

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2019年跟踪信用评级报告》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
二〇一九年七月二十六日



信用等级公告

联合〔2019〕2503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⁻，江苏射阳农村商业银行股份有限公司2016年二级资本债券（5亿元）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
二〇一九年七月二十六日



江苏射阳农村商业银行股份有限公司

2019年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

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：2019年7月26日

上次跟踪评级结果

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：2018年7月26日

主要数据

项 目	2018年末	2017年末	2016年末
资产总额(亿元)	367.66	367.43	332.25
股东权益(亿元)	33.29	29.19	20.11
*不良贷款率(%)	1.89	1.97	1.91
*贷款拨备率(%)	3.98	4.21	4.61
*拨备覆盖率(%)	210.26	213.39	240.75
*流动性比例(%)	60.93	56.69	67.21
*存贷比(%)	78.24	68.07	61.17
股东权益/资产总额(%)	9.06	7.94	6.03
*资本充足率(%)	18.00	15.38	14.16
*一级资本充足率(%)	14.07	11.62	9.38
*核心一级资本充足率(%)	14.07	11.62	9.38
项 目	2018年	2017年	2016年
营业收入(亿元)	12.41	10.77	10.32
拨备前利润总额(亿元)	7.50	6.45	6.32
净利润(亿元)	3.69	2.84	2.77
成本收入比(%)	39.03	39.98	36.80
拨备前资产收益率(%)	2.04	1.84	2.08
平均资产收益率(%)	1.00	0.81	0.91
平均净资产收益率(%)	11.82	11.52	14.22

注：带“*”的指标为监管报表母公司口径

数据来源：射阳农村商业银行审计报告及监管报表，联合资信整理

分析师

王 柠 黄冠嘉 朱 晗

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

2018年，江苏射阳农村商业银行股份有限公司（简称“射阳农商银行”）持续加强公司治理和内部控制体系建设，内部控制水平逐步提升；信贷业务规模呈较好增长态势，在监管趋严的背景下投资结构有所调整，投资策略趋于稳健；信贷资产质量稳中有升，拨备充足；营业收入保持稳步增长，整体盈利能力有所提升。但受区域结构影响，射阳农商银行仍面临一定行业集中风险；对公存款规模有所下降，未来业务拓展情况有待观察；信托计划和资管计划投资规模虽明显下降但仍有一定规模，风险管理压力情况仍需关注。

联合资信评估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⁻，2016年二级资本债券（人民币5亿元）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

1. 射阳农商银行在所处地区金融机构中竞争优势明显，存贷款占比持续排名首位。
2. 射阳农商银行信贷质量趋于稳定，拨备保持充足水平。
3. 射阳农商银行杠杆水平降至同业较低水平，资本保持充足水平。

关注

1. 受区域产业结构影响，射阳农商银行贷款的行业集中度高，存在一定的业务集中风险。
2. 2018年射阳农商银行对公存款规模出现下降，负债端增长较为乏力，需关注未来业务发展情况及对资产端业务开展产

生的影响。

3. 射阳农商银行仍持有一定规模的信托计划及资产管理计划投资，对其流动性管理带来一定压力。

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“该公司”）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该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司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

2019年跟踪信用评级报告

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；截至2018年末注册资本为8.00亿元，前五大股东合计持股比例为51.15%（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
盐城国泰投资有限公司	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：射阳农商银行年报，联合资信整理

截至2018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、12个四级支行及分理处，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、江苏设有4家控股村镇银行。

截至2018年末，射阳农商银行资产总额367.66亿元，其中贷款及垫款净额207.55亿元；负债总额334.37亿元，其中存款余额268.70亿元；股东权益33.29亿元；母公司口径下不良贷款率1.89%，拨备覆盖率210.26%；母公司口径下资本充足率18.00%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为14.07%。2018年，射阳农商银行实现营业收入12.41亿元，净利润3.69亿元。

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、已发行债券概况

射阳农商银行于2016年12月16日在银行间市场公开发行了规模为5.00亿元的二级资本债券，债券概况见表2。2018年，射阳农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时对外发布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	16射阳农商二级
发行日期	2016年12月16日
发行规模	人民币5.00亿元
期限	10年期，在第5年末附有前提条件的发行人赎回权
利率	固定利率4.40%，按年付息

资料来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

（1）国内经济环境

2018年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，我国国内生产总值（GDP）90.0万亿元，同比实际增长6.6%（见表3），较2017年小幅回落0.2个百分点，实现了6.5%左右的预期目标，增速连续16个季度运行在6.4%—7.0%区间，经济运

行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018年，我国一般公共预算收入和支出分别为18.3万亿元和22.1万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字3.8万亿元，较2017年同期（3.1万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范PPP模式发展，PPP项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较2017年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对GDP增长的贡献率（59.7%）较2017年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018年，全国固定资产投资（不含农户）63.6万亿元，同比增长5.9%，增速较2017年下降1.3个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4万亿元）同比增长8.7%，增速较2017年（6.0%）有所增加，主要受益于2018年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与PPP项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资12.0万亿元，同比增长9.5%，增速较2017年（7.0%）加快2.5个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5万亿元，同比增长3.8%，增速较2017年大幅下降15.2个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018年，全国社会消费品零售总额38.10万亿元，同比增长9.0%，增速较2017年回落1.2个百分点，扣除价格因素实际增长6.9%。2018年，全国居民人均可支配收入28228元，同比名义增长8.7%，扣除价格因素实际增长6.5%，增幅较2017年回落0.82个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸

显。2018年，我国货物贸易进出口总值30.5万亿元，同比增加9.7%，增速较2017年下降4.5个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为16.4万亿元和14.1万亿元，同比增速分别为7.1%和12.9%，较2017年均有所下降。贸易顺差2.3万亿元，较2017年有所减少。从贸易方式来看，2018年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较2017年提高1.4个百分点。从国别来看，2018年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长7.9%、5.7%和11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口8.37万亿元，同比增长13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3万亿元，同比实际增长6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PIRM企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动GDP增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望2019年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及2019年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计2019年我国GDP增速在6.3%左右。

表3 宏观经济主要指标 单位：%、亿元

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
----	-------	-------	-------	-------	-------

GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

(2) 区域经济发展概况

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 96.67 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，2018 年以来增速有所放缓。2018 年，射阳县实现地区生产总值 536.61 亿元，同比增长 5.6%。其中：第一产业产值 87.67 亿元，同比增长 3%；第二产业产值 196.71 亿元，同比增长 3.3%；第三产业产值 252.23 亿元，同比增长 8.2%，人均地区生产总值 61083 元，同比增长 8.05%。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。2018 年全县三次产业增加值比例为 16.3 : 36.7 : 47，二、三产业增加值占 GDP 比重为 83.7%，比上年提高 0.9 个百分点。规模以上工业企业实现工业总产值 531.2 亿元，同比增长 15.9%；规模以上工业增加值同比增长 6.9%。规模以上工业企业全年实现主营业务收入 512.2 亿元，同比增长 16.8%，实现利润总额 23.78 亿元，同比增长 19.7%，增幅较三季度分别提高 0.8 和 1.3 个百分点。

近年来，射阳县投资总量不断上升，2018 年全县完成固定资产投资 278.2 亿元，

同比增长 9.6%，重大型项目拉动明显。2018 年全县财政基本维持稳定，总收入为 112.39 亿元，较上年减少 1.4%。2018 年射阳县金融业稳步发展，截至 2018 年末，射阳县金融机构人民币存款余额 488.02 亿元，同比增长 4.8%；人民币贷款余额 346.47 亿元，同比增长 16.0%。

总体看，射阳经济保持稳定增长，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，为当地金融业的发展提供了较好的外部环境。

2. 行业分析

(1) 监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结

果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期60天以上贷款纳入不良；2019年2月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》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，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到11.5%、9.5%和8.5%，其他银行分别达到10.5%、8.5%和7.5%。2016年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，

银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

针对农村金融机构，近年来监管部门的监管力度也有所加强。银保监会农村金融部发布《关于进一步加强农村中小金融机构大额风险监测和防控的通知》，使农村金融机构资金出省大幅受限。此外，为推进农村商业银行更好地回归县域法人机构本源、专注支农支小信贷主业，银保监会发布《关于推进农村商业银行坚守定位强化治理提升金融服务能力的意见》，指出农村商业银行原则上机构不出县（区）、业务不跨县（区），应专注服务本地，下沉服务重心，当年新增可贷资金应主要用于当地。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）银行业发展概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%，其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

数据来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在 100% 以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至 2018 年末，商业银行不良贷款率为 1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014-2017 年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着 IFRS9 会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018 年末拨备覆盖率回升至 186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市

场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018 年 5 次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018 年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018 年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动

性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为 11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但 2019 年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

（3）农村金融机构

2003 年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至 2018 年末，全国共组建农村商业银行 1397 家，农村合作银行 30 家，农村信用社 812 家。

近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小等因素限制，贷款增长乏力，所以联合当地其他金融机构投放异地社团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将不能再对异

地社团贷款进行投放，面临一定的业务发展困境。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。截至 2018 年末，农村金融机构不良贷款额 5354 亿元，不良贷款率 3.96%；较之前年度明显上升；拨备覆盖率 132.54%，资本充足率 13.20%，2016 年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构盈利能力有限，内生资本能力较弱，加之大多数不具备发行资本补充债券、优先股及上市的资质，在信贷资产质量恶化、需持续计提拨备的压力下，农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理与内部控制

射阳农商银行根据《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。

射阳农商银行董事会由 13 名董事组成，其中执行董事 3 名，非执行董事 8 名，独立董事 2 名。董事会下设战略与三农金融服务委员会、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 5 个专门委员会。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 名。监事会下设提名和履职考评以及监督委员会 2 个专门委员会。射阳农商银行高级管理层设行长 1 名，副行长 3 名，董事会秘书 1 名。高级管理层下设资产负债管理委员会、内部控制与风险管理委

员会、授信评审委员会、财务审查委员会、金融创新委员会、信息科技委员会、招标委员会和责任认定委员会 8 个专门委员会。高级管理层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，完成各年度的经营计划和财务预算。

2018 年，射阳农商银行逐步尝试由“大部门+中心”的管理模式向主要业务条线推行准事业部制的管理模式转变，按照前台为客户服务、中后台为前台服务、管理为经营服务的三大服务要求，结合网点建设、产业特色等优势，重新开展组织架构设计，形成前台营销服务职能完善、中台风险控制严密、后台支持保障有力的业务运行架构。射阳农商银行贯彻“扁平化管理的银行经营模式”，营业网点根据服务区域、服务客户分类，将分理处统一升格为支行，根据分支机构的资产规模、客户及业务量、盈亏经营情况等对机构功能进行优化，形成营业部+一三四级支行的模式，支行之间独立运作，客户定位、产品定位、服务定位再下沉，进一步发挥农商行“短平快”的优势。2018 年，射阳农商银行继续加强风险管理条线工作，完善风控流程，加强风控制度建设；推动客户风险预警系统使用，开展各类内外部检查，完成监管部门要求的“金融乱象整治”的专项活动；加强新业务的风险管理，发现存在的风险隐患和监控薄弱环节，并及时提示整改。

2018 年，射阳农商银行内部审计部持续加强审计稽核力度，对消费类贷款、不良贷款核销管理、资产保全部履职情况、反洗钱管理、金融便民到村服务、员工行为管理、大额贷款管理等方面开展专项审计工作，全面提高行内的制度意识和责任意识，内控制度得到较好地落实。

总体看，射阳农商银行建立了“三会一层”相互制衡的公司治理架构，各部门能够按照公司规定履行相应职能，持续完善内部控制体系，内控管理水平逐步提高。

五、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，射阳农商银行存贷款业务在射阳县具有较强的竞争优势。截至 2018 年末，射阳农商银行各项存款余额 268.70 亿元，各项贷款净额 207.55 亿元，均排名射阳县银行业金融机构第一位。

1. 公司银行业务

2018 年，射阳农商银行紧盯季节性储源，分区域、分时段推进；加强银政企对接，抓好财政性存款、重点项目存款、拆迁补偿款和企业闲置资金，提高财政、企事业单位存款归行率；加强与企业、商户的沟通，重点强化教育、卫生、供电、社保、交通账户维护，并针对不同行业、不同特点，制定整体合作框架，开展综合零售营销；深入开展公司客户零售化活动，主动上门做好金融服务。与此同时，射阳农商银行以信贷合作为纽带，创新合作方式，采取利率定价优惠、授信额度调整、回笼台账建立等手段，提升新增贷款客户基本账户开户率和大额授信客户资金归行率。2018 年，在辖内存款增速整体放缓、同业竞争加剧、财政资金沉淀减少因素的影响下，射阳农商银行公司存款规模有所下降，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 80.94 亿元，较上年末下降 12.91%，占存款总额的 30.12%。

公司信贷方面，射阳农商银行主动开展公司“客户家家到”和“贷审行”活动，稳步推进公司客户信息建档工作；提高对辖区内客户市场调查的广度和深度，加大高新技术、制造业等重点行业信贷资金支持，扩大服务实体经济的覆盖面。射阳农商银行在镇区开展个性化特色服务，对整镇区进行集中授信，提供特色产品，支持特色发展；在盐城市区，重点支持开发区、亭湖区、盐都区、城南新区的规模以上企业，对前 50 强企业进行全覆盖，提供信贷服务与支持。截至 2018 年末，射阳农商银行

公司贷款余额（含贴现）108.01 亿元，较上年末增长 14.88%，占贷款总额的 50.02%；剔除贴现资后的贷款余额 65.17 亿元，较上年末增长 2.79%，占贷款总额的 30.19%，规模保持小幅增长但占比略有下降。

射阳农商银行设小微银行部，负责推动消费类贷款、个人经营性贷款及按揭贷款的营销工作。射阳农商银行努力将小微金融部打造成小微企业服务示范窗口，扩大与小微企业的接触面。射阳农商银行在一二级支行派驻小微客户经理实施包片式营销，层层分解任务，地毯式对周边商户、小微企业走访，将个体工商户和小微企业主相关情况进行登记入册，小微企业信息建档任务；主动支持专业大户、家庭农场、农民专业合作社等新型农业经营主体发展，促进地区农业综合生产能力提升；寻找县域成熟商业集聚区，对温州装饰城、南苑招商城、家家爱广场、白马商城、水果批发市场、商业协会等采取商圈团办授信方式，完成多个商圈类授信。截至 2018 年末，射阳农商银行小微企业贷款余额 21.63 亿元，较上年末小幅下降，占贷款总额的 10.02%，占比仍较低。

总体看，受宏观经济下行、同业竞争加剧等因素影响，射阳农商银行公司存款规模有所下降，实体信贷投放增速放缓，整体公司业务发展面临一定压力。

2. 零售银行业务

2018 年，射阳农商银行坚持多措并举，组织资金形式进一步丰富，通过微信、短信等方式加强宣传力度和覆盖面，并组织开展多类特色营销活动，进一步扩大客户基础；充分发挥员工人脉资源，推进机关与基层、支行与支行、支行与事业部、内勤与外勤之间的联动营销，推动储蓄存款的持续增长。截至 2018 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 187.76 亿元，较上年末增长 11.90%，占存款总额的 69.88%，以个人定期存款为主。

2018 年，射阳农商银行坚持以客户为中心、以市场为导向，重新梳理打造产品体系，以税易贷、金易贷、弹指金、家家贷、车易贷、住房按揭、信用卡分期等消费金融产品为抓手，针对不同产品搭建不同的风控模型，并推进线下产品线上化，简化放款流程，提高审贷效率；积极满足客户旅游观光、健康养老、教育培训等生活和消费场景下的信贷需求，不断拓宽信贷服务新领域。2018 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 107.04 亿元，较上年末增长 14.43%，占贷款总额的 49.58%。

2018 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 2018 年末，射阳农商银行电子银行客户转化率 38.53%，离柜率为 88.20%，分别比全省平均高 1.54 和 0.56 个百分点；手机银行客户数达 24.53 万户，比年初净增 5.55 万户，同比增长 29.24%。此外，射阳农商银行还加大理财产品创新力度，通过加大理财产品的发行规模，带动存款业务的稳步发展。2018 年，射阳农商银行共发售理财产品 154 期，累计募集资金 40.94 亿元，较上年有所下降。

总体看，射阳农商银行持续加强产品创新和营销力度，效果逐步显现，零售银行业务保持平稳发展。

3. 金融市场业务

射阳农商银行金融市场部负责全行同业及资金业务的开展工作。2018 年，在负债端整体增长较为乏力以及监管趋严市场金融融入力度亦有所下降的背景下，射阳农商银行同业资产规模和投资资产规模均有所下降，同业业务保持净融入状态。截至 2018 年末，射阳农商银行同业资产余额 17.42 亿元，主要为存放同业款项；市场融入资金余额 46.34 亿元，其中，同业存单余额 13.31 亿元，二级资本债券余额 4.98 亿元，交易对手主要为境内商业银行、股份制银行等。

2018年，在金融市场业务监管趋严的背景下，射阳农商银行对投资资产结构进行了调整。为降低投资风险，射阳农商银行主动加强债券及同业存单投资力度，债券投资规模及占比大幅提升，同时，主动削减信托计划及资产管理计划投资规模。截至2018年末，射阳农商银行债券投资余额64.96亿元，占投资资产总额的69.14%，其中，国债和政府债占债券投资余额的17.15%，同业存单占债券投资余额的19.21%，金融债和企业债分别占债券投资余额的38.84%和15.59%，另有部分资产支持证券投资。射阳农商银行投资的企业债外部信用等级主要集中在AA及以上，信用风险可控。截至2018年末，射阳农商银行信托及资产管理计划投资余额14.71亿元，占投资资产总额的15.66%，资金投向主要为标准化债券；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2018年底，理财产品投资余额9.88亿元，占投资资产的10.52%，全部为代客理财投资，底层资产为债券。射阳农商银行投资资产还包含小部分江苏省内农商行和农信社的长期股权投资、联合投资和基金产品投资。2018年，射阳农商银行实现投资收益（含投资利息收入）4.37亿元，与上年基本持平，主要来源于资管计划和理财产品收入。

总体看，2018年射阳农商银行市场资金融入力度有所下降，投资资产结构中信托、资管计划和理财投资规模明显压降，整体投资资产规模有所下降，投资结构有所优化，投资收益水平保持稳定；企业债占比有所提升，在我国违约频发的背景下需关注相关风险。

六、财务分析

射阳农商银行提供了2018年合并财务报表，信永中和会计师事务所有限公司对2018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。2018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

2018年，射阳农商银行资产规模保持增长，但受制于负债端增长较为乏力，资产规模增速明显放缓。截至2018年末，射阳农商银行资产总额为367.66亿元，较上年末基本持平。射阳农商银行资产主要由贷款、投资类资产、现金类资产和同业资产构成（见附录2：表1）。

（1）贷款

截至2018年末，射阳农商银行发放贷款和垫款净额207.55亿元，较上年末增长15.00%，占资产总额的56.45%。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，在不考虑转贴现票据占贷款总额的比重情况下，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。截至2018年末，射阳农商银行前五大行业贷款合计占贷款总额的53.37%；第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的31.80%，贷款集中度有所下降（见附录2：表2），但仍存在一定的行业集中风险。

2018年以来，射阳农商银行加强贷款准入管理，严格控制大额贷款、产能过剩行业贷款、房地产行业贷款投放；建立标准化的客户评级体系，完成农村特定种养殖行业授信模型；对家庭农场、阳光信贷等特色信贷产品，实施集中批量授信；实行分类管理，全面推行大额授信风险限额管控，严防大额贷款风险。与此同时，射阳农商银行加大存量不良贷款和逾欠息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。2018年，射阳农商银行通过现金清收、诉讼清收、核销等方式处置不良贷款2.55亿元，其中核销不良贷款2.03亿元，金额相对较大。为加强不良贷款管理，2018年射阳农商银行将以贷还贷、按揭贷款未到期但是已经出现当月逾期情况、单笔贷款未逾期但同一客户其他贷款有逾期等瑕疵贷款全部纳入

不良贷款进行管理，存在贷款未到期转入不良的情况，导致当年不良贷款规模大于逾期贷款规模。截至 2018 年末，射阳农商银行母公司口径下不良贷款余额 3.11 亿元，不良贷款率 1.89%；母公司口径下关注类贷款余额 1.21 亿元，占贷款总额的 0.74%；母公司口径下逾期贷款余额 1.78 亿元，占贷款总额的 1.08%，其中逾期 90 天以上贷款余额与不良贷款余额的比例为 49.44%（见附录 2：表 3）。从贷款拨备情况来看，截至 2018 年末，射阳农商银行贷款损失准备余额为 6.54 亿元，贷款拨备率 3.98%，拨备覆盖率 210.26%，贷款拨备保持充足水平。

（2）同业及投资资产

2018 年以来，射阳农商银行同业资产规模小幅下降，占资产总额的比重仍较低。截至 2018 年末，射阳农商银行同业资产余额 17.42 亿元，占资产总额的 4.74%。射阳农商银行同业资产主要为存放同业款项，余额为 16.46 亿元，交易对手以境内同业和系统内同业金融机构为主。

2018 年，射阳农商银行投资资产规模和占资产总额的比重有所下降。截至 2018 年末，射阳农商银行投资资产净额 92.99 亿元，较上年末减少 22.01%，占资产总额的 25.29%。从投资品种来看，主要为债券、理财产品和信托及资产管理计划投资。截至 2018 年末，射阳农商银行债券投资余额 64.96 亿元，占投资资产总额的 69.14%；信托及资产管理计划投资余额 14.71 亿元，占投资资产总额的 15.66%；理财产品投资余额 9.88 亿元，占投资资产的 10.52%，为同业机构发行的理财产品，底层资产为债券；长期股权投资余额 1.38 亿元，主要投资于江苏省内的农村商业银行。此外，射阳农商银行还持有部分联合投资和基金产品投资。射阳农商银行将债券投资纳入可供出售金融资产和持有至到期投资科目，将信托及资管计划、理财产品和其他投资投资纳入应收款项类投资科目。截至 2018 年末，射阳农商银行针对投资资产计提

减值余额为 0.96 亿元，占投资资产总额的 1.02%。

（3）表外业务

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 2018 年末，射阳农商银行承兑汇票余额为 3.46 亿元，保证金比例为 50%。截至 2018 年末，射阳农商银行非保本理财产品余额 2.99 亿元，资金由南京银行进行委托管理，底层资产全部为债券。整体看，射阳农商银行表外业务规模较小，风险可控。

总体看，2018 年以来射阳农商银行资产增长逐步回归信贷，同业资产和投资资产规模均有所下降，在存款增速放缓、同业资金融入力度减弱的影响下资产规模增速明显放缓；投资资产结构有所调整，债券投资占比明显提升；信贷资产质量趋于改善，贷款拨备充足。

2. 经营效率与盈利水平

2018 年，射阳农商银行营业收入保持增长，全年实现营业收入 12.41 亿元，较上年增长 15.23%（见附录 2：表 5）。

利息净收入是射阳农商银行主要的收入来源。射阳农商银行利息收入主要来源于贷款、转贴现利息收入和投资利息收入，利息支出主要来源于存款和同业利息支出。2018 年，随着贷款业务的稳步发展以及信贷资产质量的提升，射阳农商银行贷款利息收入有所增长，带动了利息净收入的增长。2018 年，射阳农商银行实现利息净收入 11.78 亿元，较上年增长 13.05%。射阳农商银行将长期股权投资收益以及债券交易产生的价差收益计入投资收益科目，2018 年实现投资收益 0.32 亿元。

射阳农商银行营业支出以业务及管理费用和资产减值损失为主。在业务规模扩大的情况下，射阳农商银行业务及管理费有所增加。2018 年，射阳农商银行业务及管理费支出 4.84 亿元，成本收入比为 39.03%。由于核销金额较大，考虑到资产质量仍存下行压力，射阳农商银行资产减值准备计提规模有所增长，2018 年计提资

产减值准备 3.31 亿元，主要为贷款减值损失，还包含出于审慎性考虑对投资资产新增计提的减值准备 0.49 亿元。

2018 年，射阳农商银行实现拨备前利润总额 7.50 亿元，净利润 3.69 亿元，分别较上年增长 16.28% 和 29.93%。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 1.00% 和 11.82%，盈利水平有所提升。

总体看，2018 年信贷业务的稳步发展使得射阳农商银行营业收入和净利润均有所增长，盈利水平得以提升；但考虑到当前监管环境下，收益率较高的信托、资管计划类投资规模可能继续压降，可能对盈利能力产生一定影响。

3. 流动性

2018 年以来，随着监管政策趋严，射阳农商银行市场资金融入力度有所下降，市场融入资金规模与占负债总额的比重均持续下降，加之存款增速放缓，整体负债规模有所下降。截至 2018 年末，射阳农商银行负债总额 334.37 亿元，较上年末下降 1.14%，其中市场融入资金和客户存款分别占负债总额的 13.86% 和 80.36%。射阳农商银行市场融入资金渠道主要为同业存放款、卖出回购金融资产、发行同业存单和二级资本债券。截至 2018 年末，射阳农商银行市场融入资金余额 46.34 亿元，其中同业存放款与卖出回购金融资产款项分别为 10.56 亿元和 12.08 亿元；同业存单余额 14.24 亿元。2018 年以来，射阳农商银行对公存款增长乏力对整体存款规模增长形成一定冲击，存款增速有所放缓，年末客户存款余额 268.70 亿元。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 69.88%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 69.77%。

从现金流状况看，2018 年由于市场融入资金的大幅减少，射阳农商银行经营活动产生的现金流净额由正转负；受投资力度明显减小影响，投资活动产生的现金流净流入规模扩大；筹资活动产生的现金流仍为净流出状态，但净

流出规模明显缩小，主要是由于偿还债务规模缩小所致（见附录 2：表 6）。整体看，射阳农商银行现金流较充裕。

2018 年以来，射阳农商银行流动性比例和净稳定资金比例均有所增长，保持较好水平；存款规模增长放缓使得存贷比上升至较高水平。截至 2018 年末，射阳农商银行母公司口径下流动性比例为 60.93%，存贷比为 78.24%（见附录 2：表 7）。整体看，射阳农商银行短期流动性指标良好，但需关注负债端增长相对乏力以及仍持有有一定规模的信托、资管计划和理财产品投资所带来的流动性管理压力。

4. 资本充足性

2018 年，射阳农商银行未进行增资扩股，股本结构未发生变化，主要通过利润留存的方式补充资本。截至 2018 年末，射阳农商银行所有者权益合计 33.29 亿元，其中股本 8.00 亿元，资本公积 7.85 亿元，一般风险准备 6.54 亿元，未分配利润 4.63 亿元。

2018 年，随着信贷质量的提升和投资策略的趋稳，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。截至 2018 年末，射阳农商银行风险加权资产余额 177.56 亿元，风险资产系数为 48.29%，处于适中水平；股东权益与资产总额的比例为 9.06%，财务杠杆水平有所下降。截至 2018 年末，射阳农商银行资本充足率为 18.00%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 14.07%（见附录 2：表 8），资本充足。

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，以 2018 年末财务数据为基础进行简单计算，射阳农商银行可快速变现资产、股东权益和净利润对二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，射阳农商银行对已发行二级资本债券的偿付能力强。

表5 二级资本债券保障情况 单位：倍

项 目	2018 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	17.97
股东权益/二级资本债券本金	6.66
净利润/二级资本债券本金	0.74

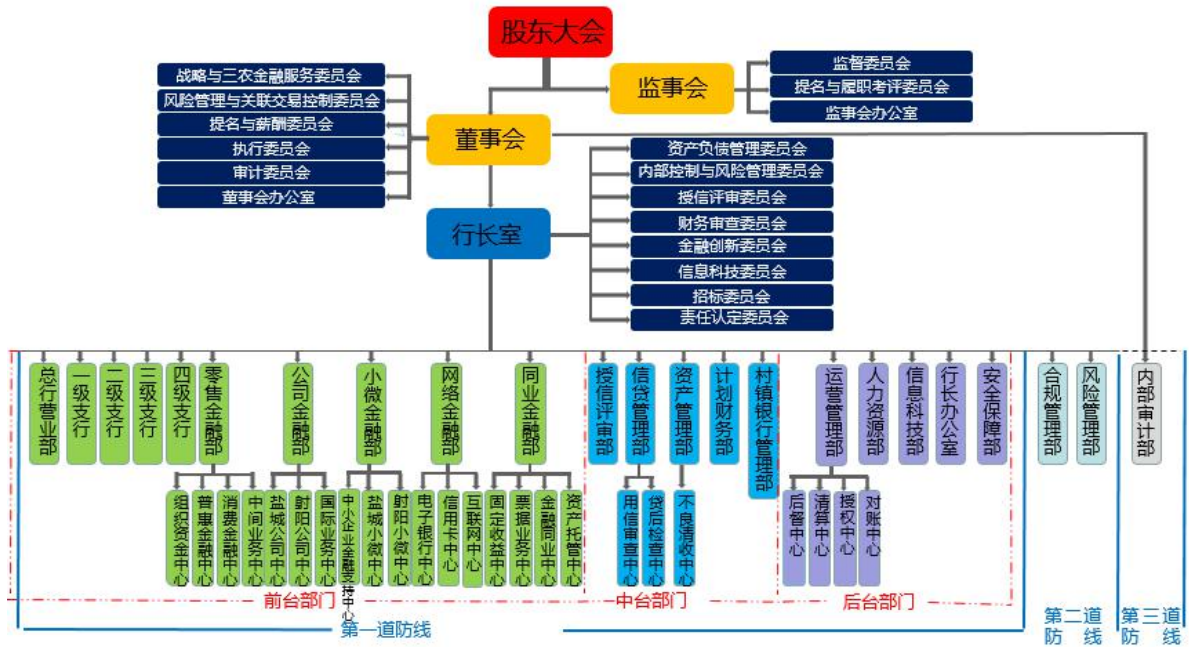
注：可快速变现资产不包含信托及资产管理计划

数据来源：射阳农商银行审计报告，联合资信计算整理

八、评级展望

2018年，射阳农商银行持续加强公司治理和内部控制体系建设，内部控制水平逐步提升；信贷业务规模呈较好增长态势，在监管趋严的背景下投资结构有所调整，投资策略趋于稳健；信贷资产质量稳中有升，拨备充足；营业收入保持稳步增长，整体盈利能力有所提升。但受区域结构影响，射阳农商银行仍面临一定行业集中风险；信托计划和资管计划投资规模虽明显下降但仍有一定规模，风险管理压力情况仍需关注。未来，宏观经济增速放缓、监管趋严、经济结构的调整以及利率市场化等因素仍将对银行业运营产生一定压力。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银行信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	38.84	10.56	38.61	10.51	35.28	10.62
贷款净额	207.55	56.45	180.49	49.12	156.01	46.96
同业资产	17.42	4.74	18.15	4.94	16.44	4.95
投资资产	92.99	25.29	119.24	32.45	115.28	34.70
其他类资产	10.86	2.95	10.94	2.98	9.25	2.78
合 计	367.66	100.00	367.43	100.00	332.25	100.00
市场融入资金	46.34	13.86	55.63	16.45	57.81	18.52
客户存款	268.70	80.36	260.73	77.08	246.35	78.92
其他类负债	19.33	5.78	21.88	6.47	7.98	2.56
合 计	334.37	100.00	338.24	100.00	312.14	100.00

资料来源：射阳农商银行审计报告，联合资信整理

表 2 贷款前五大行业贷款余额占比 单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	31.80	制造业	34.24	制造业	26.83
租赁和商业服务业	7.36	建筑业	7.50	批发和零售业	14.01
建筑业	6.98	批发和零售业	6.85	农、林、牧、渔业	10.27
批发和零售业	5.47	租赁和商业服务业	5.92	建筑业	6.04
农、林、牧、渔业	1.76	农、林、牧、渔业	5.13	房地产业	3.19
合 计	53.37	合 计	59.64	合 计	60.34

资料来源：射阳农商银行审计报告，联合资信整理

表 3 贷款质量 单位：亿元、%

贷款分类	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	159.99	97.38	136.58	96.27	115.25	94.45
关注	1.21	0.74	2.50	1.76	4.43	3.63
次级	3.09	1.88	2.79	1.97	2.32	1.90
可疑	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01
损失	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	164.30	100.00	141.88	100.00	122.02	100.00
不良贷款	3.11	1.89	2.80	1.97	2.33	1.91
逾期贷款	1.78	1.08	2.95	2.08	3.94	3.23
逾期 90 天/不良贷款		49.44		99.28		68.38
拨备覆盖率		210.26		213.39		240.75
贷款拨备率		3.98		4.21		4.61

注：2016—2018 年数据为监管报表母公司口径，剔除了贴现资产

资料来源：射阳农商银行审计报告，联合资信整理

表 4 投资资产结构 单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	64.96	69.14	47.72	39.80	43.22	41.31
其中：国债和政府债券	11.14	11.86	22.96	19.15	21.80	18.87
金融债券	25.23	26.85	13.13	10.95	9.86	8.54
企业债券	10.19	10.85	9.77	8.15	7.04	6.09
同业存单	17.74	18.88	0.49	0.41	2.89	2.50
资产支持证券	0.66	0.70	1.37	1.14	1.63	1.41
信托计划及资产管理计划	14.71	15.66	25.27	21.08	37.91	32.82
理财产品	9.88	10.52	42.03	35.06	27.76	24.03
股权投资	1.38	1.47	1.86	1.55	1.75	1.52
其他	3.02	3.21	3.01	2.51	4.87	4.22
投资资产总额	93.95	100.00	119.89	100.00	115.51	100.00
减：投资资产减值准备	0.96	-	0.64	-	0.24	-
投资资产净额	92.99	-	119.24	-	115.28	-

资料来源：射阳农商银行审计报告，联合资信整理

表 5 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	12.41	10.77	10.32
其中：利息净收入	11.78	10.42	8.95
手续费及佣金净收入	-0.08	0.05	-0.01
投资收益	0.32	0.16	1.24
营业支出	8.22	7.35	6.78
其中：业务及管理费	4.84	4.30	3.80
资产减值损失	3.31	2.96	2.85
拨备前利润总额	7.50	6.45	6.32
净利润	3.69	2.84	2.77
净利差	2.71	2.43	2.43
成本收入比	39.03	39.98	36.80
拨备前资产收益率	2.04	1.84	2.08
平均资产收益率	1.00	0.81	0.91
平均净资产收益率	11.82	11.52	14.22

资料来源：射阳农商银行审计报告，联合资信整理

表 6 现金流量净额指标 单位：亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	-24.51	20.35	35.18
投资性现金流净额	20.01	0.59	-38.40
筹资性现金流净额	-2.29	-10.42	32.73
现金及现金等价物净增加额	-6.75	10.48	29.52
期末现金及现金等价物余额	51.33	58.08	47.60

资料来源：射阳农商银行审计报告，联合资信整理

表 7 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	60.93	56.69	67.21
存贷比	78.24	68.07	61.17

资料来源：射阳农商银行监管报表（母公司口径），联合资信整理

表 8 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
核心一级资本净额	14.07	22.19	12.87
资本净额	31.97	29.38	19.42
风险加权资产	177.56	191.02	137.16
风险资产系数	48.29	51.99	40.30
股东权益/资产总额	9.06	7.94	6.03
资本充足率	18.00	15.38	14.16
一级资本充足率	14.07	11.62	9.38
核心一级资本充足率	14.07	11.62	9.38

资料来源：射阳农商银行监管报表（母公司口径），联合资信整理

附录 3 商业银行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
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
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-信托收益权及计划
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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/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%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前利润总额	资产减值损失+利润总额
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 4-1 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 4-2 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 4-3 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