

信用评级公告

联合〔2021〕6671号

联合资信评估股份有限公司通过对江苏泗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，确定维持江苏泗阳农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻，“18 泗阳农商二级 01”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

二〇二一年七月二十三日

江苏泗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
江苏泗阳农村商业银行股份有限公司	AA ⁻	稳定	AA ⁻	稳定
18 泗阳农商二级 01	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定

跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
18 泗阳农商二级 01	3.00 亿元	5+5 年	2028 年 10 月 30 日

评级时间：2021 年 7 月 23 日

主要数据：

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	213.57	211.10	240.63
股东权益(亿元)	19.94	21.94	23.65
不良贷款率(%)	1.83	2.02	1.94
拨备覆盖率(%)	296.21	230.24	223.25
贷款拨备率(%)	5.43	4.65	4.33
流动性比例(%)	40.48	45.17	46.38
存贷比(%)	86.29	90.02	90.40
储蓄存款/负债总额(%)	60.32	68.25	66.83
股东权益/资产总额(%)	9.34	10.40	9.83
资本充足率(%)	16.56	18.35	18.55
一级资本充足率(%)	13.37	15.09	15.39
核心一级资本充足率(%)	13.35	15.05	15.36
项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
营业收入(亿元)	8.59	8.35	8.12
拨备前利润总额(亿元)	5.67	5.13	5.19
净利润(亿元)	2.36	2.47	2.27
净息差(%)	4.54	3.95	3.49
成本收入比(%)	33.80	38.46	35.25
拨备前资产收益率(%)	2.76	2.42	2.30
平均资产收益率(%)	1.15	1.16	1.01
平均净资产收益率(%)	12.41	11.77	9.97

注：流动性比例、存贷比均为合并口径指标

数据来源：泗阳农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

分析师 陈绪童 李铭飞

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”）对江苏泗阳农村商业银行股份有限公司（以下简称“泗阳农商银行”）的评级反映了 2020 年泗阳农商银行存款业务在经营所在区域的竞争力较强、核心负债基础较好、拨备及资本充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，泗阳农商银行信贷业务面临调整压力、信贷资产质量仍然面临一定下行压力、盈利水平下滑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，泗阳农商银行将不断加强存贷款业务的产品创新，强化内控水平，持续加强资产质量管理，夯实客户基础，存贷款市场份额有望继续保持经营所在地领先地位。另一方面，考虑到泗阳农商银行个人按揭贷款占比已超过监管上限，需关注其相关指标下降情况；受区域经济结构调整以及新冠肺炎疫情等因素影响，区域内中小企业信贷需求不旺盛，公司贷款增长主要依靠贴现驱动，未来实体贷款拓展仍面临一定压力。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持江苏泗阳农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，“18 泗阳农商二级 01”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了泗阳农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. 存贷款业务在当地具有竞争优势。泗阳农商银行在泗阳县经营历史长，营业网点覆盖面较广，传统存贷款业务在当地具有明显的竞争优势。
2. 负债稳定性较好。得益于储蓄存款规模

增长，2020 年泗阳农商银行客户存款余额保持增长态势，同时储蓄存款占比较高，核心负债稳定性较好。

3. **资本保持充足水平。**泗阳农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，分红比例不高，利润留存对补充核心资本起到一定作用，资本保持充足水平。

关注

1. **信贷业务面临调整压力。**泗阳农商银行个人按揭贷款占比已超过监管上限，需关注其相关指标压降情况。
2. **盈利水平有所下滑。**受净息差收窄以及投资收益下降影响，泗阳农商银行营业收入有所下滑；2020 年以来拨备计提力度加大导致营业支出上升，盈利水平有所下滑。
3. **信贷资产质量面临一定下行压力。**受区域经济结构调整以及新冠肺炎疫情等因素影响，泗阳农商银行不良贷款余额有所上升，关注类贷款占比仍处于较高水平，信贷资产质量面临一定下行压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由江苏泗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、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，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。

江苏泗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

江苏泗阳农村商业银行股份有限公司（以下简称“泗阳农商银行”）成立于 2011 年 6 月，是在原江苏泗阳农村合作银行的基础上改制而成的股份制农村商业银行。2020 年，泗阳农商银行未进行增资扩股；泗阳光华新能源投资发展有限公司受让原股东江苏嘉隆工程建设有限公司所持有的 6.62% 泗阳农商银行股份，并成为第二大股东。截至 2020 年末，泗阳农商银行股本 5.02 亿元，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2020 年末前五大股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
江苏洋河酒厂股份有限公司	7.02
泗阳光华新能源投资发展有限公司	6.62
江苏泗绢集团有限公司	5.85
江苏行健投资有限公司	4.68
江苏勇仕照明股份有限公司	3.63
合计	27.81

数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

截至 2020 年末，泗阳农商银行下辖 1 个总行营业部、36 家支行和 1 家分理处，全部位于泗阳县辖内；控股 1 家村镇银行。

泗阳农商银行注册地址：江苏省宿迁市泗阳县众兴镇北京中路 21 号。

泗阳农商银行法定代表人：李杨。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，泗阳农商银行存续期

内且经联合资信评级的债券为 2018 年发行的 3.00 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

表 2 债券概况

债券简称	规模	利率	期限	到期日
18泗阳农商二级01	3.00 亿元	6.30%	5+5 年	2028 年 10 月 30 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

2020 年以来，泗阳农商银行依据债券相关条款的规定，在付息日之前及时公布了相关债券的付息公告，并按时足额支付债券当期利息。

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

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（见表 3）。

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。

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)
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：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。

数据来源：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，加上年初局部疫情影响，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

2020 年，受新冠肺炎疫情蔓延以及经济结构调整等因素影响，宿迁市经济增速较上年有所下滑，区域内传统中小企业经营压力有所加大。

泗阳农商银行经营业务主要集中在江苏省宿迁市泗阳县。宿迁市是江苏省省辖市，位于苏北平原，属长江三角洲地区，京杭大运河穿境而过。宿迁市下辖宿城区、宿豫区 2 个区，泗洪县、泗阳县、沭阳县 3 个县，并设有宿迁经济开发区和沭阳经济开发区 2 个国家级经济技术开发区；智能家电、功能材料、绿色建材等产业为宿迁市新兴产业。2020 年以来，受区域经济结构调整以及新冠肺炎疫情冲击等因素影响，宿迁市中小微企业经营受到较大影响，区域经济增速有所下滑。2020 年，宿迁市实现地区生产总值 3262.37 亿元，同比增长 4.50%；三次产业结构调整为 10.5:41.9:47.6；规模以上工业实现产值 2729.87 亿元，同比增长 10.3%；一般公共预算收入 221.17 亿元，同比增长 4.0%，其中，税收收入 189.20 亿元，同比增长 5.9%；城镇以及农村居民人均可支配收入分别为 32015 元和 19466 元，分别增长 4.6%和 7.4%。

2020 年，宿迁市银行业金融机构加大对先进制造业企业公司贷款以及个人贷款投

放力度，2020 年末金融机构人民币各项贷款余额 3773.95 亿元，同比增长 22.4%；金融机构人民币各项存款余额 3631.89 亿元，同比增长 17.7%，其中，住户存款余额 1734.12 亿元，同比增长 13.7%。

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 4）。

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中小微企业困难突显，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、公司治理与内部控制

2020 年，泗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；前十大股东对外股权质押比重不高；关联方授信指标未超过监管上限。

2020 年，泗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，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 9 月，中国银保监会宿迁监管分局核准李杨为江苏泗阳农村商业银行股份有限公司董事长的任职资格。李杨先生曾任江苏民丰农村商业银行股份有限公司财务部总经理、江苏沛县农村商业银行股份有限公司行长等职务，具有丰富的银行业从业经验。除更换董事长外，泗阳农商银行高级管理层、董事会以及监事会无重大变更。

从股权结构来看，截至 2020 年末，泗阳农商银行法人股占比为 53.22%，职工自然人股占比为 15.54%，社会自然人股占比为 31.25%；其中第一大股东为江苏洋河酒厂股份有限公司，持股比例为 7.02%，股权结构分散，无控股股东或实际控制人。截至 2020 年末，泗阳农商银行前十大股东中对外股权质押占股本总额 10.84%，前十大股东对外股权质押比重不高。

从关联交易的情况来看，截至 2020 年末，泗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

2.40%和 14.90%，关联交易相关指标未突破监管上限。截至 2020 年末，泗阳农商银行关联贷款五级分类为正常类。

泗阳农商银行审计部负责全行内部稽核审计工作，采取现场及非现场审计相结合的方式开展各类稽核工作。2020 年，审计部审计“坚持目标导向、坚持问题导向、坚持结果导向”的工作思路，完成了高级管理人员离任审计、反洗钱、消费者权益保护等多项审计项目。2020 年，泗阳农商银行因贷款风险分类不准确、存在借名贷款问题等受到监管处罚。泗阳农商银行已针对上述问题完成整改工作，但仍需关注其内控合规工作开展情况。

五、主要业务经营分析

凭借网点覆盖广泛等有利条件建立起良好的客户基础，泗阳农商银行存贷款业务市场份额位居泗阳县内银行业金融机构首位，具有较为明显的竞争优势。但另一方面，受同业竞争加剧影响，泗阳农商银行存贷款业务市场占有率均有所下滑。泗阳农商银行主营业务由存款业务、贷款业务和金融市场业务构成，存贷款业务目标客户群体包括农户、城乡居民、个体工商户和中小微企业等。2020 年以来，泗阳农商银行储蓄存款规模增长带动客户存款总额持续提升，但受区域经济结构调整以及新冠肺炎疫情等因素影响，贷款和垫款增速较低，且公司贷款增长主要依靠贴现驱动。2020 年，受同业竞争加剧影响，泗阳农商银行存贷款业务市场占有率均有所下滑，但仍保持同业第一位（见表 5）。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

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	39.93	1	39.64	1	37.24	1
贷款市场占有率	30.79	1	29.02	1	26.81	1

注：存贷款市场占有率为泗阳农商银行在泗阳县内同业中的市场份额

数据来源：泗阳农商银行提供，联合资信整理

1. 存款业务

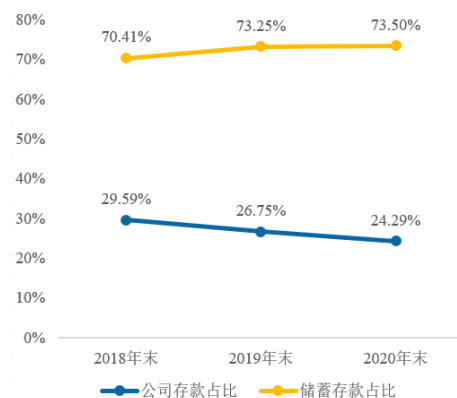
泗阳农商银行营业网点数量优势以及良好的品牌知名度为存款业务的发展奠定了坚实基础。2020 年，泗阳农商银行储蓄存款规模保持较好增长，带动存款总额保持增长态势；受新冠肺炎疫情影响，当地财政资金支出规模较大，叠加同业竞争加剧，公司存款余额增长乏力。

2020 年，泗阳农商银行通过传统节日策划和各项产品业务推广、线上线下活动相结合，以社交网络为载体的集赞宣传、公众号宣传、微文宣传、微信群宣传、朋友圈宣传、抖音宣传等线上宣传方式加大对活动和产品业务的宣传，提高产品曝光度和客户参与度。泗阳农商银行将城镇地区作为业务营销重点区域，针对公职人员专门设计存款产品，提升存款产品宣传效率，持续开展对大额存单、大额存款营销宣传，加大对收银宝业务、企业个体工商户活期存款的宣传推广力度。得益于上述资金组织工作的持续推进，泗阳农商银行储蓄存款规模保持较好增长态势。

对公存款方面，泗阳农商银行注重抓好各行政事业单位的营销维护工作，深耕域内产业园区小微企业，通过线下走访以及线上宣传讲座等方式，了解客户需求，推广存款产品。2020

年以来，受新冠肺炎疫情影响，泗阳县当地财政资金支出规模较大，且部分股份制银行、城商行以及村镇银行相继在泗阳县开设营业网点，区域内银行业金融机构竞争加剧，泗阳农商银行公司存款增长乏力。从存款期限结构来看，泗阳农商银行储蓄存款以及定期存款占比比较高，存款稳定性较好，但整体资金成本较高。

图 1 公司存款和个人存款占比



数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

表 6 存款结构

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
按客户类型划分								
公司存款	49.08	47.15	47.92	29.59	26.75	24.29	-3.93	1.63
储蓄存款	116.79	129.10	145.01	70.41	73.25	73.50	10.54	12.32
按存款期限划分								
定期存款	86.56	102.60	113.13	52.19	58.21	57.34	18.53	10.26
活期存款	79.31	73.65	79.80	47.81	41.79	40.45	-7.14	8.35

应付利息	0.00	0.00	4.73	0.00	0.00	2.40	0.00	--
合 计	165.87	176.25	197.30	100.00	100.00	100.00	6.26	11.94

数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

2. 贷款业务

2020 年，泗阳农商银行坚持服务零售客户原则，加大农户以及城镇居民个人贷款投放力度，但受区域经济结构调整以及新冠肺炎

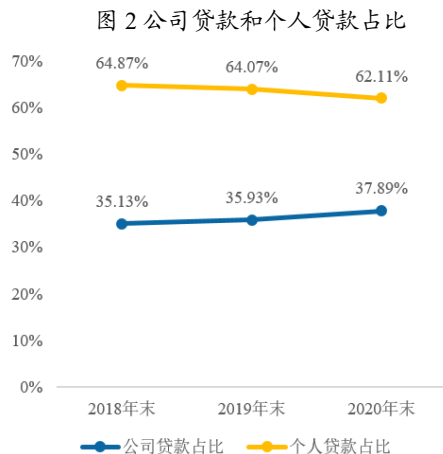
炎疫情等因素影响，贷款和垫款总额增速有所下降，且公司贷款增长主要依靠贴现驱动；个人住房按揭贷款超过监管上限，信贷结构面临较大调整压力。

表 7 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
公司贷款和垫款	50.28	57.00	66.08	35.13	35.93	37.89	13.37	15.93
其中：贴现	10.03	15.43	22.75	7.01	9.73	13.04	53.84	47.44
个人贷款	92.85	101.66	108.32	64.87	64.07	62.11	9.49	6.55
合 计	143.13	158.66	174.40	100.00	100.00	100.00	10.85	5.26

数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理



数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

2020 年以来，泗阳农商银行信贷业务坚持“支农支小、做小做散、向下向内”的市场定位，制定了拓展城区市场，做小、做散、做实的经营思路，结合目前宏观和区域经济发展现状，以国家重点制造业企业、上市公司、优质国有企业作为信贷营销的切入点，积极对接当地的重点项目以及智能制造等朝阳行业，以信贷资金为地方产业赋能，加大对当地五金、智能家具以及食品饮料生产等企业的信贷支持力度；但受区域经济结构调整以及新冠肺炎疫

情等因素影响，泗阳农商银行传统批发零售业以及涉农企业贷款需求有所下降，公司贷款增长主要依靠贴现驱动，贷款和垫款总额增速有所下降。另一方面，泗阳农商银行开展城区“网格化营销”、农村“整村授信”营销活动，提高贷款签约面和用信面；且由于区域内居民购房需求较旺盛，借助当地房地产市场回暖契机，泗阳农商银行投放了一定规模的个人住房按揭贷款，个人贷款业务规模保持增长。截至 2020 年末，泗阳农商银行母公司口径贷款总额 161.19 亿元，其中母公司口径个人住房按揭贷款余额 30.60 亿元，占贷款总额的比重为 18.98%，已超过监管上限。泗阳农商银行计划于 2025 年末将个人住房按揭贷款占比压降至 17.50% 以内。考虑到泗阳县经济结构面临一定调整压力，中小企业信贷需求不旺盛，泗阳农商银行信贷结构面临较大调整压力。

3. 金融市场业务

2020 年，在金融监管趋严以及市场流动性充裕导致同业业务收益率下行背景下，泗阳农商银行压降同业资产配置力度；同业存单以及政策性金融债券投资力度显著加大，投资资产

总额显著增长。

泗阳农商银行根据自身流动性状况开展同业业务。2020 年，在银行业监管趋严以及市场流动性充裕导致同业业务收益率下行背景下，泗阳农商银行压缩同业资产配置规模，年末同业资产余额有所下降。泗阳农商银行对交易对手实行名单制管理，同业业务交易对手主要为股份制商业银行以及江苏省内农信机构。由于客户存款已满足其资产端业务开展的资金需求，泗阳农商银行市场融入资金余额较低，同

业业务保持资金净融出态势，市场融入资金主要为应付债券。

2020 年以来，泗阳农商银行加大同业存单、国债以及政策性金融债券投资力度，投资资产规模显著提升，资产配置以标准化资产为主，其中同业存单交易对手与同业业务交易对手选择标准相匹配，主要为股份制商业银行以及江苏省内农信机构；股权投资为参股的省内农信机构股权投资。

表 8 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	12.28	29.10	50.62	35.39	88.64	95.87
其中：国债及政府债券	10.58	15.31	24.94	30.49	46.63	47.23
金融债	0.70	1.10	1.10	2.02	3.35	2.08
企业债	1.00	1.00	0.80	2.88	3.05	1.52
同业存单	2.72	11.69	23.78	7.84	35.61	45.04
股权类投资	1.49	1.64	1.70	4.29	5.00	3.22
理财产品	16.87	2.09	0.00	48.62	6.37	0.00
信托计划及资产管理计划	0.54	0.00	0.00	1.56	0.00	0.00
同业联合投资	0.80	0.00	0.00	2.31	0.00	0.00
应收利息	0.00	0.00	0.48	0.00	0.00	0.91
投资资产总额	34.70	32.83	52.80	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.27	0.31	0.02	/	/	/
投资资产净额	39.43	32.52	52.78	/	/	/

数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

2020 年，泗阳农商银行实现投资收益 1.52 亿元，较上年有所下降，主要由于收益较高的理财产品投资到期所致；实现投资利息收入 0.69 亿元，较上年有所增长，主要由于债券投资规模大幅增长所致。

六、财务分析

泗阳农商银行提供了 2020 年合并财务报表。中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并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 年财务报表合并

范围包括安徽五河永泰村镇银行股份有限公司，合并范围无变化。

1. 资产质量

2020 年，得益于负债端客户存款规模的较好增长，泗阳农商银行资产规模有所增长，投资资产占资产总额的比重有所上升；受新冠肺炎疫情以及区域经济结构调整影响，不良贷款余额小幅上升，拨备覆盖水平充足，但考虑到关注类贷款占比较高，信贷资产质量仍然面临一定下行压力；投资业务未发生违约，投资资产质量较好（见表 9）。

表 9 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	26.02	15.06	12.65	12.18	7.13	5.26	-42.12	-16.00
同业资产	12.85	7.63	4.04	6.02	3.61	1.68	-40.62	-47.05
贷款及垫款净额	135.15	151.10	167.00	63.28	71.58	69.40	11.80	10.52
投资资产	34.43	32.52	52.78	16.12	15.41	21.93	-5.55	62.30
其他类资产	5.11	4.79	4.16	2.39	2.27	1.73	-6.26	-13.15
资产合计	213.57	211.10	240.63	100.00	100.00	100.00	-1.16	13.99

数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020 年，泗阳农商银行贷款规模有所增长；不良贷款余额有所上升，拨备覆盖水平充足；但考虑到关注类贷款占比较高，信贷资产质量仍然面临一定下行压力。

2020 年，泗阳农商银行加大个人贷款投放力度，整体贷款规模较上年末有所增长。贷款行业分布方面，作为地方性的农村商业银行，泗阳

农商银行贷款行业分布受当地经济结构和发展状况的影响较大，贷款主要投向制造业，批发和零售业以及农、林、牧、渔业，与地区经济结构以及监管政策导向基本相符，建筑业贷款部分涉及房地产开发项目，在房地产调控趋严背景下，需关注相关信贷资产质量变化情况。得益于信贷结构调整，2020 年泗阳农商银行前五大贷款行业占比有所下降。

表 10 前五大行业贷款占贷款总额比重情况

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	20.44	制造业	19.26	制造业	18.86
批发和零售业	17.76	农、林、牧、渔业	16.05	批发和零售业	15.10
农、林、牧、渔业	8.84	批发和零售业	12.94	农、林、牧、渔业	6.24
建筑业	6.11	建筑业	3.81	建筑业	5.14
住宿和餐饮业	2.58	房地产业	2.00	住宿和餐饮业	2.40
合 计	55.73	合 计	54.06	合 计	47.74

数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

2020 年，泗阳农商银行加强大额贷款限额管理，进一步压降大额贷款规模，单一最大客户贷款以及最大十家客户贷款占资本净额的比重有所下降。大额风险暴露方面，截至 2020 年末，泗阳农商银行最大单家非同业集团、最大单家非同业集团以及最大单家同业单一客户风险暴露占一级资本净额的比例均未突破监管限制。

表 11 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	/	4.51	3.35
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	/	3.74	3.45
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	14.96	12.72
单一最大客户贷款/资本净额	3.89	3.45	2.85
最大十家客户贷款/资本净额	32.10	29.56	15.45

数据来源：泗阳农商银行监管报表，联合资信整理

从风险缓释方式来看，泗阳农商银行抵质押贷款占比较高，风险缓释措施对信贷资产质量起到了一定的保障。截至 2020 年末，泗阳农商银行抵质押贷款占贷款总额的比例为 40.33%，抵押物主要为泗阳县域内的房产，但考虑到房地产处置周期较长，抵押物的流动性一般；保证贷款占比为 34.82%，保证人为当地具有财政背景的担保公司以及资信状况较好的公务人员；信用贷款占比为 11.81%，其余为贴现。

信贷资产质量方面，2020 年，在新冠疫情加之新旧经济增长动能转换导致泗阳县域经济增速放缓背景下，当地中小企业经营难度有所加大，传统制造业企业在区域经济增速下行背景下存货周转有所放缓，现金流紧张导致其偿债能力有所下降，泗阳农商银行不良贷款余额有所上升，信用风险管理压力有所加大。在信贷资产质量面临下行压力情况下，泗阳农商银行在按季度下发疑似风险名单客户给各支行，围绕存量借新还旧贷款、年末逾欠息情况、瑕疵企业类贷款名单、风险预警系统等瑕疵信息，

形成风险清单制台账，上下联动对风险贷款建立快速灵活处置机制，加强不良、逾欠息、瑕疵贷款资产质量管理，按照贷款金额、贷款方式、抵押方式对风险隐患较大的贷款进行管理，并及时开展入户催收工作。泗阳农商银行主要通过核销以及现金清收方式及时化解相关风险。2020 年，泗阳农商银行核销不良贷款 2.87 亿元，清收不良贷款 1.84 亿元。泗阳农商银行不良贷款主要分布于制造业以及农林牧渔业，上述行业不良贷款率分别为 2.46%和 7.25%。

2020 年，泗阳农商银行由于新冠肺炎疫情导致的延期还本付息贷款总额为 7.50 亿元。泗阳农商银行关注类贷款主要为本金及利息逾期 90 天以内以及借款人尚未逾期但生产经营已经受到较大负面影响的贷款。考虑到泗阳农商银行关注类贷款占比较高，未来信贷资产质量仍然面临下行压力。

从贷款拨备水平来看，泗阳农商银行在持续开展不良贷款处置的同时保持计提一定规模的贷款减值准备，2020 年末拨备覆盖水平保持稳定，贷款拨备充足。

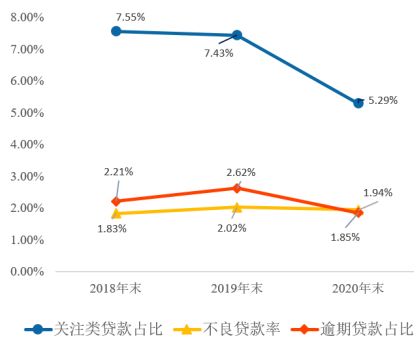
表 12 贷款质量

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	129.71	143.68	161.78	90.62	90.56	92.76
关注	10.80	11.78	9.23	7.55	7.43	5.29
次级	1.39	1.14	0.59	0.97	0.72	0.34
可疑	1.15	2.02	2.58	0.81	1.27	1.48
损失	0.09	0.04	0.22	0.06	0.03	0.13
贷款合计	143.13	158.66	174.40	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.62	3.20	3.39	1.83	2.02	1.94
逾期贷款	3.17	4.16	3.23	2.21	2.62	1.85
拨备覆盖率	--	--	--	296.21	230.24	223.25
贷款拨备率	--	--	--	5.43	4.65	4.33
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	86.84	79.35	76.47

数据来源：泗阳农商银行监管报表，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2020 年，在金融监管趋严以及市场流动性充裕导致同业业务收益率下行背景下，泗阳农商银行压降同业资产配置力度，同业资产余额有所下降。截至 2020 年末，泗阳农商银行同业资产净额 4.04 亿元，占资产总额的 1.68%；全部为存放同业款项，交易对手为股份制商业银行和省内农信机构。截至 2020 年末，泗阳农商银行对同业资产计提 0.02 亿元减值准备，同业资产质量均为正常类。

2020 年，泗阳农商银行加大同业存单以及政策性金融债券投资力度，投资资产规模显著增长。2020 年，泗阳农商银行投资资产规模快速增长，占资产总额的比重显著上升，投资品

种以同业存单以及政策性金融债券为主。从会计科目来看，泗阳农商银行投资资产主要由债权投资以及其他债权投资构成。泗阳农商银行投资策略稳健，目前投资资产未发生违约。截至 2020 年末，泗阳农商银行对投资资产计提 0.20 亿元减值准备，投资业务未发生风险事件，资产减值准备余额有所下降，主要由于当年核销转回所致。

(3) 表外业务

泗阳农商银行表外业务以承兑汇票为主，保证金比例较高，风险敞口适中。泗阳农商银行将表外业务纳入客户统一授信，实施额度管理。截至 2020 年末，泗阳农商银行承兑汇票余额 2.04 亿元，保证金比例为 50%左右，风险敞口适中。

2. 负债结构及流动性

2020 年，泗阳农商银行客户存款规模稳步增长，负债总额有所上升；存款稳定性较好，流动性指标保持在较好水平。截至 2020 年末，泗阳农商银行负债总额 216.98 亿元，较上年末增长 14.71 %（见表 13）。

表 13 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	23.32	6.82	3.80	12.04	3.61	1.75	-70.75	-44.28
客户存款	165.87	176.25	197.30	85.66	93.18	90.93	6.26	11.94
其中：储蓄存款	116.79	129.10	145.01	60.32	68.25	66.83	10.54	12.32
其他负债	4.43	6.08	15.88	2.29	3.21	7.32	37.25	161.18
负债合计	193.63	189.16	216.98	100.00	100.00	100.00	-2.31	14.71

数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

2020 年，由于客户存款能够满足其资产端业务开展的资金需求，泗阳农商银行市场融入资金余额有所下降，占负债总额的比重较低，市场融入资金主要为应付二级资本债券。截至 2020 年末，泗阳农商银行市场融入资金余额 3.80 亿元，占负债总额的 1.75%。

2020 年，泗阳农商银行重点发展储蓄存款业务，客户存款规模稳步增长。截至 2020 年末，泗阳农商银行客户存款余额 197.30 亿元，其中储蓄存款占负债总额的 66.83%。从存款结构来看，泗阳农商银行储蓄存款以及定期存款占比较高，存款基础夯实，但整体资金成本较高。

流动性方面，由于持有一定规模的现金类资产以及流动性较好的政策性金融债和同业存单，泗阳农商银行短期流动性处于较好水平。长期流动性方面，泗阳农商银行存贷比有所上升，仍处在同业较高水平。

表 12 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	40.62	45.50	46.18
存贷比	84.35	87.91	88.43
优质流动资产充足率	93.09	135.47	140.20

注：上述指标均为母公司口径指标

数据来源：泗阳农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利水平

2020 年，受利息净收入以及投资收益下滑影响，泗阳农商银行营业收入有所下降；信用减值损失上升对利润形成侵蚀，整体盈利水平有所下降。2020 年，泗阳农商银行实现营业收入 8.12 亿元，较上年下降 2.75%（见表 13）。

2020 年，由于同业竞争加剧引起的贷款定价下行、加大减费让利力度，加之负债端客户存款利率有所上升，泗阳农商银行净息差有所收窄，利息净收入有所下滑。2020 年，泗阳农商银行实现利息净收入 6.48 亿元。泗阳农商银行中间业务收入规模较小，主要来自代理业务和银行卡业务。2020 年，泗阳农商银行手续费及佣金净收入规模有所下降，主要由于代理业务手续费收入下降所致。2020 年，泗阳农商银行投资收益有所下降，主要由于收益率较高的理财产品到期所致。2020 年，泗阳农商银行实现投资收益 1.52 亿元，较上年减少 5.00%。

表 13 盈利水平指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	8.59	8.35	8.12
其中：利息净收入	6.74	6.70	6.48
手续费及佣金净收入	0.09	0.05	0.02
投资收益	1.75	1.60	1.52
营业支出	5.42	5.04	5.03
其中：业务及管理费	2.90	3.21	2.86
资产减值损失/信用减值损失	2.47	1.78	2.12

拨备前利润总额	5.67	5.13	5.19
净利润	2.36	2.47	2.27
净息差	4.54	3.95	3.49
成本收入比	33.80	38.46	35.25
拨备前资产收益率	2.76	2.42	2.30
平均资产收益率	1.15	1.16	1.01
平均净资产收益率	12.41	11.77	9.97

数据来源：泗阳农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

泗阳农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失或信用减值损失为主。2020 年，泗阳农商银行业务及管理费以及成本收入比均有所下降，2020 年成本收入比为 35.25%。2020 年，在进行不良贷款核销的同时，泗阳农商银行加大资产减值准备计提力度，信用减值损失上升对利润形成侵蚀。

从盈利水平来看，2020 年，信用减值损失增长对利润形成侵蚀，泗阳农商银行盈利水平有所下滑。

4. 资本充足性

2020 年，泗阳农商银行主要通过利润留存补充资本，资本保持充足水平。2020 年，泗阳农商银行未进行增资扩股；现金分红 0.50 亿元，分红比例不高，利润留存对补充核心资本起到一定作用。截至 2020 年末，泗阳农商银行股东权益 23.65 亿元，其中股本总额 5.02 亿元，未分配利润 3.88 亿元。

2020 年，贷款规模增长带来生息资产规模的扩大，泗阳农商银行风险加权资产规模有所增长，但由于低风险权重的政策性金融债券配置规模有所上升，其风险资产系数有所下降。截至 2020 年末，泗阳农商银行风险资产系数为 62.90%；股东权益/资产总额为 9.83%；资本充足率为 18.55%，一级资本充足率为 15.39%，核心一级资本充足率为 15.36%（见表 14），资本保持充足水平。

表 14 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资本净额	24.36	26.29	28.07
其中：一级资本净额	19.66	21.62	23.29
核心一级资本净额	19.63	21.57	23.24
风险加权资产余额	147.05	143.31	151.35
风险资产系数	68.86	67.89	62.90
股东权益/资产总额	9.34	10.40	9.83
资本充足率	16.56	18.35	18.55
一级资本充足率	13.37	15.09	15.39
核心一级资本充足率	13.35	15.05	15.36

数据来源：泗阳农商银行监管报表及审计报告，联合资信整理

八、评级结论

综合上述对泗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，在未来一段时期内泗阳农商银行信用水平将保持稳定。

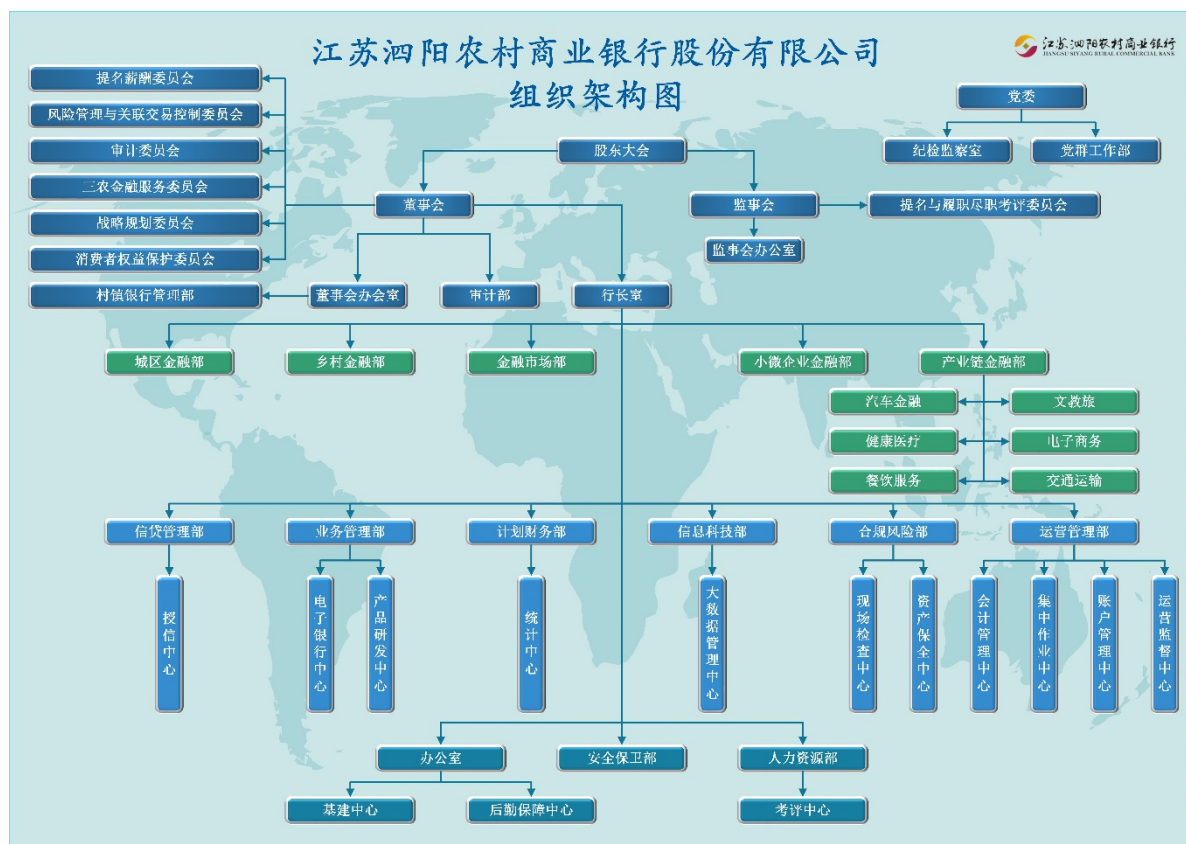
七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，泗阳农商银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 3.00 亿元，全部为二级资本债券，其本金和利息的清偿顺序在泗阳农商银行的存款人和一般债权人之后，优先于泗阳农商银行的股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券。泗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。

从资产端的来看，截至 2020 年末，泗阳农商银行的资产主要由贷款及垫款、投资资产以及现金类资产构成，不良贷款率保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；保有一定规模的现金类资产，且投资资产主要投向同业存单以及政策性金融债，资产端流动性水平较好。从负债端来看，泗阳农商银行负债来源主要为客户存款，储蓄存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为泗阳农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为二级资本债券的偿付提供足额本金和利息，债券的偿付能力较强。

附录 1 2020 年末泗阳农商银行组织架构图



资料来源：泗阳农商银行提供，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+同业存单投资
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	供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资-同业存单
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。