

# 信用等级公告

联合〔2020〕2571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<sup>-</sup>，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<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

特此公告



# 江苏射阳农村商业银行股份有限公司

## 2020年跟踪评级报告

### 本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA<sup>+</sup>  
二级资本债券信用等级: A<sup>+</sup>  
评级展望: 稳定  
评级时间: 2020年7月24日

### 上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA<sup>+</sup>  
二级资本债券信用等级: A<sup>+</sup>  
评级展望: 稳定  
评级时间: 2019年7月26日

### 主要数据

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	367.43	367.66	381.87
股东权益(亿元)	29.19	33.29	36.74
*不良贷款率(%)	1.97	1.89	1.90
*贷款拨备率(%)	4.21	3.98	4.22
*拨备覆盖率(%)	213.39	210.26	222.13
*流动性比例(%)	56.69	60.93	50.57
*存贷比(%)	68.07	78.24	77.51
股东权益/资产总额(%)	7.94	9.06	9.62
*资本充足率(%)	15.38	18.00	16.63
*一级资本充足率(%)	11.62	14.07	13.13
*核心一级资本充足率(%)	11.62	14.07	13.13
项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	10.77	12.41	12.42
拨备前利润总额(亿元)	6.45	7.50	7.07
净利润(亿元)	2.84	3.69	3.20
成本收入比(%)	39.98	39.03	40.34
拨备前资产收益率(%)	1.84	2.04	1.89
平均资产收益率(%)	0.81	1.00	0.85
平均净资产收益率(%)	11.52	11.82	9.15

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

王柠 袁宇豪

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”)的评级反映了其在营业网点覆盖范围广、核心负债基础较好等方面的优势。同时,联合资信也关注到,受区域经济结构影响,射阳农商银行面临一定行业集中风险;盈利水平有所下降,未来业务拓展情况有待观察;信托计划和资管计划投资仍有一定规模使其面临一定风险管理压力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推进零售业务的发展,加大储蓄存款业务的营销力度,不断开展风险资产的处置化解。另一方面,受宏观经济持续低迷的影响,射阳农商银行不良贷款和关注类贷款规模有所回升,信贷资产质量面临一定的下行压力。

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<sup>+</sup>,2016年二级资本债券(人民币5亿元)信用等级为A<sup>+</sup>,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. 在射阳地区同业竞争力强。射阳农商银行在当地营业网点数量相对较多,覆盖区域广,存贷款业务在同业中竞争力较强。
2. 信贷资产质量保持稳定,拨备充足。射阳农商银行不良率保持稳定,贷款拨备保持充足水平。
3. 资本充足性水平较好。射阳农商银行杠杆水平处于同业较低水平,资本保持充足水平。

#### 关注

1. **存在一定业务集中风险。**受区域产业结构影响，射阳农商银行贷款行业集中度高，存在一定的业务集中风险。
2. **信贷资产质量面临一定下迁压力。**2019年，射阳农商银行不良贷款规模有所反弹，同时关注类贷款占比有所上升，信贷资产质量面临一定的下行压力。

## 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 2020 年度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赤道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

## 2020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。截至2019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 2019年末前五大股东持股比例 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
<b>合计</b>	<b>51.15</b>

数据来源：射阳农商银行年报，联合资信整理

截至2019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、13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。

截至2019年末，射阳农商银行资产总额381.87亿元，其中贷款及垫款净额234.63亿元；负债总额345.14亿元，其中存款余额314.88亿元；股东权益36.74亿元；母公司口径下不良贷款率1.90%，拨备覆盖率222.13%；母公司口径下资本充足率16.63%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为13.13%。2019年，射阳农商银行实现营业收入12.42亿元，净利润3.20亿元。

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。

2019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	交易流通终止日期
16射阳农商二级	人民币5.00亿元	10年期，在第5年末附有条件的发行人赎回权	固定利率 4.40%，按年付息	2026年12月16日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

### 三、营运环境分析

#### 1. 宏观经济与政策环境分析

##### (1) 宏观经济环境

2019年以来，在世界大变局加速演变更趋

明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

**经济增速继续下行。**2019年以来中国经济

增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见表 3），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均

为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率（%）	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速（%）	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速（%）	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、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，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 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

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

**2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。**2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩

大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7% 和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1% 和 -6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

**2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。**2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7% 和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0% 和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8% 和 -3.3%，工业企业经济

效益较差。2019年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长9.4%和5.4%，服务业增长势头较好。2020年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

**居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。**2019年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨2.9%，涨幅比上年扩大0.8个百分点，其中食品价格全年上涨9.2%，涨幅比上年提高7.4个百分点；非食品价格上涨1.4%，涨幅比上年回落0.8个百分点。不包括食品和能源的核心CPI温和上涨1.6%，涨幅比上年回落0.3个百分点。2019年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降0.3%，比上年回落3.8个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降0.7%，涨幅比上年回落4.8个百分点。2020年一季度，CPI和PPI分别累计同比增长4.9%和-0.6%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

**财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。**2019年，全国一般公共预算收入190382亿元，同比增长3.8%，增速比上年回落2.4个百分点。其中税收收入157992亿元，同比增长1.0%；非税收入32390亿元，同比增长20.2%。2019年，全国一般公共预算支出238874亿元，同比增长8.1%，增速比上年低0.6个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长16.1%、14.4%和18.2%。2019年财政收支差额4.85万亿元，较去年同期大增2.91万亿元。2020年一季度，全国一般公共预算收入4.6万亿元，同比增长-14.3%；支出5.5万亿元，同比增长-5.7%。

在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

**就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。**2019年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在5%（含）以上，较上年有所提高。制造业PMI和非制造业PMI的从业人员指数，2019年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020年1—3月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为5.3%、6.2%和5.9%，3月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

## （2）宏观政策环境

2019年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至2.15万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于2019年8月开启了10多年来新的降息进程，一年期LPR报价年内分三次下调16个基点，至4.15%；五年期LPR从4.85%下调到4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020年2月再一次提前下达专项债额度2900亿元，提前下达总额达到1.29万亿元，截至3月底，各地专项债发行规模1.1万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域

的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至4月20日，一年期LPR报价二次下调30个基点，至3.85%；五年期二次下调15个基点至4.65%。4月3日央行决定对中小银行定向降准1个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了3000亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2月底，央行新增5000亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率0.25个百分点；3月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度1万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

### (3) 宏观经济及政策前瞻

2020年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。

内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济V字形反转难以实现，全年大概率呈U形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020年4月17日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。



## 2. 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，为当地金融业的发展提供了较好的外部环境。

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。2019 年，射阳县经济稳步增长，当年实现地区生产总值 563.87 亿元，同比增长 6.6%。其中：第一产业产值 95.31 亿元，同比增长 2.5%；第二产业产值 207.17 亿元，同比增长 6.9%；第三产业产值 261.39 亿元，同比增长 7.9%，人均地区生产总值 64186 元，同比增长 7.31%。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。2019 年全县三次产业增加值比例为 16.9：36.74：46.36，二、三产业增加值占 GDP 比重为 83.1%。规模以上工业企业实现工业总产值 314.8 亿元，同比增长 12.6%；规模以上工业增加值同比增长 10%。规模以上工业企业全年实现主营业务收入 318.3 亿元，同比增长 13.9%，实现利润总额 11.9 亿元。

近年来，射阳县投资总量不断上升，2019 年全县完成固定资产投资同比增长 11.8%，重大型项目拉动效果明显。2019 年全县财政收入增速较快，实现公共财政预算收入 28.6 亿元，比上年增长 8.5%，一般公共预算支出 91.68 亿元，比上年增长 7.6%。2019 年射阳县金融业稳步发展，截至 2019 年末，射阳县金融机构人民币存款余额 563.6 亿元，同比增长 15.5%；人民币贷款余额 406.64 亿元，同比增长 17.4%。

## 3. 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；2020 年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

**LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。**2013 年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基础利率（LPR）集中报价和发布机制，并于 2020 年起要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

**信贷资产五级分类认定标准日趋严格。**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 天以上的贷款纳入不良。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。

### 监管机构加强商业银行非信贷类资产

管理。针对非信贷类资产，2019年4月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

**持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。**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。2019年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020年4月，银保监会发布关于2020年推动小微企业金融服务工作要求，实现2020年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万元调整至1000万元，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

**商业银行资本补充渠道多样化。**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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于2019年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019年11月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

## （2）行业概况

**商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。**2015—2018年，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至2019年末，我国商业银行资产总额239.49万亿元，同比增长14.06%。其中贷款余额129.63万亿元，同比增长17.32%；负债总额220.05万亿元，同比增长13.73%（见表4）。预计2020年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

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。**受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，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。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

**商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，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。**国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%。其中国有大行和股份制银行拨备覆

盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

**盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。**2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。



**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。**央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。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。预计2020年，MLF利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

**资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。**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、无固定期限资本债券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进一步扩大。截至2019年末，我国商业银行平均资本充足率为14.64%，平均一级资本充足率为11.95%，平均核心一级资本充足率为10.92%。预计2020年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。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。

**监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。**系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产

质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合2019年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信评估有限公司认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

### (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。根据银保监会披露的银行业金融机构法人名单，截至2019年末，全国共有农村商业银行1478家，农村合作银行28家，农村信用社722家。

**农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。**近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，农商行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。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。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。从银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款额 6155 亿元；不良贷款率 3.90%，基本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本充足率 13.13%，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在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，且农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

#### 四、公司治理及内部控制

**2019 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**

**授信符合监管要求；内部控制体系较为完善，内控管理水平不断提升。**

2019 年，射阳农商银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、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，公司治理水平不断提升。

股东大会是射阳农商银行的最高权力机构；董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督和管理的职能。截至 2019 年末，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；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。射阳农商银行高级管理层设行长 1 名，副行长 4 名，董事会秘书 1 名，高级管理层作为执行机构负责银行日常经营，落实董事会议定事项，履行董事会赋予的职责，对董事会负责，向董事会及其下设委员会报告工作，并接受董事会和监事会监督。

从股权结构来看，截至 2019 年末，射阳农商银行第一大股东江苏吴江农村商业银行股份有限公司持股比例为 20.00%，股权结构分散，无控股股东。截至 2019 年末，射阳农商银行前六大股东中 3 家股东将其股份对外质押（见表 5）。

表 5 2019 年末前五大股东股权质押情况

单位：股、%

股东名称	持股总数	持股比例	对外质押股份数量	对外质押股份数量/持股总数	对外质押股份数量/全行股份总数
盐城国泰投资有限公司	7920	9.90	2376	30.00	2.97
江苏大正建设开发有限公司	7432.66	9.29	3232.66	43.49	4.04
江苏炬通特种材料有限公司	3856	4.82	2625	68.08	3.28
<b>合计</b>	<b>19208.66</b>	<b>24.01</b>	<b>8233.66</b>	<b>--</b>	<b>10.29</b>

数据来源：射阳农商银行监管报表，联合资信整理

从关联交易的情况来看，截至2019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7.96%和36.96%，均符合监管要求。

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。目前，射阳农商银行已建立了独立的内部审计体系、垂直的风险管理体系和矩阵式的业务管理架构，组织架构图见附录1。

射阳农商银行的内部控制相关工作主要由内部审计部负责。射阳农商银行内部审计部持续加强审计稽核力度，开展不良贷款核销、网

络金融部履职、行长办公室履职、不良贷款核销管理、资产保全部履职情况、反洗钱管理、大额贷款管理等专项审计工作，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。

## 五、主要业务经营分析

**射阳农商银行在射阳县当地市场排名靠前，同业竞争力较强，各项业务保持较好发展态势。**射阳农商银行以服务小微企业为主，并大力发展“三农”业务，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。截至2019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41.10%，贷款余额市场占有率为31.90%，市场排名均为第一位，同业竞争优势较为明显（见表6）。

表6 存贷款业务市场份额

单位：%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	40.89	1	39.98	1	40.10	1
贷款市场占有率	34.55	1	34.71	1	31.90	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

**2019年，射阳农商银行加大了企业类客户的营销与拓展力度，公司存款业务恢复较快增长，贷款规模保持稳步增长，公司银行业务呈现良好的发展态势。**

2019年，射阳农商银行加强银政企对接，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；抓住客户信息资源，锁定城市投资发债资金归入行内账户；利用发放县级及乡镇平台贷款的优势，促成各集团单位及各镇区年终各类分配资金的转化。此外，射阳农商银行积极推动保证金存款业务的拓展，加大宣传推广力度，新增部分银票保证金也为公司存款的增

长起到了一定的促进作用。在各种措施的共同作用下，2019年，射阳农商银行公司存款规模增速较快，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89.82亿元，较上年末增加19.87%，占存款总额的71.47%。

公司信贷方面，射阳农商银行强化政府重点扶持企业的投入，紧盯政府重点培育的客户、全县纳税前50强企业客户等客户营销；强化国有公司的对接，加大对拥有实体经营项目，且项目有市场、有经营性现金流、有稳定的盈利能力、自身经营相对独立的公司的拓展力度；主动营销绿色产业、新能源产业、三农产业等国家政策积极支持的行业，与此同时积极做好

银企对接,主动对接经济开发区的电子产业园、射阳港经济开发区石材市场等各类客户资源,加强企业客户的覆盖广度和深度,推动公司信贷业务规模的稳步增长。截至2019年末,射阳农商银行公司贷款余额(含贴现)120.19亿元,较上年末增长21.46%,占贷款总额的49.55%;

剔除贴现资后的贷款余额79.16亿元,较上年末增长21.46%,占贷款总额的32.64%,规模及占比均有所增长;其中小微企业贷款余额97.14亿元,较上年末保持增长,占贷款总额的52.62%。

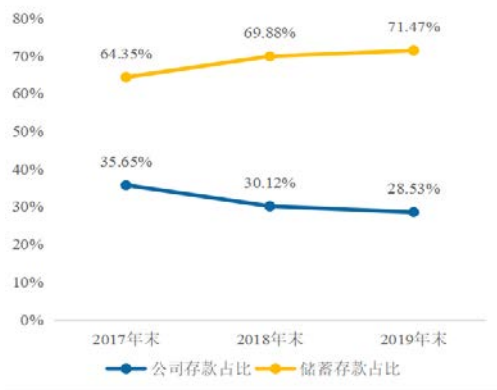
表7 存款结构

单位:亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司存款	92.94	35.65	80.94	30.12	89.82	28.53
储蓄存款	167.79	64.35	187.76	69.88	225.06	71.47
<b>合计</b>	<b>260.73</b>	<b>100.00</b>	<b>268.70</b>	<b>100.00</b>	<b>314.88</b>	<b>100.00</b>

数据来源:射阳农商银行审计报告,联合资信整理

图1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源:射阳农商银行年度报告,联合资信整理

图2 公司贷款和个人贷款占比

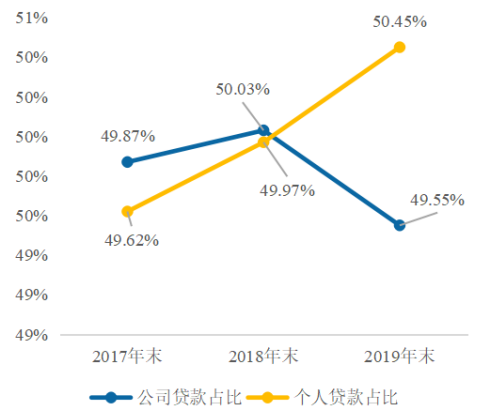


表8 贷款结构

单位:亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司贷款	94.02	49.87	108.01	50.03	120.19	49.55
其中:贴现	30.62	16.24	42.84	19.84	41.03	51.83
个人贷款	93.54	49.62	107.87	49.97	122.35	50.45
<b>合计</b>	<b>188.53</b>	<b>100.00</b>	<b>215.88</b>	<b>100.00</b>	<b>242.54</b>	<b>100.00</b>

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

2019年,射阳农商银行不断拓宽批量获客等零售业务渠道,持续加强产品创新和营销力度,零售银行业务发展态势良好,储蓄存款和个人贷款业务占比持续提升。

2019年,射阳农商银行坚持多措并举,通过大学生社会实践活动、举办个人座谈签约活

动、厅堂主题、网点抽奖等多层次的营销活动,加强微信渠道的宣传工作和宣传力度,较为有效地推动了储蓄存款的持续快速增长。截至2019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225.06亿元,较上年末增长19.87%,占存款总额的71.47%,以个人定期存款为主。

2019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,根据营销机构业务需要开发对应产品,分别出台“微易贷”“安居贷”“村官贷”等产品,满足不同客户的信贷资金需求;开展集中授信,启动银政合作整镇推进计划,推动与海通镇、合德镇等多个镇市的中小微企业及企业家的集中营销签约活动。2019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122.35亿元,较上年末增长13.42%,占贷款总额的50.45%。

2019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2019年末,射阳农商银行电子银行客户转化率55.37%,离柜率为92.44%;手机银行客户数达25.38万户,比年初净增0.85万户,同比增长3.48%。此外,在资管新规要求业务转型的背景下,射阳农商银行对其理财产品结构进行调整;2019年,射阳农商银行共发售理财产品66期,累计募集资金13.68亿元,较上年有所下降,主要是由于存量保本理财产品到期所致。

### 3. 金融市场业务

2019年,射阳农商银行从保证流动性的角度出发,加大了同业资产的配置力度,同业资产规模明显增加,同时大幅压降市场融入资金规模,资金业务杠杆水平有所下降。2019年,射阳农商银行负债端资金增长较好,市场融入资金吸收力度有所减弱;而其投资力度有所控制,故同业资产配置力度有所加大。截至2019

年末,射阳农商银行同业资产余额26.91亿元,较上年末增长54.48%,主要为存放同业款项;市场融入资金余额27.48亿元,较上年末下降40.70%,其中二级资本债券余额4.99亿元。

2019年以来,射阳农商银行将资金优先用于信贷资产的配置,投资资产配置力度有所下降,债券、信托和资管计划的投资规模均有所下降,但信托和资管计划投资仍有一定占比,未来面临一定结构调整压力。2019年,射阳农商银行资金优先用于信贷投放,各类投资品种配置力度均有所下降,投资资产规模也有所下降。截至2019年末,射阳农商银行债券投资余额51.84亿元,占投资资产总额的67.73%,以金融债券和同业存单为主,另有部分国债和政府债券、企业债券和资产支持证券投资。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,整体信用风险可控。截至2019年末,射阳农商银行信托及资产管理计划投资余额16.68亿元,占投资资产总额的21.79%,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2019年末,理财产品投资余额2.10亿元,占投资资产的2.74%,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。2019年,射阳农商银行实现投资收益(含投资利息收入)4.07亿元,较上年下降7.04%。

表9 投资资产结构

单位:亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	47.72	39.80	64.96	69.14	51.84	67.73
其中: 国债和政府债券	22.96	19.15	11.14	11.86	3.74	4.88
金融债券	13.13	10.95	25.23	26.85	23.11	30.19
企业债券	9.77	8.15	10.19	10.85	7.20	9.40
同业存单	0.49	0.41	17.74	18.88	17.78	23.23
资产支持证券	1.37	1.14	0.66	0.70	0.02	0.03



信托计划及资产管理计划	25.27	21.08	14.71	15.66	16.68	21.79
理财产品	42.03	35.06	9.88	10.52	2.10	2.74
股权投资	1.86	1.55	1.38	1.47	2.54	3.32
其他	3.01	2.51	3.02	3.21	3.38	4.42
<b>投资资产总额</b>	<b>119.89</b>	<b>100.00</b>	<b>93.95</b>	<b>100.00</b>	<b>76.54</b>	<b>100.00</b>
减：投资资产减值准备		0.64		0.96		0.15
<b>投资资产净额</b>		<b>119.24</b>		<b>92.99</b>		<b>76.39</b>

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 2019 年合并财务报表，信永中和会计师事务所有限公司对 2019 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。2019 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

2019 年，受负债端客户存款规模扩大的影响，射阳农商银行信贷资产规模的增长推动资产规模保持增长，投资资产的配置规模有所收缩，贷款拨备水平充足。截至 2019 年末，射阳农商银行资产总额 381.87 亿元，较上年末增长 3.86%；从资产构成来看，以贷款和投资资产为主（见表 10）。

表 10 资产负债结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	38.61	10.51	38.84	10.56	35.68	9.34
贷款净额	180.49	49.12	207.55	56.45	234.63	61.44
同业资产	18.15	4.94	17.42	4.74	26.91	7.05
投资资产	119.24	32.45	92.99	25.29	76.39	20.00
其他类资产	10.94	2.98	10.86	2.95	8.25	2.16
<b>合计</b>	<b>367.43</b>	<b>100.00</b>	<b>367.66</b>	<b>100.00</b>	<b>381.87</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	55.63	16.45	46.34	13.86	27.48	7.96
客户存款	260.73	77.08	268.70	80.36	314.88	91.23
其他类负债	21.88	6.47	19.33	5.78	2.78	0.80
<b>合计</b>	<b>338.24</b>	<b>100.00</b>	<b>334.37</b>	<b>100.00</b>	<b>345.14</b>	<b>100.00</b>

数据来源：射阳农商银行审计报告，联合资信整理

#### (1) 贷款

2019 年射阳农商银行信贷资产规模稳步增长，贷款占比有所提升；信贷资产质量保持稳定，贷款拨备水平充足。

截至 2019 年末，射阳农商银行发放贷款和垫款净额 234.63 亿元，较上年末增长 13.05%，占资产总额的 61.44%。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 2019 年末，射阳农商银行前五大行业贷款合计占贷款总额的 58.06%；第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的 31.55%，贷款集中度有所上升，存在一定的行业集中风险。

表 11 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	34.24	制造业	31.80	制造业	31.55
建筑业	7.50	租赁和商业服务业	7.36	租赁和商业服务业	8.59
批发和零售业	6.85	建筑业	6.98	批发和零售业	8.44
租赁和商业服务业	5.92	批发和零售业	5.47	建筑业	7.15
农、林、牧、渔业	5.13	农、林、牧、渔业	1.76	农、林、牧、渔业	2.33
<b>合计</b>	<b>59.64</b>	<b>合计</b>	<b>53.37</b>	<b>合计</b>	<b>58.06</b>

数据来源：射阳农商银行监管报表，联合资信整理

2019 年，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；利用不良贷款统一管理平台，集中对不良贷款诉讼时效预警并集中登报公告，加强与外部法律机构的合作，通过与公开媒体的合作，采用公告催收的方式进行统一催收，实现诉讼时效全覆盖；下达季度和年度清收考核任务，实行严格考核，通过考核推动清收进度和实效，并建立案件报送制度、重大案件处置日报制度；强化不良贷款集中统一管理，通过构建电子化不良贷款档案，利用影像文件建立不良贷款逐笔档案和台账，构建统一台账管理目标。2019 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 3.66 亿元，其中核销不良贷款 1.72 亿元。为加强不良贷款管理，2019 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，导致不良贷款规模大于逾期贷款规模，五级分类标准较为严格。截至 2019 年末，射阳农商银行母公司口径下不良贷款余额 3.52 亿元，不良贷款率 1.90%；母公司口径下关注类贷款余额 2.58 亿元，占贷款总额的 1.39%；母公司口径下逾期贷款余额 2.49 亿元，占贷款总额的 1.34%，其中逾期 90 天以上贷款余额与不良贷款余额的比例为 40.26%。从贷款拨备情况来看，截至 2019 年末，射阳农商银行贷款损失准备余额为 7.83 亿元，贷款拨备率 4.22%，拨备覆盖率 222.13%，贷款拨备保持充足水平。

表 12 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	136.58	96.27	159.99	97.38	179.28	96.71
关注	2.50	1.76	1.21	0.74	2.58	1.39
次级	2.79	1.97	3.09	1.88	3.33	1.79
可疑	0.00	0.00	0.01	0.00	0.17	0.09
损失	0.00	0.00	0.01	0.00	0.02	0.01
<b>贷款合计</b>	<b>141.88</b>	<b>100.00</b>	<b>164.30</b>	<b>100.00</b>	<b>185.38</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>2.80</b>	<b>1.97</b>	<b>3.11</b>	<b>1.89</b>	<b>3.52</b>	<b>1.90</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>2.95</b>	<b>2.08</b>	<b>1.78</b>	<b>1.08</b>	<b>2.49</b>	<b>1.34</b>
<b>拨备覆盖率</b>		<b>213.39</b>		<b>210.26</b>		<b>222.13</b>
<b>贷款拨备率</b>		<b>4.21</b>		<b>3.98</b>		<b>4.22</b>
<b>逾期 90 天以上贷款余额/不良贷款</b>		<b>99.28</b>		<b>49.44</b>		<b>40.26</b>

数据来源：射阳农商银行审计报告，联合资信整理

### (2) 同业及投资类资产

2019年以来，射阳农商银行同业资产规模有所增加，占资产总额的比重仍较低。截至2019年末，射阳农商银行同业资产余额26.91亿元，占资产总额的7.05%。射阳农商银行同业资产主要为存放同业款项，余额为21.11亿元，交易对手以境内同业和系统内同业金融机构为主。

2019年以来，射阳农商银行减少投资资产配置力度，投资资产规模和比重均持续下降，存量信托和资产管理计划仍有一定规模，面临一定的信用风险管理压力。2019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下降。截至2019年末，射阳农商银行投资资产净额76.39亿元，较上年末减少17.89%，占资产总额的20.00%。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纳入应收款项类投资科目。截至2019年末，射阳农商银行投资资产无违约事件，出于审慎针对投资资产计提减值余额为0.15亿元，占投资资产总额的0.20%。

### (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2019年末，射阳农商银行银行承兑汇票余额为6.16亿元，保证金比例为50%。截至2019年末，射阳农商银行非保本理财产品余额1.13亿元，资金由南京银行进行委托管理，底层资产全部为债券。

## 2. 负债结构及流动性

2019年，射阳农商银行负债规模持续增长，储蓄存款占客户存款比重上升，核心负债稳定性有所提升；市场融入资金占负债总额的比重有所下降，流动性相关指标处于较好水平，流动性风险可控。截至2019年末，射阳农商银行负债总额345.14亿元，较上年末增长3.22%，主要由客户存款构成。

2019年，射阳农商银行减弱主动负债力度，

市场融入资金余额及占负债总额的比重有所下降。截至2019年末，射阳农商银行市场融入资金余额27.48亿元，占负债总额的7.96%。其中，拆入资金1.50亿元；卖出回购金融资产款余额14.12亿元，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，2019年，射阳农商银行客户存款余额保持增长。截至2019年末，射阳农商银行客户存款余额314.88亿元，较上年末增长17.19%，占负债总额的91.23%。从客户结构来看，储蓄存款占客户存款余额的71.47%，占比有所提升；从存款期限来看，定期存款（不含保证金存款及其他存款）占客户存款余额的87.97%，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，由于投资资产中债券占比有所下降，2019年射阳农商银行流动性比例有所下降；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。截至2019年末，射阳农商银行流动性比例50.57%，存贷比为77.51%（见表13）。

表13 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	56.69	60.93	50.57
存贷比	68.07	78.24	77.51

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

## 3. 经营效率与盈利能力

2019年，由于存款规模上升较快带来利息支出增长较快，同时投资相关收入随投资资产规模的压降呈下降趋势，射阳农商银行营业收入增长乏力，整体盈利水平有所下滑。2019年，射阳农商银行全年实现营业收入12.42亿元，较上年增长0.11%，增长较为缓慢，主要是受累于存款利息支出增长较快（见表14）。

表 14 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	10.77	12.41	12.42
其中：利息净收入	10.42	11.78	10.78
手续费及佣金净收入	0.05	-0.08	-0.16
投资收益	0.16	0.32	1.66
营业支出	7.35	8.22	8.52
其中：业务及管理费	4.30	4.84	5.01
资产减值损失	2.96	3.31	-
信用减值损失	-	-	3.17
其他资产损失	-	-	0.27
拨备前利润总额	6.45	7.50	7.07
净利润	2.84	3.69	3.20
净息差	2.43	2.86	2.96
成本收入比	39.98	39.03	40.34
拨备前资产收益率	1.84	2.04	1.89
平均资产收益率	0.81	1.00	0.85
平均净资产收益率	11.52	11.82	9.15

数据来源：射阳农商银行审计报告报告，联合资信整理

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、转贴现利息收入和债券投资利息收入，利息支出主要来源于存款和同业利息支出。2019 年，受当地同业竞争的加剧带来部分存款定价水平提升的影响，射阳农商银行利息净收入有所下降。2019 年，射阳农商银行实现利息净收入 10.78 亿元，占营业收入的 86.76%。2019 年，射阳农商银行实行新会计准则影响，将资管计划及理财产品收入计入投资收益，全年实现投资收益 1.66 亿元，较上年增长 416.13%

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。2019 年，射阳农商银行业务及管理费支出 5.01 亿元，成本收入比为 40.34%，成本控制能力保持稳定。2019 年，射阳农商行拨备计提力度保持稳定，2019 年信用减值损失 3.17 亿元，主要为贷款减值损失。

2019 年，射阳农商银行实现拨备前利润总额 7.07 亿元，净利润 3.20 亿元，分别较上年下

降 5.75% 和 13.24%。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 0.85% 和 9.15%，盈利水平有所下降。

#### 4. 资本充足性

**2019 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 2019 年末，射阳农商银行股东权益合计 36.74 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 7.78 亿元，未分配利润 4.91 亿元。

**2019 年，射阳农商银行资本保持充足水平。**2019 年，随着各类业务持续发展，射阳农商银行风险加权资产规模和风险资产系数有所上升。截至 2019 年末，射阳农商银行风险加权资产余额 211.44 亿元，风险资产系数为 55.37%；股东权益/资产总额为 9.62%，财务杠杆水平适中。截至 2019 年末，射阳农商银行资本充足率为 16.63%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 13.13%，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	2017 年末	2018 年末	2019 年末
核心一级资本净额	22.19	14.07	27.77
资本净额	29.38	31.97	35.16
风险加权资产	191.02	177.56	211.44
风险资产系数	51.99	48.29	55.37
股东权益/资产总额	7.94	9.06	9.62
资本充足率	15.38	18.00	16.63
一级资本充足率	11.62	14.07	13.13
核心一级资本充足率	11.62	14.07	13.13

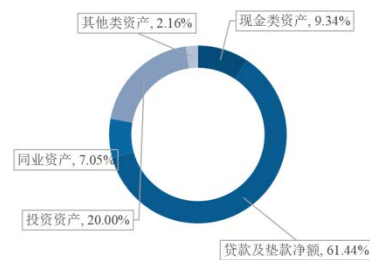
数据来源：射阳农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

## 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 2019 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（见图 3），其中贷款和垫款净额占资产总额的 61.44%，不良贷款率为 1.90%；投资资产净额占比 20.00%，其中信托和资管计划占资产总额的 4.37%。整体看，射阳农商银行不良贷款率保持在可控水平，逾期资产占比较低，资产出现大幅减值的可能性不大。

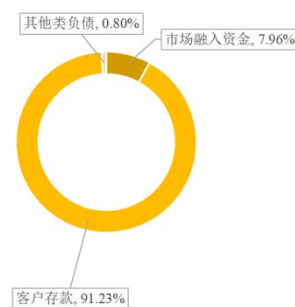
图 3 2019 年末射阳农商银行资产结构



数据来源：射阳农商银行年度报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，射阳农商银行负债主要来源于客户存款，其中客户存款占负债总额的 91.23%，储蓄存款占比客户存款的 71.47%。整体看，射阳农商银行储蓄存款占客户存款的比重逐年上升，核心负债稳定性强。

图 4 2019 年末射阳农商银行负债结构



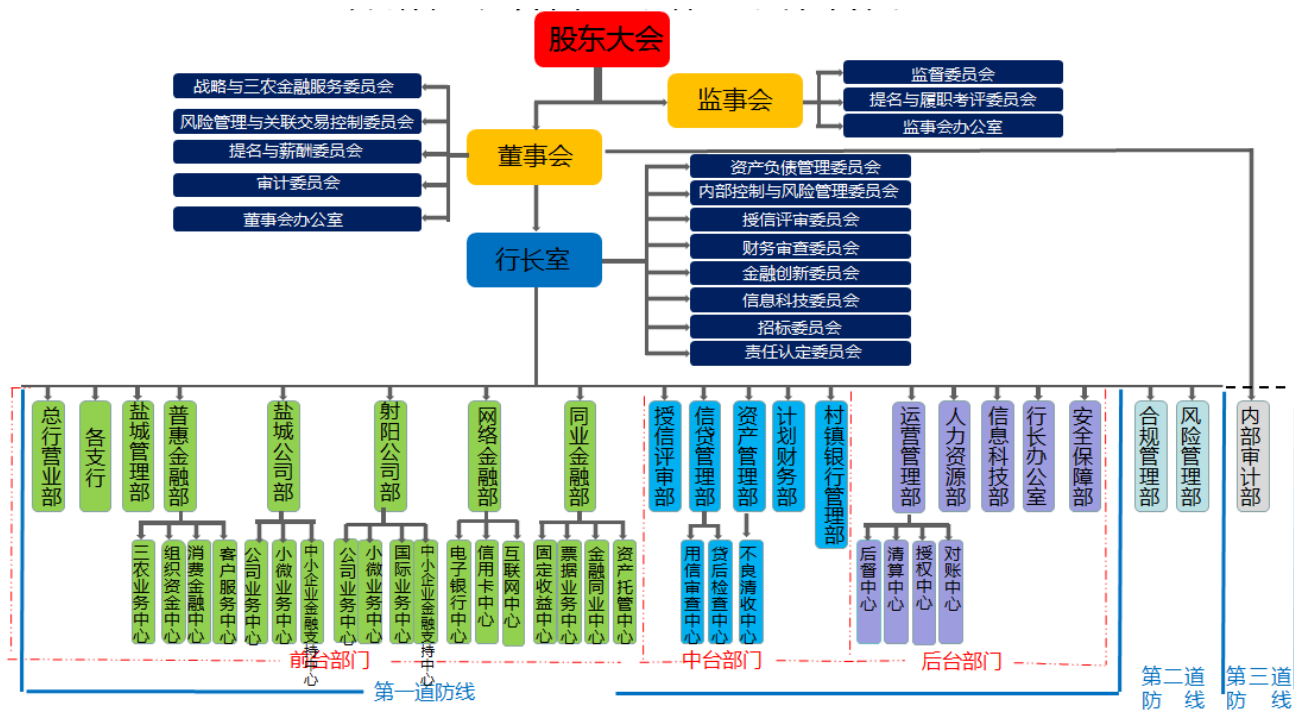
数据来源：射阳农商银行年度报告，联合资信整理

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，能够为已发行二级资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

## 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 2019年末组织架构图



## 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