

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2019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

二〇一九年七月二十三日



信用等级公告

联合〔2019〕2127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及其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,上海农村商业银行股份有限公司2016年二级资本债券(人民币30亿元)、2017年第一期二级资本债券(人民币40亿元)、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

二〇一九年七月二十三日



上海农村商业银行股份有限公司

2019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：2019年7月23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：2018年7月20日

主要数据：

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	8337.13	8020.58	7108.81
股东权益(亿元)	648.02	530.17	476.94
不良贷款率*(%)	0.97	1.08	1.13
拨备覆盖率*(%)	370.84	283.58	237.58
贷款拨备率*(%)	3.59	3.06	2.69
流动性比例*(%)	45.45	37.65	41.04
存贷比*(%)	64.35	62.27	61.77
股东权益/资产总额(%)	7.77	6.61	6.71
资本充足率*(%)	15.75	14.21	12.11
一级资本充足率*(%)	12.57	10.87	10.25
核心一级资本充足率*(%)	12.57	10.87	10.25
项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	201.45	179.21	156.38
拨备前利润总额(亿元)	135.32	119.14	95.05
净利润(亿元)	71.25	66.63	59.76
成本收入比(%)	31.95	33.74	37.37
拨备前资产收益率(%)	1.65	1.57	1.46
平均资产收益率(%)	0.89	0.89	0.91
平均净资产收益率(%)	13.25	13.83	13.42

注：带*数据为母行口径

资料来源：上海农商银行年报及报监管报表，联合资信整理

分析师

王 柠 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

2018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；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；增资扩股的完成使资本充足水平明显提升。另一方面，上海农商银行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，需保持关注。目前，上海农商银行正在积极推进 IPO 事项，计划发行不超过 28.93 亿股，募集资金在扣除发行费用后全部用于补充资本金，该事项已获得上海银保监局批复，发行成功后资本实力和品牌影响力将得到显著提升。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）、2017 年第一期二级资本债券（人民币 40 亿元）、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

1. 上海农商银行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。
2. 上海农商银行各项业务发展势头良好，信贷资产质量保持较好水平，拨备充足。
3. 上海农商银行定期存款与储蓄存款占比较高，客户存款稳定性较好。
4. 上海农商银行资本的内部积累能力较强，2018 年顺利完成增资扩股，资本充足水平明显提升。
5. 上海农商银行正在积极推进 IPO 事宜，计划发行不超过 28.93 亿股，该事项已获得上海银保监局批复，上市完成后其资本补充渠道将进

一步拓宽，同时资本实力和品牌影响力将得到显著提升。

关注

1. 上海农商银行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。
2. 在金融强监管背景下，上海农商银行理财产品、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。
3. 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

2019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。2018年,上海农商银行原第七大股东日照钢铁控股集团有限公司将其持有的3.92亿股股份全部转让给浙江沪杭甬高速公路股份有限公司;同时定向增发6.80亿股,募集资金47.40亿元,引进了上海申迪(集团)有限公司和上海轻工业对外经济技术合作有限公司作为战略投资者,进一步增强了资本实力,为启动上市夯实资本基础。需要关注的是,根据《上海银保监局关于同意上海农村商业银行股份有限公司在境内公开募集股份并上市交易股份的批复》,上海农商银行在正式发行A股上市前必须完成相关股权问题的整改,将单一非银行股东及其关联方的持股比例压降至10%(含)以下,上海农商银行股权结构或将进一步调整。截至2018年末,上海农商银行股本86.80亿元,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	9.22
中国远洋海运集团有限公司	9.22
宝山钢铁股份有限公司	9.22
中国太平洋人寿保险股份有限公司	6.45
上海国际集团有限公司	5.55

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

合计

39.66

数据来源:上海农商银行年报,联合资信整理

截至2018年末,上海农商银行共有377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7家异地营业网点;另设立村镇银行35家;本行在职员工6094人。

截至2018年末,上海农商银行资产总额8337.13亿元,其中贷款净额3940.34亿元;负债总额7689.11亿元,其中存款余额6449.08亿元;股东权益648.02亿元。母行口径下不良贷款率0.97%,拨备覆盖率370.84%;母行口径下资本充足率为15.75%,一级资本充足率为12.57%,核心一级资本充足率为12.57%。2018年,上海农商银行实现营业收入201.45亿元,净利润71.25亿元。

注册地址:上海市黄浦区中山东二路70号
法定代表人:徐力

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。2018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。

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) 国内及国际经济环境

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，我国国内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%，较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5% 左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0% 区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强（见表 3）；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年，我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP 模式

发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，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（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017 年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、

热力、燃气及水生产和供应业) 14.5 万亿元, 同比增长 3.8%, 增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点; 制造业投资增速 (9.5%) 持续提高, 主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大, 消费结构不断优化升级。2018 年, 全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元, 同比增长 9.0%, 增速较 2017 年回落 1.2 个百分点, 扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年, 全国居民人均可支配收入 28228 元, 同比名义增长 8.7%, 扣除价格因素实际增长 6.5%, 增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看, 生活日常类消费如日用品类, 粮油食品、饮料烟酒类, 服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长; 升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长, 汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高; 旅游、文化、信息等服务类消费较快增长; 网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓, 贸易顺差持续收窄。2018 年, 国际环境错综复杂, 金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行, 国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年, 我国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元, 同比增加 9.7%, 增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看, 出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元, 同比增速分别为 7.1% 和 12.9%, 较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元, 较 2017 年有所减少。从贸易方式来看, 2018 年, 一般贸易进出口占我国进出口总额的比重 (57.8%) 较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看, 2018 年, 我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7% 和 11.2%, 对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元, 同比增长 13.3%, 我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放, 成为拉动我国外贸增长的新动力。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, 进口方面仍以能源、原材料为

主。

2019 年一季度, 受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响, 全球经济增长动能继续减弱, 经济复苏压力加大。在此背景下, 我国积极的财政政策继续加力增效, 稳健的货币政策加强逆周期调节, 保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度, 我国经济展现出较强的韧性, 延续了近年来平稳增长的态势, 国内生产总值 (GDP) 21.3 万亿元, 同比实际增长 6.4%, 增速与上季度持平, 较上年同期有所下降; 物价水平温和上涨; PPI、PPIRM 企稳回升; 就业形势总体稳定。从三大产业来看, 农业生产略有放缓; 工业生产总体平稳, 工业企业利润增速有所回落; 服务业增速也有所放缓, 但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看, 固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中, 房地产投资增速环比和同比均有所提高; 基础设施建设投资增速企稳回升, 但较上年同期仍明显回落; 制造业投资增速环比明显下降, 同比仍有所上升。居民消费环比有所回升, 同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年, 国际贸易保护主义抬头、欧洲部分国家民族主义走强等因素将进一步增加世界经济复苏进程的不确定性。在此背景下, 我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策, 坚持以供给侧结构性改革为主线, 坚持深化市场化改革、扩大高水平开放, 继续打好三大攻坚战, 统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作, 推动经济高质量发展, 2019 年经济运行仍将保持在合理区间。具体来看, 固定资产投资增速或逐步企稳, 但在经济增速放缓以及大幅减税降费背景下, 积极财政政策为基建提供资金支持的作用受到限制, 加上城投企业转型对基建投资的拖累效应, 基础设施建设投资增速提升空间受到一定影响; 在转型升级产业、高新技术制造业投资的拉动下, 制造业投资将保持较快增长; 在我国城镇化进程持续推进以及房地产长效机制逐步建立的背景下, 房地产投资增速将保持相对稳定。在一

系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约；受到2018年经济下行、环保限产、去产能、结构升

级等造成相关产品进口增速下降的影响，进口增速或将继续回落。总体来看，考虑到投资增速仍有可能回落、居民消费保持平稳增长以及进出口增速或继续回落，预计2019年我国GDP增速在6.3%左右。

表3 宏观经济主要指标 单位：%、亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

（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3.2%，跃居世界城市首位；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。

2018年，上海市实现地区生产总值32679.87亿元，较上年增长6.6%，增速略低于上年，处于合理区间。其中第一产业增加值104.37亿元，同比下降6.9%；第二产业增加值9732.54亿元，同比增长1.8%，第三产业增加值22842.96亿元，同比增长8.7%；第三产业增加值占上海市生产总值的比重为69.9%，比上年提高0.7个百分点；按常住人口计算的上海市人均生产总值为13.50万元。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，2018年，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提高6.8个百分点。2018年，上海市地方一般公共预算收入7108.15亿元，较上年增长7.0%；全年城镇常住居民人均可支配收入68034元，同比增长8.7%；农村常住居民人均可支配收入30375元，同比增长9.2%。

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，中国(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。中国(上海)自由贸易试验区建设五年来，按照“三区一堡”的目标要求，大力推动投资、贸易、金融和事中事后监管等领域的制度创新，着力营造法治化、国际化、便利化的营商环境，以改革促发展、促转型，区域经济发展总量规模稳步提升，区域经济发展步伐不断加快。此外，2018年，上海全球性人民币产品创新、交易、定价和清算中心初步形成，

金砖国家新开发银行、人民币跨境支付系统、全球清算对手方协会等功能性机构相继落户，保险交易所、票据交易所、中国信托登记公司等全国性金融要素市场设立运营，“沪港通”“债券通”等创新业务顺利开展，金融市场交易额增加 1.7 倍，各类金融机构新增 310 家。截至 2018 年末，上海市中外资金融机构本外币各项存款余额 121112.33 亿元，较年初增加 8654.40 亿元；贷款余额 73272.35 亿元，较年初增加 5736.67 亿元。

总体看，上海市经济的较快增长以及国际金融中心的战略地位，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) 监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的

指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在 2018 年底达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5% 和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5% 和 7.5%。2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，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。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换

工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%，其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在100%以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至2018年末，商业银行不良贷款率为1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017年，随着不良贷款规模的

增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着IFRS9会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018年末拨备覆盖率回升至186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

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。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，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等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018年5次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018年，我国商业银行净息差为2.18%，同比上升0.08个百分点；实现净利润1.83万亿元，同比增长4.57%；资产利润率和资本利润率分别为0.90%和11.73%，同比分别下降0.02和0.83个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行平均资本充足率为14.20%，平均一级资本充足率为11.58%，平均核心一级资本充足率为11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%

的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但2019年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

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。

2019年1月，上海农商银行原董事长冀光恒因个人原因辞去董事长、董事职务；原行长徐力聘任为新一任董事长，目前任职资格已获得上海银保监局核准。截至本报告出具日，上海农商银行董事会由19名董事组成，其中执行董事3名（含职工董事1名）、股东董事9名、独立董事7名。董事会下设战略、普惠（三农）金融服务、风险与合规管理、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。上海农商银行监事会由9名监事组成，其中外部监事3名（其中1名为监事会主席）、股东监事3名、职工监事3名（其中1名为监事会副主席）。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。高级管理层建立了重大事项集体决策制度，目前下设普惠金融工作推进、零售业务二次转型、资产负债管理、中间业务推进、消费者权益保护工作、业务连续性管理、产品服务审核、公司金融业务管理、零售金融业务管理、金融市场业务管理、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、财务审查等16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，2018 年上海农商银行按照《公司法》《商业银行法》《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。

2018 年，上海农商银行不断加强内部控制制度建设，进一步提高内部控制体系的完整性、合理性、有效性。在审计方面，上海农商银行推动加强审计垂直管理与监督，完善内控体系建设；董事会制定了内部审计中长期规划，定期听取内部审计工作报告和外部审计报告，重点关注审计建议的整改落实情况，发挥内部审计的监督、检查和评价作用；定期听取合规风险、案防工作自我评估报告，重视反洗钱交易管理，审议内控评价报告，推动完善内控案防责任体系，坚持依法合规经营；高度重视监管要求和检查意见，开展自查与整改，全面排查薄弱环节和风险隐患，切实采取有效措施落实整改。在关联交易控制方面，上海农商银行严格落实股权穿透管理的监管要求，督促主要股东根据穿透原则自报控股股东、实际控制人、关联方、一致行动人及最终受益人等信息，加强穿透审核，及时更新和确认关联方名单。同时，完善一般关联交易备案管理和监督，评估关联交易情况。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

2018 年，上海农商银行持续优化信贷结构，加强金融服务创新，助推实体经济发展；针对重点战略客户制定“一户一策”综合营销

方案，树立公司顾问服务品牌；以物业缴费、门店收单、资金归集等为切入点，推进场景化营销，大力拓户巩固市场地位；深入推进银政合作，推动“政银通”业务全面落地；加强金融产品服务创新，推进租赁住房业务综合金融服务，推出结构性存款和单位大额存单，稳步开展投行类业务，不断探索业务发展新模式；持续推进“长三角一体化”战略，切实做好长三角区域内民营企业、小微企业金融支持工作。截至 2018 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 3564.41 亿元，较上年末增长 1.71%，增速明显放缓，占存款总额的 55.27%；公司贷款余额（含贴现，下同）3028.43 亿元，较上年末增长 10.07%，占贷款总额的 73.88%。

2018 年，上海农商银行坚持“支农支小”战略定位，发挥“三农”、小微和科技金融优势，践行普惠金融责任。“三农”金融服务方面，上海农商银行积极跟进上海市政策性农业信贷担保体系建设工作，服务上海整建制创建现代农业示范区，推动与上海市农委的战略合作；结合美丽乡村建设要求，创新金融惠农服务方式，大力推进乡村振兴配套金融服务。小微金融服务方面，上海农商银行达到普惠金融定向降准“第二档”标准，完成银保监关于小微企业“两增、两控”的监管要求；加强与上海市中小微企业政策性融资担保基金管理中心合作，批量审批、优化流程，契合小微企业“小频急”的资金需求；大力响应“银税联动”，推出“银税贷”专项产品；积极推广单位结算卡，推出分账核算、联动支付、收款卡产品，筹备供应链业务场景与系统上线工作。科技金融服务方面，上海农商银行持续打造“2+N”¹体系建设，首家落地科技专家库使用机制，推进科技鑫用贷、投贷联动、人才贷等科技金融专项产品建设。截至 2018 年末，上海农商银行科技贷款余额 210.03 亿元，比年初增加 1.97 亿元；国标小微

¹ 以张江科技支行与杨浦双创支行为核心，服务张江一区 22 园的科技金融服务特色支行

企业贷款余额 1278.18 亿元，比年初增加 9.66 亿元。

贸易金融方面，上海农商银行坚持效益导向，加强客户营销，拓展同业合作，推进产品开发，强化业务管理，提升队伍素质。2018 年，上海农商银行充分发挥首届进口博览会在上海举办的主场优势，利用上海自由贸易试验区的政策红利，积极营销境内外参展企业，持续推动进出口跨境结算与贸易融资业务。同时，上海农商银行全面推进“建立长三角农村金融座谈会常态化工作机制，完善普惠金融体系，服务乡村振兴战略”的相关工作，推动银行同业合作，促进长三角一体化发展。2018 年，上海农商银行本外币贸易金融业务经济附加值（EVA）达人民币 3.13 亿元；本外币贸易金融业务营业净收入 4.05 亿元，其中外币业务利息收入 1.15 亿元，贸易金融中间业务收入 2.89 亿元。

总体看，上海农商银行公司银行业务利用长三角区位优势，市场定位清晰，全面推进普惠金融业务发展，业务规模持续增长。

2. 零售银行业务

2018 年以来，上海农商银行加快财富业务发展步伐，完善客户分层，开展精准营销，推动智能投顾系统建设落地，优化手机银行财富板块功能，加大网点理财经理配置力度，加快构建私人银行业务，储蓄存款稳步上升；大力推进个人经营性贷款、消费贷款、按揭类贷款等各类零售贷款业务，优化业务操作流程，完善线上申请渠道，形成在线贷款多维度获客体系，不断提升客户体验；提升银行卡使用率和产能，扩大快捷支付客户量和交易量，提高中间业务水平，深入推进新版社保卡业务，提升客户办卡体验，利用第三方资源丰富营销活动，提高品牌影响力和市场知名度。截至 2018 年末，上海农商银行储蓄存款余额 2884.67 亿元，较上年末增长 11.54%，占存款总额的 44.73%；个人贷款余额 1070.64 亿元，较上年末增长

8.68%，占贷款总额的 26.12%。其中，房产按揭贷款 907.92 亿元，呈稳步增长态势，占个人贷款总额的比重为 84.80%，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 6.05%和 5.23%。

信用卡业务方面，上海农商银行以市场为中心，以客户为导向，精耕细作存量客户，公私条线协同联动，深入推进信用卡发卡营销，夯实业务基础；多渠道布设消费场景，积极参与普惠金融类便民项目，开展形式多样的市场营销活动，为客户营造用卡氛围；加快产品开发，做强分期业务，主动为优质客户配套相应产品，满足个性化的金融服务需求。此外，上海农商银行以金融科技为突破口，打造信用卡线上营销平台；以人才培养为切入点，推进分支机构信用卡专营团队的建设；整合资源，突出重点，全力提升高端卡、特色卡产品的市场影响力。2018 年，上海农商银行新增发放信用卡 6.49 万张，累计发卡 107.45 万张；实现业务收入 6.75 亿元，较上年增长 4%；信用卡中间业务收入 6.53 亿元，较上年增长 5%。

网络金融方面，上海农商银行积极发挥网络金融业务渠道支撑作用，充分利用互联网平台推动全行业务发展。2018 年，上海农商银行企业网银注册用户较上年增长 9.35%，个人网银注册用户较上年增长 15.57%；企业手机银行注册用户较上年增长 12.46%，个人手机银行注册用户较上年增长 24.35%；微信银行注册用户较上年增长 16.42%。此外，上海农商银行积极开展远程银行业务探索和相关系统建设，研究大数据和智能化应用，推进互联网金融创新；顺利投产全新手机银行，全量优化 1000 多个用户界面，迭代开发工作有序推进；升级企业网银现金管理，完善电子渠道功能，满足分支行对公客户的迫切需求；拓展微信银行服务，完善并优化传统渠道功能，总体电子渠道基础支撑功能不断强化，客户体验持续提升。

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，积极发挥网

络金融业务渠道支撑作用，储蓄存款实现稳步增长；个人贷款在贷款总额中的占比较低，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

2018 年，上海农商银行贯彻“轻规模、轻资产、轻资本”的新发展理念，通过深挖内外部资源、引导交易转型、推动业务结构调整，金融市场运作规模基本保持稳定，营业净收入同比增长 17.53%。在业务开展方面，上海农商银行积极开展同业合作，与各类型金融机构均保持了良好的金融市场业务往来关系，同时根据自身资产负债结构优化调整的需要和市场资金面的变化调整业务结构，同业市场融入资金规模有所下降。截至 2018 年末，上海农商银行同业资产余额 923.97 亿元，占资产总额的 11.08%；市场融入资金余额 960.43 亿元，占负债总额的 12.49%，其中同业及其他金融机构存放款项 49.34 亿元，拆入资金 212.67 亿元，卖出回购金融资产款余额 464.66 亿元，均较上年末明显下降；发行二级资本债券余额 100.00 亿元，发行同业存单余额 133.76 亿元。

2018 年以来，面对金融监管趋严的外部环境，上海农商银行主动适应市场变化，继续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产品的投资力度，整体投资资产规模略有上升。截至 2018 年末，上海农商银行投资资产总额为 2450.58 亿元，较上年末增长 0.73%，规模基本保持稳定。其中，标准化债务融资工具余额 1848.86 亿元，以政府债券、金融机构债券和公司债券为主，其中政府债券和金融机构债券投资合计占债券投资总额的 81.65%，企业债券外部信用评级基本均在 AA+及以上，债券投资信用风险可控；理财产品投资余额 116.11 亿元，较上年末明显下降，占投资类资产总额的 4.74%，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 250.74 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 234.88 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；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。2018 年，上海农商银行实现投资收益 15.49 亿元，较上年略有下降；利息净收入中债券及其他投资利息收入 70.51 亿元，保持上升趋势。

总体看，2018 年上海农商银行同业资产规模总体保持稳定，市场融入资金规模有所下降，占负债总额的比重不高；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。但值得注意的是，上海农商银行理财产品、资金信托及资产管理计划等非标产品的投资规模持续收缩，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 2018 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 2018 年末，上海农商银行资产总额 8337.13 亿元，较上年末增长 3.95%，增速有所放缓。从资产结构来看，上海农商银行贷款占比略有上升，投资资产占比略有下降，但整体

资产结构变化不大（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

截至 2018 年末，上海农商银行发放贷款和垫款净额 3940.34 亿元，较上年末增长 9.06%，占资产总额的 47.26%。从贷款行业集中度来看，截至 2018 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 48.99%，较上年末略有下降，但第一大贷款行业房地产业贷款余额占贷款总额的比重上升至 20.18%（见附录 2：表 2）。

针对房地产行业贷款，截至 2018 年末，上海农商银行房地产业贷款余额 827.25 亿元，较上年末增长 17.54%；建筑业贷款余额 94.07 亿元，较上年末略有下降，占贷款总额的 2.29%。同时，上海农商银行个人贷款亦以房产按揭贷款为主。整体看，上海农商银行所属区域内房地产业发达，行业运行平稳，同时上海农商银行主要支持上海市各类园区、保障性住房（含动迁安置房、租赁住房）等建设，在业务管理上提出了“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，且及时关注房地产市场波动情况，持续完善风险预警机制，加强授信业务交叉预警管理，行业风险相对可控。

2018 年，上海农商银行主要通过如下措施解决和压缩不良贷款：一是认真开展商务系融资租赁、在建工程项目、民营房地产开发贷款、票据业务等专项检查；二是开展潜在高风险贷款排查工作，研究制订分期退出方案与风险缓释措施，监督落实退出进程；三是以点带面、重点突破，发挥总行资源优势引领清收，大力处理抵押物资产，用足用好核销资源，多措并举压降各类不良贷款；四是以信用风险预警系统为依托，充分运用非现场监控手段查堵各类风险隐患。截至 2018 年末，上海农商银行母行

口径下不良贷款余额 38.70 亿元，不良贷款率 0.97%；关注类贷款余额 26.52 亿元，占贷款总额的 0.66%；逾期贷款余额 44.40 亿元，占贷款总额的 1.11%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 97.98%（见附录 2：表 3），信贷资产质量保持稳定并处于行业较好水平。2018 年，上海农商银行母行口径下共计提贷款减值准备 39.36 亿元，核销不良贷款 6.28 亿元。从贷款拨备情况来看，截至 2018 年末，上海农商银行拨备覆盖率为 370.84%，贷款拨备率为 3.59%。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略有上升。截至 2018 年末，上海农商银行同业资产余额 923.97 亿元，占资产总额的 11.08%。其中，存放同业款项余额 112.35 亿元，主要为存放境内同业款项；拆出资金余额 405.26 亿元，主要为拆放境内非银行金融机构款项；买入返售金融资产余额 406.36 亿元，标的资产全部为债券。

2018 年以来，上海农商银行投资类资产规模保持增长趋势，但增速有所放缓，投资资产结构继续向标准化债务融资工具倾斜。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 2018 年末，上海农商银行投资资产总额 2450.58 亿元，较上年末略有增长。其中，政府债券、金融机构债券以及公司债券投资力度加大，同业存单投资力度收缩，2018 年末标准化债务融资工具投资余额 1848.86 亿元，较上年末增长 11.66%；理财产品投资余额为 116.11 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 250.74 亿元，较上年末略有下降，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 2：表 4）。截至 2018 年末，上海农商银行计提投资资产减值准备余额 4.88 亿元，其中可供出售金融资产计提 3.19 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 1.34%，另有少部分长期股权投资减值准备。整体看，上海农商银行债券投资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。2018 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益为 11.63 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 2018 年末，上海农商银行表外业务余额 333.42 亿元；其中信贷承诺余额 199.33 亿元，银行承兑汇票余额 78.34 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，资产结构变化不大；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，手续费及佣金净收入逐年上升，投资收益波动较大。2018 年，上海农商银行实现营业收入 201.45 亿元，较上年增长 12.41%（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。受净息差企稳回升、债券及其他投资利息收入上升等因素影响，2018 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 74.60%。

上海农商银行手续费及佣金净收入稳步增长，2018 年为 32.41 亿元，占营业收入的 16.09%。受金融资产买卖价差影响，2018 年上海农商银行实现投资收益 15.49 亿元，较上年有所下降；公允价值变动由亏损变为收益 4.43 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。2018 年，上海农商银行营业支出 114.47 亿元，较上年有所上升。其中，业务及管理费 64.37 亿元，成本收入比 31.95%，成本管控能力有所提升；资产减值损失 48.06 亿元，主要为贷款减值准备，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负面影响。

2018 年，上海农商银行实现拨备前利润总额 135.32 亿元，净利润 71.25 亿元，均较上年有所增长。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基本保持稳定，2018 年分别为 0.89%和 13.25%。

总体看，上海农商银行营业收入来源以利息净收入为主，随着净息差企稳回升以及债券投资规模的上升，利息净收入逐年上升；拨备计提力度的加大对盈利形成一定负面影响，但整体盈利水平仍较好。

3. 流动性

2018 年以来，上海农商银行压缩传统同业负债规模，同业存单发行规模略有上升，整体市场融入资金规模有所下降。截至 2018 年末，上海农商银行负债总额 7689.11 亿元，其中市场融入资金和吸收存款分别占负债总额的 12.49%和 83.87%（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、卖出回购金融资产款和已发行债务证券。截至 2018 年末，上海农商银行拆入资金余额 212.67 亿元，主要为境内银行拆入款项；卖出回购金融资产款余额 464.66 亿元，标的主要为债券；已发行债务证券余额 233.76 亿元，其中发行同业存单余额 133.76 亿元。2018 年，上海农商银行存款规模稳步增长。截至 2018 年末，

上海农商银行吸收存款余额 6449.08 亿元，较上年末增长 5.88%。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 44.73%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 52.56%，存款稳定性较好。

2018 年，上海农商银行经营活动现金流净流出规模有所扩大，主要是由于客户存款和同业资产净增加额下降以及信贷投放增加所致；投资活动现金净由净流出转为净流入状态，主要是投资力度收缩所致；筹资活动现金净流入规模略有上升，主要是偿还债务支付的现金下降所致（见附录 2：表 6）。总体看，上海农商银行现金流趋于充裕。

截至 2018 年末，上海农商银行流动性比例为 45.45%，流动性覆盖率为 209.86%，均较上年末有所上升，短期流动性压力较小；净稳定资金比例为 150.11%，较上年末提高 8.74 个百分点；存贷比为 64.35%，较上年末提高 2.08 个百分点（见附录 2：表 7）。整体看，上海农商银行流动性压力不大。但仍需关注上海农商银行持有较大规模的非标类投资对流动性管理可能造成的影响。

4. 资本充足性

2018 年，上海农商银行主要通过增资扩股和利润留存的方式补充资本。2018 年，上海农商银行定向增发 6.80 亿股，募集资金 47.40 亿元，补充了一级资本。此外，上海农商银行维持稳健的分红政策，2018 年派送现金股利 12.80 亿元，分红力度不大，确保留存收益对核心资本的有效补充。截至 2018 年末，上海农商银行合并口径下股东权益 648.02 亿元，其中股本 86.80 亿元，资本公积 91.74 亿元，盈余公积 149.51 亿元，一般风险准备 90.79 亿元，未分配利润 205.31 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，由于资产结构变化不大，风险资产系数基本保持稳定。截至 2018 年末，上海农商银行风险加权资产余额 4910.65 亿元，

风险资产系数为 60.41%（见附录 2：表 8）。2018 年，增资扩股的完成使得上海农商银行资本充足率指标较上年末明显提升。截至 2018 年末，上海农商银行资本充足率为 15.75%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 12.57%，资本保持充足水平。此外，上海农商银行自 2018 年 6 月启动上市筹备工作，根据近期公开披露信息显示，上海银保监局已同意上海农村商业银行首次公开发行 A 股股票，发行规模不得超过 28.93 亿股。若上海农商银行 IPO 顺利完成，其资本补充渠道将进一步拓宽，同时资本实力和品牌影响力将得到显著提升。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，上海农商银行无存续期内的金融债券，已发行且在存续期内的二级资本债券本金合计 100.00 亿元。以 2018 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	2018 年	2017 年
可快速变现资产/二级资本债券本金	24.46	22.39
净利润/二级资本债券本金	0.71	0.67
股东权益/二级资本债券本金	6.48	5.30

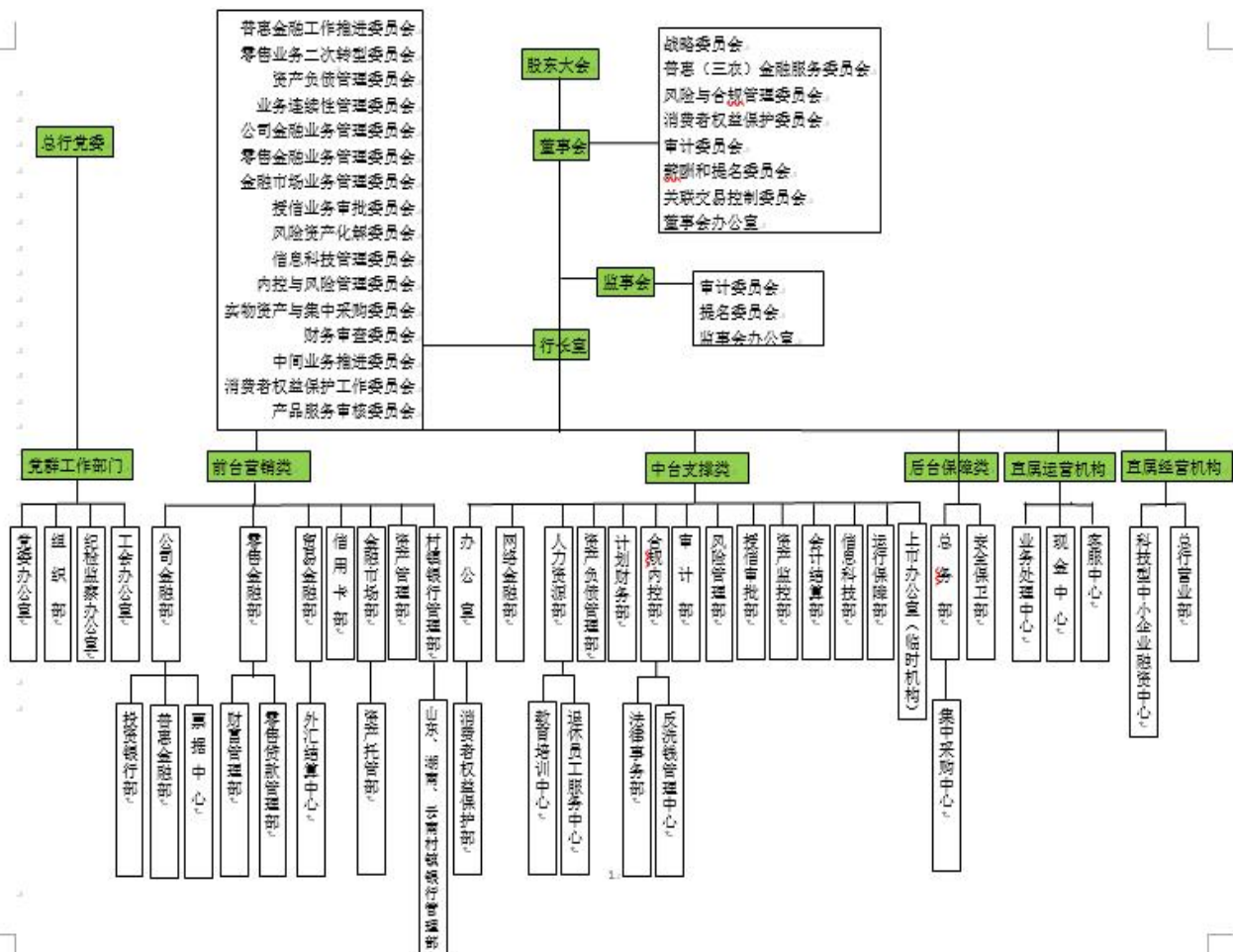
资料来源：上海农商银行审计报告，联合资信整理

八、评级展望

2018 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，信贷资产质量保持较好水平，贷款拨备充足；增资扩股的完成使资本充足水平明显提升。目前，上海农商银行正在积极推进 IPO 事项，计划发行不超过 28.93 亿股，若发行成功后其资本实力和品牌影响力将得到显著提升。未来，上海农商银行将以上市为契机提升公司治理水

平，继续发挥自身优势，全面推进转型发展，强化风险管控，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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	864.90	10.37	960.59	11.98	867.26	12.20
同业资产	923.97	11.08	813.32	10.14	490.72	6.90
贷款净额	3940.34	47.26	3612.98	45.05	3284.30	46.20
投资资产	2445.70	29.34	2425.62	30.24	2338.12	32.89
其他类资产	162.20	1.95	208.07	2.59	128.40	1.81
合 计	8337.13	100.00	8020.58	100.00	7108.81	100.00
市场融入资金	960.43	12.49	1152.78	15.39	929.54	14.02
客户存款	6449.08	83.87	6090.81	81.31	5537.75	83.50
其他负债	279.60	3.64	246.81	3.30	164.58	2.48
合 计	7689.11	100.00	7490.41	100.00	6631.87	100.00

资料来源：上海农商银行年报，联合资信整理

表 2 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
房地产业	20.18	房地产业	18.84	房地产业	13.40
租赁和商务服务业	12.58	租赁和商务服务业	13.28	租赁和商务服务业	13.31
制造业	9.61	制造业	10.68	制造业	12.65
批发和零售业	3.97	批发和零售业	4.48	批发和零售业	6.06
交通运输、仓储和邮政业	2.65	交通运输、仓储和邮政业	2.88	建筑业	2.73
合 计	48.99	合 计	50.22	合 计	48.15

资料来源：上海农商银行年报，联合资信整理

表 3 贷款质量

单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	3930.91	98.38	3548.28	98.02	3159.09	97.72
关注类	26.52	0.66	32.46	0.90	37.06	1.15
次级类	26.16	0.65	29.52	0.82	28.05	0.87
可疑类	7.35	0.18	4.55	0.13	6.81	0.21
损失类	5.19	0.13	5.04	0.14	1.76	0.05
贷款合计	3996.13	100.00	3619.86	100.00	3232.77	100.00
不良贷款	38.70	0.97	39.11	1.08	36.62	1.13
逾期贷款	44.40	1.11	43.22	1.19	44.27	1.37
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		97.98		97.62		110.87
拨备覆盖率		370.84		283.58		237.58
贷款拨备率		3.59		3.06		2.69

注：本表数据为母行口径

资料来源：上海农商银行监管报表，联合资信整理

表 4 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
标准化债务融资工具	1848.86	75.45	1655.76	68.06	1336.73	56.90
其中：政府债券	693.63	28.30	648.17	26.64	578.58	24.63
金融机构债券	815.97	33.30	645.10	26.52	284.14	12.09
公司债券	240.86	9.83	157.10	6.46	198.60	8.45
同业存单	98.40	4.02	205.40	8.44	275.40	11.72
理财产品	116.11	4.74	308.36	12.67	580.99	24.73
资金信托及资产管理计划	250.74	10.23	276.84	11.38	297.19	12.65
其他	234.88	9.58	191.89	7.89	134.55	5.73
投资资产总额	2450.58	100.00	2432.85	100.00	2349.47	100.00
减：投资资产减值准备		4.88		7.23		11.35
投资资产净额		2445.70		2425.62		2338.12

资料来源：上海农商银行年报，联合资信整理

表 5 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	201.45	179.21	156.38
其中：利息净收入	150.29	123.18	106.21
手续费及佣金净收入	32.41	31.78	23.33
投资收益	15.49	21.47	24.37
公允价值变动损益	4.43	-6.75	-0.23
营业支出	114.47	97.66	84.73
其中：业务及管理费	64.37	60.47	58.66
资产减值损失	48.06	35.33	21.64
拨备前利润总额	135.32	119.14	95.05
净利润	71.25	66.63	59.76
成本收入比	31.95	33.74	37.37
拨备前资产收益率	1.65	1.57	1.46
平均资产收益率	0.89	0.89	0.91
平均净资产收益率	13.25	13.83	13.42

资料来源：上海农商银行年报，联合资信整理

表 6 现金流状况

单位：亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
经营活动现金流量净额	-52.93	-23.23	539.76
投资活动现金流量净额	66.57	-18.10	-632.89
筹资活动现金流量净额	22.98	16.42	128.21
现金及现金等价物净增加额	36.94	-25.24	35.60
现金及现金等价物余额	195.23	158.29	183.53

资料来源：上海农商银行年报，联合资信整理

表 7 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	45.45	37.65	41.04
流动性覆盖率	209.86	121.29	115.39
净稳定资金比例	150.11	141.37	142.20
存贷比	64.35	62.27	61.77

注：本表数据为母行口径

资料来源：上海农商银行年报和报监管报表，联合资信整理

表 8 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
核心一级资本净额	617.04	499.37	439.91
资本净额	773.52	652.88	519.90
风险加权资产余额	4910.65	4594.59	4292.82
风险资产系数	60.41	59.17	62.83
股东权益/资产总额	7.77	6.61	6.71
资本充足率	15.75	14.21	12.11
一级资本充足率	12.57	10.87	10.25
核心一级资本充足率	12.57	10.87	10.25

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：上海农商银行年报和报监管报表，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	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产余额/流动性负债余额 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(合格优质流动性资产/未来 30 天现金净流出量) $\times 100\%$
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	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/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