

# 信用评级公告

联合〔2020〕4234号

联合资信评估股份有限公司通过对上海农村商业银行股份有限公司及其拟发行的 2020 年第二期金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定上海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，上海农村商业银行股份有限公司 2020 年第二期金融债券（人民币 20 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二〇年十一月十日



# 上海农村商业银行股份有限公司

## 2020年第二期金融债券信用评级报告

### 评级结果

主体长期信用等级：AAA  
 金融债券信用等级：AAA  
 评级展望：稳定

### 评级时间

2020年11月10日

### 主要数据

| 项目            | 2017年末  | 2018年末  | 2019年末  | 2020年6月末 |
|---------------|---------|---------|---------|----------|
| 资产总额(亿元)      | 8020.58 | 8337.13 | 9302.87 | 9938.45  |
| 股东权益(亿元)      | 530.17  | 648.02  | 742.06  | 772.63   |
| 不良贷款率*(%)     | 1.08    | 0.97    | 0.83    | 0.96     |
| 拨备覆盖率*(%)     | 283.58  | 370.84  | 453.79  | 410.74   |
| 贷款拨备率*(%)     | 3.06    | 3.59    | 3.78    | 3.96     |
| 流动性比例*(%)     | 37.65   | 45.45   | 52.64   | 54.88    |
| 存贷比*(%)       | 60.05   | 63.36   | 68.23   | 68.30    |
| 股东权益/资产总额(%)  | 6.61    | 7.77    | 7.98    | 7.77     |
| 资本充足率*(%)     | 14.21   | 15.75   | 15.50   | 14.52    |
| 一级资本充足率*(%)   | 10.87   | 12.57   | 12.51   | 11.70    |
| 核心一级资本充足率*(%) | 10.87   | 12.57   | 12.51   | 11.70    |

| 项目            | 2017年  | 2018年  | 2019年  | 2020年1—6月 |
|---------------|--------|--------|--------|-----------|
| 营业收入(亿元)      | 179.21 | 201.45 | 212.71 | 112.56    |
| 拨备前利润总额(亿元)   | 119.14 | 135.32 | 146.25 | 79.60     |
| 净利润(亿元)       | 66.63  | 71.25  | 89.38  | 45.46     |
| 成本收入比(%)      | 33.80  | 32.00  | 30.37  | --        |
| 拨备前资产收益率(%)   | 1.57   | 1.65   | 1.66   | --        |
| 平均资产收益率(%)    | 0.89   | 0.89   | 1.01   | --        |
| 加权平均净资产收益率(%) | 13.83  | 13.25  | 13.14  | --        |

注：带\*数据为母行口径；2020年上半年财务报表未经审计

数据来源：上海农商银行年报、监管报表及提供资料，联合资信整理

### 分析师

王柠 梁新新 陈奇伟

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”）对上海农村商业银行股份有限公司（以下简称“上海农商银行”）的评级反映了其作为省级农村商业银行，在公司治理、业务经营、资本实力、区位优势等方面具备的优势。上海农商银行长期服务于域内经济主体，传统存贷款业务在当地市场具有较强竞争力，信贷资产质量保持行业较好水平，拨备和资本充足，整体盈利能力较强。联合资信也关注到，上海农商银行房地产贷款及相关的建筑业贷款及非信贷资产占比较高使其面临潜在的信用风险和流动性风险管理压力。

未来，随着A股上市进程的逐步推进，上海农商银行资本实力有望获得进一步提升；此外，上海地区经济发展区位优势明显、作为国际金融中心的重要战略地位为其未来业务经营与战略目标的实现提供了良好的发展空间。另一方面，房地产市场政策调控和市场波动、强监管下金融投资结构的持续调整对其业务经营和盈利能力等带来的影响需保持关注。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定上海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，拟发行的2020年第二期金融债券（人民币20亿元）信用等级为AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了上海农商银行本期金融债券的违约风险极低。

### 优势

1. **区位优势良好，市场地位重要。**上海农商银行主要业务集中于经济金融中心城市上海，区位优势明显，客户基础较好；

资产规模位列全国农商行系统前列，具备良好的市场地位和品牌影响力。

2. **信贷资产质量保持较好水平。**上海农商银行信贷资产质量保持较好水平，拨备充足。
3. **存款稳定性较好。**上海农商银行定期存款与储蓄存款占比较高，客户存款稳定性较好。
4. **资本实力强。**上海农商银行资本的内部积累能力较强，2019年以来积极推进 IPO 事宜，计划发行不超过 28.93 亿股，该事项已获得上海银保监局批复，上市完成后其资本补充渠道将进一步拓宽，同时资本实力和品牌影响力将得到显著提升。
5. **投资资产结构持续优化。**上海农商银行持续对其投资资产结构进行调整，标准化资产占比不断提升，提升投资收益水平的同时保持了较好的流动性水平。

4. **关注经济增速放缓、外部环境变化、新冠疫情等因素对其业务运营产生的影响。**宏观经济增速放缓、经济结构调整、利率市场化以及金融监管趋严等因素，加之 2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对国内各行各业的发展均产生不同程度的负面影响，上述因素将对商业银行的运营产生一定压力。

#### 关注

1. **房地产及相关行业贷款投放占比较高，需关注相关风险。**上海农商银行房地产贷款及相关的建筑业贷款占比较高，且部分投资资产亦投向上述行业，容易受到市场波动与政府宏观调控政策的影响，需关注行业走势变化及资产质量变化情况。
2. **需关注理财产品、资金信托计划及资产管理计划等产品的潜在投资风险。**在金融强监管的背景下，上海农商银行理财产品、资金信托计划及资产管理计划等非标产品的投资规模有所收缩，但仍持有一定规模，其面临的信用风险和流动性风险需关注。
3. **未来盈利能力或面临一定压力。**同业竞争加剧、息差收窄等因素一定程度上影响了上海农商银行利息净收入的增长，或使其未来盈利水平面临一定压力。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由上海农村商业银行股份有限公司(以下简称“该公司”)提供,联合资信评估股份有限公司(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、根据控股股东联合信用管理有限公司(以下简称“联合信用”)提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况,联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司(以下简称“联合咨询”)为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离,在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立,因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响,联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

# 上海农村商业银行股份有限公司

## 2020年第二期金融债券信用评级报告

### 一、主体概况

上海农村商业银行股份有限公司(以下简称“上海农商银行”)成立于2005年8月,是在上海市原234家农村信用合作社改制基础上,由地方国有企业、外资银行、民营企业、自然人等共同参股组建的区域性商业银行。2018年,上海农商银行原第七大股东日照钢铁控股集团有限公司将其持有的3.92亿股股份全部转让给浙江沪杭甬高速公路股份有限公司;同时定向增发6.80亿股,募集资金47.40亿元,引进了上海申迪(集团)有限公司和上海轻工业对外经济技术合作有限公司作为战略投资者,进一步增强了资本实力,为启动上市夯实资本基础。2020年6月,上海国际集团有限公司(以下简称“上海国际集团”)及下属全资子公司上海国际集团资产管理有限公司(以下简称“上海国际资管”)与上海久事(集团)有限公司(以下简称“上海久事”)签订国有股权无偿划转协议,将7.34亿股国有股无偿转让至上海久事。截至2020年7月末,上海农商银行注册资本与实收资本均为86.80亿元,前五大股东持股情况见表1。

表1 2020年7月末前五大股东持股情况 单位:%

| 股东名称            | 持股比例  |
|-----------------|-------|
| 上海国有资产经营有限公司    | 9.22  |
| 中国远洋海运集团有限公司    | 9.22  |
| 宝山钢铁股份有限公司      | 9.22  |
| 上海久事(集团)有限公司    | 8.45  |
| 中国太平洋人寿保险股份有限公司 | 6.45  |
| 合计              | 42.56 |

数据来源:上海农商银行提供资料,联合资信整理

上海农商银行经营范围:吸收公众存款;发放短期、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;从事同业拆借;从事银行卡服务;外汇存款,外汇贷款,外汇汇款,国际结算,同业外汇拆借,资信调查、咨询和见证业务;代理收付款项及代理保险业务;提供保管箱服务;经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务,结汇、售汇业务。

截至2020年6月末,上海农商银行共有367家营业网点,包括总行营业部1家、上海地区分支机构359家;异地分支机构7家,其中浙江省嘉善县与江苏省昆山市均为2家,湖南省湘潭县3家;另设立村镇银行35家,控股长江联合金融租赁有限公司;拥有在职员工7835人。

截至2019年末,上海农商银行资产总额9302.87亿元,其中贷款净额4497.82亿元;负债总额8560.81亿元,其中存款余额6923.49亿元;股东权益742.06亿元。母行口径下不良贷款率0.83%,拨备覆盖率453.79%;母行口径下资本充足率为15.50%,一级资本充足率为12.51%,核心一级资本充足率为12.51%。2019年,上海农商银行实现营业收入212.71亿元,净利润89.38亿元。

截至2020年6月末,上海农商银行资产总额9938.45亿元,其中贷款净额4864.08亿元;负债总额9165.82亿元,其中存款余额7449.90亿元;股东权益772.63亿元。母行口径下不良贷款率0.96%,拨备覆盖率410.74%;母行口径下资本充足率为14.52%,一级资本充足率与核心一级资本充足率均为11.70%。2020年1—6月,上海农商银行实现营业收入112.56亿元,净利润45.46亿元。

上海农商银行注册地址：上海市黄浦区  
中山东二路 70 号。

上海农商银行法定代表人：徐力。

## 二、本期债券概况

### 1. 本期债券概况

上海农商银行本期拟发行规模为人民币 20 亿元的金融债券，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

本期债券的本金和利息清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的无担保商业银行金融债券。

### 3. 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于满足发行人资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务的稳健发展。

## 三、宏观经济与政策环境分析

### 1. 宏观经济运行

2020 年上半年，突如其来的新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。虽然 5—6 月份数据有触底反弹的明显迹象，但是依然处于萎缩低迷中，全球经济增长动能依然缺乏。中国经济增速尽管于二季度转正，超预期增长 3.2%，但上半年同比依然下降 1.6%，疫情的负面影响尚未消除，经济增长还未恢复到正常水平。当前全球疫情依然在蔓延扩散，疫情对世界经济的冲击将继续发展演变，外部风险挑战明显增多，国内经济恢复仍面临压力。

**经济运行受疫情严重冲击。**由于疫情对生产、流通、消费的限制，经济活动受到严重冲击，2020 年上半年中国经济出现负增长，GDP 累计同比下降 1.6%，其中一季度同比下降 6.8%、二季度同比增长 3.2%。二季度经济复苏较为强劲，对上半年经济恢复发挥了重要作用。

表 2 中国主要经济数据

| 项目                | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年一季度 | 2020 年上半年 |
|-------------------|--------|--------|--------|-----------|-----------|
| GDP (万亿元)         | 83.2   | 91.9   | 99.1   | 20.7      | 45.7      |
| GDP 增速 (%)        | 6.9    | 6.7    | 6.1    | -6.8      | -1.6      |
| 规模以上工业增加值增速 (%)   | 6.6    | 6.2    | 5.7    | -8.4      | -1.3      |
| 固定资产投资增速 (%)      | 7.2    | 5.9    | 5.4    | -16.1     | -3.1      |
| 社会消费品零售总额增速 (%)   | 10.2   | 9.0    | 8.0    | -19.0     | -11.4     |
| 出口增速 (%)          | 10.8   | 7.1    | 5.0    | -11.4     | -3.0      |
| 进口增速 (%)          | 18.7   | 12.9   | 1.6    | -0.8      | -3.3      |
| CPI 增幅 (%)        | 1.6    | 2.1    | 2.9    | 4.9       | 3.8       |
| PPI 增幅 (%)        | 6.3    | 3.5    | -0.3   | -0.6      | -1.9      |
| 城镇登记失业率 (%)       | 3.9    | 4.9    | 5.2    | 5.9       | 5.7       |
| 城镇居民人均可支配收入增速 (%) | 6.5    | 5.6    | 5.0    | -3.9      | -2.0      |
| 公共财政收入增速 (%)      | 7.4    | 6.2    | 3.8    | -14.3     | -10.8     |
| 公共财政支出增速 (%)      | 7.7    | 8.7    | 8.1    | -5.7      | -5.8      |

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. 增速及增幅均为累计同比增长数，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；4. 城镇失业率统计中，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

**三大需求全面收缩。**2020年上半年，社会消费品零售总额累计同比增长-11.4%，降幅较一季度(-19.0%)有所收窄，但仍处于深度萎缩状态；全国网络零售额达5.15万亿元，同比增长7.3%，为支撑消费的重要力量；全国固定资产投资(不含农户)累计同比增长-3.1%，比上季度(-16.1%)明显收窄，同样仍处于负增长区间。从主要投资领域看，制造业投资增速为-11.7%，降幅比一季度(-25.2%)有所收窄，处于历史同期最低水平；基础设施建设(不含电力)投资增速为-2.7%，较上季度(-19.7%)降幅大幅收窄，仍处下降状态；房地产投资增速为1.9%，较一季度(-7.7%)转为正，成为投资增长的主要支撑。民间投资增速为-7.3%，比上年低13个百分点；国有投资增速为-5.8%，比上年低2.7个百分点。2020年1-6月，货物进出口总额14.24万亿元人民币，同比增长-3.2%，增速较一季度(-6.5%)收窄。其中，出口额7.71万亿元，累计同比增长-3.0%；进口额6.52万亿元，累计同比增长-3.3%。进出口顺差1.19万亿元，较一季度(993.0亿元)大幅增加，较上年同期(1.21万亿元)略有减少。2020年上半年，中国对欧盟累计进出口额为1.99万亿元(同比增长-1.8%)，对东盟累计进出口额为2.09万亿元(同比增长5.6%)，对美国累计进出口额为1.64万亿元(同比增长-6.6%)，对日本累计进出口额为1.03万亿元(同比增长0.4%)，东盟成为中国进出口金额最大和增长速度最快的地区。2020年二季度，资本形成总额拉动GDP增长5个百分点，最终消费支出向下拉动GDP 2.3个百分点，货物和服务净出口拉动GDP增长0.5个百分点，可见二季度经济恢复超预期，主要源于投资和外贸的强劲复苏。

**工业生产及经济效益恢复较快，服务业收缩明显。**2020年上半年工业和服务业同步下降。全国规模以上工业增加值同比增长-1.3%，其中一季度增长-8.4%、二季度降幅有所收窄。上半年工业企业利润总额同比增长-12.8%，其中一季度下降36.7%、二季度增长4.8%；尤其是5、6月份，利润总额分别增长6.0%和11.5%，增速逐月加快。1-5月全国规模以上服务业企业营业收入累计同比增长-6.4%，较1-3月增速

(-11.5%)明显回升，但下降幅度依然较大。2020年上半年，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0.9%、-1.9%和-1.6%，均较一季度大幅回升，但第二产业、第三产业仍处于收缩状态。

**居民消费价格涨幅扩大，生产者价格同比降幅扩大。**2020年上半年，居民消费价格指数(CPI)累计同比上涨3.8%，涨幅比上年同期扩大1.6个百分点。其中食品价格上涨16.2%，涨幅比上年同期提升11.5个百分点；非食品价格上涨0.7%，涨幅比上年回落0.9个百分点。不包括食品和能源的核心CPI温和上涨1.2%，涨幅比上年回落0.6个百分点。2020年上半年，工业生产者出厂价格指数(PPI)累计同比下降1.9%，比上季度(-0.6%)降幅继续扩大，较上年同期(0.3%)转为下降。工业生产者购进价格指数(PPIRM)累计同比下降2.6%，降幅比一季度(-0.8%)继续扩大。

**社会融资规模大幅增长，企业融资成本有所下降。**2020年6月末，社会融资规模存量271.8万亿元，同比增长12.8%，较上年末增幅(10.7%)显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，上半年新增社会融资规模20.83万亿元，比上年同期多增6.22万亿元。其中人民币贷款新增12.33万亿元，较上年同期多增2.31万亿元；新增企业债券融资规模3.33万亿，较上年同期多增1.76万亿；新增地方政府债3.79万亿元，较上年同期多增1.33万亿元；新增非金融企业境内股票融资2461亿元，较上年多增1256亿元。在社会融资规模大幅增加的同时，融资成本也显著降低。金融机构人民币贷款加权平均利率5.06%，较上年同期下降86个基点。企业信用债发行利率也呈下降趋势。2020年6月公司债、企业债、中期票据加权平均发行利率分别为4.1609%、5.1087%和4.0410%，较上年同期(分别为4.5173%、5.2572%和4.5264%)均明显下降。社会融资规模的快速增长和融资成本的显著下降，为上半年对冲疫情负面影响、经济快速复苏提供了资

金保障。

#### 财政收入大幅下降、收支缺口更趋扩大。

2020年上半年,全国一般公共预算收入9.62万亿元,同比增长-10.8%,降幅较一季度(-14.3%)有所收窄,但依然较大。其中税收收入8.20万亿元,同比增长-11.3%;非税收入1.42万亿元,同比增长-8.0%。一般公共预算收入总体大幅下降。同期全国政府性基金收入3.15万亿元,同比增长-1.0%,较一季度(-12.0%)降幅大幅收窄。2020年上半年全国一般公共预算支出11.64万亿元,同比增长-5.8%,降幅比一季度(-5.7%)略有扩大。从支出结构看,社会保障与就业支出同比增长1.7%,虽较上年同期(6.7%)相比增幅下滑较大,但为本期唯一正增长的支出(除债务利息支出之外),其中降幅较为明显的是城乡社区事务支出(下降30.0%)、节能环保支出(下降15.4%)、交通运输支出(下降13.3%)、科学技术支出(下降12.2%)、教育支出(下降7.6%)。2020年上半年财政收支缺口2.02万亿元,较一季度缺口(0.93万亿元)大幅扩大,在疫情冲击的特殊时期,财政收支形势比较严峻。

**就业压力较大,形势逐月改善。**2020年上半年,在疫情冲击下,服务业和制造业均呈收缩态势,中小微企业持续经营困难局面延续。6月调查失业率5.7%,较3月(5.9%)略有回落,但较上年同期(5.1%)仍属高位。虽然就业形势较疫情初期有所好转,但国内外环境复杂严峻,企业用工需求偏弱,失业率高位运行,总体就业压力仍然较大。疫情以来保就业、保民生成为宏观政策的首要任务,财政、货币方面出台系列稳企业、保就业的针对性政策措施,重点支持帮助中小微企业复工复产,城镇调查失业率从最高2月份的6.2%持续微降,就业形势逐月改善。

## 2. 宏观政策环境

2020年上半年中国宏观政策全力对冲疫情负面影响,以“六稳”“六保”为中心,保证

经济运行在合理区间。

**积极的财政政策大规模减税降费,增加有效投资。**为应对经济下行压力,帮助企业渡过难关,财政部会同有关部门及时出台了一系列阶段性、有针对性的减税降费政策措施;实施规模性财政政策,大幅扩大地方政府专项债券规模至3.75万亿元(较上年增加1.6万亿元,增幅74.4%),并加快发行使用进度和使用范围,支持“两新一重”领域基建,增加有效投资,同时增加用作项目资本金的范围及比例,允许地方法人银行使用专项债补充资本金;发行抗疫特别国债1万亿元,增加赤字预算1万亿元至3.76万亿元,赤字率3.60%以上;同时建立特殊转移支付机制,新增财政资金直达市县基层、加大对地方“三保”的财力支持和“两新一重”及补短板项目的资金支持。

**稳健的货币政策引导利率下行,加大对中小微企业金融支持。**注重全面性政策和结构性政策相结合,实施三次降准,为市场注入了适度充裕的流动性;三次下调LPR报价利率,引导贷款利率下行;创设货币政策工具支持小微企业信用贷款和存量贷款延期还本付息(总额400亿元的“小微企业贷款延期支持工具”和总额4000亿元的“小微企业信用贷款支持计划”),为小微企业信贷融资创造了良好环境,不仅有利于小微企业信贷融资的可得性、降低成本,而且总体上具有扩大信用规模、降低信用风险的作用。6月国务院要求推动金融机构向企业让利1.5万亿元,中国人民银行决定下调再贷款、再贴现利率0.25个百分点,调整后,3个月、6个月和1年期支农再贷款、支小再贷款利率分别为1.95%、2.15%和2.25%,再贴现利率为2%,进一步降低了中小企业的融资成本。

## 3. 宏观经济前瞻

**牢牢把握扩大内需这个战略基点,加快形成以内循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。**2020年7月30日召开的中央

政治局会议认为，当前我国经济形势仍然复杂严峻，不稳定性不确定性较大，遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。会议强调，下半年要更好地统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展。为此，下半年财政政策要更加积极有为、注重实效，要保障重大项目建设资金，注重质量和效益。中央政治局会议对货币政策新的定位是要更加灵活适度、精准导向。具体要求一是要保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降；二是要确保新增融资重点流向制造业、中小微企业。

**在以上政策引导和支持下，下半年我国以投资和消费为主的内需将实现较快的恢复性增长。**投资方面，制造业投资上半年下降幅度较大(-11.7%)，下半年有望在货币信贷政策支持、最终需求恢复和 PPI 回升的支撑下逐步修复；基建投资在“两新一重”及补短板重大项目推进和财政资金支持下将会延续二季度的增长势头；房地产开发投资也将在老旧小区改造及新型城镇化等建设规模扩大的背景下保持稳定增长。上述三大投资的恢复和持续增长，将支撑固定投资增速继续好转。消费方面，在疫情防控 and 保就业促消费相关政策措施的作用下，下半年随着疫情影响的进一步弱化、居民收入的恢复性提高和消费需求的释放，以及政府消费支出的适当增加，商品和服务消费或将较快恢复，消费对经济增长的拉动有望由负转正。外需方面，未来主要经济体陆续重启经济及实施更大规模的刺激政策，对我国外需具有较大提振作用；同时我国防疫物资、远程办公用品以及高新技术产品的出口一直保持稳定增长，有理由相信下半年我国货物和服务净出口对 GDP 的拉动作用会在二季度转正的基础上继续提

高；但由于全球疫情形势的复杂性和反复性，以及中美关系的不确定性等因素影响，外需对我国下半年经济的拉动作用不宜高估。

#### 4. 区域经济发展概况

**上海市经济的较快增长以及国际金融中心的战略地位，为当地金融业的发展提供了良好的环境。但另一方面，上海市金融机构的积聚加剧了当地金融同业间的竞争。此外，受新型冠状病毒肺炎疫情影响，上海市贸易、旅游、住宿餐饮等行业将受到一定冲击，经济发展受到一定影响，进而对当地金融机构业务拓展及风险管理造成一定压力。**

上海市是中国最大的直辖市，同时也是我国的经济、交通、科技、工业、金融、贸易、会展和航运中心，经济发展和财政收入均位居全国城市的前列。上海市位于中国大陆海岸线中心的长江口，东临东海，隔海与日本九州岛相望，南濒杭州湾，西与江苏、浙江两省相接，共同构成以上海为龙头的中国第一大经济圈“长三角”。上海是中国最大的港口城市和工业基地，口岸贸易总额占全球的 3.2%，跃居世界城市首位；集装箱吞吐量连续 8 年位居世界第一，现代航运集疏运体系和航运服务体系持续优化，上海成为全国第一个、全球第五个航空旅客年吞吐量突破 1 亿人次的城市。

近年来，上海市区域经济保持稳步增长。经初步核算，2019 年，上海市实现地区生产总值 38155.32 亿元，较上年增长 6.0%，增速略低于上年，处于合理区间。其中第一产业增加值 103.88 亿元，同比下降 5.0%；第二产业增加值 10299.16 亿元，同比增长 0.5%，第三产业增加值 27752.28 亿元，同比增长 8.2%；第三产业增加值占上海市生产总值的比重为 72.7%，比上年提高 1.8 个百分点；按常住人口计算的上海市人均生产总值为 15.73 万元。随着经济新增长点不断涌现，上海已经构建出以现代服务业为主、战略性新兴产业为引领、先进制造业为支撑的现代产业体系框架。工业方面，2019 年，

以新技术、新产品和智能制造为特征的战略性新兴产业增加值 6133.22 亿元，同比增长 8.5%；战略性新兴产业增加值占上海市生产总值的 16.1%。2019 年，上海市地方一般公共预算收入 7165.10 亿元，较上年增长 0.8%；全年城镇常住居民人均可支配收入 73615 元，同比增长 8.2%；农村常住居民人均可支配收入 33195 元，同比增长 9.3%。

近年来，上海“国际金融中心”建设进程不断推进，2013 年 8 月 22 日经国务院正式批准，中国(上海)自由贸易试验区成立，这使得在放宽税收、外汇使用等优惠政策下，更多的金融机构在上海注册开业，上海市内的金融机构加快聚集。中国(上海)自由贸易试验区建设五年来，按照“三区一堡”的目标要求，大力推动投资、贸易、金融和事中事后监管等领域的制度创新，着力营造法治化、国际化、便利化的营商环境，以改革促发展、促转型，区域经济发展总量规模稳步提升，区域经济转型发展步伐不断加快。2019 年，上海自贸试验区跨境人民币结算总额 38112 亿元，同比增长 49.4%，占上海市的 39.0%；跨境人民币境外借款总额 42.63 亿元，增长 6.9 倍。此外，2019 年，“沪伦通”、沪深 300ETF 期权及股指期权、长三角一体化 ETF、天然橡胶期权等金融创新产品成功推出，全年持牌金融机构新增 54 家。截至 2019 年末，上海市中外资金融机构本外币各项存款余额 132820.27 亿元，比年初增加 11679.94 亿元；贷款余额 79843.01 亿元，比年初增加 5609.84 亿元。

## 5. 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，银保监会允许将过渡期延长至 2021 年底，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础利率（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 天以上的贷款纳入不良。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500万元调整至1000万元，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3）。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3 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。

#### 四、公司治理与内部控制

##### 1. 公司治理

上海农商银行持续优化公司治理结构，规范“三会一层”运作机制，确保决策机构、执行机构、监督机构在各自权限范围内勤勉尽职、规范运行，保障公司可持续发展；关联交易占比升至较高水平，需关注相关风险。

上海农商银行按照《公司法》《商业银行法》《商业银行公司治理指引》等要求构建了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。

2018 年，上海农商银行原第七大股东日照钢铁控股集团有限公司将其持有的 3.92 亿股股份全部转让给浙江沪杭甬高速公路股份有限公司，并引进了上海申迪（集团）有限公司和上海轻工业对外经济技术合作有限公司作为战略投资者，进一步增强了资本实力。2020 年 6 月，上海国际集团有限公司（以下简称“上海国际集团”）及下属全资子公司上海国际集团资产管理有限公司（以下简称“上海国际资管”）与上海久事（集团）有限公司（以下简称“上海久事”）签订国有股权无偿划转协议，将 7.34 亿股国有股无偿转让至上海久事。从股权结构来看，截至 2020 年 7 月末，上海农商行法人股与自然人持股比例分别为 85.33% 与 14.66%；其中上海国际集团通过其全资子公司上海国有资产经营有限公司和上海国际集团资产管理有限公司合计持股比例为 10.00%，为上海农商银行合并第一大股东。截至 2020 年 6 月末，上海农商行前十大股东中有 1 家股东将其部分股份对

外质押（见表4）。

表4 前十大股东股权质押情况

单位：万股、%

| 股东名称         | 持股总数         | 持股比例        | 对外质押<br>股份数量 | 对外质押股份数<br>量/持股总数 | 对外质押股份<br>数量/全行股 | 质押接收方     |
|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------------|------------------|-----------|
| 览海控股（集团）有限公司 | 33600        | 3.87        | 32000        | 95.24             | 3.69             | 四川信托有限公司  |
| <b>合计</b>    | <b>33600</b> | <b>3.87</b> | <b>32000</b> | <b>--</b>         | <b>3.69</b>      | <b>--</b> |

注：股本总数为2020年6月末数据  
数据来源：上海农商银行提供资料，联合资信整理

股东大会是上海农商银行的最高权力机构，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会（见附录1）。上海农商银行董事会由19名董事组成，其中执行董事3名（含职工董事1名）、股东董事9名、独立董事7名；监事会由9名监事组成，其中外部监事3名（其中1名为监事会主席）、股东监事3名、职工监事3名。上海农商银行董事长徐力先生，曾任中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）上海市分行公司金融业务部总经理，工商银行上海市外滩支行行长、党总支书记，工商银行上海市分行行长助理，副行长、党委委员，上海农商银行党委副书记、副董事长、行长等职位，具有较为丰富的金融机构从业和公司管理经验。

上海农商银行高级管理层包括行长1名，副行长2名，其中1名副行长兼任董事会秘书。高级管理层建立了重大事项集体决策制度，目前下设普惠金融工作推进、零售业务二次转型、资产负债管理等16个专门委员会，各委员会定期和不定期就有关事项进行审议和表决。近年来，上海农商银行高级管理层按照董事会的战略决策，积极推进战略实施和开展各项经营管理活动，较好地执行了董事会授权下的各项战略。上海农商银行行长为顾建忠先生，顾建忠先生历任上海银行股份有限公司（以下简称“上海银行”）公司金融部副总经理兼营销经理部、港台业务部总经理，上海银行公司金融部总经理、授信审批中心总经理、营业部总经理，上海银行人力资源总监、人力资源部总经理，上海国际集团有限公司副总经理等职，具

有较为丰富的银行从业与公司治理经验。

上海农商银行董事会下设关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。近年来，上海农商银行严格落实股权穿透管理的监管要求，督促主要股东根据穿透原则自报控股股东、实际控制人、关联方、一致行动人及最终受益人等信息，加强穿透审核，及时更新和确认关联方名单。同时，完善一般关联交易备案管理和监督，评估关联交易情况。但上海农商银行对上海银行与东方证券股份有限公司授信规模的扩大致使全部关联方授信余额显著增长，单一最大关联方授信余额占资本净额的比重接近监管红线。截至2020年6月末，上海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9.93%和37.42%（见表5）。

表5 关联授信管理情况 单位：亿元、%

| 项目                   | 2018年末 | 2019年末 | 2020年<br>6月末 |
|----------------------|--------|--------|--------------|
| 全部关联方授信余额            | 76.12  | 262.37 | 348.04       |
| 单一最大关联方授信<br>余额/资本净额 | 2.08   | 6.85   | 9.93         |
| 最大集团关联方授信<br>余额/资本净额 | --     | 7.35   | 8.56         |
| 全部关联方授信余额/<br>资本净额   | 9.55   | 29.40  | 37.42        |

注：2018年末全部关联方授信余额不含“其他表外”授信  
数据来源：上海农商银行监管报表，联合资信整理

## 2. 内部控制

上海农商银行不断加强内部控制体系建设，内控管理逐步完善，但在当前监管严格的背景下内控水平仍需持续提升。

近年来，上海农商银行不断加强内部控制

制度建设, 进一步提高内部控制体系的完整性、合理性、有效性。上海农商银行建立了前、中、后端全流程的合规内控管理模式, 确保各项经营管理活动依法合规。前端着重开展外部法律法规的跟踪、分析和提示工作, 并通过建立问责和考核机制, 推进合规文化的建设。中端规范开展规章制度和新产品设计的合规审核工作, 保障各项规章制度和业务流程的依法合规。同时, 对重点领域开展有针对性的合规检查工作, 确保各项内部控制制度得到有效执行。后端通过建设统一的整改跟踪机制, 构建总、分行的整改监督数据库, 跟进各类检查发现主要问题的改进情况, 保障内部控制缺陷得以弥补和改善。此外, 上海农商银行建立了合规案防工作考核机制, 从总行、分行两个维度全方位对全行内部控制、案件防控、合规风险、法律风险和反洗钱风险等方面进行评估和考核。上海农商银行组织结构图见附录 2。

在审计方面, 上海农商银行总行审计部是内部控制监督及评价的主要执行部门。近年来, 上海农商银行推动加强审计垂直管理与监督, 完善内控体系建设; 董事会制定了内部审计中长期规划, 定期听取内部审计工作报告和外部审计报告, 重点关注审计建议的整改落实情况, 发挥内部审计的监督、检查和评价作用; 定期听取合规风险、案防工作自我评估报告, 重视反洗钱交易管理, 审议内控评价报告, 推动完善内控案防责任体系, 坚持依法合规经营; 高度重视监管要求和检查意见, 开展自查与整改, 全面排查薄弱环节和风险隐患, 切实采取有效措施落实整改。

近年来, 上海农商银行因员工行为管理和内部控制违反审慎经营等问题收到多张监管罚单, 主要涉及问题包括部分个人住房贷款未执行标准统一的业务流程、部分同业与投资业务投前调查未尽职责、违规发放部分贷款等; 2019 年 8 月, 因办理部分个人住房贷款未执行标准统一的业务流程, 员工行为管理和内部控制严重违反审慎经营规则, 上海银保监局对其进行

行政处罚。在监管处罚愈加严厉的背景下, 上海农商银行内控管理尚需进一步提升。

### 3. 发展战略

**上海农商银行未来发展目标和战略定位明晰, 有助于其实现稳健发展, 但上海地区经济金融活跃度高, 同业竞争程度激烈, 或对其部分经营目标的实现形成一定压力。**

上海农商银行制定了中长期发展战略, 将全面实施以“独立上市、传统升级、新兴发力、管理转型和人才驱动”为核心的发展战略; 聚焦盈利、深化转型、加快创新、培育特色、增强辐射, 实现产品服务和经营管理效能升级, 全面提升核心竞争力。上海农商银行将主动适应经济新常态和金融改革开放, 抓住长三角区域一体化的国家战略机遇, 以客户为中心, 深入推进经营转型, 以综合的营销手段推动客户发展, 以创新的金融产品服务助力客户转型, 以高效的流程管理改善客户体验, 以精细化管理、专业化经营、差异化特色为着力点, 立足上海, 辐射长三角, 对接海内外, 打造一流的区域性银行, 打造为客户创造价值的服务型银行。

根据发展战略规划, 上海农商银行将以创新为驱动、数据为支撑, 强化金融科技对全行业务发展和管理的引领作用, 逐步将金融科技水平提升至全国区域性银行一流水准; 公司业务方面, 在巩固客户基础和传统市场份额的同时, 大力拓展投行业务、加快推进投贷联动业务、拓展跨境业务以拓展新兴市场, 打造“三农科技”特色以打造错位竞争优势; 零售业务方面, 将深耕财富管理、消费金融、小微金融等业务领域, 进一步提升零售金融业务规模和盈利贡献度; 综合竞争力方面, 将积极争取理财子公司、消费金融公司等各类金融业务资格牌照, 优化村镇银行的发展模式, 做强金融租赁公司, 建立跨市场、跨牌照的综合经营体系, 不断开辟综合经营的新空间。

## 五、主要业务经营分析

### 1. 经营概况

上海地区经济发展良好，金融机构众多，银行同业竞争较为充分，上海农商银行存贷款业务市场占有率处于当地同业中上游水平；上海农商银行专注于“服务三农、服务小微、服务科创”，涉农贷款市场份额高，小微业务具有竞争优势。上海农商银行主营业务集中于上海市区及周边区县，上海地区经济发展程度高，区位优势良好，上海农商银行利用营业网点辐射面广以及管理决策灵活等优势，在当地建立了良好社会关系网络，为各项业务的发展打下较好的基础。经过长期的发展，上海农商银行在上海市地方法人银行机构中综合实力靠前，

资产规模在全国农商行系统内排名靠前，市场知名度和品牌影响力较好。上海作为国际金融中心，金融机构众多，对外开放程度高，各大国有大型银行、股份制银行、地方城商银行以及外资银行均有设置分行，同业竞争程度较高。上海农商银行以“服务三农、服务小微、服务科创”作为立行之本，是全市涉农贷款市场份额最高的银行，同时在服务中小微企业尤其是郊区乡镇小微企业及个体工商户方面具备较明显的竞争优势。截至 2019 年末，上海农商银行在上海市存款市场份额为 7.53%，在上海市中资商业银行中排名第六位；贷款市场份额为 7.19%，在上海市中资商业银行中排名第六位，整体存贷款业务市场占有率位居同业中上游水平（见表 6）。

表 6 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 | 7.63    | 5  | 7.85    | 5  | 7.53    | 6  |
| 贷款市场占有率 | 6.14    | 5  | 6.96    | 5  | 7.19    | 6  |

注：存贷款市场占有率为上海农商银行在上海市的市场份额

数据来源：上海农商银行提供，联合资信整理

### 2. 业务经营分析

上海农商银行主营业务由公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务构成。近年来，在监管强调业务回归本源的背景下，上海农商银行积极调整业务结构，抓住综合营销、产品创新、流程再造等环节，加快零售、小微、科技金融发展步伐，扩大“三农”服务覆盖面，加大实体信贷支持力度，同时审慎开展金融市场业务，在保持运作规模相对稳定的基础上加大优质资产的投资，推动金融市场业务由规模驱动向价值创造升级。2019 年 8 月，上海农商银行成为贷款市场报价利率（LPR）新增报价行，成为 18 家报价成员之一。未来，上海农商银行将在推进贷款利率“两轨合一轨”中发挥报价行的积极作用，助力降低实体经济综合融资成本。

#### (1) 公司银行业务

上海农商银行公司银行业务利用长三角区位优势，市场定位清晰，具备扎实的客户基础和广泛的营销渠道，在小微、“三农”及县域金融业务方面市场竞争力较强，对公贷款业务规模稳步增长。

作为上海市本土银行，上海农商银行和上海各级政府建立了良好的合作关系，积极主动对接市、区“十三五”规划，为上海基础设施建设、重点工程项目建设、文化产业发展等提供融资支持。近年来，上海农商银行持续优化信贷结构，加强金融服务创新，助推实体经济发展；深入推进银政合作，推动“政银通”业务全面落地；加强金融产品服务创新，推进租赁住房业务综合金融服务，推出结构性存款和单位大额存单，稳步开展投行类业务，不断探索业务发展新模式；具备多家小微专营企业网

点,产品类型丰富,持续推进“长三角一体化”战略,切实做好长三角区域内民营企业、小微企业金融支持工作,是上海地区国标小微企业贷款客户和贷款规模多的商业银行之一。从客户结构来看,上海农商银行中小微企业客户的主体多集中于郊区乡镇企业及个体工商户,以小微企业客户为主,客户类型包括国有控股企业、集体控股企业、民营企业、外商控股企业和港澳台商控股企业,以民营企业居多。

近年来,上海农商银行公司银行业务稳步发展,对公贷款规模保持较快增长;但受同业竞争、企业活期存款沉淀减少以及保本理财吸收的资金减少等因素影响,公司存款增长乏力。截至2019年末,上海农商银行公司存款(含保证金及其他存款,下同)余额3544.58亿元,占存款总额的51.20%;公司贷款余额(含贴现及贸易融资,下同)3357.08亿元,占贷款总额的71.79%(见表7)。

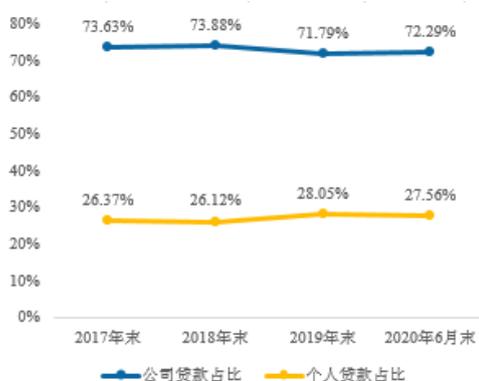
表7 存贷款业务结构

单位:亿元、%

| 项目           | 2017年末         |               | 2018年末         |               | 2019年末         |               | 2020年6月末       |               |
|--------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|              | 金额             | 占比            | 金额             | 占比            | 金额             | 占比            | 金额             | 占比            |
| <b>客户存款</b>  | <b>6090.81</b> | <b>100.00</b> | <b>6449.08</b> | <b>100.00</b> | <b>6923.49</b> | <b>100.00</b> | <b>7449.90</b> | <b>100.00</b> |
| 对公存款         | 3504.57        | 57.54         | 3564.41        | 55.27         | 3544.58        | 51.20         | 3824.05        | 51.33         |
| 其中:定期存款      | 924.63         | 15.18         | 1007.46        | 15.62         | 1086.03        | 15.69         | 1181.33        | 15.86         |
| 活期存款         | 2201.47        | 36.14         | 2157.78        | 33.46         | 2075.97        | 29.98         | 2227.19        | 29.90         |
| 储蓄存款         | 2586.24        | 42.46         | 2884.67        | 44.73         | 3245.68        | 46.88         | 3495.24        | 46.92         |
| 其中:定期存款      | 2126.38        | 34.91         | 2382.07        | 36.94         | 2704.27        | 39.06         | 2945.88        | 39.54         |
| 活期存款         | 459.86         | 7.55          | 502.60         | 7.79          | 541.40         | 7.82          | 549.36         | 7.37          |
| 应付利息         | --             | --            | --             | --            | 133.23         | 1.92          | 130.61         | 1.75          |
| <b>贷款及垫款</b> | <b>3736.43</b> | <b>100.00</b> | <b>4099.07</b> | <b>100.00</b> | <b>4676.16</b> | <b>100.00</b> | <b>5063.39</b> | <b>100.00</b> |
| 公司贷款及垫款      | 2751.30        | 73.63         | 3028.43        | 73.88         | 3357.08        | 71.79         | 3660.24        | 72.29         |
| 其中:公司贷款      | 2225.93        | 59.57         | 2383.80        | 58.15         | 2631.30        | 56.27         | 3047.52        | 60.19         |
| 贴现           | 525.37         | 14.06         | 644.63         | 15.73         | 725.78         | 15.52         | 612.71         | 12.10         |
| 个人贷款及垫款      | 985.13         | 26.37         | 1070.64        | 26.12         | 1311.60        | 28.05         | 1395.64        | 27.56         |
| 其中:个人经营性贷款   | 58.19          | 1.56          | 55.98          | 1.37          | 62.70          | 1.34          | 85.71          | 1.69          |
| 个人住房按揭贷款     | 837.59         | 22.42         | 907.92         | 22.15         | 985.09         | 21.07         | 1032.62        | 20.39         |
| 应收利息         | --             | --            | --             | --            | 7.47           | 0.16          | 7.51           | 0.15          |

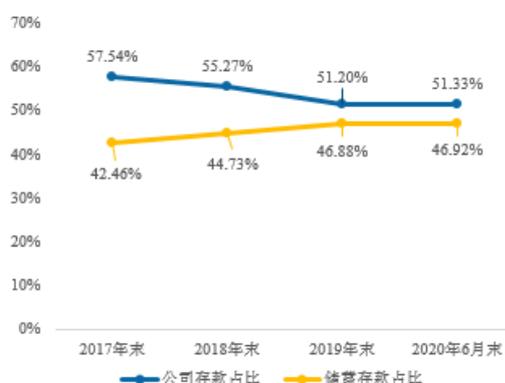
数据来源:上海农商银行审计报告及提供资料,联合资信整理

图1 公司贷款和个人贷款占比



数据来源:上海农商银行审计报告及提供资料,联合资信整理

图2 公司存款和储蓄存款占比



数据来源:上海农商银行审计报告及提供资料,联合资信整理

上海农商银行坚持“支农支小”战略定位,发挥“三农”、小微和科技金融优势,践

行普惠金融责任。“三农”金融服务方面,上海农商银行积极跟进上海市政策性农业信贷担

保体系建设工作，服务上海整建制创建现代农业示范区，推动与上海市农委的战略合作；结合美丽乡村建设要求，创新金融惠农服务方式，大力推进乡村振兴配套金融服务。小微金融服务方面，上海农商银行加强与上海市中小微企业政策性融资担保基金管理中心合作，批量审批、优化流程，契合小微企业“小频急”的资金需求；加强金融产品创新，推出“银税贷”“宅即贷”“银税保”“投贷保”等创新产品。科技金融服务方面，上海农商银行持续打造“2+N<sup>1</sup>”体系建设，首家落地科技专家库使用机制，推进科技鑫用贷、投贷联动、人才贷等科技金融专项产品建设。截至2019年末，上海农商银行普惠金融贷款余额281.57亿元，较上年末增长26.92%。

贸易金融方面，上海农商银行坚持效益导向，加强客户营销，拓展同业合作，推进产品开发，强化业务管理，提升队伍素质。2019年，作为进博会综合服务商联盟成员，上海农商银行利用上海自由贸易试验区及新片区的政策红利，积极营销境内外参展企业，持续推动进出口跨境结算与贸易融资业务。同时，上海农商银行聚焦中小微企业等重点客群经营，推出信用保险平台“小额贷、保易融”服务合作方案、推动国内证福费廷等供应链金融服务，筹备出台出口信用与融资保证的“双保险”担保融资产品组合。此外，上海农商银行积极筹备临港新片区业务发展的前期政策制度、产品方案，推出《上海农商银行自贸区新片区综合金融服务方案》，实现新片区内全部网点个人外汇业务全覆盖。2019年，上海农商银行本外币贸易金融业务经济附加值（EVA）达人民币3.30亿元；本外币贸易金融业务营业净收入4.44亿元，其中外币业务利息收入1.17亿元，贸易金融中间业务收入3.21亿元，各项收入均较之前年度保持增长。

<sup>1</sup> 以张江科技支行与杨浦双创支行为核心，服务张江一区22国的科技金融服务特色支行

2020年以来，在新型冠状病毒肺炎疫情背景下，上海农商银行加大防疫相关企业及民营、普惠等重点领域的信贷支持，支持企业复工复产，公司贷款规模保持稳定增长。存款方面，二季度以来，国内疫情逐步控制，企业复工复产有序推进，经济逐步复苏，上海农商银行公司存款规模保持增长态势。截至2020年6月末，上海农商银行公司贷款余额3660.24亿元，较上年末增长9.03%，占贷款总额的72.29%；公司存款余额3824.05亿元，较上年末增长7.88%，占存款总额的51.33%。

## （2）零售银行业务

**上海农商银行依托较好的客群优势和客户黏性，零售业务具备较为领先的市场地位，零售金融业务发展态势稳中向好；理财管理规模位列全国农商银行前列，净值化产品转型逐步加速，财富管理功能和体系逐步完善，发展较为迅速；个人贷款在贷款总额中的占比较低，以房产按揭贷款为主，易受房地产市场波动影响。**

上海农商银行自成立以来扎根上海，尤其是在市郊地区，网点覆盖率和客户沉淀率高。近年来，上海农商银行加快财富管理业务发展步伐，完善客户分层，开展精准营销，加快构建私人银行业务，储蓄存款稳步上升；与上海市总工会独家合作，面向全市工会会员发行联名借记卡上海工会会员服务卡，基本覆盖了上海市主要大中型企业（集团）及事业单位职工；受上海市公积金管理中心委托，受理及发放本市居民的住房公积金贷款，母行住房公积金贷款规模常年保持全市第一。此外，上海农商银行成立在线贷款中心，创新合作贷款业务，推出线上个人信用贷款产品“鑫e贷”，推动零售贷款业务全流程线上化发展，整体零售业务具备领先的市场地位。依托于较为庞大的基础客户资源，近年来，上海农商银行储蓄存款规模保持稳步增长态势。截至2019年末，上海农商银行储蓄存款余额3245.68亿元，占存款总额的46.88%；个人贷款余额1311.60亿元，占贷款

总额的 28.05%。其中，房产按揭贷款 985.09 亿元，呈稳步增长态势，占个人贷款总额的比重为 75.11%，占比较高；信用卡和个人生产经营贷款分别占个人贷款总额的 7.12% 和 4.78%。

信用卡业务方面，上海农商银行以市场为中心，以客户为导向，精耕细作存量客户，公私条线协同联动，深入推进信用卡发卡营销，夯实业务基础；多渠道布设消费场景，积极参与普惠金融类便民项目，开展形式多样的市场营销活动，为客户营造用卡氛围；加快产品开发，做强分期业务，开发特色载体，与地方政府、优质企业联手，推出哈炫亲子联名信用卡、ETC 专用信用卡、公益护照实体卡等融合地区特色的信用卡产品。2019 年，上海农商银行新增发放信用卡 22 万张，累计发卡 129 万张；实现信用卡中间业务收入 5.93 亿元。理财业务方面，上海农商银行持续推进产品结构优化与转型发展，截至 2019 年末理财产品总规模 1302 亿元，实现较快增长。上海农商银行顺应监管政策导向调整产品结构，2019 年末净值型产品总规模达 530 亿元，呈现快速增长态势。

网络金融方面，上海农商银行积极发挥网络金融业务渠道支撑作用，充分利用互联网平台推动全行业务发展。近年来，上海农商银行积极开展远程银行业务探索和相关系统建设，顺利投产全新手机银行，升级企业网银现金管理，拓展微信银行服务，完善并优化传统渠道功能，总体电子渠道基础支撑功能不断强化，客户体验持续提升。此外，上海农商银行通过直销银行、开放银行探索以及外部合作，完善线上 B2B/B2C 场景应用；拓展线下聚合支付商户，先后在餐饮、教育、物业、停车场、会员卡行业推出具备轻应用、云服务、快部署特点的“鑫”系列智慧行业应用。

2020 年以来，上海农商银行依托较为广泛的客户群体优势持续推进零售银行业务发展。得益于定期存款的持续增长，上海农商银行储蓄存款保持增长态势。个人贷款方面，上海农商银行持续推进个人住房按揭贷款和个人经营

性贷款业务发展，推动个人贷款规模稳定增长。截至 2020 年 6 月末，上海农商银行储蓄存款余额 3495.24 亿元，较上年末增长 7.69%，占存款总额的 46.92%；个人贷款余额 1395.64 亿，较上年末增长 6.41%，占贷款总额的 27.56%，占比仍较低。

### (3) 金融市场业务

为提升收益水平，上海农商银行加大了市场资金融入力度及投资力度，投资品种以标准化债务融资工具为主，投资结构持续调整，整体投资风险可控并实现了较好的投资收益。但值得注意的是，上海农商银行仍持有一定规模资金信托及资产管理计划等非标产品投资，在经济下行和债券市场违约率频发的背景下，需关注其企业债券和非标资产面临的信用风险和流动性风险。

上海农商银行贯彻“轻规模、轻资产、轻资本”的新发展理念，通过深挖内外部资源、引导交易转型、推动业务结构调整，金融市场运作规模持续提升。在业务开展方面，上海农商银行积极开展同业合作，与各类型金融机构均保持了良好的金融市场业务往来关系，同时根据自身资产负债结构优化调整的需要和市场资金面的变化调整业务结构。近年来，上海农商银行同业资产的配置规模整体有所增长；为满足负债结构管理的需求，同时提高收益水平，其市场融入资金规模整体有所上升，投资资产配置力度持续加大。截至 2019 年末，上海农商银行同业资产余额 913.93 亿元，占资产总额的 9.82%；市场融入资金余额 1382.93 亿元，占负债总额的 16.15%，其中发行二级资本债券余额 100.00 亿元。上海农商银行同业业务交易对手涵盖国有大行、股份制银行及部分中小银行，机构准入标准较为严格，整体风险较为可控。2017—2019 年末，上海农商银行市场融入资金中发行同业存单余额分别为 130.99 亿元、133.76 亿元和 376.75 亿元。2017—2019 年，上海农商银行同业业务利息净支出（含已发行债

务证券)分别为 16.12 亿元、4.98 亿元和 2.03 亿元。

表 8 投资资产结构

单位: 亿元、%

| 项 目           | 2017 年末        |               | 2018 年末        |               | 2019 年末        |               | 2020 年 6 月末    |               |
|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|               | 余 额            | 占 比           | 余 额            | 占 比           | 余 额            | 占 比           | 余 额            | 占 比           |
| 标准化债务融资工具     | 1683.44        | 69.20         | 1870.81        | 76.34         | 2382.34        | 85.63         | 2550.53        | 84.45         |
| 其中: 政府债券      | 648.17         | 26.64         | 693.63         | 28.30         | 876.96         | 31.52         | 967.46         | 32.04         |
| 金融机构债券        | 645.10         | 26.52         | 815.97         | 33.30         | 1113.24        | 40.01         | 1171.78        | 38.80         |
| 企业债券          | 157.10         | 6.46          | 240.86         | 9.83          | 254.67         | 9.15          | 277.76         | 9.20          |
| 同业存单          | 205.40         | 8.44          | 98.40          | 4.02          | 123.73         | 4.45          | 121.38         | 4.02          |
| 资产支持证券        | 27.68          | 1.14          | 21.95          | 0.90          | 13.74          | 0.49          | 12.14          | 0.40          |
| 理财产品          | 308.36         | 12.67         | 116.11         | 4.74          | 32.19          | 1.16          | 88.05          | 2.92          |
| 资金信托及资产管理计划   | 276.84         | 11.38         | 250.74         | 10.23         | 184.44         | 6.63          | 157.55         | 5.22          |
| 其他投资          | 164.21         | 6.75          | 212.92         | 8.69          | 187.46         | 6.74          | 223.86         | 7.41          |
| <b>投资资产总额</b> | <b>2432.85</b> | <b>100.00</b> | <b>2450.58</b> | <b>100.00</b> | <b>2786.43</b> | <b>100.00</b> | <b>3019.99</b> | <b>100.00</b> |
| 减: 投资资产减值准备   | 7.23           | --            | 4.88           | --            | 5.21           | --            | 5.20           | --            |
| <b>投资资产净额</b> | <b>2425.62</b> | <b>--</b>     | <b>2445.70</b> | <b>--</b>     | <b>2781.22</b> | <b>--</b>     | <b>3014.79</b> | <b>--</b>     |

数据来源: 上海农商银行年报及提供资料, 联合资信整理

近年来, 面对金融监管趋严的外部环境, 上海农商银行主动适应市场变化, 持续加大对政府债券、金融机构债券等标准化债务融资工具的投资力度, 并收缩理财产品、资金信托计划及资产管理计划等产品的投资力度, 投资资产规模持续增长。截至 2019 年末, 上海农商银行投资资产总额为 2786.43 亿元, 规模较上年末增幅较大(见表 8)。其中, 标准化债务融资工具余额 2382.34 亿元, 以政府债券、金融机构债券和企业债券为主, 其中政府债券和金融机构债券投资合计占债券投资总额的 71.53%, 企业债券外部信用评级基本均在 AA<sup>+</sup>及以上, 以央企等大型企业为主, 行业投向较为分散, 债券投资信用风险可控; 同业存单投资主要以全国性股份制商业银行、城市商业银行发行的 AAA 同业存单为主; 理财产品投资余额降至 32.19 亿元, 占投资类资产总额的 1.16%, 主要为股份制商业银行发行的理财产品, 以非保本理财为主。资金信托及资产管理计划投资余额 184.44 亿元, 标的资产主要为外部评级在 AA<sup>+</sup>以上的标准化债权资产以及信贷资产等; 其他投资余额 187.46 亿元, 主要为证券投资基金和权益性投资, 其中证券投资基金规模明显上升, 以债券基金货币基金为主。上

海农商银行将基金投资、理财等以公允价值计量且其变动计入当地损益的投资、衍生金融工具以及对联营企业的长期股权投资产生的收益主要计入投资收益; 将债权投资及其他债券投资产生的收益主要划入利息收入。2019 年, 上海农商银行实现投资收益 28.21 亿元, 较之前年度有明显提升, 主要是由于投资标准化债务融资工具大幅增加所致; 利息净收入中金融投资利息收入 74.93 亿元。

2020 年以来, 上海农商银行从流动性管理及市场资金变化等方面出发积极开展同业业务, 同业资产和市场融入资金规模均较上年末有所增加。截至 2020 年 6 月末, 上海农商银行同业资产余额 987.40 亿元, 占资产总额的 9.94%, 占比较为稳定; 市场融入资金余额 1458.62 亿元, 占负债总额的 15.91%, 占比保持稳定。投资业务方面, 上海农商银行仍以标准化债务融资工具投资为主, 政府债券、金融机构债券及企业债券投资均较上年末有所增加; 资金信托及资产管理计划规模有所下降。截至 2020 年 6 月末, 上海农商银行投资资产总额 3019.99 亿元, 较上年末增长 8.38%。其中标准化债务融资工具余额 2550.53 亿元, 占投资资产总额的 84.45%; 资金信托及资产管理计划

余额 157.55 亿元，占投资资产总额的 5.22%。

## 六、风险管理分析

上海农商银行建立了风险管理组织架构，董事会对风险管理承担最终责任，决定全行的风险管理和内部控制政策；董事会下设风险与合规管理委员会、关联交易控制委员会和审计委员会负责监督高级经营层关于信用风险、市场风险、操作风险等风险的控制情况，对全行风险管理状况及风险承受能力进行定期评估，提出完善风险管理和内部控制的意见；高级管理层是风险管理的执行主体，对董事会负责；风险管理部等中台部门负责建立和实施风险管理体系，实施风险识别、评估、计量和监控。近年来，上海农商银行不断完善风险管理组织架构并优化风险管理政策制度，风险管控精细化和标准化水平稳步提升。

### 1. 信用风险管理

上海农商银行制定了信用风险相关管理办法，对授信审批流程、审批权限、贷后管理等方面做了较为详细的规定。上海农商银行利用不良贷款率、客户授信集中度、贷款风险迁徙率等风险指标监测信用风险，同时合理运用抵质押品和保证等方式缓释各类信用风险。近年来，上海农商银行主要通过以下方式加强信用风险管理体系建设：明确授信业务审批权限，进一步明确房地产和商务系融资租赁公司行业授信限额管理要求，做好相关限额管理的日常审核工作；根据监管动态和风险形势，持续完善信贷政策制度和风险提示；加强宏观经济金融环境和重点授信行业研究，提升风险管理的前瞻性；优化审批权限体系，对城区支行授信业务进行集中审查审批；持续完善对公授信业务制度体系，制定或修订风险管理制度和产品业务管理办法。在投资业务风险管控方面，上海农商银行对发行理财产品的金融机构的信用风险进行定期的审阅和管理；对发行信托计划

的信托公司实行评分准入制度，根据评分设定业务额度，并定期审阅信托公司提供的信托资产估值表；对于发行资产管理计划的主体均设定有信用额度，对于资产管理计划购买的标的物约定其外部信用评级在投资级 A 以上，并持续关注所投资标的物对应融资主体的信用评级变化情况。

### (1) 信贷资产信用风险管理

#### 上海农商银行房地产行业贷款占比持续上升，且占比较高，需关注房地产行业信贷风险。

从贷款行业分布情况来看，上海农商银行主要的贷款投放行业为房地产业、租赁和商务服务业、制造业、批发和零售业等，前五大行业贷款占比见表 8。近年来，上海农商银行前五大贷款行业占比基本维持稳定，但第一大贷款行业房地产业贷款余额占贷款总额的比重持续上升。截至 2019 年末，上海农商银行房地产业贷款余额 971.18 亿元（见表 9），占贷款总额的 20.80%，其中不良贷款占房地产业贷款总额的 0.85%；建筑业贷款余额 99.70 亿元，占贷款总额的 2.14%。同时，上海农商银行个人贷款亦以房产按揭贷款为主；投资资产中投向房地产行业的投资余额为 102.32 亿元。整体看，上海市经济形势较好，区域内房地产业发达，楼市运行平稳，同时上海农商银行主要支持上海市各类园区、保障性住房（含动迁安置房、租赁住房）等建设，在业务管理上提出了“总量控制、分类管理、名单管理、封闭运行、严防风险”的总体导向，对房地产开发贷款从分类管理、限额管理、客户准入、项目准入、管理措施等方面提出了具体的要求，且及时关注房地产市场波动情况，持续完善风险预警机制，加强授信业务交叉预警管理，行业风险相对可控。但房地产行业和市场走势易受经济走势变化、政策调控变动等因素的影响产生变化与调整，仍需关注房地产行业信贷风险，且较高的行业集中度对其房地产行业信贷管理水平提出了较高的要求。

表 9 前五大贷款行业分布

单位：%

| 2017 年末     |       | 2018 年末     |       | 2019 年末     |       | 2020 年 6 月末 |       |
|-------------|-------|-------------|-------|-------------|-------|-------------|-------|
| 行业          | 占比    | 行业          | 占比    | 行业          | 占比    | 行业          | 占比    |
| 房地产业        | 18.84 | 房地产业        | 20.18 | 房地产业        | 20.80 | 房地产业        | 21.51 |
| 租赁和商务服务业    | 13.28 | 租赁和商务服务业    | 12.58 | 租赁和商务服务业    | 12.63 | 租赁和商务服务业    | 13.38 |
| 制造业         | 10.68 | 制造业         | 9.61  | 制造业         | 9.47  | 制造业         | 10.29 |
| 批发和零售业      | 4.48  | 批发和零售业      | 3.97  | 批发和零售业      | 3.24  | 批发和零售业      | 3.95  |
| 交通运输、仓储和邮政业 |       | 交通运输、仓储和邮政业 |       | 交通运输、仓储和邮政业 |       | 交通运输、仓储和邮政业 |       |
| 政业          | 2.88  | 政业          | 2.65  | 政业          | 2.08  | 政业          | 2.31  |
| 合计          | 50.22 | 合计          | 48.99 | 合计          | 48.22 | 合计          | 51.45 |

数据来源：上海农商银行年报及提供资料，联合资信整理

上海农商银行贷款客户集中度有所下降，除政府和政策性银行等豁免主体外，大额风险暴露各项指标符合监管要求。上海农商银行通过对贷款集中度指标进行日常监控，防范贷款客户集中风险。近年来，上海农商银行贷款客户集中度基本保持稳定。截至 2019 年末，上海农商银行单一最大客户贷款集中度为 3.52%，最大十家客户贷款集中度为 19.88%，主要为房地产企业，由于最大十家客户行业集中度高，且存在较大金额的房地产客户形成不良贷款的情况，同时投资资产亦有部分投向房地产行业，需关注行业运行情况变化及对其客户风险形成的压力（见表 10）。大额风险暴露方面，截至 2020 年 6 月末，上海农商银行非同业单一客户最大两家为财政部和上海市人民政府，风险暴露占一级资本净额的比例分别为 60.34% 和 21.01%；最大同业集团客户为国家开发银行，风险暴露占一级资本净额的 88.82%；同业单一客户最大两家分别为中国农业发展银行和中国进出口银行，风险暴露占一级资本净额的比例分别为 51.94% 和 37.73%；其余风险暴露各项指标均符合监管要求。

表 10 大额风险暴露情况 单位：%

| 暴露类型                        | 2017 年末 | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年 6 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 | --      | --      | 11.63   | 8.49        |
| 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 | --      | --      | 7.02    | 11.67       |

|                       |       |       |       |       |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|
| 最大单家同业集团客户风险暴露/一级资本净额 | --    | --    | 10.85 | 12.27 |
| 最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额 | --    | --    | 7.48  | 9.44  |
| 单一最大客户贷款/资本净额         | 4.33  | 4.34  | 3.52  | /     |
| 最大十家客户贷款/资本净额         | 23.33 | 23.48 | 19.88 | /     |

数据来源：上海农商银行年报及监管报表，联合资信整理

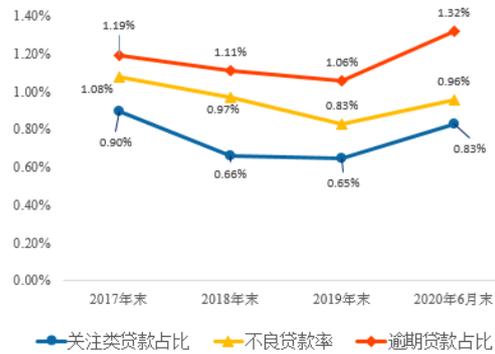
从贷款担保方式来看，上海农商银行贷款风险缓释措施以附担保物贷款为主，截至 2019 年末，上海农商银行抵质押贷款占贷款总额的 78.27%，保证贷款占 10.39%，信用贷款占 11.34%，第二还款来源对贷款质量的保障程度较高。

2017—2019 年，上海农商银行不良贷款率和逾期贷款占贷款总额的比重持续下降，不良贷款率处于同业较好水平；2020 年以来受新型冠状病毒疫情影响，上海农商银行不良贷款、关注类贷款及逾期贷款规模均有所增加。近年来，上海农商银行主要通过如下措施解决和压缩不良贷款：一是认真开展商务系融资租赁、在建工程项目、民营房地产开发贷款、票据业务等专项检查；二是开展潜在高风险贷款排查工作，研究制订分期退出方案与风险缓释措施，监督落实退出进程；三是以点带面、重点突破，发挥总行资源优势引领清收，大力处理抵押物资产，用足用好核销资源，多措并举压降各类不良贷款；四是以信用风险预警系统为依托，充分运用非现场监控手段查堵各类风险隐患。与此同时，上海农商银行处置不良贷款的力度

和处置规模逐年增长，2017—2019年，上海农商银行分别核销不良贷款 5.06 亿元、6.28 亿元和 11.55 亿元。2017—2019 年，上海农商银行不良贷款率呈下降趋势，信贷资产质量处于行业较好水平。截至 2019 年末，上海农商银行母行口径下不良贷款余额 37.72 亿元，不良贷款率 0.83%；关注类贷款余额 29.52 亿元，占贷款总额的 0.65%；逾期贷款余额 47.98 亿元，占贷款总额的 1.06%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 87.73%（见表 11）。从合并口径数据情况来看，截至 2019 年末，上海农商银行不良贷款余额 42.18 亿元，不良贷款率为 0.90%，呈下降趋势，主要是由于其控股的村镇

银行加大了存量贷款贷后管理以及不良贷款处置清收力度所致。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：上海农商银行提供，联合资信整理

表 11 贷款质量

单位：亿元、%

| 贷款分类                         | 2017 年末        |               | 2018 年末        |               | 2019 年末         |               | 2020 年 6 月末    |               |
|------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|---------------|
|                              | 余额             | 占比            | 余额             | 占比            | 余额              | 占比            | 余额             | 占比            |
| 正常                           | 3548.28        | 98.02         | 3930.91        | 98.38         | 4466.92         | 98.52         | 4824.83        | 98.21         |
| 关注                           | 32.46          | 0.90          | 26.52          | 0.66          | 29.52           | 0.65          | 40.69          | 0.83          |
| 次级                           | 29.52          | 0.82          | 26.16          | 0.65          | 23.52           | 0.52          | 28.74          | 0.59          |
| 可疑                           | 4.55           | 0.13          | 7.35           | 0.18          | 9.13            | 0.20          | 13.63          | 0.28          |
| 损失                           | 5.04           | 0.14          | 5.19           | 0.13          | 5.07            | 0.11          | 4.97           | 0.10          |
| <b>不良贷款</b>                  | <b>39.11</b>   | <b>1.08</b>   | <b>38.70</b>   | <b>0.97</b>   | <b>37.72</b>    | <b>0.83</b>   | <b>47.33</b>   | <b>0.96</b>   |
| <b>贷款合计</b>                  | <b>3619.86</b> | <b>100.00</b> | <b>3996.13</b> | <b>100.00</b> | <b>45341.55</b> | <b>100.00</b> | <b>4912.85</b> | <b>100.00</b> |
| <b>逾期贷款</b>                  | <b>43.22</b>   | <b>1.19</b>   | <b>44.40</b>   | <b>1.11</b>   | <b>47.98</b>    | <b>1.06</b>   | <b>64.70</b>   | <b>1.32</b>   |
| <b>逾期 90 天以上<br/>贷款/不良贷款</b> |                | <b>97.62</b>  |                | <b>97.98</b>  |                 | <b>87.73</b>  |                | <b>97.80</b>  |

注：本表数据为母行口径

数据来源：上海农商银行提供资料，联合资信整理

2020 年以来，新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济造成较大冲击，部分企业生产经营面临较大困难，上海农商银行不良贷款、关注类贷款及逾期贷款规模均有所增加。截至 2020 年 6 月末，上海农商银行母行口径下不良贷款余额 47.33 亿元，不良贷款率为 0.96%；关注类贷款余额 40.69 亿元，占贷款总额的 0.83%；逾期贷款余额 64.70 亿元，占贷款总额的 1.32%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 97.80%。

## (2) 非信贷资产信用风险管理

上海农商银行债券投资和非标投资存在一定规模违约资产，减值计提较为充分，需关注

未来本息回收情况。在资本市场违约事件增多的市场环境下，较大的非标投资规模致使上海农商银行非信贷资产信用风险管理仍面临一定压力。

近年来，上海农商银行同业资产配置规模整体有所增加，2019 年末同业资产余额 913.93 亿元。其中买入返售债券余额 342.50 亿元，接收质押的债券均为债券；存放同业款项余额 102.77 亿元；拆出资金 468.66 亿元。上海农商银行同业业务交易对手涵盖国有大行、股份制银行及部分中小银行，机构准入标准较为严格，整体风险较为可控。

上海农商银行债券投资中政府债券和金融机构债券占比较高，企业债券主要投向债项外

部评级 AA+ 以上的央企等大型企业，行业投向较为分散。在债券市场信用风险事件显著增加的背景下，上海农商银行债券投资业务中存在 1 笔实质性违约，投资余额 2.00 亿元，在资产五级分类中已计入损失类并全额计提减值，该笔业务已采取诉讼。上海农商银行资金信托及资产管理计划投资余额 184.44 亿元，标的资产主要为外部评级在 AA+ 以上的标准化债权资产以及信贷资产等。上海农商银行有一笔资管计划投资，2019 年产生利息逾期，涉及余额 2.16 亿元，目前已进行法律诉讼并开展资产保全，并针对该笔投资计提减值 2.07 亿元，计提较充分。

2020 年以来，上海农商银行同业资产规模有所增加，2020 年 6 月末同业资产余额 987.40 亿元；其中存放同业款项 131.42 亿元，拆出资金 498.39 亿元，买入返售金融资产 357.59 亿元。投资业务方面，上海农商银行加大标准化债券投资力度，资金信托及资管计划规模有所下降，投资业务无新增违约。

上海农商银行表外业务品种以信贷承诺和银行承兑汇票为主，近年来表外业务规模有所增长。截至 2020 年 6 月末，上海农商银行表外业务余额 583.81 亿元；其中信贷承诺余额 423.00 亿元，银行承兑汇票余额 80.45 亿元（见表 12）。总体看，上海农商银行表外业务存在一定信用风险敞口，相关风险需关注。

表 12 主要表外项目余额 单位：亿元

| 项 目          | 2017 年末       | 2018 年末       | 2019 年末       | 2020 年 6 月末   |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 开出信用证        | 15.85         | 19.80         | 20.16         | 38.18         |
| 开出保函         | 50.22         | 35.95         | 33.20         | 42.17         |
| 开出银行承兑<br>汇票 | 67.19         | 78.34         | 86.80         | 80.45         |
| 信贷承诺         | 231.09        | 199.33        | 351.80        | 423.00        |
| <b>合 计</b>   | <b>364.35</b> | <b>333.42</b> | <b>491.95</b> | <b>583.81</b> |

数据来源：上海农商银行年报及提供资料，联合资信整理

## 2. 市场风险管理

上海农商银行搭建了市场风险管理的基本框架，管理的精细化水平和具体管理手段逐步

提升；但收益率曲线平行移动对全行利息净收入有一定影响，面临一定的利率风险。上海农商银行面临的市场风险主要为利率风险和汇率风险。近年来，上海农商银行主要通过以下方法加强市场风险管理：根据国内外经济金融发展趋势、业务发展规划及自身的风险承受能力，制定市场风险限额指标，涵盖头寸限额、止损限额、敏感度限额、风险价值限额等，每日监测、计量、报告，确保全行金融市场业务风险水平在董事会设定的范围之内；持续修订完善风险管理规则制度，深化市场风险管理信息系统功能建设，积极配合新产品新业务研发。

上海农商银行对于银行账户利率和汇率风险，主要通过缺口分析、敏感性分析的方法进行计量和监控。近年来，上海农商银行利率敏感性负缺口主要集中在 3 个月内期限以及 1 年至 5 年期限，主要是上述期限内的存款规模较大所致（见表 13）。近年来，上海农商银行 3 个月以内利率敏感性负缺口整体有所缩小，主要是该期限内贷款规模增长所致；3 个月至 1 年期限利率敏感性正缺口呈收缩态势，主要是该期限内的贷款规模减少所致；1 年至 5 年的利率敏感性负缺口持续扩大，主要是由于该期限内定期存款规模持续增长所致；5 年以上利率敏感性正缺口持续扩大，主要是该期限内投资资产规模增长所致。经上海农商银行测算，2019 年，在收益率曲线平移 100 个基点的情况下，利息净收入变动额为 16.80 亿元，相当于当年利息净收入的 11.16%，面临一定的利率风险。

表 13 利率重定价缺口 单位：亿元

| 期 限       | 2017 年末  | 2018 年末 | 2019 年末  |
|-----------|----------|---------|----------|
| 3 个月以内    | -2393.70 | -897.50 | -1037.05 |
| 3 个月至 1 年 | 2711.08  | 1391.29 | 1540.51  |
| 1 年至 5 年  | -316.57  | -397.98 | -475.12  |
| 5 年以上     | 452.01   | 478.48  | 756.67   |

数据来源：上海农商银行年报，联合资信整理

汇率风险方面，上海农商银行根据内控与风险管理委员会的指导原则、相关的法规要求

及管理层对当前环境的评价，设定风险承受限额，并且通过合理安排外币资金的来源和运用尽量缩小资产负债在货币上可能的错配；外汇风险敞口按业务品种、交易员权限进行授权管理。截至 2019 年末，上海农商银行外币业务资产负债净头寸为-73.19 亿元，汇率风险敞口不大。

### 3. 流动性风险管理

**上海农商银行通过限额管理、多项监测手段以及上线管理系统等方式管理流动性风险，流动性风险整体可控。**近年来，上海农商银行主要通过监控流动性风险、保持稳定的存款基础、预测未来现金流量和评估流动资产水平以及定期执行压力测试等方式来对流动性风险进行管理。上海农商银行主要从以下方面加强流动性风险管理：不断完善流动性风险管理制度，深入研究最新监管政策，修订《流动性风险管理办法》和《流动性风险应急计划》；根据外部经营形势和业务发展要求，完善流动性风险指标限额管理体系；定期开展流动性风险审计和压力测试，组织开展流动性风险应急演练；积极参与央行公开市场及银行间市场，拓展融资来源；组织上线运行新一代资产负债管理系统，为流动性风险精细化计量提供系统支持。

近年来，上海农商银行流动性期限负缺口集中在3个月以内期限，主要是活期存款及短期定期存款规模较大所致（见表14）。1个月内流动性负缺口波动较大，主要是该期限内融入资金规模变化影响所致。考虑到活期存款的沉淀特性，上海农商银行短期流动性压力不大。

表 14 流动性缺口情况 单位：亿元

| 期 限     | 2017 年末  | 2018 年末  | 2019 年末  |
|---------|----------|----------|----------|
| 即时偿还    | -2897.42 | -2853.12 | -2872.73 |
| 1个月内    | -328.51  | -75.18   | -214.77  |
| 1个月至3个月 | -285.23  | -232.97  | -247.90  |
| 3个月至1年  | 830.13   | 808.86   | 523.45   |
| 1年至5年   | 962.50   | 887.90   | 889.87   |
| 5年以上    | 1853.68  | 1759.40  | 2376.17  |

数据来源：上海农商银行年报，联合资信整理

### 4. 操作风险管理

近年来，上海农商银行采取多项措施来防范操作风险：一是加强机具的日常维护，严控柜面员工业务差错，加大相关人员的处罚、教育和违规违纪积分扣减力度，减少支付结算业务差错；二是强化对客户信用卡安全意识的培养，逐步以芯片卡替代存量磁条卡，研究完善信用卡申请、审批、制卡流程，严防盗刷以及客户信息被盗用；三是持续加强内部管理，严格执行、落实贷款“三查”制度，确保发放贷款和现金分期资金用途合规；四是严格同业投资风险审查和资金投向合规性审查，对违规行为积极整改；五是秉持审慎经营的原则，不断完善各项规章制度，改进业务流程，提高员工合规意识。

## 七、财务分析

上海农商银行提供了 2017—2019 年度与 2020 年上半年合并财务报表，合并范围包括上海农商银行及其下属的 35 家村镇银行和 2019 年新纳入合并范围的长江联合金融租赁有限公司。德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对 2017—2019 年合并财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留的审计意见；2020 年上半年合并财务报表未经审计。此外，上海农商银行于 2019 年 1 月 1 日开始执行新金融工具准则。

### 1. 资产质量

上海农商银行资产规模持续增长，资产结构变化不大；信贷资产质量较好，贷款拨备充足；投资资产保持增长，投资标的以标准化债务融资工具为主，整体风险可控。截至 2019 年末，上海农商银行资产总额 9302.87 亿元，以贷款和投资资产为主（见表 15）。

表 15 资产结构

单位：亿元、%

| 项 目         | 2017 年末        |               | 2018 年末        |               | 2019 年末        |               | 2020 年 6 月末    |               |
|-------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|             | 金 额            | 占 比           | 金 额            | 占 比           | 金 额            | 占 比           | 金 额            | 占 比           |
| 现金类资产       | 960.59         | 11.98         | 864.90         | 10.37         | 761.53         | 8.19          | 679.49         | 6.84          |
| 贷款及垫款净额     | 3612.98        | 45.05         | 3940.34        | 47.26         | 4497.82        | 48.35         | 4864.08        | 48.94         |
| 同业资产        | 813.32         | 10.14         | 923.97         | 11.08         | 913.93         | 9.82          | 987.40         | 9.94          |
| 投资资产        | 2425.62        | 30.24         | 2445.70        | 29.34         | 2781.22        | 29.90         | 3014.79        | 30.33         |
| 其他类资产       | 208.07         | 2.59          | 162.20         | 1.95          | 348.37         | 3.74          | 392.69         | 3.95          |
| <b>资产合计</b> | <b>8020.58</b> | <b>100.00</b> | <b>8337.13</b> | <b>100.00</b> | <b>9302.87</b> | <b>100.00</b> | <b>9938.45</b> | <b>100.00</b> |

数据来源：上海农商银行年报及财务报表，联合资信整理

近年来，上海农商银行贷款规模稳步增长。截至 2019 年末，上海农商银行贷款净额 4497.82 亿元，占资产总额的 48.35%；得益于较好的风险防控，信贷资产质量保持稳定，并处于行业较好水平；随着贷款规模的持续扩大，加之出于审慎考虑，贷款损失准备余额持续增长。截至 2019 年末，上海农商银行母行口径拨备覆盖率为 453.79%，贷款拨备率为 3.78%（见表 16）。整体看，上海农商银行信贷资产质量较好，贷款拨备充足。

表 16 贷款拨备水平 单位：亿元、%

| 项 目      | 2017 年末 | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年 6 月末 |
|----------|---------|---------|---------|-------------|
| 贷款减值准备余额 | 110.97  | 143.52  | 171.17  | 194.42      |
| 贷款拨备率    | 3.06    | 3.59    | 3.78    | 3.96        |
| 拨备覆盖率    | 283.58  | 370.84  | 453.79  | 410.74      |

注：表中数据为母行口径

数据来源：上海农商银行年报及提供资料，联合资信整理

上海农商银行根据全行流动性情况进行同业资产配置，同业资产主要为买入返售金融资产、拆出资金和存放同业款项。近年来，上海农商银行同业资产规模整体呈增长态势，占资产总额的比重保持稳定。截至 2019 年末，上海农商银行同业资产余额 913.93 亿元，占资产总额的 9.82%。其中，存放同业款项余额 102.77 亿元，主要为存放境内同业款项；拆出资金余额 468.66 亿元，主要为拆放境内非银行金融机

构款项；买入返售金融资产余额 342.50 亿元，标的资产全部为债券。

近年来，上海农商银行将富裕资金主要配置于投资资产，以提升整体资产收益率，投资资产规模保持增长趋势，占资产总额的比重保持稳定；投资资产结构持续向标准化债务融资工具倾斜，投资品种以标准化债务融资工具为主，另有部分资金信托及资产管理计划、理财产品等。为控制资金业务风险，上海农商银行对交易对手设有评分准入制度，根据评分设定业务额度，并定期对信用风险进行审阅和管理。截至 2019 年末，上海农商银行投资资产净额 2781.22 亿元，占资产总额的 29.90%，投资资产减值准备余额 5.21 亿元（见表 17）。由于执行新金融工具准则，2019 年上海农商银行投资资产相关科目有所调整。从具体会计科目来看，上海农商银行根据持有目的的不同分别将标准化债务融资工具投资计入交易性金融资产、债权投资、其他债权投资科目计量，将资金信托及资产管理计划投资分别计入债权投资和交易性金融资产科目计量，将理财产品投资计入交易性金融资产科目计量。2019 年，上海农商银行以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产信用损失准备变动损益分别为 2.72 亿元和 2.30 亿元，对所有者权益的影响不大。

表 17 投资资产结构

单位：亿元、%

| 项 目                    | 2017 年末        |               | 2018 年末        |               | 2019 年末        |               | 2020 年 6 月末    |               |
|------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|                        | 余 额            | 占 比           | 余 额            | 占 比           | 余 额            | 占 比           | 余 额            | 占 比           |
| 衍生金融资产                 | 3.76           | 0.16          | 2.72           | 0.11          | 4.16           | 0.15          | 9.49           | 0.31          |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 | 25.15          | 1.04          | 72.65          | 2.97          | --             | --            | --             | --            |
| 可供出售金融资产               | 1052.14        | 43.38         | 1048.86        | 42.89         | --             | --            | --             | --            |
| 持有至到期投资资产              | 1210.36        | 49.90         | 1205.47        | 49.29         | --             | --            | --             | --            |
| 应收款项类金融资产              | 124.72         | 5.14          | 105.43         | 4.31          | --             | --            | --             | --            |
| 长期股权投资                 | 9.48           | 0.38          | 10.57          | 0.43          | --             | --            | --             | --            |
| 交易性金融资产                | --             | --            | --             | --            | 514.72         | 18.51         | 662.38         | 21.97         |
| 债权投资                   | --             | --            | --             | --            | 1482.19        | 53.29         | 1503.85        | 49.88         |
| 其他债权投资                 | --             | --            | --             | --            | 780.03         | 28.05         | 838.96         | 27.83         |
| 其他权益工具投资               | --             | --            | --             | --            | 0.12           | 0.00          | 0.12           | 0.00          |
| <b>投资资产净额</b>          | <b>2425.62</b> | <b>100.00</b> | <b>2445.70</b> | <b>100.00</b> | <b>2781.22</b> | <b>100.00</b> | <b>3014.79</b> | <b>100.00</b> |

数据来源：上海农商银行年报及财务报表，联合资信整理

2020 年上半年，上海农商银行资产规模保持增长态势，资产结构较上年末基本保持稳定。截至 2020 年 6 月末，上海农商银行资产总额 9938.45 亿元，较上年末增长 6.83%。其中，同业资产余额 987.40 亿元，占资产总额的 9.94%；发放贷款和垫款净额 4864.08 亿元，占比为 48.94%；投资资产净额 3014.79 亿元，占资产总额的 30.33%。从拨备覆盖水平看，由于不良贷款规模有所增加，上海农商银行贷款拨备对不良贷款的覆盖程度有所下降，但仍维持在充

足水平。截至 2020 年 6 月末，上海农商银行贷款拨备率为 3.96%，拨备覆盖率为 410.74%。

## 2. 负债结构及流动性

随着存款规模的增长和资金融入力度的加大，上海农商银行负债规模保持增长，负债结构以吸收存款为主，核心负债稳定性较好。截至 2019 年末，上海农商银行负债总额 8560.81 亿元（见表 18）。

表 18 负债结构

单位：亿元、%

| 项 目         | 2017 年末        |               | 2018 年末        |               | 2019 年末        |               | 2020 年 6 月末    |               |
|-------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|             | 金 额            | 占 比           | 金 额            | 占 比           | 金 额            | 占 比           | 金 额            | 占 比           |
| 市场融入资金      | 1152.78        | 15.39         | 960.43         | 12.49         | 1382.93        | 16.15         | 1458.62        | 15.91         |
| 客户存款        | 6090.81        | 81.31         | 6449.08        | 83.87         | 6923.49        | 80.87         | 7449.90        | 81.28         |
| 其他类负债       | 246.81         | 3.30          | 279.60         | 3.64          | 254.39         | 2.97          | 257.29         | 2.81          |
| <b>负债合计</b> | <b>7490.41</b> | <b>100.00</b> | <b>7689.11</b> | <b>100.00</b> | <b>8560.81</b> | <b>100.00</b> | <b>9165.82</b> | <b>100.00</b> |

数据来源：上海农商银行年报及财务报表，联合资信整理

依托储蓄存款较好的市场地位和规模的较快增长，近年来，上海农商银行存款规模稳步增长。截至 2019 年末，上海农商银行吸收存款余额 6923.49 亿元，占负债总额的 80.87%。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 46.88%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 54.75%，存款稳定性较好。

上海农商银行市场融入资金主要为拆入资金、卖出回购金融资产款和已发行债务证券。近年来，上海农商银行市场融入资金规模呈现一定的波动。2019 年，在资产负债利差收窄的背景下，上海农商银行主动拓宽融资渠道，提升杠杆水平，市场融入资金规模较之前年度增长较明显。截至 2019 年末，上海农商银行市场

融入资金余额 1382.93 亿元，占负债总额的 16.15%。其中，拆入资金余额 319.59 亿元，主要为境内银行拆入款项；卖出回购金融资产款余额 544.37 亿元，标的主要为债券；已发行债务证券余额 479.47 亿元，其中发行同业存单余额 376.75 亿元。

2020 年上半年，在市场融入资金力度有所加大与客户存款较好增长的带动下，上海农商银行负债规模有所增长，整体负债结构较上年末基本保持稳定。截至 2020 年 6 月末，上海农商银行负债总额 9165.82 亿元，较上年末增长 7.07%。其中，客户存款余额 7449.90 亿元，占负债总额的 81.28%；市场融入资金余额 1458.62 亿元，占负债总额的 15.91%。

上海农商银行流动性压力不大，但仍需关注其一定规模的非标类投资对流动性管理可能造成的影响。

从流动性情况来看，上海农商银行持有一定规模变现能力较强的债券，对其流动性形成较强的支撑作用，短期流动性保持较好水平；长期来看，上海农商银行存款业务在当地具有较强的竞争力，存款规模持续增长，负债来源

相对稳定。截至 2020 年 6 月末，上海农商银行母行口径下流动性比例为 54.88%，流动性覆盖率为 170.53%，净稳定资金比例为 137.12%，存贷比为 68.30%（见表 19）。

表 19 流动性指标 单位：%

| 项 目     | 2017 年末 | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年 6 月末 |
|---------|---------|---------|---------|-------------|
| 流动性比例   | 37.65   | 45.45   | 52.64   | 54.88       |
| 流动性覆盖率  | 121.29  | 209.86  | 207.73  | 170.53      |
| 净稳定资金比例 | 141.37  | 150.11  | 139.89  | 137.12      |
| 存贷比     | 60.05   | 63.36   | 68.23   | 68.30       |

注：本表数据为母行口径

数据来源：上海农商银行年报和报监管报表，联合资信整理

### 3. 经营效率与盈利能力

上海农商银行收入来源以利息净收入为主，随着信贷规模的持续扩大和债券投资规模的不断增长，营业收入及利润保持增长，盈利能力处于行业较好水平；但同业竞争激烈、净息差收窄趋势趋于明显等因素或使其未来盈利面临一定压力。2019 年，上海农商银行实现营业收入 212.71 亿元，其中利息净收入占 70.80%；实现净利润 89.38 亿元（见表 20）。

表 20 收益指标 单位：亿元、%

| 项 目         | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 1—6 月 |
|-------------|--------|--------|--------|--------------|
| 营业收入        | 179.21 | 201.45 | 212.71 | 112.56       |
| 其中：利息净收入    | 123.18 | 150.29 | 150.59 | 85.62        |
| 手续费及佣金净收入   | 31.78  | 32.41  | 27.62  | 16.39        |
| 投资收益        | 21.47  | 15.49  | 28.21  | 10.10        |
| 公允价值变动损益    | -6.75  | 4.43   | -4.23  | 0.48         |
| 营业支出        | 97.66  | 114.47 | 106.03 | 59.91        |
| 其中：业务及管理费   | 60.47  | 64.37  | 64.37  | 31.72        |
| 资产减值损失      | 35.33  | 48.06  | --     | --           |
| 信用减值损失      | --     | --     | 39.32  | 27.00        |
| 拨备前利润总额     | 119.14 | 135.32 | 146.25 | 79.60        |
| 净利润         | 66.63  | 71.25  | 89.38  | 45.46        |
| 净息差         | 1.71   | 2.01   | 1.84   | 1.88         |
| 利息收入/平均生息资产 | 3.81   | 4.00   | 3.86   | --           |
| 利息支出/平均付息负债 | 2.11   | 2.07   | 2.12   | --           |
| 成本收入比       | 33.80  | 32.00  | 30.37  | --           |
| 拨备前资产收益率    | 1.57   | 1.65   | 1.66   | --           |
| 平均资产收益率     | 0.89   | 0.89   | 1.01   | --           |

|            |       |       |       |    |
|------------|-------|-------|-------|----|
| 加权平均净资产收益率 | 13.83 | 13.25 | 13.14 | -- |
|------------|-------|-------|-------|----|

数据来源：上海农商银行年报、监管报表及提供资料，联合资信整理

上海农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出。2017—2018年，由于净息差企稳回升以及债券及其他投资利息收入上升，上海农商银行利息净收入保持增长；2019年，上海农商银行定期存款的规模及占比不断增长，负债端存款利息支出有所扩大，同时受利率市场化、同业竞争加剧等因素的影响，上海农商银行净息差水平有所回落，利息净收入增速有所放缓，2019年利息净收入为150.59亿元，占营业收入的比重为70.80%。2019年由于上海农商行实行新会计准则，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产产生的收益计入交易净损益科目核算，当年实现投资收益28.21亿元；公允价值变动由收益变为亏损4.23亿元。近年来，上海农商银行手续费及佣金净收入有所下降，2019年为27.62亿元，占营业收入的12.99%。

上海农商银行营业支出主要为业务及管理费和资产减值损失。近年来，随着业务规模的不断扩大，上海农商银行业务及管理费有所增长，但业务收入的较快增长使得成本收入比有所下降；2019年，由于资产质量有所改善，上海农商银行拨备计提力度有所减弱，信用减值损失规模有所下降，净利润实现较快增长。2019年，上海农商银行实现拨备前利润总额146.25亿元，净利润89.38亿元。从收益率指标来看，上海农商银行平均资产收益率有所上升，平均净资产收益率有所下降，2019年分别为1.01%和13.14%，整体盈利指标保持较稳定。

2020年上半年，得益于业务的较好发展，上海农商银行营业收入较上年同期有所增长；但对贷款减值准备计提力度的加大致使净利润较上年同期有所下降。2020年1—6月，上海农商银行实现营业收入112.56亿元，较上年同期增长4.60%；实现净利润45.46亿元，较上年同期下降4.75%。

#### 4. 资本充足性

**上海农商银行利润留存对资本起到较好的补充作用，并通过增资扩股等方式补充资本。**

近年来，上海农商银行主要通过增资扩股和利润留存的方式补充资本。2017年6月，上海农商银行资本公积转增股本30.00亿元，股本增至80.00亿元；2018年，其定向增发6.80亿股，募集资金47.40亿元，股本增至86.60亿元，补充了一级资本。此外，上海农商银行维持稳健的分红政策，2017—2019年分别派送现金股利11.50亿元、12.80亿元和14.80亿元，分红力度不大，以确保留存收益对核心资本的有效补充。截至2019年末，上海农商银行合并口径下股东权益742.06亿元，其中股本86.80亿元，资本公积89.48亿元，盈余公积177.15亿元，一般风险准备96.41亿元，未分配利润249.39亿元。

**近年来，上海农商银行资本保持较充足水平。**随着业务的发展，上海农商银行风险加权资产余额持续增长，由于资产结构变化不大，风险资产系数基本保持稳定。截至2019年末，上海农商银行风险加权资产余额5404.76亿元，风险资产系数为58.10%（见表21）。近年来，由于二级资本债券的发行以及增资扩股的完成，上海农商银行资本充足率指标保持较好水平。截至2019年末，上海农商银行母行口径下资本充足率为15.50%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为12.51%，资本充足。

2020年上半年，随着信贷投放力度的加大，上海农商银行风险加权资产增长较快，导致资本充足性指标有所下降。截至2020年6月末，上海农商银行资本充足率为14.52%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为11.70%。

此外，自2018年6月启动上市筹备工作以来，上海农商银行持续推进上市进程。上海银保监局已同意上海农村商业银行首次公开发行A股股票，发行规模不得超过28.93亿股。若

上海农商银行 IPO 顺利完成，其资本补充渠道得到显著提升。将进一步拓宽，同时资本实力和品牌影响力将

表 21 资本充足性指标

单位：亿元、%

| 项目        | 2017 年末 | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年 6 月末 |
|-----------|---------|---------|---------|-------------|
| 核心一级资本净额  | 499.37  | 617.04  | 676.04  | 702.40      |
| 资本净额      | 652.88  | 773.52  | 837.85  | 871.47      |
| 风险加权资产余额  | 4594.59 | 4910.65 | 5404.76 | 6002.48     |
| 风险资产系数    | 59.17   | 60.41   | 58.10   | 62.76       |
| 股东权益/资产总额 | 6.61    | 7.77    | 7.98    | 7.77        |
| 资本充足率     | 14.21   | 15.75   | 15.50   | 14.52       |
| 一级资本充足率   | 10.87   | 12.57   | 12.51   | 11.70       |
| 核心一级资本充足率 | 10.87   | 12.57   | 12.51   | 11.70       |

注：本表数据中股东权益/资产总额指标为合并口径计算，其余均为母行口径

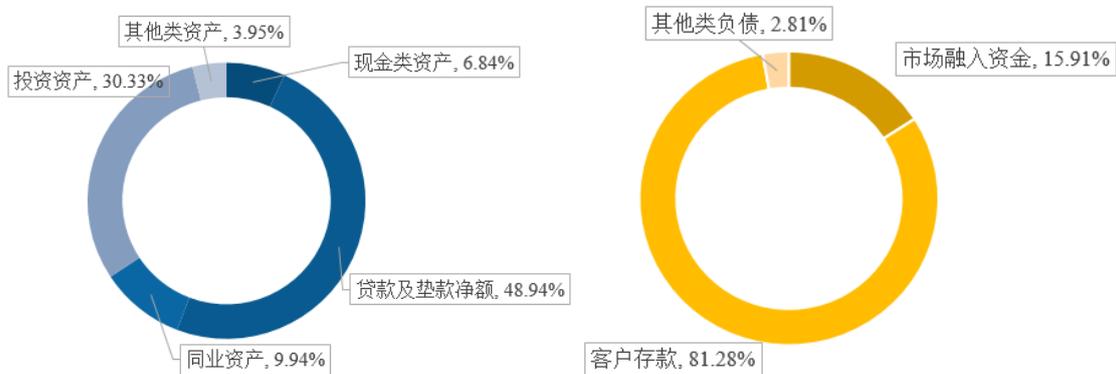
数据来源：上海农商银行年报和监管报表，联合资信整理

## 八、债券偿付能力分析

上海农商银行拟发行的本期人民币 20 亿元金融债券为商业银行一般负债。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保

险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即如遇上海农商银行破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

图 4 2020 年 6 月末资产负债结构



数据来源：上海农商银行财务报表，联合资信整理

从资产端来看，截至 2020 年 6 月末，上海农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 4），其中贷款和垫款净额占资产总额的 48.94%，不良贷款率为 0.96%；投资资产净额占比 30.33%，其中信托和资产管理计划占投资资产的 5.23%，逾期投资资产占比较低。整体看，上海农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减

值的可能性不大。

从负债端来看，截至 2020 年 6 月末，上海农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的 81.28%，其中储蓄存款与定期存款占客户存款的比重分别为 46.92% 与 55.40%；市场融入资金占比 15.91%。整体看，上海农商银行负债结构较为稳定，储蓄存款与定期存款占比较高，负债稳

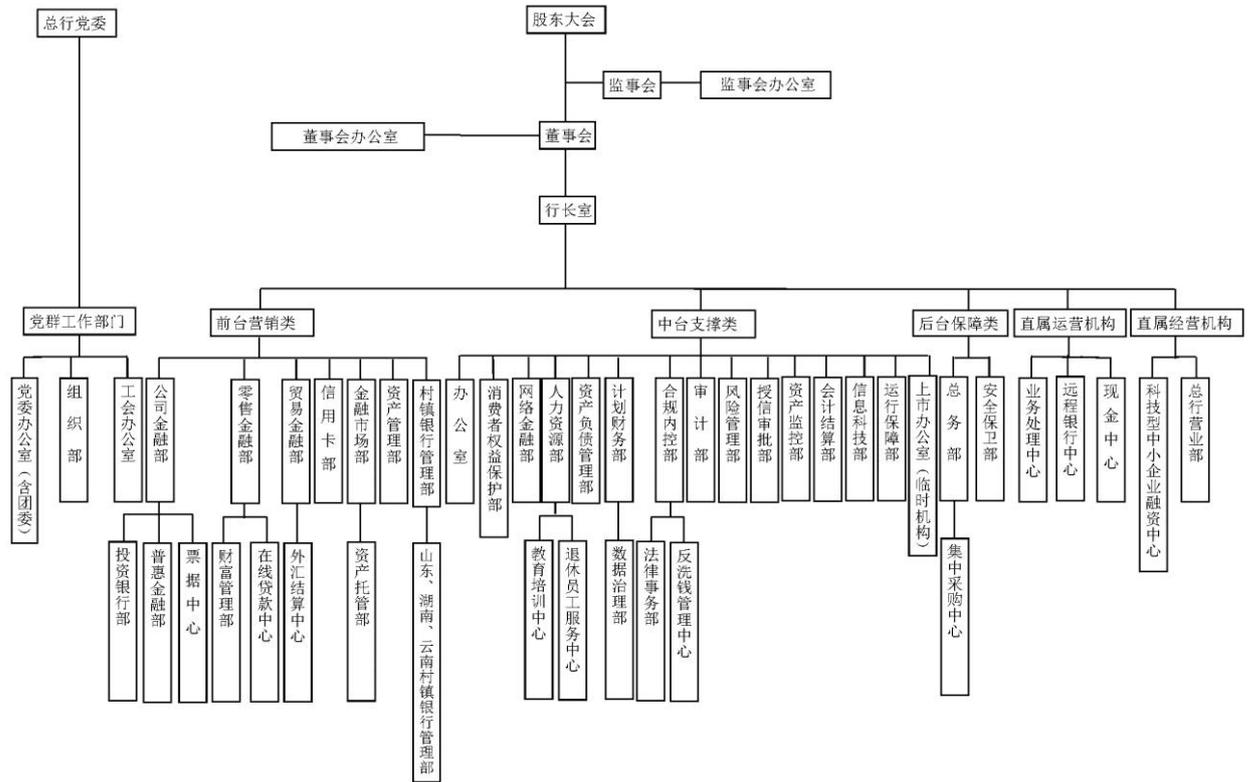
定性较好。

整体看，联合资信认为上海农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为本期金融债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力极强。

## 九、结论

综合上述对上海农商银行公司治理、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，在未来一段时期内上海农商银行信用水平将保持稳定。

附录1 2020年6月末上海农商银行组织结构图



## 附录 2 同业对比表

| 2019 年指标      | 深圳农商银行  | 青岛农商银行  | 重庆农商银行   | 上海农商银行         |
|---------------|---------|---------|----------|----------------|
| 资产总额 (亿元)     | 4220.01 | 3416.67 | 10297.90 | <b>9302.87</b> |
| 贷款总额 (亿元)     | 2033.45 | 1787.09 | 4370.85  | <b>4676.16</b> |
| 存款总额 (亿元)     | 3413.61 | 2188.06 | 6734.02  | <b>6923.49</b> |
| 股东权益 (亿元)     | 344.88  | 252.62  | 893.62   | <b>742.06</b>  |
| 不良贷款率 (%)     | 1.15    | 1.46    | 1.25     | <b>0.83</b>    |
| 贷款拨备覆盖率 (%)   | 280.97  | 310.23  | 380.31   | <b>453.79</b>  |
| 资本充足率 (%)     | 14.26   | 12.26   | 14.88    | <b>15.50</b>   |
| 核心一级资本充足率 (%) | 11.88   | 10.48   | 12.42    | <b>12.51</b>   |
| 流动性比例 (%)     | 74.63   | 71.45   | 56.72    | <b>52.64</b>   |
| 平均资产收益率 (%)   | 1.30    | 0.89    | 1.01     | <b>1.01</b>    |
| 平均净资产收益率 (%)  | 17.00   | 12.13   | 12.82    | <b>12.86</b>   |

注：“深圳农商银行”为“深圳农村商业银行股份有限公司”简称；“青岛农商银行”为“青岛农村商业银行股份有限公司”简称；“重庆农商银行”为“重庆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 3 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+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+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 4-1 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 4-2 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 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

| 评级展望设置 | 含义                                |
|--------|-----------------------------------|
| 正面     | 存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大           |
| 稳定     | 信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大             |
| 负面     | 存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大           |
| 发展中    | 特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变 |

## 联合资信评估股份有限公司关于 上海农村商业银行股份有限公司 2020 年第二期金融债券的跟踪评级安排

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

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

上海农村商业银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对上海农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，上海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上海农村商业银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现上海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上海农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如上海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上海农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与上海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。