

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的江苏射阳农村商业银行股份有限公司2016年二级资本债券信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一六年五月二十三日



信用等级公告

联合[2016] 661 号

联合资信评估有限公司通过对江苏射阳农村商业银行股份有限公司拟发行的 2016 年二级资本债券（不超过人民币 5 亿元）进行综合分析和评估，确定

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⁻

2016 年二级资本债券信用等级为 A⁺

评级展望为稳定

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一六年五月二十三日



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
电话：(010) 85679696
传真：(010) 85679228
邮编：100022
网址：www.lhratings.com

江苏射阳农村商业银行股份有限公司

2016年二级资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AA⁻
二级资本债券信用等级: A⁺
评级展望: 稳定

评级时间

2016年5月23日

主要数据

项 目	2015年末	2014年末	2013年末
资产总额(亿元)	275.58	209.41	160.60
股东权益(亿元)	18.24	16.50	14.84
不良贷款率(%)	1.94	1.43	1.84
贷款拨备率(%)	3.91	3.52	4.04
拨备覆盖率(%)	201.21	246.37	219.45
流动性比例(%)	64.08	52.62	50.40
存贷比(%)	70.54	76.12	75.24
股东权益/资产总额(%)	6.62	7.88	9.24
资本充足率(%)	12.88	13.97	16.20
一级资本充足率(%)	11.55	12.61	14.91
核心一级资本充足率(%)	11.43	12.50	14.81
项 目	2015年	2014年	2013年
营业收入(亿元)	8.35	7.36	6.37
拨备前利润总额(亿元)	4.71	4.00	3.60
净利润(亿元)	2.23	2.17	2.12
成本收入比(%)	39.33	38.46	40.24
平均资产收益率(%)	0.84	1.11	1.07
平均净资产收益率(%)	12.75	14.58	12.48

数据来源: 射阳农商行审计报告及年报。

分析师

秦永庆 陈逸晟 陈龙泰

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

江苏射阳农村商业银行股份有限公司(以下简称“射阳农商行”)成立于2008年9月,前身为射阳县农村信用合作联社。自改制成立以来,射阳农商行不断加强公司治理和内部控制体系建设,风险管理水平逐步提升;主营业务稳步发展,在射阳区域内存贷款业务具有较强的竞争优势,跨区域经营效果逐步显现,资产规模稳步增长,营业收入持续上升;资本保持充足水平。

联合资信评估有限公司确定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⁻,2016年二级资本债券(不超过5亿元)信用等级为A⁺,评级展望为稳定,该评级结论反映了本次二级资本债券的违约风险较低。

优势

- 改制成立以来,公司治理及内部控制体系逐步建立,风险管理体系建设不断加强;
- 存贷款业务规模在当地排名第一,区域竞争优势明显;
- 客户存款规模稳步增长,储蓄存款和定期存款占比高,存款稳定性良好。

关注

- 受区域产业结构影响,贷款的行业集中度高,存在一定的业务集中风险;
- 主营业务结构单一,中间业务收入占比低,盈利结构有待优化;
- 净利差有所收窄,盈利水平有待提升;
- 保证类贷款占比较高,风险缓释结构待改善;
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行运营产生一定压力。

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“发行人”)提供,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与发行人构成委托关系外,联合资信、评级人员与发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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。

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,未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告中的观点、结论仅供参考,并不构成对投资者的买卖或持有的建议,投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的“2016年二级资本债券(不超过5亿元)”的存续期,根据跟踪评级的结论,评级结果有可能发生变化。



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。射阳农商行初始注册资本为 1.5 亿元，经过多次增资扩股及未分配利润转增股本，截至 2015 年末注册资本为 5.25 亿元，前五大股东合计持股比例为 47.74%（见表 1）。

表 1 前五大股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
江苏吴江农村商业银行股份有限公司	20.00
苏州信托有限公司	10.00
江苏大正建设开发有限公司	8.00
江苏炬通特种材料有限公司	5.00
江苏华松实业集团有限公司	4.74
合计	47.74

数据来源：射阳农商行 2015 年年报。

射阳农商行经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理票据承兑与贴现；办理国内结算；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；从事银行卡业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至 2015 年末，射阳农商行下设 1 个总行营业部和 17 个一级支行，25 个二级支行和分理处，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 4 家控股村镇银行。

截至 2015 年末，射阳农商行资产总额 275.58 亿元，其中贷款及垫款净额 157.80 亿元；负债总额 257.34 亿元，其中存款余额 197.95 亿元；股东权益 18.24 亿元；不良贷款率 1.94%，拨备覆盖率 201.21%；资本充足率 12.88%，一级资本充足率 11.55%，核心一级资本充足率为 11.43%。2015 年，射阳农商行实现营业收入 8.35 亿元，净利润 2.23 亿元。

注册地址：江苏省盐城市射阳县合德镇解放路 385 号。

法定代表人：臧正志

二、本次债券概况

1. 本次债券概况

本次二级资本债券拟发行规模不超过 5 亿元，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本次债券性质

本次债券本金和利息的清偿顺序在发行人的存款人和一般债权人之后，在发行人的股权资本、其他一级资本工具以及混合资本债之前；与发行人已经发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务、未来可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿。

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的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。触发事件指以下两者中的较早者：（1）银监会认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

3. 本次债券募集资金用途

本次二级资本债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于补充二级资本，提升资本充足率，增强营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳定发展。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一

且触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

(1) 国际经济环境

金融危机爆发以来，各国政府财政支出高速增长，发达经济体政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长，主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下，全球经济增长呈现分化发展趋势。近年来，世界经济在温和复苏中进一步分化调整，发达经济体经济运行分化加剧，发展中经济体增长放缓；货币政策措施分化严重，国际金融市场动荡加剧；世界经济复苏依旧艰难曲折。

美国经济增长内生动力持续增强，政府去杠杆逐步放缓，美国国会通过的财政拨款预算法案，进一步拓展了美国财政空间，减轻了财政减支对经济增长的消极影响。随着美国经济形势的好转，2014年10月，美国完全退出量化宽松，同时明确下一步政策重点将转向加息。美国政策的转变可能引发国际资本流动的微妙变化，加剧国际金融市场的不确定性，也给新兴经济体带来挑战。欧债危机爆发以来，欧盟采取了欧洲稳定机制、宽松货币政策、加持主权债务等举措，经济开始驶入复苏轨道，2014年欧盟实现了正增长，但仍然没有摆脱低迷状态，失业率居高不下，内需疲软，通货膨胀率持续走低，公共和私营部门债务过高等，都将是欧洲经济复苏面临的严峻问题。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足和消费税上调的影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

随着美国政策重点的转变，国际金融市场动荡的风险将会增大，部分新兴经济体面临较大的资金外流和货币贬值压力。除动荡的外部金融环境外，新兴经济体内部也正面临各种结构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

(2) 国内经济环境

在金融危机期间，中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策推动下，经济增长率保持在9%以上，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，保障了实体经济的平稳发展。2013年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的态势。2014年，我国经济发展进入“新常态”，政府将稳增长和调结构并重，创新宏观调控的思路和方式，简政放权，定向调控，保证了国民经济在新常态下的平稳运行。2015年，我国经济结构持续优化，消费对经济增长的贡献度逐步提升，成为经济增长的首要拉动因素。同时，与改善民生密切相关的就业与居民收入指标表现良好，化解产能过剩和节能减排也取得一定进展。但受到制造业持续产能过剩、需求不足，以及房地产市场调整带动房地产投资下行等因素的影响，我国投资增长乏力，是拖累当前经济增长的主要原因。此外，企业经营依然困难，融资瓶颈约束明显，也对经济增长造成一定的负面影响。经初步核算，2015年，我国GDP增长率为6.9%，同比下降0.5个百分点；CPI增长率为1.4%，同比下降0.6个百分点，创近年来新低（见表2）。

目前，我国处于经济增长速度换挡期、结

构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，三期叠加的结果是较大的经济下行压力。在经济发展新常态下，如何打造经济增长的新引擎，调整经济结构，优化资源配置，增强可持续发展的动力是国内经济面临的重要挑战。2015年以来，我国经济运行的国际环境总体趋好，世界经济将继续保持复苏态势，但主要发达经济体宏观政策调整、地缘政治冲突等也带来了一些风险

和不确定性。国内基本面和改革因素仍可支撑经济增长，政府定向调控政策效应逐步释放，加大简政放权、允许民间资本创办金融机构以及加大推动市场化、财税体制等多领域改革等，对经济增长潜力的提高作用将在未来一段时间逐步显现，对经济增长具有正面作用，我国经济整体将保持平稳发展。

表 2 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
GDP 增长率	6.9	7.4	7.7	7.8	9.2
CPI 增长率	1.4	2.0	2.6	2.6	5.4
PPI 增长率	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7	6.0
M2 增长率	13.3	12.2	13.6	13.8	13.6
固定资产投资增长率	10.0	15.7	19.3	20.6	23.8
社会消费品零售总额增长率	10.7	10.9	13.1	14.3	17.1
进出口总额增长率	-7.0	2.3	7.6	6.2	22.5
进出口贸易差额	36865	23489	2592	2311	1551

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014 年和 2015 年进出口贸易差额的单位为亿元。

（3）区域经济发展概况

射阳县隶属于江苏省盐城市，地处江苏沿海中心位置，全县县域面积 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。全县下辖 13 个镇，1 个省级经济开发区，1 个射阳港经济区，总人口 96.32 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。

近年来，射阳县经济稳步增长，2015 年实现地区生产总值 407.61 亿元，较上年增长 10.5%。其中，第一产业产值 78.41 亿元，增长 3.7%；第二产业产值 147.61 亿元，增长 11.6%；第三产业产值 181.59 亿元，增长 12.5%。2015 年，全县实现规模以上工业总产值 621 亿元，比 2014 年增长 15%；实现规模以上工业增加值 156.2 亿元。

近年来，射阳县投资总量不断上升，2015 年完成固定资产投资 261.24 亿元，增长 22.4%。较上年相比，射阳县财政收入有所下降，2015 年全县财政收入 33.32 亿元，同比减低 51.3%。

射阳县金融业增长速度较快，截至 2015 年末，射阳县金融机构人民币存款余额 335.7 亿元，同比增长 23.7%；人民币贷款余额 217.4 亿元，同比增长 13.4%。2015 年，射阳县城镇居民人均可支配收入 24459.71 元，比上年增长 9.0%。

近年来，盐城地区以合作基金会、合作社等名目成立的“融资公司”较多，民间借贷现象较为广泛；担保公司担保操作不规范现象较多，担保公司和民间融资机构倒闭频发，对当地金融稳定性产生了较大负面影响。

总体看，射阳经济保持稳定增长，产业结构不断调整，第三产业占比逐年提升，居民人均收入稳定增长，为当地金融业的发展提供了良好的外部环境。但近年来盐城地区民间借贷及民间金融机构倒闭等事件对当地金融业产生不利影响。

2. 行业分析

（1）行业概况

我国商业银行在金融体系中处于重要的地位，是企业融资的主要渠道。近年来，我国商业银行整体运营态势良好，资产和负债规模增速保

持平稳，但受宏观经济下行以及利率市场化等因素的影响，盈利能力有所下降。截至 2015 年末，我国商业银行资产总额 155.83 万亿元，负债总额 144.27 万亿元；2015 年，我国商业银行实现净利润 1.59 万亿元，净息差为 2.54%。近年来，我国政府积极推进利率市场化改革，随着存款利率浮动上限的放开，存贷利差逐年收窄。为拓宽收入来源，我国商业银行逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速。2015 年，我国商业银行非利息收入占营业收入的比重上升至 23.73%。中间业务的快速发展更加凸显出我国银行业积极寻求增加服务种类、提升分销能力、拓展金融服务领域的多元化发展趋势。近年来，我国商业银行积极探索综合化经营道路，目前已有部分大型商业银行和股份制银行初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合化经营格局。2012 年 9 月 17 日，由中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国家外汇管理局联合发布的《金融业发展和改革“十二五”规划》中明确提出引导具备条件的金融机构在明确综合经营战略、有效防范风险的前提下，积极稳妥开展综合经营试点，提高综合金融服务能力与水平。未来，我国商业银行综合化经营发展趋势将进一步显现。

近年来，受宏观经济增速放缓的影响，企业经营风险加大，商业银行不良贷款余额有所增加，不良贷款率有所反弹，银行业资产质量

面临的压力上升（见图 1）。但另一方面，银行业贷款拨备保持在较高水平，行业整体风险可控。截至 2015 年末，商业银行不良贷款余额 1.27 万亿元，不良贷款率为 1.67%，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 181.18%和 3.03%。未来一段时间，商业银行资产质量下行压力依然较大。



图 1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

注：1. 商业银行包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行以及外资银行。
2. 资料来源：中国银监会，联合资信整理。

自 2013 年起，我国商业银行开始执行《商业银行资本管理办法（试行）》（以下简称“新办法”）。根据新办法，截至 2015 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.91%，平均一级资本充足率为 11.31%，平均资本充足率为 13.45%，整体资本充足。由于我国商业银行盈利模式仍主要以利差为主，风险资产对资本消耗很快，且国内直接融资市场尚不够发达，为持续达到新的监管要求，商业银行不可避免地面临不同程度的资本补充压力。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
资产总额	155.83	134.80	118.80	104.6	88.40
负债总额	144.27	125.09	110.82	97.7	82.74
净利润	1.59	1.55	1.42	1.24	1.04
不良贷款额	1.27	0.84	0.59	0.49	0.43
资产利润率	1.10	1.23	1.27	1.28	1.3
资本利润率	14.98	17.59	19.17	19.85	20.4
不良贷款率	1.67	1.25	1.00	0.95	1.0
拨备覆盖率	181.18	232.06	282.70	295.51	278.1
存贷比	67.24	65.09	66.08	65.31	64.9

核心资本充足率	-	-	-	10.62	10.2
资本充足率	13.45	13.18	12.19	13.25	12.7
核心一级资本充足率	10.91	10.56	9.95	-	-
一级资本充足率	11.31	10.76	9.95	-	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

总体来看，国内银行业仍处于较快发展阶段，内部管理和风险控制水平持续提升，业务创新能力逐步提高，盈利能力强。但在保护性政策利差下，银行资产规模快速膨胀，信贷资产质量存在隐忧，资本充足性面临压力。随着利率市场化的逐步推进，商业银行利差水平将受到挤压。此外，商业银行不良贷款余额的上升，将使相应的减值准备计提增加，多方面的因素将对商业银行利润形成一定的挤压，未来银行业盈利将面临压力。

(2) 市场竞争

长期以来，中国银行业呈现业务模式趋同，同质化竞争严重的局面。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位，银行业形成了以大型国有控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局（见图2）。

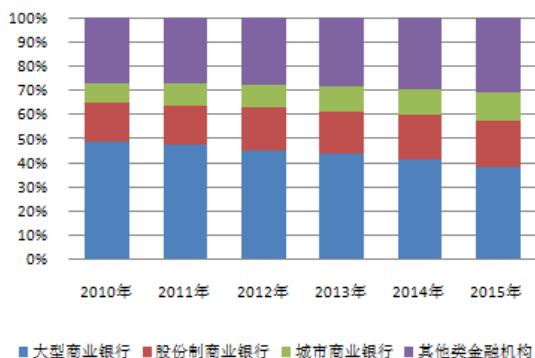


图2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.其他类金融机构包括政策性银行及国家开发银行、农村商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社、非银行金融机构、外资银行、新型农村金融机构和邮政储蓄银行。
2.资料来源：中国银监会。

凭借长期经营的积累，国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位，市场份额一直处于市场前列。同时，国有商业银行实施了综合化经营战略，业务多元化程度得到提升，增强了其抵御金融脱媒冲击的能力，并通过非银行子

公司的设立，扩展其业务的外延，进一步提升了市场竞争力，保持了市场领先地位。股份制商业银行采取相对灵活的经营机制和现代化的经营管理方式，经过多年的快速发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于产品的同质化情况严重，竞争压力非常大。因此，推动差异化经营、特色化发展成为其未来发展的重要战略目标。城市商业银行具有明显的地域优势，是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来，城市商业银行资产规模迅速增长，异地分支机构数量也大幅增长，但异地分支机构的设立，对城市商业银行资本、人力资源、风险管控能力等方面带来了巨大挑战。农村金融机构加快推进股权改造和经营机制转换，职工和自然人持股情况不断规范，风险管理机制和流程银行建设步伐加快。外资法人银行是在华外资银行的主要存在形式。为更好地发挥外资银行的积极作用，促进国内外金融业在资金、技术、产品和管理方面进一步融合，提高金融资源配置效率，提升我国银行业服务和管理水平。2014年11月，国务院公布《国务院关于修改〈中华人民共和国外资银行管理条例〉的决定》，降低了外资银行市场准入门槛。未来，外资银行在国内的竞争力有望提升。随着金融市场不断发展，银行业面临保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。此外，互联网金融的快速发展以及民营银行的逐步设立给商业银行的市场定位、盈利模式、业务结构、客户基础、服务理念等多方面带来冲击，推动商业银行对传统的经营服务模式进行深层次变革。

总体看，我国银行业的竞争日趋激烈，各类商业银行只有充分发挥自身优势，并加速改革、转型进程，才能在激烈的竞争中保持竞争

优势。

(3) 行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系，逐步强化风险管理体系的垂直性和独立性；业务操作流程和分级授权制度不断完善和优化，内部风险评估体系基本建立。大型商业银行已经开始按照巴塞尔新资本协议内部评级法的要求开发内部评级系统。

①信用风险

商业银行整体信贷风险管理水平在近年来有明显提高，但由于商业银行经过了高速扩张期，在国内宏观经济增速放缓及国际经济形势不乐观的情况下，未来几年商业银行的信贷资产质量面临一定压力。商业银行面临的信用风险将主要体现在以下几个方面：政府融资平台贷款、房地产业贷款、小微企业贷款及表外融资业务等方面。此外，部分行业产能过剩风险以及个别地区民间借贷危机在一定程度上使得商业银行面临的信用风险上升。

近年来，在地方政府的政绩追求与 GDP 增速难以真正脱钩的情况下，地方投资冲动带动融资平台债务迅速增长。地方融资平台债务偿债资金主要来自财政拨款和政府补贴，地方财政的过度负债和地方政府土地转让收入的预期减少将导致融资平台债务风险加大。2012 年之前，地方融资平台债务主要以银行贷款为主。2012 年以来，监管部门清理整顿地方融资平台贷款的力度持续加大，商业银行纷纷收紧了平台贷款，城投债、信托成为地方融资平台新的重要资金来源，地方融资平台债务规模快速增长，潜在风险进一步加大。大部分城投债由银行业金融机构持有，地方政府债务风险在银行体系内积聚。2012 年 12 月 24 日，财政部、国家发改委、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会四部委联合下发了财预【2012】463 号“关于制止地方政府违法违规融资行为的通知”，文件通过规范融资方式、制止违规担保等措施对地方政府及其融资平台政府性债务规模

的无序扩张进行了约束，以防范相关风险。2014 年 8 月，全国人大常委表决通过了关于修改“预算法”的决定。新的预算法赋予地方政府适度的举债权限，进一步规范地方政府性债务管理，有助于化解地方政府债务风险。2014 年 10 月，国务院印发国发【2014】43 号“关于加强地方政府性债务管理的意见”，落实新预算法相关规定，建立借、用、还相统一的地方政府性债务管理机制，对地方政府债务实行规模控制和预算管理，并明确剥离了融资平台公司政府融资职能，全面部署加强地方性债务管理。2015 年以来，财政部推进地方政府债务置换工作，通过发行地方政府债券置换商业银行贷款的方式，缓解地方政府债务压力，同时降低商业银行地方债务风险。然而，目前我国面临较大经济财政下行压力，短期内有限的地方债券发行额度还不能完全承担地方政府负债融资的重任。

近几年来，国务院陆续出台了多项调控房地产市场的政策。2014 年 9 月，中国人民银行、银监会联合发布“关于进一步做好住房金融服务工作的通知”，对房地产企业融资提出了支持政策，在增加房地产企业融资渠道的同时，降低了房地产企业的债务负担。在新政策的刺激下，预计未来各银行将适度增加房地产行业贷款的规模。但受到销售业绩不佳等因素的影响，房地产企业资金链危机的现象频现，使得商业银行房地产业贷款面临一定的信用风险。

为支持中小企业发展，国家出台了支持小型和微型企业发展的金融、财税政策措施，各银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的融资支持力度。尽管小微企业贷款收益率较高，风险相对分散，但小微企业过短的生命周期、贷款抵押品的不足、还款能力弱等因素都使商业银行面临一定的信用风险。

我国商业银行表外业务中银行承兑汇票、委托贷款和理财业务发展较快，表外融资规模增加，随之也酝酿了较大的表外业务风险。银

监会已经针对商业银行理财产品、委托贷款、银行承兑汇票等表外业务的风险管理出台了一系列管理措施，以规范银行业表外业务。

近年来，为达到贷款集中度、信贷额度以及资本充足性等监管要求，部分商业银行通过各种同业通道将信贷资产和非信贷资产、表内和表外科目相互转换，将信贷资产从“贷款”科目转移至“非信贷资产”科目，游离出贷款科目的监管统计口径，逃避贷款额度以及存贷比指标的约束，同时满足部分融资受限客户的资金需求。由于该部分资产以同业资产、投资资产等形式存在，该类资产隐藏的信用风险需关注。

②流动性风险

随着金融市场的发展，居民的投资渠道得到拓宽，在银行存款利率受到管制且利率水平偏低的情况下，银行业面临储蓄存款流失和负债稳定性下降的挑战。随着银监会加大对商业银行违规票据账务处理行为的查处力度，以及央行将保证金存款纳入商业银行准备金计提范围政策的出台，一定程度上限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的行为。在存贷比的考核指标下，中小银行面临较严峻的资金压力。同时，随着我国银行业经营环境、业务模式、资金来源的变化，部分商业银行出现资金来源稳定性下降、资产流动性降低、资产负债期限错配加大、流动性风险上升等问题，流动性风险管理和监管面临的挑战不断增加。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，银监会引入了流动性覆盖率和净稳定资金比例指标，并不断完善流动性风险的定性监管要求，建立更为系统的流动性风险分析和评估框架。此外，为保持银行体系流动性总体稳定，人民银行加大了货币政策工具的创新力度，并创设了常备借贷便利（SLF）和中期借贷便利（MLF）等货币政策工具。

③市场风险

近年来，理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等问题，都反映了利率市场化的内生需求。目前利率市场化改革已经列入了“十二

五”规划，利率市场化改革的步伐逐步加快。全面放开金融机构存贷款利率后，利率风险将成为商业银行面临的最主要的市场风险。利率波动的加大，使得商业银行面临的利率风险上升；另一方面，近年来银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大，银行业需加强其交易账户和银行账户的利率风险管理。近年来银行业同业业务规模呈快速增长趋势，利率波动使得银行业同业业务面临的市场风险上升。随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险也在上升。

④操作风险

近几年，银监会加大对银行合规性监管力度，针对内控和管理的薄弱环节，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施。为提高监管政策的可执行性、一致性和匹配性，2014年9月，银监会修订了《商业银行内部控制指引》。各银行也逐步重视防范操作风险，加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业整体操作风险管理水平得到提升。但近年来票据诈骗、银行理财纠纷、假担保等金融案件仍有发生，表明商业银行特别是中小银行操作风险管理架构有待完善、管理水平仍有待提高。

总体而言，我国商业银行按照监管部门要求以及自身风险管理的需要不断强化相关风险的监控和管理措施，整体风险得到有效的控制。然而，以小微企业为代表的实体经济企业信用风险状况仍难有明显改善，商业银行不良贷款可能惯性增长，资产质量下行压力依然较大。但相关政策的支持和商业银行自身财务实力的提升有利于不良贷款的平稳运行，并使资产质量处于可控范围。此外，随着金融创新和金融市场的快速发展，商业银行流动性风险管理面临着更大的挑战。

（4）银行业监管与支持

现阶段，我国实行由中国人民银行、银监会、保监会、证监会组成的“一行三会”金融分业监管体制。中国银监会负责全国银行业金融

机构及其业务活动的监督管理工作。中国人民银行作为中央银行，负责实施货币政策，维持金融市场稳定。国家外汇管理局、证监会和保监会等分别在外汇业务、基金代销和托管业务、银行保险产品代理销售业务等方面对银行业金融机构进行监管。

中国银监会成立以来，在总结自身监管经验的基础上，吸收国际主流监管理念，提出了“管法人、管风险、管内控、提高透明度”的监管理念，形成了“准确分类—提足拨备—充分核销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符合我国实际的银行业监管理念框架体系。

目前我国银行业适用的法律主要包括《中国人民银行法》、《中国商业银行法》和《银行业监督管理法》，并已初步形成了以这三部法律为基础，以行政法规为主干，以部门规章和规范性文件为依据和准绳，以其他相关法律、法规、决议和命令为辅助，以及金融司法解释为补充的审慎监管体系。此外，建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了一套符合我国银行业运营实际的审慎监管“工具箱”。

除了各项监管法规以外，监管部门还采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

近年来，银监会逐步推进新监管标准的实施。2011年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见，制定了提高银行业监管有效性的中长期规划，以及巴塞尔II和巴塞尔III同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高了系

统重要性银行监管标准，对不同机构设置了差异化的过渡期安排，这有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。

2012年6月7日，银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，并于2013年1月1日正式施行，要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求。从长远看，银行业通过高资本消耗支持规模扩张的发展方式难以维持。新资本监管标准的实施，将有助于强化资本约束，推动银行增长从以规模扩张为主，向以质量效益为主转变。为缓解信贷增长给银行带来的资本补充压力，监管部门鼓励银行自身提高利润留存比例，扩大内源性资本补充，同时，监管部门积极探索通过发行优先股、创新资本工具或开拓境外发行市场等方式，使银行多渠道筹集资本。银监会已出台鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见。

为促进我国银行业加强流动性风险管理，维护银行体系的安全稳健运行，银监会在借鉴国际监管标准、结合我国银行业流动性风险管理实践的基础上，发布了《商业银行流动性风险管理办法（试行）》（以下简称“办法”），该办法规定了流动性覆盖率和流动性比例两项流动性风险监管指标，加强了对同业负债比例及表外业务的监测和管理，其中流动性覆盖率应于2018年底前达到100%的要求。此外还提出了多维度的流动性风险监测分析框架及工具，规定了流动性风险监管的方法、手段和程序。

2014年5月，中国人民银行、银监会、证监会、保监会和外汇局联合发布《关于规范金融机构同业业务的通知》，银监会同时发布《关于规范商业银行同业业务治理的通知》，对金融机构同业业务的业务类型划分、核算方法、资本金计提、业务集中度以及同业业务权限进行规范。银监会明确规定商业银行开展同业业务实行专营部门制，要求法人总部建立或指定专营部门负责开展同业业务，并建立健全由法人总部统一管理的同业业务治理体系和同业业

务授权管理体系。此外，银监会要求商业银行应将同业业务置于流动性管理框架之下，加强期限错配管理，规定单家商业银行对单一金融机构法人的不含结算性同业存款的同业融出资金在扣除风险权重为零的资产后，净额不得超过银行一级资本的 50%，单家商业银行同业融入资金余额不得超过银行负债总额的三分之一（农村信用社省联社、省内二级法人社及村镇银行除外）。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经济命脉的重要产业，我国银行业的发展始终得到政府的大力支持，包括持续推进银行业改革及对外开放、多次实施政府注资，并采取多种手段拓宽银行资本的外部补充渠道，增强银行业整体资本实力、加强和提升宏观调控能力，促进银行业稳健运营。鉴于银行业在经济体系中的重要地位，政府、人民银行与银监会正在推动商业银行自身监管素质及抗风险能力的提高，并已于 2015 年 5 月正式实施存款保险制度，提高我国商业银行市场化运作水平，降低市场对政府为银行业提供隐形担保的预期，进一步明确风险责任边界。

总体看，相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切相关的行业，且我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

三、公司治理与内部控制

1. 公司治理

近年来，射阳农商行按照“相对集中与兼顾分散”的原则，不断优化股权结构，引进了

战略投资者，改变原来股权相对分散的状况。截至 2015 年末，射阳农商行法人股与自然人股占比分别为 75.91% 和 24.09%。射阳农商行第一大股东为江苏吴江农村商业银行股份有限公司（以下简称“吴江农商行”），持股比例为 20.00%。

射阳农商行根据《公司法》、《商业银行法》以及《商业银行公司治理指引》等相关法律法规和指引，逐步建立了由股东大会、董事会、监事会以及高级管理层组成的“三会一层”的法人治理架构，最高权利机构为股东大会，董事会、监事会对股东大会负责，分别履行决策、管理和监督的职能。近年来射阳农商行按时召集、召开股东大会，制定了相关的工作制度和议事规则，并对董事会工作报告，监事会工作报告、财务预决算、利润分配等重大事项进行审议。

射阳农商行董事会由 13 名董事组成，其中执行董事 3 名，非执行董事 7 名，独立董事 3 名。董事会下设战略委员会、审计委员会、执行委员会、风险和关联交易控制委员会、提名和薪酬委员会五个专门委员会。近年来，董事会按照公司章程规定召开多次会议，审议并通过了包括年度经营工作报告、公司章程修订、董事会换届选举、风险报告以及内控评估报告、审计工作报告等多项议案。

射阳农商行监事会由 9 名监事组成，其中职工监事 3 名、股东监事 3 名、外部监事 3 人。监事会下设提名和履职考评以及监督两个专门委员会。近年来，射阳农商行监事会定期召开监事会会议以及专门委员会会议，审议通过了监事会工作报告、全行年度经营计划、监事会对董事、监事、高管人员履职评价办法等多项议案，并定期监督检查全行财务活动，对规章和决议的执行情况进行监督，定期对全行发展战略进行评估等。

射阳农商行高级管理层设行长 1 名，副行长 4 名。射阳农商行实行一级法人体制，各支行均在总行授权下从事各项经营工作。近年来，

射阳农商行高级管理层能够按照公司章程和相关制度、规则的要求，履行董事会赋予的职责，较好地完成了各年度董事会批准的经营计划和财务预算。射阳农商行高级管理层下设资产负债管理委员会、贷款审查委员会、全面预算管理委员会以及财务审批委员会等 12 个专门委员会以更好的发挥各项专业职能。

总体看，射阳农商行依照法律法规初步建立了“三会一层”相互制衡的公司治理架构，各部门能够按照公司章程履行相应职能，公司治理水平逐步提高。

2. 内部控制

射阳农商行根据《商业银行内部控制指引》的规定建立了内控及风险管理“三道防线”，覆盖所有业务和管理环节。射阳农商行通过各业务与管理部门的专项工作实现第一道防线，并在在第一道防线中，根据营销职能、风险控制职能、支撑保障职能设立前台、中台和后台。零售银行部、公司银行部、网络银行部构成前台部门，对风险进行事前防范；信贷管理部、运营管理部、计划财务部组成中台部门，对风险进行事中控制；人力资源部、科技信息部、行政管理部以及办公室属于后台部门，对风险进行事后监督和纠正的。第二道防线为合规与风险部门，负责跟踪最新法律法规，落实风险监测，排查重点业务风险和风险管理信息系统建设等职责。第三道防线为内部审计部门，负责对重点风险隐患进行监督检查，并针对检查中出现的问题提出相应的整个意见。

近年来，射阳农商行审计稽核部不断加强审计稽核力度，审计范围覆盖总行各职能部门以及大部分分支机构和营业网点，审计面涉及业务的各项流程和主要环节。近年来，审计稽核部通过全面审计、专项审计、离任审计以及突击性检查等方式对管理、财务、信贷、中间业务等多个项目开展审计，加大对经办人、管理人员问责和追责的力度，全面提高行内的制度意识和责任意识，内控制度得到更好地落实。

随着业务的发展和产品种类的逐步完善，射阳农商行结合各项业务发展需求，不断完善各项业务制度，涵盖公司治理、风险管理、信息科技等各个方面。

总体看，近年来射阳农商行初步建立了内部控制体系，逐步健全管理制度与流程，但整体内控管理水平有待进一步提高。

3. 发展战略

射阳农商行制定了 2015~2017 年三年发展战略规划。射阳农商行以“成为区域内一家值得信赖的精品银行”为发展愿景，在区域定位上努力“做实射阳、做强盐城、做优市外”，并且制定了具体的实施方案。一是加强负债营销，通过客户细分，根据各区域内客户的实际情况定制差异化的营销策略，并且将产品创新作为推动营销的动力。二是提高对公资产业务的发展水平，努力拓展射阳和盐城市区中小企业客户，适度介入大型企业。三是加强在金融市场方向上的发展力度。在以安全为前提的情况下，努力提高收益水平，在原有优势产品的基础上，适当拓展新的产品，将金融市场业务在三年内发展成为新的增长点。四是拓宽中间业务范围，在巩固传统中间业务，扩大基数的基础上，努力发展理财发售业务和混业经营。五是加强风险管理建设。通过完善全面风险管理的量化和 IT 支撑，提升风险与资本管理能力；进一步推动风险识别的量化与风险评估的精细化，强化风险限额管理，关注流动性形式，定期开展压力测试，提高流动性管理主动性。

射阳农商行计划通过三年的发展，努力做大规模，提高综合实力，至 2017 年末，贷款总额达到 135 亿元，存款规模提升到 180 亿元；金融市场业务收入每年净增 3000 万元，中间业务收入保持年增幅 25%；全行利润每年净增 2000 万元，提高未来三年净利润增速；不良贷款率控制在 2% 以内，贷款拨备覆盖率达到 200%，资本充足率不低于 12%。

总体看，射阳农商行的战略规划符合自身经营和发展需要，但各项措施实施的有效性仍有待观察。

四、主要业务经营分析

得益于在射阳县网点分布较广及经营历史较长的优势，射阳农商行存贷款业务在射阳县具有较强的竞争优势；截至 2015 年末，射阳农商行各项存款余额 197.95 亿元，各项贷款余额 157.80 亿元，均排名射阳县银行业金融机构第一位。

近年来，射阳农商行积极推动分支机构建设，经营区域除射阳县外，在盐城市区设 8 家营业网点，在扬州市设 1 家支行以及 1 家分理处，在高邮市以及南阳镇分别设立 1 家支行，总计 43 家分支机构；并在江苏省及河南省投资设立了 4 家村镇银行，异地支行及村镇银行对射阳农商行存贷款业务贡献度逐步提升。

1. 公司银行业务

近年来，射阳农商行坚持“服务三农、支持中小”的市场定位，不断完善客户关系管理系统建设，细分客户市场，实施分层营销，努力拓宽公司存款业务渠道。2013~2015 年，射阳农商行公司存款余额年均复合增长率 20.88%，2015 年末公司存款余额 44.99 亿元，占存款总额的 22.73%，其中保证金存款 8.40 亿元。

射阳农商行坚持“做实射阳、做强盐城、做优市外”发展理念，通过不断探索和调整自身工作定位，为营销、管理和服务等方面做出贡献。一是牵头接好外部金融对口部门调研、信息反馈工作，筛选具有一定潜力的客户重点进行跟踪与服务；二是精心维护系统客户，不断增进互信、加大客户回报；三是助推信贷营销，做好银团对接和大额贷款预审；四是管理与服务并重，积极参与客户维护与服务；五是推动公司业务零售化业务实施，实现批量、精准、套餐式营销；六是努力提升外汇业务总量。

2013~2015 年，射阳农商行公司贷款余额年均复合增长 8.83%，2015 年末公司贷款余额 98.63 亿元，占贷款总额的 60.40%。

射阳农商行设小微银行部，从业务发展、业务创新、资源共享、风险控制、团队建设五个方面推动小微业务的运营工作。射阳农商行定期开展“特色营销”活动，把握市场动态、了解客户需求，并利用阳光授信平台，将小微产品覆盖到村镇。近年来，射阳农商行通过与外部公司合作，开发具有独立知识产权的微贷、消费贷业务管理系统，以实现 24 小时的“闪贷”为目标，优化业务流程、建立系统支撑与大数据应用。近年来，射阳农商行小微企业贷款呈逐年上升趋势，截至 2015 年末，射阳农商行小微企业贷款余额 81.98 亿元，占贷款总额的 81.69%，占比高。

总体看，射阳农商行公司存款规模持续增长，公司贷款规模增速快；小微企业业务发展良好，小微企业贷款占比高。

2. 个人银行业务

储蓄存款是射阳农商行主要的存款来源之一。近年来，射阳农商行不断加大存款任务的考核力度，加强内外宣传推广力度，营造内部竞赛氛围；通过持续推动各类主题营销活动，积极推动储蓄存款的营销；组织多部门联合开展调研项目，合理制定经营目标计划。2013~2015 射阳农商行储蓄存款规模快速增长，年均复合增长率为 25.88%。截至 2015 年末，射阳农商行储蓄存款余额 152.96 亿元，占存款总额的 77.27%；其中个人定期储蓄存款占储蓄存款的 81.48%，储蓄存款稳定性好。

近年来，射阳农商行通过开展“走村入户、普惠金融”活动，对阳光授信进行摸底，深入开展金融便民服务进村入社区工程；努力提升“阳光信贷”的质量和水平，推进阳光信贷标准化、流程化建设，推进普惠型金融服务。2015 年末，射阳农商行阳光信贷工作覆盖已开展授信 230 个村，占总数的 87%。2013~2015 年，

射阳农商行个人贷款年均复合增长率为 23.24%，2015 年末个人贷款总额 64.65 亿元，占贷款总额的 39.60%。

个人中间业务方面，射阳农商行积极开展代收代缴业务，加强便民网点建设，不断丰富电子银行产品及支付渠道建设，开拓手机银行业务类型。理财业务方面，射阳农商行积极推动理财产品的研发和销售；2015 年，射阳农商行共发售理财产品 31 期，累计销售理财金额 4.23 亿元。

总体看，射阳农商行个人存贷款规模增长较快，占全部存贷款的比重较高，个人中间业务品种逐步丰富，综合服务水平有待提升。

3. 同业及资金业务

2013~2015 年，射阳农商行同业资产规模逐年下降，同业负债规模持续增长。截至 2015 年末，射阳农商行同业资产余额 9.80 亿元，占资产总额的 3.55%；同业负债余额 27.12 亿元，占负债总额的 10.54%，2015 年末同业业务资金由净融出转为净融入。2013~2015 年，射阳农商行同业业务分别实现利息净收入 5.99 亿元、6.69 亿元和 6.30 亿元。

近年来，射阳农商行投资品种主要为债券、理财产品、基金以及长期股权投资。2013~2015 年，射阳农商行投资资产规模迅速增长，年均复合增长率 124.02%。截至 2015 年末，射阳农商行投资资产余额 69.97 亿元，占资产总额的 25.32%；其中债券投资余额 38.05 亿元，占投资资产的 54.38%。射阳农商行债券投资品种以国债和金融债为主，上述两项合计占债券投资余额的 90.98%；企业债投资规模不大，并且债项评级均为 AA（含）以上。截至 2015 年末，射阳农商行交易性金融资产余额为 29.75 亿元，主要由理财产品构成，交易对手主要为农村商业银行、股份制商业银行、基金公司和国有证券公司。近年来，射阳农商行投资收益快速增长，2015 年实现投资收益 2.18 亿元，占营业收入的 26.07%。

总体看，射阳农商行同业业务规模有所波动；投资规模快速增长，投资收益不断提升。

五、风险管理分析

射阳农商行建立了风险管理三道防线：第一道防线由各业务部门组成；第二道防线是合规风险部；第三道防线为内部审计部门。近年来，射阳农商行不断梳理各类别风险管理流程，明晰各类风险的主要责任部门，建立清晰、完整、有序、分层的风险管理机制，为实施全面风险管理夯实基础。

1. 信用风险管理

近年来，射阳农商行持续建立并完善信用风险制度体系，制定了《信用风险管理制度》、《信贷管理基本制度》等多项有关信用风险管理的制度和办法，加强对信贷业务和非信贷业务的信用风险管理、计量和控制；设立了信贷管理部门、合规风险部门、内部审计部门，实现相互制约，规范化管理，将“审贷分离，三台分设”制度贯穿在信用风险防范的各个环节；通过实行贷款审查委员会审议制度，对行内信贷业务风险进行审议和决策，对关联客户融资、政府融资平台、行业信用风险、贷款集中风险等重点关注领域进行系统性、持续性监测分析。同时对融资性担保公司准入和房地产贷款实行名单制管理，强化重点业务信用风险管控力度；强化了分支机构风险考核，总行对分支机构风险管理状况和管理结果开展定期考核，加强业务培训、强化整改督促，为分支机构风险管理工作规范开展提供了支撑；开展新增不良贷款的责任认定工作，同时积极开展不良贷款处置工作；对信贷业务工作流程进行了全面的梳理，制定和完善相应管理办法；加强资金业务的授权授信操作流程管理，进一步完善资金业务信用风险管理体系。

近年来，射阳农商行以“转型、发展、提质、增效”为主线，并根据宏观经济变化及监

管政策导向积极调整贷款投向，贷款主要投向制造业，批发和零售业，农、林、牧、渔业以及建筑业等行业。制造业作为射阳农商行贷款主要投向行业，贷款占比逐年上升。近年来，

射阳农商行贷款行业集中度呈上升趋势，截至2015年末，前五大行业贷余款额占贷款总额的60.18%（见表4）。

表4 前五大贷款行业贷款占比

单位：%

2015年末		2014年末		2013年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	23.44	制造业	23.33	制造业	18.34
批发和零售业	13.20	农、林、牧、渔业	14.02	农、林、牧、渔业	16.85
农、林、牧、渔业	12.36	批发和零售业	10.80	批发和零售业	4.19
建筑业	6.83	住宿和餐饮业	3.80	租赁和商务服务业	2.84
住宿和餐饮业	4.36	建筑业	3.65	房地产	2.56
合计	60.18	合计	55.60	合计	44.78

数据来源：射阳农商行上报监管数据

从风险缓释手段来看，射阳农商行贷款以保证贷款和抵押贷款为主，信用贷款和质押贷款占比相对较低。近年来，射阳农商行保证类贷款业务规模与占比呈波动上升，抵押贷款占比呈下降趋势。截至2015年末，射阳农商行保证类贷款余额64.60亿元，占贷款总额的39.44%；抵押贷款占26.73%。射阳农商行保证类贷款主要为一般公司担保贷款和担保公司担保贷款；针对担保公司担保贷款，射阳农商行制订了相应的担保公司准入门槛，对担保公司的资质、注册资本、信用等级等做了明确规定。整体来看，射阳农商行保证类贷款占比高，具有一定的信用风险。

近年来，射阳农商行贷款客户集中度整体呈下降趋势（见表5）。截至2015年末，射阳农商行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为6.37%和48.84%，具有一定的客户集中风险。

表5 贷款客户集中度

单位：%

贷款集中度	2015年末	2014年末	2013年末
单一最大客户贷款比例	6.37	6.24	7.56
最大十家客户贷款比例	48.84	52.72	58.05

数据来源：射阳农商行上报监管的1104报表。

近年来，射阳农商行加大了不良贷款清收与核销力度，以表内存量不良贷款清收、新增不良贷款压降、抵债资产处置等工作为重点，不断拓宽清收处置思路，创新不良资产处置方式，加大不良贷款处置力度。2013~2015年，射阳农商行分别清收处置不良贷款0.77亿元、1.03亿元和1.05亿元。由于不良清收核销力度的加大以及风险控制加强，射阳农商行不良贷款规模控制较好，不良贷款率逐年下降。截至2015年末，射阳农商行不良贷款余额2.72亿元，不良贷款率为1.94%；逾期贷款总额3.48亿元，占贷款总额的2.13%，占比有所上升（见表6）。近年来，射阳农商行不良贷款率持续下降；逾期贷款规模有所上升，信贷资产质量面临一定的下行压力。

表6 贷款质量情况

单位：亿元/%

项目	2015年末		2014年末		2013年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常	131.78	94.07	116.70	96.26	95.90	94.61
关注	5.59	3.99	2.83	2.34	3.60	3.55

次级	2.26	1.61	1.62	1.34	1.56	1.54
可疑	0.41	0.29	0.09	0.07	0.29	0.29
损失	0.06	0.04	0.02	0.02	0.01	0.01
贷款合计	140.09	100.00	121.26	100.00	101.37	100.00
不良贷款	2.72	1.94	1.73	1.43	1.86	1.84
逾期贷款	3.48	2.13	1.47	1.04	1.19	1.17

数据来源：射阳农商行提供，联合资信整理。

近年来，射阳农商行承担或有风险的表外业务主要为承兑汇票，近年来呈逐年增长趋势；2015 年末承兑汇票余额为 12.87 亿元。截至 2015 年末，射阳农商行保证金余额合计 8.40 亿元，其中银行承兑汇票保证金余额 5.88 亿元，保证金比例高，表外业务风险可控。

总体看，射阳农商行不良贷款率逐年下降，2015 年以来逾期贷款占比有所上升，信贷资产质量面临下行压力。

2. 市场风险管理

射阳农商银行构建了以董事会、高级管理层、风险管理部及业务部门为主体的市场风险管理架构，各主体之间权责明确。为了加强对存贷款利率的风险控制，射阳农商银行一方面及时完善存贷款利率的定价标准，结合当地市场实际情况，设定各个档次的存贷款执行利率；另一方面主动出击，树立立足三农，为三农经济服务的理念，强力推进商务转型工作，以阳光授信和普惠金融为抓手，提升当地农户的满意度。

2013~2015 年，射阳农商行 3 个月内利率缺口由负转正，主要是由于该期限内生息资产规模增加；3 个月至 1 年期利率缺口由正转负，主要由于该期限内定期存款规模增幅较大；1 年至 5 年到期的债券投资类资产规模增长导致该期限内的利率缺口由负转正；5 年以上利率缺口保持为正，并且持续扩大，主要是该期限内贷款规模和债券投资规模持续增加所致（见表 7）。

表 7 利率敏感性缺口情况 单位：亿元

期 限	2015 年末	2014 年末	2013 年末
3 个月内	3.41	-3.83	-9.67
3 个月至 1 年	-25.90	1.49	6.61
1 年至 5 年	6.43	-5.06	-3.54
5 年以上	26.65	15.78	13.64

注：数据来源于射阳农商行上报监管的 1104 报表。

3. 流动性风险管理

射阳农商行董事会承担对流动性风险管理的最终责任，批准全行流动性风险承受能力，流动性风险管理策略、限额和应急计划；高级管理层制定并监督执行有关流动性风险管理的内部控制制度，审批并监督执行流动性风险控制措施；计划财务部负责日常流动性管理，保持日常流动性指标的合理水平；风险管理部负责监测和分析各项流动性指标，负责全行流动性状况风险分析和定期报告。射阳农商行针对流动性风险管理出台了相应的流动性风险管理制度，计划财务部利用每日头寸表，密切关注存贷款比例的运用，联合金融市场部、信贷管理部及时调整不合理资金运用，增加资金的运用率，压缩中长期贷款和大额贷款的投放比例，合理调度资金，为业务经营打好基础。

2014 年 3 月 24 日，由于盐城范围内非法集资组织被调查，担保公司破产现象较为严重以及部分客户听信谣言，致使射阳农商行部分网点出现集中取款现象，射阳农商行启动应急预案，通过省联社和中国人民银行的配合快速控制风险，积极应对流动性危机，并在较短时间内处置完成，未发生明显的流动性风险并挽回银行声誉。

4. 操作风险管理

射阳农商行采取多项措施来防范操作风险：完善员工管理与考核制度，强化经营授权，明确工作权限范围，对超权限业务经营实行层层审批，警惕业务操作风险漏洞；适时风险提示，密切关注最新法律、法规资讯，收集其他金融机构案件和风险事件，编制合规风险提示；健全规章制度，对滞后和不适用的制度及时修订，并根据实际经营及业务发展，及时出台相关规章制度，强化各类规章制度的形式性和实质性审查；持续深入开展案件专项治理工作，不断完善案件防控长效机制，杜绝操作风险隐患；信贷管理部对员工贷款开展专项检查活动，对存在的操作风险隐患进行统一排查，加强员工合规操作意识。

六、财务分析

射阳农商行提供了 2013~2015 年合并财务报表，江苏大华会计师事务所有限公司对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。射阳农商行财务报表合并范围包含母公司及其设立的 4 家村镇银行。

1. 资产质量

近年来，射阳农商行资产规模保持快速增长，2013~2015 年，射阳农商行资产规模年均复合增长 30.99%。截至 2015 年末，射阳农商行资产总额 275.58 亿元，主要由现金类资产、贷款及垫款和投资资产构成（见表 8）。

表 8 资产结构

单位：亿元/%

项 目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	31.29	11.35	27.06	12.92	28.05	17.46
同业资产	9.80	3.56	13.85	6.61	15.40	9.59
贷款和垫款净额	157.80	57.26	137.52	65.67	97.80	60.90
投资资产	69.97	25.39	25.46	12.16	13.94	8.68
其他类资产	6.71	2.44	5.52	2.64	5.41	3.37
资产总额	275.58	100.00	209.41	100.00	160.60	100.00

数据来源：射阳农商行审计报告，联合资信整理。

近年来，射阳农商行贷款和垫款规模持续增长，2013~2015 年年均复合增长 27.02%，2015 年末贷款和垫款净额 157.80 亿元。近年来由于经济增速放缓，实体经济面临经营压力，射阳农商行加强了对贷款的审批力度并且加大了不良核销与清收力度，以控制不良贷款的增长，近年来不良贷款率持续下降，截至 2015 年末，不良贷款率为 1.94%。2015 年，射阳农商行计提贷款损失准备 3.24 亿元，收回原转销贷款和垫款导致的转回 2.03 亿元，年末贷款损失准备余额 5.48 亿元，贷款拨备率 3.36%，拨备覆盖率为 201.21%（见表 9），贷款拨备处于充足水平。近年来，射阳农商行票据转贴现业务规模快速增长，交易对手主要为股份制商业银行和城商行。在会计科目上，上述业务资产方

计入贷款项下，卖出票据计入负债项下其他负债科目下的转贴现负债。在计算存贷比指标时的贷款总额中不包含上述已转出的转贴现资产，2015 年末射阳农商行已转出的转贴现资产为 23.20 亿元。

表 9 贷款损失准备计提情况 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
贷款损失准备余额	5.48	4.27	4.09
贷款拨备率	3.36	3.01	4.18
拨备覆盖率	201.21	246.37	219.45

数据来源：射阳农商行提供。

近年来，射阳农商行同业资产规模和占比均呈下降趋势，主要为存放同业款项。截至 2015 年末，同业资产余额 9.80 亿元，占资产总额的

3.56%。

近年来，射阳农商行投资资产规模快速增长，2013~2015 年投资资产余额年均复合增长 124.04%。截至 2015 年末，射阳农商行投资资产余额 69.97 亿元，占资产总额的 25.39%。从投资品种看，债券投资余额 38.05 亿元，占投资资产的 54.38%。其中，国债、政府债、金融债以及企业债分别占债券投资余额的 48.69%、7.62%、34.67% 和 9.02%，企业债投资主要投向 AA 级（含）以上评级的企业债券，信用风险较低。射阳农商行理财、基金和信托投资余额 29.75 亿元，交易对手主要为证券、基金公司等

金融机构，资金投向主要为标准化债券；长期股权投资 1.38 亿元，主要投资于江苏省内的农商行和农信社。

总体看，射阳农商行资产规模持续增长，贷款拨备充足，整体资产质量较为稳定。

3. 负债结构

近年来，射阳农商行负债规模持续增长，2013~2015 年年均复合增长 32.87%。截至 2015 年末，射阳农商行负债总额 257.34 亿元，客户存款是其主要的负债来源（见表 10）。

表 10 负债结构

单位：亿元/%

项 目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
同业负债	27.12	10.54	11.92	6.18	8.98	6.16
客户存款	197.95	76.92	149.11	77.29	127.32	87.35
其他类负债	32.27	12.54	31.88	16.53	9.47	6.49
负债总额	257.34	100.00	192.91	100.00	145.77	100.00

数据来源：射阳农商行审计报告，联合资信整理。

近年来，射阳农商行同业负债规模增长迅速，主要由于同业存放和卖出回购金融资产的大幅增加所致；同业负债余额从 2013 年末的 8.98 亿元增至 2015 年末的 27.12 亿元，占负债总额的比重不断提升。

客户存款作为射阳农商行主要负债来源，近年来保持较快增长，2013~2015 年年均复合增长 24.69%。截至 2015 年末，射阳农商行客户存款余额 197.95 亿元，占负债总额的 76.92%。从存款结构来看，储蓄存款占存款总额的 77.27%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 68.20%，存款稳定性良好。

射阳农商行其他类负债主要包括其他负债、应付利息、应交税费以及应付职工薪酬。2015 年末，射阳农商行其他类负债余额 32.27 亿元，占负债总额的 12.54%，其中转贴现负债 23.20 亿元。

总体看，射阳农商行负债来源主要为客户

存款，近年来负债结构有所调整，同业负债占比持续上升，主动负债能力得到加强。

4. 经营效率与盈利能力

近年来，随着射阳农商行贷款及投资业务规模的大幅扩张，营业收入呈现逐年上升趋势，2013~2015 年年均复合增长 14.49%，2015 年实现营业收入 8.35 亿元。其中，利息净收入 6.30 亿元，占营业收入的 74.45%，是射阳农商行的主要收入来源。近年来，利率市场化进程加快导致射阳农商行净利差快速收窄，利息净收入 2015 年以来有所下降。由于投资力度的加大，近年来射阳农商行投资收益呈现持续上升趋势，2015 年实现投资收益 2.18 亿元。近年来，由于代理业务手续费支出持续增加，射阳农商行中间业务净支出规模逐年增加（见表 11）。

射阳农商行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。近年来，随着主营业务规模

的扩大，射阳农商行营业支出持续上升。2015年，射阳农商行营业支出5.18亿元，其中业务及管理费支出占63.32%，成本收入比为39.33%，处于同业较高水平，成本管控能力有待加强；受贷款规模的上升及经济形势下行的影响，资产减值损失持续上升，2015年资产减值损失为1.58亿元。

近年来，得益于主营业务收入持续增长，射阳农商行净利润持续上升，2015年实现净利润2.23亿元。射阳农商行平均资产收益率和平均净资产收益率均逐年下降，盈利水平有待提升。

表 11 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	8.35	7.36	6.37
利息净收入	6.30	6.69	5.97
手续费及佣金净收入	-0.25	-0.19	-0.10
投资收益	2.18	0.76	0.41
营业支出	5.18	4.35	3.52
业务及管理费	3.28	2.90	2.57
资产减值损失	1.58	1.13	0.67
拨备前利润总额	4.71	4.00	3.60
净利润	2.23	2.17	2.12
净利差	3.59	3.73	4.36
成本收入比	39.33	38.46	40.24
平均资产收益率	0.84	1.11	1.07
平均净资产收益率	12.75	14.58	12.48

数据来源：射阳农商行审计报告，联合资信整理。

5. 流动性

近年来，射阳农商行超额备付金率有所波动，2015年末超额备付金率为4.34%。近年来，射阳农商行流动性比例保持在较高水平；存贷比逐年下降，2015年末存贷比为70.54%（见表12）。整体看，射阳农商行流动性水平良好。

表 12 流动性指标 单位：%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
超额备付金率	4.34	3.58	5.57
净稳定资金比例	187.81	105.83	106.97

流动性比例	64.08	52.62	50.40
存贷比	70.54	76.12	75.24

数据来源：射阳农商行上报监管数据及年报

从现金流状况看，近年来射阳农商行经营活动产生的现金流波动较大，2013年由于客户存款、同业存放款以及回购业务资金的大幅增加使得经营活动产生的现金净流入规模较大；2014年受贷款净增加额明显上升的影响，经营活动产生的现金流入大幅减少；2015年以来，受贷款净增加额明显减少的影响，经营活动产生的现金流入规模大幅增长。近年来，投资活动现金表现为净流出，受投资规模大幅波动的影响，投资活动现金流波动明显。筹资活动现金流表现为净流出，为分配利润支付的现金。2015年射阳农商行现金及现金等价物净流入0.20亿元，截至2015年末，现金及现金等价物余额8.10亿元（见表13）。总体看，射阳农商行现金流较充足。

表 13 现金流状况 单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
经营活动产生的现金流量净额	16.21	3.02	14.98
投资活动产生的现金流量净额	-15.36	-0.25	-6.92
筹资活动产生的现金流量净额	-0.66	-0.78	-0.52
现金及现金等价物净增加额	0.20	2.01	7.54
年末现金及现金等价物余额	8.10	7.90	15.59

数据来源：射阳农商行审计报告，联合资信整理。

6. 资本充足性

近年来，射阳农商行主要通过利润留存的方式补充资本。2013~2015年，射阳农商行持续对股东现金分红，每年均为0.53亿元，分红的频率及规模保持稳定。截至2015年末，射阳农商行所有者权益合计18.24亿元，其中股本5.25亿元，资本公积2.81亿元，未分配利润2.94亿元。

随着业务规模的发展，近年来射阳农商行风险加权资产规模呈现逐年上升趋势，而由于资产中个人贷款及债券投资等风险权重较低的资产占比较高，风险资产系数处于较低水平。截至2015年末，射阳农商行风险加权资产余额

为 143.63 亿元，风险资产系数为 56.96%。

近年来，由于业务规模的扩大，射阳农商行资产总额增幅明显，股东权益与资产总额的比例明显下降，杠杆水平有所上升。截至 2015 年末，射阳农商行资本充足率为 12.88%，一级资本充足率 11.55%，核心一级资本充足率为 11.43%，资本处于充足水平（见表 14）。

步提升；主营业务稳步发展，在射阳区域内存贷款占比高，具有较强的市场竞争优势，跨区域经营效果逐步显现，资产规模稳步增长，营业收入持续上升，但增幅有所放缓；资本保持充足水平。综上所述，联合资信评估有限公司认为在未来一定时期内射阳农商行信用水平将保持稳定。

表 14 2013-2015 年资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资本净额	18.51	16.59	14.44
一级资本净额	16.59	14.98	13.29
核心一级资本净额	16.42	14.84	13.21
风险加权资产	143.63	118.77	89.18
风险资产系数	56.96	63.51	56.49
股东权益/资产总额	6.02	7.39	7.94
资本充足率	12.88	13.97	16.20
一级资本充足率	11.55	12.61	14.91
核心一级资本充足率	11.43	12.50	14.81

数据来源：射阳农商行提供，联合资信整理。

七、本次债券偿付能力

截至本报告出具日，射阳农商行无存续期内的二级资本债券。假设本次债券发行规模为 5 亿元，以 2015 年末财务数据为基础进行测算，公司经营活动现金流入量、可快速变现资产、净利润、所有者权益对二级资本债券本金的保障倍数见表 15。总体看，射阳农商行对本次债券的偿付能力较强。

表 15 二级资本债券保障情况 单位：倍

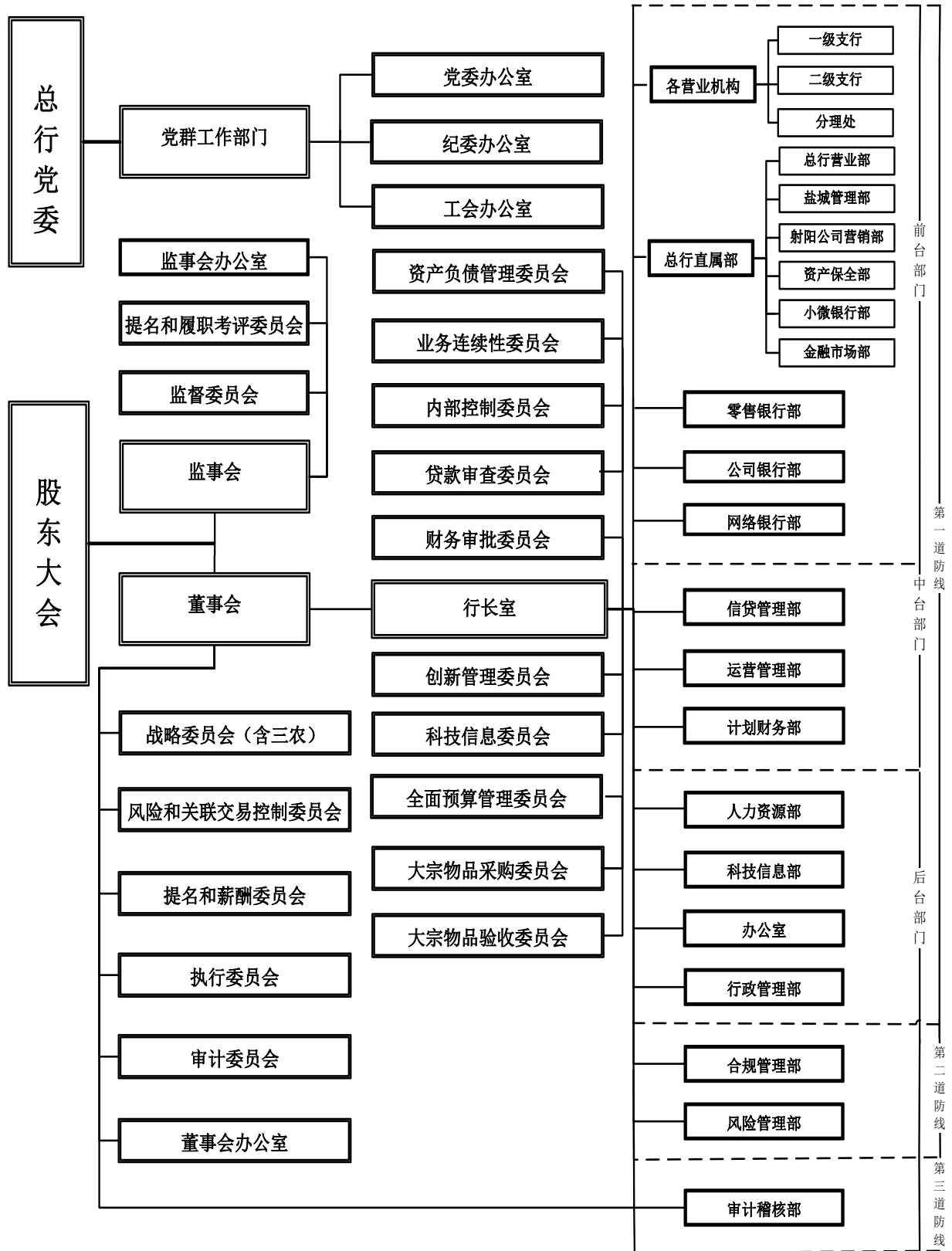
项 目	2015 年
可快速变现资产/二级资本债券余额	21.15
净利润/二级资本债券余额	0.45
所有者权益/二级资本债券余额	3.65

数据来源：射阳农商行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

自改制成立以来，射阳农商行不断加强公司治理和内部控制体系建设，风险管理水平逐

附录 1 组织结构图



附录 2 合并资产负债表

编制单位：江苏射阳农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
现金及存放中央银行款项	31.29	27.06	28.05
存放同业款项	9.80	13.55	15.40
存放联行款项	-	-	-
拆出资金	-	-	-
交易性金融资产	29.75	2.45	0.50
衍生金融资产	0.00	-	0.00
买入返售金融资产	-	0.30	-
应收利息	1.35	0.38	0.40
其他应收款	0.11	0.08	-
发放贷款和垫款	157.80	137.52	97.80
可供出售金融资产	34.92	8.92	2.20
持有至到期投资	3.92	7.43	9.43
应收款项类投资	-	5.50	0.62
长期股权投资	1.38	1.15	1.19
固定资产	3.19	2.32	2.76
在建工程	1.11	1.73	1.04
无形资产	0.05	0.06	0.18
长期待摊费用	0.03	0.01	-
递延所得税资产	0.27	0.20	0.25
抵债资产	0.55	0.65	-
其他资产	0.05	0.09	0.78
资产总计	275.58	209.41	160.60
向中央银行借款	2.58	7.76	5.57
同业及其他金融机构存放款项	8.08	1.72	1.56
拆入资金	2.00	1.50	-
衍生金融负债	-	-	0.00
卖出回购金融资产款	17.04	8.70	7.42
吸收存款	197.95	149.11	127.32
应付职工薪酬	0.26	0.29	0.16
应交税费	0.31	0.37	0.81
应付利息	3.51	2.55	1.89
应付债券	1.98	-	-
应付股利	0.00	0.00	0.00
其他应付款	0.34	0.30	-
递延所得税负债	-	-	0.04
其他负债	23.29	20.61	1.01
负债总计	257.34	192.91	145.77
实收资本（股本）	5.25	5.25	5.25
资本公积	2.81	2.81	2.07
盈余公积	1.36	1.13	1.08

一般风险准备	2.97	2.17	1.47
未分配利润	2.94	2.55	2.74
归属母公司所有者权益合计	15.33	13.91	12.60
少数股东权益	2.91	2.59	2.23
所有者权益合计	18.24	16.50	14.84
负债及所有者权益总计	275.58	209.41	160.60

注：因四舍五入效应，加总数据存在误差

附录3 合并利润表

编制单位：江苏射阳农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项目名称	2015年	2014年	2013年
一、营业收入	8.35	7.36	6.37
利息净收入	6.30	6.69	5.97
利息收入	13.31	10.94	9.30
利息支出	7.01	4.26	3.33
手续费及佣金净收入	-0.25	-0.19	-0.10
手续费及佣金收入	0.11	0.08	0.08
手续费及佣金支出	0.35	0.27	0.18
投资收益	2.18	0.76	0.41
公允价值变动收益	-	-	-
汇兑收益	0.00	0.00	0.01
其他业务收入	0.11	0.11	0.09
二、营业支出	5.18	4.35	3.52
营业税金及附加	0.31	0.33	0.29
业务及管理费	3.28	2.90	2.57
资产减值损失	1.58	1.13	0.67
其他业务成本	-	-	-
三、营业利润	3.17	3.01	2.85
加：营业外收入	0.10	0.15	0.21
减：营业外支出	0.14	0.16	0.14
加：以前年度损益调整	-	-0.12	-
四、利润总额	3.13	2.88	2.92
减：所得税	0.90	0.71	0.80
五、净利润	2.23	2.17	2.12
归属于母公司所有者净利润	1.85	1.78	1.74
少数股东损益	0.38	0.39	0.38
六、其他综合收益	-	-	0.18
七、综合收益总额	2.23	2.17	2.30

注：因四舍五入效应，加总数据存在误差

附录 4 合并现金流量表

编制单位：江苏射阳农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项目	2015 年	2014 年	2013 年
经营活动产生的现金流量：			
客户存款和同业存放款项净增加额	57.19	30.36	32.00
向中央银行借款净增加额	-5.19	2.19	-0.57
向其他金融机构拆入资金净增加额	0.50	1.50	-
回购业务资金净增加额	8.34	0.98	6.88
处置交易性金融资产净增加额	-27.30	-	-
收取利息、手续费及佣金的现金	13.60	11.01	9.38
收到的其他与经营活动有关现金净增加额	0.21	0.34	0.31
经营活动现金流入小计	47.35	46.37	47.99
客户贷款和垫款净增加额	20.28	40.07	18.66
存放中央银行款项和同业款项净增加额	0.29	-4.69	7.28
向其他金融机构拆放资金净增加额	-	-	-
返售业务资金净增加额	-	-	-
支付利息、手续费及佣金的现金	7.42	4.35	3.51
支付给职工以及为职工支付的现金	1.48	1.66	1.27
支付的各项税费	1.53	1.34	0.84
支付其他与经营活动有关的现金净增加额	0.14	0.62	1.44
经营活动现金流出小计	31.14	43.35	33.00
经营活动产生的现金流量净额	16.21	3.02	14.98
投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	-	-
处置资产收到的现金	0.15	-	-
取得投资收益收到的现金	-	0.93	0.09
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	0.15	0.93	0.09
投资支付的现金	-	0.74	6.61
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	0.60	0.45	0.40
支付其他与投资活动有关的现金	14.92	-	-
投资活动现金流出小计	15.51	1.18	7.01
投资活动产生的现金流量净额	-15.36	-0.25	-6.92
筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	-	-	-
偿还债务支付的现金	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	0.66	0.78	0.52
支付的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流出小计	0.66	0.78	0.52
筹资活动产生的现金流量净额	-0.66	-0.78	-0.52
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	0.20	2.01	7.54
加：年初现金及现金等价物余额	7.90	5.89	8.05
年末现金及现金等价物余额	8.10	7.90	15.59

注：因四舍五入效应，加总数据存在误差

附录 5 主要财务指标计算公式

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
同业负债	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
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
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额备付金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额(不含转贴现余额)/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

附录 6 商业银行长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级以下等级外，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。各等级含义如下表所示：

级别	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，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。

联合资信评估有限公司关于 江苏射阳农村商业银行股份有限公司 2016年二级资本债券的跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与江苏射阳农村商业银行股份有限公司（以下简称“发行人”）签署的协议，联合资信将在本次债券的存续期内对发行人和本次债券的信用状况进行定期或不定期跟踪评级。

信用评级工作结束之日起，在本次二级资本债券存续期间，发行人每次发布年度报告后，应按联合资信要求，向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，将在重大变化和突发事件发生后 10 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺，在有效期内，联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料对发行人及本次债券进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人或本次债券信用状况产生较大影响的突发事件，联合资信将进行不定期跟踪评级。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料，联合资信将根据有关情况调整或撤销发行人及本次债券的信用等级并予以公布。

根据相关规定，联合资信将保证在本次二级资本债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送对于发行人及本次债券的跟踪评级报告，并在指定媒体披露。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

联合资信评估有限公司
二零一六年五月二十三日

