

信用等级通知书

东方金诚债评字【2024】0132号

江苏东台农村商业银行股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司及拟发行的“江苏东台农村商业银行股份有限公司2024年二级资本债券（第一期）”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为AA，评级展望为稳定，本次债券信用等级为AA-。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二四年四月二十四日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对该行使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2024年4月24日至2025年4月23日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2024年4月24日

江苏东台农村商业银行股份有限公司
2024年二级资本债券（第一期）信用评级报告

主体等级 ¹	债券信用等级	评级展望	评级日期	评级组长	小组成员
AA	AA-	稳定	2024/4/24	李睿	张轶晗
主体概况		评级模型			
东台农商行是一家地方性农村商业银行，业务主要覆盖江苏盐城东台市，具有很强的区域竞争优势。		一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
		规模及竞争力	资产规模	30.00	18.37
			存款市场份额	20.00	13.30
		风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	3.73
			不良贷款率	10.00	6.97
			拨备覆盖率	5.00	3.49
		盈利及资本充足性	流动性比例	5.00	5.00
			净资产收益率	10.00	5.79
			资本充足率	10.00	7.32
		核心一级资本充足率	5.00	3.89	
债券概况		调整因素			
发行规模：人民币 5.00 亿元 债券期限：本次二级资本债券为 10 年期固定利率债券，附第 5 年末赎回选择权 还本付息方式：本次债券于付息日支付利息，于兑付日一次性偿还本金 募集资金用途：依据适用的法律和监管部门的批准用于充实该行二级资本 次级条款：本次债券本金的清偿顺序和利息支付顺序在存款人和一般债权人之后，带有减记条款，具有一定权益属性		调整因素		无	
		个体信用状况		aa	
		外部支持		无	
		评级模型结果		AA	
		债项调整因素		-1	
本次债券信用等级		AA-			

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

评级观点

东台农商行在盐城东台市存贷款业务具有很强的区域市场竞争优势，以储蓄存款为主的存款增势良好，负债稳定性较强。该行以利率债为主的投资资产整体流动性处于较好水平，形成的投资收益为营业收入提供了良好的补充。但受同业竞争加剧及贷款减费让利政策推行的影响，叠加不良资产核销力度加大、拨备计提压力上升，该行盈利增长将承压。同时，在信贷业务和投资业务规模的增长下，该行将面临一定资本补充压力。

综合分析，东方金诚认为东台农商行偿债能力很强，违约风险很低，对本期债券的保障程度很高。

同业对比

数据节点	东台农商行		金华成泰农商行	长兴农商行	淮安农商行
	2023 年	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
资产总额 (亿元)	546.08	501.21	500.20	520.68	590.69
吸收存款 (亿元)	476.13	440.42	413.72	435.62	509.69
发放贷款及垫款 (亿元)	330.57	294.72	334.08	344.76	382.30
所有者权益 (亿元)	30.44	27.76	35.55	40.90	46.91
营业收入 (亿元)	11.02	9.76	9.81	14.37	16.01
净利润 (亿元)	2.15	1.95	3.50	3.99	5.78
不良贷款率 (%)	1.65	1.80	0.76	0.55	1.20
拨备覆盖率 (%)	220.07	204.04	337.41	663.46	443.28
流动性比例 (%)	107.73	105.06	52.24	56.56	53.20

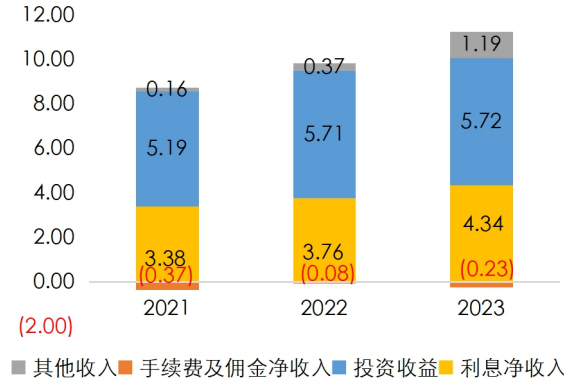
¹ 本次主体评级信息的有效期限列示于信用等级通知书，有效期满后自动失效，请报告使用者仅参考处于有效期内的主体评级信息。

资本充足率 (%)	11.64	12.12	13.23	12.54	13.07
-----------	-------	-------	-------	-------	-------

数据来源：东台农商行提供、中国货币网，东方金诚整理
注：本报告选取的对比组均为公开主体级别为 AA 的 3 家商业银行。

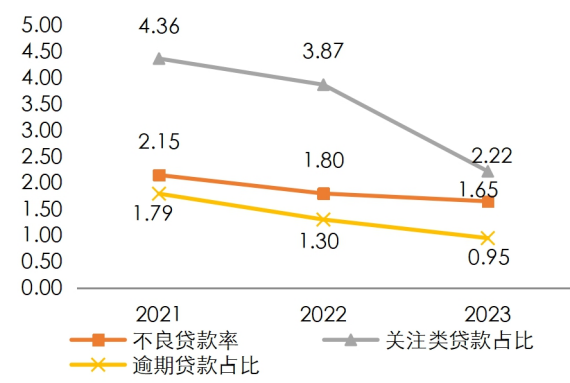
主要指标及依据

收入结构 (亿元)



单位：亿元	2021	2022	2023
资产总额	461.39	501.21	546.08
吸收存款	414.53	440.42	476.13
发放贷款及垫款	268.65	294.72	330.57
所有者权益	25.61	27.76	30.44
营业收入	8.37	9.76	11.02
净利润	1.59	1.95	2.15

资产质量 (%)



单位：%	2021	2022	2023
净资产收益率	6.47	7.33	7.40
不良贷款率	2.15	1.80	1.65
拨备覆盖率	183.12	204.04	220.07
流动性比例	122.62	105.06	107.73
资本充足率	11.67	12.12	11.64
核心一级资本充足率	10.52	10.96	10.48

数据来源：东台农商行 2021 年~2023 年审计报告、1104 监管报表（下同）。

优势

- 该行网点分布广泛，存贷款市场份额在区域内均居首位，占比保持在 30% 左右，具有很强的区域竞争优势；
- 该行储蓄存款规模稳步增长，其中定期储蓄存款占比超过 80%，为其业务发展提供了稳定的资金来源；
- 该行投资资产规模不断增加，主要投向利率债等高流动性资产，整体流动性较好，投资收益为其营业收入提供了良好的补充。

关注

- 该行票据贴现余额占贷款余额比重相对较高，面临一定压降压力；
- 受同业竞争加剧及贷款减费让利政策推行的影响，叠加资产质量下行导致拨备计提压力上升，该行盈利增长将承压；
- 本次债券的清偿顺序在该行存款人和一般债权人之后，且含有减记条款，具有一定权益属性。

评级展望

预计未来，东台农商行存贷款业务将继续保持很强的区位优势，业务规模将稳步增长，但受区域同业竞争加剧等影响，该行盈利能力将继续承压。综上，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《东方金诚商业银行评级方法及模型 (RTFF001202208) 》

历史评级信息

主体信用等级	评级时间	项目组	评级方法与模型	评级报告
-	-	-	-	-

主体概况

东台农商行为江苏省盐城东台市内一家地方性农村商业银行，营业范围覆盖东台市全辖

江苏东台农村商业银行股份有限公司（以下简称“东台农商行”或“该行”）前身系成立于2000年的东台市农村信用合作联社，2012年5月该联社完成农商行改制，此后经过多次增资扩股和内部积累，该行实收资本规模稳步提高。2019年，该行新引入代表地方政府出资的股东东台国泰投资有限公司，以每股2.6元的价格进行增资，合计募集资金规模1.21亿元。2022~2023年期间，该行部分原股东进一步增资，截至2023年末其注册资本及实收资本均增至10.25亿元，其中法人股占比70.47%。该行股权结构较为分散，无实际控制人，第一大股东为江苏苏州农村商业银行股份有限公司，持股比例18.07%。

图表1 截至2023年末东台农商行前十大股东持股情况（单位：%）

排名	股东名称	股东性质	持股比例
1	江苏苏州农村商业银行股份有限公司	商业银行	18.07
2	东台国泰投资有限公司	国有法人	9.65
3	江苏金峰水泥集团有限公司	民营法人	3.61
4	建湖县银海仓储有限公司	民营法人	3.07
5	东台市康欣金属制品有限公司	民营法人	2.33
6	江苏久兴纸业业有限公司	民营法人	2.32
7	东台市四之海冷冻食品有限公司	民营法人	1.81
8	吴涛	自然人	1.76
9	江苏生辉光电科技有限公司	民营法人	1.71
10	华鑫集团有限公司	民营法人	1.65
合计			45.99

注：受四舍五入影响，各分项之和可能不等于合计值。

资料来源：东台农商行提供，东方金诚整理。

东台农商行业务范围分布于江苏省盐城东台市内，主要从事存贷款业务、投资业务以及其他商业银行业务。截至2023年末，该行共设立44家分支机构，包括1家直属营业部和43家支行，是东台市服务网点最多、服务范围最广的银行业金融机构。

本次债券概况及募集资金用途

东台农商行拟发行人民币5.00亿元二级资本债券的议案已经该行2024年1月第四届董事会第一次临时会议和2024年第一次临时股东大会审议通过。本次债券资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实该行二级资本，提高资本充足率。该行拟发行二级资本债券概况如图表2所示，具体发行条款以该行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

图表 2 本次拟发行债券概况

债券名称	江苏东台农村商业银行股份有限公司 2024 年二级资本债券（第一期）
发行规模	本次债券的发行规模为人民币 5.00 亿元
发行期限	本次二级资本债券为 10 年期固定利率债券，附第 5 年末赎回选择权，该行在有关监管机构批准的前提下有权按面值部分或全部赎回该品种债券。
次级条款	本次债券本金和利息的清偿顺序排在该行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，本次债券与未来可能发行的与本次债务偿还顺序相同的其他二级资本债券同顺位受偿。除非该行结业、倒闭或清算，投资者不能要求该行加速偿还本次债券的本金和利息。本次债券的派息将遵守监管当局现时有效的监管规定。除发生触发事件外，本次债券的本金和利息不可递延支付或取消支付。
减记条款	当无法生存触发事件发生时，该行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次债券以及已发行的本金减记型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，本次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	无法生存触发事件指以下两者中的较早者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记，该行将无法生存；（2）财政部、人民银行等国家相关管理部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，该行将无法生存。
募集资金用途	本次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该行二级资本，提高该行资本充足率，以增强该行的运营实力，提高抗风险能力。
票面利率	本次债券采用固定利率形式，最终票面利率将通过簿记建档、集中配售的方式确定，在债券存续期内固定不变，不含有利率跳升机制及其它赎回激励，不与该行自身的评级挂钩，也不随未来评级变化而调整。本次债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。本次债券的派息将遵守监管当局现时有效的监管规定。除发生触发事件外，本次债券的本金和利息不可递延支付或取消支付。
发行价格	本次债券将按票面金额平价发行，发行价格为 100.00 元/张。
还本付息方式	本次债券于付息日支付利息，于兑付日一次性偿还本金。

资料来源：东台农商行提供，东方金诚整理

个体信用状况

宏观经济和政策环境

一季度经济增速超预期，稳增长政策前置发力和外需回暖是主要原因

2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，增速高于去年四季度的 5.2%，也高于今年“两会”政府工作报告设定的“5.0%左右”的增长目标，超出市场普遍预期。背后的推动因素有三个：一是前期降准、LPR 降息相继落地，以及近期政策面启动大规模设备更新和耐用消费品以旧换新等措施，提振内需效果逐步显现，其中，一季度基建投资（不含电力）同比增长 6.5%，较去年全年增速加快 0.6 个百分点，是稳增长政策发力的集中体现。二是以服务消费和制造业投资较快增长为代表，经济内生增长动能也在改善。三是受周期性因素等影响，年初海外需求回暖，对国内经济增长形成正向拉动。

一季度 GDP 较快增长与微观感受存在一定“温差”，背后的主要原因是当前物价明显偏低。

一季度 CPI 和 PPI 同比分别为 0.0%和-2.7%，名义 GDP 增速仅为 4.2%，而民众收入、企业利润等均以名义值体现。另外，从经济增长结构来看，一季度高技术制造业生产较快增长，基建和制造业投资加速，以及外需明显回暖，这些拉动经济增长的积极因素与普通民众距离较远，与之相反的是，楼市低迷造成的资产价值缩水、青年失业率偏高、城镇居民收入增速较低等带给普通民众的感受更为强烈。最后，季度 GDP 按生产法统计，而当前宏观经济存在明显的“供需需弱”特征，物价低迷即体现了这一点。

展望未来，二季度稳增长政策效果会进一步体现，外需对经济增长的拉动力有望继续增强，经济增长动能回升势头将会延续，叠加以 GDP 两年平均增速衡量的上年同期实际经济增速走低，二季度 GDP 同比有望进一步加快至 5.4%左右。在政策面推动科技创新、加快发展新质生产力的同时，如何引导房地产行业尽快实现软着陆，以及推动物价温和回升，将是未来一段时间宏观调控的重心所在。

2024 年二季度将进入宏观政策观察期，货币政策降息降准概率不大，但新增信贷有望反弹，政府债券发行将会提速，房地产行业支持政策力度也将进一步加大

一季度逆周期调节政策前置发力，推动经济运行开局良好，预计二季度宏观政策将转入观察期，货币政策和财政政策出台新的稳增长措施的可能性下降。不过，在信贷“均衡投放”导致一季度新增信贷同比大幅少增之后，二季度伴随影响方向反转，新增信贷有望出现较大规模同比多增；与此同时，去年底发行的特别国债资金大部分在今年一季度下拨地方，导致同期地方政府专项债发行节奏偏缓，二季度专项债发行规模会明显增大，同时今年安排的 1 万亿超长期特别国债也将在二季度开闸发行。这意味着短期内基建投资还有加速空间，也表明宏观政策将延续稳增长取向。最后，为尽快引导楼市企稳回暖，全面提振市场信心，接下来房地产支持政策将持续加码，居民房贷利率会进一步大幅下行。往后看，考虑到未来一段时间物价水平都将处于偏低状态，加之经济下行压力尚未根本缓解，下半年货币政策在降息降准方面都有空间。

行业分析

“稳中求进”基调及稳健货币政策背景下，商业银行整体业务运营将保持稳健，行业资产质量将保持在可控范围内，分化态势仍将延续

在国内经济“稳中求进”基调下，预计 2024 年货币政策将继续保持稳健且精准有力，商业银行流动性保持合理充裕。2024 年 1 月，央行宣布实施降准和定向降息，货币政策逆周期调节力度加大，有助于商业银行进一步让利实体经济，预计全年信贷投放将稳步增长。同时，监管部门引导商业银行加大对重大战略方向及薄弱环节等领域的信贷支持力度，行业新增贷款将持续向科技创新、先进制造、绿色转型、普惠小微、数字经济等领域倾斜，信贷结构将持续优化。

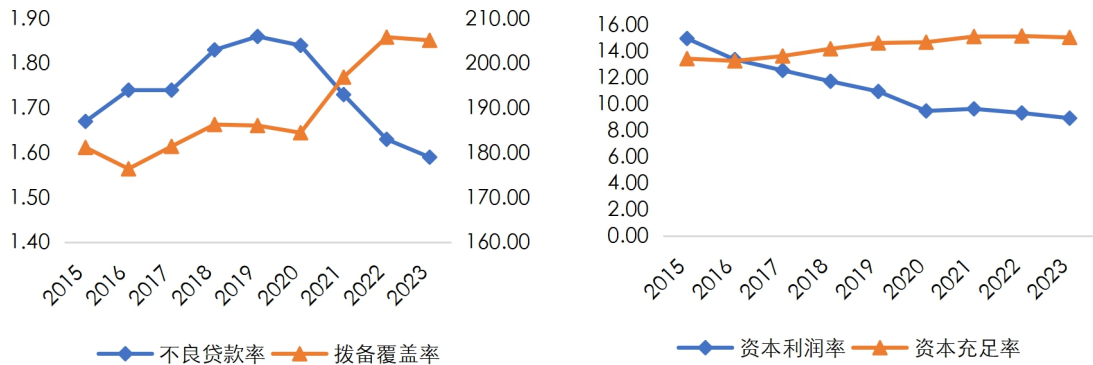
2023 年以来金融领域防范化解风险各项工作有序推进，叠加商业银行持续加大不良贷款处置力度，推动风险资产加速出清，行业不良贷款率持续下行至近年低位，资产质量持续改善。截至 2023 年末，商业银行拨备覆盖率为 205.14%，与年初基本持平，行业风险抵补能力整体充足。预计未来经济运行将进一步向常态化回归，且在监管引导全力推进中小金融机构改革化

险等背景下，商业银行整体资产质量将保持平稳。但考虑到金融资产分类认定趋严、相关短期纾困政策到期、房地产及相关领域政策波动等多因素影响，商业银行依然面临一定资产质量管控压力。

盈利方面，存款挂牌利率的下调和结构优化一定程度上缓解商业银行付息压力，但居民储蓄意愿仍较强、投资需求尚未明显改善，存款定期化趋势仍可能持续一段时间。而在 LPR 连续下调、存量房贷利率调整等影响下，商业银行资产端收益率显著下行，行业净息差延续收窄趋势，且减值计提压力依然较大，商业银行净利润增速趋缓。2023 年，商业银行净息差为 1.69%，同比下降 22BP；平均资产利润率为 0.74%，同比下降 0.05 个百分点，为 2014 年以来的最低值。预计短期内商业银行仍将面临息差收窄的压力，资产质量的分化亦使得利润增长空间相对有限。

2023 年以来商业银行资本补充债券发行提速，地方政府亦大力发行专项债券支持中小银行补充资本，但受累于内源资本补充能力的减弱以及业务规模的较快增长，商业银行整体资本充足率较年初小幅回落。预计未来，基于进一步支持实体经济、提升信贷投放能力，以及化解风险资产等的需求，商业银行对资本补充需求依然较大，但在监管鼓励多渠道补充资本背景下，预计行业整体资本充足性将保持合理充裕。同时，随着系统重要性银行附加监管规定、《商业银行资本管理办法》的实施，行业资本迎来差异化管理，对商业银行资本管理能力提出了更高要求。

图表 3 商业银行财务概况（单位：%）



数据来源：国家金融监督管理总局，东方金诚整理

区域环境

东台市以信息技术、新能源、高端装备、新材料为主的制造业和现代农业为主导产业，产业结构不断优化，区域经济实力有所提升，在盐城市各区县中经济体量排名第一

东台市位于江苏省沿海中部，是江苏省盐城市代管县级市，全市总面积 3175.67 平方公里，为江苏省面积最大的县（市）。由于该市与东海相连，位于江苏沿海开发区域，并接轨长三角一体化经济圈，经济实力在盐城市各区县中排名第一。2023 年，东台市实现地区生产总值 1118.5 亿元，按可比价格计算同比增长 7.0%，是江苏省 21 个“千亿县”之一。

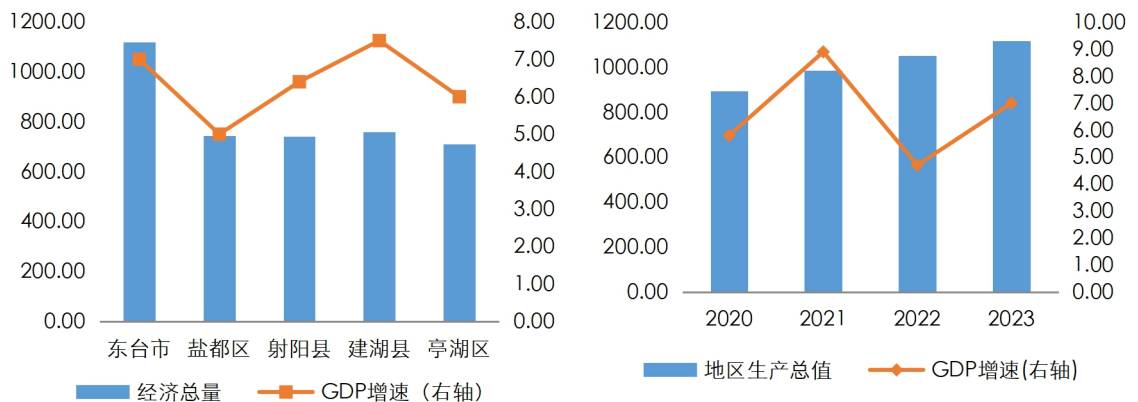
2023 年东台市产业结构调整为 15.3: 34.5: 50.2，产业结构不断优化。近年来东台加快推

进从农业大市向农业强市跨越发展，形成瓜菜、畜禽 2 个超 60 亿元和水产、茧丝等 4 个超 30 亿元主导产业，培育年销售额超亿元企业 20 多家，农产品加工产值达 780 亿元。依托不锈钢、钢材等传统工业产业的较好基础和优越的地理位置，东台市近年来产业结构改造升级效果逐渐凸显。2023 年，全市规上工业总产值 1034.2 亿元，同比增长 10.5%，规上工业增加值同比增长 10.6%，工业用电量同比增长 14.6%。近年来东台市完成对于智泰储能电池项目的开工建设、光伏产业园的签约落地等，实现新一代信息技术、新能源、高端装备、新材料、大健康五大产业规模突破 1200 亿元，加快了对于科技研发、数字经济等现代服务业的培育速度。投资方面，2023 年东台市全年固定资产投资增速比上年增长 12.9%。其中，工业投资同比增长 38.6%，保持了较快增速。

金融方面，截至 2023 年末，全市金融机构存款余额 1548.2 亿元，同比增长 9.7%，金融机构贷款余额 1174.9 亿元，同比增长 18.4%。全年东台市实现一般公共预算收入 65.0 亿元，同比增长 7.3%。

整体来看，东台市农业经济发达，工业实力较强，并以构建现代化产业体系为政策目标，随着政策发力，预计全市产业结构将继续转型升级，经济发展潜力进一步得到释放，民营经济和中小企业发展质量预计随之提高，推动金融及其他服务业发展。

图表 4 2023 年盐城市主要区县及东台市经济增速情况（单位：亿元、%）



数据来源：盐城市及下辖区县人民政府网站，东方金诚整理。

公司治理与战略

东台农商行建立了“三会一层”的治理架构，发展定位较为清晰，整体战略落实情况较好

东台农商行建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为主体的“三会一层”治理架构和多层次的组织架构，职责分工较为明晰。该行董事、监事和高级管理层均具有较为丰富的银行业从业经验，管理能力较强。

社会责任方面，该行坚持做小做散的战略定位，在业务拓展中承担乡村振兴、助企纾困等责任。在信贷业务方面，该行自主整合 11 类共 2065 户目标企业，满足辖内“专精特新”企业、创新型中小企业的资金需求，并推动信贷资源向“三农两小”²等领域倾斜，涉农小微贷款占比

² 指农村、农业和农民，小微金融，小区金融

不断提升。

关联交易管理方面，该行对关联交易制定了相关的管控制度，所有关联交易均采用市场化定价原则，整体关联交易规模较小。截至2023年末，该行全部关联方表内外授信净额为3.31亿元，占同期末资本净额的9.86%。其中，最大关联方表内外授信余额为1.50亿元，占同期末资本净额的4.47%，满足监管要求。同期末，该行前十大关联方贷款还本付息正常。

根据东台农商行制定的战略发展规划，该行以服务“三农”、小微企业和城乡居民为市场定位，通过细分市场和差异化经营推动业务发展，建立多元化渠道完善对于企业、个体工商户、农户、居民的金融服务业务，提高客户粘性。整体而言，该行制定战略与自身情况较为符合，具备较强的可操作性，存贷款等各项金融业务稳步发展，战略落实情况较好。

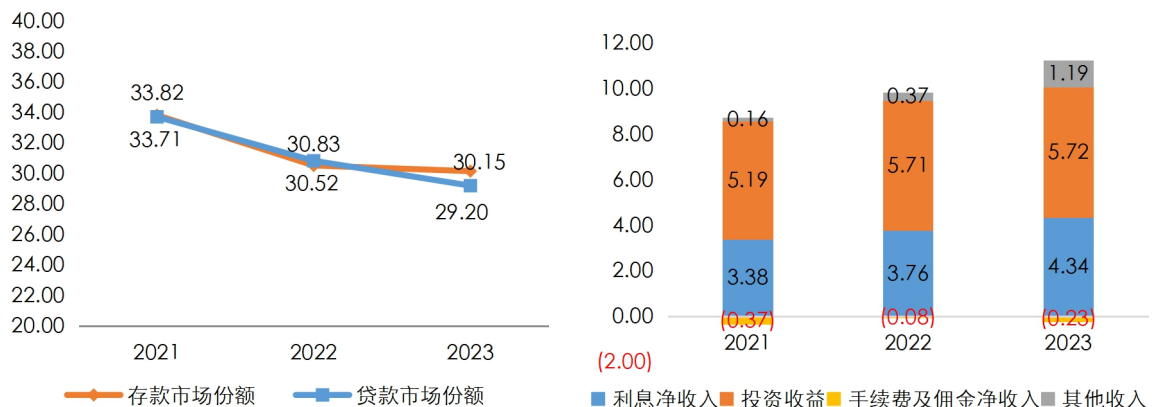
业务运营

依托于良好的客户基础，东台农商行存贷款规模稳步增长，存贷款市场份额居当地银行业金融机构首位，区域竞争优势很强

东台农商行近年来各项业务稳步发展，资产规模和存贷款规模持续增长，在国有银行业务下沉和区域内其他同业竞争加剧背景下，由于东台农商行存款成本高于国有大行，贷款产品价格存在一定劣势，且产品品种不及国有大行丰富，因此该行存贷款市场份额存在下滑趋势。但凭借在当地广泛分布的营业网点和良好的客户基础，东台农商行存贷款市场份额在当地银行业金融机构中均居首位。

从收入构成来看，该行营业收入主要来自存贷款利息净收入和资金业务形成的投资收益。2023年该行实现营业收入11.02亿元，其中利息净收入为4.34亿元，占营业收入的比重为39.37%。近年来随着该行资金业务规模的增加，投资收益稳步增长，2023年实现投资净收益5.72亿元。该行其他收入主要包括政府补助等其他收益、资产处置收益、交易性国债及地方政府债券的公允价值变动损益等。

图表5 东台农商行存贷款市场份额和收入构成（单位：%、亿元）



数据来源：东台农商行提供，东方金诚整理

存款业务

受益于扎实的客户基础，东台农商行存款余额稳步增长，且定期储蓄存款占比较高，整体负债

稳定性很强

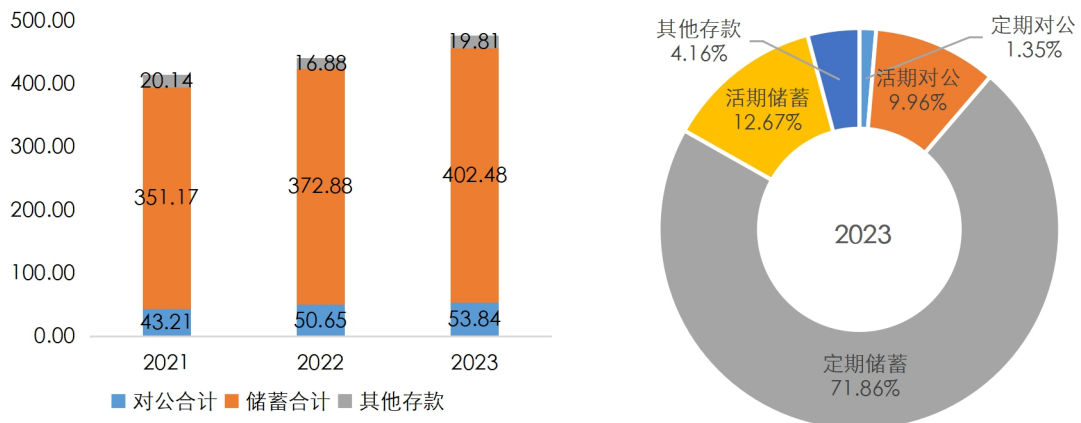
东台农商行在当地网点分布广泛，客户基础良好，且依托大额存单的发行，近年来东台农商行存款余额不断增长。2021年~2023年该行存款年均复合增长率为7.17%。截至2023年末，该行存款余额为476.13亿元，较年初增长8.11%。其中对公存款、储蓄存款占比分别为11.31%和84.53%，其余主要为应付利息及保证金存款。该行储蓄存款占比近年来保持在80%以上，存款稳定性较好。

该行对公存款规模较小，主要为当地政府机关和事业单位存款，以活期结算款、保证金存款、贷款派生存款为主，其中活期存款占比在80%以上。该行通过对重点客户开展“攻坚活动”，对重点对公存款项目进行专项走访，提高金融服务能力，进一步提高财政、税务及各类农户补贴资金归集效率，预计对公存款保持稳步增长。

储蓄存款为该行存款的主要组成部分。该行持续开展“开门红”、季度专项考核加大储蓄存款营销力度。截至2023年末，该行储蓄存款余额为402.48亿元，较上年末提高7.94%。2021年以来，为压降存款付息成本，该行调整储蓄存款产品营销结构，将3年期定期储蓄存款利率降至3.2%左右，并不再新发行3年期以上大额存单，向短期限品种倾斜，带动存款付息成本有所下降，2023年该行综合付息率较上年下降20个BP至1.83%，预计随着存款结构的调整，该行存款付息水平仍将会有小幅下降空间。

总体而言，该行在存款营销方面结构有所调整，但保持了较大的营销力度，预计凭借区域内较好的地缘人缘优势和综合性金融服务水平的提高，该行存款规模保持稳步增长。

图表6 东台农商行存款结构³（单位：亿元）



数据来源：东台农商行提供，东方金诚整理

贷款业务

东台农商行新增贷款逐渐向实体贷款倾斜，未来将持续推进零售转型战略，预计贷款规模将保持稳定增长

近年来随着监管趋严，该行票贷比面临压降压力，同时部分大额贷款风险加速暴露，该行

³ 其他存款主要包括应付利息及保证金存款。

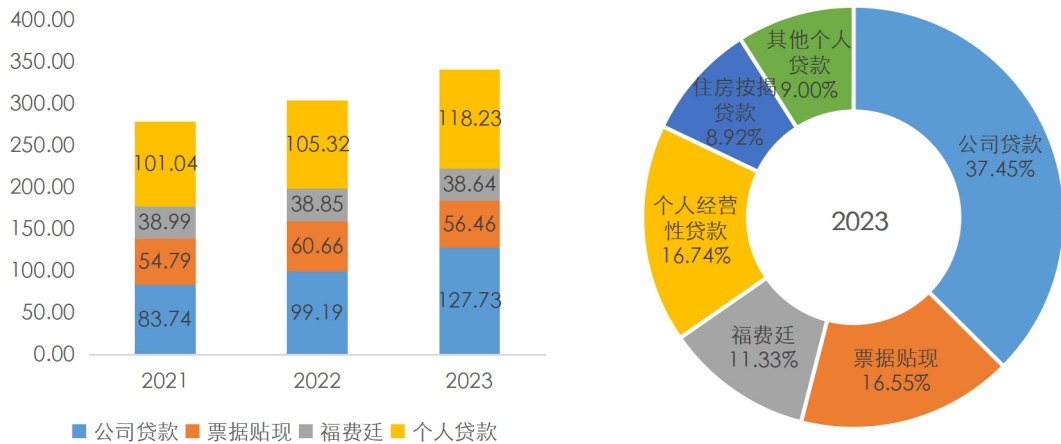
加速制度建设并提高准入审核标准，施行信贷营销转型。该行持续推进“整村授信、阳光送贷”提升乡村授信面，同时根据区域产业发展推出“西瓜贷”、“苗木贷”、“养殖贷”等针对本地小微客户和个人的经营贷款，以及“金东e贷”线上贷款等产品。随着营销策略的转型，该行公司贷款（不含票据贴现及福费廷，下同）和个人经营性贷款占比逐年提升。截至2023年末，该行公司贷款和个人经营性贷款余额分别为127.73亿元和57.10亿元，分别较上年末增长28.77%和11.30%。同期末，该行贷款总额341.07亿元，其中公司贷款、个人贷款、票据贴现、福费廷余额占比分别为37.45%、34.67%、16.55%和11.33%。

针对票据业务，该行实施逐年压降政策，推动票据业务转向实体信贷。2021年末~2023年末，该行票据贴现余额年均复合增速为-15.21%，2023年末余额为56.46亿元，其中买断式转贴现余额为17.76亿元。该行转贴现交易对手主要为中小商业银行，承兑行以城商行和农商行为主，利率在2%~4.2%之间，期限多数为1年期；该行直贴业务均为银行承兑汇票贴现，承兑行以股份行和江苏、安徽、浙江等省份的农商行、城商行为主。

由于存量大额贷款到期以及票据规模压缩对该行贷款规模的下拉效应较强，同时福费廷具有不受票贷比监管约束等优势，该行自2019年下半年起开办福费廷业务。2021年末~2023年末，该行福费廷业务余额分别为38.99亿元、38.85亿元和38.64亿元。该行根据银协发〔2019〕156号《中国银行业协会商业银行福费廷业务指引》开展福费廷业务，由金融市场部进行归口管理。该行在福费廷业务中为二级市场买入行，从其他股份制银行、城商行处买入确认到期付款但未到期的信用证，到期由开证行进行兑付，开证行主要为股份行以及山东、江苏等地城商行。该行信用证申请人包括山东、江苏等地商贸类民营企业及部分全国性房企、建筑企业等，信用证成交利率2.5%~3.6%区间，福费廷业务期限均分布在1年以内。

定价方面，该行公司贷款主要依据客户资产规模、业务情况、存款贡献度、外部担保情况等确定不同的贷款利率，个人贷款根据客户群体和提供的担保方式差异制定不同的利率政策。受区域竞争加剧影响及减费让利政策引导，2023年该行公司贷款和个人经营贷款加权平均利率分别为4.68%和4.78%，较上年分别降低了0.25和0.72个百分点，整体收息率有所下降。

图表7 东台农商行贷款结构（单位：亿元）



数据来源：东台农商行提供，东方金诚整理

资金业务

随着存款增长及同业业务杠杆的增加，东台农商行投资资产规模逐渐扩大，投资资产以利率债、同业存单和高等级信用债为主，投资风格较为稳健

东台农商行资金业务包括金融工具投资业务和同业业务。随着存款增长及同业业务杠杆的增加，该行金融工具投资规模不断扩大。截至2023年末，该行投资资产余额为174.18亿元，较年初提高4.77%。

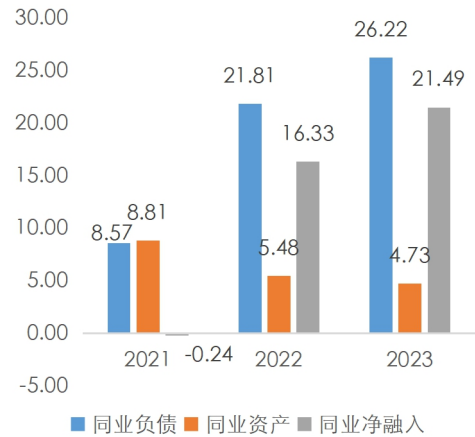
该行金融工具投资以政府债券、政策性金融债、商业性金融债和高等级信用债为主，通过持有至到期获得投资利得，配合波段操作增厚收益。近年来随着资金面宽松，为兼顾投资业务的收益率和安全性，该行投资结构由同业存单向长期利率债倾斜，提高对于流动性较好的国债、地方政府债、政策性金融债的配置。截至2023年末，该行投资的利率债占投资总额比重为83.82%。该行购买的同业存单、金融债发行主体主要为主体信用评级在AA+及以上的银行及少量AAA级金租公司；金融债除少量省内农商行二级债以外，其余均为普通金融债。该行投资的企业债主体级别在AA+以上，发行人主要为江苏省内城投企业。

同业业务方面，该行依据短期利率走势开展短期拆借业务，交易对手以国股行、省内城商行、省内金租公司为主，期限多在30天以内。近年来该行加强线上低成本资金融入，截至2023年末，该行卖出回购余额26.02亿元，同业净融入21.49亿元。同期末，该行存放同业余额4.33亿元，主要存放于省内农商行和省联社，整体来看，该行资金业务杠杆率保持在1.2倍左右，同业负债依赖度较低。

未来，预计该行投资资产规模随着富余资金的增加将稳步增长，资金投向将仍以利率债为主，整体投资风格保持稳健。

图表 8：东台农商银行资金业务结构（单位：亿元）

项目	2021	2022	2023
政府债券	39.02	75.13	111.61
政策性金融债	41.72	46.53	34.38
商业性金融债	33.84	21.46	8.95
同业存单	12.30	3.75	1.49
企业债	22.41	19.39	17.73
权益工具投资	-	0.01	0.01
合计⁴	149.29	166.25	174.18
同业负债	8.57	21.81	26.22
同业资产	8.81	5.48	4.73
同业净融入	-0.24	16.33	21.49



资料来源：东台农商银行提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，各分项之和可能不等于合计值。

综上所述，凭借广泛分布的网点和扎实的客户基础，东台农商行存贷款业务未来在当地仍将保持很强的区域竞争力。随着存款结构的调整，该行付息率将继续下行。受政策导向影响，该行贷款投向将转向公司贷款和个人经营性贷款，票据业务规模将受到压降，整体贷款总额仍能保持稳步增长趋势。该行将继续加大以利率债为主的低风险产品投资力度，整体投资风格保持稳健。

风险管理

东台农商行建立了职责明确的风险管理体系架构，通过明确董事会、高级管理层以及各职能部门风险管理责任，持续对风险进行识别、监测、评估和控制。该行制定了《授信业务审批权限及操作规程》，对贷前、贷中、贷后流程重新进行规范。该行实行初级、中级、高级独立审批人审批机制，对 10 万元以下的小额贷款，由客户经理 A 角调查后直接提交总行审批人员；对于 10 万元以上贷款，由 A 角调查、B 角协查，并交由支行行长审查。对于 500 万元以上的公司贷款，该行进行调查模板调整优化，规范调查内容、事项，突出全面性、完整性、专业性。贷后检查方面，该行加强对公司贷款客户定期跟踪，并将问题较大企业列入负面清单。内部评级制度建设上，该行通过以定性分析、定量方法评定贷款客户评级，将企业客户信用等级分 9 个等级：AAA、AA+、AA、A、BBB、BB+、BB、B、C，个人客户信用等级分为 5 个等级：AAA、AA、A、B、C，准入级别分别为 BB、A。

针对法人客户，该行从信用履约评价、偿债能力、盈利能力评价、经营发展能力及前景等方面评分和确定信用等级，根据核定准入的授信客户（BB 及以上），该行结合客户资金需求、生产周期等情况，确定最终的授信额度和授信期限。个人客户方面，该行主要分析家庭基本情况、资信情况、偿债能力等因素，对 A 及以上客户予以授信。东方金诚关注到，由于授权制度、评级系统启用较晚，该行部分存量客户信用风险管理难度较大，信用评级对其信用风险水平预

⁴合计数不含应收利息，且未扣除减值准备

警效果一般。

信用风险

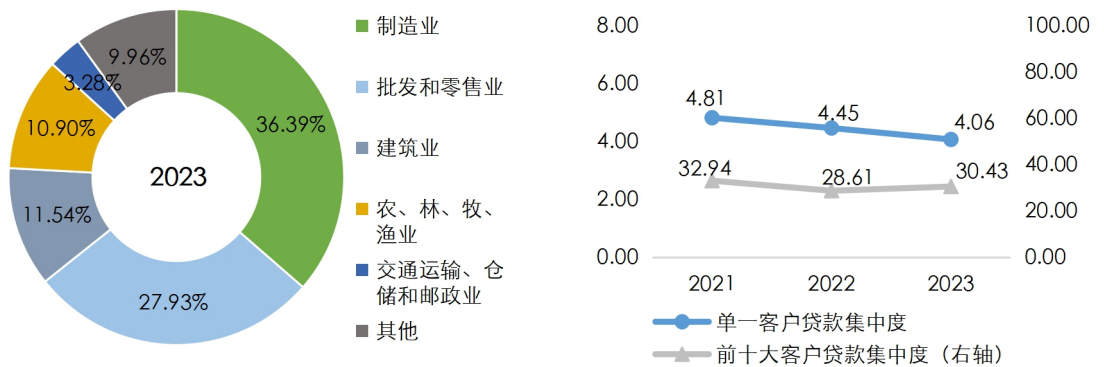
东台农商行贷款主要投向当地农副食品加工、纺织、机械制造等制造业和批发零售业，个别大额贷款客户存在经营压力

东台农商行贷款集中分布于制造业和批发零售业，主要投向农副食品加工、纺织、不锈钢、机械制造和电子设备等细分领域。截至 2023 年末，上述两类行业贷款占全部行业贷款总额的比重为 64.32%，行业集中度相对较高。

由于前期大额贷款占比较高，近年来该行不断对存量大额贷款、异地票据业务进行压缩，截至 2023 年末，该行单一贷款客户集中度为 4.06%，较年初下降 0.39 个百分点。同期末，该行前十大公司贷款⁵余额为 10.20 亿元，占资本净额比重为 30.43%。该行前十大贷款客户中 8 户为当地国有企业，合计余额 7.84 亿元，涉及公共交通、市政工程、农业种植等行业，风险缓释措施均为高等级国有企业担保；其余 2 户分别为当地中医院和东台市某造纸企业。其中，该造纸企业贷款余额为 1.00 亿元，由于借款人生产经营出现困难已经分类为关注类贷款，风险缓释措施为房产抵押和保证人担保。截至报告出具日该笔贷款还本付息正常，已移交该行资产保全全部管理。

截至 2023 年末，该行福费廷余额为 38.64 亿元，由于该行福费廷均为异地业务，且开证行为大型城商行等银行，在兑付时间、代付程序等方面需加强对操作风险的管理。

图表 9 东台农商行贷款行业及客户集中度（单位：%）



数据来源：东台农商行提供，东方金诚整理

东台农商行通过加大现金清收和贷款核销力度化解存量不良贷款，整体不良贷款率持续下降，但部分大额客户不良资产处置承压，面临一定信用风险管理压力

受区域经济增长放缓、传统制造业产业转型升级压力加大影响，近年来东台市部分中小企业流动性趋于紧张，东台农商行存量大额异地贷款借款人经营压力攀升，大额贷款风险逐渐暴露。为应对不良贷款上升压力，该行不断压降大额异地贷款规模，叠加不良贷款认定标准趋严，新增不良规模和不良贷款率均有所下降。该行存量不良贷款的处置化解方式以核销和现金清收

⁵ 不含福费廷、票据贴现

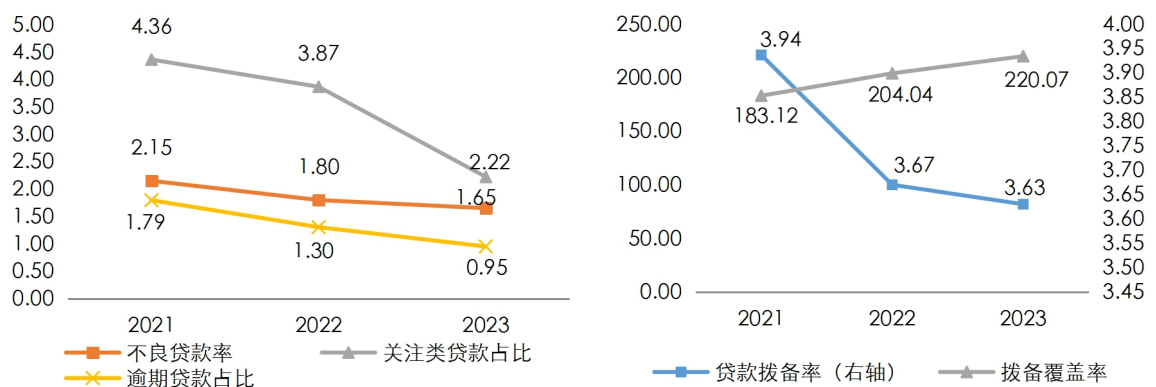
为主，2021年~2023年该行分别处置2.73亿元、3.67亿元和4.13亿元不良贷款，其中核销金额分别为1.80亿元、1.76亿元和2.53亿元。2023年，该行加大了现金清收处置力度，当年现金清收收回不良贷款1.40亿元。受益于对新增不良的严控和存量不良资产的清收处置，该行不良贷款率逐年下降，截至2023年末不良贷款余额5.62亿元，不良贷款率1.65%，较年初降低0.15个百分点。

该行自2020年起将本息逾期60天以上贷款全部归入不良管理，认定口径较为严格。截至2023年末，该行前十大不良贷款金额合计3.36亿元，占不良贷款总额的比重为59.74%，单笔金额分布在0.18亿元~0.68亿元范围内。该行前十大不良贷款均为公司贷款，借款人为位于盐城市、徐州市、东台市的金属材料制造销售、钢材加工销售、农副产品收购销售、酒店等行业企业，受区域经济环境、盲目投资、股权纠纷等原因逾期超过60天，风险缓释措施包括住宅、厂房、商铺抵押和保证人担保等。该行主要通过催收、司法诉讼及执行抵押物方式进行回收，预计产生大额损失的风险较小。

东台农商行将逾期不足60天贷款、借新还旧、重组等贷款归入关注类管理，受益于愈发严格的信贷准入政策，叠加贷款规模快速增长，该行2023年末关注类贷款占比较年初下降1.65个百分点至2.22%。同期末，该行前十大关注类贷款余额为4.18亿元，涉及东台市当地造纸、商贸、钢制品、建筑材料等民营企业，其中2户办理借新还旧、5户经营情况不佳被调为关注，其余3户受市场需求低迷影响企业生产经营遭受一定冲击，目前该行通过转贷压降本金、加大催收力度等方式进行处置。从逾期贷款来看，受信贷方向调整及存量不良化解的影响，2023年以来该行逾期贷款余额及占比有所下降。截至2023年末，该行逾期贷款3.24亿元，较年初下降0.72亿元，占比较年初下降0.35个百分点至0.95%。

为满足化解存量不良的需求，近年来该行加大了拨备计提力度，拨备覆盖率稳步提升。截至2023年末，该行拨备覆盖率为220.07%，较年初提高16.03个百分点。未来随着该行对存量不良贷款化解力度加大，预计该行仍将面临一定拨备计提压力。

图表 10 东台农商行资产质量及拨备 (单位: %)



数据来源：东台农商行提供，东方金诚整理

东台农商行非信贷资产以利率债、同业存单等标准化债权资产为主，整体信用风险较小

东台农商行非信贷资产主要为投资资产和同业资产，投资标的以利率债、同业存单和商业

银行债企业债为主，银行债均为普通金融债，企业债以江苏省内国企、城投企业发行的 AA+及以上级别的公募债为主，无逾期情况，整体非信贷资产信用风险较小。

该行票据业务、福费廷业务规模较大，主要通过筛选承兑银行、核实贸易业务真实性控制风险。截至 2023 年末，该行准入的承兑行主要为股份行以及江苏、广东等地城商行，未发生过垫款或其他风险事件，面临的信用风险较小。

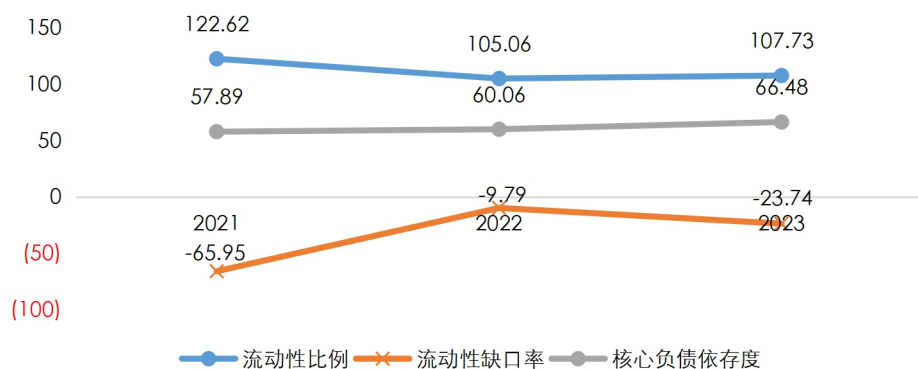
流动性风险和市场风险

东台农商行投资资产主要为利率债等优质流动性资产，变现能力较强，整体流动性风险管理压力较小

东台农商行负债主要为客户存款，定期储蓄存款占比很高。该行活期存款沉淀性较好，核心负债依存度保持在较高水平。资产端方面，东台农商行投资资产主要为利率债、同业存单等优质流动性资产，变现能力较强。由于该行利率债久期多数在 3 年以上，且持续引导定期储蓄存款缩短期限，其 90 日内到期的定期存款规模较大，同时同业资产规模收缩，致使其 2023 年流动性缺口率降至-23.74%。截至 2023 年末，该行流动性比例为 107.73%，较年初上升 2.67 个百分点。考虑到该行变现能力强的流动性资产较高、居民储蓄存款实际沉淀性较强，同时该行流动性比例保持在同业较高水平，该行实际流动性风险较小。

该行面临的市场风险主要为利率风险。随着利率市场化的推进，该行贷款定价基准与市场利率相关性增强，但由于该行对于贷款利率议价能力较强，存款结构中短期存款占比较高，所面临的利率风险管理压力较小。

图表 11 东台农商行流动性指标（单位：%）



数据来源：东台农商行提供，东方金诚整理

综上所述，随着不良贷款处置力度的加大，东台农商行不良贷款率有所下降。但受经济周期影响，当地制造业企业等贷款客户经营状况存压，预计仍面临一定信用风险管理压力。该行负债稳定性较好，投资资产以流动性较强的利率债、同业存单为主，流动性处于同业较高水平。

财务状况

东台农商行提供了 2021 年~2023 年经审计的财务报告，其中 2021 年~2022 年审计意见

均为带强调事项⁶的无保留，2023年审计意见为标准无保留。

收入与盈利能力

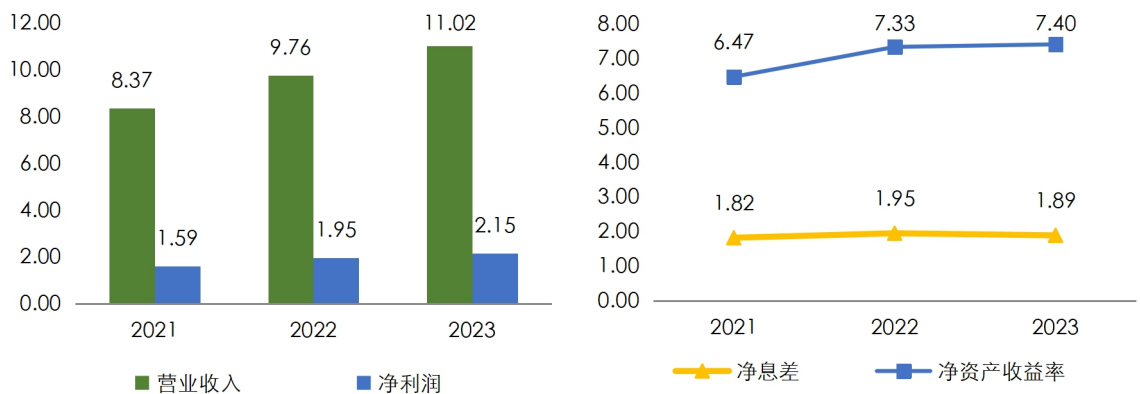
在存款付息成本降低和增资配股带动净资产增长下，东台农商行净资产收益率水平略有提高，但同业竞争加剧和减费让利政策下，该行盈利增长将承压

东台农商行营业收入主要来自存贷款利息净收入及投资收益，净息差处于行业平均水平。近年来，受益于存贷款规模的扩张，该行存贷款利息净收入增长较快，带动营业收入稳步增加，2021年~2023年该行营业收入年均复合增长率为14.76%。2023年以来，该行实现营业收入11.02亿元，同比增长12.90%。

该行营业支出主要为业务管理费和信用减值损失。在费用管控方面，受到营销费用和员工费用等刚性支出的影响，该行业务及管理费支出占比较高，但在营业收入快速增长的带动下，该行成本收入比持续下降。2023年该行成本收入比为37.83%，较年初下降1.06个百分点。在信用减值损失方面，该行自2021年起使用新金融工具会计准则下的预期信用损失法确认计提的减值准备，2021年~2023年该行分别计提信用（资产）减值损失1.57亿元、2.21亿元和3.18亿元。考虑到该行2023年加大了不良贷款清收及核销处置力度，为覆盖存量不良导致全年计提拨备金额上升较快。综合影响下，2023年该行实现净利润2.15亿元，同比增长10.24%，当期净资产收益率为7.40%，该行盈利能力处于行业平均水平。

未来，随着该行将继续实行涉农贷款优惠利率，加之区域内银行业竞争加剧，预计全年贷款利率仍然小幅下行，同时资产质量下行导致拨备计提压力上升，该行盈利增长将承压。

图表 12 东台农商行收入与盈利统计（亿元、%）



数据来源：东台农商行提供，东方金诚整理

资本充足性

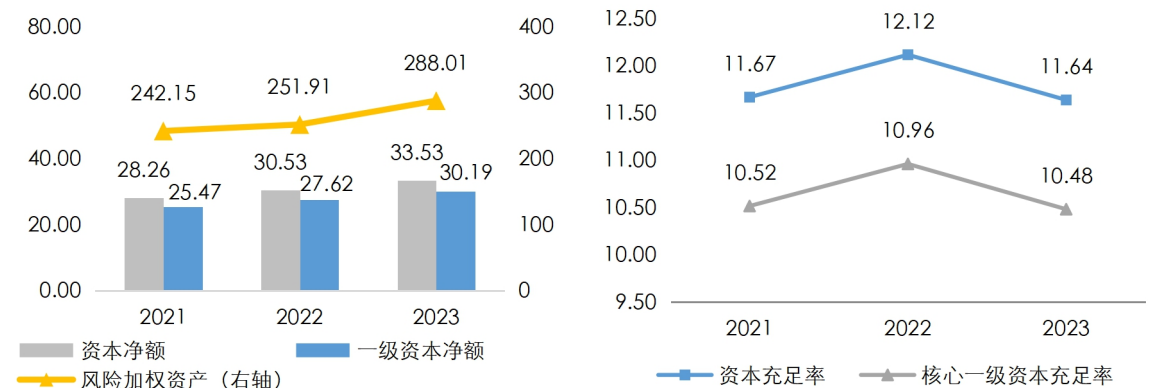
由于业务规模的扩张带来资本消耗的加剧，东台农商行资本充足率下滑，预计本期二级资本债券发行成功后该行资本充足性将回升

东台农商行资本主要由实收资本和资本公积构成，近年来该行主要通过利润积累补充资本。

⁶ 强调事项为东台农商行2021年~2022年当年年度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。

随着业务规模的扩张，该行风险加权资产规模提高较快，资本积累速度与消耗速度基本持平。截至 2023 年末，该行资本充足率和核心一级资本充足率分别为 11.64%和 10.48%。该行计划发行不超过 5 亿元的二级资本债券来充实资本，预计发行成功后，该行资本充足率将回升，能够满足业务开展需要。

图表 13 东台农商行资本充足情况（单位：亿元、%）



数据来源：东台农商行提供，东方金诚整理

本次债券偿债能力分析

东台农商行财务实力很强，对本次债券本金及利息偿付的保障能力很强

本次债券为减记型合格二级资本债券，具有一定的权益属性。如遇东台农商行破产清算，本次债券本金的清偿顺序和利息支付顺序在存款人和一般债权人之后，在股权资本、其他一级资本工具以及混合资本债之前；与该行已经发行的与本次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；除非东台农商行结业、倒闭或清算，投资者不能要求加快偿还东台农商行本次债券的本金。另外，根据本次债券募集说明书的减记条款，当触发事件发生时，东台农商行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次债券以及已发行的本金减记型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。

本次二级资本债券拟发行规模不超过 5 亿元，若按照上限测算，占该行 2023 年末负债总额的 0.97%，对现有负债结构影响较小。按该行 2021 年末~2023 年末的财务数据进行简单测算，该行净资产和资本净额对本次拟发行二级资本债券的保障倍数很高，预计本次债券在中短期内触发减记条款的可能性很小。

图表 14：本次债券偿付保障能力分析（单位：倍）⁷

项目	2021 年	2022 年	2023 年
净利润/本次债券预计年利息	6.64	8.14	8.98
期末净资产/本次债券本金余额	5.12	5.55	6.09

⁷ 通过参考 2023 年以来主体信用等级为 AA 的二级资本工具票面利率，预测东台农商行本次债券发行利率为 4.80%。

期末资本净额/本次债券本金余额	5.65	6.11	6.71
-----------------	------	------	------

数据来源：东台农商行提供，东方金诚整理

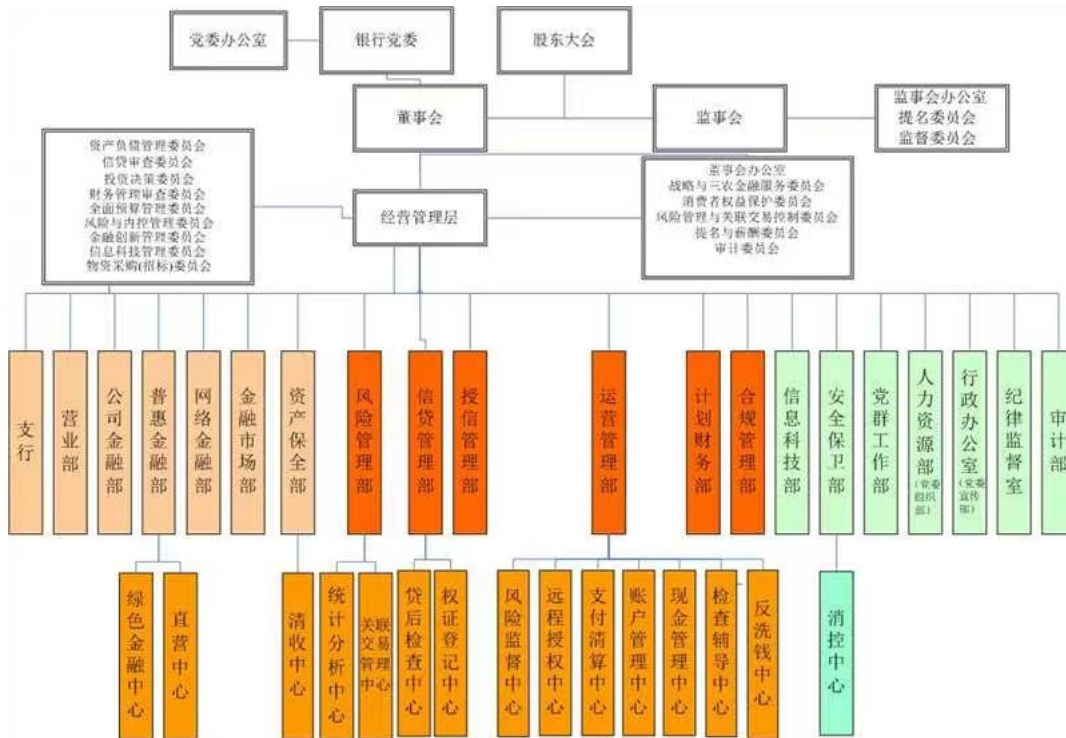
综合评价

东台农商行网点分布广泛，存贷款市场份额在区域内均居首位，占比保持在 30%左右，具有很强的区域竞争优势；该行储蓄存款规模稳步增长，其中定期储蓄存款占比超过 80%，为其业务发展提供了稳定的资金来源；该行投资资产规模不断增加，主要投向利率债等高流动性资产，整体流动性较好，为其营业收入提供了较好的补充；该行同业负债依存度、资金业务杠杆倍数较低，投资风格较稳健。

同时，东方金诚也关注到，该行票据贴现余额占贷款余额比重相对较高，面临一定压降压力；受同业竞争加剧及贷款减费让利政策推行的影响，叠加资产质量下行导致拨备计提压力上升，该行盈利增长将承压；本次债券的清偿顺序在该行存款人和一般债权人之后，且含有减记条款，具有一定权益属性。

综上所述，东方金诚评定江苏东台农村商业银行股份有限公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，评定“江苏东台农村商业银行股份有限公司 2024 年二级资本债券（第一期）”信用等级为 AA-。

附件一：截至 2023 年末东台农商行组织结构图



附件二：主要财务数据及指标

项目 (单位: 亿元、%)	2021 年	2022 年	2023 年
资产质量与拨备情况			
资产总额	461.39	501.21	546.08
发放贷款及垫款	268.65	294.72	330.57
不良贷款率	2.15	1.80	1.65
关注类贷款占比	4.36	3.87	2.22
贷款拨备率	3.94	3.67	3.63
拨备覆盖率	183.12	204.04	220.07
经营效率与盈利能力			
营业收入	8.37	9.76	11.02
营业支出	5.23	6.06	7.46
其中：业务及管理费	3.55	3.74	4.17
资产（信用）减值损失	1.57	2.21	3.18
净利润	1.59	1.95	2.15
净息差	1.82	1.95	1.89
净资产收益率	6.47	7.33	7.40
负债与流动性			
负债总额	435.78	473.45	515.64
吸收存款	414.53	440.42	476.13
流动性比例	122.62	105.06	107.73
流动性缺口率	-65.95	-9.79	-23.74
核心负债依存度	57.89	60.06	66.48
资本充足性			
所有者权益	25.61	27.76	30.44
资本充足率	11.67	12.12	11.64
一级资本充足率	10.52	10.96	10.48
核心一级资本充足率	10.52	10.96	10.48

附件三：主要财务及监管指标计算公式

指标	计算公式
资产质量与拨备情况	
不良贷款率	期末五级分类不良贷款余额/期末贷款总额×100%
关注类贷款占比	期末关注类贷款余额/期末贷款总额×100%
准备金计提和拨备	
其中：贷款拨备率	贷款减值准备余额/期末贷款总额×100%
拨备覆盖率	贷款减值准备余额/不良贷款余额×100%
经营效率与盈利能力	
净息差	利息净收入/平均生息资产×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
拨备前营业利润率	拨备前营业利润/营业收入×100%，拨备前营业利润=营业利润+资产减值损失
总资产收益率	净利润/（上期末总资产+本期末总资产）×200%
净资产收益率	净利润/（上期末净资产+本期末净资产）×200%
负债与流动性	
流动性比例	流动资产/流动负债×100%
流动性缺口率	90天内表内外流动性缺口/90天内到期表内外资产×100%
核心负债依存度	核心负债/负债总额×100%，核心负债包括距到期日三个月以上（含）定期存款和发行债券以及剩余期限一年以上活期存款
资本充足性	
资本充足率	（资本-扣减项）/风险加权资产×100%
一级资本充足率	（一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	（核心一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%

注：表中资本充足性相关指标根据《商业银行资本管理办法（试行）》计算

附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
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，有较高违约风险
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

注：除 AAA 级和 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。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“江苏东台农村商业银行股份有限公司2024年二级资本债券（第一期）”（以下简称“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与江苏东台农村商业银行股份有限公司（以下简称“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。

东方金诚国际信用评估有限公司

2024年4月24日