

信用等级公告

联合[2009] 178 号

联合资信评估有限公司通过对上海农村商业银行股份有限公司主体信用状况及拟发行的 2009 年次级债券（不超过人民币 20 亿元）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

主体信用等级为 AA⁻

2009 年次级债券信用等级为 A⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年四月二十七日



上海农村商业银行股份有限公司

2009年次级债券信用评级分析报告

评级结果

主体信用等级: AA⁻次级债券信用等级: A⁺

评级时间

2009年4月27日

主要数据

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
资产总额(亿元)	1733.27	1574.73	1361.09
股东权益(亿元)	116.43	86.27	64.46
营业净收入(亿元)	51.70	43.85	34.49
净利润(亿元)	7.41	4.01	3.58
成本收入比(%)	34.34	35.47	42.80
净利差(%)	3.26	3.23	2.92
净资产收益率(%)	7.31	5.32	5.68
资产收益率(%)	0.45	0.27	0.27
不良贷款率(%)	2.29	2.34	2.91
拨备覆盖率(%)	61.25	45.00	56.24
流动性比例(人民币/%)	61.08	42.43	53.24
存贷比(%)	63.05	64.41	63.60
核心资本充足率(%)	12.02	9.65	7.61
资本充足率(%)	11.80	9.16	7.32

分析师

杨 杰 潘 军 田 兵

TEL: 010-85679696

FAX: 010-85679228

地址

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)<http://www.lianheratings.com.cn>

评级观点

上海农村商业银行股份有限公司（以下简称“上海农商行”）成立以来，在政府大力扶持下，不良资产得到逐步化解；经过体制改革，公司治理及内控与风险管理体系得到逐步改善，业务稳步发展，盈利水平逐步提升。基于以上因素，联合资信评估有限公司评定上海农村商业银行股份有限公司主体信用等级为 AA⁻，2009 年 20 亿元次级债券的信用等级为 A⁺。该评级结论反映了本次次级债券到期不能偿付的风险较小。

优势

1. 上海农商行在化解不良资产方面得到政府较大力度的支持。
2. 体制改革和引进战略投资者后，上海农商行的公司治理与内控水平得以改善。
3. 上海农商行围绕服务于“三农”和市郊经济的社区型零售银行的市场定位开展各项业务，具有一定的竞争力。
4. 上海农商行资产质量逐步提高，资本充足率逐年上升。

关注

1. 国内经济增速减缓，企业盈利预期降低，给银行业经营带来了一定的压力。
2. 上海地区银行业市场竞争激烈，来自其他商业银行的竞争压力较大，上海农商行的市场竞争力需进一步提高。
3. 营业收入来源单一，利息净收入占比较高。
4. 上海农商行不良贷款拨备覆盖率偏低，非信贷资产减值准备计提不充分；历史不良资产化解尚需一段时间。

一、发债主体概况

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，以地方国有企业、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。

截至 2008 年末，上海农商行注册资本 37.46 亿元。前十大股东合计持股 61.80%，其中前五大股东持股比例分别为：澳大利亚和新西兰银行集团有限公司（以下简称“澳新银行”）持股 19.90%，上海国际集团有限公司持股 8.01%，上海盛融投资有限公司持股 8.01%，上海国有资产经营有限公司持股 8.01%，上海绿地（集团）有限公司持股 5.34%。其中，澳新银行是 2007 年上海农商行引入的境外战略投资机构。

上海农商行经营范围主要包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑和贴现；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、外汇放款、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；提供保险箱服务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至 2008 年末，上海农商行共有营业网点 321 家，分布于上海市城乡区域；正式员工 4196 人。

截至 2008 年末，上海农商行资产总额 1733.27 亿元，其中贷款净额（含贴现）912.56 亿元；负债总额 1616.84 亿元，其中存款余额 1470.86 亿元；股东权益 116.43 亿元；资本充足率 11.80%，核心资本充足率 12.02%；不良贷款率 2.29%，拨备覆盖率 61.25%。2008 年，上海农商行实现营业收入 75.18 亿元，净利润 7.41 亿元。

注册地址：中国上海市浦东新区浦东大道 981 号

法定代表人：李秀仑

二、本次次级债券概况

1. 本次债券概况

本次次级债券拟发行 20 亿元，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. 本次债券性质

本次债券本金和利息的清偿顺序在发行人的其他负债（不包括发行人已经发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务）之后、先于发行人的混合资本债券和股权资本；本次债券与发行人已经发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本次次级债券的本金。

3. 本次债券募集资金用途

本次次级债券的募集资金将作为上海农商行的附属资本，提高上海农商行的资本充足率。

三、营运环境分析

1. 经济环境

2003 年以来，我国坚持扩大内需的方针，持续推进稳健的财政政策和货币政策，宏观经济平稳较快发展，2003~2007 年的国内生产总值增长率分别达到 10.0%、10.1%、10.4%、10.7% 和 11.4%，呈逐年加快趋势。然而，国民经济运行过程中长期积累的一些深层次矛盾未得到根本解决，经济增长由偏快转为过热的趋势逐步明显。针对经济运行中存在的问题，央行采取了多项调控措施，主要包括发行定向央票和特别国债，连续多次小幅提高存款准备金率和人民币存贷款基准利率，加强信贷政策指引和窗口指导工作，加快外汇管理体制改革的进程等。2007 年 12 月召开的中央经济工作会议上提出，2008 年要把防止经济增长由偏快转为过热、防

止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀作为宏观调控的首要任务，实施稳健的财政政策和从紧的货币政策。从政策的实施效果看，控制物价过快上涨的目标已基本实现，CPI 指数连续回落。

2008 年下半年以来，国际金融市场剧烈动荡，世界经济受到严重冲击，对我国经济的负面影响已经显现并日益加重。受世界主要经济体市场需求衰减、人民币升值的影响，我国出口增速出现回落，贸易顺差同比减少。另一方面，国内企业利润下滑和股指大幅走低也抑制了居民消费的增长。外需和内需的同时缩减，使得我国经济下行的风险增大。2008 年，我国国内生产总值为 30.1 万亿元，同比增长 9.0%，其中一至四季度的增长率分别为 10.6%、10.1%、9.0%和 6.8%，呈逐渐下降趋势。在这种情况下，保持经济平稳较快增长就成为当前国内经济工作的重点。

为抵御日益严峻的国际经济环境对我国经济造成不利影响，2008 年 11 月召开的国务院常务会议上提出，我国将实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，会上还出台了进一步扩大内需、促进经济增长的十项具体措施，根据以上措施初步匡算，到 2010 年底约需投资 4 万亿元。此次调整财政和货币政策的根本目的是通过提振内需来弥补外需的不足，体现了我国政府保持经济稳定的坚定决心。此后，央行配合政府扩大内需的政策，连续下调了存贷款基准利率和存款准备金率，取消了对商业银行信贷规划的约束，并引导商业银行扩大贷款总量。2009 年初，国务院先后审议并通过汽车、钢铁、纺织、装备制造、船舶、电子信息、石化、轻工业、有色金属和物流业十个重要产业的调整振兴规划，规划的逐步落实将在一定程度上推动国民经济的可持续发展。

总体看，在国际金融危机对我国经济冲击明显加剧的大背景下，外部需求明显收缩，部分行业产能过剩，企业生产经营困难，城镇失业人员增多，经济增长下行的压力明显加大。

然而，我国市场空间广阔，增长潜力较大，经济发展的长期趋势没有改变，加之经济刺激计划逐步发挥效应，未来我国国民经济有望继续保持平稳较快增长。

2. 行业概况

银行业是金融资源配置的基础，在国民经济体系中具有重要地位。在我国，银行仍是企业融资的主要渠道，银行存款仍是居民投资的主要方式。

2007 年末，我国银行业金融机构共包括政策性银行 3 家，国有商业银行 5 家（依据监管口径纳入交通银行），股份制商业银行 12 家，城市商业银行 124 家，城市信用社 42 家，农村信用社 8,348 家，农村商业银行 17 家，农村合作银行 113 家，村镇银行 19 家，贷款公司 4 家，农村资金互助社 8 家，信托公司 54 家，企业集团财务公司 73 家，金融租赁公司 10 家，货币经纪公司 2 家，汽车金融公司 9 家，邮政储蓄银行 1 家，金融资产管理公司 4 家以及外资法人金融机构 29 家。截至 2007 年末，已有 14 家银行先后在深圳、上海或香港的证券交易所上市。

2008 年，我国银行业贷款融资规模占国内非金融机构新增融资总额的 83.1%。截至 2008 年末，我国银行业金融机构境内本外币资产总额 62.39 万亿元（见表 2），负债总额 58.60 万亿元，分别较 2007 年末增长 18.6%和 18.2%。

表 2 2007-2008 年银行业金融机构境内总资产分布

银行类别	2008.12		2007.12	
	资产总额 (亿元)	占比 (%)	资产总额 (亿元)	占比 (%)
国有商业银行	318358.0	51.0	280070.9	53.2
股份制商业银行	88130.6	14.1	72494.0	13.8
城市商业银行	41319.7	6.6	33404.8	6.4
其他类金融机构	176104.7	28.2	140012.7	26.6
合 计	623912.9	100	525982.5	100

注：数据来源于银监会网站。其他类金融机构包括政策性银行、农村商业银行、农村合作银行、外资金融机构、城市信用社、农村信用社、企业集团财务公司、信托投资公司、金融租赁公司、汽车金融公司、货币经纪公司和邮政储蓄银行。

近年来,我国银行业的资产质量持续改善,防风险能力持续增强。截至 2008 年末,银行业不良贷款余额 5681.8 亿元,比 2007 年末减少 7002.4 亿元;不良贷款率 2.45%,比 2007 年末降低 3.72 个百分点,资产质量的明显改善主要是由于 2008 年中国农业银行财务重组过程中剥离了大量不良资产。此外,银行业贷款损失准备充足率达到 158.2%,拨备覆盖率为 115.3%。2008 年末,我国资本充足率达标银行的资产规模占银行业资产总额的 80%以上,其中国有商业银行、股份制银行及城市商业银行资本充足率全部达标。

2005~2007 年,农村商业银行资产总额、负债总额及所有者权益不断上升,年均复合增长率分别为 41.87%、41.67%、45.54%。截至 2007 年末,全国农村商业银行资产总额 6096.7 亿元,负债总额 5767.0 亿元,所有者权益 329.7 亿元。农村商业银行在界定服务“三农”的概念上不同于大多数农村信用社的传统“三农”,它们把支持现代农业及农村建设,扶持中小企业作为重要的服务对象,积极开展小企业贷款业务。截至 2007 年末,全国农村商业银行农业贷款余额 236.29 亿元,中小企业贷款余额 976.38 亿元,各农村商业银行的支农贷款与小企业贷款的比例都比较高,未来各农商行将继续加强这两项业务的发展。

经过体制改革,农村商业银行的经营情况不断得到改善,资本充足率逐渐上升,不良贷款率逐年降低。2007 年末,农村商业银行不良贷款余额 130.60 亿元,比年初减少 23 亿元,不良贷款率 4.00%,比年初下降 1.9 个百分点。2007 年 12 月,张家港农商行上市申请得到银监会的批准,优质的农村商业银行将进入资本市场进行融资。

3. 行业竞争

目前,银行业在我国金融体系中仍然处于主导地位,但由于外资银行进入、混业经营发

展以及中资银行业务的同质性等因素,我国金融行业内的竞争相当激烈。近年来,银行、保险、证券等行业之间的业务交叉和产品创新日益活跃,混业经营正成为我国金融业发展的新趋势,这对银行的传统业务形成了挑战。此外,随着资本市场改革开放的深入进行,直接融资渠道不断扩宽,金融脱媒现象逐步显现,未来以银行贷款为主的间接融资手段占比将逐步降低。

近年来,随着《农村资金互助社管理暂行规定》、《贷款公司管理暂行规定》、《金融租赁公司管理办法》和《村镇银行管理暂行规定》等法规的颁布实施,一大批新兴的银行业金融机构陆续组建,未来我国金融业的竞争将更为充分。不过,由于我国银行业在金融行业资产总额中的占比较大,目前来自以上方面的竞争并未对银行业的发展构成严重威胁,银行业依然在金融行业中保持着有利的竞争地位。

从我国银行业内部的竞争格局来看,目前我国国有商业银行仍然占据主导地位。截至 2008 年末,国有商业银行资产总额在银行业金融机构资产总额中的占比为 51.0%,较以前年度呈整体下降趋势,但仍然具有十分重要的行业地位,对银行业的发展和金融秩序的稳定起着举足轻重的作用。股份制商业银行具有相对灵活的管理体制、较强的财务实力以及较快的规模扩张速度,2008 年末的资产总额在银行业金融机构资产总额中的占比达到 14.1%,呈现出总体上升趋势。外资银行目前在机构网点、市场份额等方面与国内主要商业银行仍存在着较大差距,短期内不会对中资银行构成重大威胁,但随着我国银行业改革开放步伐的加快,其发展潜力不容忽视。

相对于其他银行业金融机构,近年来农村商业银行保持了稳步发展的态势,2007 年末的资产总额在银行业金融机构资产总额中的占比为 1.16%,呈总体上升趋势。虽然农村商业银行的部分历史包袱在国家资金扶持政策下得到

了解决，但依然较重，农村商业银行的整体财务实力偏弱；由于网点布局多位于城乡区域，目标客户集中于中低端群体，农村商业银行的规模扩张速度整体偏慢。近年来，国有商业银行改革后实力的提升、股份制商业银行的快速发展、外资银行的进入以及城市商业银行经营区域的拓展，均对农村商业银行形成了巨大的竞争压力。因此，合理确定市场定位、加强金融创新，成为农村商业银行未来发展的重要手段。

上海市银行机构网点合计 2900 多个，竞争比较激烈。其中，五大商业银行网点合计占 53.92%，股份制商业银行网点合计占 11.68%，城市商业银行及城市信用社网点合计占 7.33%，农村商业银行网点占 11.37%，邮政储蓄网点占 15.31%。与其他银行相比，上海农商行营业网点相对较多，其 2/3 的网点分布于上海市市郊与乡镇区域，目前在市郊与乡镇市场具有较强的竞争力。但随着上海市郊区经济的发展以及其他银行对上海农村市场的重视程度的提高，上海农商行面临的竞争将越来越大。

4. 行业风险

银行业是经营货币和提供金融服务的特殊行业，具有高风险的特征。银行业经营过程中面临表内、表外业务的信用风险、流动性风险、市场风险、环境与政策风险、操作风险、声誉风险、产品风险和法律风险等。

由于历史原因，我国银行业在 2003 年以前存在大量不良贷款，严重影响了银行正常的经营与发展。2003 年以来，伴随着股份制改革和财务重组的开展，银行业金融机构不断提高信用风险管理水平，资产质量持续改善。2008 年，中国农业银行财务重组过程中剥离了大量不良资产，银行业的整体资产质量得以进一步提高。截至 2008 年末，我国银行业不良贷款余额 5681.8 亿元，不良贷款率 2.45%。2008 年，在宏观经济出现下滑风险的情况下，我国银行业

的资产质量相应出现了下行风险。目前，多数商业银行已经注意到了资产质量可能出现的变化，出于增加风险抵抗能力的考虑，2008 年 2 季度起，银行业当季拨备支出在总收入中的占比已开始有所提升，这在一定程度上对 2009 年的利润增长起到了平滑的作用，削弱了资产质量变动对银行的冲击。

目前，国有商业银行、股份制商业银行、部分经营管理较好的城市商业银行已经按照银监会对流动性管理的规定，建立了分层次的流动性准备体系，基本采用集中管理的模式，即总行对各分支行进行实时监控，全行资金由总行统一调度。此外，在银行间债券市场发行金融债券的融资渠道已经开通，因此，当前银行的流动性风险并不十分突出。

商业银行的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。近年来，央行稳步推进利率市场化进程：存贷款利率方面，于 2002 年基本放开了外币存贷款利率，2004 年取消了人民币贷款最高利率和存款最低利率的限制；货币市场基准利率方面，2006 年启动了上海银行间同业拆借率（Shibor）。利率市场化改革进程的不断推进，使商业银行面临的利率风险日益凸现。由于现阶段我国商业银行的收益来源主要为存贷利差，银行收益对存贷利差的变动较为敏感，而存贷款利率管制的逐步放松，对银行定价能力提出了更高的要求。另一方面，近年来我国银行业的债券投资规模逐年上升，随着利率市场化程度的不断提高，债券投资收益（或损失）及其公允价值的变动，使商业银行面临着更大的利率风险。

2005 年，我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，此后汇率改革进程稳步推进。2007 年以来，针对经济增长中存在的问题，人民银行通过加息和提高准备金率，加大了宏观经济调控力度。利率市场化进程、人民币汇率的不确定性，使得我国商业银行面临的汇率风险逐渐加

大。

近几年，监管当局对操作风险的监管更为严格，由此凸现出的历史遗留问题也日益增多。2005年以来，银行业案件呈上升趋势，反映出商业银行自身管理体制不完善、内控制度不落实、监控不到位等问题。为此，银监会加大了对银行合规性监管的力度，针对银行业金融机构内控和管理的薄弱环节，借鉴国际先进做法，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施。各银行也开始重视防范操作风险，加强了内控措施的完善和内部稽核的力度，产生了积极效果。2007年，银监会公布了商业银行内部控制指引和信息披露办法，内部控制和公众监督的加强，有助于银行对操作风险管理水平的提升。

5. 监管与支持

2003年，国务院设立中国银行业监督管理委员会，统一负责中国银行业金融机构的监督管理工作。银监会成立以来，全面推行了信贷资产五级分类管理，加强了商业银行资本制约，并针对商业银行面临的主要风险推出一系列法规及实施细则，从制度构建、风险管理等方面着手，促进银行业深化改革、有序开放，监管的规范化和专业化水平进一步提升，监管环境进一步改善。目前，中国现代银行业审慎监管法律法规体系已初步构建，为商业银行提升公司治理和内控水平奠定了良好基础。

近年来，国家对银行业的支持主要包括实施审慎的市场准入，鼓励民间资本和外资入股现有商业银行；进一步拓宽资本补充渠道，允许银行将符合规定条件的次级定期债务、次级债券和混合资本债券计入附属资本；推进国有银行股份制改革和不良资产剥离；支持符合上市条件的股份制商业银行在国内外证券市场上市，增强在资本市场上进行融资的能力；提高商业银行资产负债管理能力，允许具备一定条件的商业银行发行金融债券，以有效解决资产

负债期限结构错配问题等。此外，针对国内外经济金融形势，国务院于近期颁布了《关于当前金融促进经济发展的若干意见》，这对稳定市场信心、促进经济平稳较快发展起到了积极作用。

预计未来几年内，政府将继续支持银行业的发展，但以注资、参与重组等方式为主的直接支持将主要集中于大型银行；对于其他银行尤其是小银行，政府控股地位将逐步减弱，而取代以外部监管等间接支持方式，促进其市场化运作水平和综合经营实力的提升。

由于我国二元经济结构，农村发展落后于城市，因此农村金融体系发展也落后于城市。为促进农业、农村、农民的发展，政府对农村金融服务业发展重视程度高。十七大报告指出，要深化农村综合改革、推进农村金融体系改革和创新。银监会正在稳步推进农村信用社改革，积极推进农业银行、农业发展银行改革，深化邮政储蓄改革；调整放宽农村地区银行业金融机构市场准入政策，鼓励各类资本到农村设立村镇银行、贷款公司和农村资金互助社。

农村商业银行主要是以农村信用社和农村信用社县(市)联社为基础改制组建，由辖内农民、农村工商户、企业法人和其它经济组织共同发起成立的股份制地方性金融机构。主要任务是为农民、农业和农村经济发展提供金融服务，促进城乡经济协调发展。在农村商业银行改制组建过程中，各级政府积极采取有效措施，根据国发(2003)15号文《国务院关于印发深化农村信用社改革试点方案的通知》，落实返还国家保值储蓄贴补息、税费减免优惠、置换不良资产等有关扶持政策。在信用社管理体制改革完成后，省级人民政府承担对信用社的管理、风险防范和处置责任。

总体看，在当前复杂的国内外经济金融环境下，我国宏观经济运行中的不确定性因素日益增加，给银行业运营带来了一定的影响。对此，我国政府出台了各种措施以保持经济的稳

定运行，对银行业的发展也给予了大力支持。联合资信认为，我国银行业稳定的营运环境仍可期。

6. 上海市经济、金融发展概况

上海市作为我国直辖市之一，是国内最大的经济中心城市和重要的港口城市。上海市的土地面积仅占国土面积的 0.06%、人口数量仅占全国人口总额的 1%，而货物吞吐量占全国的十分之一，口岸进出口商品总额占全国的四分之一，全市国内生产总值连续 16 年保持 10% 以上的增长速度。目前，已有 100 多个国家和地区的外商在上海投资各类项目近 3 万个，项目内容涉及金融保险、贸易服务、现代物流、微电子、汽车、化工、钢铁制造业等领域。

2007 年，上海实现生产总值 12001.16 亿元，较 2006 年增长 13.3%；实现财政收入 2102.63 亿元，较 2006 年增长 31.4%。与国内其他大中型城市相比，上海市经济发展和财政收入增长速度均位居全国前列（见表 1）。2008 年，上海市生产总值预计比 2007 年增长 10%，财政收入比 2007 年增长 13.3%；城市和农村居民家庭人均可支配收入分别为 26690 元和 11400 元，分别比 2007 年增长 13% 和 11%。

表 1 国内部分经济发达城市 2007 年
GDP 及财政收入情况

	GDP		财政收入	
	2007 年(亿元)	增速(%)	2007 年(亿元)	增速(%)
上海	12001.2	13.3	2102.6	31.4
北京	9006.2	12.3	1492.6	33.6
广州	7050.8	14.5	523.79	22.6
深圳	6765.4	14.7	658.1	31.4

注：数据来源于各城市统计局网站

近年，上海农业生产保持稳定。2007 年，上海农业生产总值 255.98 亿元，与 2006 年基

本持平。上海市在稳定农业生产的同时，积极推进现代农业建设，优化农业产业结构。截至 2007 年末，上海建成 6.8 万公顷实施粮田、1 万公顷设施菜田，建成农业标准化示范区 202 个，12 个市级现代农业园区，435 家农业产业化龙头企业，705 家农民专业合作社。2007 年，上海郊区奶牛良种率为 100%，生猪良种率超过 95%，水稻、蔬菜良种覆盖率均超过 95%，已认证无公害农产品、市安全卫生优质农产品、有机食品和绿色食品 453 个。2007 年，上海从事农产品出口的企业有 180 多家，农产品出口总额 17.52 亿元，出口商品涉及蔬菜、花卉、食用菌、水果、特种水产、优质畜禽加工等。

近年来，上海市打造国际金融中心建设进程不断推进，金融机构加快聚集。2007 年，上海市新增各类金融机构 100 家，年末全市共有各类金融机构 604 家。其中，银行业机构 109 家，保险业机构 261 家，证券业机构 94 家，在沪经营性外资金融机构 131 家，在沪经营的外资银行及财务公司 84 家。2007 年底，全市外资银行及财务公司资产总额 7567.11 亿元，其中人民币资产总额 3884.61 亿元。

近年来，上海市金融机构存贷款规模持续增加。2007 年底，全市中、外资金金融机构本外币各项存款余额 30315.53 亿元，贷款余额 21709.95 亿元。全年金融机构现金收入 30070.03 亿元，现金支出 30721.55 亿元，收支相抵现金净投放 651.52 亿元。2007 年末，全市中、外资金金融机构不良贷款率为 2.18%，比年初下降 0.33 个百分点，资产质量持续提高。

总体看，作为我国的经济中心，近年来上海市经济快速增长，国际化进程不断加深，金融环境逐步成熟；上海市农业产业稳定发展、现代农业产业体系建设稳步推进；为上海农商行的发展提供了良好的环境。

四、公司治理与内控体系

1. 公司治理

上海农商行股权分布较为分散，截至 2008 年末，国有股、法人股、自然人股及外资股的比例分别为 42.85%、16.66%、20.59% 和 19.90%。前十大股东中，上海国有资产经营有限公司和上海上投投资管理有限公司为上海国际集团有限公司的全资子公司，该三家公司持股比例合计 20.02%；境外战略投资者澳新银行持股比例 19.90%。

上海农商行在改制成立时，遵照《公司法》、《商业银行法》等相关法律法规的要求，初步建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的现代股份制公司治理架构。经过近几年的发展，上海农商行以引进战略投资者为契机，进一步健全和完善公司治理架构，提升了公司治理水平。

上海农商行能够按照章程要求召集和召开股东大会，保证了全体股东充分平等地享有知情权、参与权和表决权；股东大会按照公司章程规定，在银行的发展战略、资本筹集、风险管理、激励约束机制等重大事项上发挥了应尽的职能。2006~2008 年，上海农商行召开了 3 次年度股东大会，3 次临时股东大会，审议了与澳新银行的战略合作、修订公司章程等多项议案。

截至 2008 年末，上海农商行董事会由 19 名董事构成，其中执行董事 4 名，股东董事 9 名，自然人董事 2 名，职工董事 2 名，独立董事 2 名。董事会成员大多具有金融机构、政府机构或大型企业的管理经验，其中 2 位外资董事来自澳新银行，均具备良好的国际金融投资和银行管理工作经验，董事会成员的专业素质较高。董事会下设审计委员会、关联交易控制委员会、提名及薪酬委员会、风险管理委员会、战略发展委员会等 5 个专门委员会。其中审计委员会、关联交易控制委员会、提名及薪酬委员会主席由独立董事担任。各专门委员会均制

定了工作细则，明确规定了各自的组成、职责及议事规则。2006~2008 年，上海农商行共召开 18 次董事会会议，审议了多项议案。

截至 2008 年末，上海农商行监事会共有 9 名成员，其中股东代表监事 4 名，职工代表监事 3 名，外部监事 2 名。监事会主席由外部监事担任。监事会下设审计委员会、提名委员会，由外部监事担任主任委员。监事会能够通过审议议案、听取汇报、列席会议等方式，对全行的经营状况、财务活动、董事和高管层履职情况进行监督，独立发表意见，并定期就全行的风险管理、内部控制等开展专项检查和跟踪检查。2006~2008 年，上海农商行共召开 16 次监事会会议，审议了多项议案，并多次列席董事会会议及股东会。

总体看，体制改革后，上海农商行公司治理水平正逐步提高。

2. 发展战略

上海农商行的总体发展战略是围绕“零售、效益、和谐”主题，全力打造“资本充足、内控严密、运营安全、服务和效益良好”的商业银行，坚持服务“三农”和市郊经济的社区型零售银行发展定位，树立了“依法合规、稳健经营、立足长远、勇于创新、培育特色”的经营理念。

面对新的经济形势和金融环境，上海农商行坚持存款立行，拓展负债来源，确保业务增长和运营安全；坚持以农业龙头企业、农民专业合作社为重点，围绕产供销各个环节，大力支持现代农业、特色农业发展；积极探索新的业务发展模式，加快推进定位为社区金融服务中心、个人贷款中心和小企业贷款中心的金融便利店的建设；开展营业网点标准化建设，做好迎世博会金融服务，提升服务品质和形象。

总体看，上海农商行具体战略定位符合其自身特点，在目前银行同质化竞争较为严重的形势下确立了特色鲜明的业务定位，有助于上海农商行核心竞争力的形成。

3. 内部控制

上海农商行实行一级法人、分级经营的管理体系，分支机构不具有法人资格，在总行的授权范围内依法开展业务。总行通过业务、人事、财务等方面实现对各支行的管理。业务管理方面，通过逐级授权、业务指导与监督、稽核检查来管理支行；人事管理方面，总行制订相关规章制度，并给予支行一定的人员管理权限；财务管理方面，总行统一制定全行财务计划，对专项用途资金实行集中管理。

上海农商行总行组织机构包括专门委员会和常设机构。专门委员会包括董事会下设的 5 个专门委员会，监事会下设的 2 个专门委员会以及高管层下设的信用风险管理委员会、资产负债管理委员会、操作风险管理委员会、营销推进委员会等 4 个委员会；常设机构包括 19 个一级职能部室和 3 个二级职能部室（见附录 1）。

董事会风险管理委员会作为内部控制的管理机构，统筹协调跨部门、跨专业的内控管理体系建设，组织、督促各业务部门、分支机构完善管理流程和业务流程，建立和健全内部控制制度；监事会指定监事会审计委员会负责全行的外部审计工作，依托审计委员会和外部审计机构对全行财务、董事和行长等高级管理人员进行监督，指导内控合规工作，对全行的经营决策、风险管理、内部控制进行审计和评价。

上海农商行高级管理层负责组织实施董事会的有关决议，通过下设的专门委员会来确保内部规章制度的贯彻落实，确保风险管理体系的有效性。

2007 年，上海农商行在区县分支行相应成立营销推进工作委员会、资产负债管理委员会、信用风险执行委员会和操作风险执行委员会，从而在全行形成了董事会风险管理委员会、总行操作风险管理委员会及辖属风险管理小组、分支行操作风险执行委员会的操作风险管理组织架构体系。操作风险管理组织体系与逐步完善的信用风险、市场风险和流动性风险管理组织体系共同构成了全行内控组织体系。

董事会审计委员会负责全行内部审计工作，全面检查、监督和评价全行风险管理、内部控制以及公司治理过程的健全性、合理性和有效性，对关系全行改革发展的重大决策事项进行审计和评价，对内部审计的适用性和有效性负最终责任。

上海农商行设立了总行、分支行两级稽核机构。总行稽核监督部负责对全行业务经营管理情况、内部控制状况和风险状况进行监督和评价，日常管理直接接受董事长领导，审计事项直接向董事长或副董事长报告，同时抄报高级管理层。分支行稽核监察部，根据总行稽核监督部、纪检监察室和支行行长室的要求，落实各项稽核监察工作，在行政上接受分支行行长领导，在稽核业务上接受总行与分支行的双重领导。

引入澳新银行后，上海农商行坚持“以我为主、消化吸收、为我所用”的原则，全面推进与澳新银行的战略合作，安排多位澳新银行的技术主管和专家到实际管理岗位工作，通过技术支持与业务合作来提升上海农商行的业务发展水平和经营管理能力。

上海农商行稽核监督检查的主要手段，一是充分利用银监局非现场监管报表系统、自身信贷管理系统等对全行各项业务进行不定期的监督检查，并以检查结果引导现场审计；二是由总行稽核监督部牵头并抽调分支行部分稽核人员，联合总行相关专业部门开展联合监督检查；三是借助外部审计力量，聘请会计师事务所对信息系统、年报进行专项审计。总行稽核监督部基本上每三年对所有业务条线、所有分支行至少实施一次全面检查和多次专项检查；分支行稽核部门基本上每三年对所有专业条线、所有营业网点至少实施一次内控有效性全面检查和多次专项检查。2008 年，上海农商行总行及分支行两级内审机构全年共完成审计项目 473 项。

总体看，上海农商行近年通过推进内控建设，内控体系逐步完善，内控水平逐步提高。

五、主要业务经营分析

上海农商行是在上海市农村信用合作社基础上改制而成，其 2/3 的营业网点分布在上海市乡镇区域。由于经营历史长、业务传统和网点密集，使上海农商行在郊区拥有广泛的客户基础和人脉资源。上海农商行在营销策略上充分发挥属地化优势，紧紧围绕服务于“三农”和市郊经济的社区型零售银行的市场定位开展各项业务。

1. 公司银行业务

近年来，上海农商行公司业务以服务“三农”和各类中小企业为主线，同时大力支持市区两级各类重大工程的建设，公司银行业务稳步发展。2006~2008 年，上海农商行对公存款余额和贷款余额年均复合增长率分别为 11.28%、11.14%。截至 2008 年末，上海农商行对公存款余额 748.39 亿元，比年初增加 30.37 亿元；对公贷款（含直贴）余额 701.34 亿元，比年初增加 82.12 亿元。

目前上海农商行公司业务产品涵盖结算和融资两大类。结算类产品中除了大额和小额支付系统、农信银支付系统等各类传统的结算工具之外，2007~2008 年，上海农商行推出了企业网银、“银税通”、“支票直通车”及“农保缴费卡”等新型的业务产品。其中，与市农保中心合作开发的“农保缴费卡”系统在浦东等六个区县获得了农保专户开户行资格，该六个区县的保费资金量占全市全年农保基金归集总量的 80% 以上。上海农商行还启动了国库集中支付平台、公务卡系统、大通关 EDI 电子支付等项目建设。融资类产品除了传统的项目贷款、流动资金贷款和票据贴现等业务，上海农商行的特色贷款产品主要体现在服务“三农”和服务中小企业两个方面。上海农商行在原有的农村“宅基地”贷款的基础上，推出了“安信农保项下农民专业合作社贷款业务”和“农民专业合作社信用贷款业务”，这两个产品在上海银

行同业属于首创，引入了保险公司和政策推荐，在机制上进行了创新，流程上进行了简化，满足了市郊农民合作社贷款小、快、活的特点。小企业房地产抵押贷款是上海农商行在 2005 年推出的产品，2008 年针对中小企业抵押担保难的问题，上海农商行引进“供应链融资”的理念，根据各类企业供应链中资金流、物流和信息流运行的特点，推出了供应链融资系列产品，包括保理业务和应收账款质押贷款等业务，提升了公司银行业务的市场竞争力。上海农商行于 2008 年 8 月成立了公司金融部贸易融资科，研究制定贸易融资业务发展战略，理顺业务运营架构，完成了汇出汇款押汇业务的开发。

上海农商行公司类中间业务以传统的人民币结算业务为主，中间业务收入虽逐年增加，但占比仍偏低；客户群体仍以涉农、郊区客户为主，在中心城区面向中高端客户的吸引力较弱，对系统性客户、重大项目的营销和参与有限，整体核心竞争力尚未形成。上海农商行正在推进业务体系建设，改善客户结构。

2. 零售银行业务

上海农商行零售业务发展源自其前身上海农村信用社储蓄存款业务，经过多年发展，零售业务产品逐渐丰富。上海农商行现有 15 个零售贷款产品，零售贷款余额从 2006 年末的 94.20 亿元增长到 2008 年末的 113.39 亿元，增幅为 20.37%。其中，2006~2008 年，农户类个人贷款三年增长了 6.30 亿元，增幅为 107.88%。

2008 年以来，国家对房地产和房价的调控政策效果已经显现，房价快速上升的趋势得到控制，全国房地产市场处于价滞量缩的市场观望状态，个人按揭业务量明显萎缩。上海农商行个人住房按揭贷款业务也受到较大影响。截至 2008 年末，上海农商行住房按揭贷款余额 74.85 亿元，较年初减少了 3.44%，占零售贷款总额的 66.01%。针对房地产开发贷款减少，一手房按揭贷款业务下降的局面，上海农商行积极推进公积金住房贷款和二手房按揭贷款业

务。2008 年，上海农商行获得二手房交易资金监管行资格，成为上海市八家二手房交易资金监管行之一，截至 2008 年末，已发放二手房个人按揭贷款余额 18.57 亿元。

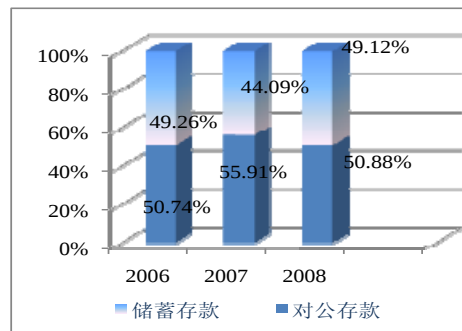
在银行卡业务方面，上海农商行根据客户需求，推出了借记卡和贷记卡产品。如意卡是上海农商行目前唯一发行的人民币借记卡，客户群体以郊县客户为主。截至 2008 年末，如意卡发卡总数为 346.25 万张。2008 年，上海农商行在行内试点的基础上，正式向社会发行信用卡 2.28 万张，信用卡消费金额 1.34 亿元。

和其他金融机构相比，上海农商行的客户群体对个人理财、基金等新兴金融产品的认知度尚处于初级普及阶段，上海农商行配合同业公会主办的“2008 上海银行业公众理财投资教育系列活动”在辖内各分支行进行了个人理财业务的集中咨询，并邀请了上海理财专修学院的专家在部分支行开展理财业务知识的专家讲座。2008 年，上海农商行首度发行个人理财产品，推出的个人理财产品突出流动性强、收益保证等特点，全年共发行十五期人民币理财产品，募集总金额 17.02 亿元。

客服中心和个人网银是上海农商行与澳新银行的技术合作项目，客服中心以提供快捷、方便的全方位一站式服务，开发关键服务考核指标和建立跟踪机制为目的；个人网银项目合作旨在确保系统满足客户需求，并提供人性化操作界面。这两个合作项目的全程建设由澳新银行专家参与并提供相关指导及技术支持。金融便利店是上海农商行根据自身条件和优势推出的品牌，使其成为提供个人银行自助服务、个人理财服务、个人贷款服务、小企业贷款服务和面向社区居民金融宣传服务的平台。

2008 年末，上海农商行储蓄存款余额 722.46 亿元，较年初增长 27.62%，占存款总额的 49.12%。上海农商行储蓄存款的占比在近年来一直保持较高水平(见图 1)。

图 1 上海农商行对公存款与储蓄存款占比



3. 同业及资金业务

在货币政策大幅调整、资金市场剧烈波动的情况下，上海农商行资金营运业务秉承“安全性、流动性、盈利性”的经营原则，资金营运业务发展在速度、质量和效益等方面得到了进一步提高。2008 年日均营运资金规模达到 510.23 亿元，实现收益 20.26 亿元，实现净收益 7.81 亿元。上海农商行营运资金主要集中于自营债券投资、转贴现和非自营债券投资，其中自营债券投资的占比超过 5 成。2008 年各项资金业务交易量达到 6.30 万亿元，是 2007 年的 2.5 倍，其中，债券结算量接近 6 万亿元，在银行间市场排名从 2007 年第 13 位上升到第 7 位，现券交易量排名全国第 4。

2006~2008 年，上海农商行同业资产年均复合增长率为 18.59%。2008 年末，同业资产余额为 114.01 亿元，较年初增长 10.06%。存放同业款项和买入返售同业资产均有所增加。2008 年末，同业负债余额 5.48 亿元，较年初减少了 59.6 亿元。同业存放款项和卖出回购资产均大幅降低。

截至 2008 年末，上海农商行债券投资余额 305.80 亿元。其中，可供出售金融资产 91.27 亿元，较年初增加 37.53 亿元，以流动性较高的金融债、央行票据和国债为主。

六、业务风险管理分析

上海农商行目前实行总行与分支行两级风

险管理体系。上海农商行董事会负责建立风险管理框架，识别、衡量、监测、控制并及时处置全行面临的各种风险，对风险状况进行评估，确定并调整全行可以接受的风险水平。董事会风险管理委员会负责对高级管理层在风险控制方面进行监督，对风险管理制度及组织架构进行评价并提出改善意见和建议，对全行风险控制制度的执行情况、风险承受能力进行定期评估等。高管层负责落实董事会制定的各项风险管理制度和政策，通过其下属的专门委员会对全行的风险进行监控，定期向董事会报告各项风险状况，督促总行相关部门对各项风险进行管理。上海农商行分支行下设专门委员会承担相应的风险管理职能。

1. 信用风险管理

上海农商行根据国家宏观经济政策，结合地区经济形势及自身信贷业务特点，于每年年初统一制定年度信贷投放及风险政策，明确当年优先介入类、审慎介入类、限制和禁止类的信贷投向序列和风险管理政策，并在年中进行动态调整，以降低产业政策调整及行业波动对贷款产生的负面影响。2008年，上海农商行重点对钢铁贸易企业贷款进行从严控制，全年共减少10.78亿元，较年初降低35.17%。针对美国次贷危机引发的国际动荡和我国经济增长放缓的情况，上海农商行先后组织分支行开展了小企业经营状况和房地产开发项目的专题调查，引导分支行采取措施以应对企业劳动力成本上升、美元贬值、原材料涨价、房地产交易滞缓等因素可能对信贷资产产生的不良影响。

近年来，上海农商行对租赁和商务服务业、批发和零售业及水利、环境和公共管理业等行业贷款投放比重逐年小幅上升。2008年末，上海农商行贷款投放前五大行业依次为制造业、房地产业、租赁和商务服务业、批发和零售业、及水利、环境和公共设施管理业，其贷款合计占贷款总额比重为70.95%；贷款投放第一大行

业为制造业，其贷款占贷款总额比重为24.10%。贷款行业集中度不高。

上海农商行对集团客户的统一授信、存量授信的风险控制及担保结构等作了规定，并建立了民（私）营集团关联客户授信数据库，实现了对集团客户授信风险变化情况的动态监测以及在信贷管理系统中对集团关联客户的识别功能。2006~2008年，上海农商行单一最大客户贷款比例依次为8.52%、7.86%、5.53%，最大十家客户贷款比例依次为71.44%、59.92%、46.30%。贷款客户集中度逐年降低。

结合自身特点及相关要求，上海农商行针对村镇集体企业制定了授信管理规定，对村镇集体企业实行贷款年度集中审议和统一授信，保留优质项目，优化担保方式和管理方案，逐步退出风险较大的贷款。针对农户贷款，上海农商行要求各分支行以村为单位成立农户信用等级评定小组，在发放贷款（质押贷款除外）前对借款人进行信用等级评定，并明确了评定的步骤、内容及标准等。

上海农商行贷款以抵押担保方式为主，抵押担保贷款占全部贷款总额的50%以上。针对房地产抵押担保贷款占比较大以及房地产价格波动等情况，2008年上海农商行进一步加强了对房地产抵押物的管理，明确了价值认定标准和投保要求。

在贷后风险管理方面，上海农商行出台了公信贷业务贷后检查实施细则，对贷后检查的内容和频率做了明确要求，同时要求在总行营业部、各区县分支行的风险管理部设定专职的贷后检查管理岗，负责开展对辖区内贷后检查工作的推动和参与直接检查。上海农商行制定了风险预警作业指导书，要求相关部门在借款人相关指标达到预警标准时，发出预警信号，提出预警处置方案，报分支行或总行。

2008年，上海农商行信贷管理信息系统二期正式上线运行，进一步规范了信贷业务操作和风险控制程序，实现了信贷管理系统与核心业务系统对贷款发放的实时联动以及区县分支

行营业部集中放款。

上海农商行在原有贷款分类办法的基础上进行了修订整合，制定了自然人及公司类信贷资产分类实施细则。在对信贷资产五级分类的基础上，上海农商行将公司类信贷资产进一步细分为十级，以增强风险识别的敏感度。针对历史遗留的抵债资产及不良国债投资等非信贷资产的分类，上海农商行规范了分类流程，明确了分类考虑因素及方法。

自 2005 年改制以来，结合相关扶持性政策，上海农商行主要采取了以下措施对不良资产进行处置和清收：一是落实责任，分层负责。不良国债投资由总行资产保全部集中管理和清收；不良贷款的管理和化解则根据金额划定区

间，分别由总行部门负责人、一级支行、二级支行负责，制定一户一策，并落实专人进行跟踪。二是发挥地区银行优势，取得地方政府支持，以协助化解历史遗留的不良贷款及抵债资产。三是加大核销力度。各年度提前做好呆帐核销准备工作，指导各分支行对不良资产进行梳理，对已经符合核销条件的呆坏账及时办理核销手续，灵活运用核销清收手段。四是注重制度建设，保证各分支行对清收工作的积极性，并确保清收活动的依法合规。

上海农商行对不良贷款置换之后，不良贷款率呈逐年下降趋势（见表 3）。截至 2008 年末，上海农商行不良贷款余额 21.26 亿元，不良贷款率 2.29%。

表3 上海农商行近年来信贷资产五级分类情况表

五级 分类	2008 年末			2007 年末			2006 年末	
	金额	占比	增幅	金额	占比	增幅	金额	占比
	(亿元)	(%)	(%)	(亿元)	(%)	(%)	(亿元)	(%)
正常类	794.71	85.70	16.46	682.36	82.50	23.57	552.19	74.90
关注类	111.35	12.01	-11.23	125.43	15.16	-23.34	163.62	22.19
次级类	14.41	1.55	9.67	13.14	1.59	-9.25	14.48	1.96
可疑类	6.68	0.72	19.71	5.58	0.67	-18.90	6.88	0.93
损失类	0.17	0.02	-72.58	0.62	0.07	588.89	0.09	0.01
不良贷款合计	21.26	2.29	9.93	19.34	2.34	-9.84	21.45	2.91
贷款合计	927.32	100.00	12.11	827.13	100.00	12.19	737.26	100.00

总体看，近年来通过改进信贷风险管理体系、完善信贷风险管理流程等措施，上海农商行信用风险管理水平逐步提升；历史遗留的不良信贷包袱逐步消化，信贷资产质量得以改善。

2. 流动性风险管理

上海农商行制定了流动性风险管理办法，确立谨慎性的风险管理原则，引入商业银行核心监管指标体系，明确了管理分工、监管原则及流程等内容。

上海农商行采用流动性缺口模型，对流动性风险监管指标进行日常监测，实现对流动性风险的动态监控，跟踪资产负债变化情况，调

控资产负债的匹配状况。上海农商行资产负债管理委员会为流动性风险管理的总体负责和协调管理机构。在日常流动性管理方面，上海农商行各分支行根据经验和存贷款情况，预测每日现金需求，制定出留存现金的限额；计划财务部负责全行资金的集中管理和使用安排，根据流动性管理要求、结合市场发展、资金营运计划的具体情况，及时安排、调整各类业务的规模及结构；资金营运部运用各类主动负债工具，建立超额准备金、同业存放、短期融资等多层次备付体系，对备付资金实行的动态管理和主动管理。上海农商行建立了大额资金进出报告制度，并通过大额支付系统实时监控全行

资金进出情况及超额准备金余额。

上海农商行制定了防支付风险预案，一旦出现可能影响流动性安全的事件，将通过银行间货币市场及债券市场进行融资，保证资金头寸和流动性安全。目前上海农商行在短期资金筹集上的筹资对象包括了银行、基金公司等各类市场参与者，筹资渠道趋向多元化。此外，上海农商行与央行建立了较畅通的沟通及融资渠道，并从国有商业银行、股份制商业银行等机构获得了不同金额的授信额度，一定程度提升了其应对流动性风险的能力。

近年来，上海农商行存贷款比例稳定，保持在65%以内。2006~2008年，上海农商行核心负债依存度分别为：56.70%、70.39%、75.37%；流动性缺口率依次为：-176.24%、-6.95%、1.25%，此两项流动性风险指标得到逐步改善。

3. 市场风险管理

上海农商行颁布了市场风险管理办法，明确了市场风险管理架构和部门职责，完善了市场风险的报告流程和管理机制。上海农商行计划财务部负责拟定市场风险管理政策和程序，识别、计量和监测市场风险，并及时向董事会和资产负债管理委员会提供市场风险报告，同时负责识别、评估新产品、新业务中所包含的市场风险，审核相应的操作和风险管理制度。稽核监督部负责对市场风险管理体系的各组成部分和环节的准确、可靠、充分和有效性进行审查和评价，同时对市场风险经营业务部门以及管理部门的履职情况进行审查和评价。

上海农商行运用重定价缺口模型测算重定价风险，运用外汇敞口模型计量汇率风险，运用VaR模型测算债券投资的市场风险。上海农商行主要通过设置交易限额、风险限额及止损限额来进行市场风险管理。上海农商行对债券投资的市场风险通过设定交易规模限额及风险指标限额进行管理，对于可供出售账户及持有至到期账户实施风险指标限额管理，具体风险指标包括久期与VaR限额，在账户风险指标突

破年初设定的限额时，市场风险管理人员将及时通报行领导并要求交易员及时平仓以确保各项指标在规定范围之内。同时，上海农商行不定期对资产负债进行压力测试。

截至2008年末，上海农商行外汇总敞口合计为2092万美元，较上年末减少了143万美元，约占资本净额的1.41%，规模相对较小。

4. 操作风险管理

上海农商行出台了操作风险管理政策，明确了操作风险管理的组织体系、监控机制和报告程序，将操作风险管理覆盖到资金、会计、财务、合规、信息系统等领域，并定期进行分析评估。上海农商行制定了重大突发事件应急预案，并要求在核查案件、减少损失的同时，尽量消除案件的负面影响。

近年来，上海农商行在操作风险管理方面主要采取了以下措施：一是在总结经验教训的基础上，开展操作风险大检查，对发现的问题，分门别类、突出重点地落实整改；二是继续推进会计结算、计划财务、信息科技、国际业务等条线流程梳理，完成了全面风险控制（GRC）流程管理系统升级。

总体看，体制改革后，上海农商行不断优化风险管理机制，各项风险管理水平得以有效提升。

七、财务分析

1. 财务概况

上海农商行提供了2006~2008年年度财务报表，报表根据《企业会计准则》、《农村信用合作社会计基本制度》、《农村信用合作社财务管理实施办法》，并参照《金融企业会计制度》等相关财会规定编制。万隆会计师事务所有限公司对上海农商行上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 财务概况

截至2008年末，上海农商行资产总额1733.27亿元，其中贷款净额（含贴现）912.56亿元；负债总额1616.84亿元，其中存款余额1470.86亿元；股东权益116.43亿元；资本充足率11.80%，核心资本充足率12.02%；不良贷款率2.29%，拨备覆盖率61.25%。2008年，上海农商行实现营业收入75.18亿元，净利润7.41亿元。

2. 资产质量

近年来，上海农商行资产规模增长较快，2006~2008年资产总额年均复合增长12.87%。上海农商行资产构成见表4。2008年末，上海农商行各项资产余额均较2007年有所上升，其中贷款净额的增幅最大。

表4 上海农商行资产结构表 单位：亿元

项 目	2008 年末	2007 年末	2006 年末
现金类资产	280.65	227.46	136.64
贷款净额	912.56	813.15	725.20
同业资产	114.01	103.59	81.07
投资类资产	346.05	330.72	325.36
其他类资产	80.00	99.80	92.81
资产合计	1733.27	1574.73	1361.09

注：现金类资产包括现金及周转金、存放中央银行款项、央行专项扶持资金；同业资产包括存放同业款项、拆放同业、买入返售资产；投资类资产包括短期投资、一年内到期的长期投资及长期投资；其他类资产包括专项央行票据、无形资产、固定资产、预计资产、待抵债资产、应收账款、在建工程、其他应收款、递延资产等。

上海农商行贷款规模稳步增长，2006~2008年贷款净额年均复合增长12.18%。在贷款业务增长的同时，上海农商行对表内不良贷款进行逐户、逐笔清理，制定处置预案，通过贷款重组、诉讼等途径加快化解，同时加大贷款损失准备计提力度。近年来，上海农商行不良贷款率呈下降趋势。2008年末，上海农商行不良贷款余额21.26亿元，同比有所上升，不良贷款率2.29%，低于银行业2.45%的整体水平。2008年末上海农商行贷款损失准备充足率为109.63%，拨备覆盖率61.25%（见表5），低于同期银行业

拨备覆盖率平均水平（115.30%）。上海农商行计划于2009年增加贷款损失准备计提力度，提高拨备覆盖率。目前，国内经济增速放缓对包括商业银行贷款质量产生的不利影响已经开始显现。

表5 上海农商行拨备情况表 单位：亿元/%

项 目	2008 年末	2007 年末	2006 年末
不良贷款余额	21.26	19.35	21.45
贷款损失准备余额	13.02	8.71	12.06
不良贷款率	2.29	2.34	2.91
拨备覆盖率	61.25	45.00	56.24
贷款损失准备充足率	109.63	94.57	115.80

上海农商行同业资产主要包括买入返售资产和存放同业款项。近年来，上海农商行同业资产规模平稳增长（见表6）。2008年末，上海农商行同业资产余额114.01亿元，较2007年末增长10.06%，占资产总额的6.56%，与2007年相比基本持平。其中，存放同业款项余额52.18亿元，较2007年末增长约50%；买入返售资产余额57.68亿元，较2007年末增长2.4倍，主要是由于上海农商行加大了资金运用力度，增加了一年内到期的买入返售票据及债券的持有量；拆放同业余额为4.15亿元，较2007年末大幅下降。上海农商行对同业交易对手实行统一授信管理。同业资产整体风险较小。

表6 上海农商行同业资产结构表 单位：亿元

项 目	2008 年末	2007 年末	2006 年末
存放同业款项	52.18	34.82	16.53
拆放同业	4.15	51.81	33.85
买入返售资产	57.68	16.96	30.69
合 计	114.01	103.59	81.07

近年来，上海农商行投资类资产规模稳步增长（见表7）。2008年末，上海农商行投资类资产总额346.05亿元，较2007年末略有增长。上海农商行债券类投资以高信用等级的国债、政策性金融债为主。上海农商行其他长期债券投资中，央行票据和政策性金融债券占66.05%，

金融债券占13.22%，企业债券占14.47%，资产支持债券占6.26%。上海农商行对企业债券及短期融资券的可投资等级分别设定在A级（含）、A-1（含）以上。

上海农商行长期国债投资中存在部分改制前形成的不良国债投资。通过近年来的清收、化解，上海农商行所持的不良国债投资余额持续大幅下降。截至 2008 年末，上海农商行不良国债余额为 24.37 亿元，根据与有关债务方达成的债务重组协议，上海农商行预计最终损失将不超过 2008 年末不良国债余额的 30%。

表7 上海农商行投资类资产结构表 单位：亿元

项 目	2008 年末	2007 年末	2006 年末
短期投资	20.34	27.00	65.25
国债		6.93	7.36
央行票据	17.95	1.95	31.92
金融债券		12.13	15.17
企业债券	2.39	5.99	10.80
长期投资	325.71	303.72	260.11
法人股投资	0.04	0.04	0.17
其他长期股权投资	7.08	7.44	4.14
长期国债投资	168.21	121.21	169.14
其他债券投资	150.38	175.03	86.67
合 计	346.05	330.72	325.36

近年来，上海农商行其他类资产的构成情况见表 8。其中，专项央行票据是央行对上海农商行发放、用于置换不良资产的专项票据，于 2008 年兑付。待处理抵债资产余额 7.31 亿元，以土地、房屋等不动产类抵债资产为主，其中 2.5 亿元的土地使用权和 2.9 亿元的土地期权。目前，上海农商行已对 2.9 亿元的土地期权计提了 100%减值准备。预计资产余额 14.43 亿元，为上海农商行对外签发的承兑汇票，与负债中“预计负债”相对应，在一般商业银行将该类业务以表外科目反映；无形资产余额 42.48 亿元，其中绝大部分为土地使用权，这部分资产源自 2005 年上海市政府为支持上海农村信用社改革、用于置换不良资产而注入的共计 12.43 万亩土地使用权，原始价值为 45.21 亿

元，上海农商行对这部分资产每年摊销 0.9 亿元，该土地使用权不产生直接收入，但为上海农商行带来一定的间接收入，流动性较弱；其他应收款余额 2.84 亿元，以暂付款为主，这部分资产风险不大。

表 8 上海农商行其他类资产结构表 单位：亿元

项 目	2008 年末	2007 年末	2006 年末
专项央行票据		21.22	21.22
待处理抵债资产	7.30	8.10	9.15
预计资产	14.43	16.62	7.46
固定资产净值	8.52	7.97	7.38
无形资产	42.48	43.28	44.37
其他应收款	2.84	0.61	1.11
其他	4.43	2.00	2.13
合 计	80.00	99.80	92.81

注：上表中，“其他”项目包括存放联行款项、应收款项、固定资产清理、递延资产及在建工程等。其中，2008 年末在建工程余额为 3.57 亿元。

2008 年末，上海农商行加权风险资产总额 920.49 亿元，占资产总额比重为 52.96%，较 2007 年略有下降。截至 2008 年末，上海农商行一般风险准备为 26.37 亿元，占风险资产期末余额的 2.86%。

总体看，近年来，上海农商行不良贷款率逐年降低，历史不良资产逐渐化解，但资产减值准备计提不足，总体资产质量还需进一步提升。

3. 负债结构分析

近年来，上海农商行负债规模稳定增长，2006~2008 年负债总额年均复合增长 11.67%（见表 9）。客户存款是上海农商行最主要的负债组成部分，约占负债总额的 90%。

表 9 上海农商行负债结构表 单位：亿元

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
客户存款	1470.86	1284.14	1159.21
同业负债	5.48	64.94	14.50
其他负债	140.50	139.38	122.91
合 计	1616.84	1488.46	1296.63

注：上表中，“其他负债”包括央行拨付专项票据资金、汇出汇款、应付账款、其他应付款、应付工资、应缴税金等资产负债表中项目。

2006~2008 年，上海农商行客户存款余额年均复合增长 12.64%（见表 10）。从存款期限上来看，客户存款以短期存款为主，比重在 85% 左右，对存款来源的稳定性产生一定压力。央行下调活期利率有望使定期存款增加，这将有助于提高存款类负债的稳定性。从客户类型来看，公司存款约占存款总额的 50%，其中前十家存款客户多为上海各辖区财政局及社保基金账户，这部分公司存款具备较好的稳定性。

表 10 上海农商行存款分布情况表 单位：亿元

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
按期限划分	短期存款	1297.20	1116.59
	长期存款	159.26	148.60
	其他	14.41	18.95
按客户类型划分	公司存款	748.36	718.02
	储蓄存款	722.50	566.12
合 计	1470.86	1284.14	1159.21

注：其他存款主要包括应解汇款、财政性款项及保证金等。

近年来，上海农商行同业负债规模波动较大。2008 年末，上海农商行同业负债余额 5.48 亿元，较 2007 年末降幅超过 90%，主要是由于 2008 年上海农商行在资本充足的前提下，降低了主动负债和同业存款规模所致。

上海农商行其他类负债的构成情况见表 11。其中，2008 年末，央行拨付专项票据资金 21.22 亿元，源自改制重组时央行用于置换上海农商行部分不良资产而发行的专项票据；应付账款余额 23.39 亿元，为应付定期存款利息，2008 年末，根据有关财税部门出具的相关文件，上海农商行将 2007 年末应付账款余额中属于改制前历年结余的应付利息¹余额 25.15 亿元转入 2007 年期初未分配利润；其他应付款余额 5.54 亿元，主要由票据转贴现下年度利息、待退汇及托收款项等组成。2008 年末其他应付款余额同比大幅减少，是由于上海农商行将 2007

¹改制前，上海农信社按照相关要求，在每季末以一年（含 1 年）以上定期存款和储蓄存款的月平均余额，按国家规定的适用利率，加权平均后分档次计提当季的应付利息；由于实际存款支取时间变化、法定存款利率调整等原因，每年实际支付的定期存款和储蓄存款利息支出与每年计提的应付利息并不一致，从而产生应付利息节余。上海农商行自 2006 年开始参照其他商业银行据实计提应付利息。

年末其他应付款中的收回市政府已置换不良贷款本息余额 10.10 亿元转入营业外收入及呆帐准备金所致。

表 11 上海农商行其他负债结构表 单位：亿元

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
央行拨付专项票据资金	21.22	-	-
汇出汇款	74.45	62.70	64.04
应付账款	23.39	40.12	37.54
其他应付款	5.54	16.41	10.92
预计负债	14.43	16.62	7.46
其他	1.47	3.52	2.96
合 计	140.50	139.38	122.91

注：上表中，“其他”包括应付工资、应缴代扣利息税、应付福利费、应缴税金、应付利润及长期应付款等资产负债表中项目。

总体看，上海农商行负债规模稳定增长，客户存款中短期存款占比较大，对资金来源的稳定性形成一定压力。

4. 经营效率与盈利能力

近年来，上海农商行营业收入持续提升（见表 12）。2006~2008 年，上海农商行营业净收入年均复合增长 22.44%。2008 年，上海农商行实现营业净收入 51.70 亿元。

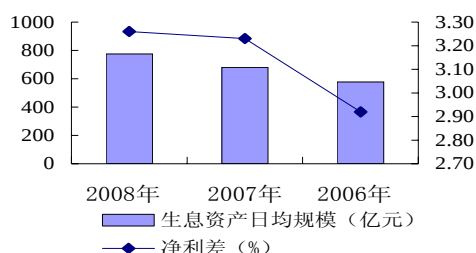
表 12 上海农商行收入结构表 单位：亿元

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
利息净收入	38.81	33.30	26.63
手续费及佣金净收入	1.78	0.72	0.41
投资收益	10.94	9.73	7.39
其它收入	0.17	0.10	0.06
营业净收入合计	51.70	43.85	34.49

注：其他收入包括公允价值变动收益、汇兑收益及其他业务收入。

利息净收入是上海农商行营业收入的最主要来源。近年来，上海农商行利息净收入约占营业净收入的 75%。2008 年上海农商行实现利息净收入 38.81 亿元，较 2007 年增长 16.55%。生息资产规模的稳步增长及净利差的扩大是上海农商行利息净收入持续增长的主要原因（见图 2）。2008 年以来，存贷款基准利率的不断下调对上海农商行利息净收入增速产生的不利影响将在未来一段时间内显现。

图2 上海农商行生息资产规模与净利差情况



2006~2008 年，上海农商行手续费及佣金净收入快速增长，表明目前上海农商行中间业务具备较大发展空间。由于其基数小，对利润贡献度低。

上海农商行 2008 年实现营业外收入 8.82 亿元，同比增加近 8 亿元，主要来自市政府置换的不良资产清收，合计 7.44 亿元。

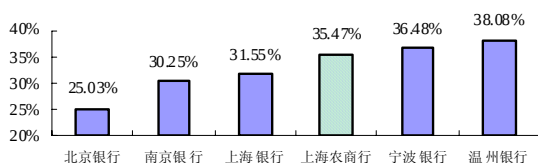
上海农商行营业支出主要是资产减值损失准备和营业费用。2006~2008 年，上海农商行营业费用年均复合增长 9.68%。近年来，上海农商行成本收入比呈下降趋势（见表 13）。以 2007 年的成本收入比指标情况来看，与部分城市商业银行相比，上海农商行成本收入比处于较高水平（见图 3）。2008 年，上海农商行计提各项资产减值损失准备 30 亿元，当年核销 33.35 亿元，期末余额为 14.76 亿元。

表 13 上海农商行营业支出结构表 单位：亿元/%

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业税金及附加	2.10	1.60	1.26
营业费用	17.75	15.55	14.76
资产减值损失	30.00	18.00	12.50
成本收入比	34.34	35.47	42.80

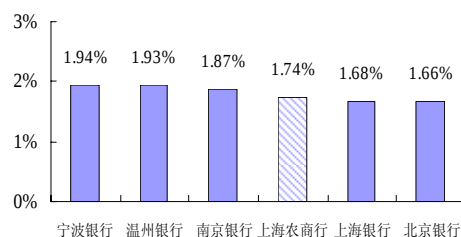
注：成本收入比=营业费用/营业净收入

图3 2007年成本收入比指标对比情况



2006~2008 年，上海农商行税前拨备前净利润年均复合增长 53.45%，增幅较大。2008 年，上海农商行实现税前拨备前净利润 39.66 亿元，税前拨备前平均总资产收益率 2.40%，较 2007 年提升了 0.66 个百分点。从 2007 年税前拨备前平均总资产收益率指标来看，与部分城市商业银行相比，上海农商行的盈利能力较好（见图 4）。

图4 2007年税前拨备前平均总资产收益率指标对比情况



2006~2008 年，上海农商行净利润年均复合增长 43.93%（见表 14）。上海农商行 2008 年实现净利润 7.41 亿元，较 2007 年增长 84.79%，净利润增幅较高主要得益于生息资产规模的增长、利差的扩大、投资收益的大幅增加及不良资产清收等因素。由于净利润的快速增长，上海农商行近两年来的收益率指标呈上升趋势。2008 年，上海农商行资产收益率 0.45%，净资产收益率 7.31%，分别较 2007 年有较大提升。

表 14 上海农商行收益率指标表 单位：亿元/%

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
税前拨备前净利润	39.66	25.54	16.84
净利润	7.41	4.01	3.58
税前拨备前平均总资产收益率	2.40	1.74	1.28
平均总资产收益率	0.45	0.27	0.27
平均净资产收益率	7.31	5.32	5.68

总体看，近年来上海农商行盈利能力持续增强；但是目前上海农商行营业收入来源单一，利息净收入占比较高，经营效率有待进一步提升。因经济增长放缓，在适度宽松的货币政策影响下，银行业净利差将逐步收窄，以利息净收入为利润主要来源的上海农商行，其利润增

速将可能放缓。

5. 流动性及偿债能力

近年来, 尽管央行多次上调存款准备金率, 上海农商行超额存款准备金率仍逐年增加 (见表 15)。2008 年末, 上海农商行超额存款准备金率为 6.91%, 处于较高水平。2008 年末, 上海农商行人民币流动性比例为 61.08%, 存贷比为 63.05%, 二者均处于较好水平。

表 15 上海农商行流动性指标表 单位: %

项 目	2008 年末	2007 年末	2006 年末
人民币流动性比例	61.08	42.43	53.24
外币流动性比例	205.79	1224.21	852.54
存贷比(本外币)	63.05	64.41	63.60
超额存款准备金率	6.91	6.41	5.62

2008 年, 上海农商行加大了债券投资力度, 从而加大了投资活动现金流出, 当期现金及现金等价物净额为 17.08 亿元 (见表 20), 资金流动性较好。

表 16 上海农商行现金流量情况表 单位: 亿元

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
经营活动现金流量净额	59.93	35.79	78.32
投资活动现金流量净额	-40.19	-3.00	-90.00
筹资活动现金流量净额	-2.57	17.87	-0.44
现金及现金等价物净增额	17.08	-0.05	-12.12

总体看, 近年来上海农商行资金流动性充分, 具备较强的支付能力。

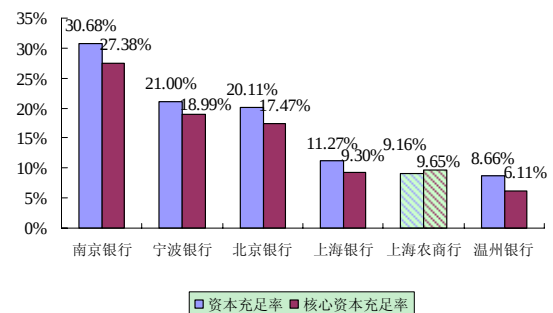
6. 资本充足性

近年来, 上海农商行主要以定向募集及年度利润留存两种方式补充资本。2007 年, 上海农商行引入境外战略投资者澳新银行, 通过对其定向增发, 股本金增加 7.45 亿元。2008 年, 在相关监管部门认定后, 上海农商行将 2006 年以前形成的 25.15 亿元的应付利息节余转入所有者权益。上海农商行未分配利润由 2006 年末的 5.45 亿元增加至 2008 年末的 32.87 亿元。2008 年末, 上海农商行核心资本 114.38 亿元,

较 2006 年末增长 80.50%。

由于资本增幅大于加权风险资产, 近年来上海农商行核心资本充足率、资本充足率逐年上升 (见表 17)。2008 年末, 上海农商行资本充足率 11.80%, 核心资本充足率 12.02%。从 2007 年充足性指标来看, 与部分城市商业银行相比, 上海农商行资本充足性处于一般水平 (见图 5); 在农村合作金融机构中, 上海农商行资本充足性居于良好水平。

图 5 2007 年资本充足性指标对比情况



上海农商行此次拟发行不超过 20 亿元的次级债券, 以发行 20 亿元计, 在 2008 年末财务数据的基础上进行测算, 上海农商行资本充足率将上升至 13% 左右。

表 17 上海农商行资本构成及变化情况表 单位: 亿元/%

项 目	2008 年末	2007 年末	2006 年末
资本净额	108.58	76.36	58.66
其中: 核心资本	114.38	85.11	63.37
附属资本	1.74	0.00	0.00
扣减项	7.53	8.75	4.71
加权风险资产	920.49	833.66	801.38
核心资本充足率	12.02	9.65	7.61
资本充足率	11.80	9.16	7.32

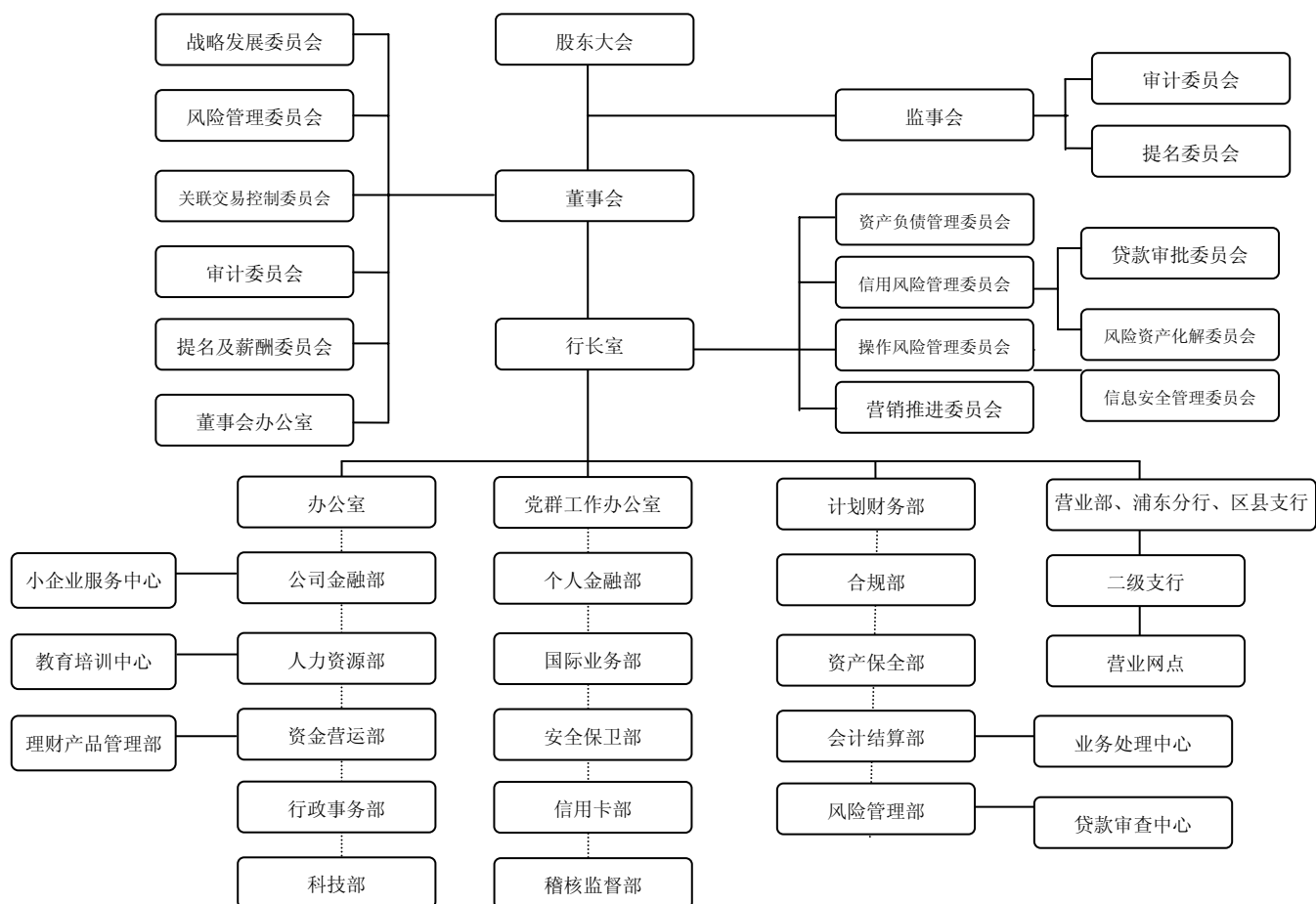
7. 本次次级债券偿付能力

以本次发行 20 亿元次级债券进行测算, 2008 年上海农商行税前拨备前利润 39.66 亿元, 为本次次级债券本金的 1.98 倍, 收益对本次债券具有一定的保障; 截至 2008 年末, 上海农商行能够快速变现的资产 (包括现金及周转金、存放中央银行款项、央行专项扶持资金、存放同业款项、拆放同业及买入返售金融资产等)

总额 394.66 亿元,是本次次级债券本金的 19.73 倍,快速变现资产对本次债券保障程度较高;股东权益对本次次级债券本金的保护倍数为 5.82 倍,保障程度较高。

总体看,上海农商行对本次次级债券的偿付能力较强。

附录 1 组织结构图



附录 2 资产负债表

编制单位：上海农村商业银行股份有限公司

单位：万元

项 目	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
流动资产			
现金及周转金	118314.05	128473.50	87191.60
存放中央银行款项	2476004.30	2146131.20	1279235.04
专项央行票据		212185.00	212185.00
央行专项扶持资金	212185.00		
存放同业款项	521798.23	348162.11	165267.39
存放联行款项	556.41	1726.88	1577.72
拆放同业	41500.00	518128.29	338478.16
拆放金融性公司			
买入返售资产	576773.40	169604.00	306940.00
短期贷款	3087840.16	3102094.76	2750053.44
待处理抵债资产	73058.93	80950.68	91537.09
应收账款	1485.77	1404.61	574.37
拨付营运资金			
其他应收款	28397.02	6117.92	11065.39
贴现	948894.61	327571.83	555864.55
短期投资	203468.91	270025.34	652500.72
待处理流动资产净损失			
一年内到期的长期投资	336089.97	241017.50	179852.14
预计资产	144307.28	166245.32	74594.27
流动资产合计	8770674.04	7719838.92	6706916.39
长期资产：			
中长期贷款	5063722.97	4732403.52	3944255.18
逾期贷款	17319.80	9864.20	11798.47
呆滞贷款	153422.97	93298.38	110304.18
呆账贷款	2007.74	6153.04	373.48
减：呆帐准备	147587.88	139863.30	120631.27
长期存放银行款项			
长期投资	2920924.03	2796202.83	2421286.51
固定资产原值	151816.77	139135.57	131914.41
减：累计折旧	66624.74	59443.07	58154.64
固定资产净值	85192.03	79692.50	73759.77
固定资产清理		-2407.15	
在建工程	35660.30	14136.57	17178.82
待处理固定资产净损失			
长期资产合计	8130661.96	7589480.57	6458325.14
无形、递延资产			
无形资产	424813.42	432813.07	443685.95
递延资产	6585.13	5142.63	1946.93
无形、递延资产合计	431398.55	437955.70	445632.88
资产总计	17332734.54	15747275.19	13610874.91

附录 2 资产负债表（续）

编制单位：上海农村商业银行股份有限公司

单位：万元

项 目	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
流动负债			
短期存款	6535468.16	6412467.39	5226780.80
短期储蓄存款	1297617.67	1031809.40	928340.08
财政性存款	4299.19	9687.10	1255.88
向中央银行借款			
央行拨付专项票据资金	212185.00		
同业存放款项	40540.22	305356.12	105046.08
联行存放款项			
同业拆入			
卖出回购资产	14218.00	344000.00	40000.00
金融性公司拆入			
应解汇款	58622.61	71894.84	63742.04
汇出汇款	744552.64	627026.00	640391.96
应付帐款	233887.95	401183.55	375357.94
拨入营运资金			
其他应付款	55367.71	164148.81	109183.39
应付工资	8753.37	8989.29	9452.46
应缴代扣利息税	1154.05	1715.04	3030.29
应付福利费	28.90	413.90	6053.67
应交税金	4168.14	23513.75	8323.79
应付利润	6.69	5.11	2103.79
预提费用			
发行短期债券			
一年内到期的长期负债	5138896.93	3721658.51	3483496.33
预计负债	144307.28	166245.32	74594.27
流动负债合计	14494074.52	13290114.14	11077152.77
长期负债			
长期存款	97220.89	46476.81	27079.09
长期储蓄存款	1495352.14	1439489.82	1812276.32
保证金	81145.05	107949.04	49165.84
发行长期债券			
长期借款			
长期应付款	630.74	591.56	589.73
待转资产价值			
长期负债合计	1674348.82	1594507.23	1889110.99
负债合计	161684323.34	14884621.36	12966263.76
所有者权益			
实收资本	374568.58	374568.58	300029.43
资本公积	124192.32	124192.32	450.70
盈余公积	73159.01	37724.13	27884.83
其中：公益金			
一般准备	263650.96	262330.36	261782.36
未分配利润	328740.33	63838.44	54463.84
减：未弥补历年亏损			
所有者权益合计	1164311.20	862653.83	644611.15
负债及所有者权益总计	17332734.54	15747275.19	13610874.91

附录 3 利润表

编制单位：上海农村商业银行股份有限公司

单位：万元

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
一、营业收入	751840.91	579223.37	456559.47
利息收入	621634.75	477424.52	377892.20
金融机构往来收入	105559.97	88074.74	69172.43
手续费收入	22985.22	12676.12	8891.05
其他营业收入	1660.96	1048.00	603.80
二、营业支出	831403.58	589717.09	483105.32
利息支出	305261.15	210971.42	166286.71
金融机构往来支出	33784.20	21522.79	14476.57
手续费支出	5152.01	5510.08	4822.24
营业费用	177494.49	155524.11	147586.80
其他营业支出	309711.73	196188.69	149933.00
三、营业税金及附加	20974.87	15953.94	12622.86
四、营业利润	-100537.54	-26447.65	-39168.70
加：投资收益	109404.77	97266.89	73895.17
加：营业外收入	88150.71	7654.90	7384.74
减：营业外支出	386.66	3112.28	357.91
五、利润总额	96631.28	75361.85	43441.05
减：所得税	22550.80	35238.89	7682.00
六、净利润	74080.47	40122.96	35759.05

附录 4 现金流量表

编制单位：上海农村商业银行股份有限公司

单位：万元

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
一、经营活动产生的现金流量：			
利息收入	727114.27	564669.72	451014.72
手续费收入	22985.22	12676.12	8891.05
活期存款的吸收与支付净额	197086.75	1282630.00	564487.38
吸收的定期存款	8110683.08	7711080.21	6598800.53
收回的中长期贷款	1642199.22	1277874.18	1408059.88
同业存款及存放同业款项的存取净额	-440068.12	198729.98	555741.49
联行往来净额	118675.58	-11376.41	26042.21
向中央银行借款			
与其他金融企业拆借的资金净额	234868.29	431289.87	-422468.55
委托存、贷款净额	292.88	273.25	274.15
收回的已于前期核销的贷款	2066.18	1139.37	3001.90
融资租赁所收到的现金			
收到的其他与经营活动有关的现金	14018.92	63679.92	23940.42
现金流入小计	10629922.27	11532666.23	9217785.17
利息支出	254811.76	206668.26	155278.91
手续费支出	22985.22	5510.08	4822.24
短期贷款的发放与收回净额	-16129.07	379032.79	56737.34
对外发放的中长期贷款	1957565.23	2019177.45	2536462.17
贴现净额	621322.78	-228292.72	-290360.77
进出口押汇净额	1713.55	-607.85	1759.97
支付的定期存款本金	6440435.63	7744313.05	5518498.70
存放中央银行法定款项净额	223681.39	861666.21	283970.50
偿还中央银行借款			
支付给职工及为职工支付的现金	106284.33	94867.66	55609.23
支付的营业税款	20841.96	19942.35	12011.17
支付的所得税款	18326.89	15720.16	6691.79
支付的除营业税、所得税以外的其他税费	1172.62	960.90	633.01
支付的其他与经营活动有关的现金	377626.82	55825.88	92455.49
现金流出小计	10030639.11	11174784.22	8434569.75
经营活动产生的现金流量净额	599283.16	357882.01	783215.43
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	189122977.11	59206914.72	31698816.14
分得股利或利润所收到的现金	210.91	5956.35	531.17
取得债券利息收入所收到的现金	67040.22	88326.27	63128.76
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收到的现金净额	4533.81	8404.73	19460.51
收到的其他与投资活动有关的现金	53.63	3694.72	16743.38
现金流入小计	189194815.67	59313296.79	31798679.96
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	41676.78	20893.92	40119.30
权益性投资所支付的现金			
债权性投资所支付的现金	189555004.21	59315781.92	32657903.95
支付的其他与投资活动有关的现金		6626.16	664.17
现金流出小计	189596680.99	59343302.01	32698684.72
投资活动产生的现金流量净额	-401865.32	-30005.22	-900007.46
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收权益性投资所收到的现金		74539.15	
发行债券所收到的现金			
收到的其他与筹资活动有关的现金		124289.62	999.70
现金流入小计		198828.77	999.70
偿还债务所支付的现金			
发生筹资费用所支付的现金			
分配股利或利润所支付的现金	25716.20	20100.45	5400.15
偿付利息所支付的现金			
支付的其他与筹资活动有关的现金			
现金流出小计	25716.20	20100.45	5400.15
筹资活动产生的现金流量净额	-25716.20	178728.32	-4400.45
四、汇率变动对现金的影响额	-878.89	-490.51	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	170822.76	506114.60	-121192.48

附录 5 商业银行长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级以下等级外，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。各等级含义如下表所示：

级 别	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，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。

上海农村商业银行股份有限公司 2009年次级债券跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与上海农村商业银行股份有限公司（以下简称“发行人”）签署的协议，本次信用评级结果的有效期为发行人本期发行的次级债券的存续期。

发行人承诺，信用评级工作结束之日起，在次级债券存续期间，发行人每次发布年度报告后 20 天内，应按联合资信要求，向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，将在重大变化和突发事件发生后 5 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺，在有效期内，联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，联合资信将进行不定期跟踪评级，联合资信将在发行人提供相关资料后 10 个工作日内向发行人提供不定期跟踪评级结果及跟踪评级报告。

联合资信将根据实际情况，对发行人进行不定期跟踪评级，并随时据实进行信用等级调整并予公布。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料，联合资信将根据有关情况调整发行人的信用等级并予以公布；必要时，可公布发行人的信用等级暂时失效，直至发行人向联合资信提供有关跟踪评级资料。

根据《商业银行次级债券发行管理办法》规定，联合资信将保证在次级债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送跟踪评级报告，并在指定媒体披露。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

