

跟 踪 评 级 公 告

联合[2012] 433 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的信用状况进行跟踪分析,确定将上海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级上调为 AA⁺,2009 年次级债券(15 亿元)信用等级上调为 AA,评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年六月二十七日
评级业务专用章

上海农村商业银行股份有限公司

2012年跟踪信用评级分析报告

跟踪评级结果

主体长期信用等级 AA⁺
次级债券信用等级 AA
评级展望 稳定

跟踪评级时间

2012年6月27日

主要数据

项目	2011年	2010年
资产总额(亿元)	3099.27	2521.01
股东权益(亿元)	250.66	232.26
营业收入(亿元)	90.27	63.77
净利润(亿元)	32.02	22.26
成本收入比(%)	38.70	44.01
平均净资产收益率(%)	13.26	12.23
平均资产收益率(%)	1.14	0.96
不良贷款率(%)	1.17	1.35
拨备覆盖率(%)	255.09	154.47
贷款拨备率(%)	2.97	2.09
流动性比例(%)	37.01	41.58
人民币存贷比(%)	67.23	66.99
资本充足率(%)	16.12	17.23
核心资本充足率(%)	13.36	15.19
股东权益/资产总额(%)	8.09	9.21

分析师

张舒 田兵

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

2011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不断提高,资产规模及各项业务较快增长,历史遗留问题资产有效化解,整体资产质量逐步提高,营业收入较快增长,资本实力较强;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。

联合资信评估有限公司确定将上海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级上调为AA⁺,2009年次级债券(15亿元)信用等级上调为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很强,本期次级债券到期不能偿付的风险很小。

优势

1. “先郊区后城市、先上海后周边”的发展战略较快推进,跨区域布局逐步显现;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;
2. 资产规模较快扩大,营业收入快速增长,资本充足;
3. 历史问题资产有效化解,财务实力得以夯实,拨备水平明显提高。

关注

1. 信贷投放的增长、产品种类的丰富及异地分支机构的开设、村镇银行的批量化筹建等,对上海农商银行的经营管理及风险控制水平提出更高要求;
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. 宏观经济增速减缓和经济结构调整,给商业银行运营带来一定压力。

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,初始注册资本 30 亿元,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。经数次增资,2011 年末上海农商银行注册资本 50 亿元,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及持股情况表

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 2011 年末,上海农商银行在上海城乡区域设有 345 家机构网点,另在浙江嘉善和湖南湘潭各设有 1 家支行;员工总数 5328 人,其中本科及以上学历的员工约占 80%。

截至 2011 年末,上海农商银行资产总额 3099.27 亿元,其中贷款净额(含贴现)1622.80 亿元;负债总额 2848.61 亿元,其中存款余额 2475.48 亿元;股东权益 250.66 亿元;资本充足率 16.12%,核心资本充足率 13.36%;不良贷款率 1.17%,拨备覆盖率 255.09%。2011 年,上海农商银行实现营业收入 90.27 亿元,净利润 32.02 亿元。

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。2011 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. 宏观经济环境

2008 年以来,波及全球主要经济体的金融危机深刻地改变了世界经济发展进程。在危机期间各国政府财政支出高速增长导致政府债务负担加重,金融危机已演变为主权债务危机,美国和大多数欧元区国家的主权评级遭到了下调。亚洲发达经济体日本的经济仍处于衰退期。新兴市场国家受危机波及程度较低,在出台经济刺激政策后,经济恢复势头领先于欧美国家。新兴市场国家保持了一定经济增长水平,但面临着通货膨胀的压力。

中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策的推动下,经济增长率回升至 9% 以上(见表 3),在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施也导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2011 年我国国内生产总值为 47.16 万亿元,较 2010 年增长 9.2%;但全年 CPI 增幅为 5.4%,高于政府调控目标,同时贸易顺差持续减少。2012 年,我国政府将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,以结构性调整为主,重点支持实体经济的发展。

表 3 宏观经济主要指标表 单位: %/亿美元

项目	2011 年	2010 年	2009 年	2008 年	2007 年
GDP 增长率	9.2	10.3	9.2	9.6	14.2
CPI 增长率	5.4	3.3	-0.7	5.9	4.8
PPI 增长率	6.0	5.5	-5.4	6.9	3.1
M2 增长率	13.6	19.0	27.7	17.8	16.7
固定资产投资增长率	23.8	23.8	30.1	25.5	24.8
进出口总额增长率	22.5	34.7	-13.9	17.8	23.5
进出口贸易差额	1551	1831	1961	2955	2622

资料来源: 国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

2. 行业概况

截至 2011 年末, 我国商业银行资产总额 88.40 万亿元, 负债总额 82.74 万亿元, 分别较上年末增长 19.2% 和 18.86%, 持续保持快速增长态势。截至 2011 年末, 商业银行不良贷款余额 0.43 万亿元、不良贷款率为 1.0%、拨备覆盖率为 278.1%, 资产质量持续提升。2011 年, 商业银行实现净利润 1.04 万亿元, 净息差为 2.7%, 盈利水平稳步提升。截至 2011 年末, 我国商业银行核心资本充足率为 10.2%, 资本充足率为 12.7%, 资本金较为充足。

总体看, 国内银行业保持较快发展趋势, 内部管理和风险控制水平持续提升, 盈利能力强。但在保护性政策利差下, 银行资产规模快速膨胀, 信贷资产质量存在隐忧, 资本补充存在压力。

3. 市场竞争

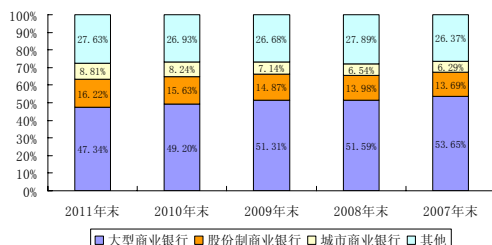


图 1 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注: 1. 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、城市信用社、农村信用社、非银行金融机构、外资银行、新型农村金融机构和邮政储蓄银行。
2. 资料来源: 中国银监会。

由于国内市场经济所处的发展阶段和特殊的利率政策, 中国银行业业务模式趋同, 同质

化竞争严重。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位, 因此银行业形成了以大型国有控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局(见图 1)。

国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位, 市场份额一直处于市场前列。股份制商业银行凭借相对灵活的经营机制和现代化的经营管理, 经过多年的迅猛发展, 已经成为我国金融体系的重要组成部分; 但由于银行间的产品同质化严重, 差异化经营、特色化发展成为股份制商业银行近几年发展的战略目标。城市商业银行具有明显地域优势, 是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来, 城市商业银行资产规模迅速发展, 异地分支机构数量也大幅增长; 但异地分支机构的设立, 对城市商业银行资本、人力资源、管理水平等方面带来了巨大挑战。

总体看, 我国银行业的竞争日趋激烈, 各类商业银行只有充分发挥自身优势, 并加速改革、转型进程, 才能在激烈的竞争中保持持续发展。

4. 行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系, 逐步强化风险管理体的垂直性和独立性; 业务操作流程和分级授权制度不断完善和优化, 内部风险评估体系基本建立。大型商业银行已经开始按照巴塞尔新资本协议内部评级法的要求开发内部评级系统。

近年来, 商业银行整体信贷风险管理水平明显提高。但由于风险暴露的滞后性, 2009 年以来大规模的信贷扩张以及政府融资平台和房地产行业贷款的异常增长使未来几年商业银行的信贷质量面临一定压力。另一方面, 随着近两年国家支持小微企业发展的一系列政策措施的出台, 各银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的融资支持力度

度。但微小企业过短的生命周期、贷款抵押品的足值问题、还款能力等方面都使银行面临较大的信用风险。此外，近两年我国商业银行表外业务中银行承兑汇票和理财业务发展较快，表外融资功能迅速增强，随之也酝酿了较大的表外业务风险。

2011年，央行连续提高商业银行存款准备金率，实际负利率使得银行存款的吸引力下降，脱媒效应加剧，银行存款波动加大，负债稳定性降低。银监会加大力度查处商业银行违规票据账务处理行为，以及央行将保证金存款纳入准备金计提范围政策的出台，一定程度限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的渠道。存款的流出加之存贷比的考核指标使得中小银行面临较严峻的资金压力，流动性趋紧。同时，由于存款的短期化和贷款的中长期性，商业银行资产错配问题日益突出。总体看，商业银行流动性管理的压力和挑战加大。

近年来，银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大，银行业加强了其交易账户和银行账户的利率风险管理。同时，随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险在上升。

为控制操作风险，银监会加大对银行合规性监管力度，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。各银行也逐步重视防范操作风险，加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业整体操作风险管理水平得到提升。但近年来票据诈骗、假担保等金融案件仍不断暴露，说明商业银行特别是城市商业银行等中小银行操作风险管理架构、管理水平仍有待提高。

5. 银行业监管与支持

目前银监会已形成“准确分类—提足拨备—充分核销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充

分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符合我国实际的银行业监管理念框架体系；建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了一套符合我国银行业运营实际的审慎监管“工具箱”。监管部门通过采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

2011年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见和商业银行资本充足率管理办法（征求意见稿），就提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及 Basel II 和 Basel III 同步实施的计划做了初步规划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会将在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高系统重要性银行监管标准，对不同机构设置差异化的过渡期安排，这将有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。2012年6月，银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，并于2013年1月1日起实施。

相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切相关的行业，且我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和短期利益行为，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

6. 上海市经济金融发展概况

上海市经济发展和财政收入增长速度均位

居全国前列。2011 年，上海实现生产总值 19195.69 亿元，较 2010 年增长 8.2%；实现地方财政收入 3429.83 亿元，比 2010 年增长 19.4%；城市和农村居民家庭人均可支配收入分别为 36230 元和 15644 元，均比 2010 年增长 13.8%。

随着“国际金融中心”建设进程不断推进，上海市内金融机构加快聚集。截至 2011 年末，上海市各类金融机构 1048 家，其中银行业 160 家，证券业 149 家，保险业 333 家。上海市经济的快速发展带动金融机构存贷款规模持续增长。2011 年末，上海市中外资金金融机构本外币各项存款余额 58186 亿元，同比增长 12.3%，贷款余额 37197 亿元，同比增长 10.3%。

总体看，2011 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

2011 年，上海农商银行根据监管部门的相关法规及实际情况，及时制定、修订公司章程、发展战略、新监管标准和新资本协议实施规划、各类风险政策制度、总行高管考核办法等，公司治理体系逐步健全完善。

2011 年，上海农商银行召开了 1 次年度股东会 and 2 次临时会议，通过决议 13 项，较好地确保了股东的知情权、参与权和表决权。2011 年，上海农商银行董事会共召开 9 次会议，审议或听取议案 67 项，内容涵盖年度经营计划、财务预算、利润分配方案、微调三年发展战略、布局村镇银行、股权托管、制定新监管标准和新资本协议实施规划、清理政府融资平台贷款、选聘年度及上市审计机构、资本及经营管理等重要事项。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 6 次，审议各项议题

21 项，开展了专项检查、监督评价和财务监测，并向董事会和高管层及时反馈调研情况和检查中发现问题及建议。监事履职情况较好。

上海农商银行高级管理层设行长 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。2011 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，上海农商银行公司治理水平持续提高，各治理主体运作情况良好。上海农商银行将于 2012 年 9 月对董、监事会进行换届选举，并将采用市场化手段选聘新一届的高管人员。高管人员的市场化选聘有助于提升上海农商银行竞争力。

2. 发展战略

上海农商银行制定了三年（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，上海农商银行制定了资本管理、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。

上海农商银行将于 2012 年完成董、监事会换届选举后，制定新的发展规划。上海农商银行将继续向合格上市银行看齐，深入推进各项战略措施，加快向现代股份制商业银行的转变。

3. 内部控制

2011 年，上海农商银行采取的内部控制措施包括以下方面：一是提升审计服务。以新资本协议实施为契机，开展内审差异化分析，积极准备实施过程中的审计跟踪监督工作；以先进上市银行为标杆，对内控及内审监督工作开展差异化分析，明确新形势下内控与审计工作的发展思路和目标。二是加快内审职能转型。继续以风险为导向推动各类审计评价项目，重点突出管理审计、评价审计；继续以信息系统

为手段提升审计效率，强化系统监测功能，发挥非现场审计的指导和引领作用。三是落实内控监督。持续关注授信、财会、临柜、IT 等业务的传统风险领域，突出重要风险点，全面落实人事管理要求，开展各项常规审计项目；不断梳理内审部门职责定位，改进工作流程，提升内部控制有效性监督评价工作的组织管理水平。四是加强案件防控。重点围绕案防“三项承诺”、“四项规定动作”，夯实案防基础管理，强化案防制度建设；明确案防责任目标，完善日常管理机制；人查机测相结合，强化风险排查联动机制；完善案防信息交流，强化案防风险预警机制。

五、主要业务经营分析

2011 年，上海农商银行主营业务稳步发展，截至 2011 年末，上海农商银行各项人民币存款地区市场占有率为 5.13%，排名第 8 位；各项人民币贷款地区市场占有率为 5.74%，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。

2011 年，上海农商银行成功组建了嘉善支行和湘潭县支行，实现跨区域经营，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。上海农商银行积极响应银监会鼓励批量化组建村镇银行加大农村金融服务的号召，2012 年 4 月，上海农商银行在湖南省内批量成立了 4 家村镇银行，预计于 2012 年底前实现在山东、湖南、云南设立 32 家村镇银行的既定目标。2011 年，上海农商银行新开和改造金融便利店 30 家，总量达到 60 家，以满足社区居民尤其是上班族的金融服务需求。

1. 公司银行业务

2011 年，上海农商银行持续强化业务拓展，公司负债业务增长较快；积极参与市级财政性存款招标，财政性存款在上海市同业占比平稳上升。2011 年末公司存款余额 1226.84 亿元，

较 2010 年末增长 16.51%，其中财政性存款约占 30%，占比较高。

2011 年，上海农商银行继续以“三农”和中小企业为主要客户群体，积极推进中小企业联保贷款、企业信贷履约保证保险项下企业贷款产品、工程机械按揭贷款、“农超对接”综合授信等创新类业务。上海农商银行通过信贷计划管理有效配置全行信贷资源，2011 年末，公司贷款余额 1503.91 亿元，较 2010 年末增长 18.83%；小微企业贷款余额约 720 亿元，约占全行贷款余额的 43%。上海农商银行将针对小微企业业务组建专门的营销团队、增置专业网点、加大考核引导力度，未来小微企业业务有望快速发展。

2011 年，上海农商银行外汇业务较快增长，完成贸易融资 5.83 亿美元、国际结算量达 46.86 亿美元，较 2010 年增长明显。

2011 年，上海农商银行加快发展对公中间业务，实现公司银团贷款、公司理财等公司类中间业务收入 2.73 亿元，增长较快。2011 年，上海农商银行取得了非金融企业债务融资工具承销商资格，对公产品及业务资质的逐步完善有望使对公中间收入保持较快增长。

2. 零售银行业务

上海农商银行零售业务稳步发展，截至 2011 年末，上海农商银行储蓄存款余额 1183.00 亿元，较 2010 年末增长 17.06%，约占存款总额的 48%，占比较高；个人贷款余额 168.64 亿元，较上年末增长 11.06%，约占贷款余额的 10%，比重较小，其中公积金贷款列上海各银行首位。

2011 年末，上海农商银行信用卡发卡量位居农信系统第 1 位。2011 年，上海农商银行共计新发行有效信用卡 24 万张；交易金额 24.07 亿元，同比增长约 52%；实现信用卡中间业务收入 1551.64 万元，同比增长约 87%；2011 年末不良率为 1.56%。目前上海农商银行正逐步推进与阿里巴巴、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持续健康发展。

2011 年，上海农商银行开通电子商务网上支付业务，继续推进手机银行、短信平台和网银的建设。2011 年末，上海农商银行企业网银注册用户共 44541 户，同比增长 105.7%，个人网银注册用户 131513 户，同比增长 441.1%。电子渠道的逐步健全提升了上海农商银行网络营销的能力，持续推动业务发展和提升综合管理水平。

2011 年，上海农商银行进一步提升零售服务品牌，以建设便民银行战略为指导，强化金融便利店服务优势。上海农商银行金融便利店多布局在动迁居民小区等潜在存款储量较大的城乡区域，截至 2011 年末，共开设了 60 家金融便利店，预计 2012 年底前金融便利店数量将增至 100 家。

3. 同业及资金业务

2011 年，上海农商银行坚持安全稳健的资金运作策略，积极应对市场变化，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。

上海农商银行债券投资策略较为保守，主要的投资对象是国债、政策性金融债及高信用等级公司债券，且以持有至到期投资为主。2011 年，上海农商银行适度加大了收益水平较好的公司债券的投资力度，所投公司债券的外部信用评级级别大多为 AA⁺(含)以上。2011 年，上海农商银行理财产品设计和运作能力持续提升，全年累计发行理财产品 262 款，到期产品均实现预期收益，发行和运作情况良好。

2011 年，上海农商银行同业及资金运用规模较 2010 年有所加大。截至 2011 年末，上海农商银行同业资产余额 368.29 亿元，同业负债余额 281.44 亿元，投资资产余额 508.62 亿元。2011 年，上海农商银行同业业务利息净收入

0.70 亿元，较 2010 年增长 78.85%；债券投资利息收入 16.03 亿元。

总体看，2011 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。

六、风险管理分析

1. 信用风险管理

2011 年，根据经济形势变化和金融政策取向，上海农商银行制定了《2011 年信贷投向意见与信用风险政策》、《信用风险管理政策》等制度，进一步夯实信用风险管理体系。上海农商银行实现总行与分支行对风险管理条线的双重管理，不断深化贷款新规实施，加强贷款资金管控，加强贷款全流程管理。

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制造业、房地产业、租赁和商务服务、批发和零售业、建筑业等（见表 4）。截至 2011 年末，原第一大行业房地产业贷款占全行贷款的 19.36%，比重较 2010 年末有所下降，但依然处在较高水平；前五大行业贷款合计占 67.01%。上海农商银行贷款行业集中度较高。

表 4 上海农商银行主要贷款行业分布情况表

行业	2011 年末	2010 年末
制造业(%)	19.82	17.53
房地产业(%)	19.36	21.00
租赁和商务服务业(%)	15.76	13.83
批发和零售业(%)	8.26	6.30
建筑业(%)	3.81	4.60
小计(%)	67.01	63.26

结合监管要求，上海农商银行加强对房地产行业贷款的管理，将房地产贷款审批权限上收至总行，实行比例控制、严控新增，且新增贷款以保障房建设为主。截至 2011 年末，房地产业贷款占 19.36%，比重相对较高。为防控政府融资平台贷款风险，上海农商银行对该类贷

款在实行总量控制的基础上进行结构调整，在授信准入、风险缓释、还款方式选择等方面进行严控。截至 2011 年末，上海农商银行平台贷款余额合计约 187 亿元，占贷款总额的 11.18%，占比相对较高。其中，现金流全覆盖、半覆盖、基本覆盖和无覆盖的分别占 62.20%、27.18%、3.34%、7.27%，现金流对贷款的保障程度一般。从五级分类情况来看，除正常类外，关注类占 3.71%、次级类占 0.80%。

2011 年末，上海农商银行单一最大客户贷款比例为 4.12%，最大十家客户贷款比例为 31.35%，贷款客户集中度不高。

上海农商银行发放的贷款中，以抵、质押贷款为主，2011 年末约占贷款总额的 70%，第二还款来源对贷款的保障程度较高；保证贷款约占 20%，信用贷款约占 10%。

2011 年，上海农商银行在严控不良贷款新增的同时，采取密切跟踪监测存量不良贷款、加大力度实施清收、对确认无法收回的不良贷款及时核销等措施来管理、处置不良贷款。2011 年末，上海农商银行不良贷款余额 19.50 亿元，较 2010 年末有所反弹，主要是次级类贷款余额上升所致；不良贷款率 1.17%(见表 5)，略高于同业平均水平。

表5 上海农商银行信贷资产五级分类情况表
单位：亿元/%

项目	2011 年末		2010 年末	
	余额	占比	余额	占比
正常类	1591.02	95.13	1334.34	94.14
关注类	62.03	3.71	63.94	4.51
次级类	13.39	0.80	12.31	0.87
可疑类	5.47	0.33	6.14	0.43
损失类	0.64	0.04	0.69	0.05
合计	1672.55	100.00	1417.42	100.00
不良贷款	19.50	1.17	19.14	1.35

2011 年，上海农商银行的表外业务规模增长迅速，以开出银行承兑汇票为主，另有少量保函和信用证业务。2011 年末，上海农商银行

开出银行承兑汇票余额 30.19 亿元，保证金占比在 60%以上。表外业务信用风险不大。

总体看，2011 年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，且房地产类贷款和政府融资平台贷款规模较大，其潜在风险应给予关注。

2. 流动性风险管理

2011 年，上海农商银行制定或修订了一系列流动性管理制度文件，进一步完善流动性风险管理组织框架；针对宏观调控和市场流动性收缩，灵活调整经营策略；依托资产负债管理系统，对未来现金流量状况进行压力测试并制定应急措施；将新监管工具纳入流动性管理指标体系，加快落实新监管标准；开展应急演练，检验应急处理机制的可行性、可靠性与有效性。

2011 年，上海农商银行各期限的流动性缺口整体呈现扩大趋势，资产负债期限的不匹配程度略有上升(见表 6)。上海农商银行的流动性负缺口主要集中于 1 个月以内，1~3 个月负缺口较小，考虑到活期存款沉淀性，短期流动性压力不大。2011 年末，上海农商银行人民币流动性比率为 36.77%，人民币存贷比为 67.23%，整体流动性保持良好水平。

表6 上海农商银行流动性缺口情况表

期限	2011年末	2010年末
1个月内(亿元)	-610.84	-620.31
1~3个月(亿元)	-97.00	-51.06
3个月~1年(亿元)	274.50	202.28
1~5年(亿元)	555.93	532.24
5年以上(亿元)	416.10	381.39

3. 市场风险管理

2011 年，上海农商银行制定了《银行压力测试管理办法》、《债券交易业务市场风险管理办法》等办法，细化债券交易市场风险管理要求；确立了资金业务小中台结合大中台的风险管理模式，厘清业务部门和风险管理部门的职

责，规范市场风险管理的组织体系；以日报、月报和季报等形式计算并监测市场风险指标，严控市场风险暴露，落实限额管理政策；定期开展压力测试，弥补日常市场风险管理手段的不足；直接参与贵金属自营和代理业务信息系统的开发，提高风险管控的针对性和有效性。

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。上海农商银行根据利率风险缺口进行敏感性测试，2011年末利率敏感度(即收益率曲线平移100个基点对利息净收入影响占全年利息净收入的比重)为1.54%，较以往有所下降。与同业相比，上海农商银行的利率敏感度较低。截至2011年末，上海农商银行外币业务资产负债净头寸为0.29亿元，面临的汇率风险小。

表7 上海农商银行利率敏感性缺口表 单位：亿元

日期	2011 年末	2010 年末
3 个月以内	-398.67	-374.35
3 个月至 1 年	598.56	521.21
1 年至 5 年	-118.35	-49.85
5 年以上	112.64	100.02

4. 操作风险管理

2011年，上海农商银行修订了一系列操作风险管理政策，继续完善操作风险制度体系。上海农商行通过梳理、优化相关业务操作流程，初步搭建了异地分支机构合规与操作风险管理框架；开展分支行金库检查、内控风险专项检查、财政账户风险排查、对公存款账户风险排查、案件防控治理风险排查、异地会计临柜业务专项检查、金融便利店会计临柜业务专项检查等一系列检查，加强检查监督力度。2011年，上海农商银行继续深化案件防控治理，积极构建强有力的案件防控体系，全年未发生重大操作风险事件。

总体看，2011年，上海农商银行不断完善风险管理架构、风险计量方法和管理手段，总体风险管理水平逐步提升。

七、财务分析

上海农商银行提供了2011年度财务报表，报表由普华永道中天会计师事务所进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。上海农商银行将上海崇明长江村镇银行股份有限公司纳入合并财务报表范围，2011年末持有其48.45%的股份。

1. 财务概况

截至2011年末，上海农商银行资产总额3099.27亿元，其中贷款净额(含贴现)1622.80亿元；负债总额2848.61亿元，其中存款余额2475.48亿元；股东权益250.66亿元；资本充足率16.12%，核心资本充足率13.36%；不良贷款率1.17%，拨备覆盖率255.09%。2011年，上海农商银行实现营业收入90.27亿元，净利润32.02亿元。

2. 资产质量

2011年，上海农商银行资产规模稳步增长，年末资产余额3099.27亿元，较2010年末增长22.94%。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8）。

表8 上海农商银行资产结构表 单位：亿元/%

项目	2011 年末		2010 年末	
	金额	占比	金额	占比
现金类资产	521.07	16.81	438.88	17.41
同业资产	368.29	11.88	155.88	6.18
发放贷款和垫款	1622.8	52.36	1387.86	55.05
投资资产	508.62	16.41	488.46	19.38
其他类资产	78.47	2.53	49.94	1.98
资产总额	3099.27	100.00	2521.02	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。

2011年，上海农商银行基于市场行情，扩大了收益率相对较高的同业业务，同业资产占

比较往年明显提高。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。

2011 年末，上海农商银行贷款净额为 1622.80 亿元，占资产总额的 52.36%。随着贷款规模的增长，上海农商银行加大了贷款减值准备计提力度，2011 年计提 20.72 亿元，年末贷款减值准备余额增至 49.74 亿元；拨备覆盖率有所上升，2011 年末为 255.09%，但仍低于同业平均水平；贷款拨备率由 2010 年末的 2.09% 提高至 2011 年末的 2.97%，处于同业较高水平。

表 9 上海农商银行拨备水平表

项目	2011 年末	2010 年末
不良贷款余额(亿元)	19.50	19.14
贷款减值准备余额(亿元)	49.75	29.56
拨备覆盖率(%)	255.09	154.47
贷款拨备率(%)	2.97	2.09

2011 年，上海农商银行投资规模稳步增长，但在资产总额的占比有所下降。2011 年末，上海农商银行投资资产余额 508.62 亿元，占总资产的 16.41%。上海农商银行投资资产以债券投资为主(见表 10)，2011 年末债券投资余额 450.38 亿元。其中，国债、央票及政策性金融债占债券投资的 75% 以上；其余为公司债券，公司债券的外部信用评级主要集中在 AA⁺(含) 以上。债券投资资产信用风险较小。

表 10 上海农商银行投资资产构成表

项目	2011 年末	2010 年末
债券投资(%)	88.55	73.83
应收证券公司款项净额(%)	-	1.43
权益性投资(%)	2.24	8.58
股权收益权(%)	1.30	-
长期股权投资净额(%)	0.71	0.96
他行理财产品(%)	7.20	15.21

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。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和股权收益权投资；并对部分应收证券公司款项进行了核销。上海农商银行不良国债的追偿工作取得显著成效，原已核销的富友、闽发两家证券公司应收款经过法院终审判决，获得上市公司股票及现金赔偿，分别于 2010 年和 2011 年获得赔偿 30.71 亿元、9.96 亿元(其中股票以转让日公允价值计量)。上海农商银行将上述剩余的上市公司股票归类为可供出售金融资产项下的权益性投资。截至 2011 年末，应收证券公司款项余额为 0，应收证券公司款处置取得阶段性进展；权益性投资余额 11.41 亿元，主要是上市公司股票，面临一定的市场价格波动风险；股权收益权净额 6.60 亿元，计提减值准备 0.22 亿元，主要是应收银河证券股权收益权，发生减值的可能性较小，但处置进程尚不确定。

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大型股份制银行发行的短期理财产品，对发行银行实行授信管理。截至 2011 年末，上海农商银行投资他行理财产品余额 36.62 亿元。理财产品投资风险不大。

截至 2011 年末，上海农商银行长期股权投资净额为 3.62 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 4.53 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。出于谨慎性考虑，上海农商银行对其中一家联营企业的股权投资全额计提 1.10 亿元的减值准备。近两年，上海农商银行对联营企业的投资回报处于亏损状态，未来对该些长期股权投资的处置情况待关注。

总体看，2011 年，上海农商银行信贷质量良好，不良国债的追偿成效显著，整体资产质

量明显提高。

3. 负债结构

随着业务的发展，上海农商银行负债规模较快增长，2011 年末余额为 2848.61 亿元。上海农商银行主要的负债来源为客户存款，客户存款占负债总额的 85%以上(见表 11)。

表 11 上海农商银行负债结构表 单位：亿元/%

项目	2011 年末		2010 年末	
	余额	占比	余额	占比
同业负债	281.44	9.88	64.32	2.81
客户存款	2475.48	86.90	2118.34	92.55
公司存款	1226.84	43.07	1053.03	46.01
个人存款	1183.00	41.53	1010.62	44.16
其它存款	65.64	2.30	54.69	2.39
其他类负债	91.69	3.22	106.09	4.64
负债总额	2848.61	100.00	2288.75	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。

2011 年末，上海农商银行客户存款余额 2475.48 亿元，较 2010 年末增长 16.86%。其中，个人存款占 45%以上，与同业相比处于较高水平；定期存款占存款余额的 45%以上，客户存款的稳定性较好。2011 年末，最大十家客户存款余额占存款余额的 4.54%，存款的客户集中度不高。

2011 年，上海农商银行加大了同业渠道融资力度，同业存放、拆入资金、卖出回购金融资产规模较 2010 年大幅增长。2011 年末，上海农商银行同业负债余额 281.44 亿元，较 2010 年末增长 337.56%，占负债总额的 9.88%。

2011 年末，上海农商银行其他类负债余额 91.68 亿元。其中，理财资金 11.40 亿元，为发行的保本型理财产品，所募资金投资于债券和票据；应付利息 38.53 亿元；应付债券 15 亿元，为上海农商银行 2009 年 11 月发行的 10 年期固定利率次级债券。

总体看，2011 年，上海农商银行负债规模增长较快，同业负债波动明显，资金来源较为

多元化。

4. 经营效率与盈利能力

随着业务规模的扩大，上海农商银行营业收入较快增长，2011 年实现营业收入 90.27 亿元，其中利息净收入 80.89 亿元，占营业收入的 89.61%，是营业收入的主要来源，但占比较 2010 年有所下降。上海农商银行投资收益快速增长，2011 年实现投资收益 3.93 亿元，占营业收入的 4.36%，主要由于 2011 年处置了部分收益权性投资。上海农商银行注重发展中间业务，手续费及佣金净收入增长较快，对营业收入的贡献度逐步提高，2011 年为 5.76%。

表 12 上海农商银行盈利情况表 单位：亿元/%

项目	2011 年	2010 年
营业收入	90.27	63.77
其中：利息净收入	80.89	60.60
手续费及佣金净收入	5.20	2.80
投资收益	3.93	0.04
营业支出	61.52	40.65
其中：业务及管理费	34.84	27.69
资产减值损失	21.08	8.62
营业税金及附加	5.50	3.96
营业外收入	12.82	34.11
营业外支出	0.29	29.97
净利润	32.02	22.26
成本收入比	38.70	44.01
平均净资产收益率	13.26	12.27
平均资产收益率	1.13	0.96

上海农商银行营业支出以业务及管理费、资产减值损失为主(见表 12)。上海农商银行对贷款及垫款、贷款及应收款、长期股权投资、可供出售金融资产、抵债资产计提了减值准备。2011 年，上海农商银行计提了 21.09 亿元的减值准备，计提力度较 2010 年有所增加。

2010 及 2011 年，上海农商银行由于追偿不良国债投资分别实现营业外收入 34.11 亿元和 12.82 亿元，2010 年因置换土地使用权资产

产生了 29.78 亿元的营业外支出。

得益于有效的成本控制及营业收入的快速增长, 2011 年, 上海农商银行实现净利润 32.02 亿元; 成本收入比较 2010 年明显下降; 收益率指标较 2010 年有所回升, 在同业中处于一般水平。

总体看, 2011 年, 上海农商银行营业收入增长较快, 盈利能力较强; 处置历史问题资产带来的非经常性收入和支出对全行利润指标的影响较大。随着历史问题资产的有效处置, 上海农商银行生息资产规模明显增加, 盈利水平有望提高。

5. 流动性

2010 年第四季度以来央行为控制通货膨胀采取收紧的货币政策对上海农商银行短期流动性形成一定压力, 预计随着存款准备金率的下调, 流动性压力将得到缓解。2011 年, 上海农商银行各项流动性指标整体保持在良好水平 (见表 13)。

表 13 上海农商银行流动性指标表

项目	2011 年末	2010 年末
超额存款准备金率(%)	7.54	6.83
流动性比例(%)	37.01	41.58
存贷比(%)	67.23	66.99

表 14 上海农商银行现金流量情况表 单位: 亿元

项目	2011 年	2010 年
经营活动产生的现金流量净额	53.07	6.73
投资活动产生的现金流量净额	-23.67	-26.92
筹资活动产生的现金流量净额	-4.15	77.91
现金及现金等价物净增加额	25.25	57.72
年末现金及现金等价物余额	168.06	142.81

2011 年, 由于上海农商银行客户存款及同业负债规模增长较快, 经营活动产生的现金流量净额保持在较为充足的水平; 收回投资现金流入增加, 投资活动现金流负缺口有所减小; 2010 年实施增资扩股使得当年筹资活动现金流量净额为正, 2011 年由于分配股利导致筹资活

动现金流量净额为负。总体来看, 上海农商银行资金流基本正常。

6. 资本充足性

2010 年, 上海农商银行定向增发 12.54 亿股, 股本增至 50.00 亿元, 共募集资金 81.28 亿元, 资本实力大幅增强。得益于收入的较快增长, 2011 年末未分配利润为 55.55 亿元。资本补充为业务快速发展提供了必要的资本支持。

随着业务的发展, 上海农商银行加权风险资产规模增长较快, 但资产风险系数相对稳定, 2011 年末为 56.20%。由于 2010 年实施增资扩股及未分配利润的增加, 上海农商银行核心资本基础得以夯实, 资本的杠杆水平较低, 资本充足。截至 2011 年末, 上海农商银行资本充足率为 16.12%, 核心资本充足率为 13.36%, 处于同业较高水平。

表 15 上海农商银行资本构成情况表

项目	2011 年末	2010 年末
资本净额(亿元)	285.65	245.09
其中: 核心资本(亿元)	243.74	223.60
附属资本(亿元)	56.58	37.10
扣减项(亿元)	14.67	15.61
加权风险资产(亿元)	1741.88	1422.31
资产风险系数(%)	56.20	56.42
核心资本充足率(%)	13.36	15.19
资本充足率(%)	16.12	17.23
股东权益/资产总额(%)	8.09	9.21

7. 债券偿付能力

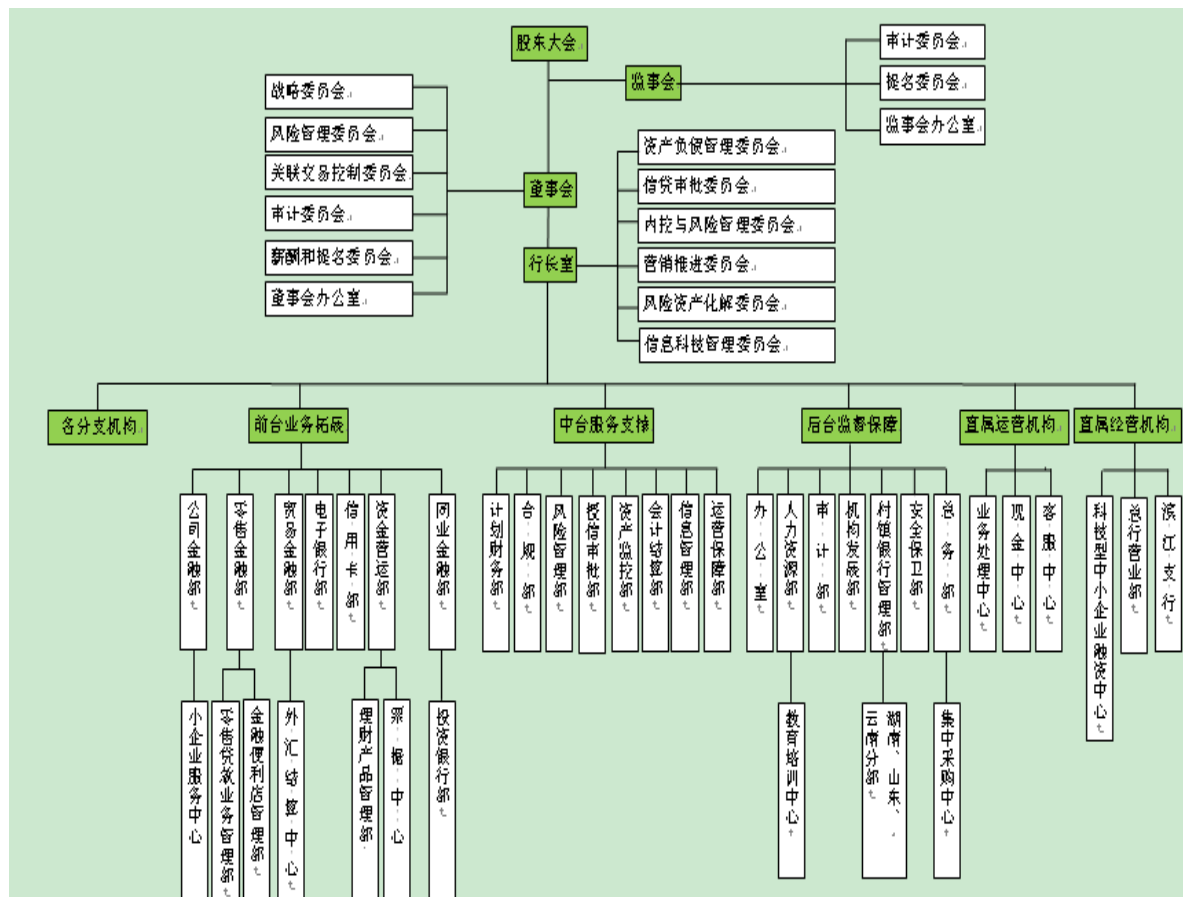
表 16 上海农商银行次级债券偿付能力情况表

项目	2011 年	2010 年
净利润/次级债券本金(倍)	2.13	1.48
能够快速变现资产/次级债券本金(倍)	69.11	50.84
股东权益/次级债券本金(倍)	16.71	15.48

截至 2011 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 2011 年净利润、可快

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 16）。

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	2011 年末	2010 年末
资产		
现金及存放中央银行款项	521.07	438.88
存放同业款项	136.60	55.97
拆出资金	40.63	0.86
贵金属	0.10	0.02
交易性金融资产	4.39	0.47
买入返售金融资产	191.06	99.05
应收利息	10.97	7.33
发放贷款和垫款	1622.80	1387.86
可供出售金融资产	142.91	167.41
持有至到期投资	343.07	289.74
分类为贷款及应收款的证券投资	14.65	26.17
长期股权投资	3.62	4.67
投资性房地产	0.00	
固定资产	47.51	31.87
递延所得税资产	13.90	5.16
其他资产	6.01	5.56
资产总计	3099.27	2521.01
负债		
同业及其他金融机构存放款项	100.25	10.58
拆入资金	80.52	1.00
卖出回购金融资产	100.67	52.74
吸收存款	2475.48	2118.34
理财资金	11.40	4.89
应付职工薪酬	6.83	3.24
应交税费	12.05	7.88
应付利息	38.53	33.20
预计负债	3.19	2.49
应付债券	15.00	15.00
其他负债	4.67	39.39
负债合计	2848.61	2288.75
股东权益		
股本	50.00	50.00
资本公积	75.52	85.77
盈余公积	42.60	37.38
一般风险准备	26.26	26.26
未分配利润	55.55	32.32
归属母公司股东权益合计	249.93	231.73
少数股东权益	0.73	0.53
股东权益合计	250.66	232.26
负债及股东权益总计	3099.27	2521.01

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	2011 年度	2010 年度
一、营业收入	90.27	63.77
利息净收入	80.89	60.60
利息收入	134.82	95.18
利息支出	53.93	34.58
手续费及佣金净收入	5.20	2.80
手续费及佣金收入	6.22	4.71
手续费及佣金支出	1.02	1.91
投资损益	3.93	0.04
其中：对联营企业的投资亏损	-0.02	-0.80
公允价值变动损益	0.00	0.00
汇兑损益	0.05	0.04
其他业务收入	0.19	0.30
二、营业支出	61.52	40.65
营业税金及附加	5.50	3.96
业务及管理费	34.84	27.69
资产减值损失	21.08	8.62
其他业务支出	0.10	0.38
三、营业利润	28.75	23.13
加：营业外收入	12.82	34.11
减：营业外支出	0.29	29.97
四、利润总额	41.28	27.26
减：所得税费用	9.26	5.00
五、净利润	32.02	22.26

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	2011 年度	2010 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	446.74	334.34
拆入资金净增加额	79.52	1.00
买入返售资金净减少额	0.00	6.10
卖出回购资金净增加额	47.93	
理财资金净增加额	6.51	
拆出资金净减少额	0.00	
收取利息的现金	116.51	81.98
收取手续费及佣金的现金	6.22	4.71
收到其他与经营活动有关的现金	0.33	9.76
经营活动现金流入小计	703.76	437.89
拆出资金净增加额	39.77	0.86
客户贷款及垫款净增加额	255.84	230.74
存放中央银行和同业款项净增加额	137.57	92.40
买入返售金融资产净增加额	92.02	
贵金属净增加额	0.08	0.02
卖出回购资金净减少额	0.00	12.49
理财资金净减少额	0.00	2.12
支付利息的现金	47.83	30.08
支付手续费及佣金的现金	1.02	1.91
支付给职工以及为职工支付的现金	18.21	15.65
支付的各项税费	15.92	7.15
支付其他与经营活动有关的现金	42.44	37.74
经营活动现金流出小计	650.69	431.16
经营活动产生的现金流量净额	53.07	6.73
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金	283.28	261.22
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	0.19	0.08
取得投资收益收到的现金	18.27	12.85
投资活动现金流入小计	301.74	285.37
投资支付的现金	313.94	307.68
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	11.47	4.61
投资活动现金流出小计	325.40	312.29
投资活动使用的现金流量净额	-23.67	-26.92
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金	0.05	81.28
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	0.05	
收到其他与筹资活动有关的现金	0.01	
发行债券收到的现金	0.00	
分配股利支付的现金	-4.21	-3.37
筹资活动产生的现金流量净额	-4.15	77.91
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)	25.25	57.72
加：年初现金及现金等价物余额	142.81	85.09
六、年末现金及现金等价物余额	168.06	142.81

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。