

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2017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。



跟踪评级公告

联合[2017] 1519 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 AAA，2016 年二级资本债券（30 亿元）信用等级为 AA⁺，2017 年二级资本债券（40 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
二零一七年七月十七日



上海农村商业银行股份有限公司

2017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: AAA
二级资本债券信用等级: AA⁺
评级展望: 稳定
评级时间: 2017年7月17日

上次评级结果

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:

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	7108.81	5870.14	4853.03
股东权益(亿元)	476.94	433.26	381.44
不良贷款率*(%)	1.13	1.30	1.31
拨备覆盖率*(%)	237.58	204.24	202.06
贷款拨备率*(%)	2.69	2.65	2.65
流动性比例*(%)	41.04	38.29	37.44
存贷比*(%)	61.77	66.73	66.04
股东权益/资产总额(%)	6.71	7.38	7.86
资本充足率*(%)	12.11	12.17	12.64
一级资本充足率*(%)	10.25	11.09	11.55
核心一级资本充足率*(%)	10.25	11.09	11.55
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	155.89	152.85	141.51
拨备前利润总额(亿元)	95.05	90.09	81.05
净利润(亿元)	59.76	58.07	50.13
成本收入比(%)	37.78	35.68	38.26
拨备前资产收益率(%)	1.46	1.68	1.79
平均资产收益率(%)	0.91	1.08	1.11
平均净资产收益率(%)	13.42	14.33	14.35

注: 带*数据为母行口径。

资料来源: 上海农商银行年报及审计报告, 联合资信整理。

分析师

刘 睿 王 柠 林 璐
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

2016年以来, 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, 资产规模较快增长; 信贷资产质量保持较好水平, 贷款拨备充足; 盈利水平较好; 资本保持充足。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 AAA, 2016年二级资本债券(人民币 30 亿元)信用等级为 AA⁺, 2017年二级资本债券(人民币 40 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, 资产规模保持较快增长; 信贷资产质量保持较好水平;
- 定期存款与储蓄存款占比较高, 客户存款稳定性较好;
- 资本的 internal 积累能力较强, 资本保持充足水平。

关注

- 房地产贷款及相关的建筑业贷款占比较高, 容易受到市场波动与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“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、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该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司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，未因该公司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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

上海农村商业银行股份有限公司

2017年跟踪信用评级报告

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。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。截至 2016 年末,上海农商银行注册资本 50.00 亿元,前五大股东持股情况见表 1。2017 年,上海农商银行资本公积转增股本 30.00 亿元,截至本报告出具日,上海农商银行注册资本为 80.00 亿元。

表 1 前五大股东持股情况 单位: %

股东名称	持股比例
澳大利亚和新西兰银行集团有限公司	20.00
上海国有资产经营有限公司	10.00
中国太平洋人寿保险股份有限公司	7.00
上海国际集团有限公司	6.02
深圳市联想科技园有限公司	5.73
合计	48.75

数据来源:上海农商银行年报,联合资信整理。

截至 2016 年末,上海农商银行共有 396 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;在职员工 6246 人。

截至 2016 年末,上海农商银行资产总额 7108.81 亿元,其中贷款净额 3284.30 亿元;负债总额 6631.87 亿元,其中存款余额 5537.75 亿元;股东权益 476.94 亿元。母行口径下不良贷款率 1.13%,拨备覆盖率 237.58%;资本充足率为 12.11%,一级资本充足率为 10.25%,核心一级资本充足率为 10.25%,为母行口径。2016 年,上海农商银行实现营业收入 155.89 亿元,净利润 59.76 亿元。

注册地址:中国(上海)自由贸易试验区银城中路 8 号 15-20 楼、22-27 楼

法定代表人:冀光恒

二、已发行债券概况

上海农商银行于 2016 年 6 月 23 日在银行间市场公开发行了规模为 30 亿元的二级资本债券,于 2017 年 3 月 7 日在银行间市场公开发行了规模为 40 亿元的二级资本债券,债券概况见表 2。2017 年,上海农商银行根据债券发行条款的规定,在债券付息日之前及时公布了债券付息公告,并按时足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况

债券简称	16 上海农商二级 01	17 上海农商二级 01
发行日期	2016 年 6 月 23 日	2017 年 3 月 7 日
发行规模	人民币 30 亿元	人民币 40 亿元
期限	10 年期,在第 5 年末附发行人赎回权	10 年期,在第 5 年末附发行人赎回权
利率	固定利率 3.95%,按年付息	固定利率 4.70%,按年付息

资料来源:中国货币网,联合资信整理。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内经济环境

2016 年,在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下,全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下,我国继续推进供给侧结构性改革,全年实际 GDP 增速为 6.7%,经济增速下滑趋缓,但下行压力未消(见表 3)。具体来看,产业结构继续改善,固定资产投资稳中趋稳,消费平稳较快增长,外贸状况有所改善;全国居民消费价格指数(CPI)保持温和上涨,工业生产者出厂价格指数(PPI)和工业生产者购进价格指

数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016年，全国一般公共预算收入15.96万亿元，较上年增长4.5%；一般公共预算支出18.78万亿元，较上年增长6.4%；财政赤字2.83万亿元，实际财政赤字率3.8%，为2003年以来的最高值，财政政策继续加码。2016年，央行下调人民币存款准备金率0.5个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对GDP增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望2017年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及2016年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年GDP增速或有所下降，但预计仍将保持在6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
GDP增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.1	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	10.4	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

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、2015年和2016年进出口贸易差额的单位为亿元

（2）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 多个国家和地区的外商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。

2016 年，上海市实现地区生产总值 27466.15 亿元，同比增长 6.8%；其中第一产业增加值同比下降 6.6%，第二产业增加值同比增长 1.2%，第三产业增加值同比增长 9.5%；第三产业增加值占上海市生产总值的比重为 70.5%，比上年提高 2.7%。地方一般公共预算收入 6406.13 亿元，同比增长 16.1%；全年城镇常住居民人均可支配收入 57692 元，同比增长 8.9%；农村常住居民人均可支配收入 25520 元，同比增长 10.0%。

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 2016 年末，上海市各类金融机构 1473 家；其中货币金融服务单位 622 家，资本市场服务单位 382 家，保险业单位 386 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 2016 年末，上海市中外资金融机构本外币各项存款余额 110510.96 亿元，较上年末增长 6.51%；贷款余额 59982.25 亿元，较上年末增长 12.35%。

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

根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行资产总额 181.69 万亿元，负债总额 168.59 万亿元，资产负债规模保持平稳

增长；净利润 1.65 万亿元，资产利润率 0.98%，资本利润率 13.38%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2016 年，金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.51 万亿元，不良贷款率 1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率 176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平，但计提压力凸显。另一方面，受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单的方式，促进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此，2016 年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时，监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，并对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性，2016 年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据 wind 统计数据，2016 年末同业存单发行规模达 6.3 万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水

平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利水平方面，2016 年随着生息资产规模的持续增长，我国商业银行仍能实现较好收益，但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响，其盈利水平持续弱化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收入比重持续上升。

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的

内生增长作用进一步减弱。2016 年，商业银行倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.25%，平均资本充足率为 13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

2016 年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016 年 3 月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意

味着 AMC 为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。2016 年 10 月，中国财政部、银监会下发了《金融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的 10 户降低为 3 户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计

提情况。未来，银行表外理财业务所受约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017 年，银监会将继续加强银行业运营规范以及风险防控，并对银行业通过非传统信贷渠道之外的业务进行监管套利、空转套利、关联套利等行为进行整治。这有助于规范银行业经营行为，防范银行体系的信用风险、流动性风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的大力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。然而，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，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

上海农商银行构建了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。

上海农商银行董事会由 17 名董事组成，其中执行董事 2 名、职工董事 1 名、股东董事 10 名、独立董事 4 名。董事会下设战略、风险管理、审计、薪酬和提名、关联交易控制 5 个专门委员会。上海农商银行监事会由 9 名监事组成，其中监事会主席 1 名、股东监事 3 名、职工监事 3 名、外部监事 2 名。监事会下设审计委员会和提名委员会。上海农商银行高级管理层包括行长 1 名，副行长 5 名，首席信息官 1 名，公司业务总监 1 名。高级管理层下设消费者权益保护工作委员会、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、

授信业务审批、风险资产化解、信息科技管理、内控与风险管理、实物资产与集中采购、财务审查、中间业务推进等 13 个专门委员会。

2016 年以来，上海农商银行不断完善和健全内部控制和风险管理长效机制，构筑合理、科学、安全的内部控制体系。上海农商银行强化内控责任落实，健全奖惩机制；升级信息系统，实现科技引领，将会计、信贷、反洗钱预警系统及审计系统与 GRC 系统对接，在系统中建设相应的预警平台。整体看，上海农商银行整体内控水平逐步提升。

五、主要业务经营分析

上海农商银行的主营业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务。上海农商银行利用营业网点辐射面广以及管理决策灵活等优势，在当地建立了良好社会关系网络，为各项业务的发展打下较好的基础。

1. 公司银行业务

2016 年以来，上海农商银行持续推进公司银行业务发展，公司存贷款规模持续增加。公司金融方面，上海农商银行优化传统业务结构，大力发展投行业务，提升综合性融资服务能力；积极推进非标资产投资，创设并落地私募股权基金及产业投资基金，行业涉及文创、医药等新兴领域；创新科技金融服务，推进信贷联动试点，助力科技企业发展；大力发展绿色金融，并荣获“十二五”上海市节能服务绿色金融支持奖。截至 2016 年末，上海农商银行公司存款（含其他存款，下同）余额 3180.63 亿元，较上年末增长 29.23%，占存款总额的 57.44%；公司贷款余额（含票据贴现）2520.00 亿元，较上年末增长 1.41%，占贷款总额的 74.53%。

上海农商银行坚持服务“三农”、服务实体经济，并逐步加大对小微企业的信贷支持力度。“三农”业务方面，上海农商银行大力创新金融支农产品，推出“农业循环贷”，推

广农村土地承包经营权抵押贷款；积极扩大中小微企业政策性融资担保基金项下业务。小微企业业务方面，上海农商银行创新推出连锁酒店加盟贷款“鑫盟贷”、小微企业自然人担保贷款“鑫捷贷”、企业现金流“鑫POS贷”、医药流通领域的“鑫医贷”以及“租金贷”、“税金贷”等相关产品，不断提升小微企业专业化服务水平。截至2016年末，上海农商银行母行口径下涉农贷款余额624.64亿元。

贸易金融方面，上海农商银行坚持效益导向，强化市场营销，拓展交易渠道；积极开展受托代付、代开保函及信用证等“我代他”业务，形成新的利润增长点。2016年，上海农商银行贸易融资业务量全年累计20.41亿美元，国际结算126.05美元，实现贸易金融中间业务收入1.81亿元。

总体看，上海农商银行公司银行业务市场定位清晰，业务规模持续增长。

2. 零售银行业务

2016年以来，上海农商银行深入推进零售业务转型，全面提升客户服务能力，丰富财富管理产品功能；积极开展新型社区网点建设，创新推进互联网营销，建立“微信+网上商城”联动营销模式，个人存贷款业务持续发展。截至2016年末，上海农商银行储蓄存款余额2357.12亿元，较上年末增长15.41%，占存款总额的42.56%；个人贷款余额861.01亿元，较上年末增长76.35%，占贷款总额的25.47%。其中，个人生产经营贷款和房产按揭贷款分别占个人贷款总额的8.26%和85.03%，房产按揭贷款占比较大。

信用卡业务方面，上海农商银行加大产品创新开发，推出随鑫分期业务和商务卡管理系统；上线万事达卡3D-Secure网上支付保障功能，有效降低仿冒交易、信用卡欺诈及交易纠纷的风险。截至2016年末，上海农商银行累积发行信用卡95.56万张，实现业务收

入3.49亿元，全年交易金额125亿元。

2016年以来，上海农商银行加快传统电子渠道建设和功能拓展，推动手机银行、微信银行、网关支付等移动金融功能升级，推进在线融资系统建设。2016年，上海农商银行网络金融各项渠道共实现资金类交易6262万笔，金额2.4万亿元。

总体看，上海农商银行不断丰富零售银行产品体系，加强产品创新和营销力度，储蓄存款实现稳步增长，个人贷款实现快速增长。

3. 金融市场业务

2016年以来，上海农商银行积极开展同业合作，拓展资金来源，同时通过发行同业存单的方式加大同业资金融入力度，同业业务资金呈净融入状态。截至2016年末，上海农商银行同业资产余额490.72亿元，占资产总额的6.90%；市场融入资金余额929.54亿元，占负债总额的14.02%。市场融入资金中同业及其他金融机构存放款项余额324.21亿元，卖出回购金融资产款余额347.18亿元；发行二级资本债券余额30.00亿元，发行同业存单余额152.73亿元。

上海农商银行持续加大投资力度，资金业务品种以标准化债务融资工具为主。截至2016年末，上海农商银行投资资产总额为2349.47亿元，较上年末增长41.68%。其中，标准化债务融资工具余额1336.73亿元，以政府债券、金融机构债券和同业存单为主；理财产品投资余额580.99亿元，占投资类资产总额的24.73%，主要为国内政策性银行、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；资金信托及资产管理计划投资余额297.19亿元，标的主要为评级在A⁺以上的标准化债权资产、货币市场工具等。2016年，上海农商银行实现投资收益24.37亿元，利息净收入中债券及其他投资利息收入43.38亿元，资金业务收入持续增加。总体看，上海农商银行

资金运用规模持续扩大，投资收益持续增长，投资品种以标准化债务产品为主，风险可控。但随着监管加强对同业、理财与投资等业务领域的规范及整治力度，该类业务未来发展将受到更加严格的监管。

六、财务分析

上海农商银行提供了 2016 年度合并财务报表，德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。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. 资产质量

截至 2016 年末，上海农商银行资产总额 7108.81 亿元，较上年末增长 21.10%。从资产结构来看，上海农商银行贷款和同业资产占资产总额的比重有所下降，投资类资产占比有所上升（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

截至 2016 年末，上海农商银行发放贷款和垫款净额 3284.30 亿元，较上年末增长 13.63%，占资产总额的 46.20%。从贷款行业集中度来看，截至 2016 年末，上海农商银行前五大贷款行业分别为房地产业、租赁和商务服务业、制造业、批发和零售业以及建筑业，前五大行业贷款合计占贷款总额的 48.15%，其中第一大贷款行业房地产业贷款余额占贷款总额的 13.40%，贷款行业集中风险不显著（见附录 2：表 2）。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。截至 2016 年末，上海农商银行房地产业贷款余额 453.22 亿元，占贷款总额的 13.40%；建筑业贷款余额 92.23 亿元，

占贷款总额的 2.73%。整体看，上海农商银行发放的房地产及关联度较高的建筑业贷款占比较高，考虑到房地产市场波动及房地产行业宏观调控政策趋紧，相关行业风险需关注。

2016 年以来，上海农商银行开展潜在高风险贷款排查工作，新增不良贷款责任认定，多措并举力压降各类不良贷款，不良贷款规模、不良贷款率以及逾期贷款规模和占比均有所下降；关注类贷款规模有所上升。截至 2016 年末，上海农商银行不良贷款余额 36.62 亿元，不良贷款率 1.13%；关注类贷款余额 37.06 亿元，占贷款总额的 1.15%；逾期贷款余额 44.27 亿元，占贷款总额的 1.37%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 110.87%（见附录 2：表 3）。2016 年，上海农商银行母行口径下共计提贷款减值准备 17.28 亿元，核销不良贷款 5.95 亿元。从贷款拨备情况来看，截至 2016 年末，上海农商银行拨备覆盖率为 237.58%，贷款拨备率为 2.69%。整体看，上海农商银行信贷资产质量较好，贷款拨备充足。

（2）同业及投资资产

上海农商银行同业资产主要为买入返售金融资产和拆出资金，同业资产规模和占比均较上年末有所下降。截至 2016 年末，上海农商银行同业资产余额 490.72 亿元，占资产总额的 6.90%。其中，存放同业款项余额 113.09 亿元，主要为存放境内同业款项；拆出资金余额 321.93 亿元，主要为拆放境内非银行金融机构；买入返售金融资产余额 55.70 亿元，标的资产为票据。

2016 年以来，上海农商银行投资类资产规模快速增长。为控制资金业务风险，上海农商银行对交易对手设有评分准入制度，根据评分设定业务额度，并定期对信用风险进行审阅和管理。截至 2016 年末，上海农商银行投资类资产总额 2349.47 亿元。其中，标准化债务融资工具余额 1336.73 亿元，主要为政府债券、金融机构债券和同业存单；理财产

品投资规模 580.99 亿元，标的主要为债券；资金信托及资产管理计划投资规模 297.19 亿元，标的主要为标准化债权资产（见附录 2：表 4）。截至 2016 年末，上海农商银行投资资产减值准备余额 11.35 亿元，为针对可供出售金融资产、应收款项类投资和长期股权投资等计提的减值准备。截至 2016 年末，上海农商银行可供出售金融资产公允价值变动计入其他综合收益的余额为-5.75 亿元，对权益的影响较小。

（3）表外业务

上海农商银行表外业务品种以信贷承诺和银行承兑汇票为主。截至 2016 年末，上海农商银行表外业务余额 360.29 亿元；其中信贷承诺余额 192.42 亿元，银行承兑汇票余额 92.01 亿元。上海农商银行表外业务规模较小，整体风险可控。

总体看，上海农商银行资产规模持续增长，信贷资产质量较好，贷款拨备充足；投资资产规模快速增长，资产标的以标准化债务融资工具为主，整体风险可控。

2. 经营效率与盈利水平

2016 年，受净利差收窄等因素的影响，上海农商银行利息净收入有所下降，投资收益随着投资力度加大而持续增长；当年实现营业收入 155.89 亿元，较上年有所上升（见附录 2：表 5）。

上海农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出。2016 年，受净利差收窄的影响，上海农商银行利息净收入较上年有所下降；受代理业务收入增幅较大的影响，上海农商银行手续费及佣金净收入增幅明显；投资收益持续上升。

上海农商银行营业支出主要为业务及管理费和资产减值损失。2016 年，上海农商银行营业支出 84.73 亿元，较上年小幅上升。其中，业务及管理费 58.66 亿元，成本收入比

37.78%，成本管控能力有待加强；资产减值损失 21.64 亿元，较大规模的资产减值损失计提对盈利形成一定压力。

2016 年，上海农商银行实现拨备前利润总额 95.05 亿元，净利润 59.76 亿元，较上年均有所增长。从收益率指标来看，上海农商银行平均资产收益率和平均净资产收益率指标均有所下降，2016 年分别为 0.91% 和 13.42%，盈利水平较好。

总体看，上海农商银行营业收入来源以贷款利息收入为主，手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度上升，资金业务取得的投资收益持续增加，整体盈利水平较好。

3. 流动性

2016 年以来，上海农商银行积极拓宽同业资金融入渠道，加大同业存单和债券发行力度。截至 2016 年末，上海农商银行负债总额 6631.87 亿元，其中市场融入资金和吸收存款分别占负债总额的 14.02% 和 83.50%（见附录 2：表 1）。上海农商银行市场融入资金主要为同业及其他金融机构存放款项和卖出回购金融资产款。截至 2016 年末，上海农商银行同业及其他金融机构存放款项余额 324.21 亿元，主要为境内同业存放款项；卖出回购金融资产款余额 347.18 亿元，标的主要为债券；已发行债务证券余额 182.73 亿元，其中发行同业存单余额 152.73 亿元。2016 年，上海农商银行存款规模稳步增长。截至 2016 年末，上海农商银行吸收存款余额 5537.75 亿元。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 42.56%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 49.49%，存款稳定性较好。

2016 年，上海农商银行经营活动现金净流入额有所下降，主要是存放中央银行和同业款项净增加额大幅增加所致；投资活动现金流净流出额有所增加，主要是投资力度加大所致；筹资活动现金流由净流出转为净流入，主要是由于发行同业存单业务带来的现

金流入大幅增加所致（见附录 2：表 6）。总体看，上海农商银行现金流较充裕。

截至 2016 年末，上海农商银行净稳定资金比例为 142%，较上年末有所上升；流动性比例为 41.04%，较上年末有所上升；存贷比为 61.77%，较上年末有所下降（见附录 2：表 7）。整体看，上海农商银行整体流动性压力不大。此外，需关注上海农商银行持有较大规模的非标类投资，将会对流动性管理形成一定压力。

4. 资本充足性

2016 年以来，上海农商银行主要通过利润留存和发行二级资本债券来补充资本。2016 年，上海农商银行派送现金股利 10 亿元，分红力度不大，利润留存对资本补充效果较好。截至 2016 年末，上海农商银行合并口径下股东权益 476.94 亿元，其中股本 50.00 亿元，资本公积 81.11 亿元，一般风险准备 65.28 亿元，未分配利润 156.79 亿元。

随着业务的发展，上海农商银行风险加权资产余额持续增长，但风险资产系数有所下降。截至 2016 年末，上海农商银行风险加权资产余额 4292.82 亿元，风险资产系数为 62.83%（见附录 2：表 8）。2016 年以来，对资本消耗较大的投资类资产规模快速增长，二级资本债券的发行使得上海农商银行资本充足率基本保持稳定，但一级资本充足率和核心一级资本充足率有所下降。截至 2016 年末，上海农商银行资本充足率为 12.11%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.25%，资本保持充足水平。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，上海农商银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金 70.00 亿元。以 2016 年末的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、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障

倍数见表 5。总体看，上海农商银行对已发行的二级资本债券偿付能力强。

表 5 二级资本债券保障指标 单位：倍

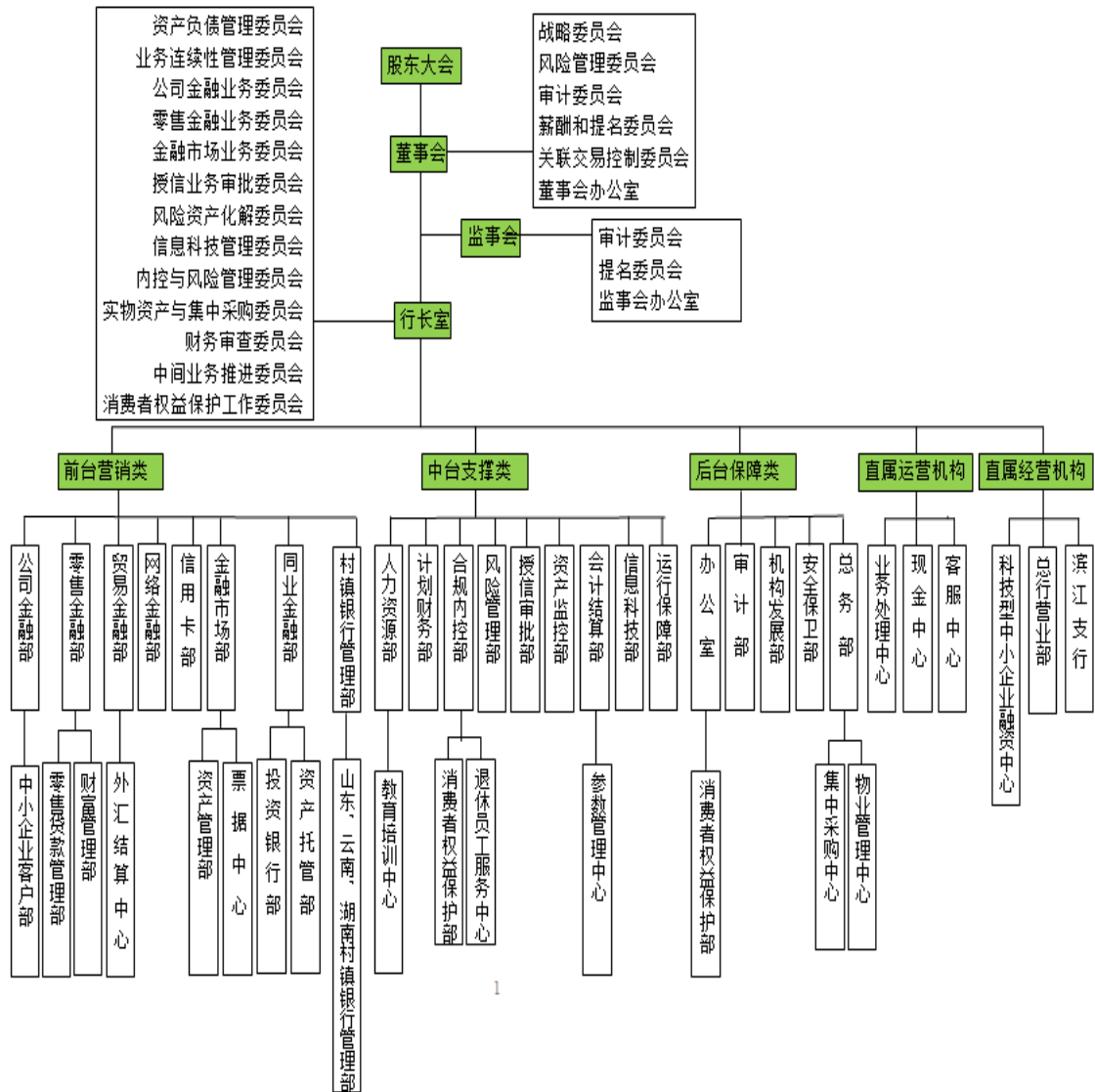
项目	2016 年
可快速变现资产/二级资本债券本金	37.12
净利润/二级资本债券本金	0.85
股东权益/二级资本债券本金	6.81

资料来源：上海农商银行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

2016 年以来，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，资产规模较快增长；信贷资产质量保持较好水平，贷款拨备充足；盈利水平较好；资本充足。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期内上海农商银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据和指标

表 1 资产负债结构

单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	867.26	12.20	710.55	12.10	776.87	16.01
同业资产	490.72	6.90	491.54	8.37	388.35	8.00
贷款净额	3284.30	46.20	2890.35	49.24	2520.18	51.93
投资资产	2338.12	32.89	1647.05	28.06	1048.86	21.61
其他类资产	128.40	1.81	130.64	2.23	118.77	2.45
合 计	7108.81	100.00	5870.14	100.00	4853.03	100.00
市场融入资金	929.54	14.02	759.49	13.97	375.74	8.40
客户存款	5537.75	83.50	4503.68	82.84	3956.78	88.49
其他负债	164.58	2.48	173.70	3.19	139.08	3.11
合 计	6631.87	100.00	5436.87	100.00	4471.60	100.00

资料来源：上海农商银行审计报告，联合资信整理。

表 2 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
房地产业	13.40	制造业	14.32	制造业	16.53
租赁和商务服务业	13.31	房地产	13.52	房地产	15.67
制造业	12.65	租赁和商务服务业	12.43	租赁和商务服务业	14.32
批发和零售业	6.06	批发和零售业	5.90	批发和零售业	6.59
建筑业	2.73	建筑业	3.45	建筑业	4.12
合 计	48.15	合 计	49.62	合 计	57.23

资料来源：上海农商银行审计报告，联合资信整理。

表 3 贷款质量

单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	3159.09	97.72	2770.14	97.48	2394.67	96.67
关注类	37.06	1.15	34.74	1.22	50.07	2.02
次级类	28.05	0.87	25.23	0.89	20.30	0.82
可疑类	6.81	0.21	8.99	0.32	10.47	0.42
损失类	1.76	0.05	2.66	0.09	1.71	0.07
贷款合计	3232.77	100.00	2841.76	100.00	2477.22	100.00
不良贷款	36.62	1.13	36.88	1.30	32.48	1.31
逾期贷款	44.27	1.37	47.46	1.68	39.21	1.59
拨备覆盖率	237.58		204.24		202.06	
贷款拨备率	2.69		2.65		2.65	

注：本表数据为母行口径。

资料来源：上海农商银行审计报告，联合资信整理。

表 4 投资资产结构

单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
标准化债务融资工具	1336.73	56.90	1061.22	64.00	755.17	70.96
其中：政府债券	578.58	24.63	532.67	32.12	387.45	36.41
金融机构债券	284.14	12.09	195.85	11.81	136.27	12.80
公司债券	198.60	8.45	230.51	13.90	200.20	18.81
同业存单	275.40	11.72	102.19	6.16	31.25	2.94
理财产品	580.99	24.73	378.19	22.81	140.06	13.16
资金信托及资产管理计划	297.19	12.65	181.97	10.97	131.83	12.39
其他	134.55	5.73	36.88	2.22	37.21	3.50
投资资产总额	2349.47	100.00	1658.26	100.00	1064.27	100.00
减：投资资产减值准备	11.35	-	11.21	-	15.40	-
投资资产净额	2338.12	-	1647.05	-	1048.86	-

资料来源：上海农商银行审计报告，联合资信整理。

表 5 收益指标

单位：亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	155.89	152.85	141.51
其中：利息净收入	106.21	116.85	122.72
手续费及佣金净收入	23.33	13.99	10.54
投资收益	24.37	20.56	7.40
公允价值变动净收益	-0.23	1.92	-0.01
营业支出	84.73	81.89	81.73
其中：业务及管理费	58.66	54.31	53.94
资产减值损失	21.64	17.83	19.39
拨备前利润总额	95.05	90.09	81.05
净利润	59.76	58.07	50.13
成本收入比	37.78	35.68	38.26
拨备前资产收益率	1.46	1.68	1.79
平均资产收益率	0.91	1.08	1.11
平均净资产收益率	13.42	14.33	14.35

资料来源：上海农商银行审计报告，联合资信整理。

表 6 现金流状况

单位：亿元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
经营活动现金流量净额	539.76	582.94	157.58
投资活动现金流量净额	-632.89	-545.24	-209.43
筹资活动现金流量净额	128.21	-55.06	4.26
现金及现金等价物净增加额	35.60	-17.36	-47.58
现金及现金等价物余额	183.53	147.93	165.29

资料来源：上海农商银行审计报告，联合资信整理。

表 7 流动性指标

单位：%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
流动性比例	41.04	38.29	37.44
净稳定资金比例	142	118	153
存贷比	61.77	66.73	66.04

注：本表数据为母行口径。

资料来源：上海农商银行审计报告，联合资信整理。

表 8 资本充足性指标

单位：亿元/%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
核心一级资本净额	439.91	397.52	352.41
资本净额	519.90	435.96	385.56
风险加权资产余额	4292.82	3583.40	3050.89
风险资产系数	62.83	63.41	65.39
股东权益/资产总额	6.71	7.38	7.86
资本充足率	12.11	12.17	12.64
一级资本充足率	10.25	11.09	11.55
核心一级资本充足率	10.25	11.09	11.55

注：本表数据中股东权益/资产总额指标为合并口径计算，其余均为母行口径。

资料来源：上海农商银行审计报告，联合资信整理。

附录 3 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
市场融入资金	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+同业存单+发行的债券
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
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	$(\text{库存现金} + \text{超额存款准备金}) / \text{存款余额} \times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	$(\text{流动性资产} / \text{未来 30 日内资金净流出}) \times 100\%$
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 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额 / 各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额 / 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 $\times 100\%$
杠杆率	$(\text{一级资本} - \text{一级资本扣减项}) / \text{调整后的表内外资产余额} \times 100\%$
净利差	$(\text{利息收入} / \text{生息资产} - \text{利息支出} / \text{付息负债}) \times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险较高
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

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变