限额，面临贷款结构调整压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由江苏射阳农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

江苏射阳农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

一、主体概况

江苏射阳农村商业银行股份有限公司（以下简称“射阳农商银行”）成立于2008年9月，前身为射阳县农村信用合作联社，射阳农商银行初始注册资本为1.50亿元。2017年3月，射阳农商银行通过利润转增股本0.46亿元；通过增发股份共募集资金7.32亿元，其中2.29亿元计入股本，5.04亿元计入资本公积，股本增加至8.00亿元。截至2020年末，射阳农商银行注册资本为8.00亿元，前五大股东合计持股比例为51.15%，无控股股东和实际控制人（见表1）。

表1 2020年末前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
江苏苏州农村商业银行股份有限公司	20.00
江苏黄海金融控股集团有限公司	9.90
江苏大正建设开发有限公司	9.29
苏州信托有限公司	7.14
江苏炬通特种材料有限公司	4.82
合计	51.15

数据来源：射阳农商银行提供资料，联合资信整理

截至2020年末，射阳农商银行下设1个总行营业部和19个一、二级支行、14个三级支行、14个四级支行，营业网点主要集中在射阳县区域，并在盐城市区以及扬州市设有营业网点；分别在河南、江苏设有4家控股村镇银行；在岗正式员工人数678名。

射阳农商银行注册地址：江苏省盐城市射阳县合德镇解放路385号。

射阳农商银行法定代表人：杭辉。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，射阳农商银行存续期内且经联合资信评估股份有限公司评级的债券为2016年发行的5亿元二级资本债券，债券概况见表2。

2020年，射阳农商银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日
16射阳农商二级	5.00亿元	5+5年	4.40%	2026年12月18日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越

消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021年一季度，我国国内生产总值现价24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后

置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到

疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 3 2017 - 2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数
资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度

三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿

元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至2021年一季度末，M2余额227.65万亿元，同比增长9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期M1余额61.61万亿元，同比增长7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较2019年同期有所收窄。2021年一季度一般公共预算收入5.71万亿元，同比增长24.20%，是2020年以来季度数据首次转正。其中税收收入4.87万亿元，占一般公共预算收入的85.31%，同比增长24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出5.87万亿元，同比增长6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创2016年以来同期最高增速。2021年一季度一般公共预算收支缺口为1588.00亿元，缺口较2020年和2019年同期值有所收窄，可能与2021年一季度财政收入进度较快相关。2021年一季度全国政府性基金收入1.86万亿元，同比增长47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出1.73万亿元，同比减少12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021年1—3月全国城镇调查失业率分别为5.40%、5.50%和5.30%。其中1—2月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而3月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021年一季度，全国居民人均可支配收入9730.00元，扣除价格因素后两年平均实际增长4.50%，延续

了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021年4月30日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。**

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，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，保持宏观杠杆率基本稳定。2021年3月22日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，**因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。**

2021年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏；**随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望继续保持强势增长；**固定资产投资修复过程仍将持续，**投资结构有望优化：**房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计2021年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

3. 区域经济发展概况

射阳农商银行主要经营区域江苏省射阳县2020年经济指标整体表现良好，产业结构不断优化，第二、三产业占比逐年提升，地区投资总量不断上升，工业发展良好，城乡收入差距进一步缩小，为当地金融业的发展提供了较好的外部环境。2021年一季度以来，随着疫情的逐步稳定可控和全面复工复产的不断推进，射阳县经济实现快速的恢复性发展。

射阳县是江苏省盐城市下辖县，位于江苏盐阜平原东部，下辖13个镇、1个经济开发区（江苏省射阳经济开发区）、1个射阳港经济区；总面积7730平方公里，其中海域面积5130平方公里，是江苏海域面积最大的县份，总人口96.23万；射阳县拥有国家二类开放口岸射阳港，是我国距离韩国和日本最近的港口，以及国家中心渔港黄沙港。

2020年，射阳县经济稳步增长，全县实现地区生产总值592.36亿元，同比增长4.1%。其中：第一产业增加值103.89亿元，同比增长3.1%；第二产业增加值207.60亿元，同比增长3.3%；第三产业增加值280.87亿元，同比增长5.1%。近年来，射阳县积极推进经济结构战略性调整，产业结构优化升级，提升传统产业，大力发展高新产业。2020年全县三次产业增加值比例为17.5:35.0:47.5，二、三产业增加值占GDP比重为82.5%。全县规模以上工业增加值同比增长8.5%，高于全市平均水平3.5个百分点。规模以上工业主营业务收入累计350.6亿元，同比增长4.9%。2020年，城乡居民收入差距进一步缩小，城镇居民人均可支配收入为35406元，同比增长4.4%；农村居民人均可支配收入为22859元，同比增长6.3%。

2020年，射阳县投资总量继续上升，全县

共完成固定资产投资371.6亿元，同比增长13.1%。2020年全县财政收入增速较快，实现一般公共预算收入30.9亿元，同比增长8.0%，一般公共预算支出96.2亿元，同比增长4.9%。2020年射阳县金融业稳步发展，截至2020年末，射阳县金融机构存款余额656.9亿元，同比增长16.6%。金融机构贷款余额480.1亿元，同比增长18.1%。

2021年一季度以来，随着疫情防控的常态化和全面复工复产，射阳县经济快速恢复，主要经济指标均实现较快增长。截止2021年3月末，全县实现地区生产总值142.8亿元，同比增长10.5%；规模以上工业增加值同比增长15.5%；固定资产投资同比增长41.6%，高于全市平均水平26个百分点；全县实现社会消费品零售总额75.2亿元，同比增长36.5%；城镇居民人均可支配收入为11333.3元，同比增长13.5%；农村居民人均可支配收入为8195.4元，同比增长16.0%。

4. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至2020年末，我国商业银行资产总额265.79万亿元，较上年末增长11.0%；负债总额244.54万亿元，较上年末增长11.1%（见表3）。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70

不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至2020年末，商业银行不良贷款余额为2.70万亿元，不良贷款率为1.84%。2020年12月31日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324号】（以下简称“324号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至2021年3月31日，并对2021年1月1日至3月31日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用

风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平均出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020年以来，央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率

率定价的浮动利率贷款合同，使得以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020 年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从 5.44% 下降至 5.03%，其中企业贷款利率更是低至 4.61%。从负债端来看，2020 年 3 月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之 2019 年 10 月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204 号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了 12 个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204 号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。自 2020 年 8 月以来，央行多次超量续作 MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020 年底，监管部门召开会议，强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020 年 12 月 14 日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年末，商业银行流动

性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99% 和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在MPA考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入MPA考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分5档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理及内部控制

2020年，射阳农商银行进一步完善公司治理架构，公司治理运营情况良好；股权结构较为分散，整体对外质押比例不高，关联授信未突破监管限制。

2020年，射阳农商银行持续完善公司治理结构，进一步强化由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，并制定了相关工作制度和议事规则，同时根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平有所提升。2020年，射阳农商银行董监高人员构成无重大变化

从股权结构来看，截至2020年末，射阳农商银行第一大股东江苏苏州农村商业银行股份有限公司（曾用名江苏苏州农村商业银行股份有限公司）持股比例为20.00%，股权结构较为分散，无控股股东。截至2020年末，射阳农商银行前十大股东中共有五名股东进行股权质押，被质押股份占股本总额的11.58%。

从关联交易的情况来看，截至2020年末，射阳农商银行单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为6.72%和38.81%，均未突破监管限制。2020年，射阳农商银行未受到重大监管处罚。

五、主要业务经营分析

射阳农商银行各项业务保持较好发展态势，存贷款市场份额在当地均排名第一，同业竞争力较强。射阳农商银行坚持以服务小微企业为主，并大力拓展“三农”业务为发展方向，得益于在当地经营历史较长，营业网点覆盖范围较广，拥有比较稳定的客户群，主营的存贷款业务在当地竞争力较强。截至2020年末，射阳农商银行在当地金融机构中存款余额市场占有率为36.64%，贷款余额市场占有率为30.03%，市场排名均为第一位，同业竞争优势较为明显（见表5）。

表5 存贷款业务市场份额

单位：%

项目	2018年末		2019年末		2020年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	39.98	1	40.10	1	36.64	1
贷款市场占有率	34.71	1	31.90	1	30.03	1

注：存贷款市场占有率为射阳农商银行业务在射阳县同业中的市场份额
数据来源：射阳农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

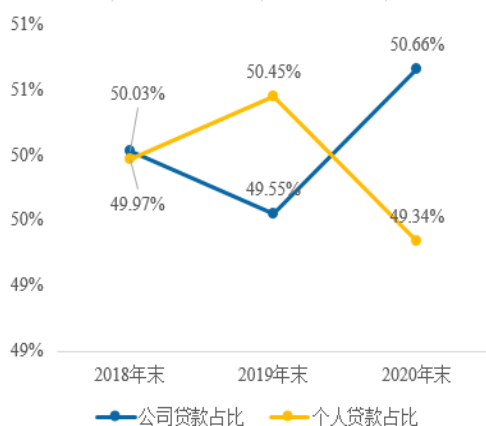
2020年，受疫情对当地企业经营产生的负面效应，以及同业竞争加剧的影响，射阳农商银行公司存款业务发展受到一定阻碍；公司贷款规模呈增长趋势。

2020年，受新冠疫情影响，当地企业经营压力上升，企业存款资金不足，同时射阳农商银行公司存款产品种类有限，且在金融科技手段运用上相较于大行存在不足。外部环境方面，当地国有企业受到债务管控、降杠杆的政策影响，相关存款受到较大冲击；当地基础设施建设投入较大，财政企业事业单位资金压力较大，此类存款增长亦受到影响。综合上述因素，射阳农商银行公司存款规模大幅下滑。2020年，射阳农商银行通过加强银政企对接，加大对地方财政、法院等政府部门的营销力度，以吸收财政性存款、重点项目存款和拆迁补偿款等方式吸收对公存款，但考虑到对公存款稳定性较差，且在国有大行业务不断下沉的情况下，射阳农商银行公司存款的未来发展情况需持续关注。

截至2020年末公司存款（含财政存款、单位保本理财存款、保证金存款和应解汇款，下同）余额57.03亿元，较上年末下降36.51%，占存款总额的16.24%。

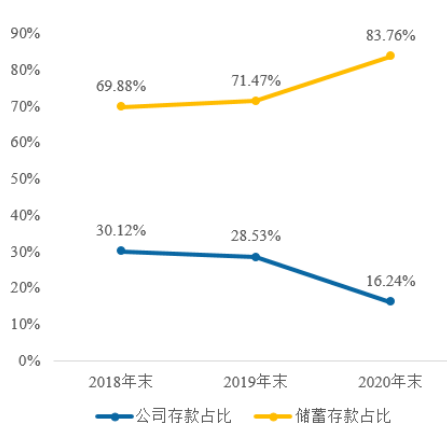
公司信贷方面，射阳农商银行坚持“做小做散”的业务发展原则，在加大小微企业贷款力度的同时，逐步压降大额贷款投放规模。2020年，射阳农商银行联合地方财政、税收等职能部门，对县域内企业进行梳理，加大主动营销力度；利用贷款产品优势，积极拓展新客户。针对疫情对当地企业的负面影响，射阳农商银行根据受疫情影响企业实际情况，制定信贷支持方案，以维护存量客户规模，推进企业复工复产的支持力度。射阳农商银行继续推进票据贴现业务，贴现资产占贷款总额的比重偏高，主要开展国有大行、全国性股份制商业银行的承兑汇票业务。2020年以来，射阳农商银行公司贷款规模有所增长。截至2020年末，射阳农商银行公司贷款余额（含贴现）139.68亿元，占贷款总额的50.66%，较上年末增长16.22%。

图1 公司贷款和个人贷款占比情况



数据来源：射阳农商银行审计报告，联合资信整理

图2 公司存款和储蓄存款占比情况



数据来源：射阳农商银行审计报告，联合资信整理

表6 存贷款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
贷款业务								
公司贷款和垫款	108.01	120.19	139.68	50.03	49.55	50.66	11.28	16.22
其中：贴现	42.84	41.03	41.91	19.84	16.92	15.19	-4.23	2.14

个人贷款	107.87	122.35	136.12	49.97	50.45	49.34	13.42	11.25
合计	215.88	242.54	275.80	100.00	100.00	100.00	12.35	13.71
存款业务								
公司存款	80.94	89.82	57.03	30.12	28.53	16.24	10.97	-36.51
储蓄存款	187.76	225.06	294.09	69.88	71.47	83.76	19.87	30.67
合计	268.70	314.88	351.12	100.00	100.00	100.00	17.19	11.51

数据来源：射阳农商银行审计报告，联合资信整理

2. 零售银行业务

2020年，射阳农商银行不断拓宽获客渠道，持续加强产品创新和营销力度，推行网格化营销，依托在当地长期经营、营业网点覆盖面广的优势，同时借助电子银行产品的广泛运用，零售银行业务发展态势较好。但另一方面，截至2020年末，射阳农商银行个人住房贷款集中度突破监管限额，面临一定的贷款结构调整压力。

个人存款方面，2020年，射阳农商银行积极组织支行开展营销活动，根据不同客群特点、季节性资金流向特征、不同节日主题等策划营销活动；强化网格化营销系统、建档客户信息的运用，填补农村金融服务空白；拓宽电子银行产品运用广度，着力开发线上存款产品，吸引年轻客群。截至2020年末，射阳农商银行储蓄存款（含银行卡存款、个人保本理财存款，下同）余额294.09亿元，较上年末增长30.67%，占存款总额的83.76%，以个人定期存款为主，存款稳定性良好，但需关注此类存款占比较高对其负债成本的影响

个人贷款业务方面，2020年，射阳农商银行坚持以客户为中心、以市场为导向，根据营销机构业务需要开发对应产品，不断提升网点产能；强化网格化营销系统、建档客户信息的运用，进一步强化地区内金融服务密度与深度；持续推进阳光信贷业务，通过与科技手段相结合。2020年，射阳农商银行个人贷款业务规模保持稳步增长，年末个人贷款余额136.12亿元，较上年末增长11.25%，占贷款总额的49.34%。值得注意的是，射阳农商银行个人住房贷款占比较高，2020年末个人住房贷款占贷款总额的

比重为18.06%，突破监管对于集中度管理的限额，未来信贷业务结构面临一定的调整压力。

2020年，射阳农商银行不断加强便民网点建设、丰富电子银行产品及支付渠道建设。截至2020年末，射阳农商银行电子银行客户转化率65.50%，离柜率为95.74%；手机银行客户数达37.38万户，同比增长47.28%，增幅较为明显。

3. 金融市场业务

2020年，鉴于疫情对经济的负面影响，射阳农商银行进一步降低同业资产配置规模，并根据短期流动性情况，适度降低同业负债的融入。

2020年，射阳农商银行存款增长较好，主动负债需求有所减弱；另一方面鉴于疫情影响下，经济增速放缓，金融市场风险略有上升，同时也出于省联社对同业授信业务审慎性管理加强，射阳农商银行回收部分存放同业款项、压降拆出资金规模、降低同业授信集中度，同业资产规模呈下降态势。截至2020年末，射阳农商银行同业资产余额18.18亿元，较上年末下降32.44%，主要为存放同业款项和拆出资金缩减；市场融入资金余额17.11亿元，较上年末下降37.74%。

2020年以来，射阳农商银行持续调整投资资产结构，加大对利率债的投资力度，投资资产规模有所上升；受资管新规政策的影响，射阳农商银行继续压降信托和资管计划的投资规模，投资策略向标准化低风险资产倾斜。截至2020年末，射阳农商银行债券投资余额83.81亿元，较上年末增长61.67%，占投资资产总额

的 84.81%，其中国债和政府债、金融债券和同业存单分别占投资资产总额的 17.98%、37.39% 和 21.35%。射阳农商银行金融债券和同业存单投资交易对手均为外部评级 AA+ 及以上的大型商业银行、股份制银行以及部分头部城商行，风险相对可控。此外射阳农商银行持有部分企业债券投资，占比 8.12%，主要为江苏省内外部评级 AA+ 的城投债。2020 年以来，射阳农商银行依照监管要求持续压降非标类投资资产规模，除存量业务外不再新增相应投资。截至 2020 年

末，射阳农商银行信托及资产管理计划投资余额 9.88 亿元，占投资资产总额的 9.99%，底层资产主要为标准化债权资产。按照资管和理财新规要求，射阳农商银行主动压降理财业务规模，自有资金投资理财业务已全部到期收回，截至 2020 年末，理财产品全部压降完毕。此外，射阳农商银行投资资产还包含小部分江苏省内农商银行和村镇银行的长期股权投资。2020 年，射阳农商银行实现投资收益（含投资利息收入）4.04 亿元，较上年变化不大。

表 7 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	64.96	51.84	83.81	69.14	67.73	84.81
其中：国债和政府债券	11.14	3.74	17.77	11.86	4.88	17.98
金融债券	25.23	23.11	36.92	26.85	30.19	37.39
企业债券	10.19	7.20	8.02	10.85	9.40	8.12
同业存单	17.74	17.78	21.10	18.88	23.23	21.35
资产支持证券	0.66	0.02	/	0.70	0.03	/
信托计划及资产管理计划	14.71	16.68	9.88	15.66	21.79	9.99
理财产品	9.88	2.10	/	10.52	2.74	/
股权投资	1.38	2.54	2.95	1.47	3.32	2.99
其他	3.02	3.38	2.19	3.21	4.42	2.21
投资资产总额	93.95	76.54	98.82	100.00	100.00	100.00
加：应收利息	/	/	1.58	/	/	/
减：投资资产减值准备	0.96	0.15	0.24	/	/	/
投资资产净额	92.99	76.39	100.16	/	/	/

数据来源：射阳农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

射阳农商银行提供了 2020 年合并财务报表，信永中和会计师事务所有限公司对 2020 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。2020 年，射阳农商银行财务报表合并范围未发生变化，合并范围包括母公司

及其设立的 4 家村镇银行。

1. 资产质量

2020 年，射阳农商银行资产规模稳步增长，信贷投放和投资资产配置占比有所上升，资产质量保持稳定；投资策略向低风险标准化债券资产倾斜。

表 8 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	38.84	35.68	29.17	10.56	6.92	11.23	-8.14	-18.25
贷款及垫款净额	207.55	234.63	265.34	56.45	61.44	62.94	13.05	13.09
同业资产	17.42	26.91	18.18	4.74	7.05	4.31	54.48	-32.44

投资资产	92.99	76.39	100.16	25.29	20.00	23.76	-17.85	31.12
其他类资产	10.86	8.25	8.76	2.95	2.16	2.08	-24.03	6.18
资产合计	367.66	381.87	421.60	100.00	100.00	100.00	3.86	10.40

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：江苏射阳农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020年射阳农商银行信贷资产规模稳步增长，行业集中度风险可控；不良贷款率有所下降，信贷资产质量保持稳定，贷款拨备充足。

得益于县域内唯一法人银行的优势，2020年依托其在地经营覆盖范围较广，小微企业和阳光信贷工程的持续推进，以及对复工复产类贷款的支持，射阳农商银行信贷资产规模保持稳定增长。截至2020年末，射阳农商银行发放贷款和垫款净额265.34亿元，占资产总额的

62.94%，较上年末增长13.09%。从贷款行业集中度来看，射阳农商银行根据宏观经济变化及监管政策导向调整贷款投向，结合当地经济发展情况，贷款主要投向制造业，批发和零售业，建筑业和农、林、牧、渔业等行业。截至2020年末，射阳农商银行前五大行业贷款合计占贷款总额的57.60%，较上年末变化不大，行业集中度风险可控。

表9 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018年末		2019年末		2020年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	18.76	制造业	18.38	制造业	17.89
农、林、牧、渔业	16.33	农、林、牧、渔业	17.08	农、林、牧、渔业	15.90
批发和零售业	13.22	批发和零售业	11.08	批发和零售业	12.73
建筑业	5.89	建筑业	6.83	建筑业	7.03
租赁和商业服务业	3.84	租赁和商业服务业	4.32	租赁和商业服务业	4.05
合计	58.04	合计	57.69	合计	57.60

数据来源：射阳农商银行监管报表，联合资信整理

射阳农商银行面临的贷款客户集中风险整体可控，各项大额风险暴露指标均未突破监管限制。

表10 贷款集中度情况

单位：%

暴露类型	2018年末	2019年末	2020年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	8.97	8.08	6.46
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	10.60	9.59	9.86
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	18.06	13.47	9.72
单一最大客户贷款/资本净额	3.46	2.39	2.32
最大十家客户贷款/资本净额	24.78	21.93	18.60

数据来源：射阳农商银行监管报表，联合资信整理

2020年，考虑到疫情影响下当地部分企业出现经营困难，还款压力上升等情况，射阳农商银行加大存量不良贷款和逾期贷款盘活清收处置力度，坚持“一户一策”分类制定清收处置方案；利用不良贷款统一管理平台做好资产风险专项监测工作；同时根据省联社要求，对可能受疫情影响的信贷资产进行风险排查。2020年，由于射阳当地企业复工复产较早，同时响应监管部门对受疫情影响企业的贷款展期以及延期还本付息等政策，射阳农商银行新增不良贷款规模有所下降。另一方面，射阳农商银行保持了对不良贷款清收处置力度，当年共处置不良贷款3.13亿元，相较于上年处置规模缩减0.53亿元，其中现金清收表内不良资产1.66亿元，核销不良贷款1.48亿元，转让不良资产0.59

亿元。截至 2020 年末，射阳农商银行延期还本付息贷款余额 32.77 亿元，其中关注类贷款占比为 5.22%，不良贷款率为 2.08%，考虑到办理延期还本付息的主要为中小微企业，需关注瑕疵类贷款质量迁徙情况。2020 年，由于不良贷款规模的下降，射阳农商银行逾期 90 天以上的贷款占不良贷款的规模有所上升。此外，由于射阳农商银行展期贷款规模较大，其逾期贷款

规模小于不良贷款规模，截至 2020 年末，展期贷款余额为 1.82 亿元。

2020 年，射阳农商银行延续了将逾期 60 天以上贷款纳入不良贷款统计的政策，同时得益于清收和核销力度加大，不良贷款率和关注类贷款占比均有所下降，信贷资产质量保持稳定。从贷款拨备情况来看，得益于拨备计提力度的上升，贷款拨备水平进一步上升，拨备充足。

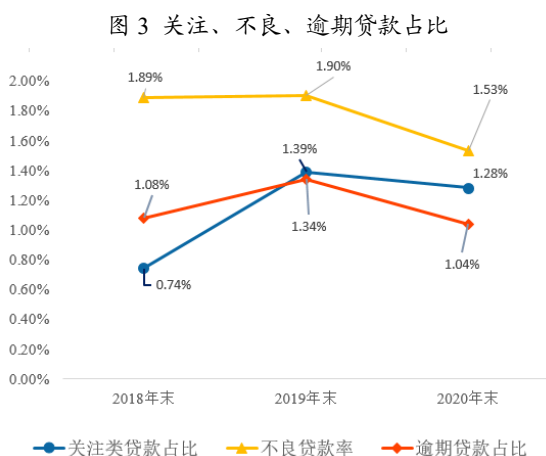
表 11 贷款质量

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	159.99	179.28	206.04	97.38	96.71	97.19
关注	1.21	2.58	2.72	0.74	1.39	1.28
次级	3.09	3.33	2.95	1.88	1.79	1.39
可疑	0.01	0.17	0.27	0.00	0.09	0.13
损失	0.01	0.02	0.03	0.00	0.01	0.01
贷款合计	164.30	185.38	212.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	3.11	3.52	3.25	1.89	1.90	1.53
逾期贷款	1.78	2.49	2.21	1.08	1.34	1.04
拨备覆盖率	/	/	/	210.26	222.13	302.35
贷款拨备率	/	/	/	3.98	4.22	4.63
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	49.44	40.26	60.35

注：上述数据为母公司口径

数据来源：射阳农商银行监管报表，联合资信整理



数据来源：射阳农商银行监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2020 年，射阳农商银行存量的违约同业资产已全额计提减值。截至 2020 年末，射阳农商银行同业资产均为存放同业款项，余额为 18.18

亿元，交易对手主要为股份制银行以及城商行；拆出资金科目已无余额。同业资产质量来看，截至 2020 年末，射阳农商银行纳入阶段三的同业资产余额为 0.47 亿元，已对该笔存量的违约资产全额计提减值。

2020 年以来，得益于负债端的稳步增长，射阳农商银行增加投资资产配置力度，投资资产规模和比重均有所上升，投资风险偏好趋于谨慎。2020 年，射阳农商银行投资资产规模和占资产总额的比重均有所上升，其中在省联社政策引导下，对于政府债券和金融债券投资分别增加 16.06 亿元和 14.21 亿，增幅较为明显。截至 2020 年末，射阳农商银行投资资产净额 100.16 亿元，占资产总额的 23.76%，较上年末增长 31.12%。从投资资产质量角度看，截至 2020 年末，射阳农商银行投资资产未出现违约情形，

通过新金融工具准则下的预期减值模型，共计提减值准备1.41亿元。

(3) 表外业务

射阳农商银行表外业务规模较小，风险可控。射阳农商银行承担或有风险的表外业务主要为银行承兑汇票。截至2020年末，射阳农商银行承兑汇票余额为4.71亿元，保证金比例为50%。截至2020年末，为响应监管号召，射阳农

商银行非保本理财产品余额均已压降为零。

2. 负债结构及流动性

2020年，在储蓄存款良好增长拉动下，射阳农商银行负债规模保持稳步增长，核心负债稳定性进一步提升；流动性相关指标处于较好水平，面临的流动性管理压力不大。

表 12 负债结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
市场融入资金	46.34	27.48	17.11	13.86	7.96	4.47	-40.70	-37.74
客户存款	268.70	314.88	351.12	80.36	91.23	91.68	17.19	11.51
其中：储蓄存款	187.76	225.06	294.09	56.15	65.21	76.79	19.87	30.67
其他负债	19.33	2.78	14.76	5.78	0.80	3.85	-85.62	430.94
负债合计	334.37	345.14	382.98	100.00	100.00	100.00	3.22	10.96

数据来源：射阳农商银行审计报告，联合资信整理

2020年，射阳农商银行根据流动性情况，适度增加短期同业拆借，并降低市场融入资金依存度以降低资金成本，市场融入资金余额及占负债总额的比重有所下降。截至2020年末，射阳农商银行市场融入资金余额17.11亿元，占负债总额的4.47%。其中，拆入资金2.01亿元；卖出回购金融资产款余额10.04亿元，卖出回购标的资产主要为债券；应付债券余额4.99亿元，全部为二级资本债券；其余为境内银行同业及其他金融机构存放款项。

客户存款是射阳农商银行最主要的负债来源，2020年以来，射阳农商银行客户存款余额保持增长。截至2020年末，射阳农商银行客户存款余额351.12亿元，较上年末增长11.51%，占负债总额的91.68%。从客户结构来看，储蓄存款占客户存款余额的83.76%，占比有所提升，存款稳定性较好，但同时较高的定期存款占比也使其面临一定成本压力。

流动性方面，由于投资资产中流动性较好的政府债和金融债配置份额增大，2020年射阳农商银行流动性比例有所上升；由于存款增速快于贷款增速使得存贷比略有下降；各项流动性指标保持在合理水平，流动性管理压力不大。

表 13 流动性指标

单位：%

项目	2018年末	2019年末	2020年末
流动性比例	60.93	50.57	69.52
存贷比	78.24	77.51	76.05
优质流动性资产充足率	105.58	105.38	229.41
流动性匹配率	148.02	150.42	165.28

注：流动性指标取自母公司口径

数据来源：射阳农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020年，受净息差收窄影响，射阳农商银行营业收入增长乏力，同时信用减值损失规模进一步上升，整体盈利水平有所下滑。

表 14 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	12.41	12.42	12.72
其中：利息净收入	11.78	10.78	11.34
手续费及佣金净收入	-0.08	-0.16	-0.18
投资收益	0.32	1.66	1.38
营业支出	8.22	8.52	8.93
其中：业务及管理费	4.84	5.01	4.60
资产减值损失	3.31	/	/
信用减值损失	/	3.17	4.11
其他资产损失	/	0.27	0.14
拨备前利润总额	7.50	7.07	7.97
净利润	3.69	3.20	3.19
净息差	2.86	2.96	2.77
成本收入比	39.03	40.34	36.16
拨备前资产收益率	2.04	1.89	1.98
平均资产收益率	1.00	0.85	0.80
平均净资产收益率	11.82	9.15	8.48

数据来源：射阳农商银行审计报告，联合资信整理

2020 年，得益于存贷款规模的增长，射阳农商银行利息净收入呈增长趋势。但另一方面，为支持实体抗疫、推动经济复苏，并随着利率市场化改革不断深入，其贷款定价水平有所下滑，加之付息成本较高的定期储蓄存款占比上升，净息差有所收窄。在此背景下，射阳农商银行利息净收入虽呈现增长态势，但增幅不大。2020 年，射阳农商银行实现利息净收入 11.34 亿元，占营业收入的 89.15%。射阳农商银行将债券投资利息收入纳入了利息净收入中，2020 年，投资资产配置规模虽增长较为明显，但收益较高的信托计划及资产管理计划配置力度进一步收缩，整体投资收益较上年变化不大。2020 年，射阳农商银行实现投资收益（含投资利息收入）4.04 亿元，较上年下降 0.75%。2020 年，由于射阳农商银行加强了电子银行产品及支付渠道建设，相关手续费支出有所加大，故手续费及佣金保持净亏损状态。

射阳农商银行营业支出以业务及管理费用和信用减值损失为主。2020 年，由于自助机器结算及电子银行业务的情况下节约大量人力成本，射阳农商银行业务及管理费有所下降，成

本控制能力有所提升。2020 年，射阳农商银行加大了贷款减值准备计提力度，2020 年信用减值损失 4.11 亿元，对盈利形成一定程度侵蚀。

2020 年，射阳农商银行实现的拨备前利润较上年有所增长，但信用减值损失规模较大，实现净利润较上年同期基本持平。从盈利指标来看，射阳农商银行平均资产收益率与平均净资产收益率分别为 0.80%和 8.48%，盈利水平较上年略有下降。

4. 资本充足性

2020 年，鉴于低风险权重的债权投资比重加大，射阳农商银行风险资产系数有所下降，同时利润留存对资本起到了一定补充作用，资本保持在充足水平。

2020 年，射阳农商银行未进行增资扩股，主要通过利润留存的方式补充资本。2020 年，射阳农商银行进行现金分红 0.80 亿元，对利润留存的影响不大。截至 2020 年末，射阳农商银行股东权益合计 38.62 亿元，其中股本总额 8.00 亿元，资本公积 7.85 亿元，一般风险准备 9.01 亿元，未分配利润 5.31 亿元。

2020年，得益于风险权重较低的政府债券和金融债券投资占比上升，射阳农商银行风险加权资产规模和风险资产系数均有所下降；财务杠杆水平适中。2020年，得益于较好的利润

留存效应，射阳农商银行资本充足水平进一步提升，资本保持充足水平（见表15）。

表15 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	14.07	27.77	28.40
资本净额	31.97	35.16	35.71
风险加权资产余额	177.56	211.44	205.69
风险资产系数	48.29	55.37	48.79
股东权益/资产总额	9.06	9.62	9.16
资本充足率	18.00	16.63	17.36
一级资本充足率	14.07	13.13	13.81
核心一级资本充足率	14.07	13.13	13.81

数据来源：射阳农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，射阳农商银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为5.00亿元。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若射阳农商银行进行破产清算，二级资本债券清偿顺序应劣后于一般债务，优先于其他一级资本工具、核心一级资本工具。射阳农商银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，截至2020年末，射阳农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成，信贷资产和投资资产质量相对较好，资产出现大额减值的可能性不大。同时，资产配置中政府债券和金融债券投资占比较大，流动性较强。从负债端来看，截至2020年末，射阳农商银行

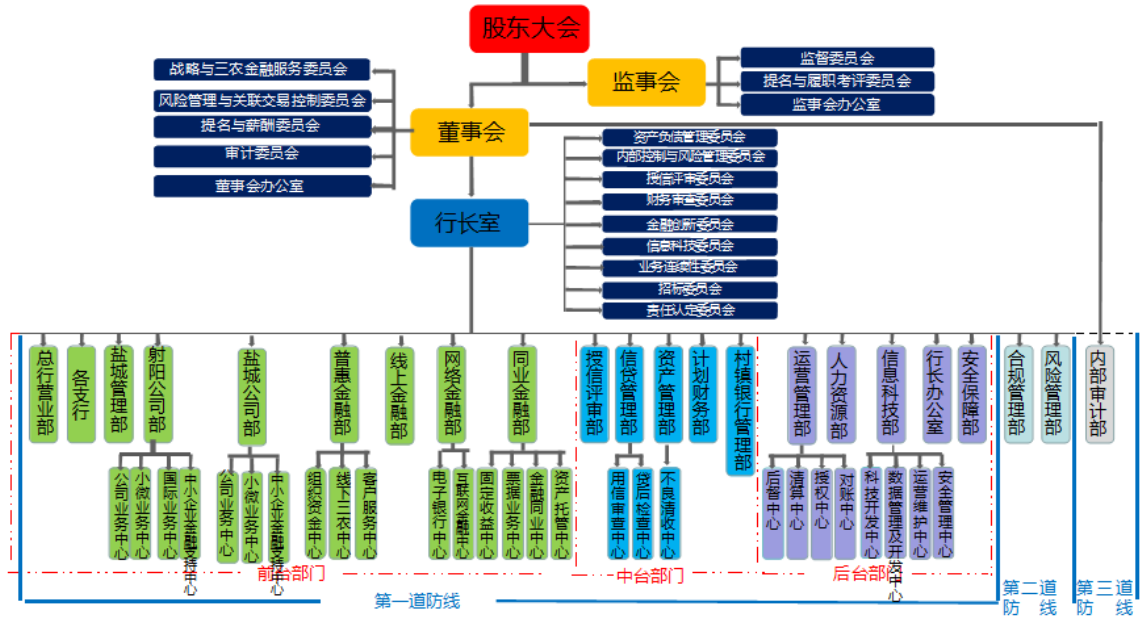
负债主要来源于储蓄存款，储蓄存款占存款总额的比重为83.76%，且以定期存款为主，核心负债稳定性强。

整体看，联合资信认为射阳农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期内的二级资本债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力较强。

八、评级结论

综合上述对射阳农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内射阳农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 截至本报告出具日射阳农商银行组织结构图



资料来源：射阳农商银行提供，联合资信整理

附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
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%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
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
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2]×100%

附录 3-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

信用等级设置	含义
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，违约风险较高
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

附录 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 3-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因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。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。