

信用评级公告

联合〔2022〕1011号

联合资信评估股份有限公司通过对江苏丹阳农村商业银行股份有限公司及其拟发行的 2022 年二级资本债券的信用状况进行综合分析和评估，确定江苏丹阳农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，2022 年江苏丹阳农村商业银行股份有限公司二级资本债券（10 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

二〇二二年二月十四日

2022年江苏丹阳农村商业银行股份有限公司

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：2022年2月14日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021年 9月末
资产总额(亿元)	299.94	336.28	396.25	443.30
所有者权益(亿元)	23.72	27.48	28.81	31.40
不良贷款率(%)	1.96	2.60	2.60	2.25
拨备覆盖率(%)	150.83	173.17	201.25	221.34
贷款拨备率(%)	2.96	4.50	5.22	4.97
流动性比例(%)	61.75	59.08	51.73	64.91
存贷比(%)	76.09	75.23	75.93	68.85
股东权益/资产总额(%)	7.91	8.17	7.27	7.08
储蓄存款/负债总额(%)	68.29	69.30	67.15	68.15
资本充足率(%)	12.62	12.02	13.05	12.86
一级资本充足率(%)	11.65	10.87	11.91	11.72
核心一级资本充足率(%)	11.65	10.87	11.91	11.72
项 目	2018年	2019年	2020年	2021年 1—9月
营业收入(亿元)	8.13	10.29	9.54	7.57
拨备前利润总额(亿元)	5.27	7.12	6.57	5.77
净利润(亿元)	1.18	3.22	1.39	2.55
净息差(%)	2.68	2.94	2.41	2.34
成本收入比(%)	34.36	29.93	30.57	--
拨备前资产收益率(%)	1.78	2.24	1.79	--
平均资产收益率(%)	0.40	1.01	0.38	--
平均净资产收益率(%)	6.49	12.58	4.93	--

注：2021年三季度财务数据未经审计

数据来源：丹阳农商银行审计报告、财务报表、监管报表及提供资料，联合资信整理

分析师

林璐 陈奇伟 张哲铭

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”)对江苏丹阳农村商业银行股份有限公司(以下简称“丹阳农商银行”)的评级反映了其在经营所在区域内业务竞争力较强、负债稳定性较好等因素对其业务经营带来的优势；2018年丹阳农商银行在政府牵头下进行增资扩股并引入新股东，对其业务经营发展带来有利影响。同时，联合资信也关注到，丹阳农商银行贷款行业及客户集中度较高、盈利水平有待提升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，丹阳农商银行将继续坚持支农支小的市场定位，持续调整信贷结构，向零售业务转型，稳健发展业务。但另一方面，丹阳农商银行公司存款中财政性存款占比较高，在财政支付体系改革的影响下，公司存款业务发展承压；信贷投放以中小微企业为主，在宏观经济下行、新冠疫情等影响下，未来信贷资产质量变化情况需保持关注。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定江苏丹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2022年二级资本债券(10亿元)信用等级为A⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了丹阳农商银行本期二级资本债券的违约概率较低。

优势

1. 存贷款业务具有较强竞争力。丹阳农商银行在当地经营历史较长，营业网点分布广泛，在农户及小微企业等客户群体中具有较高的认可度，为其存贷款业务的开展奠定了较为稳定的客户基础，传统存贷款业务具有较大的竞争优势。
2. 负债稳定性较好。丹阳农商银行储蓄存款

及定期存款占比较高，负债稳定性较好。

3. **资本保持较充足水平。**得益于增资的完成，丹阳农商银行资本保持较充足水平。

关注

1. **面临一定的贷款业务集中风险。**受地区产业结构以及自身业务定位的影响，丹阳农商银行贷款行业与客户集中度较高，面临贷款业务集中风险。
2. **需持续关注信贷资产质量变化情况。**近年来，丹阳农商银行持续加大不良资产化解力度，但存在一定规模的关注类贷款，且逾期贷款规模持续增长，未来资产质量变化情况需持续关注。
3. **盈利水平有待提升。**受净息差收窄以及资产减值计提力度较大等因素的影响，丹阳农商银行 2020 年盈利水平下滑明显，未来盈利水平有待提升。
4. **外部环境对业务发展造成一定影响。**丹阳市以制造业为主要产业，需持续关注区域经济环境、新冠疫情等外部环境对丹阳农商银行未来业务发展及风险管理的影响。
5. **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下将届时已发行且存续的本期债券按照票面总金额全部减记。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。

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丹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、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；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。

2022年江苏丹阳农村商业银行股份有限公司

二级资本债券信用评级报告

一、主体概况

江苏丹阳农村商业银行股份有限公司（以下简称“丹阳农商银行”）位于江苏省镇江市所属的二级行政区丹阳市，前身为丹阳市农村信用合作社联合社，于2007年改制为股份合作制的江苏丹阳农村合作银行，并于2011年9月改制为股份制农村商业银行，同时更名为江苏丹阳农村商业银行股份有限公司。历经多次增资扩股后，江苏江南农村商业银行股份有限公司（以下简称“江南农商银行”）成为丹阳农商银行的第一大股东。近年来，丹阳农商银行多次进行配股分红。截至2021年9月末，丹阳农商银行注册资本与股本总额均为10.88亿元，无实际控制人，前五大股东持股情况见表1。

表1 2021年9月末主要股东持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	江苏江南农村商业银行股份有限公司	37.89
2	丹阳市安居工程建设投资有限公司	6.32
3	江苏丹化集团有限责任公司	5.50
4	丹阳投资集团有限公司	4.40
5	江苏天坤集团有限公司	2.89
合计		57.00

数据来源：丹阳农商银行提供资料，联合资信整理

丹阳农商银行经营范围：吸收本外币公众存款；发放本外币短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；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；从事本外币同业拆借；从事借记卡业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；办理外汇汇款；结汇、售汇；提供资信调查、咨询和见证服务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至2021年9月末，丹阳农商银行下辖1

个营业部、38个支行和3个分理处，营业网点分布于丹阳市；在职员工653人。

丹阳农商银行注册地址：镇江市丹阳金陵西路152号。

丹阳农商银行法定代表人：上官小天。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

丹阳农商银行本期拟发行规模为10亿元的二级资本债券，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，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前，本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债务偿还顺序相同的其他二级资本债券同顺位受偿。当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下将届时已发行且存续的本期债券按照票面总金额全部减记。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。无法生存触发事件指以下两者中的较早者：

（1）银保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。减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累计应付利息亦将不再支付。触发事件发生日指银保监会或相关部门认为触发事件已发生，并且向发行人发出通知，同时公布公告的日期。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将根据适用法律和监管部门的批准用于充实发行人的二级资本，提高资本充足率，以增强运营实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展，不用于弥补发行人日常经营损失（除非发行人倒闭或清算）。

联合资信认为，二级资本债券是被原中国银监会 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. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情的全球大流行对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。中国在宏观政策方面加大了逆周期调

节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家；GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。但三季度以来，受限产限电政策加码、楼市调控趋严、原材料价格高位上涨、局部疫情反复等因素影响，我国经济修复放缓，生产端与需求端下行压力均有所加大。2021 年前三季度，我国国内生产总值 82.31 万亿元，累计同比增长 9.80%，两年平均增长²5.15%，二者分别较上半年同比增速和两年平均增速放缓 2.90 和 0.16 个百分点，经济增长有所降速（见表 2）。

三大产业中，**第三产业受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平**。2021 年前三季度，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.82%和 5.64%，均高于疫情前 2019 年同期水平，恢复情况良好；第三产业前三季度两年平均增速为 4.85%，远未达到 2019 年同期 7.30%的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 2 中国主要经济数据

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年前三季度
GDP（万亿元）	91.93	98.65	101.60	82.31
GDP 增速（%）	6.75	6.00	2.30	9.80（5.15）
规模以上工业增加值增速（%）	6.20	5.70	2.80	11.80（6.37）
固定资产投资增速（%）	5.90	5.40	2.90	7.30（3.80）
社会消费品零售总额增速（%）	8.98	8.00	-3.90	16.40（3.93）
出口增速（%）	9.87	0.51	3.63	33.00
进口增速（%）	15.83	-2.68	-0.64	32.60
CPI 同比（%）	2.10	2.90	2.50	0.60
PPI 同比（%）	3.50	-0.30	-1.80	6.70
城镇调查失业率（%）	4.90	5.20	5.20	4.90
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.60	5.00	1.20	8.70
公共财政收入增速（%）	6.20	3.80	-3.90	16.30
公共财政支出增速（%）	8.70	8.10	2.80	2.30

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数；5. 2021 年前三季度数据中，括号内数据为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

² 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，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行

比较计算的几何平均增长率，下同。

出口维持高速增长，消费与固定资产投资增速放缓。消费修复基础仍不牢固。2021 年前三季度，我国社会消费品零售总额 31.81 万亿元，同比增长 16.40%；两年平均增速 3.93%，较上半年两年平均增速小幅回落，较疫情前水平仍有一定差距，与居民人均可支配收入两年平均增速同步放缓。固定资产投资增速有所回落。2021 年前三季度，全国固定资产投资（不含农户）39.78 万亿元，同比增长 7.30%；两年平均增长 3.80%，较上半年两年平均增速放缓 0.60 个百分点，仍未恢复到疫情前水平。全球经济和贸易回暖带来的需求增加支撑我国出口高速增长。2021 年前三季度，我国货物贸易进出口总值 4.37 万亿美元，为历史同期最高值，同比增长 32.80%，实现较高增速，但增速呈现逐季小幅下降趋势。其中，出口 2.40 万亿美元，同比增长 33.00%；进口 1.97 万亿美元，同比增长 32.60%；贸易顺差为 4275.40 亿美元。

2021 年前三季度，CPI 先涨后落，PPI 显著上涨。2021 年前三季度，CPI 同比上涨 0.60%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.70%，总体呈先升高后回落走势；PPI 同比上涨 6.70%，整体呈上涨趋势，生产资料价格上涨是推动 PPI 上涨的主要因素，其中上游石化、煤炭、金属价格上涨的影响较大，或对相关下游企业利润产生一定挤压。

2021 年前三季度，社融存量同比增速整体呈下行趋势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年三季度末，社融存量余额为 308.05 万亿元，同比增长 10%，增速逐季小幅下降。从结构看，前三季度人民币贷款是新增社融的主要支撑项；政府债券和企业债券融资回归常态；表外融资大幅减少，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，前三季度 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后稳。二季度以来 M2-M1 剪刀差走阔，反映了企业活期存款转为定期，融资需求减弱，投资意愿下降。

2021 年前三季度，财政收入呈现恢复性增

长，“三保”等重点领域支出增长较快。2021 年前三季度，全国一般公共预算收入 16.40 万亿元，同比增长 16.30%，达到 2021 年预算收入的 82.99%，财政收入恢复性增长态势总体平稳。其中，全国税收收入 14.07 万亿元，同比增长 18.40%，在 PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素的带动下，工商业增值税、企业所得税等税种实现高增长。支出方面，前三季度全国一般公共预算支出 17.93 万亿元，同比增长 2.30%，达到 2021 年预算支出的 71.68%，非急需非刚性支出持续压减，“三保”等重点领域支出得到有力保障。前三季度，全国政府性基金预算收入 6.10 万亿元，同比增长 10.50%。其中国有土地使用权出让收入 5.36 万亿元，同比增长 8.70%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出 7.14 亿元，同比下降 8.80%，主要是由于专项债项目审核趋严，地方政府专项债发行进度缓慢，项目落地有所滞后。

2021 年以来就业形势总体基本稳定，调查失业率呈逐季稳中有降的趋势。2021 年前三季度，城镇新增就业 1045 万人，完成全年目标的 95%；1-9 月城镇调查失业率均值为 5.20%，略低于全年 5.50%左右的预期目标，就业形势总体良好。从结构看，重点群体就业情况在三季度出现改善，其中 16~24 岁城镇人口失业率结束了自 2021 年 1 月以来的连续上升趋势，自 8 月开始出现下降；截至 2021 年三季度末，农村外出务工劳动力总量同比增长 2%，基本恢复至疫情前 2019 年同期水平。

（2）宏观政策和经济前瞻

2021 年第四季度，能耗双控、原材料价格高位运行、局部疫情、楼市调控政策等因素仍将对我国经济产生影响，经济稳增长压力有所加大。货币政策存在降准空间；财政方面预计将加快地方政府专项债券的发行及资金投入使用，促进经济平稳增长。

生产方面，2021 年第四季度我国能耗双控的压力仍然较大，叠加原材料价格较高等因素影响，工业生产或将持续承压。需求方面，未来

房地产信贷政策收紧态势可能有所缓解，但在房地产调控政策基调不变的前提下，短期内房地产投资难以逆转偏弱的格局；随着财政资金到位以及“十四五”规划的重大项目陆续启动建设，基建投资有望逐步改善，但受制于地方政府债务管理趋严，预计改善空间有限；限产限电、生产成本上升等因素或将对制造业投资修复产生制约。消费市场复苏基础仍不牢固，第四季度仍然会受到疫情影响，但电商购物节等因素有助于带动消费提升。第四季度海外需求修复叠加出口价格上涨或将支撑出口依然保持在较高水平，但在上年基数抬高因素影响下，出口增速或将小幅下行。基于上述分析，联合资信预测全年 GDP 增速在 8.00% 左右。

2. 区域经济发展概况

丹阳市整体经济实力较强，加之其区位优势便利，有助于当地金融机构业务拓展；但近年来受宏观经济持续低迷、产业结构调整以及环保政策等因素的影响，区域经济增长缓慢，为当地金融机构业务发展带来一定负面影响。

丹阳农商银行经营区域为江苏省丹阳市。丹阳地处长江三角洲、上海经济圈走廊，是南京都市圈成员县级城市，现为镇江市行政代管。丹阳区位优势明显，京沪铁路和沪宁城际铁路穿城而过，沪蓉高速公路、312 国道、京杭大运河横贯全城，常州机场坐落丹阳境内，镇江大港离丹阳市区距离近，在此地区形成了铁路、公路、水路、航空综合立体交通格局，区位优势对当地经济形成了很好的促进作用。

丹阳市下辖 1 个省级经济开发区和 1 个省级高新区，2019 年入选全国县域经济综合竞争力 100 强，2019 年被评为全国综合实力百强县市，整体经济实力较强。丹阳市形成了汽车及零部件、五金工具、眼镜、木业、家纺等五大传统产业，同时近年来大力推进生物医药及

医疗器械、新材料、农机装备、先进轨道交通装备、航空航天装备等五大新兴产业发展。

近年来，丹阳市经济持续增长，但受宏观经济持续低迷、国家供给侧改革下产业结构调整以及环保政策对工业企业的影响，整体经济增长缓慢。2018—2020 年，丹阳市经济生产总值同比分别增长 2.8%、4.7% 和 5.0%。2020 年，丹阳市实现地区生产总值 1180.00 亿元；一般公共预算收入 64.02 亿元，增长 3.24%；规模以上工业增加值 302.00 亿元，增长 6.00%；城镇居民人均可支配收入 54315 元，增长 3.4%；农村居民人均可支配收入 29492 元，增长 6.1%。

从同业竞争情况来看，丹阳市设有国有大行等共 21 家银行同业机构，同业竞争较为激烈。近年来，丹阳市金融业存贷款规模持续增长。截至 2020 年末，丹阳市金融机构年末各项存款余额 1522.18 亿元，增长 19.9%；年末各项贷款余额 1290.94 亿元，增长 12.8%。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速放缓，资产结构进一步优化。2020 年，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长；2021 年上半年，商业银行资产规模保持增长，但随着经济运行稳定恢复叠加房地产和城投平台融资环境收紧，贷款增速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，资产结构有所优化。截至 2021 年 6 月末，我国商业银行资产总额 281.29 万亿元，较上年末增长 5.83%；负债总额 258.84 万亿元，较上年末增长 5.85%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年上半年
资产总额	209.96	239.49	265.79	281.29

负债总额	193.49	220.05	244.54	258.84
不良贷款额	2.03	2.41	2.70	2.79
不良贷款率	1.83	1.86	1.84	1.76
拨备覆盖率	186.31	186.08	184.47	193.23
净息差	2.18	2.20	2.10	2.06
净利润	1.83	1.99	1.94	1.14
资产利润率	0.90	0.87	0.77	0.83
资本利润率	11.73	10.96	9.48	10.39
存贷比	74.34	75.40	76.81	78.08
流动性比例	55.31	58.46	58.41	57.62
资本充足率	14.20	14.64	14.70	14.48
一级资本充足率	11.58	11.95	12.04	11.91
核心一级资本充足率	11.03	10.92	10.72	10.50

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趋于改善，拨备覆盖率有所提升。2021年上半年，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，关注类贷款规模有所下降，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较上年末均有所下降，信贷资产质量趋于改善，面临的信用风险可控。截至2021年6月末，商业银行不良贷款率为1.76%，关注类贷款占比2.36%，分别较上年末下降0.08和0.21个百分点。但另一方面，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，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。2021年3月29日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于进一步延长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实施期限有关事宜的通知》【银发（2021）81号】（以下简称“81号文”），明确进一步延长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至2021年12月31日，并对2021年4月1日至12月31日期间到期的普惠小微企业贷款，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。从拨备情况来看，2021年上半年，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6月末，商业银行拨备覆盖率193.23%，较上年末上升8.76个百分点。

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，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，商业银行投资资产中配置了一定比例的信托及资管计划等非标投资，且部分为底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的类信贷资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，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。

净息差进一步收窄，但随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平略有提升。2021年6月，1年期和5年期以上LPR分别为3.85%和4.65%，均与上年12月持平，但随着LPR改革潜力持续释放，引导实际贷款利率稳中有降，金融机构贷款加权平均利率降至4.93%，创有统计以来新低；同时负债成本基本保持稳定，导致商业银行净息差仍呈收窄态势。2021年二季度，全国商业银行净息差2.06%，较2020年四季度下降0.04个百分点；2021年上半年，全国商业银行实现净利润11409亿元，同比增长11.11%，增速明显回升，主要是由于

资产质量改善叠加 2020 年同期基数较低所致。2021 年 6 月 21 日，市场利率定价自律机制优化了存款利率自律上限的确定方式，有利于促进银行负债成本的降低，净息差收窄压力或将得到一定缓解；但未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，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，整体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流动性管理压力。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用中期借贷便利（MLF）、公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021 年 7 月 15 日，中国人民银行全面下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的机构），释放长期资金约 1 万亿元，通过流动性管理优化金融机构的资金结构。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 6 月末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平。但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将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足水平略有下降，商业银行整体面临一定的资本补充压力。2021 年以来，中国人民银行以每月一次的频率稳定开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性和支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用；但另一方面，信贷投放规模的增长以及资管新规过渡期表外资产的加速回表在一定程度上加大了商业银行资本消耗，商业银行各级资本充足率指标均略有下降，但资本仍保持充足水平。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拓宽了中小银行补充资本的渠道，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。2021 年 4 月，中国人民银行、银保监会联合发布《系

统重要性银行附加监管规定（试行）（征求意见稿）》，我国系统重要性银行监管的制度建设进一步完善，国内系统重要性银行（D-SIBs）名单或将加速公布，这意味着被纳入名单的部分银行面临的补充资本压力将有所加大；此外，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，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在 MPA 考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入 MPA 考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020 年末，央行、银保监会发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分 5 档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

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。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

丹阳农商银行建立了较为完善的公司治理架构，公司治理运营情况正常；江南农商银行

作为第一大股东，对其公司治理及运营管理水平提升有所助益；但股权质押比例仍面临一定压降压力，且关联交易规模较大，仍需关注未来相关风险。

丹阳农商银行于 2011 年在原江苏丹阳农村合作银行的基础上改制设立。2018 年 9 月，丹阳农商银行以每股 2.50 元的价格，向江南农商银行、丹阳投资集团有限公司（以下简称“丹阳投资集团”）和丹阳市安居工程建设投资有限公司定向增发的方式募集股本金 4.56 亿元，溢价部分全部计入资本公积。截至 2021 年 9 月末，丹阳农商银行实收资本 10.88 亿元，其中国有股 17.99%，社会法人股 67.11%，社会自然人股 9.02%，其余主要为内部职工股，无实际控制人。其中第一大股东江南农商银行持有丹阳农商银行 37.89% 股份，主要是在江苏省政府的牵头下，通过引进江南农商银行等战略投资者；一方面，在补充资本的同时有利于处置丹阳农商银行的风险资产，另一方面，能够进一步优化股本结构，提升丹阳农商银行公司治理水平。此外，江南农商银行介入对丹阳农商银行的日常管理，从“业务转型”“管理转型”“网点转型”“人才转型”方面提升其可持续发展水平。截至 2021 年 9 月末，丹阳农商银行前十大股东中有 2 家股东将持有的股份对外质押，合计质押比例为 2.50%；全部股权质押比例为 16.13%，面临一定压降压力。

丹阳农商银行按照《公司法》《商业银行法》等法律法规，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”公司治理结构，并制订了相关工作制度和议事规则，各治理主体相互制衡、协调运作，公司治理体系不断完善。

股东大会是丹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（见附录 1）。2021 年 9 月，丹阳农商银行进行换届选举，董监高成员有所变动。截至报告出具日，丹阳农商银行董事会由 11 名董事组成，其中执行董事 3 名、独立董

事 4 名，非执行董事 4 名；监事会由 9 名监事组成，其中职工监事、外部监事与股东监事均为 3 名。丹阳农商银行现任董事长为上官小天先生，由江南农商银行派驻，历任中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）常州武进支行北环分理处副主任、营业部主任、副行长，建设银行常州分行公司业务部副经理，建设银行连云港分行副行长，上海银行股份有限公司（以下简称“上海银行”）南京分行行长助理，上海银行南通分行行长，江南农商银行副行长，具有较为丰富银行业的金融机构从业和管理经验。

高级管理层是丹阳农商银行的执行机构，主要负责全行日常经营管理工作，组织实施董事会决议及年度经营计划。截至报告出具日，丹阳农商银行高级管理层由董事长、行长、监事长各 1 名以及副行长 5 名组成，其中 1 名副行长由江南农商银行派驻。丹阳农商银行现任行长为刘颖先生，历任昆山农村商业银行股份有限公司计划信贷部信贷监管员、市场拓展部科员与副总经理、花桥支行副行长兼商务城支行副行长、银联支行副行长、花桥支行副行长与行长、公司业务部总经理、副行长等职，具有较为丰富的地方性银行业金融机构从业和管理经验。

关联交易方面，丹阳农商银行关联授信额度较大，2019 年因购买江南农商银行理财产品，同时开展一定规模的票据业务，导致关联授信指标均超出监管要求上线；2020 年，丹阳农商银行大幅压降与江南农商银行的关联交易规模，但单一最大关联方授信余额占资本净额的比重仍超出监管要求上限；截至 2021 年 9 月末，丹阳农商银行与江南农商银行的关联交易规模压降至合理水平，关联交易指标均未突破监管限额，但最大集团关联方授信余额/资本净额的指标较高，交易对手为丹阳投资集团及其关联方，仍需关注关联交易相关风险（见表 4）。截至 2021 年 9 月末，丹阳农商银行关联贷款均为正常类贷款。

表 4 关联授信管理情况 单位：亿元、%

项 目	2021 年 9 月末
全部关联方授信余额	11.12
单一最大关联方授信余额/资本净额	8.27
最大集团关联方授信余额/资本净额	13.84
全部关联方授信余额/资本净额	34.09

数据来源：丹阳农商银行监管报表，联合资信整理

2. 内部控制

丹阳农商银行根据自身发展需求，逐步健全内部控制体系和机制；但内控管理的精细化和专业化程度尚需提升，相关管理制度仍有待完善。

丹阳农商银行根据经营管理和业务发展需求设立内部职能部门和分支机构，并根据相应职责制定制度办法，形成了前、中、后台分离的组织架构。近年来，丹阳农商银行持续加强组织结构建设，推进治理结构建设，逐步完善公司章程、议事规则、委员会工作制度等与公司治理有关的制度、程序和机制，进一步优化“三会一层”运行机制，同时强化合规管理，推进合规体系建设。

丹阳农商银行实行内部审计制度，配备专职审计人员，对财务情况和经济活动进行内部审计监督。近年来，丹阳农商银行不断加强审计人员教育培训，按月组织学习总行近期下发的各项规章制度，审计中心按季组织召开的审计工作交流会；通过现场审计与非现场审计相结合的方式提高审计的质量和效率；按照年度工作计划和省联社要求，针对已核销的不良贷款管理情况、代理销售理财产品情况、贷后管理情况和计算机信息科技管理情况等专项审计；对多家营业网点和营业部进行了全面审计，在检查中发现的问题经过直接责任人、支行和部门负责人认定后，交由相应职能部门整改落实，并对责任人进行责任处罚。2021 年，丹阳农商银行因反洗钱、支付结算等操作管理不到位受到监管部门处罚；丹阳农商银行已完成相应整改，并持续加强内控及业务流程管理。

3. 发展战略

丹阳农商银行的战略目标符合自身发展状况，各项转型措施可实施性较强。另一方面，受区域经济体量及结构等因素的制约，加之新冠肺炎疫情对经济环境的冲击影响，丹阳农商银行战略规划的实现存在一定挑战。

丹阳农商银行根据区域发展和自身经营情况制定了《2021—2023 年发展战略规划》，旨在以打造“精致的智能化零售银行”为核心定位，并将发展战略主题确定为“转型”，即业务结构转型、技术模式转型、销售模式转型、风控模式转型、员工建设转型。

为实现上述战略目标，丹阳农商银行实施了“1+6+4”战略举措。其中，“1”是指以“业务转型”为基调的“一大核心转型”战略举措，从以大客户公司业务为主的业务结构逐步向以零售客户为主的零售银行的转变，优化资产负债结构；“6”是实施以“营销”“销售”“客户”“产品”“风险”与“渠道”为内涵的六维要素升级举措，构建自上而下的营销管理体系、“三位一体”的销售体系、智能化的客户管理体系、系统化的产品管理体，并全面提升风险管理模式，提升操作、合规、洗钱风险防控能力，拓展泛渠道建设，逐步实现业务能力升级策略的整体设计、协同设计、精细设计，多维度支撑“业务转型”战略目标的实现；“4”是推进以“绩效”“人力”“科技”与“文化”为内容的四大基础建设举措，强化对各部门及员工的激励效用，建立战略导向的人力资源管理体系，加强推进企业文化建设。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

丹阳农商银行在当地的同业竞争力较强，近年来存贷款业务市场份额均位列同业首位。丹阳农商银行营业范围集中在江苏省丹阳市。作为地方法人金融机构，丹阳农商银行在当地经营历史较长，营业网点数量多且在当地分布

广泛，决策链条短，同时其深耕当地农户和中小微企业，积累了较好的客户基础和资源，在当地国有五大行以及招商银行股份有限公司、中信银行股份有限公司等共 21 家银行同业机构中，传统存贷款业务具有较大的竞争优势。但另一方面，受利率市场化以及同业竞争加剧等

因素的影响，丹阳农商银行竞争压力加大，面临产品创新及营销推广压力。近年来，丹阳农商银行存贷款市场份额在当地银行同业机构中均位居第一；但 2021 年以来，受同业竞争加剧以及自身调整贷款业务结构等因素的影响，其贷款市场份额有所下滑（见表 5）。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 9 月末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	22.13	1	21.72	1	21.47	1	22.52	1
贷款市场占有率	17.69	1	19.15	1	19.14	1	18.96	1

注：存贷款市场占有率为丹阳农商银行在丹阳市同业中的市场份额
数据来源：丹阳农商银行提供资料，联合资信整理

2. 业务经营分析

（1）存款业务

丹阳农商银行在当地的客户基础较好，储蓄存款业务稳步发展，但对公存款业务拓展受同业竞争及地区经济影响较大，未来业务发展情况有待观察；存款业务整体利率水平呈上升趋势。

丹阳农商银行存款结构以储蓄存款为主。近年来，丹阳农商银行利用自身点多面广、深耕本地的资源优势，持续加大营销力度及服务水平，储蓄存款规模稳步增长（见表 6）。

公司存款方面，受经济下行影响，当地企业资金沉淀较少，丹阳农商银行公司存款规模与公司贷款规模形成明显落差。2019 年以来，由于利率市场化及同业竞争加剧等因素的影响，丹阳农商银行公司存款客户存在一定流失，加之丹阳地区经济下行，部分企业资金紧张，公司存款规模增长承压；为提升存款规模，丹阳农商银行加大银行承兑汇票业务，保证金存款

规模显著增长，使得公司存款规模保持增长。2020 年以来，丹阳农商银行加强与财政、工商、政法、社保、医保、学校、公积金等部门合作，通过账户归集吸引资金，公司存款规模保持增长，其中保证金存款规模有所下降。截至 2020 年末，丹阳农商银行保证金存款余额 16.79 亿元，占存款总额的 5.16%。但同时，丹阳农商银行公司存款的增长主要依托于财政性存款，随着财政支付体系改革的推进，未来公司存款业务发展仍将承压。

从存款业务期限结构来看，丹阳农商银行公司存款以活期存款为主，该部分存款稳定性较弱，但存在资金成本优势；储蓄存款绝大部分为定期存款，储蓄存款稳定性良好，但在利率市场化的背景下带来一定的资金成本压力。近年来，随着同业竞争的加剧，丹阳农商银行定期存款的比重整体呈上升态势，推高了其存款成本。

表 6 存款结构

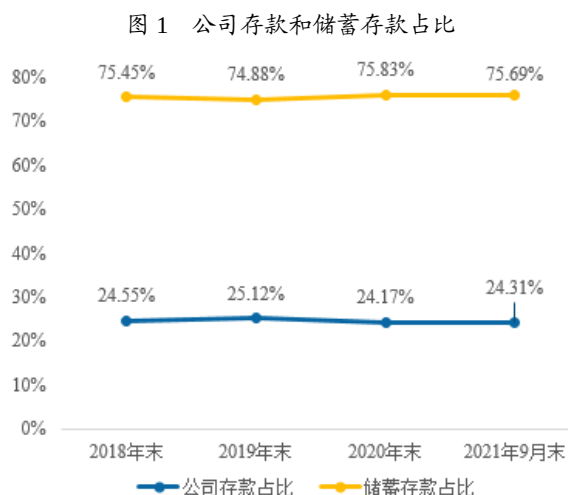
单位：亿元、%

项 目	金 额				占 比				较上年末增长率		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
按客户类型划分											
公司存款	61.39	71.80	78.63	90.17	24.55	25.12	24.17	24.31	16.95	9.51	14.68
储蓄存款	188.64	214.00	246.75	280.70	75.45	74.88	75.83	75.69	13.45	15.30	13.76
按存款期限划分											

定期存款	181.39	216.55	241.42	291.31	72.55	75.77	74.20	78.54	19.39	11.48	20.67
活期存款	68.64	69.25	83.96	79.57	27.45	24.23	25.80	21.46	0.88	21.24	-5.23
合计	250.03	285.80	325.38	370.88	100.00	100.00	100.00	100.00	14.31	13.85	13.98

注：公司存款包含保证金存款及其他存款

数据来源：丹阳农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理



注：公司存款包含保证金存款及其他存款

数据来源：丹阳农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

(2) 贷款业务

近年来，丹阳农商银行逐步转为小额分散的授信政策，个人贷款规模保持快速增长，贷款结构持续优化；公司贷款规模保持增长，其中实体贷款投放保持较好增长，贴现规模持续压降。随着丹阳农商银行加大对实体经济及小微企业的信贷优惠力度，其整体贷款利率水平呈下行趋势。

丹阳农商银行坚持“回归本源、专注主业、立足当地、服务实体”的宗旨定位，持续加大支农支小信贷投放力度，引导信贷资金流向实体经济，贷款业务以公司贷款为主。近年来，为控制信用风险，丹阳农商银行进行转型，严控大额贷款投放，加大 1000 万以下贷款投放，通过小额授信分散风险；在行业精准营销专项活动中，从贷款日均、新增拓户、新开户等多个维度为营销人员设置专项考核奖励规则；积极推广“银税互动”产品，创新推出“税贷通”“小微税易贷”等“线上+线下”纯信用信贷产品，助力解决小微企业“担保难”问题；通过联合政府、担保公司组建了政、银、保三方合作共赢、

风险共担的“园区保”风险补偿资金池合作模式，为小微企业提供“园区保”专项风险补偿贷款，创新贷款产品，推动公司贷款规模持续增长，其中贴现规模持续压降，实体贷款投放持续提升（见表 7）。截至 2020 年末，丹阳农商银行涉农贷款与小微贷款余额分别为 133.19 亿元与 207.08 亿元，占贷款余额的比重分别为 53.91% 与 83.82%。

国际业务方面，近年来，丹阳农商银行大力扶持当地具有真实外贸交易的企业获得融资，积极指导支行及客户经理开展国际业务操作；拟定丹阳市重点外贸企业名单，为营销人员国际业务精准营销奠定基础；依托人民银行再贴现政策及出口信用保证保险政策，创新推出全国首笔采用“出口信用保险+人行再贷款+银行融资”模式的“汇保贷”纯信用产品，解决外贸企业回款慢的融资难题。2020 年，丹阳农商银行国际业务结算规模为 0.50 亿元、贸易融资规模 0.40 亿元。截至 2020 年末，丹阳农商银行累计为全市 22 户外贸企业提供“汇保贷”支持 0.34 亿元。

个人贷款业务方面，丹阳农商银行个人贷款以个人经营贷款和住房按揭贷款为主。近年来，丹阳农商银行积极进行产品创新，推出了纯信用产品“薪金贷”和“企业社保贷”、纯线上申请的消费贷款产品“税易通”以及支持全民创业的“富民创业贷”“青年创业贷”；稳步推进按揭贷款业务，加大与主流楼盘合作；此外通过各类营销活动加大贷款营销拓展力度。近年来，丹阳农商银行个人经营贷款和住房按揭贷款均保持快速增长态势，推动个人贷款业务规模快速增长。

贷款定价方面，近年来随着加强对实体经济及小微企业的信贷扶持并提供利率优惠，丹

阳农商银行贷款业务的加权平均利率水平呈下降的趋势。

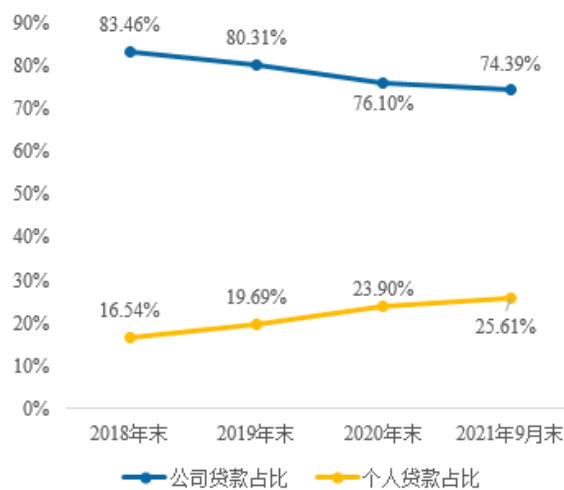
表 7 贷款结构

单位: 亿元、%

项 目	金 额				占 比				较上年末增长率		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
公司贷款和垫款	158.78	172.69	187.99	201.94	83.46	80.31	76.10	74.39	8.76	8.86	7.42
其中: 贴现	42.46	37.37	29.60	15.65	22.32	17.38	11.98	5.76	-11.99	-20.79	-47.13
个人贷款	31.46	42.33	59.05	69.53	16.54	19.69	23.90	25.61	34.54	39.50	17.75
其中: 个人经营性贷款	22.08	26.49	31.36	34.47	11.60	12.32	12.69	12.70	19.99	18.36	9.92
合 计	190.24	215.02	247.05	271.47	100.00	100.00	100.00	100.00	13.02	14.90	9.88

数据来源: 丹阳农商银行审计报告及监管报表, 联合资信整理

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源: 丹阳农商银行审计报告及监管报表, 联合资信整理

(3) 金融市场业务

近年来, 丹阳农商银行同业资产规模整体呈下降趋势, 保持一定的市场资金融入力度, 同业业务由净融出转为净融入态势; 投资资产规模保持快速增长, 投资结构以债券为主, 且债券投资占比持续提升, 理财产品及联合投资规模得到压降, 投资策略趋于稳健。

近年来, 丹阳农商银行根据全行流动性状况进行同业资产配置, 同业资产规模整体呈下降趋势; 为满足资产端资金配置需求, 开展了一定的同业合作, 进行市场资金融入, 市场融入资金规模呈现一定波动, 同业业务整体呈净融出态势。丹阳农商银行同业交易对手主要包括国有大型商业银行、股份制商业银行、省内

城商行及其他农信机构。截至 2020 年末, 丹阳农商银行同业资产余额为 14.75 亿元, 主要为存放同业款项及拆出资金。2018—2020 年, 丹阳农商银行同业业务利息净收入分别为 0.14 亿元、0.14 亿元和 0.51 亿元。

丹阳农商银行投资品种主要包括债券和理财产品。近年来, 丹阳农商银行投资资产规模快速增长。其中, 债券投资主要为政策性银行债券和外部评级为 AA+ 及以上的同业存单, 同业存单投资交易对手主要为股份制银行及城商行; 国债投资规模大幅增长, 另有少量的金融机构债券、企业债券及政府债券, 其中企业债券投向省内城投平台。因江南农商银行入股的业务合作协议, 丹阳农商银行之前年度购买江南农商银行发行的理财产品, 导致其理财产品投资规模较大, 相关理财产品底层资产为类信贷, 均投向政府平台类企业, 其余理财产品底层均为债券; 2020 年末其理财产品投资余额压降至较低水平。此外, 丹阳农商银行参与了江苏省农村信用社联合社 (以下简称“省联社”) 组织的, 由江南农商银行、江苏紫金农村商业银行股份有限公司和江苏常熟农村商业银行股份有限公司牵头进行的联合投资, 其主要投向企业债, 2018 年以来由于金融监管趋严, 上述投资余额大幅收缩, 2019 年末压降至零。此外, 丹阳农商银行还有少量对省联社的股权投资。近年来, 随着投资资产规模的快速扩大, 丹阳农商银行投资资产带来的收益亦快速增长。

表 8 投资资产结构—按投资品种划分

单位：亿元、%

项 目	金 额				占 比			
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
债券	36.88	65.51	118.97	148.41	59.63	73.13	99.16	99.99
其中：国债	1.17	1.19	11.81	9.36	1.89	1.33	9.84	6.31
政府债券	0.72	1.03	2.85	10.81	1.16	1.15	2.38	7.28
政策性金融债券	28.18	26.48	20.22	37.31	45.55	29.55	16.85	25.14
金融机构债券	0.50	1.93	8.76	19.12	0.81	2.15	7.31	12.88
企业债券	1.94	1.59	0.91	0.51	3.14	1.77	0.76	0.34
同业存单	4.38	33.29	74.41	71.30	7.08	37.16	62.03	48.04
理财产品	24.56	24.08	1.00	0.00	39.71	26.87	0.84	0.00
联合投资	0.40	0.00	0.00	0.00	0.65	0.00	0.00	0.00
股权投资	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
投资资产总额	61.85	89.59	119.98	148.42	100.00	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	--	--	--	--	--	--	--	--
减：投资资产减值准备	0.23	0.41	0.07	0.02	--	--	--	--
投资资产净额	61.62	89.18	119.91	148.40	--	--	--	--

数据来源：丹阳农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

2021 年以来，丹阳农商银行市场融入资金规模保持稳定，同业资产规模大幅下降，同业业务转为净融入态势；投资资产规模保持较快增长，理财产品余额已压降至零，投资资产配置绝大部分为债券，投资策略较为稳健。

六、风险管理分析

丹阳农商银行建立了适应自身业务发展的全面风险管理体系，风险管理的专业化和精细化水平持续提升。

丹阳农商银行立足董事会决策、管理层执行、监事会监督的“三大中心”体系，建立分工明确、职责清晰、相互制衡、运行高效的风险管理组织架构，按照前、中、后台部门设置了“三道防线”，构建了“全面风险统筹管理、专业风险分工负责”的联动网络，形成纵横结合、有统有分的全面风险管理职责体系。

信用风险管理方面，丹阳农商银行通过建立信用风险管理内部控制体系，制定信用风险授权管理制度，逐步推行信用风险资本管理和信用风险组合管理，并定期监控信用风险限额执行情况。丹阳农商银行形成了以信贷政策指

引为统领、信息技术为支撑，覆盖授信调查、授信审查、贷后管理、资产清收与保全的全流程，以及表内表外业务全口径的信用风险管理机制；根据区域金融资源、风险管理能力对业务单元实施差异化信贷授权，逐步推行授信专职评审委员和专职审批人制度，对全行主要授信活动实施专业化、集中化的独立管理。

市场风险管理方面，丹阳农商银行对利率敏感的本外币资产负债重定价期限缺口实行定期监控，并运用主动调整浮动利率与固定利率资产比重等手段对银行账户利率、汇率风险进行管理；关注本外币利率走势，细化风险限额，加强组合化运作和限额监控，通过合理调整贷款定价策略，强化贷款议价的精细化管理，以求实现风险可控下的收益最大化；加强资金业务统一授信管理，不断完善各项市场风险限额指标体系。

流动性风险管理方面，丹阳农商银行按照流动性风险管理操作规程，严格加强对流动性风险的监测、控制和预警，加强对资金业务收付平衡的控制管理，提高头寸匡算时效性、准确性，同时加强对货币政策和资金市场走势的研判，确保合理的流动性水平；持续通过资金

头寸管理系统开展日常工作，优化日间头寸管理流程，增强头寸监控能力；按季进行流动性压力测试，并根据压力测试结果指导资产负债配置，优化流动性风险应急预案。

操作风险管理方面，丹阳农商银行逐步规范和强化操作风险管理，推进操作风险自评估，深入开展关键风险点监控检查，加快操作风险工具和系统建设，梳理全行业务系统参数，开展应急演练，推进业务持续性管理，保障各项业务安全稳定运行；持续推进操作风险自评估，进一步扩大自评估的业务覆盖范围，促进制度、流程及服务的改进和优化；开展关键风险点监控检查，重检、调整和延伸监控检查范围和内容，加强重点业务领域和重点部位操作风险防控。

七、财务分析

丹阳农商银行提供了 2018—2020 年以及

2021 年三季度财务报表。其中，2018—2020 年财务报表由苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并均出具了标准无保留的审计意见；2021 年三季度财务报表未经审计。自 2019 年起，丹阳农商银行实施新金融工具会计准则。

1. 资产质量

近年来，丹阳农商银行贷款规模稳步提升，贷款拨备较为充足；投资资产配置力度不断加大，投资资产中同业存单占比明显提升，投资资产信用风险整体可控。丹阳农商银行资产主要由贷款及垫款与投资资产构成，同业资产占比不大。近年来，丹阳农商银行贷款及垫款与投资资产规模均呈上升趋势，主要由于存款业务的较好发展能够满足贷款业务发展的资金需求，且富裕资金主要配置于投资资产。截至 2020 年末，丹阳农商银行资产总额 396.25 亿元（见表 9），其中贷款及垫款净额与投资资产分别占资产总额的 59.14%与 30.26%。

表 9 资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额				占 比				较上年末增长率		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
现金类资产	32.46	24.17	22.50	21.64	10.82	7.19	5.68	4.88	-25.55	-6.88	-3.84
同业资产	18.25	13.29	14.75	11.41	6.08	3.95	3.72	2.57	-27.17	10.97	-22.67
贷款及垫款净额	183.84	205.26	234.36	256.86	61.29	61.04	59.14	57.94	11.65	14.18	9.60
投资资产	61.62	89.18	119.91	148.40	20.55	26.52	30.26	33.48	44.72	34.46	23.76
其他类资产	3.76	4.39	4.73	5.00	1.25	1.30	1.19	1.13	16.57	7.88	5.60
合 计	299.94	336.28	396.25	443.30	100.00	100.00	100.00	100.00	12.12	17.83	11.87

数据来源：丹阳农商银行审计报告和财务报表，联合资信整理

（1）贷款

丹阳农商银行贷款行业集中度逐年下降，但仍处于较高水平，同时贷款客户集中度较高，面临一定贷款业务集中风险，且风险缓释水平有待提高；信贷资产质量整体保持稳定，拨备较为充足，但考虑到丹阳农商银行具有一定规模的关注类贷款，且逾期贷款规模持续增长，在新冠疫情及经济下行的背景下，未来仍面临一定的信用风险管理压力。

作为全国综合实力百强县市，丹阳市产业

主要涉及眼镜、五金工具、汽摩零配件、木业及印刷包装等制造业产业，因此丹阳农商银行信贷投放主要集中于制造业及其相关的批发和零售业。近年来，丹阳农商银行贷款行业集中水平呈逐年下降趋势，但仍处于较高水平（见表 10）。整体看，丹阳农商银行信贷业务面临较高的行业集中风险，但在一级行业下面仍有一定的细分，有助于风险的分散。从前五大行业不良贷款情况来看，截至 2021 年 9 月末，丹阳农商银行制造业、批发和零售业不良贷款率分别

为 3.04%和 2.36%。此外，丹阳农商银行按照“投入适度、总量比例控制”原则严格控制房地产行业贷款投放；在信贷系统中建立了“企业置业按揭贷款”新业务品种，在监管要求范

围内稳步发展住房按揭贷款业务。截至 2021 年 9 月末，丹阳农商银行房地产行业贷款余额低；住房按揭贷款占贷款总额的比重为 10.05%，未突破监管上限要求。

表 10 前五大贷款行业分布

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 9 月末	
行 业	占比	行 业	占比	行 业	占比	行 业	占比
制造业	47.21	制造业	44.30	制造业	40.61	制造业	37.90
水利、环境和公共设施管理业	16.87	水利、环境和公共设施管理业	16.34	水利、环境和公共设施管理业	17.48	水利、环境和公共设施管理业	18.23
批发和零售业	13.37	批发和零售业	14.35	批发和零售业	14.08	批发和零售业	13.97
建筑业	3.46	建筑业	3.69	建筑业	4.05	建筑业	4.21
居民服务、修理和其他服务业	1.87	居民服务、修理和其他服务业	1.86	居民服务、修理和其他服务业	2.50	居民服务、修理和其他服务业	1.56
合计	82.79	合计	80.54	合计	78.73	合 计	75.87

数据来源：丹阳农商银行监管报表，联合资信整理

从贷款客户集中度来看，丹阳农商银行大额贷款规模有所增长，贷款客户集中度增长较快，面临较大贷款客户集中风险。截至 2021 年 9 月末，丹阳农商银行单一最大客户贷款集中度为 9.19%，最大十家客户贷款集中度为 72.63%（见表 11），其中前十大贷款户主要涉制造业、水利、环境和公共设施管理业、批发零售等行业，目前未有不良贷款产生，五级分类均为正常类。从大额风险暴露情况来看，2019 年，丹阳农商银行存在 4 笔投向非同业单一客户的贷款大额风险暴露超出监管上限要求。为此，丹阳农商银行严格执行在集中度风险控制目标内对单一客户与集团客户实行限额管理，各机构、部门和人员在限额范围内开展业务。截至 2021 年 9 月末，丹阳农商银行各项大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 11 大额风险暴露情况

单位：%

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	22.98	7.54	6.73
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	9.62	6.85	5.15
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	21.29	21.45	16.27

单一最大客户贷款/资本净额	7.01	6.86	9.19
最大十家客户贷款/资本净额	54.86	65.70	72.63

数据来源：丹阳农商银行监管报表，联合资信整理

从风险缓释措施看，丹阳农商银行发放贷款以抵质押贷款和保证贷款为主。丹阳农商银行贷款抵押品主要以普通商品用房、企业厂房及国有土地使用权、机器设备等为主，抵押率一般不超过抵押物评估价值的 70%，其中机器设备抵押率不超过 30%；质押贷款质押物主要为银行存单，质押率约为 90%；保证贷款的保证人主要为当地企业。近年来丹阳农商银行增加抵押贷款投放力度，同时不断压缩保证类贷款占贷款总额的比重，保证贷款占比有所下降，但仍处于较高水平，风险缓释措施一般。截至 2020 年末，丹阳农商银行抵押贷款占贷款总额的比重为 38.40%，质押贷款占比 13.95%，保证贷款占比 44.14%。

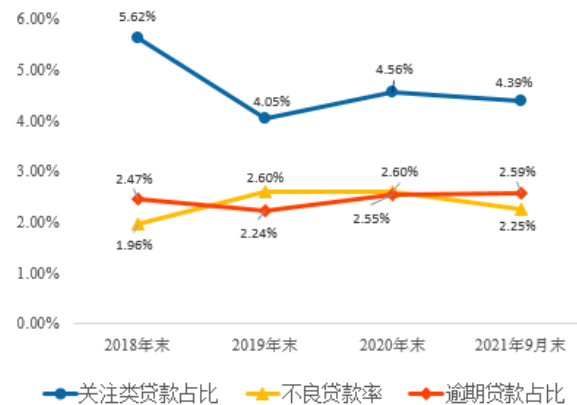
2018—2019 年，丹阳农商银行将逾期 90 天以上贷款全部纳入不良贷款，但为充分暴露风险，丹阳农商银行于 2019 年末将本金及利息逾期 30 天以上的贷款全部划分至不良贷款进行管理，导致当年不良贷款率有所增长、逾贷比下滑较快。2020 年，根据监管要求，丹阳农商银行执行贷款逾期 60 天及以上贷款全部纳入

不良贷款，导致逾贷比增长较快，但仍保持在相对较低水平；在新冠肺炎疫情影响下，区域内批发零售、住宿餐饮、制造等行业受到冲击，导致企业偿债能力下降，关注类贷款及逾期贷款增长较快。另一方面，近年来，丹阳农商银行保持了较大的不良资产的清收处置力度，2018—2020年通过现金清收不良贷款规模分别为0.46亿元、0.75亿元与0.70亿元；2019年和2020年，丹阳农商银行分别核销不良资产1.04亿元和2.48亿元。2018年，丹阳农商银行分三批通过卖断的方式以23.84亿元的价格打包转让表内及表外不良贷款53.41亿元，其中以23.10亿元的价格出售表内不良贷款35.75亿元，并将损失金额12.65亿元进行核销，加之自身的核销，2018年共计核销不良贷款22.74亿元，除用其减值准备核销以外，丹阳农商银行采用一般风险准备核销不良贷款金额9.23亿元；以0.74亿元的价格出售表外贷款17.66亿元。三批打包转让中向中国东方资产管理股份有限公司江苏分公司共转让两批不良贷款，一批不良贷款金额8.28亿元由丹阳市天惠投资发展有限公司收购，另一批不良贷款金额28.80亿元最终由江南农商银行以资管计划方式收购，后续由丹阳市天惠投资发展有限公司以及江南农商银行自行处置清收，丹阳农商银行不分享收益、也不保底清收。2019年，丹阳农商银行采用单户转让不良债权的卖断方式向其他机构以

0.75亿元的价格转让2笔不良资产，不良资产本息合计0.87亿元；2020年以相同方式向其他机构及个人以0.27亿元的价格转让5笔不良资产本息合计0.32亿元。从贷款拨备情况来看，近年来，丹阳农商银行不良贷款规模不断增长，故丹阳农商银行加大贷款减值准备计提力度，贷款拨备水平保持较快增长。截至2020年末，丹阳农商银行贷款拨备率为5.22%，拨备覆盖率为201.25%（见表12），拨备较为充足。

2021年前三季度，丹阳农商银行逾期贷款规模保持上升态势。另一方面，得益于丹阳农商银行保持了一定不良贷款处置力度，不良贷款规模有所下滑，逾贷比增长较快；贷款拨备水平保持增长。2021年1—9月，丹阳农商银行现金清收及核销不良贷款规模分别为1.86亿元与1.70亿元。

图3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：丹阳农商银行监管报表，联合资信整理

表12 贷款质量

单位：亿元、%

项目	金额				占比			
	2018年末	2019年末	2020年末	2021年9月末	2018年末	2019年末	2020年末	2021年9月末
正常	175.82	200.71	229.37	253.46	92.42	93.35	92.84	93.37
关注	10.69	8.72	11.27	11.91	5.62	4.05	4.56	4.39
次级	2.79	3.68	5.60	5.51	1.47	1.71	2.27	2.03
可疑	0.94	1.91	0.80	0.59	0.49	0.89	0.32	0.22
损失	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	190.24	215.02	247.05	271.47	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	3.73	5.59	6.41	6.10	1.96	2.60	2.60	2.25
逾期贷款	4.71	4.82	6.30	7.03	2.47	2.24	2.55	2.59
拨备覆盖率	--	--	--	--	150.83	173.17	201.25	221.34
贷款拨备率	--	--	--	--	2.96	4.50	5.22	4.97

逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	--	85.09	66.69	79.44	91.03
------------------	----	----	----	----	-------	-------	-------	-------

数据来源：丹阳农商银行监管报表，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

近年来，丹阳农商银行将闲置资金重点配置于投资资产，同业资产规模整体呈收缩态势；部分非信贷资产有违约发生。2021 年前三季度，丹阳农商银行核销了存量违约非信贷资产，同业及投资业务无新增违约资产，相关资产所面临的信用风险整体可控。

丹阳农商银行同业资产包括存放同业款项与拆出资金，交易对手主要为股份制商业银行、国有商业银行与省联社。近年来，受金融监管趋严的影响，丹阳农商银行同业资产规模整体呈收缩态势。截至 2020 年末，丹阳农商银行同业资产余额 14.75 亿元，其中存放同业款项与拆出资金余额分别占同业资产余额的 50.17% 与 49.83%。同业资产质量方面，丹阳农商银行购买的原包商银行股份有限公司 0.18 亿元同业存单发生违约，已全额计提减值准备；除此之外，丹阳农商银行同业资产未有风险事件发生，且未对相关资产计提减值准备。

近年来，丹阳农商银行投资资产占资产总额的比重呈上升趋势，且投资资产配置中同业存单规模快速增加。从会计科目来看，丹阳农商银行投资类资产主要由债权投资、其他债权投资与其他权益工具投资构成，2020 年末占比

分别为 38.68%、61.31% 与 0.01%。其中，债券按持有目的不同被分别纳入债权投资与其他债权投资；债权投资中另有部分购买江苏启东农村商业银行股份有限公司发行的理财产品；其他权益工具投资中为对省联社的股权投资。从投资资产质量来看，截至 2021 年 9 月末，丹阳农商银行有 1 笔债券投资发生违约，涉及金额共 1.00 亿元，针对上述已违约资产已计提减值准备 0.45 亿元，存在一定风险敞口。

2021 年前三季度，丹阳农商银行将富余资金主要配置于以国债为主的投资资产，投资资产规模保持快速增长；同业资产规模下降较快。2021 年前三季度，丹阳农商银行同业及投资资产未新增违约资产，同时其核销了存量已违约非信贷资产，截至 2021 年 9 月末同业及投资资产均无违约资产。

2. 负债结构及流动性

近年来，丹阳农商银行客户存款规模保持增长态势，推动负债总额持续上升；负债稳定性较好；流动性指标整体保持在合理水平。截至 2020 年末，丹阳农商银行负债总额为 367.44 亿元，主要由客户存款构成（见表 13）。

表 13 负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额				占 比				较上年末增长率		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
市场融入资金	12.51	6.98	11.41	11.03	4.53	2.26	3.11	2.68	-44.21	63.60	-3.35
客户存款	250.03	294.41	336.84	383.54	90.52	95.34	91.67	93.11	17.75	14.41	13.86
其中：储蓄存款	188.64	214.00	246.75	280.70	68.29	69.30	67.15	68.15	13.45	15.30	13.76
其他类负债	13.68	7.42	19.19	17.33	4.95	2.40	5.22	4.21	-45.79	158.71	-9.70
合计	276.22	308.80	367.44	411.90	100.00	100.00	100.00	100.00	11.80	18.99	12.10

数据来源：丹阳农商银行审计报告、财务报表和提供资料，联合资信整理

客户存款是丹阳农商银行最主要的负债来源。近年来，得益于存款业绩考核力度的不

断加强以及各类营销活动的开展等因素，丹阳农商银行存款规模增长较快。截至 2020 年末，

丹阳农商银行客户存款余额 336.84 亿元，占负债总额的 91.67%。其中，定期存款占客户存款余额的 74.20%，储蓄存款占比 75.83%，客户存款稳定性好，但面临一定资金成本压力。此外，由于客户存款能够满足资产端配置需求，丹阳农商银行市场融入资金力度不大，占资产总额的比重保持在较低水平。截至 2020 年末，丹阳农商银行市场融入资金余额 11.41 亿元，占负债总额的 3.11%，主要为卖出回购金融资产和拆入资金，其中卖出回购金融资产标的资产主要为票据。

2021 年前三季度，丹阳农商银行储蓄存款规模的上升促进客户存款规模稳步增长，带动负债总额增长较快，负债结构整体保持稳定。

从流动性指标情况来看，丹阳农商银行存贷款业务规模的稳步增长使得存贷比保持相对稳定；一个月内到期贷款规模下降以及活期存款规模上升等因素使得流动性比例呈下降态势。2018—2019 年，丹阳农商银行对大中型企业保证金存款规模的增加使得可能现金流出规模增

长较为明显，进而导致优质流动性资产充足率明显下降；2020 年，对无变现障碍的国债配置力度加大使得优质流动性资产充足增长较为明显。2021 年前三季度，丹阳农商银行各项流动性指标处于合理水平（见表 14）。

表 14 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
流动性比例	61.75	59.08	51.73	64.91
优质流动性资产充足率	273.42	159.85	206.88	183.24
存贷比	76.09	75.23	75.93	68.85

数据来源：丹阳农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2018—2019 年，丹阳农商银行贷款业务的较好发展以及净息差上升较快使得盈利能力明显提升；2020 年，受净息差下滑以及资产减值准备计提力度较大的影响，盈利能力明显下滑，未来盈利能力需保持关注。

表 15 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—9 月
营业收入	8.13	10.29	9.54	7.57
利息净收入	5.13	10.23	9.24	7.38
手续费及佣金净收入	0.04	-0.01	0.00	0.01
投资收益	2.92	0.04	0.25	0.17
营业支出	7.81	8.73	7.74	4.83
业务及管理费	2.79	3.08	2.92	1.80
资产减值损失/信用减值损失	4.96	5.59	4.76	2.98
拨备前利润总额	5.27	7.12	6.57	5.77
净利润	1.18	3.22	1.39	2.55
净息差	2.68	2.94	2.41	2.34
成本收入比	34.36	29.93	30.57	--
拨备前资产收益率	1.78	2.24	1.79	--
平均资产收益率	0.40	1.01	0.38	--
平均净资产收益率	6.49	12.58	4.93	--

数据来源：丹阳农商银行审计报告、年度报告及财务报表，联合资信整理

丹阳农商银行利息收入主要来源于发放贷款与投资资产产生的利息收入，利息支出主要为客户存款利息支出。2018—2019 年，丹阳农

商银行将投资资产产生的利息收入纳入利息收入会计科目，同时得益于贷款业务的较好发展，利息收入增长较为明显，利息净收入随之上升，

净息差水平较快上升；2020年，贷款利率的下滑以及对理财产品的明显压缩使得利息收入增速明显放缓，加之存款规模的较快增长带动利息支出保持上升态势，丹阳农商银行净息差下滑较为明显，利息净收入有所下滑。2020年，丹阳农商银行实现营业收入9.54亿元，其中利息净收入9.24亿元（见表15）。

丹阳农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。近年来，随着业务发展的需要，丹阳农商银行雇佣员工数量以及支行数量逐步上升，业务及管理费整体呈增长趋势，但得益于对费用的有效管理，成本收入比保持在同业偏低水平。近年来，为满足较大不良资产核销及处置的资金需求，丹阳农商银行保持了较大的资产减值准备计提力度。

从盈利水平看，2018—2019年，得益于贷款业务的较好发展以及较好的成本管控能力等因素，丹阳农商银行盈利水平明显提升；2020年，丹阳农商银行净息差下滑较为明显，加之其保持了较大的资产减值计提力度，导致盈利水平明显下滑，未来盈利能力需保持关注。2020年，丹阳农商银行实现净利润1.39亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为0.38%和4.93%。

2021年前三季度，丹阳农商银行贷款业务规模保持增长态势，加之其进一步加大了投资资产配置规模，营业收入有所增长；同时，其对资产减值力度的下降使得净利润同比增长较为明显。2021年1—9月，丹阳农商银行实现营业收入7.57亿元，同比增长4.17%；净利润2.55亿元，同比增长29.81%。

4. 资本充足性

近年来，丹阳农商银行通过增资扩股与未分配利润转增股本的方式扩大股本规模，资本处于较充足水平。

2018—2020年，丹阳农商银行向股东现金分红规模分别为0.03亿元、0.06亿元与0.06亿元，分红力度不大；通过未分配利润转增股本

的方式分别增加注册资本0.13亿元、0.24亿元与0.25亿元。此外，丹阳农商银行于2018年通过每股2.5元的价格定向募集4.56亿股，募集资金11.39亿元，其中4.56亿元计入实收资本，6.83亿元计入资本公积。截至2020年末，丹阳农商银行所有者权益合计28.81亿元，其中股本10.62亿元、资本公积7.74亿元、盈余公积2.51亿元、一般风险准备4.91亿元。

2018—2019年，在公司贷款业务规模不断增长等因素的影响下，丹阳农商银行风险加权资产规模增长较快，风险资产系数有所上升；2020年，丹阳农商银行风险加权资产余额保持上升态势，但对低风险权重同业存单配置力度的加大等因素使得风险资产系数下降较快。另一方面，得益于利润留存以及增资扩股对资本的较好补充，丹阳农商银行资本保持较充足水平（见表16）。

表16 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021年 9月末
资本净额	24.73	27.54	31.56	32.63
一级资本净额	22.83	24.91	28.79	29.72
核心一级资本净额	22.83	24.91	28.79	29.72
风险加权资产余额	195.95	229.09	241.84	253.69
风险资产系数	65.33	68.12	61.03	57.42
股东权益/资产总额	7.91	8.17	7.27	7.08
资本充足率	12.62	12.02	13.05	12.86
一级资本充足率	11.65	10.87	11.91	11.72
核心一级资本充足率	11.65	10.87	11.91	11.72

数据来源：丹阳农商银行年度报告和监管报表，联合资信整理

2021年前三季度，丹阳农商银行对零风险权重国债配置力度的加大等因素使得风险资产系数下降较快，贷款业务的较好发展带动风险加权资产余额保持上升态势，资本充足性指标有所下降，但资本仍保持较充足水平。

八、债券偿付能力分析

丹阳农商银行本期拟发行10亿元二级资本债券。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，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前，本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债务偿还顺序相同的其他二级资本债券同顺位受偿。当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下将届时已发行且存续的本期债券按照票面总金额全部减记。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

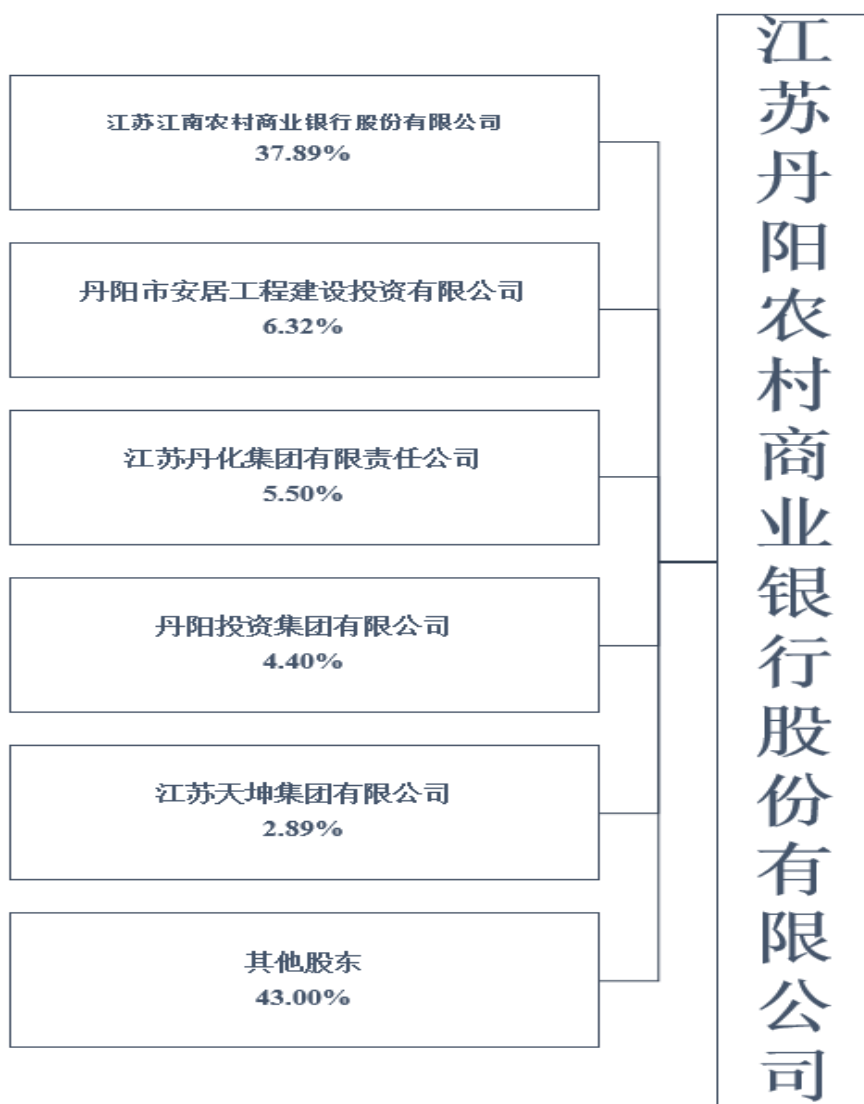
从资产端来看，丹阳农商银行信贷资产质量整体相对稳定，贷款拨备较为充足，同时同业及投资资产已无违约情况，资产出现大幅减值的可能性不大；投资资产以政策性金融债券和同业存单为主，资产端流动性水平较好。从负债端来看，丹阳农商银行负债结构以客户存款为主，且储蓄存款与定期存款占比高，负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为丹阳农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为本期二级资本债券的偿付提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力较强。

九、评级结论

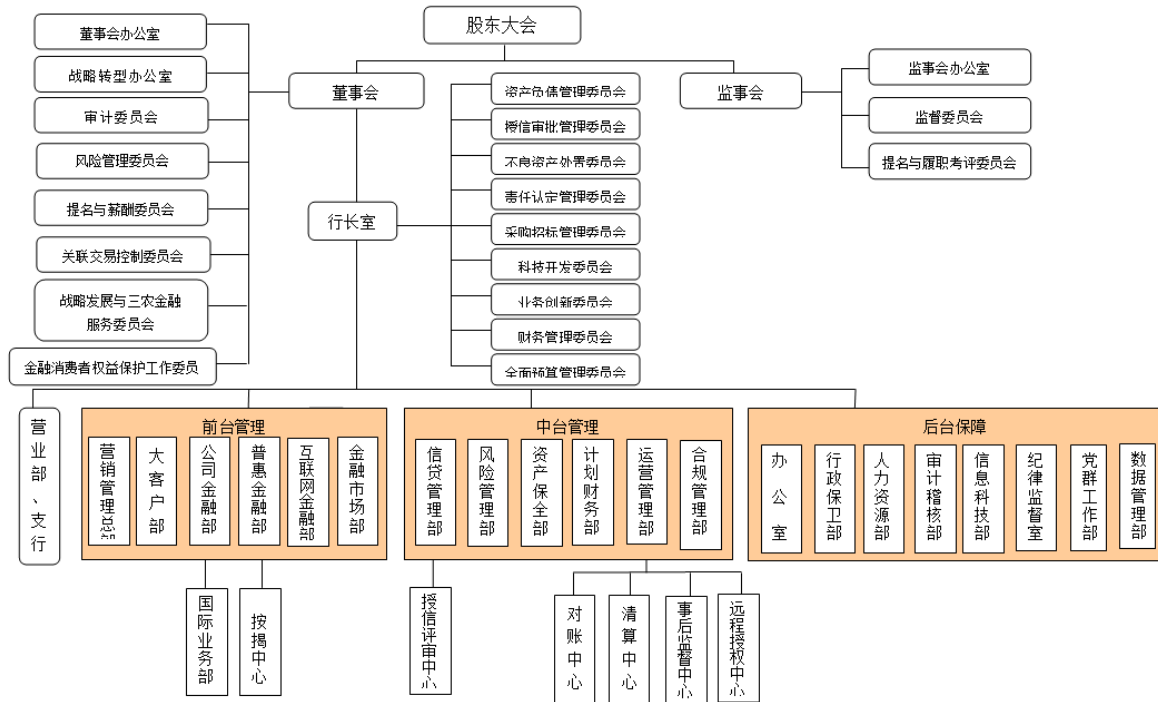
综合上述对丹阳农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内丹阳农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2021 年 9 月末丹阳农商银行股权结构图



资料来源：丹阳农商银行提供资料，联合资信整理

附录 2 2021 年 9 月末丹阳农商银行组织结构图



资料来源：丹阳农商银行提供资料，联合资信整理

附录 3 同业对比表

2020 年指标	石狮农商银行	青州农商银行	颍东农商银行	丹阳农商银行
资产总额（亿元）	293.15	468.15	345.48	396.25
贷款和垫款净额（亿元）	173.20	266.51	187.55	234.36
吸收存款（亿元）	231.37	401.98	264.73	336.84
储蓄存款/负债总额（%）	64.32	82.96	44.95	67.15
股东权益（亿元）	35.51	34.33	31.66	28.81
不良贷款率（%）	1.60	1.80	2.59	2.60
逾期 90 天以上贷款/不良贷款（%）	65.51	93.40	43.37	79.44
拨备覆盖率（%）	220.81	170.96	176.59	201.25
资本充足率（%）	18.30	12.01	14.12	13.05
核心一级资本充足率（%）	14.98	10.35	12.58	11.91
流动性比例（%）	57.96	121.07	43.91	51.73

注：“石狮农商银行”为“福建石狮农村商业银行股份有限公司”简称；“青州农商银行”为“山东青州农村商业银行股份有限公司”简称；
“颍东农商银行”为“阜阳颍东农村商业银行股份有限公司”简称

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 4 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	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
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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
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 5-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

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。

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 5-2 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 5-3 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

联合资信评估股份有限公司关于 2022年江苏丹阳农村商业银行股份有限公司 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，联合资信将在本次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。

江苏丹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。联合资信将在本次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。

江苏丹阳农村商业银行股份有限公司或本次债项如发生重大变化，或发生可能对江苏丹阳农村商业银行股份有限公司或本次债项信用等级产生较大影响的重大事项，江苏丹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丹阳农村商业银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本次债项相关信息，如发现江苏丹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丹阳农村商业银行股份有限公司或本次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。

如江苏丹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丹阳农村商业银行股份有限公司或本次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丹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。