

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的上海农村商业银行股份有限公司 2014 年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一四年七月二十五日

跟踪评级公告

联合[2014] 1375 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⁺,2012 年金融债券(50 亿元)信用等级为 AA⁺,2009 年次级债券(15 亿元)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
二零一四年七月二十五日



上海农村商业银行股份有限公司

2014年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA⁺金融债券信用等级: AA⁺

次级债券信用等级: AA

评级展望: 稳定

评级时间: 2014年7月25日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA⁺金融债券信用等级: AA⁺

次级债券信用等级: AA

评级展望: 稳定

评级时间: 2013年7月26日

评级观点

2013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”)持续完善内部控制及风险管理体系,各项业务发展势头良好,资产规模稳步增长,资本充足。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⁺,2012年金融债券(50亿元)信用等级为AA⁺,2009年次级债券(15亿元)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已发行债券的违约风险很低。

主要数据

单位:亿元/%

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资产总额	4208.92	3619.68	3099.27
股东权益	329.89	296.00	250.66
不良贷款率	1.28	1.26	1.17
拨备覆盖率	202.01	224.79	255.09
贷款拨备率	2.60	2.83	2.97
人民币流动性比例	46.52	43.47	36.77
人民币存贷比	65.34	66.11	67.23
股东权益/资产总额	7.84	8.18	8.09
资本充足率	14.74	16.13	16.12
核心资本充足率	-	13.57	13.36
一级资本充足率	13.10	-	-
核心一级资本充足率	13.10	-	-
项 目	2013 年	2012 年	2011 年
营业收入	111.88	108.71	90.27
净利润	43.17	36.56	32.02
成本收入比	38.85	39.39	38.70
平均资产收益率	1.10	1.09	1.14
平均净资产收益率	13.91	13.87	13.20

注:上海农村商业银行2011年和2012年资本充足率、核心资本充足率按照《商业银行资本充足率管理办法》口径计算;2013年资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率按照《商业银行资本管理办法(试行)》口径计算。

分析师

田 兵 李峻毅

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

优势

- 公司治理机制运行良好,内部控制体系不断完善;
- 各项业务发展势头良好,资产规模稳步增长;
- 定期存款与储蓄存款占比高,客户存款稳定性良好;
- 资本的内部积累能力较强,资本保持充足水平。

关注

- 房地产贷款占比较高,不良贷款及逾期贷款增加明显,需关注贷款质量下行风险;
- 受净利差缩小的影响,营业收入增幅回落;
- 需关注宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化进程逐步推进等因素对商业银行的业务发展、资产质量带来的影响。

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“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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。

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，未因发行人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、本次信用评级是对发行人发行的 2009 年次级债券和 2012 年金融债券出具的年度定期跟踪报告，根据跟踪评级的结论，评级结果可能会发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一四年七月二十五日

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。2007 年,上海农商银行引入战略投资者澳大利亚和新西兰银行集团有限公司(以下简称“澳新银行”),注册资本增至 37.46 亿元。2010 年,上海农商银行实施定向增发,股本增至 50 亿元。上海农商银行前五大股东持股情况见表 1。

表 1 上海农商银行前五大股东持股情况 单位: %

序号	股东名称	占比
1	澳大利亚和新西兰银行集团有限公司	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	中国太平洋人寿保险股份有限公司	7.00
5	深圳市联想科技园有限公司	5.73
合 计		48.75

上海农商银行的经营经营范围包括: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 2013 年末,上海农商银行共有 393 家营业网点,其中包括在浙江嘉善、湖南湘潭和江苏昆山设立的 5 家异地分支机构;另设立村镇银行 35 家。2013 年末,上海农商银行员工总数为 5934 人。

截至 2013 年末,上海农商银行资产总额 4208.92 亿元,其中贷款和垫款净额 2230.21 亿元;负债总额 3879.04 亿元,其中存款余额(含保本理财) 3514.42 亿元;所有者权益 329.89 亿元;不良贷款率 1.28%,拨备覆盖率 202.01%;按照《商业银行资本管理办法(试行)》口径计算,资本充足率为 14.74%,一级资本充足率为 13.10%,核心一级资本充足率为 13.10%。2013 年,上海农商银行实现营业收入 111.88 亿元,净利润 43.17 亿元。

注册地址:上海市浦东新区银城中路 8 号 15-20 楼、22-27 楼

法定代表人:胡平西

二、已发行债券概况

上海农商银行分别于 2009 年和 2012 年在银行间市场公开发行 15 亿元次级债券和 50 亿元金融债券,债券概况见表 2。2013 年,上海农商银行如期足额支付了 2009 年次级债券和 2012 年金融债券的当期利息。

表 2 上海农商银行发行债券概况

债券简称	债券期限	发行规模(亿元)	计息方式	利率	付息方式
09 上海农商债	十年期,第五年末附发行人赎回权	15	附息式固定利率	5.30%	年付
12 上海农商债	三年期	50	附息式固定利率	4.40%	年付

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

(1) 国际经济环境

金融危机爆发以来,各国政府财政支出高

速增长,发达经济体政府债务负担加重,金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长,主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下,全球经济增长呈现分化发展趋势。

美国经济增长内生动力持续增强，经济复苏态势逐步增强，但财政减支对经济增长的消极影响仍将持续。随着美国经济形势的好转，美联储退出量化宽松货币政策的时机和节奏也可能给全球经济运行造成较大的影响。欧债危机爆发以来，通过国际救助机构的帮助以及危机国家实施的一系列紧缩和改革措施，核心国经济缓慢复苏，重债国衰退减弱，总体帮助欧元区经济从底部温和回升，然而整个欧元区经济仍面临内需疲软、就业形势恶化、公共和私营部门债务过高等问题，经济复苏前景仍不明朗。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策（QQE）、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

（2）国内经济环境

在金融危机期间，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推动下，经济增长率保持在 9% 以上，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

济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012 年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012 年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，社会融资总量达 15.76 万亿元，较 2011 年增加 2.93 万亿元，保障了实体经济的平稳发展。2013 年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的良好态势。据初步统计，2013 年，我国 GDP 增长率为 7.7%，同比下降 0.1 个百分点，下降程度有所放缓（见表 3）。

目前，国内经济面临的挑战之一是推进金融财税体制改革，调整经济结构，优化资源配置，以缓解经济结构矛盾，增强可持续发展的动力。未来，中国经济将步入改革的关键时期，政府将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。尽管国际形势的不明朗对我国企业出口和投资造成一定的不利影响，但整体经济将保持平稳发展。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年	2009 年
GDP 增长率	7.7	7.8	9.2	10.3	9.2
CPI 增长率	2.6	2.6	5.4	3.3	-0.7
PPI 增长率	-1.9	-1.7	6.0	5.5	-5.4
M2 增长率	13.6	13.8	13.6	19.0	27.7
固定资产投资增长率	19.3	20.6	23.8	23.8	30.1
社会消费品零售总额增长率	13.1	14.3	17.1	18.3	15.5
进出口总额增长率	7.6	6.2	22.5	34.7	-13.9
进出口贸易差额	2592	2311	1551	1831	1961

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

（3）上海市经济金融发展概况

上海市是中国最大的直辖市，经济发展和财政收入均位居全国城市的前列。2013 年，上海实现生产总值 21602.12 亿元，较 2012 年增长 7.7%。其中，第一产业增加值 129.28 亿元，较上年下降 2.9%，第二产业增加值 8027.77 亿元，较上年增长 6.1%，第三产业增加值 13445.07

亿元，较上年增长 8.8%。第三产业增加值占上海市生产总值的比重达到 62.2%；上海实现地方财政收入 4109.51 亿元，比上年增长 9.8%；城市和农村居民家庭人均可支配收入分别为 43851 元和 19208 元，比上年增长 9.1% 和 10.4%。

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，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。截至2013年末，上海市各类金融机构1240家，其中货币金融服务单位564家，资本市场服务单位252家，保险业单位347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。截至2013年末，上海市中外资金融机构本外币各项存款余额69256.32亿元，比年初增加5474.25亿元，贷款余额44357.88亿元，比年初增加3297.46亿元。

总体看，2013年，上海市经济平稳较快增长及自由贸易试验区的设立，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。

2. 行业分析

(1) 行业概况

我国商业银行在金融体系中处于重要的地位，是企业融资的主要渠道。近年来，我国商业银行整体运营态势良好，资产和负债规模增速保持平稳，经营效率有所上升。2013年，我国商业银行实现净利润1.42万亿元，净息差为2.68%，盈利能力保持在较高水平。随着存款利率的逐步放开，存贷利差将进一步收窄，为拓展收入来源，近年来我国商业银行逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速，2013年非利息收入占营业收入比重已达到21.15%，同比提升1.32个百分点。中间业务的快速发展更加凸显出我国银行业积极寻求增加服务种类、提升分销能力、拓展金融服务领域的多元化发展趋势。近年来，我国商业银行积极探索综合化经营道路，目前已有部分大型商业银行和股

份制银行初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合化经营格局。2012年9月17日，由中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国家外汇管理局联合发布的《金融业发展和改革“十二五”规划》中明确提出引导具备条件的金融机构在明确综合经营战略、有效防范风险的前提下，积极稳妥开展综合经营试点，提高综合金融服务能力与水平。未来，我国商业银行综合化经营发展趋势将进一步显现。

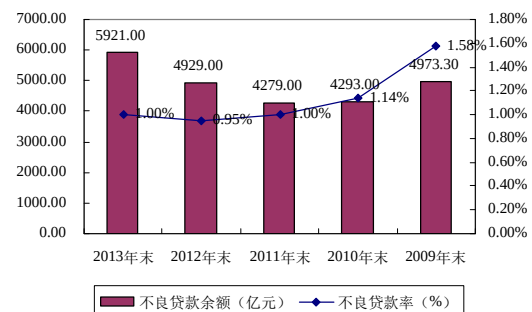


图1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

注：1. 商业银行包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行以及外资银行。
2. 资料来源：中国银监会。

近年来，我国商业银行资产质量整体平稳（见图1）。2013年，受宏观经济增速放缓的影响，企业经营风险加大，商业银行不良贷款余额有所上升，但总体资产质量保持良好水平。截至2013年末，商业银行不良贷款余额0.59万亿元、不良贷款率为1.00%、拨备覆盖率和贷款拨备率分别为282.70%和2.83%，拨备保持较好水平。然而，在当前外部冲击和内部转型的压力下，近年来银行业巨量信贷的累计投放对资产质量所带来的负面影响有可能逐渐显现。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项 目	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年	2009 年
资产总额	118.80	104.57	88.40	74.16	61.51
负债总额	110.82	97.75	82.74	69.61	58.12
净利润	1.42	1.24	1.04	0.76	0.56

资产利润率	1.27	1.28	1.3	1.1	1.0
资本利润率	19.17	19.85	20.4	19.2	18.0
不良贷款额	0.59	0.49	0.43	0.43	0.50
不良贷款率	1.00	0.95	1.0	1.1	1.6
拨备覆盖率	282.70	295.51	278.1	217.7	153.2
存贷比	66.08	65.31	64.9	64.5	-
核心资本充足率	-	10.62	10.2	10.1	9.2
资本充足率	12.19	13.25	12.7	12.2	11.4
核心一级资本充足率	9.95	-	-	-	-
一级资本充足率	9.95	-	-	-	-

资料来源：中国银监会。

注：2013 年资本充足率、核心一级资本充足率、一级资本充足率按照新的《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算。

自 2013 年起，我国商业银行开始执行《商业银行资本管理办法（试行）》（以下简称“新办法”）。根据新办法，截至 2013 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 9.95%，平均一级资本充足率为 9.95%，平均资本充足率为 12.19%，资本较为充足（见表 4）。由于我国商业银行盈利模式仍主要以利差为主，风险资产对资本消耗很快，且国内直接融资市场尚不够发达，为持续达到新的监管要求，商业银行不可避免地面临不同程度的资本补充压力。

总体来看，国内银行业仍处于较快发展阶段，内部管理和风险控制水平持续提升，业务创新能力逐步提高，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，资本充足性面临压力。随着利率市场化的逐步推进，商业银行利差水平将受到挤压。此外，商业银行不良贷款余额的上升，将使相应的减值准备计提增加，多方面的因素将对商业银行利润形成一定的挤压，未来银行业盈利增长将面临压力。

（2）市场竞争

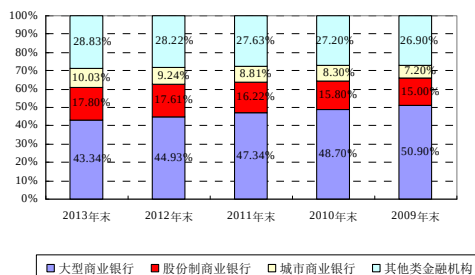


图 2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

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。

长期以来，中国银行业呈现业务模式趋同，同质化竞争严重的局面。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位，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 2）。

凭借长期经营的积累，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。同时，国有商业银行实施了综合化经营战略，业务多元化程度得到提升，增强了其抵御金融脱媒冲击的能力，并通过非银行子公司的设立，扩展其业务的外延，进一步提升了市场竞争力，保持了市场领先地位。股份制商业银行采取相对灵活的经营机制和现代化的经营管理方式，经过多年的快速发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于产品的同质化情况严重，竞争压力非常大。因此，推动差异化经营、特色化发展成为其未来发展的重要战略目标。城市商业银行具有明显的地域优势，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增长，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、风险管控能力等方面带来了巨大挑战。农村金融机构加快推进股权改造和经营机制转换，职工和自然人持股情况不断规范，风险管

理机制和流程银行建设步伐加快。外资法人银行是在华外资银行的主要存在形式。2011 年底，外资法人银行存贷比指标五年的宽限期结束，外资银行面临的流动性压力加大。外资银行在国内的竞争力有待进一步提升。随着金融市场不断发展，银行业面临保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。此外，互联网金融的快速发展给商业银行的市场定位、盈利模式、业务结构、客户基础、服务理念等多方面带来冲击，推动商业银行对传统的经营服务模式进行深层次变革。

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竞争优势。

（3）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系的垂直性和独立性；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。

①信用风险

商业银行整体信贷风险管理水平在近年来有明显提高，但由于商业银行经过了高速扩张期，在国内宏观经济增速放缓及国际经济形势不乐观的情况下，未来几年商业银行的信贷资产质量面临一定压力。商业银行面临的信用风险将主要体现在以下几个方面：政府融资平台贷款、房地产业贷款、小微企业贷款及表外融资业务等方面。此外，部分行业产能过剩风险以及个别地区民间借贷危机在一定程度上使得商业银行面临的信用风险上升。

近年来，在地方政府的政绩追求与 GDP 增速难以真正脱钩的情况下，地方投资冲动带动融资平台债务迅速增长。地方融资平台债务偿债资金主要来自财政拨款和政府补贴，地方财政的过度负债和地方政府土地转让收入的预期

减少将导致融资平台债务风险加大。2012 年之前，地方融资平台债务主要以银行贷款为主。2012 年以来，监管部门清理整顿地方融资平台贷款的力度持续加大，商业银行纷纷收紧了平台贷款，城投债、信托成为地方融资平台新的重要资金来源，地方融资平台债务规模快速增长，潜在风险进一步加大。大部分城投债由银行业金融机构持有，地方政府债务风险在银行体系内积聚。2012 年 12 月 24 日，财政部、国家发改委、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会四部委联合下发了财预【2012】436 号“关于制止地方政府违法违规融资行为的通知”，文件通过规范融资方式、制止违规担保等措施对地方政府及其融资平台政府性债务规模的无序扩张进行了约束，以防范相关风险。然而，随着城镇化进程的推进，地方政府公共投资规模将进一步增大，地方政府债务规模将呈上升趋势。当前，要化解政府融资平台贷款的风险存在一定的两难局面，但不排除政府将通过行政手段进行干预，要求银行适当延长还款期限或进行展期的可能性。

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，表外融资规模增加，随之也酝酿了较大的表外业务风险。银监会已经针对商业银行理财产品、银行承兑汇票等表外业务的风险管理出台了一系列管理措施，以规范银行业表外业务。近年来，为达到存贷比、贷款集中度、信贷额度以及资本充足性等监管要求，部分商业银行通过各种同业通道将信贷资产和非信贷资产、表内和表外科目相互转换，将信贷资产从“贷款”科目转移至“非信贷资产”科目，游离出贷款科目的监管统计口径，逃避贷款额度以及存贷比指标的约束，同时满足部分融资受限客户的资金需求。由于该部分资产以同业资产、投资资产等形式存在，未计提贷款减值准备，该类资产隐藏的信用风险需关注。

②流动性风险

随着金融市场的发展，居民的投资渠道得

到拓宽，在银行存款利率受到管制且利率水平偏低的情况下，银行业面临储蓄存款流失和负债稳定性下降的挑战。随着银监会加大对商业银行违规票据账务处理行为的查处力度，以及央行将保证金存款纳入商业银行准备金计提范围政策的出台，一定程度上限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的行为。在存贷比的考核指标下，中小银行面临较严峻的资金压力。同时，随着我国银行业经营环境、业务模式、资金来源的变化，部分商业银行出现资金来源稳定性下降、资产流动性降低、资产负债期限错配加大、流动性风险上升等问题，流动性风险管理和监管面临的挑战不断增加。2013年6月，我国银行间市场出现阶段性流动性紧张现象，暴露了商业银行流动性风险管理存在的问题。总体看，商业银行流动性管理的压力加大。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，银监会在存贷比和流动性比例以外，引入了流动性覆盖率指标，并不断完善流动性风险的定性监管要求，建立更为系统的流动性风险分析和评估框架。

③市场风险

近年来，理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等问题，都反映了利率市场化的内生需求。目前利率市场化改革已经列入了“十二五”规划，利率市场化改革的步伐逐步加快。2013年，全面放开金融机构贷款利率管制后，存款利率的放开将成为利率市场化的最后一步。利率波动的加大，使得商业银行面临的利率风险上升；另一方面，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，银行业需加强其交易账户和银行账户的利率风险管理。近年来银行业同业业务规模呈快速增长趋势，利率波动使得银行业同业业务面临的市场风险上升。随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险也在上升。

④操作风险

近几年，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、银行理财纠纷、假担保等金融案件仍有发生，表明商业银行特别是中小银行操作风险管理架构有待完善、管理水平仍有待提高。

总体而言，近年来，我国商业银行按照业务条线不断细化相关风险的监控措施，整体风险得到有效的控制。然而，游离在监管范围之外的“影子银行”，对于银行业的稳定具有不利影响，目前，监管部门正在加强对“影子银行”体系的统计监测和风险评估，以防控相应风险对银行业传导。

（4）银行业监管与支持

中国银监会成立以来，在总结自身监管经验的基础上，吸收国际主流监管理念，提出了“管法人、管风险、管内控、提高透明度”的监管理念，形成了“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，制定了提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及巴塞尔II和巴塞尔III同步实施的计划。根据各类银行业金融机构

的实际情况，银监会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，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置了差异化的过渡期安排，这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7日，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日正式施行。2014年2月，银监会发布了《商业银行流动性风险管理办法（试行）》（以下简称“办法”），该办法规定了流动性覆盖率、存贷比、流动性比例三项流动性风险监管指标，加强了对同业负债比例及表外业务的监测和管理。此外还提出了多维度的流动性风险监测分析框架及工具，规定了流动性风险监管的方法、手段和程序。

2014年5月，中国人民银行、银监会、证监会、保监会和外汇局联合发布《关于规范金融机构同业业务的通知》，银监会同时发布《关于规范商业银行同业业务治理的通知》，对金融机构同业业务的业务类型划分、核算方法、资本金计提、业务集中度以及同业业务权限进行规范。银监会明确规定商业银行开展同业业务实行专营部门制，要求法人总部建立或指定专营部门负责开展同业业务，并建立健全由法人总部统一管理的同业业务治理体系和同业业务授权管理体系。此外，银监会要求商业银行应将同业业务置于流动性管理框架之下，加强期限错配管理，规定单家商业银行对单一金融机构法人的不含结算性同业存款的同业融出资金在扣除风险权重为零的资产后，净额不得超过银行一级资本的50%，单家商业银行同业融入资金余额不得超过银行负债总额的三分之一（农村信用社省联社、省内二级法人社及村镇银行除外）。

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追逐短期利益行为，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。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

上海农商银行按照《公司法》、《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了由股东会、董事会、监事会、管理层组成的“三会一层”公司治理架构。

2013年，上海农商银行共召开1次年度股东大会，审议并通过了董事会及监事会年度工作报告、财务预算、利润分配、董事履职情况报告等议案。

上海农商银行董事会由18名董事组成，其中股东董事9名，职工董事1名，独立董事6名。董事会下设战略委员会、风险管理委员会、审计委员会、薪酬和提名委员会、关联交易控制委员会5个专门委员会。2013年，上海农商银行董事会共召开10次会议，审议通过了经营计划、财务预算、利润分配方案、设立基金公司等金融服务公司、新一代银行系统切换上线、村镇银行建设及经营情况、调整风险管理架构等多项议案，较好地发挥了董事会在制定发展战略、确定经营计划和推进集团化经营等方面的决策作用；2013年，上海农商银行共召开董事会各委员会会议12次，各委员会发挥专业优势，研究和审议一系列重要事项并提交董事会审议批准，专门委员会的辅助决策功能有效提高了公司治理水平及运作效率。

上海农商银行监事会由10名监事组成，其中股东监事4名，职工监事3名，外部监事2名。监事会下设提名委员会和审计委员会两个专门委员会。2013年，监事会通过开展专项调研和审计调查等措施，对公司财务活动、风险

管理和内部控制以及董事会、高级管理层履职情况进行监督。2013年，监事会共召开监事会会议6次，审议各项议案15项；监事会各委员会共召开会议4次，审议通过6项议案，较好地履行了监督职能。

上海农商银行高级管理层由10名成员组成，其中行长1名，副行长6名，首席风险官、首席信息官、首席信贷官各1名。高级管理层建立了重大事项集体决策制度，下设资产负债管理、业务连续性管理、业务创新推进、内控与风险管理、信贷审批、风险资产化解、信息科技管理、信用风险管理8个专门委员会。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。

总体看，上海农商银行逐步完善公司治理架构，各治理主体运行情况良好。

2. 内部控制

2013年，上海农商银行主要通过以下措施强化内部控制：一是持续加强内部控制环境建设，完善风险管理组织体系，深化分支行授信管理差异化授权，完善非信贷资产风险管理组织架构，建立衍生金融业务风险管理派驻制；二是进一步完善全行内控管理制度，配合新一代银行系统上线需求修订全行内控管理制度；三是开展风险评级和稳健性自评估，修订内控考核办法，推动分支行内控执行力提升；四是组织制定案件防控工作方法、评估办法和案件问责管理办法，编制网点案件防控工作手册，完善案件防控体系建设；五是落实监管指定项目，揭示相关授信业务领域的内控薄弱环节；六是加强信息科技领域内部控制，新一代建设等工作，配合新系统上线，稳步推进审计系统二期开发任务，通过开展各类专项审计，强化对信息科技的审计监督；七是坚持风险预警与现场核查并重，强化村镇银行风险预警和审计监督，落实集团审计职责。

总体看，2013年，上海农商银行持续健全

内控体系，整体内部控制水平有所提升。

3. 发展战略

上海农商银行制定了三年（2014~2016年）发展战略，坚持差异化定位、特色化经营、精细化管理，提出了“强化市场导向，突出盈利目标，加快改革创新，完善体制机制，促进转型发展”的目标，着力打造社区银行、网络银行、村镇银行三大特色，逐步成为“中小微企业和居民综合金融服务提供商”、“互联网金融服务商”、“布设村镇银行投资商”、“同业金融市场交易商”、“科技运营服务商”。

2014年，上海农商银行结合新设的三年战略规划，加强源头营销、上下联动，拓展低成本负债业务，加强对中小微企业客户的综合化营销，通过多样化服务提供客户黏性；重点拓展节能环保业、绿色食品业、物流业等行业信贷资产规模，挖掘其中的金融服务价值；深入开展传统中间业务，夯实结算、代理等业务基础，拓展创新型中间业务收入；加快产品开发，建设直销银行平台、社区金融服务平台和在线融资服务平台，打造全方位的网络金融服务平台；持续完善新一代银行系统，做好自贸区、社区银行、数据治理等重点项目的技术支持；进一步完善村镇银行服务管理体系，指导村镇银行合理布局网点，优化村镇银行人员结构和队伍素质；进一步加强总行部门条线和分支行队伍建设，加大干部交流调整力度，建立干部退出机制，推动干部队伍机构优化，同时分层分条线开展员工培训，重点实施业务资质培训及考试项目，发挥教育培训对人才建设和培养的支撑作用。

上海农商银行将2014年经营目标设定为：年末客户存款余额达到约3740亿元，自营贷款余额达到约2040亿元，全年实现中间业务收入约14亿元，税后净利润约45.8亿元，资本利润率约13.5%。

总体看，上海农商银行的发展规划明确了未来发展目标和战略定位，有助于其实现稳健

发展。

五、主要业务经营分析

1. 公司银行业务

2013 年，上海农商银行加快业务结构、客户结构和盈利结构调整，坚持发展区域和行业重点客户，进一步加强与各区县政府的战略合作，深入挖掘城镇化建设中的信贷需求，实现公司银行存款业务持续发展。截至 2013 年末，公司贷款余额 2043.20 亿元，较上年末增长 16.04%，占贷款总额的 89.23%。

2013 年，上海农商银行不断拓展公司存款市场，扩大存款来源，同时提供配套服务，不断提高综合服务能力，增强客户黏性；通过积极对接市级财政、社保资金招投标工作，扩大财政存款规模，积极参与市级财政性存款招标，公司存款余额较快增长。截至 2013 年末，公司存款（含保证金存款、公司保本理财）余额 1832.21 亿元，较上年末增长 22.94%，占客户存款的 52.13%。

2013 年，上海农商银行继续以“中小微农村”为重点，借助海关、商圈等平台，拓展科技型企业、园区落户企业、经营商户等中小微企业客户，同时发布上海市小微企业融资环境综合指数，改善小微企业融资环境，中小企业贷款占比持续上升。截至 2013 年末，中小企业贷款余额 1320 亿元，较年初增加 97 亿元；其中 500 万元以下小微企业贷款余额 150 亿元，较上年末增加 55 亿元；科技型中小企业贷款余额 141 亿元，较上年末增加 31 亿元。上海农商银行深入推进“三农”信贷业务，与上海市农委、安信农保等单位合作推出农民专业合作社贷款，不断加强对农村重点建设领域的金融支持，2013 年末涉农贷款余额 569 亿元，较上年末增加 38 亿元。

2013 年，上海农商银行调整客户结构、行业结构和业务方向，大力推进贸易融资业务发展，同时加大相关系统对贸易金融业务的支持

力度，外汇业务实现较快增长。2013 年，累计贸易融资金额 20 亿美元，国际结算金额 82 亿美元，分别较上年增长 43%和 24%；外汇中间业务收入 0.64 亿元，外汇存款余额 3.25 亿美元，较上年增长 104%；在外汇交易中心平台上的资金交易量 370 亿美元，同比增长 222%。

总体看，2013 年上海农商银行公司银行业务经营情况良好，各类业务全面发展。

2. 零售银行业务

2013 年，上海农商银行持续加大个人存款营销力度，围绕金融便利店、小微企业专营网点、财富管理中心三大平台开展零售银行业务建设，个人贷款和储蓄存款规模保持稳步增长。截至 2013 年末，储蓄存款（含个人保本理财）余额 1682.21 亿元，较上年末增长 15.23%，占客户存款的 47.87%；个人贷款余额 246.50 亿元，较上年末增长 27.41%，占贷款总额的 10.77%。

2013 年，上海农商银行不断加大产品创新力度，继续推广世界白金鑫卡、鑫风卡、分期付款等特色业务，推进村镇银行代发公务卡，开发村镇银行具有借贷合一功能的惠众贷；同时大力开展优势产品推广，上线了相关信用卡的微信平台，开拓上海购物 IC 卡在郊县地区的广泛应用。2013 年，上海农商银行新增发放信用卡 12.63 万张；实现业务收入 1.18 亿元，较上年增长 101.8%，实现信用卡中间业务收入 0.69 亿元，较上年末增长 102.7%。

2013 年，上海农商银行积极拓展电子银行业务渠道，继续推进手机银行系统、新一代银行系统和村镇银行系统建设，电子银行渠道较快发展。2013 年电子银行渠道实现中间业务收入 2.44 亿元，较上年增长 69.44%；全年新增网银用户 27 万户、手机银行用户 19.5 万户，均较上年有明显增长。

理财产品方面，上海农商银行稳步推进产品创新，推出“日鑫”开放式现金管理类产品，提升理财综合竞争力；围绕新型渠道平台开发

设计专属产品，进一步对接客户需求；多渠道进行资产管理，逐步实现理财投资的统筹组合管理。2013 年上海农商银行累计发行理财产品 524 款，年内各产品正常运作，到期产品均实现预期收益。

总体看，2013 年上海农商银行零售业务条线稳步发展，业务规模稳定增长。

3. 同业及资金业务

2013 年，上海农商银行积极参与市场交易创新，参与银行间市场首批同业存单投资交易，不断加强同业机构的合作与业务的交叉营销，拓展资金运行渠道，并通过盘活存量加大周转，进一步提升资金运作效率。2013 年，上海农商银行减少盈利较低的同业资产运用，存放同业款项余额大幅减少，拆出资金余额大幅上升。截至 2013 年末，同业资产余额 314.17 亿元，同业负债余额 194.49 亿元，全年实现同业业务利息净收入 4.75 亿元。

2013 年，上海农商银行适时调整投资策略，采取灵活性的动态管理，把握市场机遇。截至 2013 年末，上海农商银行投资资产余额 807.73 亿元，较上年末增长 21.40%。债券投资方面，上海农商银行持续优化期限结构和品种结构，增持了风险资本节约、高流动性的政府债券和资质良好的金融债券。截至 2013 年末，上海农商银行债券投资余额 640.02 亿元，较上年末增长 14.49%；从会计科目划分看，以可供出售金融资产和持有至到期投资为主。按品种划分，政府债券占 66.88%，金融债券占 13.23%，企业和公司债券占 19.66%，其余为少量的同业存单。2013 年，上海农商银行实现债券投资利息收入 23.13 亿元。截至 2013 年末，上海农商银行他行理财产品投资余额 77.56 亿元，较上年末小幅增长，主要为国有及股份制商业银行发行的主要投资于债券等固定收益类的产品及货币市场工具的理财产品。截至 2013 年末，资金信托及资产管理计划投资余额 73.29 亿元，较上年末大幅增长 320.50%，投资方向主要为信

托公司、资产管理公司以及证券公司作为资金受托管理人运作的标准化债权资产、货币市场工具以及信托贷款。

总体看，2013 年，上海农商银行同业业务结构进一步优化，投资规模加大，收入实现情况良好。

六、风险管理分析

2013 年，上海农商银行按照全面风险管理要求，持续完善风险管理组织架构和制度体系建设，同时有序推进新资本协议的实施。

1. 信用风险管理

2013 年，上海农商银行通过改革信贷审查审批机制，规范贷审会运作机制，建立信贷审查审批评估制度，提高审批效率和风险控制水平；坚持金融服务实体经济，制定优化年度信贷投向政策，明确优先支持类、审慎介入类、限制或禁止类三个层级，通过定性或定量措施予以实施；持续关注政府融资平台、房地产类以及钢贸、光伏等行业贷款风险状况，定期印发相关行业分析报告，加强风险前瞻性把握；加强贷后管理，实施风险贷款定期评审制度，大力清收表外不良资产；适时调整、完善总行和分支行授信业务审批授权体系，结合小微自动化审批系统制定简便有效的转授权方案，加快业务审批流程，有效控制授信业务风险；修订《总行信贷审批委员会工作规则》、《授信工作尽职管理办法》、《小微授信业务操作规程》和《个人贷款管理办法》等制度，应对新形势下银行授信业务与风险管理理念的转变与创新；指导和支持村镇银行风险管理，提出管理建议，搭建村镇银行风险管理体系，提升村镇银行风险管理水平。

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，前五大行业贷款占比较上年末有所下降（见表 5）。截至 2013 年末，第一大贷款行业制造业占比为

17.10%，较上年末有一定程度的下降；房地产点，占比较高。
 贷款占比为 16.02%，较上年末下降 1.24 个百分

表 5 上海农商银行前五大贷款行业分布 单位：%

2013 年末		2012 年末		2011 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	17.10	制造业	19.24	制造业	19.86
房地产	16.02	房地产	17.26	房地产	19.35
租赁和商务服务业	14.41	租赁和商务服务业	15.05	租赁和商务服务业	16.12
批发和零售业	7.31	批发和零售业	7.92	批发和零售业	8.26
建筑业	4.07	建筑业	4.26	建筑业	4.06
合 计	58.91	合 计	63.73	合 计	67.65

截至 2013 年末，上海农商银行单一最大客户贷款集中度为 5.83%，最大十家客户贷款集中度为 32.74%，客户集中风险不大（见表 6）。

表 6 上海农商银行贷款集中度 单位：%

贷款集中度	2013 年末	2012 年末	2011 年末
单一最大客户贷款集中度	5.83	4.76	4.12
最大十家客户贷款集中度	32.74	28.36	31.35

从贷款担保方式来看，截至 2013 年末，上海农商银行抵质押贷款占贷款总额的 74.56%，保证贷款占 18.81%，信用贷款占 6.64%，第二还款来源对贷款质量的保障程度高。

因受钢贸等行业系统性风险影响，上海农商银行不良贷款较上年末有所上升。上海农商银行以清收、核销为主，结合化解、重组策略，加快不良贷款清收与化解，2013 年，上海农商银行共核销不良贷款 2.36 亿元。截至 2013 年末，上海农商银行不良贷款余额 29.41 亿元，较上年末增加 4.84 亿元，不良贷款率上升至 1.28%（见表 7）。截至 2013 年末，上海农商银行逾期贷款余额 40.96 亿元，较上年末增加 20.93 亿元，增幅明显，需关注贷款质量的下行风险。

表 7 上海农商银行信贷资产五级分类 单位：亿元/%

贷款分类	2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	2210.56	96.55	1856.88	95.01	1591.02	95.13
关注	49.72	2.17	73.00	3.74	62.03	3.71
次级	18.66	0.81	20.56	1.05	13.39	0.80
可疑	9.73	0.43	3.33	0.17	5.47	0.33
损失	1.02	0.04	0.68	0.03	0.64	0.04
不良贷款	29.41	1.28	24.57	1.26	19.50	1.17
贷款合计	2289.69	100	1954.25	100.00	1672.55	100.00
逾期贷款	40.96	1.79	20.03	1.02	13.33	0.80

上海农商银行的表外业务品种以银行承兑汇票为主，截至 2013 年末，银行承兑汇票余额为 43.98 亿元，较上年末小幅增长。上海农商银行将银行承兑汇票业务纳入全行统一授信管

理范围，并根据客户评级要求缴纳不同比例的保证金。上海农商银行表外业务规模较小，面临的信用风险整体可控。

2. 市场风险管理

2013 年，上海农商银行持续完善市场风险管理制度建设，制定了《市场风险管理操作细则》和《市场风险压力测试管理办法》，进一步夯实了市场风险管理制度体系；定期实施利率风险压力测试，不断完善银行账户利率风险管理体系；根据内控与风险管理委员会的指导原则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；推进市场风险信息系统建设，上线运行资金中台系统，持续推进资金业务风险管理信息系统建设；进一步落实市场风险报告制度，加强市场风险管理人才队伍建设。

上海农商银行面临的市场风险主要是利率风险。对于银行账户利率和汇率风险，上海农商银行主要通过缺口分析、敏感性分析的方法进行计量和监控。2013 年末，上海农商银行资产负债各期限的利率风险缺口变化不大，其中，1 年至 5 年期限的利率敏感性负缺口较上年末有所扩大，主要是定期存款增加所致（见表 8）。上海农商银行根据利率风险缺口进行敏感性测试，2013 年末，假设收益率曲线平移 100 个基点，对利息净收入的影响为 0.38 亿元，较上年末有所下降，利息净收入对利率变动的敏感度不高，利率风险较小。截至 2013 年末，外币业务资产负债净头寸为 3.67 亿元，面临的汇率风险不大。

表 8 上海农商银行利率风险缺口 单位：亿元

期 限	2013 年末	2012 年末	2011 年末
3 个月内	-336.88	-332.50	-398.67
3 个月至 1 年	686.38	658.45	598.56
1 年至 5 年	-251.81	-221.57	-118.35
5 年以上	176.92	143.03	112.64

3. 流动性风险管理

2013 年，上海农商银行进一步完善流动性风险管理制度体系，制定和修订了一系列流动性管理制度；强化风险监测调控力度，提高对

重要时点流动性指标的预估频率，在流动性压力测试的基础上进行回溯分析；推进并表管理，围绕监管部门的新要求，提高数据精度与指标完整性，实现流动性指标的集团并表管理；加强流动性风险管理，积极应对年中、年末金融市场资金持续紧张的局面，及时调整资金营运策略，多渠道筹措资金，优化期限错配交易模式，保证支付安全；加强村镇银行流动性管理，完成村镇银行存放本行同业存款的制度建设、产品设置及系统开发等工作，建立村镇银行同业存放利率定价与调整机制。

2013 年末，上海农商银行流动性期限负缺口主要集中在 1 个月内，并呈现扩大趋势，主要是活期存款增加所致（见表 9）。考虑到活期存款的沉淀特性，短期流动性压力不大。2013 年末，上海农商银行人民币流动性比例为 46.52%，人民币存贷比为 65.34%，整体流动性保持良好水平。

表 9 上海农商银行流动性缺口 单位：亿元

期 限	2013 年末	2012 年末	2011 年末
1 个月内	-759.06	-724.75	-610.84
1~3 个月	37.67	90.36	-97.00
3 个月~1 年	333.51	308.98	274.50
1~5 年	525.83	462.09	555.93
5 年以上	585.13	428.49	416.10

4. 操作风险管理

2013 年，上海农商银行不断完善操作风险管理制度体系，进一步优化操作风险管理流程，全面提升操作风险管理水平；梳理和优化业务流程，评估重要业务操作风险点和控制薄弱环节，有效落实整改纠错；定期收集操作风险损失数据及关键风险指标，推进合规与操作风险管理系统建设；借助信息科技系统，继续优化风险识别和防控能力；落实各项监管政策法规要求，加强重点领域监管日常沟通和传导机制；完善外包风险管理体系，持续加强外包商日常管理及日常外包风险指标监测；构建村镇银行管理部与所管辖村镇银行的日常协调机制，加强村镇银行的案防制度体系建设。

总体看，上海农商银行风险管理水平不断提高，专业化程度逐步提高。

七、财务分析

上海农商银行提供了 2013 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。普华永道中天会计师事务所对 2013 年合并财务报表进行了审计并出具了标准无保留审计意见的审计报告。

1. 财务概况

2013年末，上海农商银行资产总额4208.92亿元，其中贷款和垫款净额2230.21亿元；负债

总额3879.04亿元，其中存款余额3478.91亿元；所有者权益329.89亿元；不良贷款率1.28%，拨备覆盖率202.01%；按照《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算，资本充足率为14.74%，一级资本充足率为13.10%，核心一级资本充足率为13.10%。2013年，上海农商银行实现营业收入111.88亿元，净利润43.17亿元。

2. 资产质量

上海农商银行资产主要由现金类资产、同业资产、贷款及垫款、投资资产等组成（见表10）。截至 2013 年末，上海农商银行资产总额4208.92 亿元，较上年末增长 16.28%。

表10 上海农商银行资产结构 单位：亿元/%

项 目	2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	746.50	17.74	606.74	16.76	521.07	16.81
同业资产	314.17	7.46	344.55	9.52	368.29	11.88
贷款及垫款	2230.21	52.99	1899.03	52.46	1622.80	52.36
投资资产	807.73	19.19	665.34	18.38	508.64	16.41
其他类资产	110.34	2.62	104.02	2.87	78.47	2.53
资产总额	4208.92	100.00	3619.68	100.00	3099.27	100.00

截至 2013 年末，上海农商银行同业资产余额 314.17 亿元，其中，存放同业及其他金融机构款项余额 91.06 亿元，较上年末减少 37.37%；拆出资金余额 52.81 亿元，较上年增加明显，主要由于非银行金融机构资金拆放业务规模较快增长；买入返售金融资产余额 170.30 亿元，较上年小幅下降，买入返售标的物以票据和债券为主，期限主要在 1 年以内。

2013 年末，上海农商银行贷款及垫款净额为 2230.21 亿元，较上年末增长 17.44%，占资产总额的 52.99%。2013 年，上海农商银行计提贷款损失准备 9.91 亿元，年末贷款减值准备余额为 59.48 亿元；拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 202.01%和 2.60%，较上年末均有一定程度的下降，但仍处于充足水平。（见表 11）。

表 11 上海农商银行贷款拨备情况 单位：亿元/%

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
贷款损失准备余额	59.48	55.23	49.75
拨备覆盖率	202.01	224.79	255.09
贷款拨备率	2.60	2.83	2.97

2013 年，上海农商银行加大投资力度，投资资产规模较上年末有较大程度的增加。2013 年末，投资资产余额 807.73 亿元，占总资产的 19.19%。上海农商银行投资资产以债券投资为主，2013 年末债券投资余额 640.02 亿元。其中，政府债券、金融债券和同业存单占债券投资的 80.34%；其余为公司债券和企业债券，公司债券和企业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。为提升投资收益，2013 年上海农商银行加大资金信托及资产管理计划投资，年末资金信托及资

产管理计划投资余额 73.29 亿元，较上年末增长 320.50%，主要归在分为贷款和应收款类投资科目下，投资方向主要为信托公司、证券公司或资产管理公司作为资金受托管理人运作的信托贷款或资产管理计划。截至 2013 年，上海农商银行理财产品投资余额 77.56 亿元，较上年末有小幅增长。理财产品主要为购买国有及股份制商业银行发行的主要投资于债券等固定收益类产品及货币市场工具的理财产品，面临

的信用风险不大。截至 2013 年末，上海农商银行可供出售金融资产公允价值变动对资本公积的影响为-4.39 亿元，对权益的影响有限。

总体看，2013 年上海农商银行资产规模稳步增长，资产结构较为稳定；由于整体经济增速放缓及钢贸行业系统性风险的发生，不良贷款略有反弹。

3. 负债结构

表 12 上海农商银行负债结构 单位：亿元/%

项 目	2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业负债	194.49	5.01	217.53	6.54	281.44	9.88
客户存款	3478.91	89.68	2921.00	87.89	2475.48	86.90
其他类负债	205.63	5.30	185.15	5.57	91.69	3.22
合计	3879.04	100.00	3323.68	100.00	2848.61	100.00

上海农商银行负债主要由客户存款和同业负债构成。2013 年，在客户存款增长的带动下，上海农商银行负债规模有所扩大。截至 2013 年末，上海农商银行负债总额 3879.04 亿元，较上年末增长 16.71%（见表 12）。

客户存款是上海农商银行负债的主要来源。截至 2013 年末，上海农商银行客户存款余额 3478.91 亿元，较上年末增长 19.10%。其中，个人存款（不含个人保本理财）占客户存款的 48.20%，与同业相比处于较高水平；定期存款（不含保本理财）占客户存款的 54.59%，客户存款的稳定性较好。

上海农商银行同业负债主要由同业及其他金融机构存放款项、拆入资金及卖出回购金融资产款组成。2013 年，上海农商银行拆入资金规模有较程度的收缩，卖出回购金融资产规模稳定增长。截至 2013 年末，上海银行同业负债余额 194.49 亿元，较上年末减少 10.59%，占负债总额的 5.01%。

2013 年，受向中央银行借款和应付利息规模加快增长的影响，上海农商银行其他负债余额较上年末稳步增加。截至 2013 年末，上海农商银行其他负债余额 205.63 亿元，较上年末增

长 11.06%，其中，向中央银行借款 11.49 亿元，应付利息 68.99 亿元。

总体看，2013 年，上海农商银行负债规模稳定增长，客户存款稳定性较好。

4. 经营效率与盈利能力

表 13 上海农商银行收益指标 单位：亿元/%

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
营业收入	111.88	108.71	90.27
利息净收入	98.83	98.42	80.89
手续费及佣金净收入	8.00	7.27	5.20
投资收益	4.64	2.48	3.93
营业支出	60.72	65.90	61.52
业务及管理费	43.33	42.69	34.84
资产减值损失	9.91	16.40	21.08
营业外收入	1.82	3.06	12.82
净利润	43.17	36.56	32.02
成本收入比	38.85	39.39	38.70
平均资产收益率	1.10	1.09	1.14
平均净资产收益率	13.91	13.87	13.20

随着利率市场化加快推进，上海农商银行依靠存贷利差的盈利模式受到冲击，营业收入增速较上年明显放缓，2013 年上海农商银行实现营业收入 111.88 亿元。上海农商银行营业收

入主要为利息净收入，手续费及佣金净收入及投资损益。利息净收入的比重为 88.34%，对收入的贡献度高。其中发放贷款利息收入、债券投资利息收入、同业业务利息收入、转贴现利息收入占总利息收入的比重分别为 61.12%、11.95%、10.32%和 10.19%。2013 年，上海农商银行实现利息净收入 98.83 亿元，较上年基本持平，增速明显放缓；手续费及佣金净收入 8 亿元，较上年小幅增长；投资收益 4.64 亿元，较上年末增长 87.10%，增速较快，主要由于可供出售金融资产投资收益增长较明显所致。

上海农商银行营业支出主要以业务及管理费、资产减值损失为主。2013 年，上海农商银行业务及管理费用 43.33 亿元，较上年末小幅增长，主要由于业务规模增长、批量建设村镇银行等因素所致；上海农商银行计提资产减值准备 9.91 亿元，较上年计提力度减弱。2013 年，上海农商银行成本收入比为 38.85%，较上年略有下降。

2013 年，上海农商银行实现净利润 43.17 亿元，较上年增长 18.08%；平均资产收益率 1.10%，平均净资产收益率 13.91%，与上年基本持平（见表 13）。

总体看，2013 年上海农商银行营业收入增幅放缓，计提的资产减值力度减弱，盈利指标保持相对稳定。

5. 流动性

2013 年末，上海农商银行超额备付金率和流动性比例保持较好水平（见表 14），存贷比指标较稳定，整体流动性良好。

表 14 上海农商银行流动性指标 单位：%

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
人民币超额备付金率	5.60	7.55	6.83
人民币流动性比例	46.52	43.47	36.77
人民币存贷比	65.34	66.11	67.23

2013 年，上海农商银行客户及同业存款规模的大幅增长带动经营性现金流入量增加，导致经营性现金流净额较上年有所增加；投资活

动现金流规模较大，整体表现为净流出；筹资活动现金流呈净流出状态，主要为分配股利和偿付利息支付的现金（见表 15）。总体看，上海农商银行现金流较充足。

表 15 上海农商银行现金流状况 单位：亿元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
经营性现金流净额	227.35	64.83	53.07
投资性现金流净额	-135.27	-155.96	-23.67
筹资性现金流净额	-7.89	51.74	-4.15
现金及现金等价物净增加额	84.20	-39.39	25.25
期末现金及现金等价物余额	212.87	128.67	168.06

6. 资本充足性

近年来，上海农商银行分红规模不大，对资本的内部积累影响有限。截至 2013 年末，上海农商银行股东权益 329.89 亿元，其中未分配利润 94.16 亿元，盈余公积 61.36 亿元，一般风险准备 35.78 亿元。随着业务的发展，上海农商银行风险加权资产规模增长较快，截至 2013 年末，上海农商银行风险加权资产余额 2459.90 亿元，风险资产系数为 60.52%（见表 16、表 17），资产风险度有所上升。

表 16 2011-2012 年资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2012 年末	2011 年末
资本净额	326.46	285.65
核心资本净额	281.11	243.74
风险加权资产	2014.69	1741.88
风险资产系数	56.56	56.40
股东权益/资产总额	8.18	8.09
资本充足率	16.13	16.12
核心资本充足率	13.57	13.36

注：2011~2012 年资本充足率、核心资本充足率均按照《商业银行资本充足率管理办法》口径计算。

2013 年末，上海农商银行股东权益与资产总额的比例为 8.12%，财务杠杆处于同业较低水平。按照《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算，截至 2013 年末，上海农商银行资本充足率为 14.74%，一级资本充足率为 13.10%，核心一级资本充足率为 13.10%，资本充足。

表 17 2013 年资本充足性指标 单位: 亿元/%

项 目	2013 年末
核心一级资本净额	306.17
一级资本净额	306.17
资本净额	347.33
风险加权资产	2459.90
风险资产系数	60.52
股东权益/资产总额	8.12
资本充足率	14.74
一级资本充足率	13.10
核心一级资本充足率	13.10

注: 2013 年资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率按照《商业银行资本管理办法(试行)》口径计算。

七、债券偿付能力分析

1. 次级债偿付能力

截至 2013 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。2013 年, 上海农商银行可快速变现资产、净利润和股东权益对次级债券的保障倍数都较上年有所上升(见表 18), 上海农商银行对已发行次级债券的保障能力强。

表 18 上海农商银行次级债券保障情况 单位: 倍

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
可快速变现资产/次级债券余额	91.39	83.26	69.11
净利润/次级债券余额	2.88	2.44	2.13
股东权益/次级债券余额	21.99	19.73	16.71

2. 金融债偿付能力

表 19 上海农商金融债券保障情况 单位: 倍

项 目	2013 年末	2012 年末
经营活动现金流入量/金融债券余额	15.09	12.28
可快速变现资产/金融债券余额	27.42	24.98
净利润/金融债券余额	0.86	0.73
股东权益/金融债券余额	6.60	5.92

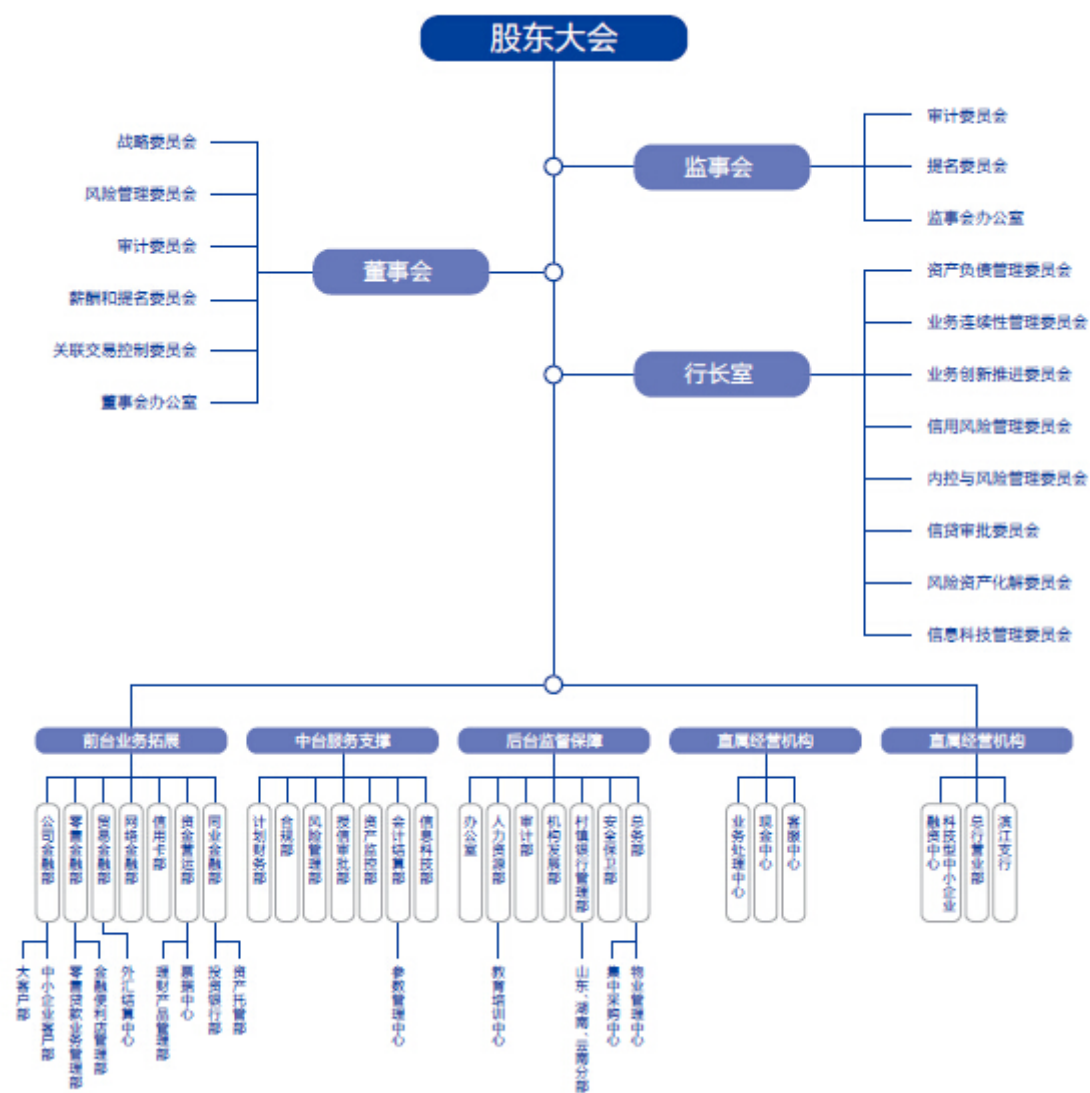
截至 2013 年末, 上海农商银行已发行且在存续期的金融债券余额为 50 亿元。2013 年, 上海农商银行经营活动现金流入、可快速变现资产、净利润和股东权益对金融债券的保障倍

数都较上年有所上升(见表 17), 上海农商银行对已发行金融债券的保障能力强。

八、评级展望

2013 年, 上海农商银行持续完善内部控制及风险管理体系, 各项业务发展势头良好, 资产规模稳步增长, 资本充足。但宏观经济增速放缓以及钢贸行业系统性风险, 对上海农商银行信贷资产质量形成一定的压力。2014 年, 上海农商银行将继续发挥自身优势, 积极参与城镇化建设, 加快转型步伐, 进一步提高区域市场竞争力。综上, 联合资信认为未来一段时间上海农商银行的信用状况将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 合并资产负债表

编制单位：上海农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资产			
现金及存放中央银行款项	746.50	606.74	521.07
存放同业款项	91.06	145.40	136.60
拆出资金	52.81	12.51	40.63
贵金属	0.03	0.03	0.10
交易性金融资产	7.57	35.24	4.39
衍生金融资产	0.02	-	-
买入返售金融资产	170.30	186.63	191.06
应收利息	17.17	14.35	10.97
发放贷款和垫款	2230.21	1899.03	1622.80
可供出售金融资产	302.68	262.43	142.91
持有至到期投资	442.60	362.23	343.07
分为贷款和应收款类投资	51.26	1.88	14.65
长期股权投资	3.58	3.57	3.62
投资性房地产	-	-	-
固定资产	59.20	58.84	47.51
递延所得税资产	16.39	14.40	13.90
其他资产	17.53	16.40	6.01
资产总计	4208.92	3619.68	3099.27
负债			
向中央银行借款	11.49	1.65	-
同业及其他金融机构存放款项	89.20	89.19	100.25
拆入资金	20.45	63.64	80.52
衍生金融负债	0.01	-	-
卖出回购金融资产款	84.85	64.70	100.67
吸收存款	3478.91	2921.00	2475.48
理财资金	35.51	29.17	11.40
应付职工薪酬	8.99	11.10	6.83
应交税费	6.53	8.81	12.05
应付利息	68.99	58.32	38.53
预计负债	3.61	3.44	3.19
应付债券	65.00	65.00	15.00
其他负债	5.49	7.66	4.67
负债合计	3879.04	3323.68	2848.61
股东权益			
股本	50.00	50.00	50.00
资本公积	77.38	81.77	75.52
盈余公积	61.36	50.99	42.60
一般风险准备	35.78	26.26	26.26
未分配利润	94.16	78.40	55.55
归属于本行股东权益合计	318.68	287.42	249.83
少数股东权益	11.20	8.58	0.73
股东权益合计	329.89	296.00	250.66
负债及股东权益总计	4208.92	3619.68	3099.27

注：因四舍五入效应使合计数据加总存在一定误差。

附录 3 合并利润表

编制单位：上海农商银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
一、营业收入	111.88	108.71	90.27
利息净收入	98.83	98.42	80.89
利息收入	193.58	173.55	134.82
利息支出	94.75	75.14	53.93
手续费及佣金净收入	8.00	7.27	5.20
手续费及佣金收入	9.06	8.15	6.22
手续费及佣金支出	1.05	0.88	1.02
投资损益	4.64	2.48	3.93
其中：对联营企业的投资亏损	0.01	-0.04	-0.02
公允价值变动损益	0.03	0.02	0.00
汇兑收益	0.24	0.35	0.05
其他业务收入	0.21	0.20	0.19
二、营业支出	60.72	65.90	61.52
营业税金及附加	7.34	6.68	5.50
业务及管理费用	43.33	42.69	34.84
资产减值损失	9.91	16.40	21.08
其他业务支出	0.14	0.13	0.10
三、营业利润	51.16	42.81	28.75
加：营业外收入	1.82	3.06	12.82
减：营业外支出	0.13	0.05	0.29
四、利润总额	52.86	45.82	41.28
减：所得税费用	9.69	9.26	9.26
五、净利润	43.17	36.56	32.02

注：因四舍五入效应使合计数据加总存在一定误差。

附录 4 合并现金流量表

编制单位：上海农商银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
一、经营活动产生的现金流量：			
客户存款及同业存放款项净增加额	557.92	434.46	446.74
理财资金净增加额	6.34	17.78	6.51
向中央银行借款净增加额	9.84	1.65	-
收取利息的现金	169.55	151.48	116.51
收取手续费及佣金的现金	9.06	8.15	6.22
收到其他与经营活动有关的现金	1.68	0.62	0.33
经营活动现金流入小计	754.39	614.14	576.30
客户贷款及垫款净增加额	337.68	282.12	255.84
存放中央银行和同业款项净增加额	30.59	133.86	137.57
同业拆借资金净减少额	17.63	20.30	4.33
支付利息的现金	81.09	54.55	47.83
支付手续费及佣金的现金	1.05	0.88	1.02
支付给职工以及为职工支付的现金	26.94	21.66	18.21
支付的各项税费	19.82	21.77	15.92
支付的其他与经营活动有关的现金	12.23	14.16	42.52
经营活动现金流出小计	527.03	549.30	523.24
经营活动产生的现金流量净额	227.35	64.83	53.07
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	371.28	251.30	283.28
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收到的现金净额	0.47	0.97	0.19
取得投资收益收到的现金	25.18	20.70	18.27
投资活动现金流入小计	396.94	272.97	301.74
投资支付的现金	522.10	408.30	313.94
取得子公司支付的现金净额	0.00	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	10.10	20.63	11.47
投资活动现金流出小计	532.20	428.93	325.40
投资活动产生的现金流量净额	-135.27	-155.96	-23.67
三、筹资活动产生的现金流量：			
发行债券所收到的现金	-	50.00	-
吸收投资所收到的现金	1.66	8.58	0.05
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	1.66	8.58	0.05
筹资活动现金流入小计	1.66	58.58	0.05
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	0.01
分配股利和偿付利息支付的现金	9.55	6.84	4.21
筹资活动现金流出小计	9.55	6.84	4.21
筹资活动产生的现金流量净额	-7.89	51.74	-4.15
四、现金及现金等价物净（减少）/增加额	84.20	-39.39	25.25
加：期初现金及现金等价物的余额	128.67	168.06	142.81
五、期末现金及现金等价物余额	212.87	128.67	168.06

附录 5 商业银行主要财务指标计算公式

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
同业负债	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
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额备付金率	(库存现金+超额备付金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

附录 6 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。