

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2016年二级资本债券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

二零一六年四月二十八日



信用等级公告

联合[2016] 580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拟发行的 2016 年二级资本债券（不超过人民币 100 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

主体长期信用等级为 AAA

2016 年二级资本债券信用等级为 AA⁺

评级展望为稳定

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一六年四月二十八日



上海农村商业银行股份有限公司

2016年二级资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AAA

二级资本债券信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间

2016年4月28日

主要数据

单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产总额	5870.14	4853.03	4208.92
股东权益	433.26	381.44	329.89
不良贷款率*	1.30	1.31	1.33
拨备覆盖率*	204.24	202.06	194.57
贷款拨备率*	2.65	2.65	2.60
流动性比例*	38.29	37.44	46.84
存贷比*	66.73	66.04	65.66
股东权益/资产总额	7.38	7.86	7.84
资本充足率*	12.17	12.64	14.12
一级资本充足率*	11.09	11.55	12.45
核心一级资本充足率*	11.09	11.55	12.45
项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	152.85	141.51	111.88
拨备前利润总额	90.09	81.05	62.77
净利润	58.07	50.13	43.17
成本收入比	35.68	38.26	38.85
平均资产收益率	1.08	1.11	1.10
平均净资产收益率	14.30	14.10	13.91

注：带*数据为母行口径。

数据来源：上海农商银行年报及审计报告，联合资信整理。

分析师

秦永庆 张甲男 马鸣娇 陈龙泰

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

近年来，上海农村商业银行股份有限公司（以下简称“上海农商银行”）不断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；信贷资产质量保持稳定较好水平，拨备充足；盈利水平较好；资本较充足。联合资信评估有限公司确定上海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，2016年二级资本债券（不超过100亿元）信用等级为AA⁺，评级展望为稳定，该评级结论反映了本次二级资本债券的违约风险很低。

优势

- 主要业务集中于经济金融中心城市上海，区位优势明显，客户基础较好；
- 各项业务发展势头良好，资产规模保持稳步增长；信贷资产质量保持较好水平；
- 定期存款与储蓄存款占比高，客户存款稳定性良好；
- 资本的內部积累能力较强，资本保持较充足水平。

关注

- 房地产贷款占比较高，容易受到政府宏观调控政策的影响；
- 理财产品、资金信托及资产管理计划投资规模增长较快，需关注相关风险；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行运营产生一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由上海农村商业银行股份有限公司(以下简称“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、本报告中的观点、结论仅供参考,并不构成对投资者的买卖或持有的建议,投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的“2016年二级资本债券(不超过100亿元)”的存续期,根据跟踪评级的结论,评级结果有可能发生变化。



一、主体概况

上海农村商业银行股份有限公司(以下简称“上海农商银行”)成立于 2005 年 8 月,是在上海市原 234 家农村信用合作社改制基础上,由地方国有企业、外资银行、民营企业、自然人等共同参股组建的区域性商业银行,初始注册资本 30 亿元。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。截至 2015 年末,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	上海国有资产经营有限公司	10.00
3	中国太平洋人寿保险股份有限公司	7.00
4	上海国际集团有限公司	6.02
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 2015 年末,上海农商银行共有 411 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 8 家异地分支机构;另设立村镇银行 35 家;员工总数为 6220 人。

截至 2015 年末,上海农商银行资产总额 5870.14 亿元,其中贷款和垫款净额 2890.35 亿元;负债总额 5436.87 亿元,其中存款余额 4503.68 亿元;所有者权益 433.26 亿元;母行口

的不良贷款率 1.30%,拨备覆盖率 204.24%;资本充足率为 12.17%,一级资本充足率为 11.09%,核心一级资本充足率为 11.09%。2015 年,上海农商银行实现营业收入 152.85 亿元,净利润 58.07 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:冀光恒

二、本次债券概况

1. 本次债券概况

本次二级资本债券拟发行规模不超过 100 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存款人和一般债权人之后,在发行人的股权资本、其他一级资本工具以及混合资本债之前;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、未来可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿。

当触发事件发生时,发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记,任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后,债券即被永久性注销,并在任何条件下不再被恢复。触发事件指以下两者中的较早者:(1)银监会认定若不进行减记发行人将无法生存;(2)相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

3. 本次债券募集资金用途

本次二级资本债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于补充二级资本,提升资本充足率,增强营运实力,提高抗风险能

力，支持业务持续稳定发展。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境分析

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。近年来，世界经济在温和复苏中进一步分化调整，发达经济体经济运行分化加剧，发展中经济体增长放缓；货币政策措施分化严重，国际金融市场动荡加剧；世界经济复苏依旧艰难曲折。

美国经济增长内生动力持续增强，政府去杠杆逐步放缓，美国国会通过的财政拨款预算法案，进一步拓展了美国财政空间，减轻了财政减支对经济增长的消极影响。随着美国经济形势的好转，2014 年 10 月，美国完全退出量化宽松，同时明确下一步政策重点将转向加息。美国政策的转变可能引发国际资本流动的微妙变化，加剧国际金融市场的不确定性，也给新兴经济体带来挑战。欧债危机爆发以来，欧盟采取了欧洲稳定机制、宽松货币政策、加持主权债务等举措，经济开始驶入复苏轨道，2014 年欧盟实现了正增长，但仍然没有摆脱低迷状态，失业率居高不下，内需疲软，通货膨胀率持续走低，公共和私营部门债务过高等，都将

是欧洲经济复苏面临的严峻问题。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和消费税上调的影响，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。

随着美国政策重点的转变，国际金融市场动荡的风险将会增大，部分新兴经济体面临较大的资金外流和货币贬值压力。除动荡的外部金融环境外，新兴经济体内部也面临各种结构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

(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，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态势。2014 年，我国经济发展进入“新常态”，政府将稳增长和调结构并重，创新宏观调控的思路和方式，简政放权，定向调控，保证了国民经济在新常态下的平稳运行。2015 年，我国经济结构持续优化，消费对经济增长的贡献度逐步提升，成为经济增长的首要拉动因素。同时，与改善民生密切相关的就业与居民收入指标表现良好，化解产能过剩和节能减排也取得一定进展。但受到制造业持续产能过剩、需求不足，以及房地产市场调整带动房地产投资下行等因素的影响，我国投资增长乏力，是拖累当前经济增长

的主要原因。此外，企业经营依然困难，融资瓶颈约束明显，也对经济增长造成一定的负面影响。经初步核算，2015年，我国GDP增长率为6.9%，同比下降0.5个百分点；CPI增长率为1.4%，同比下降0.6个百分点，创近年来新低（见表2）。

目前，我国处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，三期叠加的结果是较大的经济下行压力。在经济发展新常态下，如何打造经济增长的新引擎，调整经济结构，优化资源配置，增强可持续发展的

动力是国内经济面临的重要挑战。2015年以来，我国经济运行的国际环境总体趋好，世界经济将继续保持复苏态势，但主要发达经济体宏观政策调整、地缘政治冲突等也带来了一些风险和不确定性。国内基本面和改革因素仍可支撑经济增长，政府定向调控政策效应逐步释放，加大简政放权、允许民间资本创办金融机构以及加大推动市场化、财税体制等多领域改革等，对经济增长潜力的提高作用将在未来一段时间逐步显现，对经济增长具有正面作用，我国经济整体将保持平稳发展。

表2 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年
GDP增长率	6.9	7.4	7.7	7.8	9.2
CPI增长率	1.4	2.0	2.6	2.6	5.4
PPI增长率	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7	6.0
M2增长率	13.3	12.2	13.6	13.8	13.6
固定资产投资增长率	10.0	15.7	19.3	20.6	23.8
社会消费品零售总额增长率	10.7	10.9	13.1	14.3	17.1
进出口总额增长率	-7.0	2.3	7.6	6.2	22.5
进出口贸易差额	36865	23489	2592	2311	1551

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind资讯，联合资信整理。

注：2014年和2015年进出口贸易差额的单位为亿元。

（3）区域经济发展概况

上海市是中国最大的直辖市，同时也是我国的经济、交通、科技、工业、金融、贸易、会展和航运中心，经济发展和财政收入均位居全国城市的前列。上海市位于中国大陆海岸线中心的长江口，东临东海，隔海与日本九州岛相望，南濒杭州湾，西与江苏、浙江两省相接，共同构成以上海为龙头的中国第一大经济圈“长三角”。上海是中国最大的港口城市和工业基地，上海港货物吞吐量和集装箱吞吐量均居世界第一。目前，已有100多个国家和地区的商人在上海投资各类项目，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。

2015年，上海实现生产总值24964.99亿元，较上年增长6.9%。其中，第一产业增加值109.78亿元，较上年下降13.2%；第二产业增加值7940.69亿元，较上年增长1.2%；第三

产业增加值16914.52亿元，较上年增长10.6%；第三产业增加值占上海市生产总值的比重为67.8%，比上年提高3.0个百分点。2015年，上海市实现一般公共预算收入5519.50亿元，较上年增长13.3%；城镇和农村常住居民人均可支配收入分别为52962元和23205元，分别较上年增长8.4%和9.5%。

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2015年末，上海市各类金融机构1430家；其中货币金融服务单位618家，资本市场服务单位350家，保险业单位382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2015年末，上海市中外资金融机构本外币各项存款余额103760.60亿元，较上年末增长

14.74%；贷款余额 53387.21 亿元，较上年末增长 10.06%。

总体看，上海市经济的较快增长以及自由贸易试验区的快速发展，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，但受宏观经济下行以及利率市场化等因素的影响，盈利能力有所下降。截至 2015 年末，我国商业银行资产总额 155.83 万亿元，负债总额 144.27 万亿元；2015 年，我国商业银行实现净利润 1.59 万亿元，净息差为 2.54%。近年来，我国政府积极推进利率市场化改革，随着存款利率浮动上限的放开，存贷利差逐年收窄。为拓宽收入来源，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。2015 年，我国商业银行非利息收入占营业收入的比重上升至 23.73%。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。

近年来，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增加，不良贷款率有所反弹，银行业资产质量面临的压力上升（见图 1）。但另一方面，银行业贷款拨备保持在较高水平，行业整体风险可控。截至 2015 年末，商业银行不良贷款余额 1.27 万亿元，不良贷款率为 1.67%，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 181.18%和 3.03%。未来一段时间，商业银行资产质量下行压力依然较大。

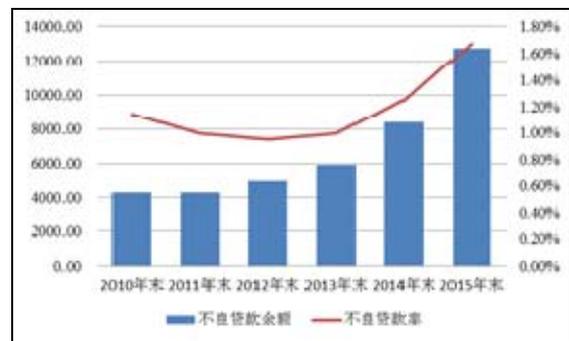


图 1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

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，联合资信整理。

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 2015 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.91%，平均一级资本充足率为 11.31%，平均资本充足率为 13.45%，整体资本充足。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。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
资产总额	155.83	134.80	118.80	104.6	88.40
负债总额	144.27	125.09	110.82	97.7	82.74

净利润	1.59	1.55	1.42	1.24	1.04
不良贷款额	1.27	0.84	0.59	0.49	0.43
资产利润率	1.10	1.23	1.27	1.28	1.3
资本利润率	14.98	17.59	19.17	19.85	20.4
不良贷款率	1.67	1.25	1.00	0.95	1.0
拨备覆盖率	181.18	232.06	282.70	295.51	278.1
存贷比	67.24	65.09	66.08	65.31	64.9
核心资本充足率	-	-	-	10.62	10.2
资本充足率	13.45	13.18	12.19	13.25	12.7
核心一级资本充足率	10.91	10.56	9.95	-	-
一级资本充足率	11.31	10.76	9.95	-	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

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，未来银行业盈利将面临压力。

（2）市场竞争

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）。

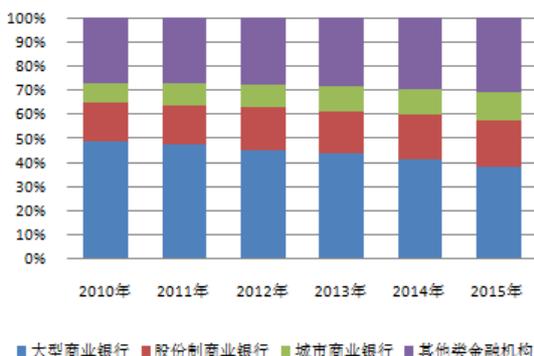


图2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.其他类金融机构包括政策性银行及国家开发银行、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。

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。为更好地发挥外资银行的积极作用，促进国内外金融业在资金、技术、产品和管理方面进一步融合，提高金融资源配置效率，提升我国银行业服务和管理水平。2014年11月，国务院公布《国务院关于修改〈中华人民共和国外资银行管理条例〉的决定》，降低了外资银行市场准入门槛。

未来，外资银行在国内的竞争力有望提升。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以及民营银行的逐步设立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】463 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。2014 年 8 月，全国人大常委会表决通过了关于修改“预算法”的决定。新的预算法赋予地方政府适度的举债权限，进一步规范地方政府性债务管理，有助于化解地方政府债务风险。2014 年 10 月，国务院印发国发【2014】43 号“关于加强地方政府性债务管理的意见”，落实新预算法相关规定，建立借、用、还相统一的地方政府性债务管理机制，对地方政府债务实行规模控制和预算管理，并明确剥离了融资平台公司政府融资职能，全面部署加强地方性债务管理。2015 年以来，财政部推进地方政府债务置换工作，通过发行地方政府债券置换商业银行贷款的方式，缓解地方政府债务压力，同时降低商业银行地方债务风险。然而，目前我国面临较大经济财政下行压力，短期内有限的地方债券发行额度还不能完全承担地方政府负债融资的重任。

近几年来，国务院陆续出台了多项调控房地产市场的政策。2014 年 9 月，中国人民银行、银监会联合发布“关于进一步做好住房金融服务工作的通知”，对房地产企业融资提出了支持政策，在增加房地产企业融资渠道的同时，降低了房地产企业的债务负担。在新政策的刺激下，预计未来各银行将适度增加房地产行业贷款的规模。但受到销售业绩不佳等因素的影响，房地产企业资金链危机的现象频现，使得商业银行房地产业贷款面临一定的信用风险。

为支持中小企业发展，国家出台了支持小型和微型企业发展的金融、财税政策措施，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。尽管小微企业贷款收益率较高，风险相对分散，但小微企业过短的生命周期、贷款抵押品的不足、还款能力弱等因素都使商业银行面临一定的信用风险。

我国商业银行表外业务中银行承兑汇票、委托贷款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、委托贷款、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，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。

为提升商业银行流动性风险监管的有效

性，银监会引入了流动性覆盖率和净稳定资金比例指标，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。此外，为保持银行体系流动性总体稳定，人民银行加大了货币政策工具的创新力度，并创设了常备借贷便利（SLF）和中期借贷便利（MLF）等货币政策工具。

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。全面放开金融机构存贷款利率后，利率风险将成为商业银行面临的最主要的市场风险。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。为提高监管政策的可执行性、一致性和匹配性，2014年9月，银监会修订了《商业银行内部控制指引》。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，我国商业银行按照监管部门要求以及自身风险管理的需要不断强化相关风险的监控和管理措施，整体风险得到有效的控制。然而，以小微企业为代表的实体经济企业信用

风险状况仍难有明显改善，商业银行不良贷款可能惯性增长，资产质量下行压力依然较大。但相关政策的支持和商业银行自身财务实力的提升有利于不良贷款的平稳运行，并使资产质量处于可控范围。此外，随着金融创新和金融市场的快速发展，商业银行流动性风险管理面临着更大的挑战。

（4）银行业监管与支持

现阶段，我国实行由中国人民银行、银监会、保监会、证监会组成的“一行三会”金融分业监管体制。中国银监会负责全国银行业金融机构及其业务活动的监督管理工作。中国人民银行作为中央银行，负责实施货币政策，维持金融市场稳定。国家外汇管理局、证监会和保监会等分别在外汇业务、基金代销和托管业务、银行保险产品代理销售业务等方面对银行业金融机构进行监管。

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。

目前我国银行业适用的法律主要包括《中国人民银行法》、《中国商业银行法》和《银行业监督管理法》，并已初步形成了以这三部法律为基础，以行政法规为主干，以部门规章和规范性文件为依据和准绳，以其他相关法律、法规、决议和命令为辅助，以及金融司法解释为补充的审慎监管体系。此外，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”。

除了各项监管法规以外，监管部门还采取

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控，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。

近年来，银监会逐步推进新监管标准的实施。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，要求商业银行在2018年底达到规定的资本充足率监管要求。从长远看，银行业通过高资本消耗支持规模扩张的发展方式难以维持。新资本监管标准的实施，将有助于强化资本约束，推动银行增长从以规模扩张为主，向以质量效益为主转变。为缓解信贷增长给银行带来的资本补充压力，监管部门鼓励银行自身提高利润留存比例，扩大内源性资本补充，同时，监管部门积极探索通过发行优先股、创新资本工具或开拓境外发行市场等方式，使银行多渠道筹集资本。银监会已出台鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见。

为促进我国银行业加强流动性风险管理，维护银行体系的安全稳健运行，银监会在借鉴国际监管标准、结合我国银行业流动性风险管理实践的基础上，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和流动性比例两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，其中流动性覆盖率应于2018年底前达到100%的要求。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）。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经济命脉的重要产业，我国银行业的发展始终得到政府的大力支持，包括持续推进银行业改革及对外开放、多次实施政府注资，并采取多种手段拓宽银行资本的外部补充渠道，增强银行业整体资本实力、加强和提升宏观调控能力，促进银行业稳健运营。鉴于银行业在经济体系中的重要地位，政府、人民银行与银监会正在推动商业银行自身监管素质及抗风险能力的提高，并已于2015年5月正式实施存款保险制度，提高我国商业银行市场化运作水平，降低市场对政府为银行业提供隐形担保的预期，进一步明确风险责任边界。

总体看，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。

股东大会是上海农商银行的最高权力机构。上海农商银行按照《公司章程》及相关议事规则召集召开股东大会，保证全体股东的知情权、参与权和表决权。近年来，上海农商银行召开多次股东大会，审议通过了董事会及监事会工作报告、财务预算、利润分配及增资扩股等多项议案。

上海农商银行董事会由17名董事组成，其中独立董事4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。近年来，上海农商银行董事会召开多次会议，审议通过了年度报告、经营发展规划及财务预算等多项议案，较好地发挥了董事会制定发展战略、确定经营计划和推进集团化经营等方面的决策作用；近年来，上海农商银行各委员会发挥专业优势，研究和审议了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9名监事组成，其中外部监事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。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。近年来，上海农商银行监事会召开多次会议，审议通过了监事会年度工作报告、董事和高级管理人员考核评价结果等

多项议案。

上海农商银行高级管理层由 7 名成员组成，其中行长 1 名，副行长 5 名，首席信息官 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、公司金融业务、零售金融业务、金融市场业务、内控与风险管理、信贷审批、非信贷资产审批、风险资产化解、信息科技管理、信用风险管理 11 个专门委员会。近年来，上海农商银行高级管理层按照董事会的战略决策，积极推进战略实施和开展各项经营管理活动，较好地执行了董事会授权下的各项战略。

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

近年来，上海农商银行不断完善内部控制体系，搭建了符合业务发展状况的内部控制框架。上海农商银行总行对各分支机构主要人事任免、业务经营、综合计划、基本规章制度和涉外事务等方面实行统一领导和管理。上海农商银行总行设公司金融部、零售金融部、金融市场部、同业金融部、计划财务部、风险管理部、授信审批部、资产监控部、会计结算部、审计部等多个部门，形成了前中后台相分离的组织架构，上海农商银行组织架构图见附录1。

上海农商银行总行审计部是内部控制监督及评价的主要执行部门，负责对全行组织机构、人员及其经营行为在风险管理、内部控制和治理过程中的内部控制活动进行监督、评价和服务，对审计过程中发现的问题进行督导整改，并对相关责任人进行问责。近年来，上海农商银行审计项目主要涉及信贷管理、账务核对、离任审计等方面，并将审计过程中发现的问题形成报告上报董事会、监事会和高级经营层，同时针对发现的问题协调相关部门进行通报、整改、问责和后续跟踪。

近年来，上海农商银行不断健全内控制度体系，完善内控整改纠错流程，初步建立部室

整改纠错联系人制度；调整业务授权机制，实现权限边界清晰、权限内容明确、责任义务适当。对于在日常业务、检查中发现的各类违规问题严格责任追究，同时明确查处和整改责任；对案防责任不落实、履职不到位、相同问题屡查屡犯的单位和个人加大问责处罚力度，充分发挥问责制度的威慑作用。

总体看，上海农商银行不断健全内控体系，整体内部控制水平不断提升。

3. 发展战略

上海农商银行制定了中长期发展战略，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”。

根据发展战略规划，上海农商银行将主动适应经济新常态，深化“大公金”、“大零售”、“大投行”等理念，推动各项业务市场竞争力和盈利能力不断提升；规范投资企业管理，强化对村镇银行的控股管理，引导村镇银行坚持以资本回报为导向，加快创新发展与特色培育；参股金融租赁公司，不断加强业务多元化管理。

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

近年来，上海农商银行积极拓展公司存款市场，扩大存款来源，推进镇乡财政存款营销，积极参与市级财政存款招投标工作，促进公司存款稳步增长。2013~2015 年，上海农商银行公司存款余额年均复合增长率为 15.89%；截至

2015 年末，公司存款（含保证金存款及其他）余额 2461.28 亿元，占客户存款的 54.65%。

近年来，上海农商银行不断加快业务结构、客户结构和盈利结构调整，围绕服务“三农”、中小企业、科技企业的目标，优化公司金融服务方案；积极研究、分析“三农”政策，细分目标客户以及目标市场，提供多方位的现代农业服务方案；研究“104 产业园区”行业分布和产值情况，强化园区营销，满足中小企业客户融资需求；按照上海科创中心建设的总体要求，推进市科委履约贷、微贷通业务，推动科技创业板的业务合作，提升科技金融服务水平，助力科技企业发展。2013~2015 年，上海农商银行公司贷款余额稳步增长，年均复合增长率为 10.28%；截至 2015 年末，公司贷款余额 2485.02 亿元，占贷款总额的 83.58%。

近年来，上海农商银行不断深入推进“三农”信贷业务，针对涉农贷款制定专项的业务奖励办法，充分调动分支行开展“三农”业务的积极性；创新系列特色信贷产品，首创新农村建设项目贷款（鑫农贷），满足农村宅基地及周边非耕地的拆旧、复垦、安置房建设中的信贷需求，开展农村土地承包经营权抵押贷款业务，不断加强对农村重点建设领域的金融支持。截至 2015 年末，上海农商银行涉农贷款余额 590.56 亿元。

小微企业业务方面，上海农商银行不断加大对小微企业的信贷支持力度，组建中小企业专营团队，大力推进园区营销。截至 2015 末，小微企业贷款余额 1116.64 亿元。

贸易融资方面，近年来上海农商银行坚持本外币联动，大力推进贸易金融业务发展，不断强化市场营销、推动自贸区创新、深化同业合作、推进产品研发、完善业务管理、提升队伍素质，实现各项贸易金融业务持续增长。2015 年，上海农商银行全年累计贸易融资业务量 18.16 亿美元，国际结算 104.63 亿美元，实现贸易金融中间业务收入 1.18 亿元。截至 2015 年末，上海农商银行外汇存款余额 7.16 亿美元。

总体看，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

近年来，上海农商银行聚焦“社区银行建设”，全力推进“零售信贷、财富管理和银行卡业务”的持续发展。上海农商银行主推“家庭循环授信”、“个人综合消费授信”、“移动营销管理系统”及网上申贷；全面推广升级二手房直通车，打造住房金融产品；积极探索、推进社区银行网点转型，与周边物业、商户、学校开展合作对接；积极探索金融便利店优化升级，拟定建设方案，提升网点智能化水平；深化社区对接，创新产品服务以及社区营销宣传方式。2013~2015 年，上海农商银行储蓄存款余额年均复合增长率为 10.20%；截至 2015 年末，储蓄存款余额 2042.40 亿元。2013~2015 年，上海农商银行个人贷款规模快速增长，年均复合增长率为 40.74%；截至 2015 年末，个人贷款余额 488.24 亿元，占贷款总额的 16.42%。

近年来，上海农商银行积极推进信用卡各项工作的开展；优化完善“小福鑫”信用卡微信服务平台，大力提升“小福鑫”品牌知名度；以创新为核心，探索新型产品及服务模式，推出“鑫易金”分期业务、鑫驰白金卡、白金商务卡等贴合客户多样化需求的创新型产品；充分利用鑫风卡、工会卡等优质客户资源开展营销工作，提升现金分期的业务覆盖率和收入贡献度；重点推进网上支付渠道，借助电商购物狂欢节有效扩大网上支付消费规模，打通支付宝还款渠道。2015 年，上海农商银行新发有效信用卡 8.06 万张；实现信用卡中间业务收入 1.66 亿元。

近年来，上海农商银行不断升级网上银行、手机银行、电子商务、银企直联等相关功能；完善在线理财业务渠道，实现“鑫享事成”理财全渠道覆盖；积极推进业务创新，推出全国农信系统内首家直销银行，并成功拓展“信易

付”业务外部合作，对接江西省农信联社，为其辖内客户提供互联网基金服务，实现传统金融发展和互联网金融创新的良性互动。

上海农商银行积极推进便民银行发展战略，以提升客户体验和 product 升级转型为重点，推动理财业务由大众理财向财富管理和资产管理发展。重点开发和推广社区养老产品、金融便利店专属产品、节假日主题产品、贵宾分级产品和净值型产品，形成差异化竞争；加强与公司金融业务联动，常规产品与定制产品相结合，推出对公保本和非保本两款现金管理产品；丰富网银交易渠道，加大网银特色产品研发和推广，推出“鑫享事成”系列专属产品，对接互联网金融发展趋势，理财业务保持良好的发展态势。2015年，上海农商银行累计发行理财产品408期，募集资金709.14亿元。

总体看，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

近年来，上海农商银行同业业务逐步从单一业务向综合业务转型，从单纯依赖同业负债转型为同业负债、同业资产、同业投行业务协调发展；经营模式由“直营为主”向“直营+分支行联动”转型，实现客户合作跨区产品合作多元化、渠道合作多层次；与多家农村中小金融机构合作发起成立农商银行（上海）合作平台，签署流动性互助、授信合作协议，探索同业合作新模式，促进成员间信息共享、风险共御、优势互补、转型互进。近年来，上海农商银行同业资产及同业负债规模持续增长，2015年以来同业及其他金融机构存放款项大幅增加，导致同业资金由净融出转为净融入。2013~2015年，上海农商银行分别实现同业业务净收入4.39亿元、7.24亿元和0.46亿元。

近年来，上海农商银行保持较为稳健的投资策略，同时根据市场变化采取灵活的动态管理，积极把握市场机遇，投资规模逐年增加。2013~2015年，上海农商银行投资资产规模年

均复合增长42.80%；截至2015年末，投资资产余额1647.05亿元。债券投资方面，上海农商银行积极把握债券市场走势，在做好资产“配置型”需求、夯实收益基础的同时，积极推进债券投资业务由持有型向交易型转变；银行间债券市场尝试做市、同业存单发行、贵金属租借、利率互换交易等创新业务，减缓市场收益率下滑对投资收益的影响，投资资产结构和收益结构逐步优化。2013~2015年，上海农商银行债券投资余额年均复合增长28.89%；截至2015年末，债券投资余额1061.22亿元，其中政府债券、金融债券和同业存单合计占债券投资余额的78.28%；其余为公司债券。2013~2015年，上海农商银行分别实现债券投资利息收入23.13亿元、31.69亿元和38.35亿元。近年来，上海农商银行不断加大资金信托及资产管理计划投资，截至2015年末上述资产余额为181.97亿元，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。近年来上海农商银行理财产品投资规模快速增长，2015年末余额为378.19亿元，理财产品投向均为风险程度较低的固定收益类资产。

总体看，上海农商银行同业业务稳步发展，投资规模逐年增长，投资策略较为稳健，业务收入持续增长。

六、风险管理分析

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

来，上海农商银行不断完善风险管理组织架构并优化风险管理政策制度，风险管控精细化和标准化水平稳步提升。

1. 信用风险管理

上海农商银行制定了信用风险相关管理办法，对授信审批流程、贷款审批委员会制度、审批权限、贷后管理等方面做了较为详细的规定。上海农商银行利用不良贷款率、客户授信集中度、贷款风险迁徙率等风险指标监测信用风险，同时合理运用抵质押品和保证等方式缓释各类信用风险。近年来，上海农商银行主要通过以下方式加强信用风险管理体系建设：建立参数化公司授信业务审批权限规则与体系；优化授信业务审批权限规则，在规则设置中重点引入风险调整后敞口概念，并根据客户特点计算风险调整后敞口，建立参数化的授信授权结构；提高风险管理措施的有效性，推进统一授信制度建设；完善同业业务信用风险控制标

准，促进业务发展；通过内部模型法建设，逐步建立同业客户统一授信监测机制；加大培训力度，提升基层业务人员风险意识；通过开展制度培训、系统培训、风险经理资质培训、客户经理和产品经理培训等，提升风险管理水平。

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见表 4。近年来，上海农商银行前五大贷款行业占比持续下降，贷款行业集中风险不显著。

针对房地产行业贷款，上海农商银行提出了“总量控制、分类管理、名单管理、封闭运行、严防风险”的总体导向，对房地产开发贷款和经营性物业贷款从分类管理、客户准入、项目准入、管理措施等方面提出了具体的要求，房地产行业贷款占比逐年下降，仍处于较高水平，2015 年末房地产贷款占比为 13.52%。

表 4 上海农商银行前五大贷款行业分布 单位：%

2015 年末		2014 年末		2013 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	14.32	制造业	16.53	制造业	17.10
房地产	13.52	房地产	15.67	房地产	16.02
租赁和商务服务业	12.43	租赁和商务服务业	14.32	租赁和商务服务业	14.41
批发和零售业	5.90	批发和零售业	6.59	批发和零售业	7.31
建筑业	3.45	建筑业	4.12	建筑业	4.07
合计	49.62	合计	57.23	合计	58.91

资料来源：上海农商银行审计报告，联合资信整理。

针对政府融资平台贷款，上海农商银行不断通过压降和清理，实施限额管理和发放审核，并实时监测全行政府融资平台贷款的限额执行情况。截至 2015 年末，政府融资平台贷款余额 158.91 亿元，无不良贷款；从现金流覆盖情况看，全覆盖占 95.53%。整体看，政府融资平台贷款信用质量较好，现金流覆盖程度较高，风险可控。

上海农商银行对通过对贷款集中度指标进行日常监控，防范贷款客户集中风险。近年来，上海农商银行贷款客户集中度呈下降趋势。截

至 2015 年末，上海农商银行单一最大客户贷款集中度为 4.80%，最大十家客户贷款集中度为 26.39%，贷款客户集中风险不大（见表 5）。

表 5 上海农商银行贷款集中度 单位：%

贷款集中度	2015 年末	2014 年末	2013 年末
单一最大客户贷款集中度	4.80	4.92	5.83
最大十家客户贷款集中度	26.39	28.62	32.74

资料来源：上海农商银行年报。

从贷款担保方式来看，截至 2015 年末，上海农商银行抵质押贷款占贷款总额的 79.46%，

保证贷款占 14.49%，信用贷款占 6.04%，第二还款来源对贷款质量的保障程度较高。

近年来，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，不良贷款率保持稳定（见表 6）。2015 年，上海农商银行母行共核销不良贷款 5.07 亿元。截至 2015 年末，上海农商银行母行不良贷款余

额为 36.88 亿元，不良贷款率为 1.30%。近年来，上海农商银行母行逾期贷款余额及占贷款总额的比重波动不大，截至 2015 年末，逾期贷款余额 47.46 亿元，占贷款总额的 1.68%；其中逾期 90 天以上的贷款为 36.60 亿元，占全部逾期贷款的 77.13%。

表 6 上海农商银行贷款质量分类 单位：亿元/%

贷款分类	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	2770.14	97.48	2394.67	96.67	2121.92	96.43
关注	34.74	1.22	50.07	2.02	49.35	2.24
次级	25.23	0.89	20.30	0.82	18.57	0.84
可疑	8.99	0.32	10.47	0.42	9.66	0.44
损失	2.66	0.09	1.71	0.07	1.02	0.05
不良贷款	36.88	1.30	32.48	1.31	29.25	1.33
贷款合计	2841.76	100	2477.22	100	2200.52	100
逾期贷款	47.46	1.68	39.21	1.59	40.68	1.86

注：本表数据为母行口径。

资料来源：上海农商银行提供，联合资信整理。

上海农商银行的表外业务品种以银行承兑汇票为主，截至 2015 年末，银行承兑汇票余额为 77.72 亿元，近年来增速较快。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。整体来看，上海农商银行表外业务规模不大，面临的信用风险可控。

2. 市场风险管理

上海农商银行面临的市场风险主要为利率风险和汇率风险。近年来，上海农商银行主要通过以下方法加强市场风险管理：深化嵌入式风险管理模式，明确风险管理流程，按季评价全行风险偏好策略、授信业务投向政策等执行情况；推进市场风险内部模型法建设，完成市场风险内部模型法咨询项目主体部分，启动市场风险数据集市和计量引擎建设；完善金融市场业务风险管理规章制度，针对上海自贸区业务，印发配套的风险管理制度体系，包括分账

核算单元信用风险、市场风险及操作风险管理办法；针对利率市场化进程加速推进、人民币汇率波动加剧等情况，制定规章制度，加强全行利率风险、汇率风险管理；严格落实限额管理要求，根据金融市场业务市场风险限额指标，每日计量监测市场风险限额指标，并形成市场风险日报。

上海农商银行对于银行账户利率和汇率风险，主要通过缺口分析、敏感性分析的方法进行计量和监控。近年来，上海农商银行 3 个月内期限的利率敏感性缺口为负且逐年扩大，主要是上述期限内的存款规模增加所致。3 个月至 1 年期限利率敏感性正缺口逐年扩大，主要是该期限内的投资规模增加所致。1 年至 5 年的利率风险缺口为负，主要是由于该期限内定期存款规模较大所致。经上海农商银行测算，2013~2015 年，在收益率曲线平移 100 个基点的情况下，利息净收入变动额分别为 9.18 亿元、8.45 亿元、9.85 亿元，相当于当年利息净收入的 9.29%、7.51%、8.43%，面临一定的利率风

险。

表 7 上海农商银行利率风险缺口 单位: 亿元

期 限	2015 年末	2014 年末	2013 年末
3 个月内	-1219.27	-851.63	-337.18
3 个月至 1 年	1660.66	1352.56	686.38
1 年至 5 年	-310.97	-365.12	-251.81
5 年以上	260.54	197.42	176.92

资料来源: 上海农商银行年报。

汇率风险方面, 上海农商银行根据内控与风险管理委员会的指导原则、相关的法规要求及管理层的当前环境的评价, 设定风险承受限额, 并且通过合理安排外币资金的来源和运用尽量缩小资产负债在货币上可能的错配; 外汇风险敞口按业务品种、交易员权限进行授权管理。截至 2015 年末, 外币业务资产负债净头寸为-16.11 亿元, 汇率风险敞口不大。

3. 流动性风险管理

近年来, 上海农商银行主要通过监控流动性风险、保持稳定的存款基础、预测未来现金流量和评估流动资产水平以及定期执行压力测试等方式来对流动性风险进行管理。上海农商银行主要从以下方面加强流动性风险管理: 完善司库职能, 更新资金管理流程, 新增头寸日报表, 全面反映全行资金状况。评估存款准备金考核新法, 及时调整全行备付金策略; 按季开展流动性风险压力测试, 并形成报告报高管层, 为全行流动性安全提供量化指导。制定年度短期流动性风险应急演练方案, 通过全行演练, 提升应急处置能力; 修订完善《村镇银行资金管理办法》, 加强集团内部流动性风险管理; 落实专人负责流动性风险指标匡算和监测, 对重要时点进行预匡算, 确保指标满足监管要求和内审要求; 完善自贸区流动性风险管理制度, 制定自贸区资金管理流程, 支持自贸区业务创新和保证业务有序开展; 启动新一代资产负债系统建设, 依靠系统力量提高风险计量、监测、预警等水平。

近年来, 上海农商银行流动性期限负缺口主要集中在1个月内和1~3个月期限, 上述流动性负缺口主要是活期存款及短期存款增加所致(见表8)。考虑到活期存款的沉淀特性, 短期流动性压力不大。2015年末, 上海农商银行母行流动性比例为38.29%, 存贷比为66.73%, 整体流动性保持较好水平。

表 8 上海农商银行流动性缺口 单位: 亿元

期 限	2015 年末	2014 年末	2013 年末
1 个月内	-2345.18	-1807.90	-759.06
1~3 个月	-42.40	-125.29	37.67
3 个月~1 年	927.23	443.37	333.51
1~5 年	978.47	883.00	525.83
5 年以上	792.08	577.43	585.13

资料来源: 上海农商银行年报。

4. 操作风险管理

近年来, 上海农商银行采取多项措施来防范操作风险: 一是以全面风险管理为基础, 不断完善合规与操作风险管理制度体系; 二是业务流程梳理和优化, 提高合规与操作风险管理的针对性和有效性; 三是以先进技术为手段, 建立完善合规与操作风险管理环境; 四是用信息技术手段不断提升合规与操作风险管理水平; 五是落实各项监管政策法规要求, 加强合规文化培育, 传递法律法规; 六是以案件防控为重点, 有效防范合规与操作风险; 七是加强外包风险管理; 八是以可持续发展为目标, 提升业务连续性管理水平。

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2013~2015年合并财务报表。德勤华永会计师事务所对上述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。本报告中2015年财务数据采用2015年审计报告年末数, 2013年和2014年财务数据分别采用2014年和2015年审计报告的年初数。

2013~2015年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。

1. 财务概况

截至2015年末，上海农商银行资产总额5870.14亿元，其中贷款和垫款净额2890.35亿元；负债总额5436.87亿元，其中存款余额4503.68亿元；所有者权益433.26亿元；母行口径的不良贷款率1.30%，拨备覆盖率204.24%；资本充足率为12.17%，一级资本充足率为

11.09%，核心一级资本充足率为11.09%。2015年，上海农商银行实现营业收入152.85亿元，净利润58.07亿元。

2. 资产质量

2013~2015年，上海农商银行资产规模年均复合增长率为39.47%。截至2015年末，上海农商银行资产总额5870.14亿元，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9）。

表9 上海农商银行资产结构 单位：亿元/%

项目	2015年末		2014年末		2013年末	
	金额	占比	金额	金额	占比	金额
现金类资产	710.55	12.10	776.87	16.01	746.50	17.74
同业资产	491.54	8.37	388.35	8.00	314.17	7.46
贷款及垫款	2890.35	49.24	2520.18	51.93	2230.21	52.99
投资资产	1647.05	28.06	1048.86	21.61	807.73	19.19
其他类资产	130.64	2.23	118.77	2.45	110.32	2.62
资产总额	5870.14	100.00	4853.03	100.00	4208.92	100.00

资料来源：上海农商银行审计报告，联合资信整理。

2013~2015年，上海农商银行同业资产余额年均复合增长率为25.08%，增速较快。截至2015年末，上海农商银行同业资产余额491.54亿元，其中存放同业款项123.64亿元，主要为存放境内同业款项；拆出资金余额200.96亿元，主要为拆放境内非银行金融机构和境内银行款项；买入返售金融资产余额166.94亿元，以买入返售债券为主。

2013~2015年，上海农商银行贷款及垫款净额年均复合增长率为11.12%；截至2015年末，贷款及垫款净额为2890.35亿元，占资产总额的49.24%。2015年，上海农商银行计提贷款损失准备17.76亿元，核销不良贷款5.13亿元，年末贷款损失准备余额82.90亿元；2015年末拨备覆盖率和贷款拨备率分别为204.24%和2.65%，贷款拨备充足(见表10)。

表10 上海农商银行贷款拨备情况 单位：亿元/%

项目	2015年末	2014年末	2013年末
贷款损失准备余额	75.31	65.64	56.91
拨备覆盖率	204.24	202.06	194.57
贷款拨备率	2.65	2.65	2.60

注：表中数据为母行口径。

数据来源：上海农商银行提供，联合资信整理。

近年来，上海农商银行不断加大投资力度，投资资产规模快速增长，2013~2015年年均复合增长率42.80%；2015年末投资资产余额1647.05亿元，占总资产的28.06%。上海农商银行投资资产以债券投资为主，2015年末债券投资余额1061.22亿元，占投资资产的64.43%，其中政府债券、金融债券和同业存单余额830.71亿元，占债券投资的78.28%；其余主要为公司债券，公司债券的外部信用等级主要集中在AA⁺及以上，债券投资资产信用风险可控。为提升投资收益，近年来上海农商银行加大资金信托及资产管理计划和他行理财产品投资，2015年末资金信托及资产管理计划投资

余额 181.97 亿元，理财产品投资余额 378.19 亿元。截至 2015 年末，上海农商银行可供出售金融资产公允价值变动为 2.89 亿元，对权益影响不大。

总体看，上海农商银行资产规模稳定增长，资产结构较为稳定，不良贷款率保持稳定，贷款拨备充足，资金信托及资产管理计划和理财

产品投资规模增幅明显，整体资产质量良好。

3. 负债结构

上海农商银行负债主要由客户存款和同业负债构成。近年来，上海农商银行负债规模持续扩大，2013~2015 年年均复合增长 18.39%；截至 2015 年末，负债总额 5436.87 亿元（见表 11）。

表 11 上海农商银行负债结构 单位：亿元/%

项 目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业负债	719.80	13.24	296.18	6.62	194.49	5.01
客户存款	4503.68	82.84	3956.78	88.49	3514.42	90.60
其他类负债	213.39	3.92	218.64	4.89	170.13	4.39
合计	5436.87	100.00	4471.60	100.00	3879.04	100.00

数据来源：上海农商银行审计报告，联合资信整理。

近年来，上海农商银行同业负债规模持续增长。2013~2015 年，同业负债余额年均复合增长 92.38%，2015 年主要由于同业及其他金融机构存放款项大幅增加导致同业负债规模增速显著加快；截至 2015 年末，上海农村商业银行同业负债余额 719.80 亿元，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。

客户存款是上海农商银行负债的主要来源，2013~2015 年年均复合增长率为 13.20%；截至 2015 年末，客户存款余额 4503.68 亿元，占总负债余额 82.84%。其中，个人储蓄存款占存款总额的 45.35%；定期存款占存款总额的 51.84%，客户存款的稳定性较好。

上海农商银行其他类负债主要由向中央银行借款、应付利息和已发行债务证券构成，2015 年末余额分别为 34.35 亿元、97.72 亿元和 39.68 亿元。

总体看，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

2013~2015 年，上海农商银行营业收入年均复合增长率 16.88%（见表 12）。2015 年，上

海农商银行实现营业收入 152.85 亿元，其中利息净收入 116.85 亿元，占营业收入的 76.45%，是营业收入的主要来源。其中，发放贷款利息收入、债券投资利息收入、同业业务利息收入占利息收入的比重分别为 71.27%、16.07%、8.08%。

近年来，上海农商银行投资收益规模持续增长，占营业收入的比重有所提升。2015 年，上海农商银行实现投资收益 20.56 亿元，较之前年度大幅增长，主要是可供出售金融资产规模快速增长所致。近年来，上海农商银行中间业务收入逐年增长，但整体规模较小，占营业收入的比重不高。

表 12 上海农商银行收益指标 单位：亿元/%

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	152.85	141.51	111.88
利息净收入	116.85	122.72	98.83
手续费及佣金净收入	13.99	10.54	8.00
投资收益	20.56	7.40	4.64
营业支出	81.89	81.73	60.72
业务及管理费	54.31	53.94	43.33
资产减值损失	17.83	19.39	9.91
营业外收入	2.83	2.21	1.82
拨备前利润总额	90.09	81.05	62.77
净利润	58.07	50.13	43.17

成本收入比	35.68	38.26	38.85
平均资产收益率	1.08	1.11	1.10
平均净资产收益率	14.30	14.10	13.91

数据来源：上海农商银行审计报告，联合资信整理。

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。近年来，上海农商银行营业支出呈现增长趋势；2015年，上海农商银行业务及管理费和资产减值损失分别为54.31亿元和17.83亿元。2015年，上海农商银行成本收入比为35.68%，呈逐年下降趋势，成本控制能力有所提升。

近年来，上海农商银行净利润持续增长，2013~2015年年均复合增长率为15.98%。从盈利指标看，上海农商银行盈利水平保持稳定，2015年平均资产收益率和平均净资产收益率分别为1.08%和14.30%。

总体来看，上海农商银行营业收入增长较快，成本控制能力逐步提升，盈利指标保持相对稳定。

5. 流动性

近年来，上海农商银行超额备付金率和流动性比例整体下降（见表13），流动性覆盖率和净稳定资金比例保持较好水平，存贷比指标较稳定，整体流动性处于较好水平。

表13 上海农商银行流动性指标 单位：%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
超额备付金率	1.87	2.25	3.56
流动性比例	38.29	37.44	46.84
流动性覆盖率	111.75	153.14	171.24
净稳定资金比例	161	153	131
存贷比	66.73	66.04	65.66

注：表中数据均为母行口径。

数据来源：上海农商银行提供，联合资信整理。

近年来，上海农商银行客户及同业存款规模的大幅增长，导致经营性现金流净额呈现净流入；投资规模不断增长，投资活动现金流整体表现为净流出且流出规模逐年增长；2015年筹资活动现金净流出大幅增加，主要是到期偿付2012年发行的50亿元金融债所致（见表14）。

总体看，上海农商银行现金流趋紧。

表14 上海农商银行现金流状况 单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
经营性现金流净额	582.94	157.58	227.35
投资性现金流净额	-545.24	-209.43	-135.27
筹资性现金流净额	-55.06	4.26	-7.89
现金及现金等价物净增加额	-17.36	-47.58	84.20
期末现金及现金等价物余额	147.93	165.29	212.87

数据来源：上海农商银行审计报告，联合资信整理。

6. 资本充足性

近年来，上海农商银行主要通过利润积累的方式补充资本。截至2015年末，上海农商银行股东权益433.26亿元，其中未分配利润138.86亿元，盈余公积89.41亿元，一般风险准备51.84亿元。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2015年末，上海农商银行母行风险加权资产总额3583.40亿元，风险资产系数为63.41%（见表15），资产风险度较为稳定。

表15 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
核心一级资本净额	397.52	352.41	306.17
一级资本净额	397.52	352.41	306.17
资本净额	435.96	385.56	347.33
风险加权资产	3583.40	3050.89	2459.90
风险资产系数	63.41	65.39	60.52
股东权益/资产总额	7.38	7.86	7.84
资本充足率	12.17	12.64	14.12
一级资本充足率	11.09	11.55	12.45
核心一级资本充足率	11.09	11.55	12.45

注：股东权益/资产总额指标为合并口径计算，其余均为母行口径。

数据来源：上海农商银行年报及审计报告，联合资信整理

2015年末，上海农商银行股东权益与资产总额的比例为7.38%，财务杠杆处于同业较低水平。截至2015年末，上海农商银行母行资本充足率为12.17%，一级资本充足率为11.09%，核心一级资本充足率为11.09%，资本较充足。本次二级资本债券的成功发行将进一步提升上海农商银行资本充足性。

7. 债券偿付能力

上海农商银行拟发行的二级资本债券本金和利息的清偿顺序在发行人的一般债权人之后，其他一级资本工具之前，与未来发行人可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿。截至本报告出具日，上海农商银行无存续期的二级资本债券及次级债券。假设本次二级资本债券发行规模为 100 亿元，以 2015 年末财务数据为基础进行简单计算，上海农商银行可快速变现资产、股东权益和净利润对二级资本债券本金的保障倍数见表 16。整体看，上海农商银行对本次二级资本债券的保障能力强。

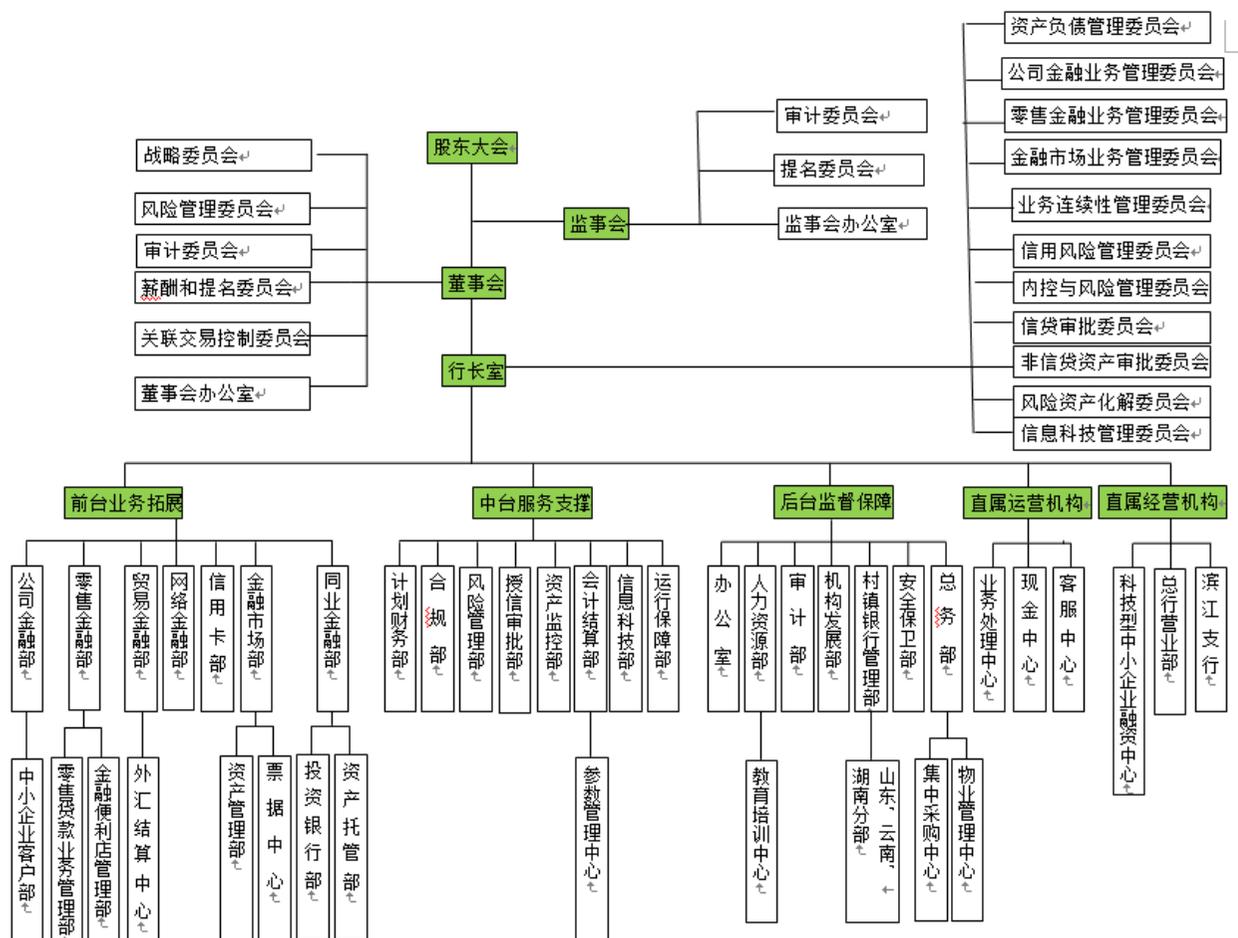
表 16 上海农商银行二级资本债券保障情况 单位：倍

项 目	2015 年末
可快速变现资产/二级资本债券余额	20.90
净利润/二级资本债券余额	0.55
股东权益/二级资本债券余额	4.33

八、评级展望

近年来，上海农商业银行不断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；信贷资产质量保持稳定较好水平，拨备充足；盈利水平较好；资本较充足。未来，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。另一方面，宏观经济增速放缓、经济结构的调整以及利率市场化进程的推进，将会对银行业的运营产生一定压力。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	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产			
现金及存放中央银行款项	710.55	776.87	746.50
存放同业款项	123.64	111.17	91.06
拆出资金	200.96	164.02	52.81
贵金属	6.26	0.51	0.03
交易性金融资产	17.57	29.25	7.57
衍生金融资产	2.25	0.09	0.02
买入返售金融资产	166.94	113.16	170.30
应收利息	25.37	19.96	17.17
发放贷款和垫款	2890.35	2520.18	2230.21
可供出售金融资产	956.20	513.86	302.80
持有至到期投资	568.10	404.21	442.60
分为贷款和应收款类投资	97.12	97.92	51.26
长期股权投资	5.81	3.54	3.47
固定资产	66.76	66.87	59.20
递延所得税资产	17.70	17.21	16.39
其他资产	14.56	14.21	17.53
资产总计	5870.14	4853.03	4208.92
负债			
向中央银行借款	34.35	21.69	11.49
同业及其他金融机构存放款项	486.94	91.46	89.20
拆入资金	13.83	19.03	20.45
衍生金融负债	0.43	0.18	0.01
卖出回购金融资产款	219.04	185.70	84.85
吸收存款	4503.68	3956.78	3514.42
应付职工薪酬	19.31	16.36	12.61
应交税费	10.02	10.32	6.53
应付利息	97.72	82.94	68.99
应付债券	39.68	79.55	65.00
其他负债	11.88	7.59	5.49
负债合计	5436.87	4471.60	3879.04
股东权益			
股本	50.00	50.00	50.00
资本公积	81.11	81.11	81.11
其他综合收益	7.77	4.93	-3.73
盈余公积	89.42	74.30	61.36
一般风险准备	51.84	40.01	35.78
未分配利润	138.86	118.47	94.16
归属于本行股东权益合计	419.00	368.83	318.68
少数股东权益	14.27	12.61	11.20
股东权益合计	433.26	381.44	329.89
负债及股东权益总计	5870.14	4853.03	4208.92

注：因四舍五入致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：上海农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
一、营业收入	152.85	141.51	111.88
利息净收入	116.85	122.72	98.83
利息收入	238.64	224.79	193.58
利息支出	121.79	102.08	94.75
手续费及佣金净收入	13.99	10.54	8.00
手续费及佣金收入	15.35	11.76	9.06
手续费及佣金支出	1.36	1.22	1.05
投资损益	20.56	7.40	4.64
其中：对联营企业的投资亏损	0.71	0.08	0.01
公允价值变动损益	1.92	-0.01	-0.03
汇兑收益	-0.77	0.61	0.24
其他业务收入	0.30	0.25	0.21
二、营业支出	81.89	81.73	60.72
营业税金及附加	9.52	8.20	7.34
业务及管理费用	54.31	53.94	43.33
资产减值损失	17.83	19.39	9.91
其他业务支出	0.23	0.20	0.14
三、营业利润	70.96	59.78	51.16
加：营业外收入	2.83	2.21	1.82
减：营业外支出	1.53	0.32	0.13
四、利润总额	72.26	61.67	52.86
减：所得税费用	14.18	11.54	9.69
五、净利润	58.07	50.13	43.17

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：上海农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 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	942.38	443.88	564.26
存放中央银行和同业款项净减少额	36.50	-	-
买入返售金融资产净减少额	-	57.14	16.34
卖出回购金融资产净增加额	33.34	100.84	20.15
向中央银行借款净增加额	12.66	10.20	9.84
收取利息的现金	198.21	191.48	169.55
收取手续费及佣金的现金	15.35	11.76	9.06
收到其他与经营活动有关的现金	6.39	11.16	1.68
经营活动现金流入小计	1244.82	826.46	790.88
客户贷款及垫款净增加额	386.48	308.01	337.68
存放中央银行和同业款项净增加额	-	98.07	1.21
买入返售金融资产净减少额	53.78	-	-
拆出资金净增加额	36.94	111.21	40.30
拆入资金净减少额	5.20	1.42	43.20
支付利息的现金	100.91	85.08	81.09
支付手续费及佣金的现金	1.36	1.22	1.05
支付给职工以及为职工支付的现金	29.59	30.14	26.94
支付的各项税费	25.50	19.67	19.82
支付的其他与经营活动有关的现金	22.13	14.06	12.23
经营活动现金流出小计	661.88	668.88	563.52
经营活动产生的现金流量净额	582.94	157.58	227.35
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	309.51	515.09	371.28
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收到的现金净额	1.06	0.77	0.47
取得投资收益收到的现金	99.47	36.83	25.18
投资活动现金流入小计	410.04	552.68	396.94
投资支付的现金	947.14	744.84	522.10
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	8.15	17.27	10.10
投资活动现金流出小计	955.28	762.11	532.20
投资活动产生的现金流量净额	-545.24	-209.43	-135.27
三、筹资活动产生的现金流量：			
发行债券所收到的现金	38.98	29.50	-
吸收投资所收到的现金	-	-	1.66
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	1.66
筹资活动现金流入小计	38.98	29.50	1.66
偿还债务支付的现金	79.55	15.00	-
分配股利和偿付利息支付的现金	14.48	10.24	9.55
筹资活动现金流出小计	94.03	25.24	9.55
筹资活动产生的现金流量净额	-55.06	4.26	-7.89
四、现金及现金等价物净（减少）/增加额	-17.36	-47.58	84.20
加：期初现金及现金等价物的余额	165.29	212.87	128.67
五、期末现金及现金等价物余额	147.93	165.29	212.87

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	$(\text{库存现金} + \text{超额备付金}) / \text{存款余额} \times 100\%$
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。

联合资信评估有限公司关于 上海农村商业银行股份有限公司 2016年二级资本债券的跟踪评级安排

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，联合资信将在本次债券的存续期内对发行人和本次债券的信用状况进行定期或不定期跟踪评级。

信用评级工作结束之日起，在本次二级资本债券存续期间，发行人每次发布年度报告后，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 10 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对发行人及本次债券进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人或本次债券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。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或撤销发行人及本次债券的信用等级并予以公布。

根据相关规定，联合资信将保证在本次二级资本债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送对于发行人及本次债券的跟踪评级报告，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。

