

信用等级公告

联合〔2020〕2660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-，江苏泗阳农村商业银行股份有限公司2018年二级资本债券（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

二〇二〇年七月二十四日



江苏泗阳农村商业银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA⁺

二级资本债券信用等级: A⁺

评级展望: 稳定

评级时间: 2020年7月24日

上次跟踪评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺

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

主要数据

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	197.44	213.57	211.10
股东权益(亿元)	18.09	19.94	21.94
不良贷款率(%)	2.44	1.83	2.02
拨备覆盖率(%)	247.31	296.21	230.24
贷款拨备率(%)	6.04	5.43	4.65
流动性比例(%)	33.94	40.48	45.17
存贷比(%)	79.97	86.29	90.02
股东权益/资产总额(%)	9.16	9.34	10.40
资本充足率(%)	13.70	16.56	18.35
一级资本充足率(%)	12.53	13.37	15.09
核心一级资本充足率(%)	12.50	13.35	15.05
项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	8.10	8.59	8.35
拨备前利润总额(亿元)	5.41	5.67	5.13
净利润(亿元)	2.39	2.36	2.47
成本收入比(%)	33.47	33.80	38.46
拨备前资产收益率(%)	2.90	2.76	2.42
平均资产收益率(%)	1.28	1.15	1.16
平均净资产收益率(%)	13.94	12.41	11.77

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

分析师

秦永庆 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”)的评级反映了其2019年以来公司治理及内控管理水平稳步提高、存贷款业务在当地市场竞争力较强、存款客户基础及核心负债稳定性较好等方面的优势。同时,联合资信也关注到,泗阳农商银行公司存款业务发展面临压力,净息差有所收窄,盈利水平下降,以及信贷资产质量面临下行压力等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

未来,泗阳农商银行将持续推进零售业务转型,通过持续加大不良贷款清收及处置力度以提升信贷资产质量,并稳步推进金融市场业务发展。另一方面,泗阳农商银行公司存贷款业务面临较大竞争压力,关注类贷款占比较高,信贷资产质量仍面临下行压力。

综上所述,联合资信评估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⁺, 2018 年二级资本债券(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二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. 存贷款业务市场份额处于较高水平。泗阳农商银行营业网点覆盖面较广,存贷款业务在当地市场竞争力较强。
2. 负债稳定性较好。泗阳农商银行储蓄存款及定期存款占比较高,存款客户基础及核心负债稳定性较好。
3. 投资资产结构逐步优化。泗阳农商银行投资结构以国债等低风险的债券投资为主,投资资产的流动性较好,面临的信用风险水平较低。

关注

1. **对公贷款增长对于贴现的依赖较大。**受区域内企业实际信贷需求不足影响，泗阳农商银行公司贷款规模增长主要依赖贴现，未来公司贷款规模持续增长或将面临一定压力。
2. **公司存款的持续增长面临一定压力。**受利率市场化导致同业竞争加剧以及财政支付体系改革的影响，泗阳农商银行公司存款持续增长面临一定压力。
3. **信贷资产质量面临下行压力。**受企业经营难度加大以及不良贷款认定标准趋严影响，泗阳农商银行不良贷款率有所上升，关注类贷款占比处于较高水平，信贷资产质量面临下行压力。

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

2020 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。2019 年以来，泗阳农商银行未进行增资扩股。截至 2019 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 2019 年末前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
江苏洋河酒厂股份有限公司	7.02
江苏嘉隆工程建设有限公司	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：泗阳农商银行提供资料，联合资信整理

截至 2019 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；在职员工 529 人。

截至 2019 年末，泗阳农商银行资产总额 211.10 亿元，其中发放贷款和垫款净额 151.10 亿元；负债总额 189.16 亿元，其中吸收存款余额 176.25 亿元；所有者权益 21.94 亿元；不良贷款率为 2.02%，拨备覆盖率为 230.24%；资本充足率为 18.35%，一级资本充足率为 15.09%，核心一级资本充足率为 15.05%。2019 年，泗阳农商银行实现营业收入 8.35 亿元，净利润 2.47 亿元。

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：朱彩涛。

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并经联合资信评估有限公司评级的债券为 2018 年发行的规模为 3.00 亿元的二级资本债券，债券概况见表 2。

2019 年以来，根据债券发行条款的规定，泗阳农商银行在二级资本债券付息日之前按时足额地支付了债券利息。

表 2 债券概况

债券简称	发行规模	期限	债券利率	兑付日
18 泗阳农商银行二级 01	3.00 亿元	5+5 年	6.30%	2028 年 10 月 30 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见表 3），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

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

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7%和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进

出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比

下降。2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9% 和 -0.6%，居民消费价格较上季度末进一步上升，生产者价格仍旧处于通缩区间。

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

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

5.3%、6.2% 和 5.9%，3 月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

（2）宏观政策环境

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

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项债额度 2900 亿元，提前下达总额达到 1.29 万亿元，截至 3 月底，各地专项债发行规模 1.1 万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至 4 月 20 日，一年期 LPR 报价二次下调 30 个基点，至 3.85%；五年期二次下调 15 个基点至 4.65%。4 月 3 日央行决

定对中小银行定向降准 1 个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2 月底，央行新增 5000 亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点；3 月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

2020 年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济 V 字形反转难以实现，全年大概率呈 U 形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020 年 4 月 17 日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、

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

2. 区域经济发展概况

2019 年，随着供给侧结构性改革不断推进，宿迁市和泗阳县经济增长速度有所回升，工业经济继续保持增长，经济实力有所增强。

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。2019 年以来,宿迁市深入推进供给侧结构性改革,经济增长速度有所回升。2019 年,宿迁市实现地区生产总值 3099.2 亿元,同比增长 7.0%;三次产业结构调整为 10.5: 42.7: 46.8;规模以上工业增加值 769.3 亿元,同比增长 7.7%;一般公共预算收入 212.6 亿元,同比增长 3.1%。2019 年,宿迁市银行业金融机构加大小微企业和民营企业信贷支持力度,2019 年末金融机构人民币各项贷款余额突破 3000.0 亿元,较上年末增长 17.0%以上。

2019 年,在纺织服装、家居制造和食品饮料包装印制等主导工业产业及优势服务业的带动下,泗阳县经济保持较快发展。2019 年,泗阳县预计实现地区生产总值 500.0 亿元,同比增长 7.5%以上;社会消费品零售总额 127.8 亿元,同比增长 7.4%;一般公共预算收入 25.75 亿元,同比增长 1.1%,其中税收占比 81.1%;固定资产投资增长 7.2%;城乡居民人均可支配收入达 30006 元和 18113 元,分别增长 8.4%和 8.8%。

3. 行业分析

(1) 监管政策

近年来,金融监管部门保持“严监管”模式,接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》(以下简称“委托贷款新规”)《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(以下简称“资管新规”)《商业银行大额风险暴露管理办法》(以下简称“大额风险暴露管理新规”)《商业银行流动性风险管理办法》(以下简称“流动性新规”)等文件,对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制,强调银行回归“存贷款”业务本源;2020 年,银保监会允许适当延长资管新规过渡期,一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013 年下半年,中国人民银行正式开始运行贷款基准利率(LPR)集

中报价和发布机制,并于 2020 年起要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度,减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密,商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险,利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。

信贷资产质量方面,银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》,指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例,对风险分类结果准确性高的银行,可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年,各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求:已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良。整体而言,近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确,即在不良贷款认定标准上日趋严格。

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

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。此外,2018 年下半年以来,监管部门的工作重心转向宽信用,重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步

做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。2019年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020年4月，银保监会发布关于2020年推动小微企业金融服务工作要求，实现2020年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万调整至1000万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。2016年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，

为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于2019年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019年11月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

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

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99

资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

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

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水

平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等因素都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台流动性新规，对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本

充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、无固定期限资本债券等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

（3）农村金融机构

2003 年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点

方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至 2019 年末，全国共组建农村商业银行 1478 家，农村合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，农商银行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款额 6155 亿元；不良贷款率 3.90%，基本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本充足率 13.13%，2016 年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑

到农村金融机构在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，且农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理及内部控制

2019 年，泗阳农商银行持续健全公司治理和内部控制机制，公司治理及内控管理水平稳步提高，但随着各项业务的持续发展以及业务结构的不断转型，内控管理的精细化水平有待提升；关联交易均符合监管要求，股东合计对外股权质押占股本总额比例较低。

2019 年，泗阳农商银行严格遵守《公司法》《商业银行法》等相关法律法规的要求，不断优化公司治理结构，完善公司治理制度，明确股东大会、董事会、监事会及高级管理层的权利和责任，各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责。

股东大会是泗阳农商银行的最高权力机构；董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督和管理的职能。截至 2019 年末，泗阳农商银行董事会成员共 11 名，其中独立董事 3 名；监事会成员共 7 名，其中外部监事 1 名、职工监事 3 名、股东监事 3 名。高级管理层成员共 8 名，由董事长、行长、监事长、副行长以及监事长组成，高级管理层按照公司章程和相关制度要求负责日常经营活动，履行董事会赋予的职责，并接受监事会监督。

从股权结构来看，截至 2019 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%。泗阳农商银行股权结构较为分散，无实际控制人，第一大股东江苏洋河酒厂股份有限公司持股比例为 7.02%。截至 2019 年末，泗阳农商银行前十大股东中的江苏泗绢集团有限公司、江苏行健投资有限公司、宿迁市三

泰木业有限公司、泗阳县亨源木业有限公司分别对外质押持有的 46.02%、30.00%、100.00% 和 100.00% 的股份，上述股东对外质押股份总额占泗阳农商银行股本总额的 8.78%，目前上述股东均正常经营。

从关联交易的情况来看，截至 2019 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 2.60% 和 14.12%，均符合监管要求。

泗阳农商银行根据《商业银行内部控制评价试行办法》《商业银行内部控制指引》等规章制度，对各项业务和管理活动制定了一系列内部控制政策，规定了内部控制的原则和基本要求。泗阳农商银行审计部在江苏省农村信用合作社联合社（以下简称“省联社”）审计部的指导下，负责在全行范围内开展内部审计工作，审计手段以现场审计为主。2019 年以来，泗阳农商银行统筹协调年度审计工作计划及工作安排，优化审计业务流程，强化审计项目统筹和审计组织方式统筹，较为有效发挥了审计监督职能。具体而言，泗阳农商银行 2019 年实施审计检查项目的内容涵盖财务收支、不良贷款核销、资产风险分类、关联交易等领域，对业务开展过程中的疑点数据开展日常核查工作，现场审计及非现场监测实现了网点全覆盖，内部审计覆盖范围及监察力度持续提升。

五、主要业务经营分析

泗阳农商银行深耕当地农村金融需求，在当地同业竞争力较强。泗阳农商银行营业网点主要集中在宿迁市泗阳县。作为农村金融机构，泗阳农商银行长期服务于农户及农村企业的金融需求，依托决策半径端、产品种类更贴近于农村金融需求等优势，传统存贷款业务市场占有率始终保持同业前列，但受到来自国有银行以及股份制银行同业竞争压力加大以及财政资金集中上收管理影响，公司存款持续增长面临一定压力。截至 2019 年末，泗阳农

商银行在泗阳县域内存贷款业务市场占有率（见表5）。
分别为 39.64%和 29.02%，均位居同业第一位

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	42.01	1	39.93	1	39.64	1
贷款市场占有率	32.01	1	30.79	1	29.02	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

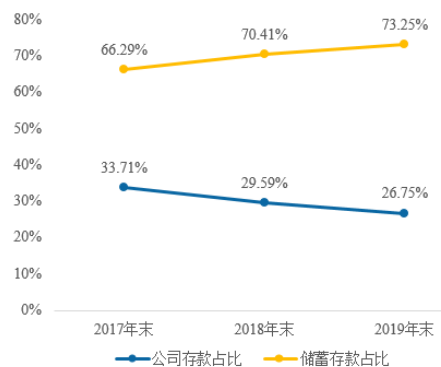
2019 年，得益于创新储蓄产品的持续推广，泗阳农商银行储蓄存款实现较好发展，存款基础较好；但另一方面，受同业竞争加剧影响，公司存款规模持续收缩；加之定期存款占比较高，若同业竞争进一步加剧将加大其存款成本压力。

2019 年，泗阳农商银行加大特色储蓄产品推广力度，做好引流工作，通过折页广告、宣传车、广播电视台等多种形式加大宣传力度，引导全员加大存款组织力度，促进储蓄存款增长；另一方面，在做好基础市场维护工作的前提下，加大低成本存款挖掘力度，通过制定储蓄存款营销考核方案和他行存款挖转考核等专项存款考核方案，发挥员工熟悉本地客户群体特性的优势，充分调动员工的存款营销积极性，持续拓宽存款增长渠道，储蓄存款规模实现稳步增长。截至 2019 年末，泗阳农商银行储蓄存款余额 129.10 亿元，较上年末增长 10.54%（见表 6），占客户存款总额的比重为 73.25%。

公司存款方面，由于泗阳县域内拥有多家国有银行和股份制银行，受同业竞争加剧以及财政支付体系改革导致的财政资金集中上收影

响，泗阳农商银行企业活期存款以及财政性存款均有所流失，对公存款规模有所下降。截至 2019 年末，泗阳农商银行公司存款（含保证金存款、财政性存款、机构性存款及应解汇款，下同）余额 47.15 亿元，较上年末下降 3.93%。截至 2019 年末，泗阳农商银行客户存款余额 176.25 亿元，较上年末增长 6.26%；从客户存款期限结构来看，泗阳农商银行定期存款余额占客户存款总额的比重为 58.21%；储蓄存款以及定期存款占比较高，存款稳定性较好，但定期存款占比较高使其面临一定资金成本压力。

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 6 存款结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
按客户类型划分						
公司存款	53.73	33.71	49.08	29.59	47.15	26.75
储蓄存款	105.67	66.29	116.79	70.41	129.10	73.25
按存款期限划分						

定期存款	88.92	55.78	86.56	52.19	102.60	58.21
活期存款	70.48	44.22	79.31	47.81	73.65	41.79
合计	159.40	100.00	165.87	100.00	176.25	100.00

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

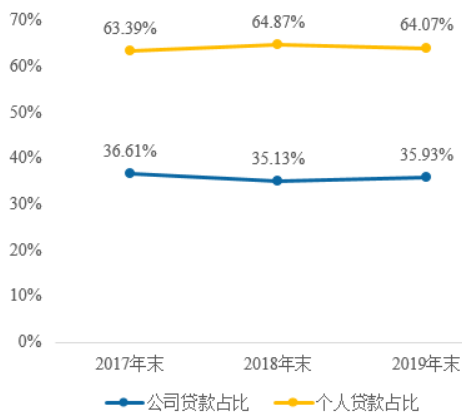
2. 贷款业务

2019年，泗阳农商银行积极调整贷款业务结构，大力发展个人贷款业务，并不断丰富营销渠道，个人贷款业务实现较好发展；公司贷款规模增长主要依赖贴现，未来公司贷款规模持续增长或将面临一定压力。

2019年，泗阳农商银行持续推进整村授信试点工作，对于农村网点采用逐户走访、集体评议方式开展网格化精准营销工作，确保实现村居实体网格全覆盖，加大对乡村特色产业和贫困户的支持力度，持续满足农村客户的贷款需求。对于城区网点的信贷业务拓展，泗阳农商银行对虚拟网格开展批量营销、批量获客、批量授信、批量签约，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，依托网格营销促进线上线下贷款融合，结合“E 阳快贷”线上大数据模型，简化贷款手续和办理流程，在提高客户金融服务便利性的基础上进一步促进个人贷款规模增长。得益于上述措施的稳步推进，泗阳农商银行个人贷款规模实现稳步增长，整体贷款规模呈现增长趋势。截至2019年末，泗阳农商银行贷款总额158.66亿元，较上年末增长10.85%。其中，个人贷款余额101.66亿元，较上年末增长9.49%，占贷款总额的64.07%，以农户贷款为主（见表7）。

公司贷款方面，泗阳农商银行加大对新材料、高端装备、化纤产业供应链金融等小微企业的信贷支持力度，通过“企闪贷”系统做好网格内小微企业的建档营销工作。另一方面，泗阳县区域经济增长虽有所回升，但受宏观经济增长承压影响，当地服装加工以及五金制造等行业的中小企业外部订单数量显著下滑，上述企业实际信贷需求不足。为促进公司贷款规模持续增长，2019年以来，泗阳农商银行投放了较大规模的贴现资产。截至2019年末，泗阳农商银行公司贷款余额57.00亿元，较上年末增长13.37%，占贷款总额的35.93%。其中，贴现余额15.43亿元，占贷款总额的9.73%。若剔除贴现资产，2019年末泗阳农商银行公司贷款较上年末实际增长3.28%。

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

表7 贷款结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司贷款和垫款	46.67	36.61	50.28	35.13	57.00	35.93
其中：贴现	7.09	5.56	10.03	7.01	15.43	9.73
个人贷款	80.81	63.39	92.85	64.87	101.66	64.07
合计	127.48	100.00	143.13	100.00	158.66	100.00

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

3. 金融市场业务

2019 年以来，泗阳农商银行根据监管导向主动调整投资业务结构，进一步压缩存量非标准化理财产品投资规模，提升标准化债券占比；同业资产以及市场融入资金规模均有所下降。

泗阳农商银行在满足信贷业务资金需求的前提下，根据全行的流动性状况进行同业及市场资金的融入和融出。2019 年，泗阳农商银行同业业务规模有所收缩，同业资产以及市场融入资金规模均有所下降。截至 2019 年末，泗阳农商银行同业资产余额 7.63 亿元，以存放同业款项为主；市场融入资金余额 6.82 亿元，其中应付二级债券余额 3.00 亿元，拆入资金余额 2.10 亿元。2019 年，泗阳农商银行实现同业往来利息净收入 0.64 亿元。

投资业务方面，2019 年，泗阳农商银行在债券市场信用风险上升以及非标投资负面事件频发背景下，对存量投资资产结构进行调整，增加国债、同业存单的配置规模，持续压降理财产品配置规模，标准化程度大幅提升，整体投资资产规模略有下降。截至 2019 年末，泗阳农商银行投资资产总额 32.83 亿元（见表 8），较上年末下降 5.39%。其中，债券投资余额 29.10 亿元，占投资资产总额的 88.64%，主要包括国债及政府债券、金融债及同业存单，另有少量的企业债券；同业存单的交易对手均为股份制银行，企业债券外部评级在 AA+及以上。截至 2019 年末，泗阳农商银行理财产品余额压降至 2.09 亿元，底层资产为债券。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	8.82	22.33	12.28	35.39	29.10	88.64
其中：国债及政府债券	8.52	21.57	10.58	30.49	15.31	46.63
金融债	0.30	0.76	0.70	2.02	1.10	3.35
企业债	--	--	1.00	2.88	1.00	3.05
同业存单	--	--	2.72	7.84	11.69	35.61
股权类投资	--	--	1.49	4.29	1.64	5.00
理财产品	25.24	63.94	16.87	48.62	2.09	6.37
信托计划及资产管理计划	4.11	10.41	0.54	1.56	--	--
委外投资	1.01	2.56	--	--	--	--
同业联合投资	0.30	0.76	0.80	2.31	--	--
投资资产总额	39.48	100.00	34.70	100.00	32.83	100.00
减：投资资产减值准备		0.39		0.27		0.31
投资资产净额		39.09		39.43		32.52

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差

数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

2019 年，泗阳农商银行实现投资收益 1.60 亿元，较上年下降 8.77%，主要由于理财产品投资规模大幅压降所致。

六、财务分析

泗阳农商银行提供了 2019 年财务报表，中

兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对其进行审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

2019 年，受非信贷资产结构调整以及负债端压降市场融入资金规模影响，泗阳农商银行资产规模有所下降；贷款规模呈稳步增长态势，

占资产总额的比重明显提高，同业资产以及投资资产占比有所下降。截至 2019 年末，泗阳农

商银行资产总额 211.10 亿元，较上年末下降 1.15%（见表 9）。

表9 资产负债结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	25.34	12.84	26.02	12.18	15.06	7.13
同业资产	8.19	4.15	12.85	6.02	7.63	3.61
贷款和垫款净额	119.70	60.63	135.15	63.28	151.10	71.58
投资类资产	39.09	19.80	34.43	16.12	32.52	15.41
其他类资产	5.12	2.59	5.11	2.39	4.79	2.27
资产总额	197.44	100.00	213.57	100.00	211.10	100.00
市场融入资金	16.37	9.13	23.32	12.04	6.82	3.61
客户存款	159.40	88.88	165.87	85.67	176.25	93.18
其他类负债	3.58	2.00	4.43	2.29	6.08	3.22
负债总额	179.35	100.00	193.63	100.00	189.16	100.00

数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2019 年，泗阳农商银行加大个人贷款以及贴现投放规模，信贷资产规模有所提升；建筑业和批发零售业贷款质量下行对整体信贷资产质量形成拖累，不良贷款和逾期贷款规模持续增长，且关注类贷款占比较高，信贷资产质量面临较大下迁压力。

2019 年以来，泗阳农商银行信贷业务不断向零售转型，个人贷款规模实现较快增长，为促进公司贷款规模持续增长，投放了较大规模的贴现资产。截至 2019 年末，泗阳农商银行贷款净额 151.10 亿元，较上年末增长 11.80%，占

资产总额的 71.58%；其中贴现资产余额 15.43 亿元。

贷款行业分布方面，泗阳地区传统产业以服装加工、家电制造等轻工业为主。泗阳农商银行贷款主要集中在制造业、农林牧渔业、批发和零售业等行业，与地区经济结构相符。此外，泗阳农商银行借助本地房地产市场回暖的契机，投放了一定规模的房地产业贷款。截至 2019 年末，泗阳农商银行前五大贷款行业合计占贷款总额的 54.06%，其中第一大贷款行业制造业贷款占贷款总额的 19.26%（见表 10）。

表 10 贷款行业分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	22.20	制造业	20.44	制造业	19.26
批发和零售业	22.04	批发和零售业	17.76	农、林、牧、渔业	16.05
建筑业	7.11	农、林、牧、渔业	8.84	批发和零售业	12.94
农、林、牧、渔业	6.36	建筑业	6.11	建筑业	3.81
住宿和餐饮业	3.07	住宿和餐饮业	2.58	房地产业	2.00
合计	60.78	合计	55.73	合计	54.06

数据来源：泗阳农商银行监管数据，联合资信整理

2019 年以来，泗阳县当地建筑业和批发零售业企业受外部需求下降影响经营难度有所加

大，偿债能力明显减弱，导致泗阳农商银行信贷资产质量面临较大的下行压力。此外，受环

保限产政策影响，部分化肥生产企业处于长期关停状态，相关制造业不良贷款余额仍处于较高水平。为此，泗阳农商银行一方面强化新增贷款管理，加强贷前调查，严格排查超额授信、假借冒名贷款，严把贷款准入关；完善不良贷款清收考核制度，强化激励和追责，制定季度专项考核方案，将压降目标分解到月，并定期通报各支行压降进度，督导压缩进程。泗阳农商银行对于存量不良贷款主要通过现金清收、核销等方式进行化解。2019 年，泗阳农商银行核销不良贷款 2.62 亿元，现金清收不良贷款 1.49 亿元。2019 年以来，泗阳农商银行已经将本金及利息逾期超过 60 天贷款纳入不良贷款管理，受区域内企业经营难度加大以及不良贷款认定标准趋严影响，泗阳农商银行不良贷款余额有所增长。截至 2019 年末，泗阳农商银行

关注类贷款余额 11.78 亿元，占贷款总额的 7.43%，关注类贷款主要集中于批发零售业和制造业贷款，主要为借款人无法按时足额偿还利息的贷款；不良贷款余额 3.20 亿元，不良贷款率 2.02%；逾期贷款余额 4.16 亿元，占贷款总额的 2.62%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款余额的比例为 79.35%（见表 11），较上年末有所下降，主要由于泗阳农商银行将部分逾期未超过 90 天贷款划入不良贷款进行管理。从拨备情况来看，泗阳农商银行拨备覆盖水平较好，但考虑到关注类贷款占比较高，资产质量仍存在下行的可能性，未来泗阳农商银行拨备计提仍面临一定压力。截至 2019 年末，泗阳农商银行贷款减值准备余额 7.37 亿元，拨备覆盖率 230.24%，贷款拨备率为 4.65%。

表 11 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	116.14	91.11	129.71	90.62	143.68	90.56
关注	8.22	6.45	10.80	7.55	11.78	7.43
次级	2.23	1.75	1.39	0.97	1.14	0.72
可疑	0.67	0.52	1.15	0.81	2.02	1.27
损失	0.21	0.17	0.09	0.06	0.04	0.03
贷款合计	127.48	100.00	143.13	100.00	158.66	100.00
不良贷款	3.11	2.44	2.62	1.83	3.20	2.02
逾期贷款	4.14	3.25	3.17	2.21	4.16	2.62
拨备覆盖率		247.31		296.21		230.24
贷款拨备率		6.04		5.43		4.65
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		89.81		86.84		79.35

数据来源：泗阳农商银行报送监管报表，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

泗阳农商银行同业资产规模及占比不高，2019 年同业资产规模进一步下降。泗阳农商银行根据业务发展需要、市场行情走势以及自身流动性状况，开展同业资产业务。截至 2019 年末，泗阳农商银行同业资产余额 7.63 亿元，较上年末有所下降，占资产总额的 3.61%。其中，存放同业款项余额 6.65 亿元；买入返售金融资产 0.98 亿元，标的为利率债券。

2019 年，泗阳农商银行加大国债和高信用等级股份制银行同业存单配置规模，对存量理财产品投资进一步压缩，投资资产净额略有下降，投资资产结构进一步向标准化债券倾斜。截至 2019 年末，泗阳农商银行投资资产净额 32.52 亿元，较上年末下降 5.56%，占资产总额的 15.41%。其中，债券投资余额 29.10 亿元，占投资资产总额的 88.64%；以债券为底层资产的理财产品投资余额 2.09 亿元。从会计科目来

看，泗阳农商银行投资资产由债券投资、其他债券投资和长期股权投资构成，2019 年末上述三类投资资产占比分别为 59.95%、35.00%和 5.05%。泗阳农商银行投资资产集中于利率债及高信用等级股份制银行发行的同业存单，暂无违约发生，出于审慎考虑对投资资产计提了 0.31 亿元的资产减值准备，占投资资产总额的 0.94%。

(3) 表外业务

泗阳农商银行表外业务以贷款承诺为主。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，对贷款承诺的或有损失进行定期评估，对承兑汇票采用差异化保证金收取方式，以防范表外业务风险。截至 2019 年末，泗阳农商银行承兑汇票余额压缩至 3.72 亿元，保证金比例在 50%左右；贷款承诺以及信用卡未使用额度余额为 10.58 亿元，规模较小，风险相对可控。

2. 负债结构及流动性

2019 年，泗阳农商银行客户存款规模稳步增长，储蓄存款占比较高，核心负债稳定性较好；大幅压缩市场融入资金规模，整体负债规模略有下降；流动性风险可控。截至 2019 年末，泗阳农商银行负债总额 189.16 亿元，较上年末下降 2.31%。

2019 年，得益于负债端客户存款稳步增长已满足其资产配置需求，同时在金融去杠杆背景下，泗阳农商银行大幅压降市场融入资金规模。截至 2019 年末，泗阳农商银行市场融入资金余额 6.82 亿元，占负债总额的 3.61%；其中应付二级资本债券余额 3.00 亿元，拆入资金余额 2.10 亿元。

客户存款是泗阳农商银行最主要的负债来源。2019 年，泗阳农商银行持续强化储蓄存款产品创新，储蓄存款规模实现较快增长，但受财政资金集中上收管理影响，泗阳农商银行公司存款持续增长承压，客户存款结构进一步向

储蓄存款倾斜。截至 2019 年末，泗阳农商银行客户存款余额 176.25 亿元，较上年末增长 6.26%，占负债总额的 93.18%。从存款客户结构来看，泗阳农商银行储蓄存款占存款总额的比重上升至 73.25%；从存款期限结构来看，定期存款占比上升至 58.21%，存款客户基础及稳定性较好，但较高的定期存款占比也带来一定的成本负担。

从流动性指标来看，由于持有较大规模的高流动性债券，泗阳农商银行短期流动性水平尚可。长期流动性方面，由于泗阳农商银行加大贷款投放规模，存贷比处于较高水平，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。截至 2019 年末，泗阳农商银行流动性比例为 45.17%，优质流动性资产充足率为 135.47%，存贷比为 90.02%（见表 12）。

表 12 流动性指标 单位：%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	33.94	40.48	45.17
存贷比	79.97	86.29	90.02
优质流动性资产充足率	--	152.89	135.47

数据来源：泗阳农商银行提供资料，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

2019 年，泗阳农商银行利息净收入以及投资收益均有所下滑，营业收入增长乏力，盈利指标有所下滑，但仍处于行业较好水平。2019 年，泗阳农商银行实现营业收入 8.35 亿元，同比下降 2.79%。

泗阳农商银行营业收入主要来自利息净收入和投资收益。2019 年，受同业竞争加剧背景下贷款定价水平下降的影响，泗阳农商银行贷款收益水平有所下降，加之在高成本创新存款产品快速拓展的影响下，利息支出水平持续提升，进而导致泗阳农商银行利息净收入增长乏力，净息差水平有所下滑。2019 年，泗阳农商银行实现利息净收入 6.70 亿元，较上年下降 0.65%，占营业收入的 80.22%（见表 13）。

表 13 盈利水平指标 单位：亿元、%

项目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	8.10	8.59	8.35
其中：利息净收入	6.27	6.74	6.70
手续费及佣金净收入	0.06	0.09	0.05
投资收益	1.76	1.75	1.60
营业支出	4.62	5.42	5.04
其中：业务及管理费	2.71	2.90	3.21
资产减值损失/信用减值损失	1.86	2.47	1.78
拨备前利润总额	5.41	5.67	5.13
净利润	2.39	2.36	2.47
净息差	3.79	4.54	3.95
成本收入比	33.47	33.80	38.46
拨备前资产收益率	2.90	2.76	2.42
平均资产收益率	1.28	1.15	1.16
平均净资产收益率	13.94	12.41	11.77

数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

投资收益方面，泗阳农商银行将债券投资等投资业务获得的收益全部计入投资收益会计科目，受理财产品投资规模大幅下降影响，泗阳农商银行投资收益有所下降。2019 年，泗阳农商银行实现投资收益 1.60 亿元，较上年下降 8.77%，占营业收入的 19.11%。

泗阳农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失/信用减值损失为主。2019 年，泗阳农商银行业务及管理费支出有所增长，加之营业收入的下降，导致成本收入比有所上升，当年成本收入比为 38.46%。2019 年，泗阳农商银行在提升不良贷款清收精细化水平的同时，适度降低贷款减值准备计提规模，2019 年信用减值损失支出 1.78 亿元，较上年有所下降。

从收益率指标看，受利息净收入水平下降的影响，泗阳农商银行营业收入及拨备前利润总额均较上年有所下降，拨备计提力度下降导致信用减值损失对于净利润实现的负面影响有所下降，净利润略有上升，盈利指标有所下滑。2019 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 1.16%和 11.77%。

4. 资本充足性

2019 年，泗阳农商银行未进行增资扩股，

主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。2019 年，泗阳农商银行现金分红 0.50 亿元，分红力度不高，利润留存起到了一定的资本补充作用。截至 2019 年末，泗阳农商银行所有者权益合计 21.94 亿元，其中股本 5.02 亿元，一般风险准备 6.71 亿元，未分配利润 4.04 亿元。

由于资产端小微贷款占比较高，且低风险权重的同业存单以及国债占比有所提升，泗阳农商银行风险资产系数有所下降。截至 2019 年末，泗阳农商银行风险加权资产余额为 143.31 亿元，风险资产系数为 67.89%（见表 14）。同时，得益于利润增长带来的权益规模提升，泗阳农商银行资本充足率有所提升。截至 2019 年末，泗阳农商银行资本充足率为 18.35%，一级资本充足率与核心一级资本充足率分别为 15.09%与 15.05%，资本保持充足水平。

表 14 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	19.54	24.36	26.29
其中：一级资本净额	17.88	19.66	21.62
核心一级资本净额	17.84	19.63	21.57
风险加权资产	142.67	147.05	143.31
风险资产系数	72.26	68.86	67.89
股东权益/资产总额	9.16	9.34	10.40
资本充足率	13.70	16.56	18.35
一级资本充足率	12.53	13.37	15.09
核心一级资本充足率	12.50	13.35	15.05

数据来源：泗阳农商银行提供资料，联合资信整理

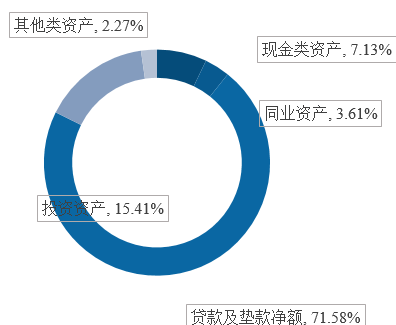
七、债券偿付能力分析

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，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的对本期债券以及已发行的本金减记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，在债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，截至 2019 年末，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（见图 3），其中贷款和垫款净额占资产总额的 71.58%，不良贷款率为 2.02%；投资资产净额占比 15.41%，其中债券投资占投资资产 88.64%。整体看，泗阳农商银行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；债券投资中的国债规模较大，资产端流动性水平较好。

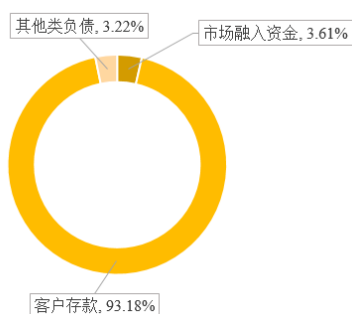
图 3 2019 年末泗阳农商银行资产结构



数据来源：泗阳农商银行提供资料，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，泗阳农商银行负债主要来源于客户存款，客户存款占负债总额的 93.18%，其中储蓄存款占比客户存款的 73.25%（见图 4）。整体看，泗阳农商银行负债结构基本保持稳定，以客户存款为主，负债稳定性较好。

图 4 2019 年末泗阳农商银行负债结构



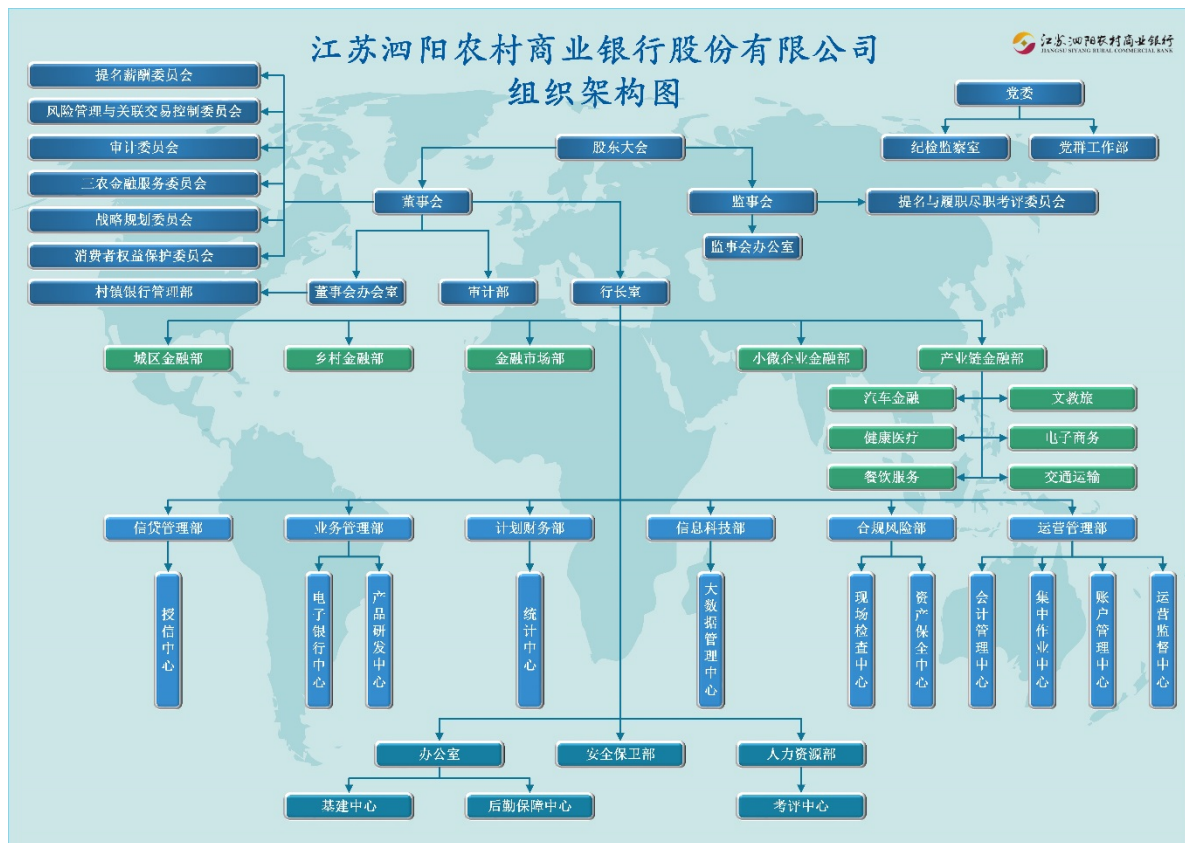
数据来源：泗阳农商银行提供资料，联合资信整理

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偿付提供足额本金和利息，债券的偿付能力较强。

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。

附录 1 2019 年末泗阳农商银行组织架构图



附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产+以摊余成本计量的金融资产+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 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