

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的 2018 年江苏泗阳农村商业银行股份有限公司(第一期)二级资本债券信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性及完整性负责。



信用等级公告

联合[2018] 738 号

联合资信评估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长期信用状况及拟发行的二级资本债券进行综合分析和评估，确定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⁻，2018 年二级资本债券（第一期）（不超过人民币 3 亿元）信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年九月二十五日



2018年江苏泗阳农村商业银行股份有限公司

(第一期) 二级资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AA⁻
二级资本债券信用等级: A⁺
评级展望: 稳定

评级时间: 2018 年 9 月 25 日

主要数据

项目	2018 年 6 月末	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	200.73	197.44	176.22	139.59
股东权益(亿元)	19.00	18.09	16.16	14.35
不良贷款率(%)	2.34	2.44	2.34	2.01
拨备覆盖率(%)	240.07	247.31	272.75	317.53
贷款拨备率(%)	5.62	6.04	6.39	6.38
流动性比例(%)	33.60	33.94	38.33	37.86
存贷比(%)	83.40	79.97	80.93	83.63
股东权益/资产总额(%)	9.46	9.16	9.17	10.28
资本充足率(%)	14.48	13.70	13.39	13.76
一级资本充足率(%)	13.32	12.53	12.24	12.64
核心一级资本充足率(%)	13.29	12.50	12.21	12.62
项目	2018 年 1~6 月	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	4.24	8.10	7.61	8.31
拨备前利润总额(亿元)	2.81	5.41	4.88	5.41
净利润(亿元)	1.41	2.39	2.15	2.60
成本收入比(%)	34.26	33.47	36.46	32.58
拨备前资产收益率(%)	-	2.90	3.09	4.23
平均资产收益率(%)	-	1.28	1.36	2.03
平均净资产收益率(%)	-	13.94	14.11	19.90

数据来源: 泗阳农商银行审计报告以及监管报表, 联合资信整理。

注: 2018 年上半年财务报表未经审计。

分析师

彭立 罗书瀚

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层(100022)

网址: www.lhratings.com

评级观点

江苏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。泗阳农商银行凭借在当地经营历史较长、营业网点覆盖面广等优势,积累了丰富的地方客户资源,为各项业务的发展打下良好的基础;存贷款业务发展良好,储蓄存款占比较高,存款稳定性较好;资本保持充足水平。另一方面,作为地方性金融机构,其业务发展较为依赖当地的经济发展状况,贷款行业集中度较高;随着宏观经济的持续低迷,信贷资产质量面临一定下行压力;随着净利差逐年收窄及减值准备计提力度的加大,盈利水平有所下降。联合资信评估有限公司评定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⁻,拟发行的 2018 年二级资本债券(第一期)(不超过人民币 3 亿元)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本期二级资本债券的违约风险较低。

优势

- 营业网点在当地覆盖面广,客户基础良好,具有一定地缘优势,存贷款业务在当地市场占比较高;
- 储蓄存款占比较高,负债稳定性较好;
- 拨备充足,资本保持充足水平;
- 随着战略措施的落实与推进,未来经营管理水平将得到提升,有助于业务持续较好发展。

关注

- 风险管理及内控体系有待进一步完善;
- 目前金融市场业务快速发展,监管力度的逐步加强对其相关业务可能造成的影响值

得关注；

- 受区域经济结构的影响，贷款主要投向纺织服装、木材加工、建筑等相关产业，贷款行业集中度较高，面临一定的业务集中风险；
- 近年来不良贷款及逾期贷款规模持续上升，信贷资产质量面临一定下行压力；
- 宏观经济增速放缓、监管政策收紧以及利率市场化等因素对商业银行的经营产生一定的压力。

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。

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、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

2018年江苏泗阳农村商业银行股份有限公司

(第一期) 二级资本债券信用评级报告

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。近年来,泗阳农商银行多次以分红配股和资本公积、盈余公积转增股本的形式增加股本,截至2018年6月末,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 前五大股东及持股比例单位: %

序号	股东名称	持股比例
1	江苏洋河酒厂股份有限公司	7.02
2	江苏嘉隆工程建设有限公司	6.62
3	江苏泗绢集团有限公司	5.85
4	江苏行健投资有限公司	4.68
5	江苏省勇仕照明有限公司	3.63
合计		27.81

数据来源: 泗阳农商银行提供, 联合资信整理。

泗阳农商银行主营业务范围包括: 吸收公众存款; 发放短期、中期和长期贷款; 办理国内结算; 办理票据承兑与贴现; 代理发行、代理兑付、承销政府债券; 买卖政府债券、金融债券; 从事同行拆借; 从事银行卡业务; 代理收付款项及代理保险业务(代理险种: 商业机动车辆保险、机动车交通强制保险、企业财产保险、家庭财产保险、与贷款标的物相关的财产保险、传统寿险、新型寿险(分红型)、新型寿险(万能型)、新型寿险(投资连结型)、意外伤害保险、健康保险)(有效期至2018年10月31日); 提供保管箱服务; 经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至2018年6月末, 泗阳农商银行下辖1个总行营业部, 35家支行, 全部位于泗阳县辖内; 网点及自助银行服务覆盖全县及下辖乡镇;

控股1家村镇银行; 在职员工553人。

截至2017年末, 泗阳农商银行资产总额197.44亿元, 其中贷款净额119.70亿元; 负债总额179.35亿元, 其中客户存款余额159.40亿元; 股东权益18.09亿元; 不良贷款率2.44%, 拨备覆盖率247.31%; 资本充足率为13.70%, 一级资本充足率为12.53%, 核心一级资本充足率为12.50%。2017年, 泗阳农商银行实现营业收入8.10亿元, 净利润2.39亿元。

截至2018年6月末, 泗阳农商银行资产总额200.73亿元, 其中贷款净额127.55亿元; 负债总额181.73亿元, 其中客户存款余额162.25亿元; 股东权益19.00亿元; 不良贷款率2.34%, 拨备覆盖率240.07%; 资本充足率为14.48%, 一级资本充足率为13.32%, 核心一级资本充足率为13.29%。2018年1~6月, 泗阳农商银行实现营业收入4.24亿元, 净利润1.41亿元。

注册地址: 江苏省宿迁市泗阳县众兴镇北京中路21号

法定代表人: 朱彩涛

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

泗阳农商银行拟分期发行总金额不超过5亿元的二级资本债券, 本期发行金额不超过3亿元, 具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人的存款人和一般债权人之后, 在发行人的股权资本、其他一级资本工具以及混合资本债之前; 与发行人已经发行的与本期债券偿还顺序相同

的其他次级债务、未来可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿。

当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。触发事件指以下两者中的较早者：（1）银监会认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于补充发行人二级资本。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

（1）国内经济环境

2017 年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步显现，2017 年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017 年，我国国内生产总值（GDP）82.8 万亿元，同比实际增长 6.9%（见表 2），经济增速自 2011 年以来首次回升。具体来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；产

业结构持续改善；固定资产投资增速有所放缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业 PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业 PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017 年，全国一般公共预算收入和支出分别为 17.3 万亿元和 20.3 万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较 2016 年有所上升，财政赤字（3.1 万亿元）较 2016 年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽 PPP 模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017 年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2 增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，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（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017 年，我国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，我国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对 GDP 增长的贡献率（58.8%）较 2016 年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017 年，全国固定资产投资（不含农户）63.2 万亿元，同比增长 7.2%（实际增长 1.3%），增速较 2016 年下降 0.9 个百分点。其中，民间投资（38.2

万亿元)同比增长 6.0%，较 2016 年增幅显著，主要是由于 2017 年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业 PPP 项目等多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于 2017 年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高 GDP 的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017 年，全国社会消费品零售总额 36.6 万亿元，同比增长 10.2%，较 2016 年小幅回落 0.2 个百分点。2017 年，全国居民人均可支配收入 25974 元，同比名义增长 9.0%，扣除价格因素实际增长 7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，我国货物贸易进出口总值 27.8 万亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8%和 18.7%，较 2016 年均大幅上涨。贸易顺差 2.9 万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，2017 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的

比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017 年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长 15.2%、15.5%和 16.6%，增速较 2016 年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。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，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构性改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口额基数较高等因素或导致 2018 年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在 6.5%左右。

表 2 宏观经济主要指标单位: %/亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源: 国家统计局、人民银行、Wind 资讯, 联合资信整理。

注: 2013 年进出口贸易差额单位为亿美元。

(2) 区域经济发展概况

泗阳农商银行主要经营业务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、沐阳县 3 个县, 并设有宿迁经济开发区和沐阳经济开发区 2 个国家级经济技术开发区。近年来, 宿迁市地区生产总值稳步增长, 各年增长率均超过当年全国平均水平。2017 年, 宿迁市全年地区生产总值 2610.94 亿元, 三次产业结构为 11.2: 48.0: 40.8。其中智能家电、功能材料、绿色建材等产业为宿迁市新兴产业。

泗阳县东临淮安, 西接宿迁市区, 北靠沐阳, 南濒洪泽湖, 与泗洪、洪泽、盱眙隔湖相望。泗阳县下辖 2 个新城, 9 个镇、5 个乡、3 个街道、2 个场, 纺织服装、木材加工、轮毂制造等为泗阳县主导产业。近年来, 泗阳县地区生产总值稳步增长, 各年增长率均超过当年全国平均水平。2016 年, 泗阳县全年地区生产总值 395.00 亿元, 同比增长 9.00%; 规模以上工业总产值和工业增加值分别为 674.05 亿元、153.00 亿元, 同比分别增长 16.50% 和 11.50%; 新增固定资产进项税抵扣额、工业开票销售、工业增值税分别为 1.48 亿元、247.14 亿元、5.66 亿元, 同比分别增长 66.21%、27.34% 和 28.64%; 全年新增工业贷款 11.03 亿元, 同比增长 12.36%; 发行企业债 12.00 亿元; 全年城镇和农村居民人均可支配收入分别为 23566 元与 13952 元, 同比分别增长 8.5% 和 9.0%。

总体看, 泗阳县整体经济稳步增长, 为辖

内金融业的发展提供了较好的外部环境, 但随着银行业金融机构数量的增加, 泗阳县当地同业竞争更加激烈。

2. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据, 截至 2017 年末, 我国商业银行资产总额 252.40 万亿元, 负债总额 232.87 万亿元, 资产负债规模保持平稳增长; 净利润 1.75 万亿元, 资产利润率 0.92%, 资本利润率 12.56%, 盈利能力持续下降 (见表 3)。

2017 年, 随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进, 金融体系流动性水平有所收紧, 流动性分层现象逐步显现, 但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地, 推动我国银行业资产增长向良性发展, 为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳, 供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用, 煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长, 一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力, 为存量不良资产化解处置带来一定空间, 我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据, 截至 2017 年末, 我国商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元, 不良贷款率 1.74%; 拨备覆盖率 181.42%, 针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017 年以来, 银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度, 强调金融机构业务发展回归本源, 防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化,

银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在 MPA 考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

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。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使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，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017 年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降

幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.35%，平均资本充足率为 13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。2018 年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，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，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表 3 商业银行主要财务数据单位：万亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
资产总额	252.40	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	232.87	168.59	144.27	125.09	110.82
不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59
净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27
资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70
存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19
一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	10.75	10.91	10.56	9.95

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

2017 年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。

2017 年上半年，银监会相继出台 45 号文、46 号文和 53 号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不

当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严令禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017年12月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不相匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴

露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来行业内存在的公司治理、内控方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018年3月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018年2月人民银行发布公告第3号文，2018年3月人行、银监会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018年2月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，整体看我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

泗阳农商银行是在原江苏泗阳农村合作银行的基础上改制而成的地方法人商业银行。截至 2018 年 6 月末，泗阳农商银行股份总额 5.02 亿股，其中法人股东持股比例为 53.22%，自然人股东持股比例为 46.78%；前五大股东合计持股 27.81%，第一大股东为江苏洋河酒厂股份有限公司，其持股比例为 7.02%。泗阳农商银行无控股股东和实际控制人，股权结构较为分散。

泗阳农商银行根据《公司法》以及《公司章程》等法律法规，初步建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的现代股份制公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则，各治理主体能够相互制衡、协调运作，公司治理体系不断完善，法人治理水平逐渐提高。

股东大会是泗阳农商银行的最高权力机构。泗阳农商银行按照公司章程及相关议事规则召集和召开股东大会，保证全体股东的知情权、参与权和表决权。近年来，泗阳农商银行股东大会就经营活动、财务执行、董事会和监事会工作报告、增资扩股、章程修订等重大事项进行讨论并形成决议。

泗阳农商银行董事会成员由 11 名董事组成，其中独立董事 3 名。泗阳农商银行董事会下设消费者权益保护委员会、风险管理和关联交易控制委员会、提名和薪酬委员会、审计委员会、战略规划委员会及三农金融服务委员会

6 个专门委员会。各专门委员会均能按照相关议事规则召开会议，审议各项议案，并向董事会提供专业支持。近年来，泗阳农商银行董事会召开多次会议，审议通过了董事会换届选举、行长、副行长等高级管理人员任命、增资配股、风险内控以及综合经营等多项议案。

泗阳农商银行监事会由 7 名监事组成，其中职工监事 3 名，股东监事 3 名，外部监事 1 名。泗阳农商银行监事会下设履职尽责考评委员会。近年来，泗阳农商银行监事会根据公司章程规定按季度召开会议，审议了董监事和高级管理人员履行职责评价报告、内控体系架构建立和执行情况评估报告、利润分配、审计监察工作报告、季度风险预警提示、信息披露评估报告等多项议案，对经营情况、财务活动和经营层履职情况进行监督，对股东大会和董事会的合法合规性、投票表决程序以及董事履行职责情况进行检查，较好地履行了监督职能。

泗阳农商银行高级管理层主要由行长 1 名、副行长 4 名组成。高级管理层下设贷款审查委员会、财务管理委员会、采购管理委员会、内控与风险委员会、信息科技管理委员会 5 个专门委员会。近年来，泗阳农商银行高级管理层能够按照公司章程及董事会授权开展日常经营管理，落实股东大会和董事会的议定事项，履行董事会赋予的职责。

总体看，泗阳农商银行初步搭建了现代股份公司治理架构，各治理主体能够履行各自职责，公司治理水平稳步提升。

2. 内部控制

泗阳农商银行实行一级法人体制，各分支机构均为非独立核算单位，相关职能部门、分支机构在总行授权范围内开展业务。泗阳农商银行按照中小商业银行的经营管理特点，建立了由董事会、监事会、高级管理层、合规与风险部、审计部以及业务部门组成的内部控制和组织架构，实现了以业务部门、合规以及风险部门和审计部门为三道防线的风险防控体系，

组织架构图见附录 2。

泗阳农商银行设置“三道防线”内部控制体系，实现业务前中后台各部门之间相互制约机制，不断建立健全制度评价机制以适应实际情况；组织各业务部门筛选制度流程中的风险点以进行优化，增强适应性；不断强化内控执行保障和监督问责机制，提高内控执行力；对各条线的业务流程风险点控制情况建立参数控制，设立评估数据模型，并聘请外部中介机构进行审计评估，泗阳农商银行内部控制体系逐步完善。

泗阳农商银行实行相对独立的内部审计体制。审计部在全行范围内开展审计工作，审计手段以现场审计为主。近年来，泗阳农商银行审计部运用“内核外查”相结合的方法对基层网点进行全面审计，对反洗钱管理、授信中心运营情况、呆账贷款核销管理关键风险环节实施专项审计，并对离任人员任职期间履职情况进行离任审计，根据现场审计情况，下发检查通报，提出整改意见并实行滚动式后续审计。

总体看，泗阳农商银行初步建立了适应自身发展现状的内部控制机制，但内控管理的精细化和专业化程度尚需提升，审计体系有待进一步完善。

3. 发展战略

泗阳农商银行制定了《改革与发展三年（2016-2018 年）规划纲要》，基于目前基础较好、发展较快的现状，提出了“做精本土、跨区经营、成功上市”三步走战略。未来，泗阳农商银行将以“打造有尊严受尊敬的银行、有信仰有情怀的银行、中国小微银行的标杆银行”为愿景，按照“草根银行、民生银行、零售金融、社区银行”的经营理念，走特色化发展道路，力争成为中国小微银行中的标杆银行。

为实现该战略目标，泗阳农商银行将采取以下战略措施：一是部署三大战略，即深耕传统业务、拓展金融市场业务、拥抱互联网金融业务；二是打造三张名片，即“打造好价值名

片，为员工、客户和股东创造价值”、“打造好精细化管理名片，加强阳光信贷管理系统建设”、“打造好品牌服务名片，提升整体服务品质”；三是打好三场硬战，即通过建立客户基础数据库提升阳光信贷推进的实际效果，通过“双清双控”提升全行整体资产质量，通过建立流程化、标准化制度提升精细化管理效率；四是做好三大市场，即农村农户市场、城区个人市场、小微企业市场；五是构建六大体系，即全面营销服务体系、产品渠道体系、支持保障体系、风险管控体系、绩效考评与履职评价体系、企业文化与人才队伍培训体系；六是提升六种能力，即资源整合、营销服务、创新转型、风险管控、科学治理和文化聚合能力。

总体看，泗阳农商银行市场定位明确，制定的战略规划符合自身发展现状。随着战略措施的推进，泗阳农商银行的经营管理水平将得到提升，市场竞争力有望得到增强。

五、主要业务经营分析

作为地方性的金融机构，泗阳农商银行长期服务于当地经济主体，营业分支机构实现县内区域全覆盖，在当地建立了良好的社会关系网络，为各项业务的发展打下较好的基础，传统存贷款业务在当地市场占比较高。泗阳农商银行主营业务主要包括公司银行业务、个人银行业务和金融市场业务。在业务及风险管理方面，泗阳农商银行主要依托省联社建立的制度体系和管理框架，并结合自身实际情况开展业务和日常管理。近年来，泗阳农商银行为配合战略措施的推进，以市场为导向对业务组织架构进行了再造，未来将形成零售金融、公司金融、金融市场和渠道金融四大业务板块。

1. 公司银行业务

泗阳农商银行成立公司金融部负责公司银行业务条线的系统管理。近年来，泗阳农商银行按照“稳步扩大基础客户群，寻找挖掘潜在客户群，培育发展黄金客户群”的工作思路，

加大对辖内企业存款的营销维护力度，并通过市场调研了解公司客户的市场需求，开展产品整合和创新，为客户提供特色化的金融服务方案，推动对公存款业务的发展。近年来，泗阳农商银行公司存款规模快速增长。截至 2017 年末，泗阳农商银行公司存款余额（含保证金存款和其他存款，下同）53.74 亿元，占存款总额的 33.71%。

近年来，泗阳农商银行加大对公司类贷款的管理力度，严格控制涉及“两高一剩”行业的准入，在行业上优先选择国家产业和环保政策鼓励、具有较强生命力和高成长性的行业；在企业生命周期上，重点支持成长期和成熟期且创新能力较强的企业；同时，对于传统行业中的优质企业采取“有保有压、区别对待”的策略，引导其运用转续贷产品，帮助企业渡过难关。近年来，泗阳农商银行公司贷款余额快速增长。截至 2017 年末，泗阳农商银行公司贷款余额 46.44 亿元，占贷款总额的 36.45%。

2018 年上半年，泗阳农商银行公司贷款规模较上年末小幅上涨；受同业竞争加剧影响，公司存款余额较上年末有所下降。截至 2018 年 6 月末，泗阳农商银行公司存款余额 47.35 亿元，较上年末下降 11.89%，占存款总额的 29.18%；公司贷款余额 47.19 亿元，较上年末增长 1.61%，占贷款总额的 34.91%。

总体看，泗阳农商银行根据战略发展规划调整和优化公司银行业务条线组织架构体系，公司贷款业务保持增长态势；受同业竞争加剧影响，公司存款业务增长面临压力。

2. 个人银行业务

泗阳农商银行个人银行业务由战略发展部负责。近年来，泗阳农商银行注重个人客户存款的营销工作，一是通过实行“存贷挂钩”策略，对开户个人给予贷款优先和利率优惠，提高个人客户存、贷款的积极性；二是提升对高端个人客户的营销服务，通过上门拜访等方式了解高端客户需求，提供优质服务；三是加强 CRM 客户

关系管理系统建设，通过 CRM 系统对个人客户进行深度分析和挖掘，实施精准营销。近年来，泗阳农商银行储蓄存款规模呈上升趋势。截至 2017 年末，泗阳农商银行储蓄存款余额 105.67 亿元，占客户存款总额的 66.29%。

泗阳农商银行个人贷款主要为个人经营性贷款，由于整体战略侧重于发展个人银行业务，个人贷款业务占比较高。近年来，泗阳农商银行在战略发展部下成立工商小微中心等部门以加强个体工商户和小微企业主的管理，通过持续加大对当地先进制造业、现代服务业和战略性新兴产业等小微企业的信贷支持力度以及开展小微企业集中营销活动，提高小微企业市场份额。此外，泗阳农商银行积极开展小微企业业务创新，针对小微企业融资难等问题推出“续贷宝”产品，减轻小微企业财务成本。近年来，泗阳农商银行个人贷款规模呈上升趋势，截至 2017 年末，泗阳农商银行个人贷款余额 80.81 亿元，占贷款总额的 63.44%。

泗阳农商银行电子银行及银行卡业务依托省联社的业务平台，通过省联社信息系统平台实现，具体业务管理职能由渠道金融部承担。近年来，泗阳农商银行银行卡业务稳步发展，2017 年末全行借记卡存量 112.09 万张；累计发行圆鼎贷记卡 2.25 万张。近年来，泗阳农商银行积极推进电子渠道建设，推出网上银行、手机银行、微信银行和电商平台等多种线上渠道，客户服务能力得到提高，并组织全行营业网点进行多方面宣传工作，电子渠道客户签约数、有效客户数、电子业务替代率均呈逐年上升趋势，2017 年末电子渠道替代率达 85.00%。

近年来，泗阳农商银行积极拓展理财业务，通过发行“金杨树”等个人理财产品推动理财业务的发展。截至 2017 年末，泗阳农商银行共发行个人理财产品 238 只，累计发行额 37.69 亿元。

2018 年上半年，泗阳农商银行零售业务持续发展。截至 2018 年 6 月末，泗阳农商银行储蓄存款余额 114.90 亿元，较上年末增长 8.73%，

占客户存款总额的 70.82%；个人贷款余额 87.72 亿元，较上年末增长 8.56%，占贷款总额的 64.90%。2018 年以来，泗阳农商银行共发行个人理财产品 76 只，累计发行额 8.87 亿元。

总体看，泗阳农商银行个人银行业务产品体系逐步完善，个人存贷款业务发展态势良好。

3. 金融市场业务

泗阳农商银行金融市场部负责金融市场业务的运营管理。近年来，泗阳农商银行对资产结构进行调整，主动降低收益率相对较低的同业资产规模，并通过重点发展收益率较高的信贷业务和投资业务提升收益水平，2016 年以来同业资产规模大幅下降。截至 2017 年末，泗阳农商银行同业资产余额 8.19 亿元；由于之前年度负债来源较为单一，对客户存款的依赖程度较高，2016 年以来泗阳农商银行主动从金融市场融入资金，通过吸收江苏省农信系统内银行同业存款，以及发行同业存单的方式满足资金业务发展的资金需求。截至 2017 年末，泗阳农商银行市场融入资金余额为 16.37 亿元。2015~2017 年，泗阳农商银行金融机构往来利息净收入分别为 0.61 亿元、0.68 亿元和 0.36 亿元。

近年来，泗阳农商银行不断扩大投资力度，投资产品种类逐步丰富，主要投向债券、同业理财产品、信托和资产管理计划以及委外投资，另有少部分同业联合投资。近年来，为提升收益水平，泗阳农商银行加大了对收益率相对较高的同业理财产品、信托及资产管理计划的投资力度，投资资产规模显著增长，2017 年末投资资产余额 39.09 亿元，其中债券投资余额 8.82 亿元，以国债及地方政府债为主，另有少部分金融债，债券投资信用风险整体可控；同业理财产品投资总额 25.24 亿元，以非保本理财为主，资产标的为债券；信托计划及资产管理计划投资净额 4.11 亿元，其中底层资产为同业存单及债券等标准化货币市场工具投资余额 2.61 亿元，占信托和资管计划净额的 63.50%，底层

资产为非标资产的投资净额为 1.50 亿元，主要为江苏省内大型房地产以及旅游企业融资项目。泗阳农商银行通过严格的交易对手准入标准，对融资主体及项目投前投后审查等方式控制非标投资信用风险，并针对底层资产为非标资产的投资计提减值准备 0.39 亿元。此外，泗阳农商银行有少量委外投资及同业联合投资，投资标的均为以债券为主的标准化资产。2015~2017 年，泗阳农商银行分别实现投资收益 0.12 亿元、0.46 亿元及 1.76 亿元，投资收益上升明显。

2018 年以来，由于金融市场业务的监管力度日趋严厉，泗阳农商银行在保持市场融入资金规模稳定的同时，主动降低同业理财和信托及资管计划投资，同时加大同业资产配置力度。截至 2018 年 6 月末，泗阳农商银行同业资产余额 12.68 亿元，市场融入资金余额 16.07 亿元，投资资产 29.38 亿元，其中同业理财投资 17.50 亿元，信托及资产管理计划投资 1.30 亿元，债券投资 9.20 亿元，主要为利率债券。

整体看，泗阳农商银行在保障流动性的前提下提高资金运用效率，整体业务发展较好；另一方面，理财产品、信托和资产管理计划投资规模较大，需关注监管政策收紧对金融市场业务的影响以及非标投资相关信用风险。

六、风险管理分析

泗阳农商银行董事会是全行风险管理的最高权力机构，负责制定整体风险管理战略，监督风险管理及内部控制系统，并评估总体风险。高级管理层根据董事会制定的风险管理战略，制定并推动执行相应的风险管理政策、制度和程序；风险管理部、信贷管理部、计划财务部等部门共同构成风险管理的主要职能部门，具体执行各项风险管理的政策和制度；审计部负责对风险管理和控制环境进行独立的复核；风险管理部负责全面风险工作的指导与落实。

1. 信用风险管理

泗阳农商银行董事会承担信用风险管理的

最终职责，其下设的风险管理与关联交易委员会负责审核重大信用风险业务的风险控制措施；高级管理层负责组织制定风险管理规定和操作规程，有效识别、计量、监测各种风险，信贷管理部主要负责信用风险的管理；监事会负责监督董事会和高级管理层内控管理工作。

泗阳农商银行制定了《信贷风险预警实施细则》，按照“三台制衡”的理念，对信贷相关部门进行了梳理，形成前台营销、中台授信管理和后台信用风险处置监控“大三台”体系，并在此基础上按业务性质将授信、用信、贷后管理“小三台”分设，实现部门与岗位间的有效制衡。同时，泗阳农商银行强化贷款集中审批制度，成立信贷无纸化审批中心，根据各支行管理水平及所在地信用环境、收入水平设置不同的权限，对超支行权限贷款进行逐级审批，严控贷款准入。此外，泗阳农商银行进一步加强建设黑名单管理体系，对辖内违约客户信息进行补录，限制黑名单客户用信条件，信用风险管理水平进一步提升。

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。近年来，泗阳农商银行根据地方经济特点，将信贷资源主要投向纺织服装等批发零售业以及木材加工、轮毂制造等制造业。近年来，泗阳农商银行加快信贷结构战略转型，加大对小微企业的信贷支持力度并对一些产能过剩的制造业予以退出。近年来，泗阳农商银行贷款行业集中度逐年下降，但仍处于较高水平。截至 2017 年末，泗阳农商银行前两大贷款行业批发和零售业、制造业贷款余额分别占贷款总额的 22.05%、21.69%，前五大行业贷款余额占贷款总额的 63.79%，面临一定行业集中风险（见附录 3:表 1）。

近年来，泗阳农商银行对建筑等行业贷款进行限额管理，审慎控制新增授信，并严格落实客户准入和退出标准。2017 年末建筑业贷款余额 9.06 亿元，占贷款总额的 7.11%，余额和占比逐年下降。泗阳农商银行房地产贷款以个

人住房按揭贷款为主，房地产开发贷占比较低，近年来，泗阳农商银行个人住房按揭贷款余额和占贷款总额的比重均呈上升态势，截至 2017 年末，住房按揭贷款余额 17.26 亿元，占比 13.54%。对此，泗阳农商银行制定了《个人住房按揭贷款管理制度与流程》等文件，通过明确授信流程及贷款人审批标准控制相关信用风险。

近年来，泗阳农商银行加大对当地先进制造业、现代服务业和战略性新兴产业的信贷支持力度，单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度有所波动。截至 2017 年末，泗阳农商银行单一最大客户贷款集中度为 4.85%，最大十家客户贷款集中度为 39.82%（见附录 3:表 2）。

从风险缓释措施来看，受贷款主要是个人经营性贷款，无适当抵质押物的影响，泗阳农商银行发放的贷款以保证类贷款为主。近年来保证类贷款占贷款总额的比重呈逐年下降趋势，2017 年末占比为 60.42%；抵质押类贷款占比较低，近年来占比呈上升趋势，2017 年末占比为 37.11%。整体看，泗阳农商银行第二还款来源担保方式对信贷资产的风险缓释作用一般。

近年来，泗阳农商银行逐步完善贷后管理流程和制度，通过完善贷款尽职免责办法和不良贷款追索办法，明确不良贷款责任；做好风险提示，组织召开季度风险分析会；降低风险分类偏离度，控制信用风险暴露。面对贷款信用风险的逐渐暴露，泗阳农商银行制定了呆账核销、不良资产化解管理办法并在每季初由信贷管理部牵头制定当季不良贷款清收方案，强化专职资产保全人员队伍专业性，通过制定清收业绩考核制度以调动员工清收工作积极性，采用多元化措施化解不良贷款；综合运用催收、重组、执行处置抵质押物或向担保方追索、诉讼或仲裁、核销等方式化解不良贷款，其中 2015~2017 年分别核销 0.41 亿元、0.99 亿元和 1.64 亿元，核销规模呈上升趋势。近年来，受宏观经济下行的影响，当地纺织服装、木材加

工等主导产业受到冲击，随着客户经营效益的下滑，泗阳农商银行不良贷款余额持续增长，不良贷款率有所上升。截至 2017 年末，泗阳农商银行不良贷款余额和不良贷款率分别为 3.11 亿元和 2.44%；逾期贷款余额和占贷款余额的比例分别为 4.14 亿元和 3.25%；逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 93.93%（见附录 3：表 3）。整体看来，泗阳农商银行信贷资产质量存在一定下行压力。

2018 年上半年，泗阳农商银行加大了不良贷款清收与核销力度，信贷资产质量保持稳定；2018 年上半年共核销不良贷款 1.19 亿元。截至 2018 年 6 月末，泗阳农商银行关注类贷款余额 7.46 亿元，占贷款总额的 5.51%；不良贷款余额 3.17 亿元，不良贷款率为 2.34%；逾期贷款余额 4.32 亿元，占比 3.19%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 86.62%。

总体看，受区域经济结构影响，泗阳农商银行贷款主要投向纺织服装、木材加工、建筑等相关产业，贷款的行业集中度较高，面临一定的业务集中风险；受宏观经济下行、客户经营效益下滑的影响，近年来其不良贷款率有所上升，信贷资产质量存在一定下行压力。

2. 流动性风险管理

泗阳农商银行对流动性风险实施总行集中管理，建立与业务规模、性质和复杂程度相适应的流动性风险管理体系。泗阳农商银行计划财务部和金融市场部共同负责对全行人民币资金运作进行管理，对日常流动性风险进行监控，在预测流动性需求的基础上，制定相应的流动性管理方案。具体措施主要包括：保持负债稳定性，确保核心存款在负债中的比重；设置一定的参数和限额，监控和管理全行流动性头寸，对全行流动资金在总行集中管理，统一运用；保持适当比例的现金及央行超额存款准备金；建立流动性预警机制和应急预案等。泗阳农商银行遵循审慎原则，依据相关情景或事件模拟按季度进行压力测试，并制定了相应有针对性

的预案，流动性管理机制得到了健全。

从流动性缺口情况来看，近年来泗阳农商银行流动性负缺口主要集中在即时偿还期限内（见附录 3：表 4），主要由于该期限内活期存款规模较大所致；1 个月内流动性缺口由正转负，主要是该期限内定期存款和发行同业存单规模增长所致。考虑到活期存款较高的沉淀特性，泗阳农商银行短期流动性压力不大。

3. 市场风险管理

泗阳农商银行建立了自上而下、垂直的市场风险管理组织架构，董事会负责审批市场风险管理的战略、政策和程序，承担市场风险管理的最终责任；高级管理层负责审查和监督执行市场风险管理的政策、程序以及具体的操作规程；风险管理部负责拟定市场风险管理政策，并对风险状况进行独立评估；信贷管理部、渠道金融部、计划财务部等相关部门在各自权责范围内承担相应市场风险管理职能。

泗阳农商银行制定了市场风险管理制度和操作流程，搭建了市场风险管理的制度体系。泗阳农商银行市场风险来源于全行资产负债利率重定价期限错配所产生的利率风险。近年来，泗阳农商银行主要通过定期对利率风险敏感度等指标进行计量分析、完善和实施利率风险管理政策等方式，优化市场风险的识别、计量、监测和控制能力，市场风险管理水平逐步提升。

近年来，泗阳农商银行利率负缺口集中在 1 个月以内，主要是由于该期限内活期存款规模较大所致；1 个月至 1 年期限内的利率缺口主要表现为正缺口，主要是由于上述期限内同业资产和客户贷款规模较大所致；受定期存款规模上升的影响，1-5 年期限内利率负缺口呈扩大趋势；5 年以上利率缺口为正，主要由于该期限内贷款投放和债券投资规模较大所致（见附录 3：表 5）。

4. 操作风险管理

泗阳农商银行合规部、运营管理部负责操

作风险管理体系的建立和实施；各业务部门和分支机构负责操作风险政策的执行和日常管理；审计部定期检查评估操作风险管理体系运作情况，监督操作风险管理政策的执行，确保操作风险管理的一致性和有效性。

近年来，泗阳农商银行以“小前台、大后台”为原则，不断完善业务运营集中化管理，通过科学设置岗位、明确部门及中心岗位职责，形成岗位制约，逐步强化对操作风险的管控。此外，泗阳农商银行不断加强操作风险的事前识别和防范，通过定期开展柜面人员的知识学习和培训，提升全行员工操作风险防范意识与能力；持续做好事中风险监测处置，通过规范远程授权业务降低风险事件率；进一步完善事后监督、评价、风险点预警机制，通过对风险点的有效整改逐步规范业务操作流程。

七、财务分析

泗阳农商银行提供了 2015~2017 年财务报表和 2018 年上半年财务报表，中天银会计师事务所有限责任公司江苏分所对 2015~2016 年报表进行了审计，并出具了带有强调事项的无保留审计意见。上述强调事项为泗阳农商银行 2015~2016 年所得税汇算清缴工作尚未结束，应交所得税及相关项目届时要根据汇算清缴认定数进行调整。中兴华会计师事务所对 2017 年报表进行了审计，并出具了标准无保留意见审计报告，2018 年上半年财务报表未经审计。财务报表合并范围包括泗阳农商银行及其控股村镇银行。

1. 资产结构

近年来，得益于客户存款的增长以及同业存单的发行为其提供资金来源，泗阳农商银行资产规模保持快速增长，2017 年末资产总额为 197.44 亿元，主要由现金类资产、贷款、同业资产和投资资产组成（见附录 3：表 6）。

近年来，泗阳农商银行同业资产全部为存

放同业款项。2016 年以来，由于泗阳农商银行将业务资源用于发展收益率相对较高的信贷业务和投资业务，因此同业资产规模和占资产总额的比重较之前年度均有所下降。截至 2017 年末，泗阳农商银行同业资产余额 8.19 亿元，占资产总额的 4.15%。

近年来，泗阳农商银行贷款规模呈稳步上升趋势，但由于投资资产规模的快速增长，其在资产总额中的比重整体呈下降态势。截至 2017 年末，贷款净额为 119.70 亿元，占资产总额的 60.63%。近年来，受宏观经济增速放缓的影响，当地木材加工业、纺织业等支柱产业面临较大经营压力，导致泗阳农商银行不良贷款规模和不良贷款率持续上升。因此，泗阳农商银行贷款损失准备计提力度逐年加大，贷款损失准备余额逐年增加，2017 年末贷款损失准备余额 7.70 亿元，贷款拨备率 6.04%，拨备覆盖率 247.31%，贷款拨备保持充足水平。

近年来，泗阳农商银行投资品种包括债券、同业理财产品、信托和资产管理计划以及委外投资，另有少部分同业联合投资。近年来，泗阳农商银行加大投资力度，投资资产规模和占资产总额的比重显著上升，2017 年末投资资产净额 39.09 亿元，占资产总额的 19.80%，其中，国债及政府债投资余额为 8.52 亿元，金融债券投资余额 0.30 亿元；同业理财产品投资总额 25.24 亿元，以非保本理财为主，资产标的为债券；信托计划及资产管理计划投资净额 4.11 亿元，其中底层资产为同业存单及债券等标准化货币市场工具的投资余额 2.61 亿元，底层资产为非标资产的投资净额为 1.50 亿元，主要为江苏省内大型房地产以及旅游企业融资项目，泗阳农商银行通过严格的交易对手准入标准，对融资主体及项目投前投后审查等方式控制非标投资信用风险。此外，泗阳农商银行有少量委外投资及同业联合投资，投资标的均为以债券为主的标准化资产（见附录 3：表 7）。截至 2017 年末，泗阳农商银行针对底层资产为非标资产的投资计提的减值准备余额 0.39 亿元。

2018 年以来，泗阳农商银行资产总额保持增长。截至 2018 年 6 月末，泗阳农商银行资产总额为 200.73 亿元，较上年末增长 1.66%。其中，同业资产余额 12.68 亿元，占资产总额的 6.32%；贷款净额 127.55 亿元，占资产总额的 63.55%；投资资产余额 29.38 亿元，占资产总额的 14.64%。截至 2018 年 6 月末，泗阳农商银行拨备覆盖率为 240.07%，贷款拨备率为 5.62%，拨备充足。

总体看，泗阳农商银行资产规模快速增长；随着不良贷款规模的逐年上升，信贷资产质量面临一定下行压力，但贷款拨备仍保持充足；另一方面，同业理财产品投资规模较大，需关注监管政策收紧对金融市场业务的影响。

2. 负债结构

近年来，泗阳农商银行重点发展客户存款业务并加大同业存单发行力度，负债规模快速上升。截至 2017 年末，泗阳农商银行负债总额为 179.35 亿元，以客户存款及市场融入资金为主（见附录 3：表 6）。

近年来，为满足不断加大的资金业务资金需求，泗阳农商银行不断加大同业存单的发行力度，市场融入资金规模显著增长，占负债总额的比重逐年上升。截至 2017 年末，泗阳农商银行市场融入资金余额 16.37 亿元，占负债总额的 9.13%。其中，同业存放款项 2.11 亿元；卖出回购金融资产余额 1.96 亿元，标的为质押式回购债券；应付债券余额 12.30 亿元，均为发行的同业存单。

客户存款是泗阳农商银行最主要的负债来源，近年来，泗阳农商银行客户存款规模快速增长，占负债总额的比重保持在 85%以上。截至 2017 年末，客户存款余额 159.40 亿元，占负债总额的 88.88%。其中，从存款期限来看，泗阳农商银行定期存款占客户存款的 48.87%，占比呈逐年上升趋势；从存款类别来看，储蓄存款占客户存款的 66.29%，占比较稳定。整体看，泗阳农商银行客户存款稳定性较好。

2018 年以来，泗阳农商银行客户存款规模稳步增长，负债规模持续上升。截至 2018 年 6 月末，泗阳农商银行负债总额为 181.73 亿元，其中客户存款余额 162.25 亿元，占负债总额的 89.28%；市场融入资金余额 16.07 亿元，占比 8.85%。

总体看，泗阳农商银行负债主要来源于客户存款，存款稳定性较好；随着市场融入资金规模上升，其主动负债能力有所提升。

3. 经营效率与盈利能力

近年来，泗阳农商银行营业收入以利息净收入为主，投资收益对营业收入的贡献度逐年上升，手续费及佣金净收入占比低（见附录 3：表 8）。2017 年，泗阳农商银行实现营业收入 8.10 亿元，其中利息净收入 6.27 亿元，占营业收入的 77.41%；投资收益 1.76 亿元，占营业收入的 21.73%，对营业收入的贡献度明显上升趋势，主要是大力发展投资业务所致；手续费及佣金净收入规模小，对营业收入的贡献度低。近年来，泗阳农商银行净利差有所收窄，2017 年净利差为 3.57%，但仍处于同业相对较高水平。

泗阳农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。近年来，泗阳农商银行业务及管理费保持稳定，但由于营业收入呈波动趋势，成本收入比有所波动。2017 年，泗阳农商银行成本收入比为 33.47%，成本管控能力一般。近年来，受信贷资产质量下滑影响，泗阳农商银行拨备计提力度逐年加大，对盈利形成一定负面影响。

近年来，受利率市场化带来存贷利差收窄以及信贷资产质量下滑带来的拨备计提力度加大等因素的影响，泗阳农商银行盈利水平呈下降趋势。2017 年，泗阳农商银行实现拨备前利润总额 5.41 亿元，净利润 2.39 亿元，整体呈下降态势。从盈利指标来看，2017 年泗阳农商银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.28%和 13.94%，盈利能力有所下降但仍处于

行业较好水平。

2018年1~6月，泗阳农商银行实现营业收入4.24亿元，其中利息净收入3.31亿元，投资收益0.91亿元；营业支出2.39亿元，其中业务及管理费1.45亿元，资产减值损失0.91亿元；实现净利润1.41亿元。

总体看，近年来受净利差收窄及减值准备计提力度的加大等因素的影响，泗阳农商银行整体盈利水平有所下降，但仍处于行业较好水平；得益于投资业务的发展，投资收益快速增长；中间业务收入占比低，收入结构有待优化。

4. 流动性

近年来，泗阳农商银行现金流波动较大，经营活动产生的现金流量净额波动明显，主要由于同业存放款项净增加额波动所致；2016年由于同业理财产品投资力度的加大，投资活动产生的净流出规模明显上升，2017年投资力度增幅变小，净流出规模下降；受发行同业存单的影响，2016年以来筹资活动产生的现金流量净额由负转正；受投资力度增大影响，2017年现金及现金等价物净增加额由正转负（见附录3：表9）。整体看，泗阳农商银行现金流有所趋紧。

近年来，泗阳农商银行超额备付金率和存贷比呈逐年下降趋势；流动性比例整体有所下降，净稳定资金比率整体呈上升趋势（见附录3：表10），可用的稳定资金能够满足业务发展的需求。整体看，泗阳农商银行流动性面临一定压力，同时同业存单发行量和同业理财投资规模增长带来的期限错配问题也会使其短期流动性压力加大。

5. 资本充足性

自成立以来，泗阳农商银行主要通过分红配股和以资本公积、盈余公积转增股本等方式增加股本。2015年，泗阳农商银行以资本公积0.33亿元和盈余公积0.28亿元按原股本10:3的比例转增股本，转增后股本增至2.85亿元；2016

年，以盈余公积1.14亿元转增股本，转增后股本增至3.99亿元；2017年，泗阳农商银行以盈余公积1.04亿元按原股本100:26的比例转增股本，转增后股本增至5.02亿元。截至2017年末，泗阳农商银行股东权益18.09亿元，其中股本5.02亿元，盈余公积3.73亿元，一般风险准备5.39亿元，未分配利润3.42亿元。整体看，泗阳农商银行利润留存力度较大，资本实力有所提升。

近年来，泗阳农商银行杠杆水平有所上升，但仍处于较低水平，2017年末股东权益与资产总额的比例为9.16%。近年来，泗阳农商银行对资产结构进行调整，同业理财及利率债券投资等风险权重较低的业务快速发展，风险权重较高的贷款业务占比逐年下降，因此虽然随着业务发展风险加权资产规模持续扩大，但风险资产系数逐年下降。截至2017年末，泗阳农商银行加权风险资产余额142.67亿元，风险资产系数为72.26%（见附录3：表11）。截至2017年末，泗阳农商银行资本充足率为13.70%，一级资本充足率为12.53%，核心一级资本充足率为12.50%，资本充足。

2018年以来，得益于股东权益的继续增长，泗阳农商银行资本充足率有所上升。截至2018年6月末，泗阳农商银行资本充足率为14.48%，一级资本充足率为13.32%，核心一级资本充足率为13.29%，资本保持充足水平。

八、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，泗阳农商银行无存续期内的二级资本债券以及次级债券，假设本期二级资本债券发行规模为人民币3亿元，以2017年末财务数据为基础进行简单计算，泗阳农商银行可快速变现资产、净利润、股东权益对二级资本债券本金的保障情况见表4。总体看，泗阳农商银行对本期二级资本债券的偿付能力较强。

表 4 债券保障情况单位：倍

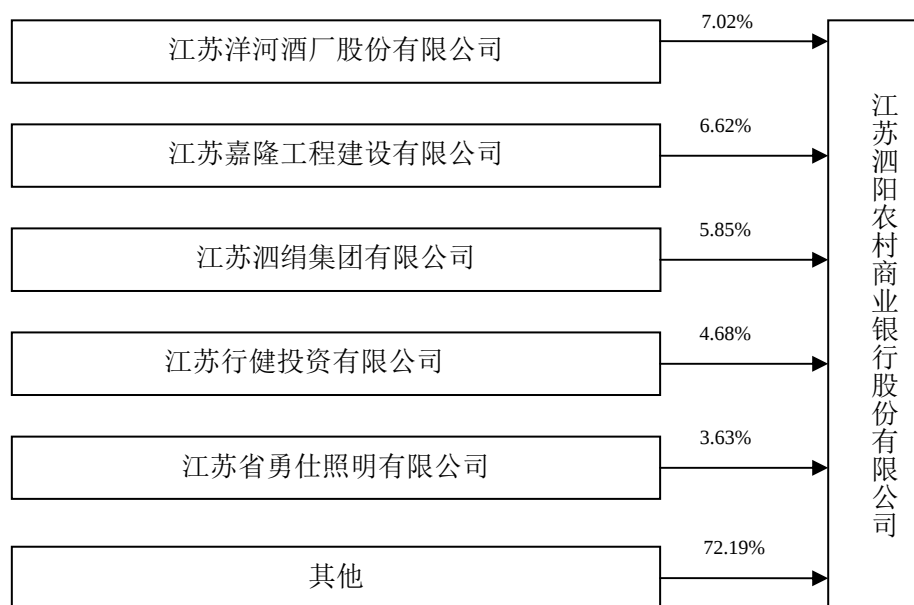
项目	2017 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	12.05
净利润/二级资本债券本金	0.80
股东权益/二级资本债券本金	6.03

数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理。

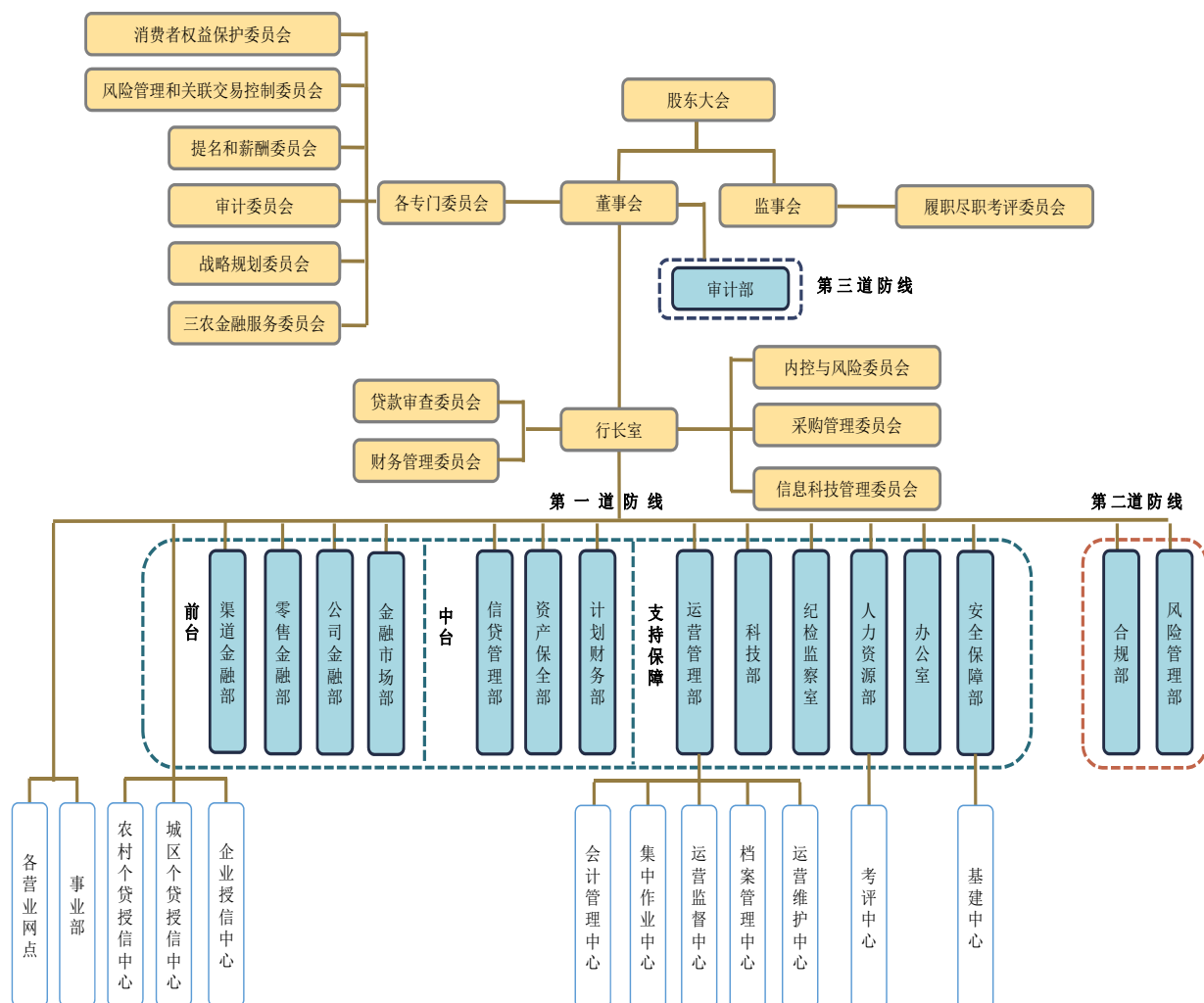
九、评级展望

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。泗阳农商银行凭借在当地经营历史较长、营业网点覆盖面广等优势，积累了丰富的地方客户资源，为各项业务的发展打下良好的基础；存贷款业务发展良好，储蓄存款占比较高，存款稳定性较好；资本保持充足水平。另一方面，作为地方性金融机构，其业务发展较为依赖当地的经济发展状况，贷款行业集中度较高；随着宏观经济的持续下行，信贷资产质量面临一定下行压力；随着净利差逐年收窄，盈利水平有所下降。综上所述，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。

附录 1 股权结构图



附录 2 组织架构图



附录 3 主要财务数据及指标

表 1 前五大行业贷款占比 单位：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	22.05	批发和零售业	25.01	制造业	27.75
制造业	21.69	制造业	23.36	批发和零售业	24.89
建筑业	7.11	建筑业	8.45	建筑业	11.73
农、林、牧、渔业	6.37	农、林、牧、渔业	6.53	农、林、牧、渔业	6.94
住宿和餐饮业	3.07	住宿和餐饮业	3.00	交通运输、仓储和邮政业	3.01
合计	63.79	合计	74.32	合计	75.60

数据来源：泗阳农商银行监管报表，联合资信整理。

表 2 贷款客户集中度 单位：%

贷款集中度	2017 年末	2016 年末	2015 年末
单一最大客户贷款集中度	4.85	6.86	4.33
最大十家客户贷款集中度	39.82	43.42	28.89

数据来源：泗阳农商银行监管报表，联合资信整理。

表 3 贷款质量情况 单位：亿元%

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常	116.14	91.11	106.19	92.15	93.06	92.18
关注	8.22	6.45	6.34	5.51	5.87	5.81
次级	2.23	1.75	1.76	1.52	1.02	1.01
可疑	0.67	0.52	0.62	0.54	0.88	0.87
损失	0.21	0.17	0.32	0.28	0.13	0.13
不良贷款	3.11	2.44	2.70	2.34	2.03	2.01
贷款合计	127.48	100.00	115.23	100.00	100.96	100.00
逾期贷款	4.14	3.25	3.95	3.43	3.16	3.13
拨备覆盖率	247.31		272.75		317.53	
贷款拨备率	6.04		6.39		6.38	

数据来源：泗阳农商银行监管报表，联合资信整理。

表 4 流动性缺口情况 单位：亿元

期限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
即时偿还	-60.57	-48.50	-46.71
1 个月内	-2.58	4.05	0.81
1-3 个月	5.88	9.64	6.63
3 个月-1 年	48.47	27.06	34.59
1 年以上	1.57	0.10	-6.98

数据来源：泗阳农商银行监管报表，联合资信整理。

注：以上数据为泗阳农商银行母公司口径。

表 5 利率缺口情况 单位：亿元

期限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
1 个月以内	-25.13	-24.58	-27.63
1-3 个月	0.03	11.18	2.11
3 个月-1 年	36.16	29.47	40.56
1-5 年	-19.93	-11.39	-7.04
5 年以上	3.80	14.25	8.95

数据来源：泗阳农商银行监管报表，联合资信整理。

注：以上数据为泗阳农商银行母公司口径。

表 6 资产负债结构 单位：亿元/%

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	25.34	12.84	24.17	13.72	20.04	14.35
同业资产	8.19	4.15	8.04	4.56	15.85	11.36
贷款和垫款净额	119.70	60.63	107.80	61.18	94.52	67.71
投资资产	39.09	19.80	31.27	17.74	4.50	3.22
其他类资产	5.12	2.59	4.94	2.80	4.69	3.36
合计	197.44	100.00	176.22	100.00	139.59	100.00
市场融入资金	16.37	9.13	14.49	9.05	0.67	0.53
客户存款	159.40	88.88	142.39	88.96	120.72	96.39
其他类负债	3.58	2.00	3.18	1.99	3.86	3.08
合计	179.35	100.00	160.06	100.00	125.24	100.00

数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理。

表 7 投资资产结构 单位：亿元/%

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	8.82	22.33	5.39	17.21	3.30	73.43
其中：国债及政府债券	8.52	21.57	5.09	16.25	3.30	73.43
金融债	0.30	0.76	0.30	0.96	-	-
股权类投资			0.01	0.02	-	-
理财产品	25.24	63.94	25.95	82.77	-	-
同业存单	-	-	-	-	1.19	26.57
信托计划及资产管理计划	4.11	10.41	-	-	-	-
委外投资	1.01	2.56	-	-	-	-
同业联合投资	0.30	0.76	-	-	-	-
投资资产总额	39.48	100.00	31.35	100.00	4.49	100.00
减：投资资产减值准备		0.39		0.09		-
投资资产净额		39.09		31.27		4.49

数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理。

表 8 收益指标 单位：亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	8.10	7.61	8.31

其中：利息净收入	6.27	7.05	8.11
手续费及佣金净收入	0.06	0.09	0.08
投资收益	1.76	0.46	0.12
营业支出	4.62	4.52	4.46
其中：业务及管理费	2.71	2.77	2.71
资产减值损失	1.86	1.64	1.52
拨备前利润总额	5.41	4.88	5.41
净利润	2.39	2.15	2.60
成本收入比	33.47	36.46	32.58
拨备前资产收益率	2.90	3.09	4.23
平均资产收益率	1.28	1.36	2.03
平均净资产收益率	13.94	14.11	19.90

数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理。

表 9 现金流情况

单位：亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年
经营活动产生的现金流量净额	5.80	16.85	2.35
投资活动产生的现金流量净额	-6.73	-26.69	-1.31
筹资活动产生的现金流量净额	0.26	10.48	-1.54
现金及现金等价物净增加额	-0.66	0.65	-0.50
期末现金及现金等价物余额	1.22	1.88	1.24

数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

表 10 流动性指标

单位：%

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
超额备付金率	4.39	4.44	5.34
流动性比例	33.94	38.33	37.86
净稳定资金比率	175.17	187.20	135.91
存贷比	79.97	80.93	83.63

数据来源：泗阳农商银行监管报表，联合资信整理

表 11 资本充足性指标

单位：亿元/%

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资本净额	19.54	17.50	15.48
一级资本净额	17.88	16.00	14.22
核心一级资本净额	17.84	15.97	14.20
风险加权资产余额	142.67	130.72	112.48
风险资产系数	72.26	74.18	80.58
股东权益/资产总额	9.16	9.17	10.28
资本充足率	13.70	13.39	13.76
一级资本充足率	12.53	12.24	12.64
核心一级资本充足率	12.50	12.21	12.62

数据来源：泗阳农商银行监管报表，联合资信整理。

附录 4 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 5-1 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 5-2 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 5-3 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

联合资信评估有限公司关于 2018 年江苏泗阳农村商业银行股份有限公司 (第一期) 二级资本债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范, 联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级, 跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

江苏泗阳农村商业银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级, 于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

江苏泗阳农村商业银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化, 或发生可能对江苏泗阳农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项, 江苏泗阳农村商业银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注江苏泗阳农村商业银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息, 如发现江苏泗阳农村商业银行股份有限公司出现重大变化, 或发现存在或出现可能对江苏泗阳农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时, 联合资信将就该项进行必要调查, 及时对该事项进行分析, 据实确认或调整信用评级结果。

如江苏泗阳农村商业银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料, 导致联合资信无法对江苏泗阳农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断, 联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与江苏泗阳农村商业银行股份有限公司联系, 并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。