

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2018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

二零一八年七月二十日



信用等级公告

联合[2018] 1762 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主体及相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估,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 年第一期二级资本债券(人民币 40 亿元)信用等级为 AA⁺,2017 年第二期二级资本债券(人民币 30 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
二零一八年七月二十日



上海农村商业银行股份有限公司

2018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：2018年7月20日

上次跟踪评级结果

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

主要数据：

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	8020.58	7108.81	5870.14
股东权益(亿元)	530.17	476.94	433.26
不良贷款率*(%)	1.08	1.13	1.30
拨备覆盖率*(%)	283.58	237.58	204.24
贷款拨备率*(%)	3.06	2.69	2.65
流动性比例*(%)	37.65	41.04	38.29
存贷比*(%)	62.27	61.77	66.73
股东权益/资产总额(%)	6.61	6.71	7.38
资本充足率*(%)	14.21	12.11	12.17
一级资本充足率*(%)	10.87	10.25	11.09
核心一级资本充足率*(%)	10.87	10.25	11.09
项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	179.21	156.38	152.85
拨备前利润总额(亿元)	119.14	95.05	90.09
净利润(亿元)	66.63	59.76	58.07
成本收入比(%)	33.74	37.78	35.68
拨备前资产收益率(%)	1.57	1.46	1.68
平均资产收益率(%)	0.89	0.91	1.05
平均净资产收益率(%)	13.83	13.42	14.33

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 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

2017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，主营业务保持稳步发展趋势，资产规模较快增长；信贷资产质量保持行业较好水平，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年第一期二级资本债券（人民币40亿元）信用等级为AA⁺，2017年第二期二级资本债券（人民币30亿元）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；
- 资本的内部积累能力较强，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；
- 在金融强监管背景下，理财产品、资金信托计划及资产管理计划等非标产品的投资规模有所收缩，但规模仍较大，其面临的信用风险和流动性风险需关注；
- 宏观经济增速放缓、利率市场化以及监管政策趋严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

2018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。2017年6月,上海农商银行资本公积转增股本30.00亿元,股本增至80.00亿元;2017年9月,澳大利亚和新西兰银行集团有限公司分别与中国远洋海运集团有限公司和宝山钢铁股份有限公司签订股权转让协议,出售其持有的上海农商银行20%的股权,上述转让已获得监管部门批复并于2017年12月完成股权变更。截至2017年末,上海农商银行股本80.00亿元,前五大股东持股情况见表1。

表1 前五大股东持股情况 单位: %

股东名称	持股比例
上海国有资产经营有限公司	10.00
中国远洋海运集团有限公司	10.00
宝山钢铁股份有限公司	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
合计	43.02

数据来源:上海农商银行年报,联合资信整理。

截至2017年末,上海农商银行共有385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家异地营业网点;另设立村镇银行35家;本行在职员工6215人。

截至2017年末,上海农商银行资产总额8020.58亿元,其中贷款净额3612.98亿元;负债总额7490.41亿元,其中存款余额6090.81亿元;股东权益530.17亿元。母行口径下不良贷款率1.08%,拨备覆盖率283.58%;母行口径下资本充足率为14.21%,一级资本充足率为10.87%,核心一级资本充足率为10.87%。2017年,上海农商银行实现营业收入179.21亿元,净利润66.63亿元。

注册地址:上海市黄浦区中山东二路70号
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,于2017年8月15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,债券概况见表2。2017年以来,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	17 上海农商二级 02
发行日期	2016年6月23日	2017年3月7日	2017年8月15日
发行规模	人民币30亿元	人民币40亿元	人民币30亿元
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	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	固定利率4.80%,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

2017年,世界主要经济体仍维持复苏态势,为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境,加上供给侧结构性改革成效逐步显现,2017年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017年,我国国内生产总值(GDP)82.8万亿元,同比实际增长6.9%,经济增速自2011年以来首次回升(见表3)。具体来看,西部地区经济增速引领全国,山西、辽宁等地区有所好转;产业结构持续改善;固定资产投资增速有所放缓,居民消费平稳较快增长,进出口大幅改善;全国居民消费价格指数(CPI)有所回落,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)涨幅较大;制造业采购经理人指数(制造业PMI)和非制造业商务活动指数(非制造业PMI)均小幅上升;就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017年,全国一般公共预算收入和支出分别为17.3万亿元和20.3万亿元,支出同比增幅(7.7%)和收入同比增幅(7.4%)均较2016年有所上升,财政赤字(3.1万亿元)较2016年继续扩大,财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜;进行税制改革和定向降税,减轻相关企业负担;进一步规范地方政府融资行为,防控地方政府性债务风险;通过拓宽PPP模式应用范围等手段提振民间投资,推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017年,央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”,市场资金面呈紧平衡状态;利率水平稳中有升;M1、M2增速均有所放缓;社会融资规模增幅下降,其中人民币贷款仍是主要融资方式,且占全部社会融资规模增量的比重(71.2%)也较上年有所提升;人民币兑美元汇率有所上升,外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长,产业结构继续改善。2017年,我国农业生产形势较好;在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下,我国工业结构得到进一步优化,工业生产保持较快增速,工业企业利润快速增长;服务业保持较快增长,第三产业对GDP增长的贡献率(58.8%)较2016年小幅上升,仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017年,全国固定资产投资(不含农户)63.2万亿元,同比增长7.2%(实际增长1.3%),增速较2016年下降0.9个百分点。其中,民间投资(38.2万亿元)同比增长6.0%,较2016年增幅显著,主要是由于2017年以来有关部门发布多项政策措施,通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业PPP项目等多种方式激发民间投资活力,推动了民间投资的增长。具体来看,由于2017年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控,房地产开发投资增速(7.0%)呈趋缓态势;基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高GDP的能力受到约束的影响,基础设施建设投资增速(14.9%)小幅下降;制造业投资增速(4.8%)小幅上升,且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017年,全国社会消费品零售总额36.6万亿元,同比增长10.2%,较2016年小幅回落0.2个百分点。2017年,全国居民人均可支配收入25974元,同比名义增长9.0%,扣除价格因素实际增长7.3%,居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看,生活日常类消费,如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长;升级类消费品,如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和

音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，我国货物贸易进出口总值 27.8 万亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8%和 18.7%，较 2016 年均大幅上涨。贸易顺差 2.9 万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，2017 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017 年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长 15.2%、15.5%和 16.6%，增速较 2016 年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护

主义风险将会使我国经济增长与结构改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口基数较高等因素或导致 2018 年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在 6.5%左右。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%/亿元

项 目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2013 年进出口贸易差额的单位为亿美元。

（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，口岸贸易总额占全球的 3% 以上，跃居世界城市首位，高新技术产品出口占全市比重超过 40%；集装箱吞吐量连续 8 年位居世界第一，现代航运集疏运体系和航运服务体系持续优化，上海成为全国第一个、全球第五个航空旅客年吞吐量突破 1 亿人次的城市。

2017 年，上海市实现地区生产总值 30133.86 亿元，较上年增长 6.9%，增速与上年持平，成为我国首个经济总量超过 3 万亿的城市，反映出上海经济中心的地位愈发巩固，更加有利于优势资源集聚；其中第一产业增加值 98.99 亿元，同比下降 9.5%，第二产业增加值 9251.40 亿元，同比增长 5.8%，第三产业增加值 20783.47 亿元，同比增长 7.5%；第三产业增加值占上海市生产总值的比重为 69.0%；按常住人口计算的上海市人均生产总值为 12.46 万元。随着经济新增长点不断涌现，上海已经构建出以现代服务业为主、战略性新兴产业为引领、先进制造业为支撑的现代产业体系框架。工业方面，以新技术、新产品和智能制造为特征的战略性新兴产业制造业占规模以上工业总产值的比重达到 30.8%。2017 年，上海市地方一般公共预算收入 6642.26 亿元，较上年增长 9.1%；全年城镇常住居民人均可支配收入 62596 元，同比增长 8.5%；农村常住居民人均可支配收入 27825 元，同比增长 9.0%。

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 2017 年末，上海市各类金融机构 1491 家；其中货币金融服务单位 623 家，资本市场服务单位 403 家，保险业单位 389 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 2017 年末，上海市中外资金融机构本外币各项存款余额 112461.74 亿元，较年初增加 1950.76 亿元；贷款余额 67182.01 亿

元，较年初增加 7199.76 亿元。

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 2017 年末，我国商业银行资产总额 252.40 万亿元，负债总额 232.87 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.75 万亿元，资产利润率 0.92%，资本利润率 12.56%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2017 年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元，不良贷款率 1.74%；拨备覆盖率 181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017 年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在 MPA 考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使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等方式，推动存款业务的发展，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至2017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11.35%，平均资本充足率为13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，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。2018年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项 目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
资产总额	252.40	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	232.87	168.59	144.27	125.09	110.82
不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59
净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27
资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70
存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19
一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	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

2017年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。

2017年上半年，银监会相继出台45号文、46号文和53号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法

律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规

范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严令禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017 年 12 月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不相匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017 年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。

上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017 年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来行业内存在公司治理、内控等方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018 年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018 年 3 月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018 年 2 月人民银行发布公告第 3 号文，2018 年 3 月人行、银监会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018 年 2 月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈

利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。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，整体看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。

2017 年，上海农商银行董监事会进行了换届选举，新一届董事会由 17 名董事组成，其中执行董事 2 名、职工董事 1 名、股东董事 7 名、独立董事 7 名。董事会下设战略、三农金融服务、风险管理、消费者权益保护、审计、薪酬和提名、关联交易控制 7 个专门委员会。上海农商银行新一届监事会由 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（其中 1 名为监事会副主席）、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 4 名，首席信息官 1 名，首席风险官 1 名。高级管理层建立了重大事项集体决策制度，目前下设资产负债管理、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、授信业务审批、风险资产化解、消费者权益保护工作、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、产品服务审核委员会等 14 个专门委员会，各委员会定期和不定期就有关事项进行审议和表决。整体看，2017 年上海农商银行按照《公司法》、《商业银行公司治理指引》等要求，进一步优化公司治理结构，规范“三会一层”运作机制，确保决策机构、执行机构、监督机构在各自

权限范围内勤勉尽职、规范运行，保障公司可持续发展。

2017 年，上海农商银行贯彻落实强监管要求，修改完善内控、案防、反洗钱各项考核评价项目，认真落实年度内控考核评价工作，客观公正评估各单位内控运行情况；加强员工行为管控，及时识别风险隐患；加强基层合规内控组织建设，夯实合规内控队伍，明晰各层级报告责任；推动法律顾问制度落地，深化对关联交易等重大事项的法律审核；依托信息技术，持续优化 GRC 系统、预警系统、反洗钱系统，构建高效科学管理；推动加强审计垂直管理与监督，完善内控体系建设。此外，上海农商银行落实监管要求，开展了“三违反”、“三套利”、“四不当”、“十大乱象”等专项检查，及时发现问题并落实整改；强化审计整改问责，全年问责 234 人次。整体看，上海农商银行内控水平逐步提升。

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

2017 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，上海农商银行公司持续优化信贷结构，加强金融服务创新，助推实体经济发展；重点培育战略性客户群体，与集团战略客户间建立“总对总”联系；深入推进银政合作，大力支持各区基础设施、新农村、保障房、国家政策支持产业集群以及民生工程项目建设；推进科技金融服务，筹建杨浦科创支行，打造“2+N”科技专营机构布局。截至 2017 年末，上海农商银行公司存款（含保

证金及其他存款，下同）余额 3504.57 亿元，较上年末增长 10.18%，增速明显放缓，占存款总额的 57.54%；公司贷款余额（含贴现，下同）2751.30 亿元，较上年末增长 9.18%，占贷款总额的 73.63%。

2017 年，上海农商银行董事会层面新设三农金融服务委员会，指导稳步推进三农工作开展。上海农商银行积极打造错位竞争优势，以上海发展现代都市农业为契机，深化“三农”金融服务，推出涉农品牌质押业务，创新金融惠农服务方式，探索设立上海市现代农业产业发展引导基金；结合美丽乡村建设要求，探索信贷资金 + 社会资本共同支持的田园综合体金融服务；服务上海创建现代农业示范区，推动与上海市农委的战略合作，2017 年贷款发放超过 70 亿元。截至 2017 年末，上海农商银行报央行口径涉农贷款余额为 647.51 亿元，较上年末增加 70.59 亿元。

贸易金融方面，上海农商银行坚持效益导向，拓展交易渠道，深化代理合作，加强业务管理；充分发挥外汇业务集中管理、资源有效整合、产品牌照齐全及自贸区平台等优势，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。2017 年，上海农商银行本外币贸易金融业务 EVA 达人民币 2.29 亿元；本外币贸易金融业务营业净收入 3.24 亿元，其中外币业务利息收入 0.92 亿元，贸易金融中间业务收入 2.18 亿元。

总体看，上海农商银行公司银行业务市场定位清晰，三农特色业务稳步发展，业务规模持续增长。

2. 零售银行业务

2017 年以来，上海农商银行持续推进零售业务转型，全面提升客户服务能力，丰富财富管理产品功能，推出鑫意存款、积存金

等创新产品；创新推进互联网营销，建立“微信+网上商城”联动营销模式，并在农信系统首推二维码支付业务，提高了支付效率；深化推进社区银行建设，完善硬件设施和布局，提升消费者体验，个人存贷款业务持续发展。截至 2017 年末，上海农商银行储蓄存款余额 2586.25 亿元，较上年末增长 9.72%，占存款总额的 42.46%；个人贷款余额 985.13 亿元，较上年末增长 14.42%，受房产按揭贷款增速明显放缓影响增速大幅下降，占贷款总额的 26.73%。其中，房产按揭贷款 837.59 亿元，呈稳步增长态势，占个人贷款总额的比重为 85.02%，占比较高；信用卡和个人生产经营贷款分别占个人贷款总额的 6.37%和 5.91%。

信用卡业务方面，上海农商银行加大信用卡产品创新力度，聚焦日常消费场景，紧密结合客户需求，推出车牌分期、教育分期等业务；注重客户细分，成功发行高端信用卡产品“钛金鑫卡”，为高净值客户提供多项优质增值服务；与业内知名商户合作开展各类主题的营销活动，提升品牌影响力。2017 年，上海农商银行新发信用卡 5.39 万张，累计发卡 100.96 万张；全年交易金额 120 亿元；实现信用卡中间业务收入 6.22 亿元，较上年增长 104%。

网络金融方面，上海农商银行持续推动移动金融业务发展，优化手机银行服务，完善微信银行服务；推进互联网金融创新发展，深化直销银行外部合作，探索可结合的应用场景，推动在线消费贷款平台建设；推进客服中心转型发展，试行联动营销，向经营型客服中心转变。2017 年，上海农商银行发挥网络金融业务渠道支撑作用，推进产品和服务线上化，不断扩大客户规模和交易替代率。

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，个人贷款以房产按揭贷款为主，易受房地产市场波动影响。

3. 金融市场业务

2017 年，上海农商银行完成了金融市场部门组织架构再造，实现了金融市场业务线上线下融合，提高了管理效率。在业务开展方面，上海农商银行积极开展同业合作，拓展资金来源，同时通过发行金融债券和同业存单的方式提升同业负债稳定性，同业资产和市场融入资金规模稳步增长。截至 2017 年末，上海农商银行同业资产余额 813.32 亿元，占资产总额的 10.14%；市场融入资金余额 1152.78 亿元，占负债总额的 15.39%，其中同业及其他金融机构存放款项 105.02 亿元，较上年末明显下降；拆入资金 294.16 亿元，卖出回购金融资产款余额 522.61 亿元，均较上年末明显增加；发行二级资本债券余额 100.00 亿元，发行同业存单余额 130.99 亿元。

2017 年以来，面对金融监管趋严的外部环境，上海农商银行加大对标准化债务融资工具的投资力度，并收缩理财产品、资金信托计划及资产管理计划等非标产品的投资力度，整体投资资产规模略有上升。截至 2017 年末，上海农商银行投资资产总额为 2432.85 亿元，较上年末增长 3.55%，增速明显放缓。其中，标准化债务融资工具余额 1655.76 亿元，以政府债券、金融机构债券和同业存单为主，公司债券外部信用评级基本均在 AA+ 及以上；理财产品投资余额 308.36 亿元，较上年末明显下降，占投资类资产总额的 12.67%，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 276.84 亿元，较上年末略有下降，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；其他投资余额 191.89 亿元，主要为证券投资基金和权益性投资，其中证券投资基金规模明显上升，主要是货币基金。在风险管控方面，上海农商银行对发行理财产品的金融机构的信用风险进行定期的审阅和管理，并对

发行理财产品的银行设有信用额度；对发行信托计划的信托公司实行评分准入制度，根据评分设定业务额度，并定期审阅信托公司提供的信托资产估值表；对于发行资产管理计划的主体均设定有信用额度，对于资产管理计划购买的标的物约定其外部信用评级在投资级 A 以上，并持续关注所投资标的物对应融资主体的信用评级变化情况。2017 年，上海农商银行实现投资收益 21.47 亿元，利息净收入中债券及其他投资利息收入 63.04 亿元，资金业务收入持续增加。

总体看，2017 年上海农商银行同业业务稳步发展，依托部门架构调整向线上业务转型；资金运用规模有所扩大，但增速有所放缓，投资品种以标准化债务融资工具为主，整体投资风险可控并实现了较好投资收益。在金融市场业务严监管的背景下，理财产品、资金信托计划及资产管理计划等非标产品的投资规模有所收缩，但规模仍较大，其面临的信用风险和流动性风险需关注。

六、财务分析

上海农商银行提供了 2017 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 2017 年末，上海农商银行资产总额 8020.58 亿元，较上年末增长 12.83%。从资产结构来看，上海农商银行贷款和投资资产占资产总额的比重有所下降，同业资产占比有所上升（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

截至 2017 年末，上海农商银行发放贷款和垫款净额 3612.98 亿元，较上年末增长

10.01%，占资产总额的 45.05%。从贷款行业集中度来看，截至 2017 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、批发和零售业以及交通运输、仓储和邮政业，前五大行业贷款合计占贷款总额的 50.22%，其中第一大贷款行业房地产业贷款余额占贷款总额的 18.83%，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 2017 年末，上海农商银行房地产业贷款余额 703.74 亿元，较上年增长 55.28%；建筑业贷款余额 106.48 亿元，较上年末略有增长，占贷款总额的 2.85%。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规模有所上升且占比较高，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。

2017 年，上海农商银行构建差异化授信审查体系，完善非信贷类资产风险管理，严格排查隐性高风险贷款，多措并举推进不良贷款清收，信贷资产质量保持稳定并处于行业较好水平。截至 2017 年末，上海农商银行母行口径下不良贷款余额 39.11 亿元，不良贷款率 1.08%；关注类贷款余额 32.46 亿元，占贷款总额的 0.90%；逾期贷款余额 43.22 亿元，占贷款总额的 1.19%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 97.62%（见附录 2：表 3）。2017 年，上海农商银行母行口径下共计提贷款减值准备 26.28 亿元，核销不良贷款 5.06 亿元。从贷款拨备情况来看，截至 2017 年末，上海农商银行拨备覆盖率为 283.58%，贷款拨备率为 3.06%。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上升。截至 2017 年末，上海农商银行同业资产余额 813.32 亿元，占资产总额的 10.14%。其中，存放同业款项余额 195.15 亿元，主要为存放境内同业款项；拆出资金余额 350.80 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 267.38 亿元，标的资产全部为债券。

2017 年以来，上海农商银行投资类资产规模保持增长趋势。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 2017 年末，上海农商银行投资资产总额 2432.85 亿元，较上年末略有增长。其中，政府债券以及金融机构债券投资力度加大，同业存单和公司债券投资力度收缩，2017 年末标准化债务融资工具投资余额 1655.76 亿元，较上年末增长 23.87%；理财产品投资余额为 308.36 亿元，较上年末明显下降，底层资产主要为债券等固定收益类产品及货币市场工具，列示于可供出售金融资产会计科目；资金信托计划及资产管理计划投资余额为 276.84 亿元，较上年末有所下降，底层资产主要为评级在 A+以上的标准化债权资产、货币市场工具等，列示于可供出售金融资产以及应收款项类投资会计科目；其余投资资产主要为证券投资基金和权益性投资（见附录 3：表 4）。截至 2017 年末，上海农商银行计提投资资产减值准备余额 7.23 亿元，其中可供出售金融资产计提 5.54 亿元，持有至到期投资计提 0.21 亿元；应收款项类投资计提 1.43 亿元，占应收款项类投资余额的 1.13%。整体看，上海农商银行债券资产面临的信用风险可控，理财产品、资金信托计划及资产管理计划投资规模仍较大，相关信用风险及流动性风险需关注。2017 年，上海农商银行计入其他综合收益的可供出售金融资产公允价值变动损失为 1.35 亿元，对权益的影响不大，整体看上海农商银

行投资类资产面临的市场风险不大。

(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 2017 年末，上海农商银行表外业务余额 364.35 亿元；其中信贷承诺余额 231.09 亿元，银行承兑汇票余额 67.19 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；投资资产规模增速放缓，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

上海农商银行营业收入以利息净收入为主，近年来手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度逐年提升，投资收益波动较大。2017 年，上海农商银行实现营业收入 179.21 亿元，较上年增长 14.60%（见附录 3：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。受净息差企稳、债券及其他投资利息收入上升等因素影响，2017 年上海农商银行利息净收入有所上升，占营业收入的比重为 68.73%。上海农商银行手续费及佣金业务收入较快增长，对营业收入的贡献度逐年提高，2017 年实现手续费及佣金净收入 31.78 亿元，占营业收入的 17.73%。受金融资产买卖价差影响，2017 年上海农商银行实现投资收益 21.47 亿元，较上年有所下降；公允价值变动损失为 6.75 亿元。

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。2017 年，上海农商银行营业支出 97.66 亿元，较上年有所上升。其中，业务及管理费 60.47 亿元，成本收入比 33.74%，成本管控能力有待加强；资产减值损失 35.33 亿元，较上年明显增加，较大规模的资产减值损失计提对盈利形成一定压力。

2017 年，上海农商银行实现拨备前利润

总额 119.14 亿元，净利润 66.63 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，2017 年分别为 0.88% 和 13.23%。

总体看，上海农商银行营业收入来源以利息净收入为主，手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度逐年上升；拨备计提力度的加大对盈利形成负面影响，整体盈利水平较好。

3. 流动性

2017 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 2017 年末，上海农商银行负债总额 7490.41 亿元，其中市场融入资金和吸收存款分别占负债总额的 15.39% 和 81.31%（见附录 2：表 1）。

上海农商银行市场融入资金主要为拆入资金和卖出回购金融资产款。截至 2017 年末，上海农商银行拆入资金余额 294.16 亿元，较上年末明显增加，主要为境内银行拆入款项；卖出回购金融资产款余额 522.61 亿元，标的主要为债券；已发行债务证券余额 230.99 亿元，其中发行同业存单余额 130.99 亿元。2017 年，上海农商银行存款规模稳步增长。截至 2017 年末，上海农商银行吸收存款余额 6090.81 亿元。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 42.46%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 50.09%，存款稳定性较好。

2017 年，上海农商银行经营活动现金流由较大规模净流入转为净流出状态，主要是由于客户存款和同业存放款净增加额明显下降以及买入返售金融资产净增加额明显上升所致；投资活动现金净流出额明显下降，主要是投资力度收缩所致；筹资活动现金净流入额明显下降，主要是偿还债务支付的现金明显增加所致（见附录 2：表 6）。总体看，上海农商银行现金流有所趋紧。

截至 2017 年末，上海农商银行净稳定资金比例为 141.37%，基本较上年末持平；流动性比例为 37.65%，较上年末有所下降；存贷比为 62.27%，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

2017 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补充资本。2017 年，上海农商银行派送现金股利 11.50 亿元，分红力度不大，利润留存对资本补充效果较好。2017 年 6 月，上海农商银行资本公积转增股本 30.00 亿元，股本增至 80.00 亿元。截至 2017 年末，上海农商银行合并口径下股东权益 530.17 亿元，其中股本 80.00 亿元，资本公积 51.11 亿元，盈余公积 126.63 亿元，一般风险准备 81.97 亿元，未分配利润 176.73 亿元。此外，2017 年，上海农商银行在银行间公开市场发行二级资本债券 70 亿元，募集资金用于补充二级资本，提升了资本充足水平。

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，由于低风险权重资产占比的提升导致风险资产系数有所下降。截至 2017 年末，上海农商银行风险加权资产余额 4594.59 亿元，风险资产系数为 59.17%（见附录 2：表 8）。2017 年，二级资本债券的发行使得上海农商银行资本充足率较上年末明显提升。截至 2017 年末，上海农商银行资本充足率为 14.21%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.87%，资本保持充足水平。2018 年 2 月，上海农商银行股东大会审议通过了定向增资扩股方案，计划发行不超过 15 亿股，目前该方案正在积极推进过程中，这将有效增强上海农商银行资本实力和抗风险能力。

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 100.00 亿元。以 2017 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二级资本债券的偿付能力强。

表 5 二级资本债券保障指标 单位：倍

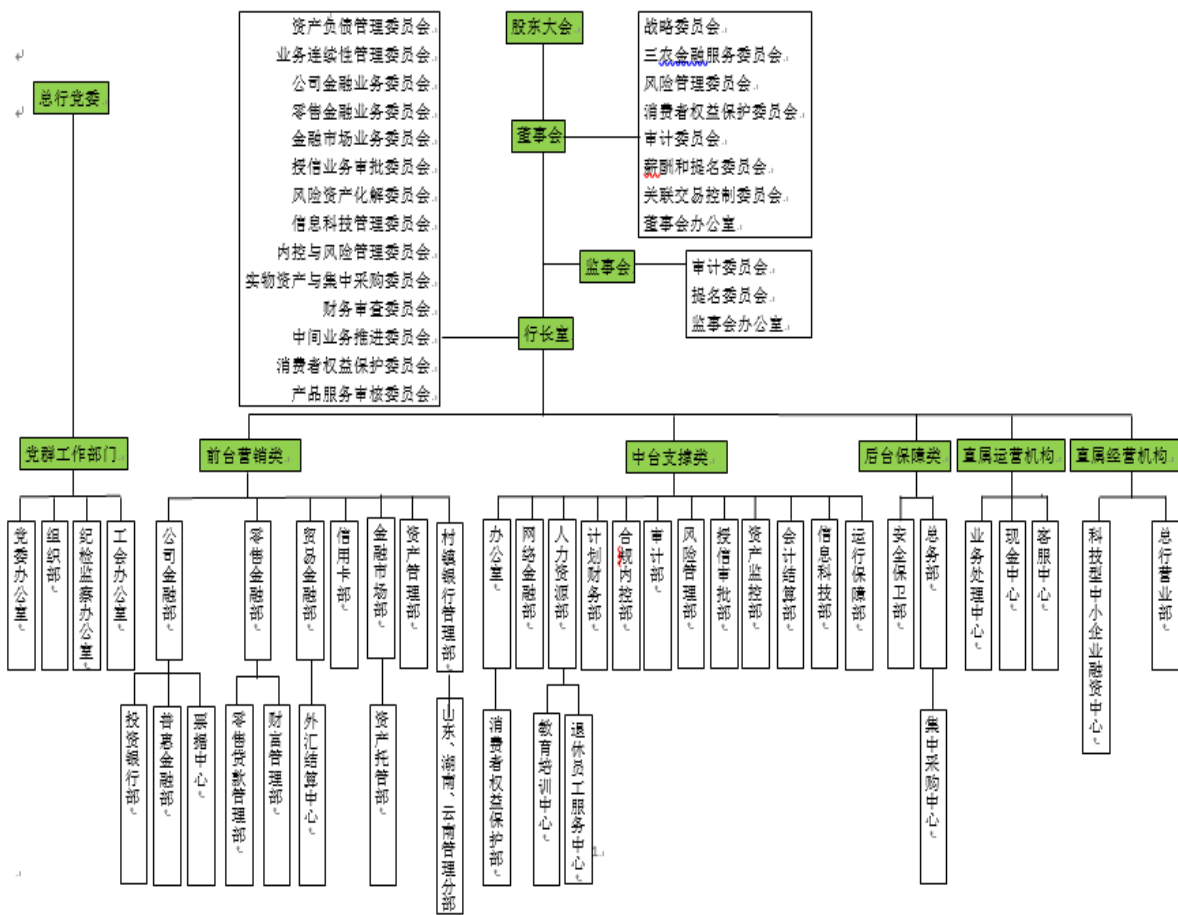
项目	2017 年	2016 年
可快速变现资产/二级资本债券本金	22.39	25.13
净利润/二级资本债券本金	0.67	0.85
股东权益/二级资本债券本金	5.30	6.81

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

2017 年以来，上海农商银行不断完善内部控制及风险管理体系，主营业务保持稳步发展，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；资本保持充足水平。未来，上海农商银行将继续发挥自身优势，积极推进业务转型，强化风险管理，进一步提高区域市场竞争力。另一方面，宏观经济增速放缓、利率市场化以及监管环境的变化，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	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	960.59	11.98	867.26	12.20	710.55	12.10
同业资产	813.32	10.14	490.72	6.90	491.54	8.37
贷款净额	3612.98	45.05	3284.30	46.20	2890.35	49.24
投资资产	2425.62	30.24	2338.12	32.89	1647.05	28.06
其他类资产	208.07	2.59	128.40	1.81	130.64	2.23
合 计	8020.58	100.00	7108.81	100.00	5870.14	100.00
市场融入资金	1152.78	15.39	929.54	14.02	759.49	13.97
客户存款	6090.81	81.31	5537.75	83.50	4503.68	82.84
其他负债	246.81	3.30	164.58	2.48	173.70	3.19
合 计	7490.41	100.00	6631.87	100.00	5436.87	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：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
房地产业	18.83	房地产业	13.40	制造业	14.32
租赁和商务服务业	13.29	租赁和商务服务业	13.31	房地产	13.52
制造业	10.70	制造业	12.65	租赁和商务服务业	12.43
批发和零售业	4.52	批发和零售业	6.06	批发和零售业	5.90
交通运输、仓储和邮政业	2.88	建筑业	2.73	建筑业	3.45
合 计	50.22	合 计	48.15	合 计	49.62

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	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	3548.28	98.02	3159.09	97.72	2770.14	97.48
关注类	32.46	0.90	37.06	1.15	34.74	1.22
次级类	29.52	0.82	28.05	0.87	25.23	0.89
可疑类	4.55	0.13	6.81	0.21	8.99	0.32
损失类	5.04	0.14	1.76	0.05	2.66	0.09
贷款合计	3619.86	100.00	3232.77	100.00	2841.76	100.00
不良贷款	39.11	1.08	36.62	1.13	36.88	1.30
逾期贷款	43.22	1.19	44.27	1.37	51.28	1.80
拨备覆盖率	283.58		237.58		204.24	
贷款拨备率	3.06		2.69		2.65	

注：本表数据为母行口径。

资料来源：上海农商银行报监管报表，联合资信整理。

表 4 投资资产结构

单位：亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
标准化债务融资工具	1655.76	68.06	1336.73	56.90	1061.22	64.00
其中：政府债券	648.17	26.64	578.58	24.63	532.67	32.12
金融机构债券	645.10	26.52	284.14	12.09	195.85	11.81
公司债券	157.10	6.46	198.60	8.45	230.51	13.90
同业存单	205.40	8.44	275.40	11.72	102.19	6.16
理财产品	308.36	12.67	580.99	24.73	378.19	22.81
资金信托及资产管理计划	276.84	11.38	297.19	12.65	181.97	10.97
其他	191.89	7.89	134.55	5.73	36.88	2.22
投资资产总额	2432.85	100.00	2349.47	100.00	1658.26	100.00
减：投资资产减值准备	7.23	-	11.35	-	11.21	-
投资资产净额	2425.62	-	2338.12	-	1647.05	-

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	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	179.21	156.38	152.85
其中：利息净收入	123.18	106.21	116.85
手续费及佣金净收入	31.78	23.33	13.99
投资收益	21.47	24.37	20.56
公允价值变动损益	-6.75	-0.23	1.92
营业支出	97.66	84.73	81.89
其中：业务及管理费	60.47	58.66	54.31
资产减值损失	35.33	21.64	17.83
拨备前利润总额	119.14	95.05	90.09
净利润	66.63	59.76	58.07
成本收入比	33.74	37.51	35.53
拨备前资产收益率	1.57	1.46	1.68
平均资产收益率	0.89	0.91	1.05
平均净资产收益率	13.83	13.42	14.33

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	2017 年	2016 年	2015 年
经营活动现金流量净额	-23.23	539.76	582.94
投资活动现金流量净额	-18.10	-632.89	-545.24
筹资活动现金流量净额	16.42	128.21	-55.06
现金及现金等价物净增加额	-25.24	35.60	-17.36
现金及现金等价物余额	158.29	183.53	147.93

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	2017 年末	2016 年末	2015 年末
流动性比例	37.65	41.04	38.29
净稳定资金比例	141.37	142.20	117.75
存贷比	62.27	61.77	66.73

注：本表数据为母行口径。

资料来源：上海农商银行报监管报表，联合资信整理。

表 8 资本充足性指标

单位：亿元/%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
核心一级资本净额	499.37	439.91	397.52
资本净额	652.88	519.90	435.96
风险加权资产余额	4594.59	4292.82	3583.40
风险资产系数	59.17	62.83	63.41
股东权益/资产总额	6.61	6.71	7.38
资本充足率	14.21	12.11	12.17
一级资本充足率	10.87	10.25	11.09
核心一级资本充足率	10.87	10.25	11.09

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和报监管报表，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