

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《江苏泗阳农村商业银行股份有限公司 2019 年跟踪信用评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月二十五日



信用等级公告

联合〔2019〕2512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⁻，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（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

二〇一九年七月二十五日



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

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮编：100022

<http://www.lhratings.com>

江苏泗阳农村商业银行股份有限公司

2019年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA⁻
二级资本债券信用等级: A⁺
评级展望: 稳定

评级时间: 2019年7月25日

上次评级结果

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年末	2017年末	2016年末
资产总额(亿元)	213.57	197.44	176.22
股东权益(亿元)	19.94	18.09	16.16
不良贷款率(%)	1.83	2.44	2.34
拨备覆盖率(%)	296.21	247.31	272.75
贷款拨备率(%)	5.43	6.04	6.39
流动性比例(%)	40.48	33.94	38.33
存贷比(%)	86.29	79.97	80.93
股东权益/资产总额(%)	9.34	9.16	9.17
资本充足率(%)	16.56	13.70	13.39
一级资本充足率(%)	13.37	12.53	12.24
核心一级资本充足率(%)	13.35	12.50	12.21
项目	2018年	2017年	2016年
营业收入(亿元)	8.59	8.10	7.61
拨备前利润总额(亿元)	5.67	5.41	4.88
净利润(亿元)	2.36	2.39	2.15
成本收入比(%)	33.80	33.47	36.46
拨备前资产收益率(%)	2.76	2.90	3.09
平均资产收益率(%)	1.15	1.28	1.36
平均净资产收益率(%)	12.41	13.94	14.11

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

分析师

付郑兵 李铭飞 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

2018年以来, 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”)持续完善公司治理和内部控制体系; 凭借在泗阳县经营历史较长、营业网点覆盖面广等优势, 存贷款业务在当地市场占有率保持前列, 同业竞争优势明显; 存款基础夯实, 储蓄存款和定期存款占比较高, 存款稳定性较好; 信贷业务稳步发展, 得益于信贷结构的调整以及较大的核销力度, 信贷资产质量有所改善, 不良贷款规模和不良贷款率实现双降, 拨备保持充足水平; 整体业务发展较为稳健, 二级资本债券的发行使其资本充足性进一步提升, 资本保持充足水平。另一方面, 财政支付体系改革以及表外承兑汇票业务规模压缩使泗阳农商银行财政部门存款以及保证金存款规模下降, 在一定程度上影响存款增速; 金融监管加强使其主动压降非标类投资规模, 导致投资收益增长受阻, 同时受核销力度较大影响, 泗阳农商银行加大了贷款拨备计提力度, 资产减值规模随之上升, 对其盈利水平造成一定负面影响。

综上所述, 联合资信评估有限公司确定维持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(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已发行的二级资本债券违约风险较低。

优势

1. 泗阳农商银行营业网点在泗阳县覆盖面广, 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, 同业竞争优势明显。
2. 泗阳农商银行存款基础夯实, 储蓄存款及定期存款占比较高, 负债稳定性较好。
3. 泗阳农商银行在调整信贷结构的基础上加

大了风险资产处置力度，贷款行业集中度和信贷资产质量均有所改善，不良贷款规模和不良贷款率实现双降，拨备保持充足水平。

4. 泗阳农商银行二级资本债券的发行使其资本充足性进一步提升，资本保持充足水平。

关注

1. 财政支付体系改革以及表外承兑汇票业务规模压缩使泗阳农商银行财政部门存款以及保证金存款规模下降，在一定程度上影响存款增速。
2. 泗阳农商银行主动压降非标类投资规模，导致投资收益增长受阻，同时受核销力度较大影响，其加大了贷款拨备计提力度，资产减值规模随之上升，对其盈利水平造成一定负面影响。
3. 泗阳农商银行理财产品投资规模仍较大，信用风险和流动性风险管理仍面临一定压力。

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

2019年跟踪信用评级报告

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	江苏嘉隆建设工程有限公司	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。

截至2018年末，泗阳农商银行下辖1个总行营业部、35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；在职员工542人。

截至2018年末，泗阳农商银行资产总额213.57亿元，其中贷款净额135.15亿元；负债总额193.63亿元，其中客户存款余额165.87亿元；股东权益19.94亿元；不良贷款率1.83%，拨备覆盖率296.21%；资本充足率为16.56%，一级资本充足率为13.37%，核心一级资本充足率为13.35%。2018年，泗阳农商银行实现营业收入8.59亿元，净利润2.36亿元。

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、已发行债券概况

泗阳农商银行在银行间市场公开发行的经联合资信评级的二级资本债券规模为3亿元，债券概况见表2。

表2 债券概况

债券简称	18 泗阳农商二级 01
发行日期	2018 年 10 月 26 日
发行规模	人民币 3 亿元
期限	10 年期，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
利率	固定利率 6.30%，按年付息
兑付日	2028 年 10 月 30 日

资料来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

（1）国内经济环境

2018年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，我国国内生产总值（GDP）90.0万亿元，同比实际增长6.6%（见表3），较2017年小幅回落0.2个百分点，实现了6.5%左右的预期目标，增速连续16个季度运行在6.4%~7.0%区间（见表3），经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）

与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

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

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

固定资产投资增速略有回落。2018年，全国固定资产投资（不含农户）63.6万亿元，同比增长5.9%，增速较2017年下降1.3个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4万亿元）同比增长8.7%，

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

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

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018年，我国货物贸易进出口总值30.5万亿元，同比增加9.7%，增速较2017年下降4.5个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为16.4万亿元和14.1万亿元，同比增速分别为7.1%和12.9%，较2017年均有所下降。贸易顺

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

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

展望 2019 年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世

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

表 3 宏观经济主要指标 单位：%、亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0

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

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信

（2）区域经济发展概况

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。2018 年以来，在宏观经济低迷的背景下，随着产业结构的调整，宿迁市经济增长速度有所放缓。2018 年，宿迁市实现地区生产总值 2750.72 亿元，同比增长 6.8%；三次产业结构为 10.9:46.5:42.6，第三产业占比有所提升；规模以上工业增加值 746.95 亿元，同比增长 7.8%；财政总收入 507.48 亿元，同比增长 15.4%；财政总支出 635.39 亿元，同比增长 6.6%；金融机构人民币各项存款余额 2746.69 亿元，增长 9.2%；金融机构人民币各项贷款余额 2563.61 亿元，增长 15.1%。

泗阳县东临淮安，西接宿迁市区，北靠沭阳，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。2018 年，泗阳县全年地区生产总值 485.00 亿元，同比增长 6.8%，增速有所放缓；一般公共预算收入 25.5 亿元，税收占比 80.4%，固定资产投资增长 7.2%；城乡居民人均可支配收入达 27732 元和 16695 元，分别增长 8.6% 和 9.4%。

总体看，受宏观经济下行、实体经济低迷的影响，宿迁市和泗阳县经济增速均有所

放缓，这给当地银行业金融机构业务发展带来一定压力。

2. 行业分析

（1）监管政策

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

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商

业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

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

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在 2018 年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5%和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5%和 7.5%。2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转表、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。

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

（2）行业概况

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

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元、%

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

一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

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

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

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2015年5次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生

了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018年，我国商业银行净息差为2.18%，同比上升0.08个百分点；实现净利润1.83万亿元，同比增长4.57%；资产利润率和资本利润率分别为0.90%和11.73%，同比分别下降0.02和0.83个百分点。

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

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

（3）农村金融机构

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

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

四、公司治理与内部控制

2018 年，泗阳农商银行不断完善由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的“三

会一层”公司治理架构，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，董事会、监事会和经营管理层分别履行决策、监督 and 管理的职能。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；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。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，监事会下设履职尽责考评委员会。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。

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。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。2018 年，泗阳农商银行审计部重点对下辖支行开展了信贷专项审计、规范化解贷款及个人住房按揭贷款专项审计等稽核审计工作，并根据第三区域审计中心交叉式审计通知要求，对理财业务进行专项审计；同时，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，泗阳农商银行公司治理及内部控制体系逐渐完善，管理制度与流程不断健全。

五、主要业务经营分析

泗阳农商银行在泗阳地区经营历史长，营业分支机构实现县内区域全覆盖，客户基础广

泛，存贷款业务市场占有率较高，在当地具有较强的同业竞争优势。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。

1. 公司银行业务

泗阳农商银行按照“争揽源头资金，搭建支付环境，及时对接产品”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。但 2018 年以来，受财政支付体系改革影响，泗阳农商银行财政部门存款存在一定流失，同时表外承兑汇票业务规模压缩导致相关保证金存款余额减少，公司存款规模随之下降。截至 2018 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）49.08 亿元，较上年末减少 8.67%，占存款总额的 29.59%，其中保证金存款余额 5.65 亿元，占公司存款的 11.51%，占比较上年末有所下降，主要为银行承兑汇票保证金。

2018 年，泗阳农商银行根据地方经济状况和监管政策要求，加大对公司类贷款的管理力度，严格控制“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，并将小微企业和涉农企业作为发力点，持续加大“支农支小”力度；借助科技支撑业务发展，通过开发“企业闪贷”系统，建立企业名单库，重点营销白名单客户；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。此外，泗阳农商银行还不断优化业务流程，根据业务情况对各事业部进行转授权，各事业部在授权范围内对业务进行审批，加快贷款审批速度以促进公司信贷业务的稳步发展。2018 年，泗阳农商银行公司贷款规模稳步增长，年末公司贷款余额 50.29 亿元，较上年末增长 8.29%，占贷款总额的 35.13%。

总体看，泗阳农商银行根据区域市场环境适时调整公司业务发展重心，将小微贷款和涉农贷款作为信贷业务发力点，推动贷款规模稳步增长；另一方面，受财政支付体系改革导致财政部门存款流失以及表外承兑汇票业务规模压缩导致保证金存款下降的影响，公司存款业务发展面临压力。

2. 个人银行业务

2018 年以来，泗阳农商银行加大个人客户存款营销力度，一是针对“开门红”营销旺季出台宣传方案，利用广播电视台、支行电子屏幕等传统媒介集中对存款产品进行宣传；二是通过实行“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；三是针对客户群体特点设立存款抽奖活动，对不同存款额度设置相应奖项，加强对外务工人员营销，开展外出务工人员存款报销车费活动，提高客户粘度；四是通过上门拜访等方式了解高端客户需求，提升对高端个人客户的营销服务，提供优质化服务；五是加强 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。得益于以上措施，2018 年以来泗阳农商银行储蓄存款规模保持增长。截至 2018 年末，泗阳农商银行储蓄存款余额 116.79 亿元，较上年末增长 10.52%，占存款总额的 70.41%，其中定期储蓄存款占储蓄存款余额的 62.96%，占比相对较高。整体看，泗阳农商银行存款稳定性较好。

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。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。2018 年以来，泗阳农商银行将街面个体工商户、种植大户、粮食收购大户作为营销重点对象，通过住户走访大力开展针对“E 阳快贷”“通商宝”以及贷记卡的宣传活动，同时响应国家减税降费号召，对个体工商户贷款实行定向降息，通过持续加大对当

地小微企业的信贷支持力度，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，推出“续贷宝”等产品，减轻小微企业财务成本，个人贷款规模实现较快增长。2018 年末零售贷款余额 92.85 亿元，较上年末增长 14.90%，占贷款总额的 64.87%。

总体看，2018 年，泗阳农商银行个人银行业务呈现较好发展态势，个人贷款产品逐渐丰富，储蓄存款稳步增长，同时较高的定期储蓄存款占比提升了其存款的稳定性，为其资产端业务发展提供了较为充足和稳定的资金来源。

3. 金融市场业务

2018 年以来，为满足业务发展和资产负债管理的需要，泗阳农商银行适当加大同业业务发展力度，同业资产和市场资金融入规模均有所上升，同业业务资金保持净融入状态。截至 2018 年末，泗阳农商银行同业资产余额 12.85 亿元，较上年末增长 56.95%，占资产总额的 6.02%，其中存放同业款项余额 12.03 亿元，占比 93.62%，另有少量拆出资金；市场融入资金余额 23.32 亿元，较上年末增长 42.50%，其中拆入资金余额 7.80 亿元，同业及其他金融机构存放款项余额 1.75 亿元，卖出回购金融资产余额 0.98 亿元，发行同业存单余额 9.79 亿元，应付二级资本债券余额 3.00 亿元。泗阳农商银行同业业务交易对手主要包括江苏省内城商行、农商行等，并对交易对手实行名单制管理，同业业务整体风险可控。2018 年泗阳农商银行同业业务利息支出 0.72 亿元。

2018 年，泗阳农商银行根据监管导向主动调整投资业务结构，加大了债券和同业存单配置力度，并持续压缩非标准化投资，投资资产规模有所下降。截至 2018 年末，泗阳农商银行投资资产总额 34.70 亿元，较上年末下降 12.11%，其中债券类资产投资余额 12.28 亿元，较上年末增长 39.23%，以国债及地方政府债券为主，另有少部分金融债券及高信用等级企业债券，债券投资信用风险整体可控；同业存单投资余

额 2.72 亿元，占投资资产总额的 7.84%；同业理财产品投资余额 16.87 亿元，以非保本理财为主，资产标的为债券；股权类投资余额 1.49 亿元，为对江苏睢宁农村商业银行股份有限公司股权投资，持股比例为 10.00%；信托计划及资产管理计划投资余额 0.54 亿元，底层资产为债券。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，并于 2018 年针对底层资产为非标资产的投资计提减值准备 0.27 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。2018 年，泗阳农商银行实现投资收益 1.75 亿元，与上年基本持平。

总体看，2018 年，为满足业务发展和资产负债管理需求，泗阳农商银行同业业务发展力度有所加大，同业业务资金保持净融入状态；另一方面，受投资业务监管加强的影响，投资资产规模有所下降，投资资产结构有所调整，非标类资产规模持续压缩但理财产品投资规模仍较大，给其信用风险和流动性风险管理带来一定压力。

六、财务分析

泗阳农商银行提供了 2018 年合并财务报表，上述合并财务报表经中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）有限责任公司审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

2018 年，在负债的驱动下，泗阳农商银行资产规模稳步增长，年末资产总额为 213.57 亿元，较上年末增长 8.17%，主要由贷款、同业资产和投资资产构成（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

2018 年以来，泗阳农商银行加大了涉农和小微企业贷款投放力度，信贷业务规模保持较快增长，占资产总额的比重有所提升。截至 2018

年末，泗阳农商银行贷款净额为 135.15 亿元，较上年末增长 12.91%，占资产总额的 63.28%。从贷款集中度来看，2018 年，泗阳农商银行贷款仍主要投向制造业、批发和零售业、农林牧渔业、建筑业及住宿和餐饮业等行业，且随着涉农及小微业务发展力度的加大，其贷款行业集中度有所下降，同时出于风险防范的考虑，批发和零售业贷款占比明显压缩。截至 2018 年末，泗阳农商银行第一大贷款行业制造业贷款余额 29.26 亿元，占贷款总额的 20.44%；前五大行业贷款占比 55.73%（见附录 2：表 2），贷款业务行业集中问题不显著；建筑业及房地产业贷款余额占贷款总额的比重分别为 6.11% 和 2.21%，合计占比不高。2018 年，泗阳农商银行审慎投放新增房地产业及建筑业贷款并对以上贷款实施限额管理，严格落实客户准入和退出标准，房地产相关贷款风险可控。

2018 年以来，泗阳农商银行持续抓好不良贷款管控工作，按月度将存量企业不良贷款进行全面梳理分析，对风险贷款及时进行排查，并督促支行进行催收；同时，风险管理部联合信贷管理部和计划财务部对之前年度信贷数据进行分析测算，按照战略规划要求拟定风险限额和风险偏好，从客户限额、行业限额以及产品限额等多个维度实现限额管理，做到风控前置。泗阳农商银行主要通过催收、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，2018 年核销不良贷款 3.02 亿元，核销力度明显加大。得益于以上措施，泗阳农商银行不良贷款规模及占比有所下降，信贷资产下行压力有所缓解。截至 2018 年末，泗阳农商银行不良贷款余额 2.62 亿元，不良贷款率为 1.83%；关注类贷款余额 10.80 亿元，占比 7.55%，较上年末有所上升，主要是利息逾期贷款规模增加所致；逾期贷款余额 3.17 亿元，占贷款总额的 2.21%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 86.84%（见附录 2：表 3），不良贷款划分标准较为严格。从拨备水平来看，截至 2018 年末，泗阳农商银行

拨备覆盖率为 296.21%，贷款拨备率为 5.43%，随着信贷资产质量改善，其拨备水平有所提升，目前拨备充足。

（2）同业及投资资产

泗阳农商银行同业资产以存放同业款项为主。2018 年，泗阳农商银行加大同业存放款项配置规模，同业资产规模有所上升。截至 2018 年末，泗阳农商银行同业资产余额 12.85 亿元，较上年末增长 56.95%，占资产总额的 6.02%。其中，存放同业款项余额 12.03 亿元，拆出资金余额 0.82 亿元。

2018 年以来，在监管政策收紧的影响下，泗阳农商银行理财产品及资产管理计划等非标类投资规模明显收缩，投资资产规模随之下落，但标准化投资占比有所上升，投资业务结构得到一定程度优化。截至 2018 年末，泗阳农商银行投资资产净额 34.43 亿元，占资产总额的比重降至 16.12%，投资品种主要为债券、同业存单、理财产品以及信托和资产管理计划等。从会计科目来看，泗阳农商银行债券和同业存单等标准化投资根据持有目的分别划分至可供出售金融资产和持有至到期投资会计科目；理财产品以及信托和资产管理计划等投资划分至应收款项类投资科目。截至 2018 年末，泗阳农商银行债券、同业存单、理财产品投资分别占投资资产总额的 35.39%、7.84% 和 48.62%，另有少部分信托及资产管理计划、同业联合投资和股权类投资等（见附录 2：表 4）。泗阳农商银行针对理财产品和信托及资产管理计划等非标投资计提了减值准备，2018 年末应收款项类投资减值准备余额 0.27 亿元。

总体看，2018 年，泗阳农商银行资产规模稳步增长，信贷资产质量有所改善，风险覆盖水平有所提升；另一方面，其根据监管要求主动压降非标类投资规模，投资资产规模有所下降，对投资收益的实现产生一定负面影响，同时存量理财产品投资规模仍较大，其信用风险和流动性风险管理仍面临一定压力。

2. 经营效率与盈利能力

2018 年，在贷款规模稳步增长以及同业资产配置力度加大的带动下，泗阳农商银行利息净收入有所增长；另一方面，由于压缩非标准化资产投资规模，投资收益增长乏力，对营业收入的贡献度有所下降。2018 年，泗阳农商银行实现营业收入 8.59 亿元，其中利息净收入 6.74 亿元，较上年增长 7.53%，占营业收入的 78.53%；投资收益 1.75 亿元，占营业收入的 20.37%。

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。2018 年，随着分支机构及人员的增加，泗阳农商银行业务及管理费用有所上升，但成本收入比控制在较好水平，当年成本收入比为 33.80%。2018 年，在核销规模较大的前提下，出于审慎经营和风险防范考虑，泗阳农商银行加大了拨备计提力度，资产减值损失规模随之上升，对当年净利润产生一定负面影响。

2018 年，泗阳农商银行实现拨备前利润总额 5.67 亿元，较上年增长 4.81%，拨备前资产收益率为 2.76%；另一方面，由于拨备计提力度加大以及投资收益增长乏力的影响，净利润降至 2.36 亿元；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.15% 和 12.41%，虽有所下降仍处于行业较好水平。

总体看，在利息净收入的带动下，泗阳农商银行营业收入保持增长；但非标类投资规模压缩导致投资收益增长受限，同时受核销影响其贷款拨备计提力度加大带来资产减值损失上升，盈利指标有所下滑，但仍处于行业较好水平。

3. 流动性

2018 年，在储蓄存款持续增长和市场资金融入力度加大的带动下，泗阳农商银行负债规模稳步增长。截至 2018 年末，泗阳农商银行负债规模 193.63 亿元，较上年末增长 7.96%。

2018 年以来，为满足业务发展和资产负债

管理的需要，泗阳农商银行加大了主动负债力度，市场融入资金规模和占比随之上升。截至 2018 年末，泗阳农商银行市场融入资金余额 23.32 亿元，较上年末增长 42.50%，占负债总额的 12.04%；其中，同业存放款项余额 1.75 亿元，拆入资金余额 7.80 亿元，应付二级资本债券余额 3.00 亿元，发行同业存单余额 9.79 亿元；卖出回购金融资产款余额 0.98 亿元，标的为债券。

客户存款是泗阳农商银行最主要的负债来源。2018 年，泗阳农商银行公司存款增长受阻，整体存款增速有所放缓，但储蓄存款增长态势较好，存款稳定性有所增强。截至 2018 年末，泗阳农商银行客户存款余额 165.87 亿元，较上年末增长 4.06%，占负债总额的 85.67%。从存款来源来看，储蓄存款占存款余额的 70.41%；从存款期限来看，定期存款占存款余额的 52.19%。整体看，泗阳农商银行储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好。

从现金流状况来看，2018 年，泗阳农商银行经营性现金流由净流入转为净流出，主要由于存款增长乏力而存放同业款项净增加额较大所致；投资性现金流由净流出转为净流入，主要是由于投资支付的现金大幅下降所致；筹资性现金流由净流入转为净流出，主要是用于偿还债务支付的现金大幅增加所致（见附录 2：表 6）。截至 2018 年末，泗阳农商银行现金及现金等价物余额 1.11 亿元，整体看现金流趋紧。

2018 年以来，泗阳农商银行主动调整资产结构，流动性较好的债券类投资占比上升，流动性比例随之提升；由于信贷投放力度加大，存贷比亦有所增长，2018 年末流动性比例和存贷比分别为 40.48% 和 86.29%（见附录 2：表 7）。考虑到泗阳农商银行较好的存款基础，其流动性风险相对可控，但存量非标类投资规模仍较大，给其流动性风险管理带来一定压力。

5. 资本充足性

2018 年，泗阳农商银行主要通过内部利润留存以及发行二级资本债券的方式补充资本，

当年对股东现金分红 0.50 亿元，分红力度较大，利润留存对资本的补充作用有限。2018 年，泗阳农商银行在银行间市场发行了 3 亿元的二级资本债券，二级资本得到一定程度补充。截至 2018 年末，泗阳农商银行股东权益合计 19.94 亿元，其中股本 5.02 亿元，盈余公积 4.58 亿元，未分配利润 3.74 亿元。

2018 年，随着业务的发展，泗阳农商银行风险加权资产规模持续增长，由于风险权重占比较低的国债及地方政府债券投资规模上升以及非标类投资规模压缩，风险资产系数有所下降。截至 2018 年末，泗阳农商银行风险加权资产余额 147.05 亿元，风险资产系数为 68.86%；股东权益/资产总额为 9.34%，杠杆水平适中；资本充足率为 16.56%，一级资本充足率为 13.37%，核心一级资本充足率为 13.35%（见附录 2：表 8），二级资本债券的发行使其资本充足性有所提升，资本保持充足水平。

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在存续期内的二级资本债券本金为 3.00 亿元，以 2018 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、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，泗阳农商银行对已发行二级资本债券的偿付能力较好。

表 5 债券保障情况单位：倍

项目	2018 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	8.02
净利润/二级资本债券本金	0.79
股东权益/二级资本债券本金	6.65

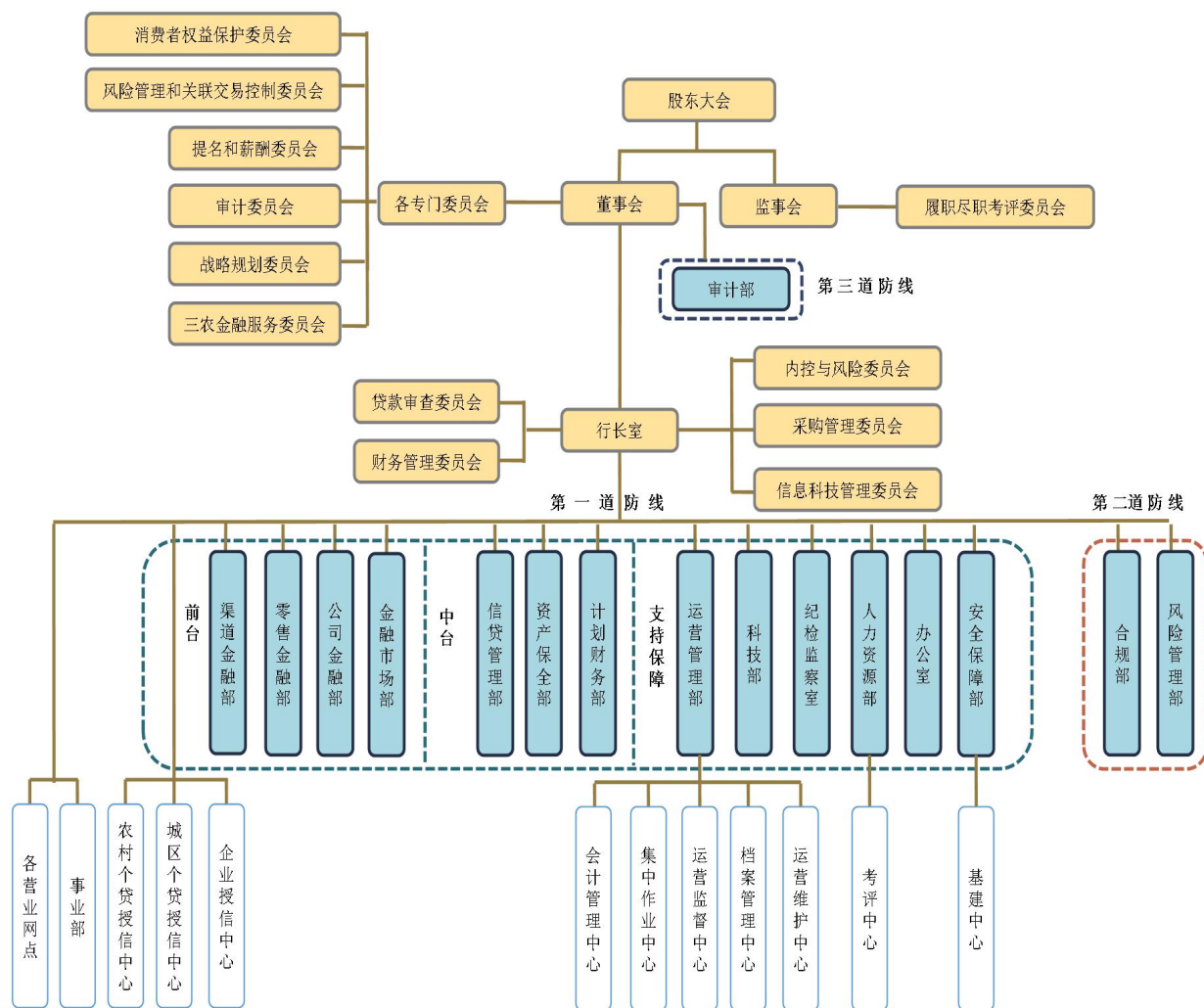
数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

八、评级展望

2018 年以来，泗阳农商银行凭借在泗阳县经营历史较长、营业网点覆盖面广等优势，存贷款业务在当地市场占有率保持前列，同业竞

争优势明显；存款基础夯实，储蓄存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好；信贷业务稳步发展，得益于信贷结构的调整以及较大的核销力度，信贷资产质量有所改善，不良贷款规模和不良贷款率实现双降，拨备保持充足水平；整体业务发展较为稳健，二级资本债券的发行使其资本充足性进一步提升，资本保持充足水平。另一方面，财政支付体系改革以及表外承兑汇票业务规模压缩使泗阳农商银行财政部门存款以及保证金存款下降，整体存款增长乏力；金融监管加强使其主动压降非标类投资规模，导致投资收益增长受阻，同时受核销力度较大影响，其加大了贷款拨备计提力度，资产减值规模随之上升，对其盈利水平造成一定负面影响。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内泗阳农商银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 组织架构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构

单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	26.02	12.18	25.34	12.84	24.17	13.72
同业资产	12.85	6.02	8.19	4.15	8.04	4.56
贷款和垫款净额	135.15	63.28	119.70	60.63	107.80	61.18
投资资产	34.43	16.12	39.09	19.80	31.27	17.74
其他类资产	5.11	2.39	5.12	2.59	4.94	2.80
合计	213.57	100.00	197.44	100.00	176.22	100.00
市场融入资金	23.32	12.04	16.37	9.13	14.49	9.05
客户存款	165.87	85.67	159.40	88.88	142.39	88.96
其他类负债	4.43	2.29	3.58	2.00	3.18	1.99
合计	193.63	100.00	179.35	100.00	160.06	100.00

数据来源：泗阳农商银行监管报表，联合资信整理

注：因四舍五入因素导致数据加总存在一定误差

表 2 前五大行业贷款占比

单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	20.44	制造业	22.20	批发和零售业	25.01
批发和零售业	17.76	批发和零售业	22.04	制造业	23.36
农、林、牧、渔业	8.84	建筑业	7.11	建筑业	8.45
建筑业	6.11	农、林、牧、渔业	6.36	农、林、牧、渔业	6.53
住宿和餐饮业	2.58	住宿和餐饮业	3.07	住宿和餐饮业	3.00
合计	55.73	合计	60.78	合计	66.35

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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常	129.71	90.62	116.14	91.11	106.19	92.15
关注	10.80	7.55	8.22	6.45	6.34	5.51
次级	1.39	0.97	2.23	1.75	1.76	1.52
可疑	1.15	0.81	0.67	0.52	0.62	0.54
损失	0.09	0.06	0.21	0.17	0.32	0.28
不良贷款	2.62	1.83	3.11	2.44	2.70	2.34
贷款合计	143.13	100.00	127.48	100.00	115.23	100.00
逾期贷款	3.17	2.21	4.14	3.25	3.95	3.43
拨备覆盖率	296.21		247.31		272.75	
贷款拨备率	5.43		6.04		6.39	

数据来源：泗阳农商银行监管报表，联合资信整理

表 4 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	12.28	35.39	8.82	22.33	5.39	17.21
其中：国债及政府债券	10.58	30.49	8.52	21.57	5.09	16.25
金融债	0.7	2.02	0.30	0.76	0.30	0.96
企业债	1.00	2.88	-	-	0.01	0.02
股权类投资	1.49	4.29	-	-	0.01	0.02
理财产品	16.87	48.62	25.24	63.94	25.95	82.77
同业存单	2.72	7.84	-	-	-	-
信托计划及资产管理计划	0.54	1.56	4.11	10.41	-	-
委外投资	-	-	1.01	2.56	-	-
同业联合投资	0.80	2.31	0.30	0.76	-	-
投资资产总额	34.70	100.00	39.48	100.00	31.35	100.00
减：投资资产减值准备		0.27		0.39		0.09
投资资产净额		34.43		39.09		31.27

数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

表 5 收益指标

单位：亿元、%

项目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	8.59	8.10	7.61
其中：利息净收入	6.74	6.27	7.05
手续费及佣金净收入	0.09	0.06	0.09
投资收益	1.75	1.76	0.46
营业支出	5.42	4.62	4.52
其中：业务及管理费	2.90	2.71	2.77
资产减值损失	2.47	1.86	1.64
拨备前利润总额	5.67	5.41	4.88
净利润	2.36	2.39	2.15
成本收入比	33.80	33.47	36.46
拨备前资产收益率	2.76	2.90	3.09
平均资产收益率	1.15	1.28	1.36
平均净资产收益率	12.41	13.94	14.11

数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

表 6 现金流量净额指标

单位：亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年
经营活动产生的现金流量净额	-6.42	5.80	16.85
投资活动产生的现金流量净额	6.32	-6.73	-26.69
筹资活动产生的现金流量净额	-0.02	0.26	10.48
现金及现金等价物净增加额	-0.11	-0.66	0.65
期末现金及现金等价物余额	1.11	1.22	1.88

数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

表 7 流动性指标

单位：%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	40.48	33.94	38.33
存贷比	86.29	79.97	80.93

数据来源：泗阳农商银行监管报表，联合资信整理

表 8 资本充足性指标

单位：亿元/%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	24.36	19.54	17.50
一级资本净额	19.66	17.88	16.00
核心一级资本净额	19.63	17.84	15.97
风险加权资产余额	147.05	142.67	130.72
风险资产系数	68.86	72.26	74.18
股东权益/资产总额	9.34	9.16	9.17
资本充足率	16.56	13.70	13.39
一级资本充足率	13.37	12.53	12.24
核心一级资本充足率	13.35	12.50	12.21

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