

跟踪评级公告

联合[2011] 426 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信用状况进行跟踪分析，确定维持上海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，2009 年发行的 15 亿元次级债券信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年六月十三日



上海农村商业银行股份有限公司

2011年跟踪信用评级分析报告

跟踪评级结果:

主体信用等级 AA

次级债券信用等级 AA⁻

评级展望 稳定

评级时间

2011年6月13日

主要数据

项 目	2010 年	2009 年
资产总额(亿元)	2521.01	2122.50
股东权益(亿元)	232.26	130.69
营业收入(亿元)	63.77	50.27
净利润(亿元)	22.26	19.69
成本收入比(%)	44.01	43.74
平均净资产收益率(%)	12.23	16.22
平均资产收益率(%)	0.96	1.03
不良贷款率(%)	1.36	1.88
拨备覆盖率(%)	154.47	98.30
贷款拨备率(%)	2.09	1.85
人民币流动性比例(%)	41.26	44.65
人民币存贷比(%)	66.99	66.36
资本充足率(%)	17.23	11.95
核心资本充足率(%)	15.19	10.21
股东权益/资产总额(%)	9.21	6.16

分析师

田 兵 韩 爽

Tel: 010-85679696

Fax: 010-85679228

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)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

2010年,上海农村商业银行股份有限公司(以下简称“上海农商银行”)公司治理、内控及风险管理水平逐步提高,资产规模及各项业务较快增长,资产质量明显改善,营业收入较快增长;但房地产及政府融资平台贷款比重较大,其潜在风险值得关注。2010年,上海农商银行如期实现增资扩股,资本充足水平显著提高,抵御风险能力明显增强。

联合资信评估有限公司确定维持上海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA,2009年15亿元次级债券的信用等级为AA⁻,评级展望为稳定。该评级结论反映了上海农商银行的偿债能力较强,本期次级债券到期不能偿付的风险较小。

优势

1. 公司治理、内控及风险管理水平持续提高;
2. “先郊区后城市、先上海后周边”的发展战略逐步推进,以“三农”、中小企业和社区居民为主要客户群体,差异化的经营策略有助于增强核心竞争力;
3. 完成土地资产置换、不良国债的追偿取得重大进展,财务实力得以夯实;
4. 增资扩股后,资本充足性大幅提升。

关注

1. 营业收入来源单一;
2. 房地产及政府融资平台贷款比重较大,其潜在风险值得关注;
3. 上海地区银行业市场竞争激烈,同业间竞争压力较大;
4. 为控制通胀水平,货币政策持续收紧,商业银行经营压力上升。

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。2010 年，上海农商银行定向增发 12.54 亿股，股本增至 50 亿股，前十大股东持股情况见表 1。

表 1 上海农商银行前十大股东持股情况表

序号	股东名称	持股比例 (%)
1	澳新银行	20.00
2	上海国际集团有限公司	8.01
3	上海国有资产经营有限公司	8.01
4	上海盛融投资有限公司	6.00
5	深圳市联想科技园有限公司	5.73
6	日照钢铁控股集团有限公司	4.90
7	上海国际集团资产管理有限公司	4.00
8	上海绿地（集团）有限公司	4.00
9	中国太平洋人寿保险股份有限公司	4.00
10	上海锦江国际投资管理有限公司	3.00
合 计		67.65

注：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为上海国际集团有限公司的全资子公司。

截至 2010 年末，上海农商银行共设网点 327 家，分布于上海市城乡区域；员工总数 4982 人，其中本科及以上学历的员工占 78.09%。

截至 2010 年末，上海农商银行资产总额 2521.01 亿元，其中发放贷款和垫款净额 1387.86 亿元；负债总额 2288.75 亿元，其中存款余额 2118.34 亿元；股东权益 232.26 亿元；资本充足率 17.23%，核心资本充足率 15.19%；不良贷款率 1.36%，拨备覆盖率 154.47%。2010 年，上海农商银行实现营业收入 63.77 亿元，净利润 22.26 亿元。

注册地址：上海市浦东新区浦东大道 981 号。

法定代表人：胡平西。

二、已发行债券概况

上海农商银行于 2009 年 11 月 31 日在银行间

市场公开发行总额为 15 亿元的次级债券，债券概况见表 2。2010 年，上海农商银行如期足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况表

名 称	2009 年上海农村商业银行股份有限公司次级债券
规 模	15 亿元
期 限	10 年期，在第 5 年末附发行人赎回权。
利 率	前 5 个计息年度为 5.30%；如果发行人不行使赎回权，则从第 6 个计息年度开始为 8.30%。
用 途	补充附属资本。

三、营运环境分析

1. 经济环境

“十一五”期间，我国有效应对国际金融危机的冲击，经济整体保持平稳较快发展（见表 3），国内生产总值年均增长 11.2%，2010 年达到 39.8 万亿元。

表 3 宏观经济主要指标表

项 目	2010 年	2009 年	2008 年	2007 年	2006 年
GDP 增长率(%)	10.3	9.2	9.6	14.2	12.7
CPI 增长率(%)	3.3	-0.7	5.9	4.8	1.5
M2 增长率(%)	18.95	27.7	17.8	16.7	16.9

注：数据来源于国家统计局及中国人民银行。

2010 年，面对更加复杂的世界经济格局，我国宏观经济保持回稳向好态势，初步核算全年国内生产总值同比增长 10.3%。与应对金融危机初期相比，我国经济增长的动力结构发生了积极变化，市场驱动的投资、消费和出口共同拉动经济增长的格局初步形成。但适度宽松货币政策和积极财政政策实施近两年后，国内流动性过剩的问题显现，通货膨胀压力显著。同时，美国新一轮的量化宽松货币政策导致全球流动性泛滥趋势进一步增强，我国面临着巨大的资本流入压力。面对宏观经济的变化，央行于 2010 年采取了六次上调存款准备金率、两次加息的货币政策调整，显示货币政策加速回归“稳健”。

2011 年，我国经济步入“十二五”开局之

年，世界经济复苏的不稳定性和不确定性以及通胀压力等挑战，都显示我国宏观经济平稳运行将面临复杂形势。中央经济工作会议对 2011 年宏观经济政策的基本取向为“积极稳健、审慎灵活”，冀望通过灵活的政策组合实现调控目标。

2. 行业概况

近年来，我国银行业金融机构¹资产规模增长快速（见图 1）。其中，商业银行是银行业金融机构的主要组成部分，资产规模约占银行业金融机构资产总额的 75%。

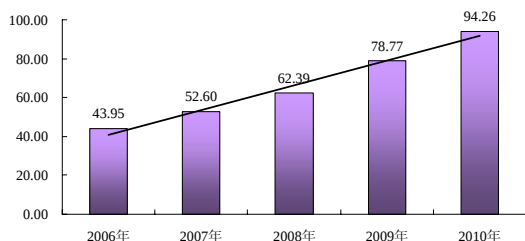


图 1 我国银行业金融机构资产规模 单位：万亿元

注：数据来自中国银监会网站。

随着体制改革和对外开放的深入推进，我国商业银行公司治理和内控体系逐步完善，产品创新和服务能力有所提升，资本约束意识、全面风险管理意识和品牌意识不断强化。在宏观经济较快增长的大背景下，我国商业银行在资产规模较快增长的同时，不良贷款余额及不良贷款率低位“双降”，资产质量整体提高。贷款规模带动利息收入的快速增长和成本控制能力的加强等因素，推动银行业整体盈利水平逐步提升。通过内部盈利积累、股权融资、发行次级债券和混合资本债券等方式，银行业的资本实力获得较大幅度的提升，抵御风险能力显著增强。

截至 2010 年末，我国银行业金融机构资产总额 94.26 万亿元，负债总额 88.44 万亿元，分别较上年末增长 19.7%和 19.0%；商业银行不良贷款余额 0.43 万亿元，不良贷款率为 1.14%，

继续保持下降趋势；商业银行拨备覆盖率上升至 218.3%；加权平均资本充足率 12.2%，加权平均核心资本充足率 10.1%，分别较上年末上升 0.8 个百分点和 0.9 个百分点，超过国际平均水平。2010 年，银行业利差空间加大，盈利水平较上年有所提升。

3. 行业竞争

由于商业银行存在高度同质化的问题，我国银行同业间竞争激烈。近年来，国有商业银行占银行业金融机构资产总额的比重逐年下降，但仍占约 50%的比重，对银行业的发展和金融秩序的稳定起着举足轻重的作用。股份制商业银行凭借相对规范的公司治理、灵活的管理机制、先进的科技支撑、合理的网点布局等优势，规模较快增长。2010 年末，股份制商业银行占银行业金融机构资产总额比重为 15.8%。随着历史不良资产的化解、管理水平的提升以及跨区域经营的推进，城市商业银行资产规模快速扩张，竞争实力逐步增强。2010 年末，城市商业银行占银行业金融机构资产总额的比重为 8.3%。外资银行在机构网点、市场份额等方面与国内主要商业银行存在较大差距，但其发展潜力不容忽视。

经过多年的发展，我国已形成包括银行、保险、证券、信托、基金等主体在内的金融体系，企业融资和居民投资渠道趋向多元化，商业银行传统业务受到挑战。为提升综合竞争力，多家商业银行通过参股保险公司、证券公司、基金公司等方式将业务渗透至其他非银行金融业务领域，部分实力较强的商业银行已逐步推行海外扩张战略。综合化经营和开拓海外市场将成为银行业未来的发展趋势。

4. 行业风险

作为经营风险的行业，银行业主要面临信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险、声誉风险和法律风险。

由于政府经济刺激政策的实施，我国银行

¹本报告关于银行金融机构的分类均参照银监会统计口径。

业信贷规模在 2009 年出现超常增长（见图 2）。2010 年，央行着力加强引导金融机构合理把握信贷投放节奏，年末我国本外币各项贷款余额 50.9 万亿元，同比增长 19.7%。预计未来监管部门将采取更加灵活的手段调控金融机构信贷投放。2010 年末，商业银行不良贷款余额 4293 亿元，较年初下降 13.68%；不良贷款率为 1.14%，较年初减少 0.44 个百分点；拨备覆盖率为 218.3%，较年初大幅提高 63.28 个百分点。由于风险暴露的滞后性，2009 年以来大规模的信贷扩张可能对商业银行未来的信贷质量形成压力。

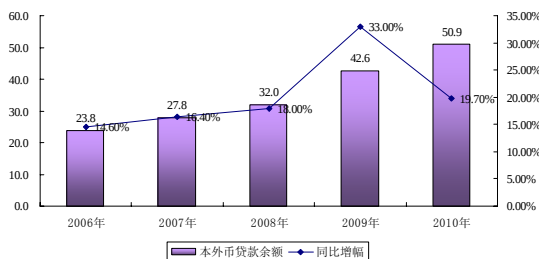


图 2 金融机构贷款情况 单位：万亿

注：数据来源于中国人民银行。

2009 年以来，信贷规模激增使银行体系面临的流动性风险随之上升。为此，银监会发布了流动性风险管理指引，就风险管理体系、管理方法和技术、监督等方面进行了明确规定。2010 年末，我国商业银行流动性比例为 42.2%，保持较好水平。2011 年我国货币政策由原有的适度宽松转变为稳健，商业银行流动性管理将面临一定的压力。

商业银行面临的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。随着利率市场化改革的推进，银行面临的利率风险日益凸现。目前我国几家大型银行和少数股份制银行的市场风险管理体系刚刚建立，银行业和监管方主要关注以盯市估值为特征的交易账户利率风险，对银行账户利率风险的认识尚处于初级阶段。同时，汇率体制改革的推进使商业银行面临的汇率风险有所上升。

近年来，银监会加大对银行合规性的监管

力度，针对内控和管理的薄弱环节，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施，并实施了商业银行内部控制指引和信息披露办法。商业银行不断完善内控体系，打造“流程银行”，加强内部稽核力度，整体操作风险管理水平得到提升。

5. 监管与外部支持

国际金融危机以来，银监会加强了对商业银行的监管力度，先后出台了固定资产贷款、流动资金贷款、个人消费贷款及项目融资业务的管理制度，进一步规范了信贷资金使用；针对流动性风险、银行账户利率风险、声誉风险及银行业实施新资本协议制定了业务指引；初步建立了信息科技风险监管规则体系；规范了银信业务合作和信贷资产转让业务。2010 年，银监会坚持实施审慎风险监管，在银行资本充足性、地方融资平台贷款和房地产行业贷款等方面加强了监管力度。根据巴塞尔协议 III，银监会正在研究新的监管规则，以进一步加强监管、确保银行业的健康发展。预计未来几年内，政府将继续通过外部监管等方式支持银行业发展，促进其提升市场化运作水平和综合经营实力。

总体看，在经济环境出现复杂变化的背景下，我国政府出台了多种措施以确保经济的稳定运行，对银行业也给予了大力支持，银行业总体实现平稳发展。2011 年，我国经济发展仍将面临世界经济复苏的不确定性以及通胀压力等挑战，这也给银行业的营运带来一定压力。

6. 上海市经济、金融发展概况

2010 年，上海市在成功举办世博会的同时，加快推进经济发展方式转变，国民经济保持平稳较快发展。2010 年，上海市实现地区生产总值 16872.42 亿元，比上年增长 9.9%；全年地方财政收入 2873.58 亿元，比上年增长 13.1%。

随着上海市打造国际金融中心建设进程的推进，金融机构加快聚集。2010 年，上海市新

增各类金融单位 116 家。其中，银行业 7 家，保险业 13 家。截至 2010 年末，上海市有各类金融单位 910 家。其中，银行业 140 家，证券业 138 家，保险业 320 家；在沪经营性外资金融机构数达到 173 家。2010 年末，上海市中外资金融机构本外币各项存款余额 52190.04 亿元，贷款余额 34154.17 亿元，同比分别增长 17% 和 15.1%；全年现金净投放 1064.41 亿元。

总体看，2010 年，上海市经济平稳较快增长，宏观效益持续向好，这为当地金融业的发展提供了良好的环境；同时金融机构的积聚加剧了当地金融同业间的竞争。

四、公司治理与内控体系

1. 公司治理

2010 年，上海农商银行定向增发 12.54 亿股，股本增至 50 亿股，资本实力明显增强。上海农商银行此次增资在确保上海国际集团有限公司为实际最大持有人（直接和间接持有 20.02% 的股份）、和澳新银行的战略地位（持有 20% 的股份）的同时，新引入四家机构投资者，股权结构进一步多元化。

2010 年，上海农商银行根据相关法规及自身发展情况，及时修订了公司章程、董事考核评价办法、关联交易管理办法，制定了董事管理办法、董事会授权管理办法等，公司治理制度体系逐步健全。

2010 年，上海农商银行股东大会召开了 1 次年度大会和 1 次临时会议，通过决议 12 项，较好地确保了股东的知情权、参与权和表决权。董事会共召开 7 次会议，审议或听取议案 53 项，内容涉及年度经营计划、财务预算、利润分配方案、增资扩股、设立异地分支机构、市场化聘任高管等重大事项。董事会及各个专业委员会决策职能得到较好发挥，有力保障和推动了全行可持续发展。监事会共召开会议 5 次，通过决议 15 项，就依法经营、财务状况等有关事项发表了独立意见。监事履职情况较好。

根据上海市委、市政府有关国资国企改革精神，2010 年，上海农商银行采用市场化方式公开选聘四名分管营运、风险管理、金融市场和营销的副行长，并实行契约化管理。高管层力量得到充实。上海农商银行高级管理层现设行长 1 名，副行长 6 名，首席风险官、首席信息官、首席审贷官各 1 名。2010 年，上海农商银行高管层根据宏观经济形势与金融环境的变化，指导全行开展各项经营管理活动，较圆满地完成了经营任务，业务增长稳健。

总体看，2010 年，上海农商银行公司治理机制持续完善，各层级运作情况良好。

2. 发展战略

上海农商行制定了三年（2010~2012 年）发展战略，确立了以先进上市银行为标杆，一年拓展城区、两年走出上海、三年奠定上市基础的规划。结合发展战略，上海农商行制定了在资本管理、业务发展、风险管理、人才发展和信息科技等方面的实施策略及发展规划，为战略目标的实现提供支撑和保障。

在三年（2010~2012 年）发展战略规划的指导下，2011 年，上海农商银行将以加快业务转型为主线，以风险管理机制和业务营运平台建设为支撑，推动各项业务全面、协调、可持续发展，将三年发展战略向纵深推进。

从上海农商银行制定的 2011 年各项业务发展举措来看，上海农商银行将坚持“做强郊区、拓展城区、立足上海、辐射周边”的市场定位，延续先郊区后城区的发展道路。差别化的发展策略有助于发挥自身优势，加速核心竞争力的形成。

3. 内部控制

2010 年，上海农商银行推进审计垂直管理体制变革，对分支行审计队伍与总行审计部之间的业务关系进行了梳理，有效推动了分支行审计计划的落实，审计效力得到提升。上海农商银行注重发挥信息技术对内控的支撑作用，

持续推进审计管理系统及非现场审计监测系统建设。同时，上海农商银行通过加强内控管理评价和考核、发挥监事会的监督作用等手段确保内控管理工作得以落实。总体看，上海农商银行内控管理工作逐步强化。

五、主要业务经营分析

2010年，上海农商银行主营业务稳步发展，在当地的市场份额稳中有升。截至2010年末，上海农商银行各项人民币存款地区市场占有率为4.94%，排名第8位；各项人民币贷款地区市场占有率为5.39%，排名第7位。随着更多金融机构入驻上海，上海农商银行面临更严峻的同业竞争压力。

2010年，结合“先郊区后城市、先上海后周边”的发展战略，上海农商银行组建卢湾、虹口、闸北、杨浦3家支行，完成在上海地区内“一区一行”的布局规划。第一家异地分支机构湘潭支行获批筹建，跨区域经营战略取得突破性进展，这为上海农商银行带来新的发展机遇的同时也使其经营管理水平面临考验。

1. 公司银行业务

2010年，上海农商银行持续强化业务拓展，公司负债业务持续较快增长，年末公司存款余额（不含保证金存款）1053.03亿元，较上年增长18.05%。同时，上海农商银行通过信贷计划管理，有效配置全行信贷资源，年末公司贷款余额1265.58亿元，较上年增长19.52%。

上海农商银行以“三农”、中小企业和社区居民为主要客户群体。上海农商银行明确了信贷投放向“三农”倾斜，涉农类贷款增速高于贷款平均增速。上海农商银行通过开展多种形式的营销活动、搭建小企业融资平台、优化业务流程、丰富小企业产品种类等措施提升小企业金融服务，小企业授信规模较快增长。

上海农商银行以服务世博为契机，加快外汇业务网点布局，提高服务效率和质量，外汇

业务较快增长。2010年国际结算量达26亿美元，较上年增加了近74%；代理行机构数突破500家，分布于67个国家和地区。

2010年，上海农商银行继续深化与同业金融机构的合作，大力发展对公中间业务。全年实现对公中间业务净收入2.48亿元，是上年的2.10倍。对公中间业务净收入增长快速。

2010年，上海农商银行公司银行业务实现营业收入44.71亿元，较上年增长14.82%；占营业收入的70.10%，是最主要的收入来源。

2. 零售银行业务

2010年，上海农商银行积极完善零售业务产品种类，先后推出了“鑫连鑫”人民币七天通知存款组合产品、外币七天通知存款产品、个人综合授信、经济适用房个人按揭贷款和个人实物黄金代理业务。市场准入和业务创新方面的积极进展带动了各项零售业务的增长。2010年，上海农商银行大力推进金融便利店品牌建设，年内共开立30家金融便利店，先后发售11期面向金融便利店的专属理财产品，在推动储蓄业务增长的同时，“便民银行”的市场形象逐步树立。

截至2010年末，上海农商银行储蓄存款余额1010.62亿元，较上年末增长17.36%，占存款总额的47.71%，储蓄存款占比相对较大；个人贷款余额151.84亿元，较上年末增长17.84%，占贷款余额的10.71%，比重相对较小。

2010年，上海农商银行除大力新增ATM机和多媒体自助终端外，还完成了网银平台的整合，实现企业、个人和信用卡网上银行操作流程、管理模式和运行机制的统一。随着电子渠道的逐步健全，上海农商银行网银用户明显增加，对业务发展的推动作用有所增强。

上海农商银行于2008年首度发行信用卡，近年来相继发行了多种主题的信用卡。上海农商银行从增收和节支两方面提高投入产出比，积极寻求业务盈利点。2010年，上海农商银行共计新发行信用卡5.08万张，交易金额15.79

亿元，实现经营业务收入 1680.33 万元，年末不良率为 1.66%。上海农商银行全力推进与阿里巴巴、腾讯和快钱三家第三方支付机构的全面战略合作，信用卡业务有望实现快速发展。

2010 年，上海农商银行个人银行实现营业收入 6.55 亿元，较上年增长 43.77%，占营业收入的 10.28%，对全行收入的贡献度有所提高。其中，个人银行中间业务净收入 1.14 亿元，较上年增长 43.77%，增幅明显。

3. 同业及资金业务

2010 年，随着宏观经济和政策面的变化，上海农商银行通过调整资金营运策略和期限结构、积极拓展交易渠道，同业及资金业务实现稳健发展。上海农商银行在全国银行间市场债券结算量排名和现券交易量排名均居前列，市场活跃度较高。上海农商银行积极开展双边报价业务，交易账户应对市场波动的能力有所提升；加大银行账户中国债、高等级信用债投资比重，把握市场波动带来的投资机遇。2010 年，上海农商银行理财产品设计和运作能力有所提升，全年累计发行理财产品 173 款，到期产品均实现预期收益，发行和运作情况良好。

2010 年，上海农商银行同业及资金业务实现营业收入 12.04 亿元，较上年增长 86.36%，占全行营业收入的 18.88%，较上年提高约 6 个百分点，对全行收入的贡献度明显提高。

总体看，2010 年，上海农商银行各项业务发展较好，业务结构调整取得一定成效，中间业务发展快速，市场竞争力得以增强。但上海农商银行产品结构仍待进一步丰富，产品创新及推广力度待加强。

六、风险管理分析

1. 信用风险管理

2010 年，上海农商银行进一步完善了信用风险管理制度和管理机制。根据经济形势变化和金融政策取向，上海农商银行制定了 2010 年

信贷投向与信用风险政策，用于指导全行信贷投向与信用风险管理工作；制定并下发涉及固定资产、流动资金贷款和项目融资业务的风险控制和管理的相关制度；结合异地分行的筹建，上海农商银行制定了异地贷款管理规定。

2010 年，根据国家宏观调控要求，上海农商银行适时调整房地产贷款管理政策，制定了《关于加强房地产信贷风险管理的若干意见》，有针对性地提出了加强房产开发贷款、经营性物业贷款、土地储备贷款、房产按揭贷款等四类房地产信贷业务的风险管理措施。为防控政府融资平台贷款风险，上海农商银行结合监管要求对政府融资平台贷款进行“解包还原”。在总量控制的前提下，对该类存量贷款进行结构调整，对该类新增贷款在授信准入、风险缓释、还款方式选择等方面加强管理。2010 年末，上海农商银行平台贷款余额合计 178.76 亿元，占贷款总额的 12.66%，占比较高。依据现金流对还款的覆盖程度划分，半覆盖和无覆盖的合计约占平台贷款的 45%。平台贷款的潜在风险值得关注。

上海农商银行贷款主要投放行业为房地产，制造业，租赁和商务服务，批发和零售，建筑业等。2010 年末，上海农商银行人民币贷款投放第一大行业房地产业贷款占 26.96%，前五大行业贷款合计占 83.35%，贷款行业集中风险有所提高。单一最大客户贷款比例为 4.00%，最大十家客户贷款比例为 32.23%，均较上年末明显下降，贷款客户集中度较小。

2010 年，为解决和压缩不良贷款，上海农商银行由部门负责人牵头对大额不良贷款进行监测，密切跟踪、及时报告特大额不良贷款的实时动态。上海农商银行建立了大额不良贷款跟踪清收机制，有针对性地制定清收化解方案，对清收进度进行跟踪并监督落实。2010 年末，上海农商银行关注类贷款、不良贷款余额及不良贷款率均有所下降，信贷质量良好。

表4 上海农商银行信贷资产五级分类情况表

五级分类	2010 年末		2009 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
正常类	1334.34	94.14	1081.10	91.06
关注类	63.94	4.51	83.75	7.05
次级类	12.31	0.87	15.36	1.29
可疑类	6.14	0.43	6.76	0.57
损失类	0.69	0.05	0.22	0.02
不良贷款合计	19.14	1.35	22.34	1.88
贷款合计	1417.42	100.00	1187.18	100.00

总体看，上海农商银行信用风险管理水平持续提升，信贷质量逐步提高；但行业集中度较高，其潜在风险应引起关注。

2. 流动性风险管理

2010年，上海农商银行强化备付头寸管理，确保全行流动性安全；完成向新监管工具流动性指标的过渡，流动性风险指标体系的科学性和有效性得到提升；深化流动性压力测试，完善流动性应急预案；积极探索流动性管理的先进理念，为实现可持续发展提供有效支撑。

从上海农商银行流动性缺口来看(见表5)，2010年末，由于1~3个月期限存款的增长，该期限流动性缺口由正转为负；3个月以上各期限内贷款的增长使相应期限内的流动性正缺口均有所加大。上海农商银行存贷比保持在65%左右，流动性风险较小。

表5 上海农商银行流动性缺口情况表

期 限	2010年末	2009年末
1个月内(亿元)	-620.31	-643.81
1~3个月(亿元)	-51.06	21.57
3个月~1年(亿元)	202.28	127.97
1~5年(亿元)	532.24	454.68
5年以上(亿元)	381.39	273.15

3. 市场风险管理

2010年，上海农商银行出台了市场风险管理政策，明确了市场风险管理的目的、原则、部室职责与权限等，市场风险管理制度体系逐步完善。上海农商银行制定了压力测试方案，进行全面的市场风险压力测试。此外，资产负

债管理信息系统上线，为开展市场风险压力测试、银行账户利率风险的管理提供了技术保障。

由于外币资产比重低，上海农商银行面临的最主要的市场风险是利率风险。上海农商银行运用重定价缺口模型测算重定价风险，运用VaR模型测算债券投资的市场风险，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。经上海农商银行测算，2010年末，若收益率曲线向上平移100个基点，利息净收入将减少1.61亿元，占全年利息净收入的7.25%。上海农商银行利率敏感度较小。

4. 操作风险管理

2010年，上海农商银行修订了操作风险管理政策，明确了各部门及分支行操作风险管理职责，理顺了操作风险报告路径，并初步建立操作风险管理责任制。上海农商银行修订了《操作风险业务条线归类及损失事件类型目录》，形成操作风险分类树，为操作风险数据的积累与分析提供了依据；建立并逐步完善合规与操作风险关键风险指标（KRI）体系，定期监测、分析可能造成损失事件的风险指标数据。上海农商银行在全行范围推广风险预警系统，并积极推进集中化的营运管理体系、网上银行交易风险监测和防欺诈系统等建设。2010年，上海农商银行未发生重大操作风险事件。

总体看，2010年，上海农商银行各项风险管理水平得到有效提升，科技对风险管理的支撑作用得到加强。

七、财务分析

上海农商银行提供了 2010 年度财务报表，报表经普华永道中天会计师事务所审计，出具的审计意见为标准无保留。

1. 财务概况

截至2010年末，上海农商银行资产总额2521.01亿元，其中发放贷款和垫款净额1387.86

亿元；负债总额2288.75亿元，其中存款余额2118.34亿元；股东权益232.26亿元；资本充足率17.23%，核心资本充足率15.19%；不良贷款率1.36%，拨备覆盖率154.47%。2010年，上海农商银行实现营业收入63.77亿元，净利润22.26亿元。

2. 资产质量

2010年，上海农商银行资产规模稳步增长，年末资产余额2521.02亿元，较上年末增长18.78%。上海农商银行资产以现金类资产、贷款和垫款及投资资产为主（见表6）。

表6 上海农商银行资产结构表

项 目	2010 年末		2009 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
现金类资产	438.88	17.41	312.94	14.74
同业资产	155.88	6.18	136.94	6.45
发放贷款和垫款	1387.86	55.05	1165.80	54.93
投资资产	488.46	19.38	452.50	21.32
其他类资产	49.94	1.98	54.33	2.56
资产总额	2521.02	100.00	2122.50	100.00

注：现金类资产包括现金及存放中央银行款项；同业资产包括存放同业款项、拆出同业、买入返售资产；投资类资产包括交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资、分类为贷款及应收款的证券、长期股权投资及投资性房地产；其他类资产包括应收利息、固定资产、递延所得税资产及其他资产等。

2010年，由于存款规模的增长及存款准备金率的上调，上海农商银行现金及存放中央银行款项明显增长。同业资产占比相对稳定，约占资产总额的6%。上海农商银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。

发放贷款和垫款是上海农商银行最主要的资产组成部分。2010年末，上海农商银行发放贷款和垫款净额1387.86亿元，较上年末增长19.05%。在贷款规模稳步增长的同时，上海农商银行不良贷款余额及不良贷款率持续保持下降趋势，2010年末不良贷款余额19.14亿元，不良贷款率1.35%。2010年，上海农商银行计提8.62亿元贷款减值准备，年末贷款减值准备余额为29.56亿元。2010年末，上海农商银行拨备覆盖率由上年末的98.30%提高至154.47%；贷款

拨备率为2.09%，较上年末有所提高。

截至2010年末，上海农商银行投资资产余额为488.46亿元。上海农商银行投资资产以债券投资为主（见表7），主要投资对象是高信用等级国债、政策性金融债、央行票据及公司债券，其中前三项合计占债券投资的80%以上。上海农商银行对公司债券的可投资等级设定在A级（含）以上。债券投资资产信用风险不大。

表7 上海农商银行投资资产构成表

项 目	2010 年末		2009 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
债券投资	360.64	73.83	350.25	77.40
其中：政府债券	203.91	41.75	150.77	33.32
央行票据	16.92	3.46	81.27	17.96
金融债券	68.94	14.11	87.07	19.24
公司债券	70.87	14.51	31.14	6.88
应收证券公司款项净额	6.99	1.43	7.46	1.65
权益性投资	41.89	8.58	11.90	2.63
长期股权投资净额	4.67	0.96	5.47	1.21
他行理财产品	74.27	15.21	36.03	7.96
投资性房地产	-	-	41.38	9.14
合 计	488.46	100.00	452.50	100.00

上海农商银行改制前，由于受托证券公司的违规操作形成了部分不良国债投资，上海农商银行将这部分投资确认为应收证券公司款项。近年来，上海农商银行通过债务重组等方式，将部分应收证券公司款项转化为股权投资，归类为可供出售金融资产中的权益性投资；并对部分应收证券公司款项进行了核销。截至2010年末，上海农商银行应收证券公司款项净额为6.99亿元，计提减值准备1.87亿元。这部分应收款的回收面临不确定性。2010年，上海农商银行不良国债的追偿工作取得显著成效。原已核销的两家证券公司应收款经过法院终审判决，获得上市公司股票赔偿，公允价值合计30.26亿元，权益性投资余额较上年末大幅增长，在利润表中表现为营业外收入。

他行理财产品投资方面，上海农商银行主要选择规模大、综合实力和风险管理能力较强的国有大型及全国性股份制银行发行的短期理财产品，并全额扣减发行银行的授信额度。截

至 2010 年末,上海农商银行投资他行理财产品余额 74.27 亿元。其中,多数为保本型理财产品;绝大多数为半年期以内的理财产品,大多投资于风险较低的银行间市场债券等利率产品;部分信托贷款类产品,贷款企业均为资信较高的国有大型公用企业。

上海农商银行投资性房地产源自 2005 年上海市政府为支持其改制、用于置换不良资产而注入的海丰农场共计 12.43 万亩的土地使用权。2010 年 5 月,上海市国资委拨付上海农商银行 11.22 亿元;2010 年 12 月,上海农商银行获批以此金额置换出账面净值约为 41 亿元的投资性房地产,其余 29.78 亿元的差额部分计入年度营业外支出。

截至 2010 年末,上海农商银行长期股权投资净额为 4.67 亿元,由对联营企业的股权投资和其他长期股权投资两部分组成。其中,对联营企业投资余额为 4.55 亿元,联营企业为 3 家注册地在上海、注册资本均在 5 亿元以上的企业,行业涉及道路建设及房地产开发。上海农商银行对长期股权投资计提了 642 万元减值准备。长期股权投资资产风险不大。

总体看,2010 年,上海农商银行信贷质量持续改善,土地资产置换完成,不良国债的追偿成效显著,整体资产质量明显改善。

3. 负债结构

2010 年,在存款增长的带动下,上海农商银行负债规模较上年末增长 14.91% (见表 8)。

表 8 上海农商银行负债结构表

项 目	2010 年末		2009 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
同业负债	64.32	2.81	67.47	3.39
吸收存款	2118.34	92.55	1792.34	89.99
其他类负债	106.09	4.64	132.00	6.62
合 计	2288.75	100.00	1991.81	100.00

注:其他类负债包括应付利息、汇出汇款、应付债券、理财资金、应交税费、递延所得税等。

吸收存款是上海农商银行最主要的负债来

源。2010 年末,吸收存款占上海农商银行负债总额的 92.55%,较上年末有所提高。其中,储蓄存款约占 48%,存款的稳定性较好。

总体看,上海农商银行负债结构合理,稳定性较好。

4. 经营效率与盈利能力

一直以来,上海农商银行保持着相对较高的息差水平,议价能力较强。2010 年,上海农商银行净息差为 2.69%,较上年有所提高。得益于息差水平的提高及生息资产规模的增长,上海农商银行 2010 年利息净收入较上年增长 21.23%,占营业收入的 95.03%,是最主要的收入来源。上海农商银行中间业务收入明显增长,占营业收入的 4.39%,对全行收入的贡献仍较小(见表 9)。

表 9 上海农商银行盈利情况表

项 目	2010 年	2009 年
营业收入(亿元)	63.77	50.27
其中:利息净收入(亿元)	60.60	49.99
手续费及佣金净收入(亿元)	2.80	1.87
营业支出(亿元)	40.65	26.80
其中:业务及管理费(亿元)	27.69	21.00
资产减值损失(亿元)	8.62	2.78
营业税金及附加(亿元)	3.96	2.02
营业外收入(亿元)	34.11	1.39
营业外支出(亿元)	29.97	0.03
扣除非经常性损益的税前拨备前利润(亿元)	31.75	26.26
净利润(亿元)	22.26	19.69
成本收入比(亿元)	44.01	41.77
平均净资产收益率(%)	12.23	16.22
平均资产收益率(%)	0.96	1.03

2010 年,由于员工数量增加及工资水平上升等因素,上海农商银行业务及管理费增长明显,成本收入比提高至 44.01%。2010 年,上海农商银行计提资产减值准备力度较大,共计提 8.62 亿元,是上年的 3.10 倍。

2010 年,上海农商银行由于追偿不良国债投资实现营业外收入 34.11 亿元,置换土地使用权资产产生 29.78 亿元的营业外支出。

2010 年, 上海农商银行实现扣除非经常性损益的税前拨备前利润 31.75 亿元, 较上年增长 20.91%, 快于资产规模增长; 全年实现净利润 22.26 亿元, 较上年增长 13.04%, 低于资产及资本规模增幅, 收益率指标有所下降。

总体看, 2010 年, 上海农商银行营业收入增长较快, 盈利能力较强; 不良国债的追偿和土地资产的置换使经营性资产规模加大, 盈利水平有望进一步提高。2011 年, 为抵制通胀, 货币政策收紧, 商业银行面临一定的经营压力。

5. 流动性

近年来, 上海农商银行各项流动性指标保持在良好水平 (见表 10)。

表 10 上海农商银行流动性指标表

项 目	2010 年末	2009 年末
人民币流动性比例(%)	41.26	44.65
存贷比(%)	66.99	66.36

2010 年, 上海农商银行存放中央银行和同业款项增加, 经营活动现金净流入较上年明显减少; 收回投资现金流入增加, 投资活动现金流负缺口有所减小; 由于实施增资扩股, 筹资活动现金流量净额较上年明显增加 (见表 11)。资金流动性较好。

表 11 上海农商银行现金流量情况表

项 目	2010 年	2009 年
经营活动产生的现金流量净额(亿元)	6.73	58.8
投资活动使用的现金流量净额(亿元)	-26.92	-77.97
筹资活动产生的现金流量净额(亿元)	77.91	12.49
现金及现金等价物净/增加额(亿元)	57.72	-6.68
年末现金及现金等价物余额(亿元)	142.81	85.09

6. 资本充足性

2010 年, 上海农商银行业务规模的增长使加权风险资产规模同比增长 25.09%, 资产风险系数有所提高(见表 12)。2010 年, 上海农商银行定向增发 12.54 亿股, 募集资金 81.28 亿元, 核心资本明显增加, 风险抵御能力显著增强。截至 2010 年末, 上海农商银行核心资本总额

223.60 亿元, 其中, 未分配利润 32.27 亿元。上海农商银行拟按股本金的 9%、共计 3.41 亿元进行 2010 年度利润分配, 利润分配对核心资本的影响有限。

由于实施增资扩股, 上海农商银行 2010 年末资本的杠杆水平有所降低, 核心资本充足率和资本充足率分别增至 15.19%和 17.23%, 为未来几年的业务发展奠定了资本基础。

表 12 上海农商银行资本构成情况表

项 目	2010 年末	2009 年末
资本净额(亿元)	245.09	135.83
其中: 核心资本(亿元)	223.60	123.61
加权风险资产(亿元)	1422.31	1137.00
资产风险系数(%)	56.42	53.57
核心资本充足率(%)	15.19	10.21
资本充足率(%)	17.23	11.95
股东权益/资产总额(%)	9.21	6.16

注: 资产风险系数 = 加权风险资产/资产总额。

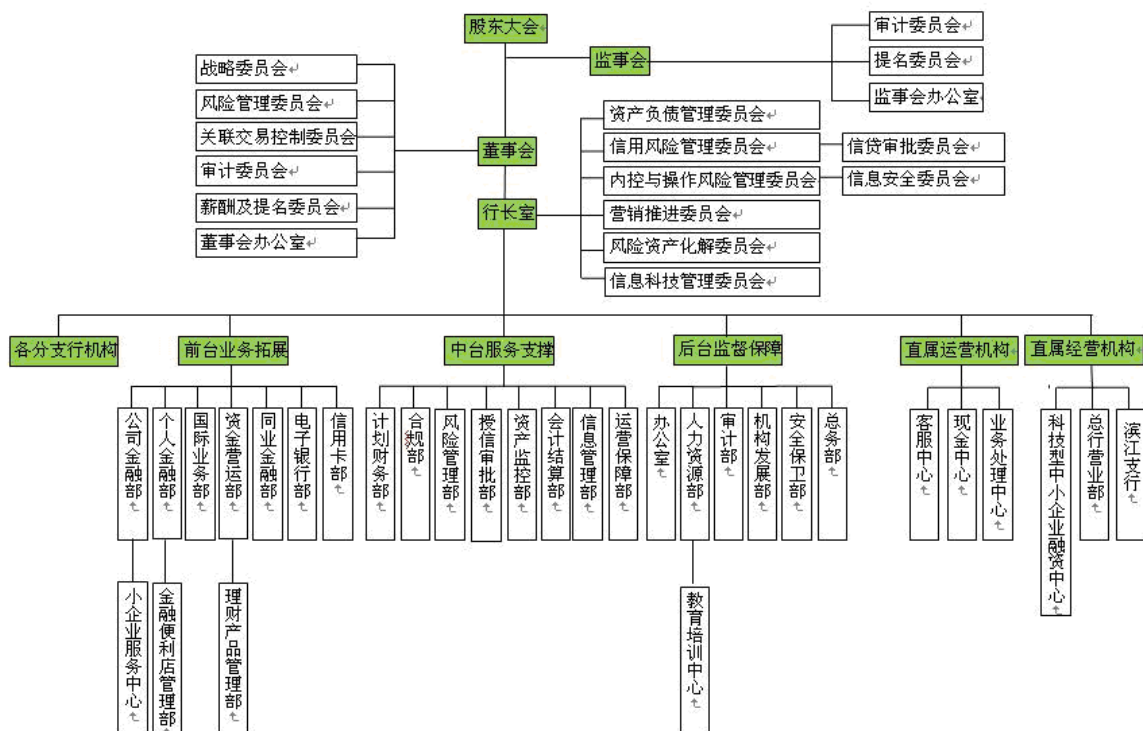
7. 债券偿付能力

截至 2010 年末, 上海农商银行已发行且在存续期的次级债券余额为 15 亿元。从债券保障指标来看, 上海农商银行 2010 年净利润、年末能够快速变现的资产 (包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项、交易性金融资产、买入返售金融资产及可供出售金融资产等) 及股东权益对次级债券的保障倍数均有所增强 (见表 13)。

表 13 上海农商银行次级债券偿付能力情况表

项 目	2010 年	2009 年
净利润/次级债券本金(倍)	1.48	1.31
能够快速变现资产/次级债券本金(倍)	50.84	37.06
股东权益/次级债券本金(倍)	15.48	8.71

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：亿元

项 目	2010 年末	2009 年末
资产		
现金及存放中央银行款项	438.88	312.94
存放同业款项	55.97	31.79
拆出资金	0.86	
贵金属	0.02	
交易性金融资产	0.47	1.29
买入返售金融资产	99.05	105.15
应收利息	7.33	8.29
发放贷款和垫款	1387.86	1165.80
可供出售金融资产	167.41	104.72
持有至到期投资	289.74	267.40
分类为贷款及应收款的证券投资	26.17	32.23
长期股权投资	4.67	5.47
投资性房地产		41.38
固定资产	31.87	30.30
递延所得税资产	5.16	7.17
其他资产	5.56	8.57
资产总计	2521.01	2122.50
负债		
同业及其他金融机构存放款项	10.58	2.24
拆入资金	1.00	
卖出回购金融资产	52.74	65.23
吸收存款	2118.34	1792.34
理财资金	4.89	7.01
应付职工薪酬	3.24	0.99
应交税费	7.88	6.73
应付利息	33.20	28.71
预计负债	2.49	2.62
应付债券	15.00	15.00
其他负债	39.39	70.95
负债合计	2288.75	1991.81
股东权益		
股本	50.00	37.46
资本公积	85.77	15.64
盈余公积	37.38	8.74
一般风险准备	26.26	26.26
未分配利润	32.32	42.14
归属母公司股东权益合计	231.73	130.22
少数股东权益	0.53	0.47
股东权益合计	232.26	130.69
负债及股东权益总计	2521.01	2122.50

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：亿元

项 目	2010 年度	2009 年度
一、营业收入	63.77	50.27
利息净收入	60.60	49.99
利息收入	95.18	80.57
利息支出	34.58	30.58
手续费及佣金净收入	2.80	1.87
手续费及佣金收入	4.71	2.69
手续费及佣金支出	1.91	0.82
投资损益	0.04	-1.91
其中：对联营企业的投资亏损	-0.80	-0.09
公允价值变动损益	0.00	0.00
汇兑损益	0.04	0.10
其他业务收入	0.30	0.22
二、营业支出	40.65	26.80
营业税金及附加	3.96	2.02
业务及管理费	27.69	21.00
资产减值损失	8.62	2.78
其他业务支出	0.38	0.99
三、营业利润	23.13	23.48
加：营业外收入	34.11	1.39
减：营业外支出	29.97	0.03
四、利润总额	27.26	24.84
减：所得税费用	5.00	5.15
五、净利润	22.26	19.69

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：亿元

项 目	2010 年度	2009 年度
一、经营活动产生的现金流量		
客户存款和同业存放款项净增加额	334.34	319.73
拆入资金净增加额	1.00	
买入返售资金净减少额	6.10	
卖出回购资金净增加额		65.23
拆出资金净减少额		4.15
收取利息的现金	81.98	66.86
收取手续费及佣金的现金	4.71	2.69
收到其他与经营活动有关的现金	9.76	1.59
经营活动现金流入小计	437.89	460.26
拆出资金净增加额	-0.86	
客户贷款及垫款净增加额	-230.74	-257.05
存放中央银行和同业款项净增加额	-92.40	-39.80
买入返售金融资产净增加额		-47.59
贵金属净增加额	-0.02	
卖出回购资金净减少额	-12.49	
理财资金净减少额	-2.12	-1.07
支付利息的现金	-30.08	-26.11
支付手续费及佣金的现金	-1.91	-0.82
支付给职工以及为职工支付的现金	-15.65	-13.42
支付的各项税费	-7.15	-2.28
支付其他与经营活动有关的现金	-37.74	-13.31
经营活动现金流出小计	-431.16	-401.45
经营活动产生的现金流量净额	6.73	58.80
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金	261.22	163.88
处置投资性房地产收到的现金净额	11.22	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收到的现金净额	0.08	1.08
取得投资收益收到的现金	12.85	10.30
投资活动现金流入小计	285.37	175.25
投资支付的现金	-307.68	-233.59
取得子公司支付的现金净额		
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	-4.61	-19.64
投资活动现金流出小计	-312.29	-253.22
投资活动使用的现金流量净额	-26.92	-77.97
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金	81.28	0.49
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		0.49
发行债券收到的现金		15.00
分配股利支付的现金	-3.37	-3.00
筹资活动产生的现金流量净额	77.91	12.49
四、汇率变动对现金及现金等的影响		
五、现金及现金等价物净增加额/(减少)	57.72	-6.68
加：年初现金及现金等价物余额	85.09	91.76
六、年末现金及现金等价物余额	142.81	85.09

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。