

信用评级公告

联合〔2022〕4057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主体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⁻，维持“18 泗阳农商二级 01”（3 亿元）信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年六月二十日

江苏泗阳农村商业银行股份有限公司

2022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：2022 年 6 月 20 日

主要数据：

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	211.10	240.63	267.45
股东权益(亿元)	21.94	23.65	25.65
不良贷款率(%)	2.02	1.94	1.38
拨备覆盖率(%)	230.24	223.25	337.83
贷款拨备率(%)	4.65	4.33	4.67
流动性比例(%)	45.50	46.18	66.97
存贷比(%)	87.91	88.43	91.24
储蓄存款/负债总额(%)	68.25	66.83	69.10
股东权益/资产总额(%)	10.40	9.83	9.59
资本充足率(%)	18.35	18.55	18.55
一级资本充足率(%)	15.09	15.39	15.52
核心一级资本充足率(%)	15.05	15.36	15.49
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	8.35	8.12	8.41
拨备前利润总额(亿元)	5.13	5.19	5.05
净利润(亿元)	2.47	2.27	2.30
净息差(%)	3.95	3.49	3.30
成本收入比(%)	38.46	35.25	38.95
拨备前资产收益率(%)	2.42	2.30	1.99
平均资产收益率(%)	1.16	1.01	0.92
平均净资产收益率(%)	11.77	9.97	9.33

注：流动性比例、存贷比均为母公司口径指标

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 殷达
电话：010-85679696
传真：010-85679228
邮箱：lianhe@lhratings.com
地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层(100022)
网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对江苏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 2021 年泗阳农商银行存贷款业务规模持续增长且市场份额在经营所在区域保持首位、核心负债基础较好、信贷资产质量改善、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、对公业务发展承压、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；无还本续贷占比较高，未来信贷资产质量变动情况需保持关注。

综合评估，联合资信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-，维持“18 泗阳农商二级 01”信用等级为 A+，评级展望为稳定。

优势

1. **存贷款业务在当地市场份额较高。**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较高的市场份额。
2. **负债稳定性较好。**得益于储蓄存款规模较快增长，2021 年泗阳农商银行客户存款保持增长态势，且储蓄存款占比较高，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. **对公业务发展承压。**受地方政府归还隐性债务影响，泗阳农商银行对公存贷款规模均有所下降。
3. **盈利水平有所下滑。**2021 年，受同业竞争加剧以及进一步减费让利的的影响，泗阳农商银行净息差进一步收窄，整体盈利水平有所下降。
4. **信贷资产质量变动情况需关注。**泗阳农商银行无还本续贷占比较高，未来信贷资产质量变动情况需保持关注。

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受江苏泗阳农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

江苏泗阳农村商业银行股份有限公司

2022 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于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”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

截至本报告出具日，泗阳农商银行存续期内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

二、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。2021 年，泗阳农商银行未进行增资扩股，且股权结构未发生变动。截至 2021 年末，泗阳农商银行股本 5.02 亿元，无控股股东及实际控制人，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2021 年末前五大股东持股情况

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：泗阳农商银行提供资料，联合资信整理

截至 2021 年末，泗阳农商银行下辖 1 个总行营业部、35 家支行和 3 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。

三、已发行债券概况

2021 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。

四、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00% 和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前

2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人

民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综

合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 区域经济发展概况

2021 年，得益于当地高新技术产业的快速发展、企业效益的稳定恢复以及制造业和农业的较好发展，宿迁市经济增速有所回升，整体经济运行情况较好，当地金融机构存贷款规模实现较快增长。

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。2021 年，宿迁市中小微企业经营压力有所缓解，区域经济增速有所回升，整体经济运行情况较好。2021 年，宿迁市实现地区生产总值 3719.01 亿元，同比增长 9.1%，增速高于全省 0.5 个百分点；其中，第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、9.9% 和 9.5%；三次产业结构调整为 9.5:43.4:47.1，产业结构持续优化；规模以上工业总产值同比增长 31.9%，其中高新技术产业实现快速增长，规模以上工业中高新技术产业实现产值 1234.78 亿元，同比增长 35.7%，快于

上年 17.9 个百分点，占规模以上工业总产值比重为 33.0%，较上年提升 1.4 个百分点；企业效益实现平稳增长，规模以上工业实现营业收入 3568.09 亿元，比上年增长 22.5%；农林牧渔业稳步发展，实现农林牧渔业总产值 610.92 亿元，可比价增长 4.0%；一般公共预算收入 267.82 亿元，同比增长 21.1%；一般公共预算支出 584.70 亿元，同比下降 0.8%。

2021 年，宿迁市银行业金融机构进一步加大对先进制造业企业公司贷款以及个人贷款投放力度，金融机构存贷款规模实现较快增长。截至 2021 年末，宿迁市金融机构人民币各项贷款余额 4445.13 亿元，同比增长 17.8%，其中制造业贷款余额 354.02 亿元，同比增长 21.4%；金融机构人民币各项存款余额 4395.01 亿元，同比增长 21.0%，其中，住户存款余额 1982.12 亿元，同比增长 14.3%。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。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，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率（%）	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021 年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，

信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年末，商业银行不良贷款率为 1.73%，关注类贷款占比 2.31%，分别较上年末下降 0.11 和 0.26 个百分点。另一方面，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，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持

政策已于 2021 年 12 月 31 日到期，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。从拨备情况来看，2021 年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至 2021 年末，商业银行拨备覆盖率 196.91%，较上年末上升 12.44 个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021 年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1 年期和 5 年期以上 LPR 下行引导实际贷款利率进一步下降，2021 年 12 月贷款加权平均利率降至 4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但 2021 年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021 年商业银行净息差为 2.08%，较上年下降 0.02

个百分点。2021 年，商业银行实现净利润 2.18 万亿元，较上年增长 12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加 2020 年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

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的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021 年 7 月及 12 月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的机构），共释放长期资金约 2.2 万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。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合理充裕。截至 2021 年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021 年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之 2021 年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动 D-SIBs 加大资本补充力度，

商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021年末商业银行资本充足率为15.13%。此外，2020年，国务院批准2000亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分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导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共3804张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022年1月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于3月1日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、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。

（2）农村商业银行

得益于在经营区域内较为扎实的客户基础，农村商业银行存款稳定性较好；信贷资产质量有所提升，但其不良贷款率仍高于其他类型商业银行，拨备水平有待提升；净息差持续收窄，盈利能力承压。

截至2021年末，我国农村商业银行1596家，作为我国金融体系的重要组成，农村商业银行在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，同时，在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。

信贷资产质量方面，由于农村商业银行的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略较为粗放，同时在经济结构转型叠加新冠疫情冲击的影响下，农村商业银行信贷资产质量承压，尤其是区域经济结构单一和欠发达省份地区的农村商业银行，信用风险暴露较为明显，个别机构信贷资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。2021年，随着疫情趋于平稳以及中小微企业逐步恢复正常经营，农村商业银行新增不良得到一定控制，叠加清收处置力度加大，其不良贷款率略有下降，但与其他类型商业银行相比仍处于较高水平，且拨备覆盖率水平仍然较低，抗风险能力有待提升。此外，考虑到延期还本付息等阶段性政策到期后对农村商业银行信贷资产质量的影响，其信贷资产质量下行压力和拨备计提压力仍存。

表5 农村商业银行主要监管数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
不良贷款率（%）	3.96	3.90	3.88	3.63
拨备覆盖率（%）	132.54	128.16	122.19	129.48
净息差（%）	3.02	2.81	2.49	2.33
资产利润率（%）	0.84	0.82	0.62	0.60
流动性比例（%）	58.77	63.15	65.20	69.83
资本充足率（%）	13.20	13.13	12.37	12.56

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

受监管政策限制，农村商业银行将继续坚守“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，异地贷款业务受到严格限制，这对其扩展收入来源造成一定阻碍。与此同时，随着国有行、股份行、城商行等金融机构业务逐步下沉，加之其在产品创新、信息建设以及综合化金融服务方面的劣势，农村商业银行面临的同业竞争加剧，使其存款成本持续上升，贷款定价水平持续下降，同时疫情背景下对低息抗疫贷等普惠性产品投放力度的持续加强，导致农村商业银行净息差收窄趋势明显；此外，受不良资产核销以及减值准备计提影响，其资产利润率进一步下降，盈利能力进一步承压。

近年来，农村商业银行逐步回归业务本源，加大对三农客户的信贷投放力度，在资产端业务拓展不断深入的同时，资本消耗亦有所增加，加之盈利水平下降一定程度上阻碍了资本的内生增长，农村商业银行资本充足水平整体呈下降趋势。但 2021 年，得益于部分地区用于补充中小银行资本的地方政府专项债的成功发行以及农村商业银行资本补充工具发行力度加大，农村商业银行资本充足水平有所回升，2021 年末资本充足率为 12.56%。

农村商业银行在区域内经营历史悠久，拥有良好的客户基础，存款占负债总额的比重较高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村商业银行对同业资金的依赖程度较低。2021 年，农村商业银行进一步强化存款营销，并随着投资业务逐步债券化、短期化，其流动性比例稳步提升，面临的流动性风险可控。但值得注意的是，农村商业银行经营区域的经济体量普遍较小，业务发展空间较为有限，加之农村地区居民储蓄具有一定的季节性，资金来源渠道仍有待拓宽，阶段性的流动性水平波动情况仍需关注。

五、管理与发展

2021 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；对外股权质押比例不高；关联方授信指标未超过监管上限。

2021 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，公司治理运营情况较好，公司治理水平有所提升。

从股权结构来看，截至 2021 年末，泗阳农商银行法人股占比为 53.22%，其中国有法人股占比为 17.49%，自然人股占比为 46.78%；其中第一大股东为江苏洋河酒厂股份有限公司，其实控人为宿迁市国有资产管理委员会，持股比例为 7.02%，股权结构分散，无控股股东及实际控制人。截至 2021 年末，泗阳农商银行被质押的股权占股本总额的 12.55%，整体股权对外质押比例不高。

从关联交易的情况来看，截至 2021 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 2.07%和 10.40%，关联交易相关指标未突破监管上限。截至 2021 年末，泗阳农商银行关联贷款五级分类为正常类。

六、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，2021 年以来，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。2021 年以来，得益于网点覆盖面广泛以及良好

的客户基础，泗阳农商银行个人存贷款业务的较快增长带动整体存贷款总额稳步提升，普惠转型初见成效，存贷款业务市场份额保持泗阳

县内银行业金融机构首位，但受同业竞争加剧影响，其存贷款业务市场占有率均小幅下滑（见表 6）。

表 6 存贷款市场份额

项 目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	39.64%	1	37.24%	1	36.71%	1
贷款市场占有率	29.02%	1	26.81%	1	26.29%	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

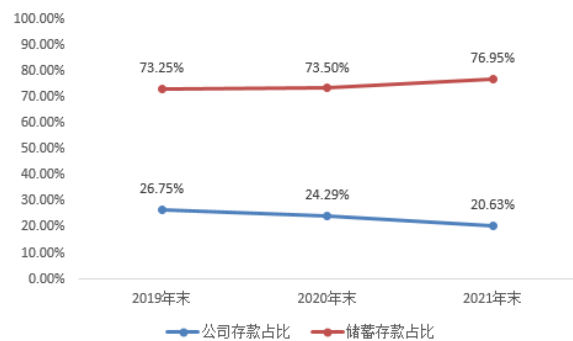
泗阳农商银行营业网点数量优势以及良好的品牌知名度为存款业务的发展奠定了坚实基础。2021 年，泗阳农商银行储蓄存款规模增长较快，带动存款总额保持增长态势；但受地方政府归还隐性债务影响，当地财政资金支出规模较大，导致公司存款规模有所下降。

2021 年，泗阳农商银行通过线上线下活动宣传相结合的方式加大储蓄存款营销力度，同时，依托优质收单户，强化个体工商户营销，促进活期存款沉淀；得益于网点数量优势、当地较好的客户基础和品牌知名度以及较为有效的营销措施，泗阳农商银行储蓄存款实现较快增长。截至 2021 年末，泗阳农商银行储蓄存款余额 167.09 亿元，较上年末增长 15.22%，占存款总额的比重上升至 76.95%。

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。2021 年，受政府归还隐性债务影响，泗阳县当地财政资金支出规模较大，导致泗阳农商银行公司存款规模有所下降。截至 2021 年末，泗阳农商银行公司存款余额 44.79 亿元，较上年末下降 6.53%，占存款总额的比重下降至 20.63%。从存款期限结构来看，泗阳农商银行定期存款占比较高，存款稳定性较好，但整体资金成本较高。

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

表 7 存款结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
按客户类型划分								
公司存款	47.15	47.92	44.79	26.75	24.29	20.63	1.63	-6.53
储蓄存款	129.10	145.01	167.09	73.25	73.50	76.95	12.32	15.22
按存款期限划分								
定期存款	102.60	113.13	130.06	58.21	57.34	59.90	10.26	14.97
活期存款	73.65	79.80	81.81	41.79	40.45	37.68	8.35	2.52
应付利息	0.00	4.73	5.27	0.00	2.40	2.43	--	11.37

合 计	176.25	197.30	217.15	100.00	100.00	100.00	11.94	10.06
-----	--------	--------	--------	--------	--------	--------	-------	-------

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

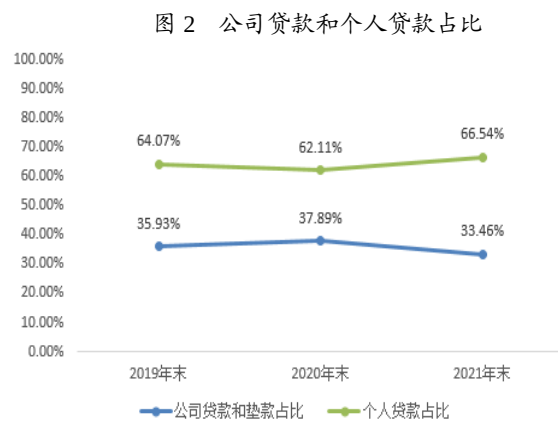
2021 年，得益于自身信贷结构的调整以及区域经济带信贷需求的稳定恢复，泗阳农商银行个人贷款规模快速增长带动整体贷款

规模增速回升；但另一方面，受当地政府压降隐性债务等因素影响，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，信贷结构仍面临调整压力。

表 8 贷款结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司贷款和垫款	57.00	66.08	66.19	35.93	37.89	33.46	15.93	0.17
其中：贴现	15.43	22.75	27.87	9.73	13.04	14.09	47.44	22.50
个人贷款	101.66	108.32	131.60	64.07	62.11	66.54	6.55	21.49
合 计	158.66	174.40	197.79	100.00	100.00	100.00	5.26	13.41

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

2021 年，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，加大住房抵押类、余值抵押类、富民创业贷款、个体工商户及公职人员拼团“四类”客户专项营销拓展力度，得益于自身信贷结构的调整以及区域经济带信贷需求的稳定恢复，泗阳农商银行个人贷款规模及贷款户数均实现快速增长；但另一方面，受当地政府压降隐性债务等因素影响，泗阳农商银行平台贷款规模收缩带动对公实体贷款余额有所下降，为此，其进一步加大转贴现业务发展力度，整体公司贷款和垫款总额保持稳定。截至 2021 年末，泗阳农商银行贷款总额 197.79 亿元，较上年末增长

13.41%；其中，对公实体贷款余额 38.32 亿元，较上年末减少 11.56%，以农村企业贷款为主；贴现余额 27.87 亿元；个人经营性贷款余额 70.83 亿元，占贷款总额的 35.81%，个人住房按揭贷款余额 33.84 亿元，占贷款总额的比重为 17.11%，占比已超过监管上限，面临压降压力。

3. 金融市场业务

2021 年，泗阳农商银行主动负债力度保持较低水平，同业资产及投资资产配置力度均有所加大，投资资产配置向利率债倾斜，风险偏好审慎。

泗阳农商银行根据自身流动性状况开展同业业务。2021 年，由于客户存款能够满足其资产端业务开展的资金需求，泗阳农商银行主动负债力度小，市场融入资金规模保持较低水平，市场融入资金主要为应付债券；另一方面，加大同业资产配置力度，年末同业资产余额及占资产总额的比重均有所上升。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。

2021 年以来，泗阳农商银行加大国债及政府债券投资力度，同业存单配置规模明显收缩，整体投资资产规模小幅增长，资产配置向利率

债倾斜，投资风险偏好审慎，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。

从投资收益情况来看，2021 年，泗阳农商银行实现投资收益 1.77 亿元，较上年增长 16.45%；实现投资利息收入 0.91 亿元，较上年有所增长，主要由于债券投资规模增长所致。

表 9 投资资产结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券投资	29.10	50.62	51.36	88.64	95.87	94.98
其中：国债及政府债券	15.31	24.94	43.96	46.63	47.23	81.30
金融债	1.10	1.10	0.20	3.35	2.08	0.37
企业债	1.00	0.80	--	3.05	1.52	--
同业存单	11.69	23.78	7.20	35.61	45.04	13.32
股权类投资	1.64	1.70	1.79	5.00	3.22	3.31
理财产品	2.09	--	--	6.37	--	--
其他	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00	0.04
应收利息	0.00	0.48	0.90	0.00	0.91	1.66
投资资产总额	32.83	52.80	54.07	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.31	0.02	0.01	/	/	/
投资资产净额	32.52	52.78	54.06	/	/	/

数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

七、财务分析

泗阳农商银行提供了 2021 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。2021 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

2021 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稳步增长，资产结构基本保持稳定。

表 10 资产结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	15.06	12.65	12.19	7.13	5.26	4.56	-16.00	-3.63
同业资产	7.63	4.04	7.97	3.61	1.68	2.98	-47.05	97.41
贷款及垫款净额	151.10	167.00	188.85	71.58	69.40	70.61	10.52	13.08
投资资产	32.52	52.78	54.06	15.41	21.93	20.21	62.30	2.41
其他类资产	4.79	4.16	4.39	2.27	1.73	1.64	-13.15	5.58
资产合计	211.10	240.63	267.45	100.00	100.00	100.00	13.99	11.15

数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2021 年，泗阳农商银行贷款规模增长较快，贷款业务集中风险可控；信贷资产质量有所改

善，且处于行业较好水平，拨备覆盖水平充足；但考虑到无还本续贷占比较高，未来信贷资产质量变动情况需保持关注。

2021 年，泗阳农商银行明显加大个人贷款投放力度，带动整体贷款规模较快增长，2021 年末贷款及垫款净额 188.85 亿元，较上年末增长 13.08%。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。得益于信贷结构持续调整，2021 年泗阳农商银行前五大贷款行业占比进一步下降，贷款行业集中风险较为可控。

表 11 前五大行业贷款占贷款总额比重情况

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)
制造业	19.26	制造业	18.86	制造业	18.84
农、林、牧、渔业	16.05	批发和零售业	15.10	批发和零售业	12.94
批发和零售业	12.94	农、林、牧、渔业	6.24	农、林、牧、渔业	6.05
建筑业	3.81	建筑业	5.14	建筑业	5.69
房地产业	2.00	住宿和餐饮业	2.40	交通运输、仓储和邮政业	2.65
合 计	54.06	合 计	47.74	合 计	46.17

数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

2021 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均有所下降。大额风险暴露方面，截至 2021 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 12 贷款集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	3.45	2.85	2.65
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	29.56	15.45	22.43

数据来源：泗阳农商银行监管报表，联合资信整理

信贷资产质量方面，2021 年，得益于宿迁市经济发展的稳定恢复，当地企业效益实现较好增长，且随着受疫情影响的小微企业逐步复工复产，小微企业经营压力亦有所缓解，泗阳农商银行信贷资产风险暴露有所减少，新增不良贷款规模有所下降。同时，泗阳农商银行持

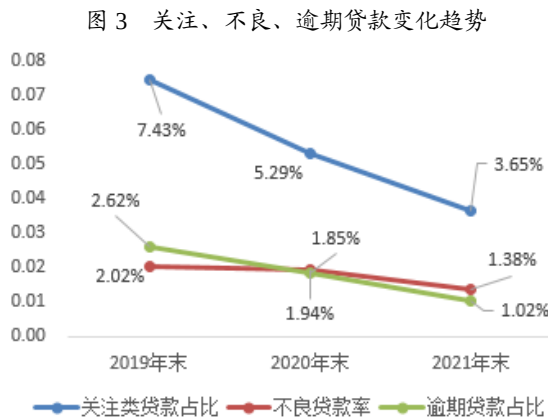
续推进不良贷款的清收处置工作，2021 年现金清收不良贷款 0.80 亿元、核销不良贷款 1.60 亿元。得益于新增不良贷款规模的减少以及持续的清收处置，泗阳农商银行逾期贷款和不良贷款规模及占比均有所下降，信贷资产质量有所改善，处于行业较好水平。截至 2021 年末，泗阳农商银行不良贷款率 1.38%，不良贷款主要分布于制造业以及农林牧渔业。从贷款五级分类划分标准来看，泗阳农商银行将逾期 60 天以上贷款划入不良，其关注类贷款主要为本金及利息逾期 90 天以内以及借款人尚未逾期但生产经营已经受到较大负面影响的贷款，2021 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款降至 59.88%，五级分类划分标准进一步趋严。截至 2021 年末，泗阳农商银行无还本续贷余额 11.66 亿元，占贷款总额的 5.90%，其中计入正常类占比 88.16%、计入关注类占比 11.32%，考虑到无还本续贷占比较高，未来信贷资产质量变动情况需保持关注。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，2021 年，得益于贷款减值准备转回规模较大，其拨备覆盖水平有所提升，

贷款拨备充足。

表 13 贷款质量

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	143.68	161.78	187.83	90.56	92.76	94.96
关注	11.78	9.23	7.23	7.43	5.29	3.65
次级	1.14	0.59	1.20	0.72	0.34	0.60
可疑	2.02	2.58	1.27	1.27	1.48	0.64
损失	0.04	0.22	0.27	0.03	0.13	0.14
贷款合计	158.66	174.40	197.79	100.00	100.00	100.00
不良贷款	3.20	3.39	2.74	2.02	1.94	1.38
逾期贷款	4.16	3.23	2.03	2.62	1.85	1.02
拨备覆盖率	--	--	--	230.24	223.25	337.83
贷款拨备率	--	--	--	4.65	4.33	4.67
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	79.35	76.47	59.88

数据来源：泗阳农商银行监管报表，联合资信整理



数据来源：泗阳农商银行监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2021 年，泗阳农商银行同业及投资资产规模有所增长，相关资产质量保持良好水平，无违约情况发生。

2021 年，泗阳农商银行同业资产规模及占资产总额的比重均有所上升，但占比仍较低，2021 年末同业资产净额 7.97 亿元，占资产总额的 2.98%；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 2021 年末，泗阳农商银行同业资产减值准备余额 0.02 亿元，同业资产均为正常类。

2021 年，泗阳农商银行投资资产规模小幅增长，占资产总额的比重略有下降，2021 年末投资资产净额 54.06 亿元，占资产总额的 20.21%。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。从资产质量来看，截至 2021 年末，泗阳农商银行投资资产无风险资产，投资资产减值准备余额 0.01 亿元，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，2021 年业务规模明显收缩，相关风险可控。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 2021 年末，泗阳农商银行承兑汇票余额 0.75 亿元，较上年末大幅收缩，保证金比例为 50%左右，相关风险可控。

2. 负债结构及流动性

2021 年，得益于客户存款规模稳步增长，泗阳农商银行负债总额有所上升，负债稳定性较好且进一步提升；短期流动性指标保持在较好水平，但存贷比较高，面临一定的长期流动性管理压力。

表 14 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	6.82	3.80	3.13	3.61	1.75	1.29	-44.28	-17.74
客户存款	176.25	197.30	217.15	93.18	90.93	89.80	11.94	10.06
其中：储蓄存款	129.10	145.01	167.09	68.25	66.83	69.10	12.32	15.23
其他负债	6.08	15.88	21.53	3.21	7.32	8.90	161.18	35.59
负债合计	189.16	216.98	241.80	100.00	100.00	100.00	14.71	11.44

数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

2021 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 2021 年末，泗阳农商银行市场融入资金余额 3.13 亿元，占负债总额的 1.29%。

2021 年，泗阳农商银行储蓄存款的较好增长带动整体客户存款规模稳步上升，2021 年末客户存款余额 217.15 亿元，较上年末增长 10.06%，其中储蓄存款占负债总额的 69.10%，负债稳定性较好且进一步提升。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，2021 年以来，由于泗阳农商银行加大了利率债的配置力度，其流动性比例和优质流动性资产充足率均有所上升，且处于较好水平，短期流动性风险可控；长期流动性方面，其存贷比有所上升，面临一定的长期流动性管理压力。

表 15 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例 (%)	45.50	46.18	66.97
存贷比 (%)	87.91	88.43	91.24
优质流动性资产充足率 (%)	135.47	140.20	320.36

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

2021 年，生息资产规模增长带动利息净收入回升，泗阳农商银行营业收入有所增长；但受同业竞争加剧以及进一步减费让利的影

响，其净息差进一步收窄，整体盈利水平有所下降。2021 年，泗阳农商银行实现营业收入 8.41 亿元，较上年增长 3.57%（见表 16）。

2021 年，受同业竞争加剧以及进一步减费让利的影

表 16 盈利水平指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入 (亿元)	8.35	8.12	8.41
其中：利息净收入	6.70	6.48	6.69
手续费及佣金净收入 (亿元)	0.05	0.02	-0.13
投资收益 (亿元)	1.60	1.52	1.77
营业支出 (亿元)	5.04	5.03	5.25
其中：业务及管理费 (亿元)	3.21	2.86	3.27
资产减值损失/信用减值损失 (亿元)	1.78	2.12	1.90
拨备前利润总额 (亿元)	5.13	5.19	5.05
净利润 (亿元)	2.47	2.27	2.30
净息差 (%)	3.95	3.49	3.30
成本收入比 (%)	38.46	35.25	38.95
拨备前资产收益率 (%)	2.42	2.30	1.99
平均资产收益率 (%)	1.16	1.01	0.92
平均净资产收益率 (%)	11.77	9.97	9.33

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。2021 年，泗阳农商银行业务及管理费以及成本收入比均有所上升，2021 年成本收入比为 38.95%，成本管控能力有待提升。2021 年，得益于信贷资产质量的改善，泗阳农商银行贷款减值准备计提力度有所下降，当年发生信用减值损失 1.90 亿元。

从盈利水平来看，2021 年，得益于信用减值损失规模收缩，泗阳农商银行净利润实现小幅增长，但受净息差收窄影响，其平均资产收益率和评级净资产收益率均有所下降，盈利水平略有下滑。

4. 资本充足性

2021 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。

2021 年，泗阳农商银行未进行增资扩股；现金分红 0.30 亿元，分红比例不高，利润留存对核心资本起到一定补充作用。截至 2021 年末，泗阳农商银行股东权益 25.65 亿元，其中股本总额 5.02 亿元，未分配利润 4.05 亿元。

2021 年，泗阳农商银行贷款规模增长带动风险加权资产规模上升，但由于低风险权重的利率债配置规模有所上升，其风险资产系数有所下降。截至 2021 年末，泗阳农商银行风险资产系数为 60.97%；股东权益/资产总额为 9.59%，杠杆水平保持稳定；资本充足率为 18.55%，一级资本充足率为 15.52%，核心一级资本充足率为 15.49%（见表 17），资本保持充足水平。

表 17 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资本净额（亿元）	26.29	28.07	30.24
一级资本净额（亿元）	21.62	23.29	25.31
核心一级资本净额（亿元）	21.57	23.24	25.26
风险加权资产余额（亿元）	143.31	151.35	163.05
风险资产系数（%）	67.89	62.90	60.97
股东权益/资产总额（%）	10.40	9.83	9.59
资本充足率（%）	18.35	18.55	18.55

一级资本充足率（%）	15.09	15.39	15.52
核心一级资本充足率（%）	15.05	15.36	15.49

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、外部支持

作为区域性银行，泗阳农商银行存贷款市场份额在当地排名首位，对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在泗阳市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

九、债券偿付能力分析

泗阳农商银行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其二级资本债券的偿付能力较强。

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，以 2021 年末数据为基础，泗阳农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续期债券本金的保障倍数见表 18，优质流动性资产、股东权益对存续期债券的保障能力较好。

表 18 债券保障情况

项 目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	3.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	12.70
股东权益/存续债券本金（倍）	8.55
净利润/存续债券本金（倍）	0.77

注：优质流动性资产为母行监管报表口径

数据来源：泗阳农商银行审计报告及监管报告，联合资信整理

从资产端来看，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；同时，其持有一定规模的现金类资产，且投资资产以利率债为主，资产端

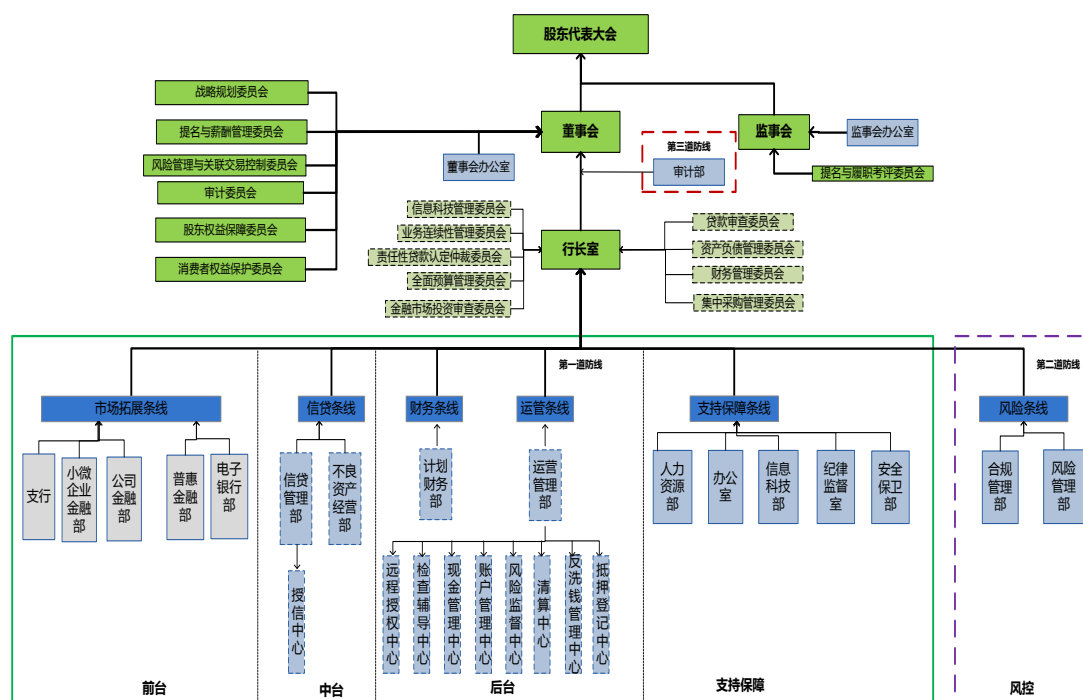
流动性水平较好。从负债端来看，泗阳农商银行负债来源主要为客户存款，储蓄存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性较好。

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。

十、结论

基于对泗阳农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持泗阳农商银行主体长期信用等级为 AA⁻，维持“18 泗阳农商二级 01”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

附录 1 2021 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 同业对比表

2021 年指标	山东莱州农村商业 银行股份有限公司	浙江建德农村商业 银行股份有限公司	新疆昌吉农村商业 银行股份有限公司	江苏泗阳农村商业 银行股份有限公司
资产总额 (亿元)	347.74	263.61	282.08	267.45
贷款净额 (亿元)	152.27	174.18	171.33	188.85
存款总额 (亿元)	306.36	222.23	203.29	217.15
股东权益 (亿元)	24.04	20.13	20.78	25.65
不良贷款率 (%)	3.49	0.88	2.37	1.38
拨备覆盖率 (%)	133.77	661.30	165.07	337.83
资本充足率 (%)	10.96	14.20	12.39	18.55
核心一级资本充足率 (%)	8.04	11.87	9.47	15.49
平均资产收益率 (%)	0.06	0.92	0.29	0.92
平均净资产收益率 (%)	0.88	13.01	3.95	9.33

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3 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	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
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 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持