

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2020年跟踪评级报告》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

二〇二〇年七月六日



信用等级公告

联合〔2020〕2065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，上调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 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇二〇年七月六日



上海农村商业银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

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: AAA
评级展望: 稳定

评级时间: 2020年7月6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: 2019年7月23日

主要数据

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	8020.58	8337.13	9302.87
股东权益(亿元)	530.17	648.02	742.06
*不良贷款率(%)	1.08	0.97	0.83
*拨备覆盖率(%)	283.58	370.84	453.79
*贷款拨备率(%)	3.06	3.59	3.78
*流动性比例(%)	37.65	45.45	52.64
*存贷比(%)	60.05	63.36	68.23
股东权益/资产总额(%)	6.61	7.77	7.98
*资本充足率(%)	14.21	15.75	15.50
*一级资本充足率(%)	10.87	12.57	12.51
*核心一级资本充足率(%)	10.87	12.57	12.51

项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	179.21	201.45	212.71
拨备前利润总额(亿元)	119.14	135.32	146.25
净利润(亿元)	66.63	71.25	89.38
成本收入比(%)	33.80	32.00	30.37
拨备前资产收益率(%)	1.57	1.65	1.66
平均资产收益率(%)	0.89	0.89	1.01
平均净资产收益率(%)	13.83	13.25	13.14

注: 带*数据为母行口径

数据来源: 上海农商银行年报、监管报表及提供资料, 联合资信整理

分析师

王柠 梁新新

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

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对上海农村商业银行股份有限公司(以下简称“上海农商银行”)的评级反映了其在公司治理、业务经营、资本实力、区位环境等方面具备的优势。上海农商银行长期服务于域内经济主体,传统存贷款业务在当地市场具有较强竞争力,信贷资产质量保持行业较好水平,拨备和资本充足,整体盈利能力较强。同时,联合资信也关注到,上海农商银行房地产贷款及相关的建筑业贷款及非信贷资产占比较高使其面临潜在的信用风险和流动性风险管理压力。

未来,随着A股上市进程的逐步推进,上海农商银行资本实力有望进一步提升;此外,上海地区经济发展区位优势明显、作为国际金融中心的重要战略地位为其未来业务经营与战略目标的实现提供了较好的发展空间。另一方面,房地产市场政策调控和市场波动、强监管下金融投资结构的持续调整对其业务经营和盈利能力等带来的影响需保持关注。

综上所述,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,上调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AAA,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极低。

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;资产规模位列全国农商行系统前列,具备良好的市场地位和品牌影响力。
2. 上海农商银行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內部积累能力较强，2019年以来积极推进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。
5. 上海农商银行持续对其投资资产结构进行调整，标准化资产占比不断提升，投资收益水平提升的同时保持了较好的流动性水平。

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，且部分投资资产亦投向上述行业，容易受到市场波动与政府宏观调控政策的影响，需关注行业走势变化及资产质量变化情况。
2. 在金融强监管的背景下，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，但仍持有一定规模，其面临的信用风险和流动性风险需关注。
3. 同业竞争加剧、息差收窄等因素一定程度上影响了上海农商银行利息净收入的增长，或使其未来盈利水平面临一定压力。
4. 宏观经济增速放缓、经济结构调整、利率市场化以及金融监管趋严等因素，加之2020年新型冠状病毒肺炎疫情对国内各行各业的发展均产生不同程度的负面影响，上述因素对商业银行的运营产生一定压力。

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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的 2020 年度联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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

2020年跟踪评级报告

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。截至2019年末,上海农商银行实收资本86.80亿元,前五大股东持股情况见表1。

表1 2019年末前五大股东持股比例 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
合计	39.66

数据来源:上海农商银行年报,联合资信整理

截至2019年末,上海农商银行共有368家营业网点,包括总行营业部1家、上海地区分支机构360家;异地分支机构7家,其中浙江省嘉善县与江苏省昆山市均为2家,湖南省湘潭县3家;另设立村镇银行35家,控股长江联合金融租赁有限公司;拥有在职员工7626人。

截至2019年末,上海农商银行资产总额9302.87亿元,其中贷款净额4497.82亿元;负债总额8560.81亿元,其中存款余额6923.49亿元;股东权益742.06亿元。母行口径下不良贷款率0.83%,拨备覆盖率453.79%;母行口径下

资本充足率为15.50%,一级资本充足率为12.51%,核心一级资本充足率为12.51%。2019年,上海农商银行实现营业收入212.71亿元,净利润89.38亿元。

上海农商银行注册地址:上海市黄浦区中山东二路70号。

上海农商银行法定代表人:徐力。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日,上海农商银行存续期内且经联合资信评估有限公司评级的债券为2016年6月发行的30亿元二级资本债券、2017年3月发行的40亿元二级资本债券和2017年8月发行的30亿元二级资本债券,债券概况见表2。

2019年以来,上海农商银行根据债券发行条款的规定,在二级资本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	规模	利率	期限	到期日
16上海农商二级01	30亿元	3.95%	10年	2026年06月
17上海农商二级01	40亿元	4.70%	10年	2027年03月
17上海农商二级02	30亿元	4.80%	10年	2027年08月

数据来源:中国货币网,联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观经济环境

2019年以来,在世界大变局加速演变更趋明显,国际动荡源和风险点显著增多,全球经济增长放缓的背景下,中国经济增速进一步下滑,消费价格上涨结构性特征明显,财政收支缺口扩大,就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019年以来中国经济增速继续下行,全年GDP同比增长6.1%(见

表3)，为2008年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长6.4%，前二季度累计同比增长6.3%，前三季度累计同比增长均为6.2%，逐季下滑态势明显。2020年一季度，

受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP同比增长-6.8%，是中国有GDP统计数据以来首次出现大幅负增长。

表3 2016—2020年一季度我国主要经济数据

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年一季度
GDP(万亿元)	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP增速(%)	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速(%)	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速(%)	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速(%)	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速(%)	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速(%)	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI增幅(%)	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI增幅(%)	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率(%)	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速(%)	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速(%)	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速(%)	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1.增速及增幅均为同比增长情况

2.出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3.GDP增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率，GDP为不变价规模

4.城镇失业率统计中，2016-2017年为城镇登记失业率，2018年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数。

数据来源：国家统计局，wind，联合资信整理

2019年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020年一季度三大需求全面大幅收缩。2019年，社会消费品零售总额同比增长8.0%，较上年下滑1.0%，其中网上零售额10.6万亿元，同比增长16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长5.4%，比上年低0.5个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为3.1%，比上年低6.4个百分点；基础设施投资增速为3.8%，与上年持平；房地产投资增速为9.9%，比上年高0.4个百分点。民间投资增速为4.7%，比上年低4.0个百分点；国有投资增速为6.8%，比上年高4.9个百分点。2019年，货物进出口总额31.54万亿元，同比增长3.4%，增速比上年回落6.3个百分点。其中，出口增长5.0%，进口增长1.6%。进出口顺差2.92万亿元，同比扩

大25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长8.0%、14.1%、-10.7%和0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口9.27万亿元，增长10.8%。2020年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长3.1%、5.7%和6.9%，占GDP比重分别为7.1%、39.0%和53.9%。全国规模以上工业增加值同比增长5.7%，增速较上年同期回落0.5个百分点；2019年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长3.8%和-3.3%，工业企业经济

效益较差。2019年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长9.4%和5.4%，服务业增长势头较好。2020年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨2.9%，涨幅比上年扩大0.8个百分点，其中食品价格全年上涨9.2%，涨幅比上年提高7.4个百分点；非食品价格上涨1.4%，涨幅比上年回落0.8个百分点。不包括食品和能源的核心CPI温和上涨1.6%，涨幅比上年回落0.3个百分点。2019年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降0.3%，比上年回落3.8个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降0.7%，涨幅比上年回落4.8个百分点。2020年一季度，CPI和PPI分别累计同比增长4.9%和-0.6%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019年，全国一般公共预算收入190382亿元，同比增长3.8%，增速比上年回落2.4个百分点。其中税收收入157992亿元，同比增长1.0%；非税收入32390亿元，同比增长20.2%。2019年，全国一般公共预算支出238874亿元，同比增长8.1%，增速比上年低0.6个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长16.1%、14.4%和18.2%。2019年财政收支差额4.85万亿元，较去年同期大增2.91万亿元。2020年一季度，全国一般公共预算收入4.6万亿元，同比增长-14.3%；支出5.5万亿元，同比增长-5.7%。

在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在5%（含）以上，较上年有所提高。制造业PMI和非制造业PMI的从业人员指数，2019年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020年1—3月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为5.3%、6.2%和5.9%，3月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

（2）宏观政策环境

2019年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至2.15万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于2019年8月开启了10多年来新的降息进程，一年期LPR报价年内分三次下调16个基点，至4.15%；五年期LPR从4.85%下调到4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020年2月再一次提前下达专项债额度2900亿元，提前下达总额达到1.29万亿元，截至3月底，各地专项债发行规模1.1万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域

的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至4月20日，一年期LPR报价二次下调30个基点，至3.85%；五年期二次下调15个基点至4.65%。4月3日央行决定对中小银行定向降准1个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了3000亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2月底，央行新增5000亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率0.25个百分点；3月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度1万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

2020年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内

外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济V字形反转难以实现，全年大概率呈U形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020年4月17日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

2. 区域经济发展概况

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。但另一方面，上海市金融机构的积聚加剧了当地金融同业间的竞争。此外，受新型冠状病毒肺炎疫情影响，上海市贸易、旅游、住宿餐饮等行业将受到一定冲击，经济发展受到一定影响，进而对当地金融机构业务拓展及风险管理造成一定压力。

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。

近年来，上海市区域经济保持稳步增长。经初步核算，2019 年，上海市实现地区生产总值 38155.32 亿元，较上年增长 6.0%，增速略低于上年，处于合理区间。其中第一产业增加值 103.88 亿元，同比下降 5.0%；第二产业增加值 10299.16 亿元，同比增长 0.5%；第三产业增加值 27752.28 亿元，同比增长 8.2%；第三产业增加值占上海市生产总值的比重为 72.7%，比上年提高 1.8 个百分点；按常住人口计算的上海市人均生产总值为 15.73 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，2019 年，以新技术、新产品和智能制造为特征的战略性新兴产业增加值 6133.22 亿元，同比增长 8.5%；战略性新兴产业增加值占上海市生产总值的 16.1%。2019 年，上海市地方一般公共预算

收入 7165.10 亿元，较上年增长 0.8%；全年城镇常住居民人均可支配收入 73615 元，同比增长 8.2%；农村常住居民人均可支配收入 33195 元，同比增长 9.3%。

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，区域经济转型发展步伐不断加快。2019 年，上海自贸试验区跨境人民币结算总额 38112 亿元，同比增长 49.4%，占上海市的 39.0%；跨境人民币境外借款总额 42.63 亿元，增长 6.9 倍。此外，2019 年，“沪伦通”、沪深 300ETF 期权及股指期货、长三角一体化 ETF、天然橡胶期权等金融创新产品成功推出，全年持牌金融机构新增 54 家。截至 2019 年末，上海市中外资金融机构本外币各项存款余额 132820.27 亿元，比年初增加 11679.94 亿元；贷款余额 79843.01 亿元，比年初增加 5609.84 亿元。

3. 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；2020 年，银保监会允许适当延长

资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013 年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基础利率（LPR）集中报价和发布机制，并于 2020 年起要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。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 天以上的贷款纳入不良。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。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产，2019 年 4 月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风

险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。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。2019 年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020 年 4 月，银保监会发布关于 2020 年推动小微企业金融服务工作要求，实现 2020 年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由 500 万调整至 1000 万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于 2019 年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019 年 11 月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。

2015—2018 年，受“金融去杠杆”政策导向以

及 MPA 考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019 年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至 2019 年末，我国商业银行资产总额 239.49 万亿元，同比增长 14.06%。其中贷款余额 129.63 万亿元，同比增长 17.32%；负债总额 220.05 万亿元，同比增长 13.73%（见表 4）。预计 2020 年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万

元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对

信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。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。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、无固定期限资本债券等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信

认为,当不同类型商业银行在出现重大风险时,能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持,能够明显增强商业银行的信用水平。

(3) 农村金融机构

2003年,为促进农村信用社的稳定健康发展,国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》,将农村信用社的管理交由地方政府负责,由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能,指导和组织信用社进行产权制度改革,并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时,成立省级联社,具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示,截至2019年末,全国共组建农村商业银行1478家,农村合作银行28家,农村信用社722家。

农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。近年来,部分农村金融机构受当地区域经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制,贷款增长乏力,因此联合当地其他金融机构投放异地银(社)团贷款。在目前的监管政策下,农村金融机构将继续坚守“三农”和小微企业市场定位,原则上“贷款不出县、资金不出省”,业务区域监管强化,农商银行异地贷款业务受到严格限制。此外,随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉,农村金融机构面临的同业竞争加剧。在信贷资产质量方面,由于农村金融机构的信用风险管理水平有限,历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下,农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力,尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行,信用风险有加速爆发的趋势,资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。为此,农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核,加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款,但由于农村金融机构不良处置方式较为单一,加之宏观经

济下行压力仍然存在,其信贷资产质量下行压力仍较大。从银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看,截至2019年末,农村商业银行不良贷款额6155亿元;不良贷款率3.90%,基本与上年末持平;拨备覆盖率128.16%,资本充足率13.13%,2016年以来均逐年下降,且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构在支持地方小微企业发展中承担重要角色,2020年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响,加之其盈利能力有限,内生资本能力较弱,且农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理及内部控制

2019年,上海农商银行进一步完善公司治理架构,公司治理运营情况良好;关联授信符合监管要求;内部控制体系逐步完善,但在当前监管严格的背景下内控水平仍需持续提升。

2019年,上海农商银行不断完善公司治理结构,规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制,并修订完善多项公司治理制度,同时根据相关法律法规进行信息披露,公司治理水平不断提升。

股东大会是上海农商银行的最高权力机构;董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督和管理的职能。截至2019年末,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;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。上海农商银行高级管理层由3名成员构成,其中行长1名,副行长2名,其中1名副行长兼任董事会秘书。高级管理层按照公司章程和相关制度要求负责日常经营活动,履行董事会赋予的职责,并接受监事会监督。

从股权结构来看,截至2019年末,上海农

商银行股本为 86.80 亿元，法人股与自然人持股比例分别为 85.33% 与 14.66%，另有少量农商银行的打包股；其中第一大股东为上海国有资产经营有限公司，持股比例为 9.22%。截至 2019 年末，上海农商行前十大股东中有 1 家股东将其部分股份对外质押，对外质押股份数量占全行股份的 3.69%。

从关联交易的情况来看，截至 2019 年末，上海农商银行全部关联方关联交易余额 262.37 亿元，占资本净额 29.40%，最大关联集团中国太平洋人寿保险股份有限公司关联交易余额占资本净额 7.35%，符合监管要求。

上海农商银行总行设公司金融部、零售金融部、金融市场部、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。2019 年，上海农商银行持续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。

五、主要业务经营分析

上海地区经济发展良好，金融机构众多，银行同业竞争较为激烈，上海农商银行存贷款业务市场占有率处于当地同业中上游水平；上海农商银行专注于“服务三农、服务小微、服务科创”，涉农贷款市场份额高，小微业务具有竞争优势。上海农商银行主营业务集中于上海市区及周边区县，上海地区经济发展程度高，区位优势良好，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。经过长期的发展，上海农商银行在上海市地方法人银行机构中综合实力靠前，资产规模在全国农商行系统内排名靠前，市场知名度和品牌影响力较好。上海作为国际金融中心，金融机构众多，对外开放程度高，各大大国有大型银行、股份制银行、地方城商银行以及外资银行均有设置分行，同业竞争程度较高。上海农商银行以“服务三农、服务小微、服务科创”作为立行之本，是全市涉农贷款市场份额最高的银行，同时在服务中小微企业尤其是郊区乡镇小微企业及个体工商户方面具备较明显的竞争优势。截至 2019 年末，上海农商银行在上海市存款市场份额为 7.53%，在上海市中资商业银行中排名第六位；贷款市场份额为 7.19%，在上海市中资商业银行中排名第六位，整体存贷款业务市场占有率位居同业中上游水平，排名较上年末略有下降。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	7.63	5	7.85	5	7.53	6
贷款市场占有率	6.14	5	6.96	5	7.19	6

注：存贷款市场占有率为上海农商银行在上海市的市场份额

数据来源：上海农商银行提供，联合资信整理

2019 年 8 月，上海农商银行成为贷款市场报价利率（LPR）新增报价行，成为 18 家报价成员之一。未来，上海农商银行将在推进贷款

利率“两轨合一轨”中发挥报价行的积极作用，助力降低实体经济综合融资成本。

1. 公司银行业务

2019年，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，具备扎实的客户基础和广泛的营销渠道，在小微、“三农”及县域金融业务方面市场竞争力较强，对公贷款业务规模稳步增长。但受同业竞争等因素影响，公司存款增长乏力。

作为上海市本土银行，上海农商银行和上海各级政府建立了良好的合作关系，积极主动对接市、区“十三五”规划，为上海基础设施建设、重点工程项目建设、文化产业发展等提供融资支持。2019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；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；具备多家小微专营企业网点，产品类型丰富，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，是上海地区国标小微企业贷款客户和贷款规模多的商业银行之一。从客户结构来看，上海农商银行中小微企业客户的主体多集中于郊区乡镇企业及个体工商户，以小微企业客户为主，客户类型包括国有控股企业、集体控股企业、民营企业、外商控股企业和港澳台商控股企业，以民营企业居多。

2019年，上海农商银行公司银行业务稳步发展，对公贷款规模保持较快增长；但受同业竞争、企业活期存款沉淀减少以及保本理财吸收的资金减少等因素影响，公司存款增长乏力。截至2019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3544.58亿元，较上年末减少0.56%，占存款总额的51.20%；公司贷款余额（含贴现及贸易融资，下同）3357.08亿元，较上年末增长10.85%，占贷款总额的71.79%。

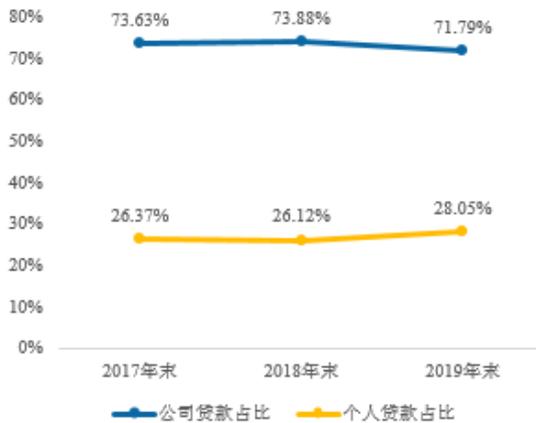
表6 存贷款业务结构

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
客户存款	6090.81	100.00	6449.08	100.00	6923.49	100.00
对公存款	3504.57	57.54	3564.41	55.27	3544.58	51.20
其中：定期存款	924.63	15.18	1007.46	15.62	1086.03	15.69
活期存款	2201.47	36.14	2157.78	33.46	2075.97	29.98
储蓄存款	2586.24	42.46	2884.67	44.73	3245.68	46.88
其中：定期存款	2126.38	34.91	2382.07	36.94	2704.27	39.06
活期存款	459.86	7.55	502.60	7.79	541.40	7.82
应付利息	--	--	--	--	133.23	1.92
贷款及垫款	3736.43	100.00	4099.07	100.00	4676.16	100.00
公司贷款及垫款	2751.30	73.63	3028.43	73.88	3357.08	71.79
其中：公司贷款	2225.93	59.57	2383.80	58.15	2631.30	56.27
贴现	525.37	14.06	644.63	15.73	725.78	15.52
个人贷款及垫款	985.13	26.37	1070.64	26.12	1311.60	28.05
其中：个人经营性贷款	58.19	1.56	55.98	1.37	62.70	1.34
个人住房按揭贷款	837.59	22.42	907.92	22.15	985.09	21.07
应收利息	--	--	--	--	7.47	0.16

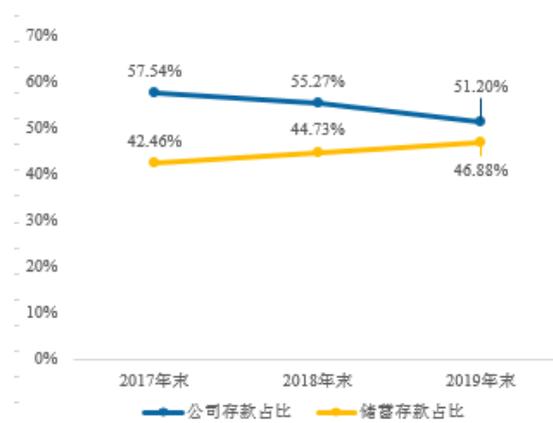
数据来源：上海农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：上海农商银行审计报告，联合资信整理

图 2 公司存款和储蓄存款占比



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；加强金融产品创新，推出“银税贷”“宅即贷”“银税保”“投贷保”等创新产品。科技金融服务方面，上海农商银行持续打造“2+N”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 2019 年末，上海农商银行普惠金融贷款余额 281.57 亿元，较上年末增长 26.92%。

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。2019 年，作为进博会综合服务商联盟成员，上海农商银行利用上海自由贸易试验区及新片区的政策红利，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。

2. 个人银行业务

2019 年，上海农商银行依托较好的客群优势和客户黏性，零售业务具备较为领先的市场地位，零售金融业务发展态势稳中向好；理财管理规模位列全国农商银行前列，净值化产品转型逐步加速，财富管理功能和体系逐步完善，发展较为迅速；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。

2019 年，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，加快构建私人银行业务；与上海市总工会独家合作，面向全市工会会员发行联名借记卡上海工会会员服务卡，基本覆盖了上海市主要大中型企业（集团）及事业单位职工；受上海市公积金管理中心委托，受理及发放本市居民的住房公积金贷款，母行住房公积金贷款规模保持全市第一。此外，上海农商银行成立在线贷款中心，创新合作贷款业务，推出线上个人信用贷款产品“鑫 e 贷”，推动零售贷款业务全流程线上化发展，整体零售业务具备领先的市场地位。依托于较为庞大的基础客户资源，上海农商银行储蓄存款规模实现较快增长。截至 2019 年末，上海农商银行储蓄存款余额 3245.68 亿元，较上年末增长 12.57%，占存款总额的 46.88%；个人贷款余额 1311.60 亿元，较上年末增长 22.51%，占贷款总额的 28.05%。其中，房产按

揭贷款余额 985.09 亿元，呈稳步增长态势，占个人贷款总额的比重为 75.11%，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 7.12% 和 4.78%。

信用卡业务方面，上海农商银行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，开发特色载体，与地方政府、优质企业联手，推出哈炫亲子联名信用卡、ETC 专用信用卡、公益护照实体卡等融合地区特色的信用卡产品。2019 年，上海农商银行新增发放信用卡 22 万张，累计发卡 129 万张；实现信用卡中间业务收入 5.93 亿元。理财业务方面，上海农商银行持续推进产品结构优化与转型发展，截至 2019 年末，上海农商银行理财产品总规模 1302 亿元，实现较快增长。上海农商银行顺应监管政策导向调整产品结构，2019 年末净值型产品总规模达 530 亿元，呈现快速增长态势。

3. 金融市场业务

为提升收益水平，2019 年上海农商银行加大了市场资金融入力度及投资资产配置力度，投资品种以标准化债务融资工具为主，投资结构持续调整，整体投资风险可控并实现了较好的投资收益。但值得注意的是，上海农商银行仍持有一定规模资金信托及资产管理计划等非标产品投资，在宏观经济增速放缓和债券市场违约率频发的背景下，需关注其企业债券和非标资产面临的信用风险和流动性风险。

上海农商银行积极开展同业合作，与各类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。2019 年，上海农商银行同业资产的配置规模有所增长；为满足负债结构管理的需求，同时提高收益水平，其市场融入资金规模有所上升，投资资产配置力度持续加大。截至 2019 年末，上海农商银行同业资产余额 913.93 亿元，占资产总

额的 9.82%；市场融入资金余额 1382.93 亿元，占负债总额的 16.15%，其中发行二级资本债券余额 100.00 亿元。上海农商银行同业业务交易对手涵盖国有大型银行、股份制银行及部分中小银行，机构准入标准较为严格，整体风险较为可控。2017—2019 年末，上海农商银行市场融入资金中发行同业存单余额分别为 130.99 亿元、133.76 亿元和 376.75 亿元。

2019 年，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，持续加大对政府债券、金融机构债券等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，投资资产规模保持增长。截至 2019 年末，上海农商银行投资资产总额为 2782.27 亿元，规模较上年末增长 13.54%（见表 7）。其中，标准化债务融资工具余额 2382.34 亿元，较上年末增长 27.34%，以政府债券、金融机构债券和企业债券为主，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 71.53%，企业债券外部信用评级基本均在 AA⁺及以上，以央企等大型企业为主，行业投向较为分散，债券投资信用风险可控；同业存单投资主要以全国性股份制商业银行、城市商业银行发行的 AAA 同业存单为主；理财产品投资余额降至 32.19 亿元，较上年末下降 72.28%，占投资类资产总额的 1.16%，主要为股份制商业银行发行的理财产品，以非保本理财为主。资金信托及资产管理计划投资余额 184.44 亿元，较上年末下降 26.44%，标的资产主要为外部评级在 AA⁺以上的标准化债权资产以及信贷资产等；其他投资余额 187.46 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，以债券基金货币基金为主。上海农商银行主要将基金投资、理财等以公允价值计量且其变动计入当期损益的投资、衍生金融工具以及对联营企业的长期股权投资产生的收益计入投资收益；主要将债权投资及其他债权资产产生的收益划入利息收入。2019 年，上海农商银行实现投资收

益 28.21 亿元，较之前年度有明显提升，主要是由于投资标准化债务融资工具大幅增加所致；利息净收入中金融投资利息收入 74.93 亿元。

表 7 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
标准化债务融资工具	1683.44	69.20	1870.81	76.34	2382.34	85.63
其中：政府债券	648.17	26.64	693.63	28.30	876.96	31.52
金融机构债券	645.10	26.52	815.97	33.30	1113.24	40.01
企业债券	157.10	6.46	240.86	9.83	254.67	9.15
同业存单	205.40	8.44	98.40	4.02	123.73	4.45
资产支持证券	27.68	1.14	21.95	0.90	13.74	0.49
理财产品	308.36	12.67	116.11	4.74	32.19	1.16
资金信托及资产管理计划	276.84	11.38	250.74	10.23	184.44	6.63
其他投资	164.21	6.75	212.92	8.69	187.46	6.74
投资资产总额	2432.85	100.00	2450.58	100.00	2782.27	100.00
减：投资资产减值准备		7.23		4.88		5.21
投资资产净额		2425.62		2445.70		2781.22

数据来源：上海农商银行年报，联合资信整理

六、财务分析

上海农商银行提供了 2019 年度合并财务报表，合并范围包括上海农商银行及其下属的 35 家村镇银行和 2019 年新纳入合并范围的长江联合金融租赁有限公司。德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对 2019 年合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留审计意见的审计报告。上海农商银行于 2019 年 1 月 1 日开始执行新金融工具准则。

1. 资产质量

2019 年，上海农商银行资产规模实现较快增长，资产结构进一步向传统信贷业务倾斜；信贷资产质量较好，贷款拨备充足；投资资产保持增长，投资标的以标准化债务融资工具为主，整体风险可控。截至 2019 年末，上海农商银行资产总额 9302.87 亿元，较上年末增长 11.58%，以贷款和投资资产为主（见表 8）。

表 8 资产负债结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	960.59	11.98	864.90	10.37	761.53	8.19
贷款和垫款净额	3612.98	45.05	3940.34	47.26	4497.82	48.35
同业资产	813.32	10.14	923.97	11.08	913.93	9.82
投资类资产	2425.62	30.24	2445.70	29.34	2781.22	29.90
其他类资产	208.07	2.59	162.20	1.95	348.37	3.74
资产总额	8020.58	100.00	8337.13	100.00	9302.87	100.00
市场融入资金	1152.78	15.39	960.43	12.49	1382.93	16.15
客户存款	6090.81	81.31	6449.08	83.87	6923.49	80.87
其他类负债	246.81	3.30	279.60	3.64	254.39	2.97
负债总额	7490.41	100.00	7689.11	100.00	8560.81	100.00

数据来源：上海农商银行审计报告，联合资信整理；

(1) 贷款

在监管政策要求引导商业银行业务“回归本源”的背景下，上海农商银行的资产结构进一步向传统信贷业务倾斜；信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备充足；表外业务规模不大，风险较为可控。

2019年，上海农商银行贷款规模实现较快增长。截至2019年末，上海农商银行贷款净额4497.82亿元，较上年末增长14.15%，占资产总额的48.35%。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房地产业、租赁和商务服务业、制造业、批发和零售业等，前五大行业贷款占比见表9。2019年，上海农商银行前五大贷款行业占比略有下降，但第一大贷款行业房地产业贷款余额占贷款总额的比重略有上升。截至2019年末，上海农商银行房地产业贷款余额971.18亿元，占贷款总额的20.80%，其中房地产业不良贷款占房地产业贷款总额的0.85%；建筑业贷款余额99.70亿元，

占贷款总额的2.14%。同时，上海农商银行个人贷款亦以房产按揭贷款为主；投资资产中投向房地产行业的投资余额为102.32亿元。整体看，上海市经济形势较好，区域内房地产业发达，楼市运行平稳，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、限额管理、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。但房地产行业和市场走势易受经济走势变化、政策调控变动等因素的影响产生变化与调整，贷款结构有待优化，同时仍需关注房地产行业信贷风险，且较高的行业集中度对其房地产行业信贷管理水平提出了较高的要求。

表9 贷款行业分布情况

单位：%

2017年末		2018年末		2019年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
房地产业	18.84	房地产业	20.18	房地产业	20.80
租赁和商务服务业	13.28	租赁和商务服务业	12.58	租赁和商务服务业	12.63
制造业	10.68	制造业	9.61	制造业	9.47
批发和零售业	4.48	批发和零售业	3.97	批发和零售业	3.24
交通运输、仓储和邮政业	2.88	交通运输、仓储和邮政业	2.65	交通运输、仓储和邮政业	2.08
合计	50.22	合计	48.99	合计	48.22

数据来源：上海农商银行年报，联合资信整理

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。

2019年，上海农商银行处置不良贷款的力度和处置规模较之前年度有所增长，当年核销不良贷款11.55亿元。截至2019年末，上海农商银行母行口径下不良贷款余额37.72亿元，不良贷款率0.83%，较上年末有所下降，处于同业较好水平；关注类贷款余额29.52亿元，占贷款总额的0.65%；逾期贷款余额47.98亿元，占贷款总额的1.06%，其中逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为87.73%（见表10）。从合并口径数据情况来看，截至2019年末，上海农商

银行不良贷款余额 42.18 亿元，不良贷款率为 0.90%，呈下降趋势，主要是由于其控股的村镇银行加大了存量贷款贷后管理以及不良贷款处置清收力度。

从贷款拨备水平来看，随着贷款规模的持

续扩大，加之出于审慎考虑，贷款损失准备余额持续增长。截至 2019 年末，上海农商银行母行口径拨备覆盖率为 453.79%，贷款拨备率为 3.78%。整体看，上海农商银行信贷资产质量较好，贷款拨备充足。

表 10 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	3548.28	98.02	3930.91	98.38	4466.92	98.52
关注	32.46	0.90	26.52	0.66	29.52	0.65
次级	29.52	0.82	26.16	0.65	23.52	0.52
可疑	4.55	0.13	7.35	0.18	9.13	0.20
损失	5.04	0.14	5.19	0.13	5.07	0.11
贷款合计	3619.86	100.00	3996.13	100.00	4534.16	100.00
不良贷款	39.11	1.08	38.70	0.97	37.72	0.83
逾期贷款	43.22	1.19	44.40	1.11	47.98	1.06
拨备覆盖率		283.58		370.84		453.79
贷款拨备率		3.06		3.59		3.78
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		97.62		97.98		87.73

注：本表数据为母行口径

数据来源：上海农商银行提供，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

上海农商银行的同业资产规模在资产总额中的比重处于相对较低水平，2019 年以来同业资产规模进一步下降。上海农商银行根据业务发展需要、市场行情走势以及自身流动性状况，开展同业资产业务。截至 2019 年末，上海农商银行同业资产余额 913.93 亿元，占资产总额的 9.82%，主要为买入返售金融资产、拆出资金和存放同业款项。其中，存放同业款项余额 102.77 亿元，主要为存放境内同业款项；拆出资金余额 468.66 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 342.50 亿元，标的资产全部为债券。

2019 年，上海农商银行债券投资和非标投资存在一定规模违约资产，减值计提较为充分，需关注未来本息回收情况。在资本市场违约事件增多的市场环境下，较大的非标投资规模致使上海农商银行非信贷资产信用风险管理仍面临一定压力。上海农商银行债券投资中政府债券和金融机构债券占比较高，企业债券主要

投向债项外部评级 AA⁺以上的央企等大型企业，行业投向较为分散。债券市场信用风险事件显著增加影响，上海农商银行债券投资业务中存在 1 笔实质性违约，投资余额 2.00 亿元，在资产五级分类中已计入损失类并全额计提减值，该笔业务已采取诉讼。上海农商银行资金信托及资产管理计划投资余额 184.44 亿元，标的资产主要为外部评级在 AA⁺以上的标准化债权资产以及信贷资产等。上海农商银行有一笔资管计划投资，2019 年产生利息逾期，涉及余额 2.16 亿元，目前已进行法律诉讼并开展资产保全，并针对该笔投资计提减值 2.07 亿元，计提较充分。

(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，近年来表外业务规模有所增长。截至 2019 年末，上海农商银行表外业务余额 491.95 亿元。其中，信贷承诺余额 351.80 亿元；银行承兑汇票余额 86.80 亿元。总体看，

上海农商银行表外业务规模不大，整体风险可控。

2. 负债结构及流动性

随着存款规模的增长和资金融入力度的加大，上海农商银行负债规模保持增长，负债结构以存款为主，核心负债稳定性较好；但仍需关注其一定规模的非标类投资对流动性管理可能造成的影响。截至 2019 年末，上海农商银行负债总额 8560.81 亿元，较上年末增长 11.34%。

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。近年来，上海农商银行市场融入资金规模呈现一定的波动。2019 年，在资产负债利差收窄的背景下，上海农商银行主动拓宽融资渠道，提升杠杆水平，市场融入资金规模较之前年度增长较明显。截至 2019 年末，上海农商银行市场融入资金余额 1382.93 亿元，占负债总额的 16.15%。其中，拆入资金余额 319.59 亿元，主要为境内银行拆入款项；卖出回购金融资产款余额 544.37 亿元，标的主要为债券；已发行债务证券余额 479.47 亿元，其中发行同业存单余额 376.75 亿元。

2019 年，依托储蓄存款较好的市场地位和规模的较快增长，上海农商银行存款规模实现稳步增长。截至 2019 年末，上海农商银行客户存款总额 6923.49 亿元，较上年末增长 7.36%，占负债总额的 80.87%。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 46.88%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 54.75%，存款稳定性较好。

从流动性情况来看，上海农商银行持有一定规模变现能力较强的债券，对其流动性形成较强的支撑作用，短期流动性保持较好水平；长期来看，上海农商银行存款业务在当地具有较强的竞争力，存款规模持续增长，负债来源相对稳定。截至 2019 年末，上海农商银行母行口径下流动性比例为 52.64%，流动性覆盖率为 207.73%，净稳定资金比例为 139.89%，存贷比

为 68.23%（见表 11）。

表 11 流动性指标 单位：%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	37.65	45.45	52.64
流动性覆盖率	121.29	209.86	207.73
净稳定资金比例	141.37	150.11	139.89
存贷比	60.05	63.36	68.23

注：本表数据为母行口径

数据来源：上海农商银行年报和报监管报表，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

2019 年，随着信贷规模的持续扩大和债券投资规模的不断增长，上海农商银行营业收入及利润保持增长，盈利能力处于行业较好水平；但同业竞争激烈、净息差收窄趋势趋于明显等因素或使其未来盈利面临一定压力。2019 年，上海农商银行实现营业收入 212.71 亿元，较上年增长 5.59%。

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。2019 年，上海农商银行定期存款的规模及占比不断增长，负债端存款利息支出有所扩大，同时受利率市场化、同业竞争加剧等因素的影响，上海农商银行净息差水平有所回落，利息净收入增长乏力；2019 年利息净收入为 150.59 亿元，较上年增长 0.20%，占营业收入的比重为 70.80%。

表 12 盈利水平指标 单位：亿元、%

项目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	179.21	201.45	212.71
其中：利息净收入	123.18	150.29	150.59
手续费及佣金净收入	31.78	32.41	27.62
投资收益	21.47	15.49	28.21
公允价值变动损益	-6.75	4.43	-4.23
营业支出	97.66	114.47	106.03
其中：业务及管理费	60.47	64.37	64.37
资产减值损失/信用减值损失	35.33	48.06	39.32
拨备前利润总额	119.14	135.32	146.25
净利润	66.63	71.25	89.38
净息差	1.71	2.01	1.84
成本收入比	33.80	32.00	30.37

拨备前资产收益率	1.57	1.65	1.66
平均资产收益率	0.89	0.89	1.01
平均净资产收益率	13.83	13.25	13.14

数据来源：上海农商银行年报及监管报表，联合资信整理

2019年由于上海农商银行实行新金融工具准则，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产产生的收益计入交易净损益科目核算，当年实现投资收益 28.21 亿元；公允价值变动由收益变为亏损 4.23 亿元。手续费佣金方面，受其他中间业务支出规模增加影响，上海农商银行手续费及佣金净收入有所下降，2019 年为 27.62 亿元，较上年下降 14.78%，占营业收入的 12.99%（见表 12）。

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。2019 年，随着业务规模的不断扩大，上海农商银行业务及管理费持续增长；由于资产质量有所改善，同时上海农商银行开始根据预期信用损失模型计提减值，拨备计提力度有所减弱。2019 年，上海农商银行营业支出 106.03 亿元，其中，业务及管理费 64.37 亿元，成本收入比 30.26%，成本管控能力有所提升；信用减值损失 39.32 亿元，主要为贷款减值损失。

2019 年，上海农商银行实现拨备前利润总额 146.25 亿元；净利润 89.38 亿元，较上年末增长 25.45%。从收益率指标来看，随着净利润的快速增长，上海农商银行平均资产收益率有所上升；但随着权益规模的增加，平均净资产收益率略有下降，2019 年分别为 1.01% 和 13.14%，整体盈利指标保持较稳定。

4. 资本充足性

2019 年，上海农商银行保持了较强的资本内生能力，资本保持充足水平。截至 2019 年末，上海农商银行合并口径下股东权益 742.06 亿元，其中股本 86.80 亿元，资本公积 89.48 亿元，盈余公积 177.15 亿元，一般风险准备 96.41 亿元，未分配利润 249.39 亿元。

2019 年，随着业务的发展，上海农商银行

风险加权资产余额保持增长；但由于加大个人贷款以及风险权重较低的债券类投资规模，其风险资产系数有所下降。截至 2019 年末，上海农商银行风险加权资产余额 5404.76 亿元，风险资产系数为 58.10%（见表 13）。截至 2019 年末，上海农商银行母行口径下资本充足率为 15.50%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 12.51%，资本充足。

此外，上海农商银行自 2018 年 6 月启动上市筹备工作，近年来持续推进上市进程。上海银保监局已同意上海农村商业银行首次公开发行人 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。

表 13 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	652.88	773.52	837.85
其中：核心一级资本净额	499.37	617.04	676.04
风险加权资产	4594.59	4910.65	5404.76
风险资产系数	59.17	60.41	58.10
股东权益/资产总额	6.61	7.77	7.98
资本充足率	14.21	15.75	15.50
一级资本充足率	10.87	12.57	12.51
核心一级资本充足率	10.87	12.57	12.51

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

数据来源：上海农商银行年报和监管报表，联合资信整理

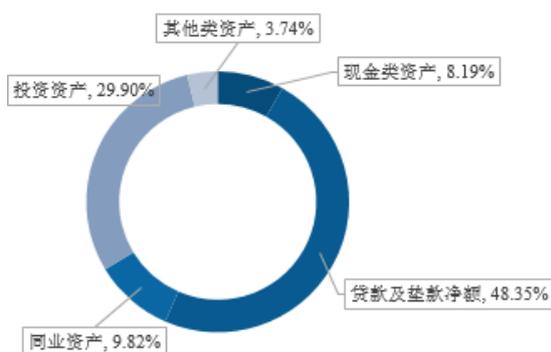
七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，上海农商银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 100.00 亿元，均为二级资本债券。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若上海农商银行进行破产清算，存续二级资本债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息、公司存款等其他一般债务，优先于其他一级资本工具、核心一级资本工具。上海农商银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，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地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。

从资产端来看，截至 2019 年末，上海农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 3），其中贷款和垫款净额占资产总额的 48.35%，不良贷款率为 0.83%；投资资产净额占比 29.90%，其中信托和资产管理计划占投资资产的 6.63%，逾期投资资产占比较低。整体看，上海农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；持有一定规模的现金类资产和变现能力较强的债券，其流动性压力不大。

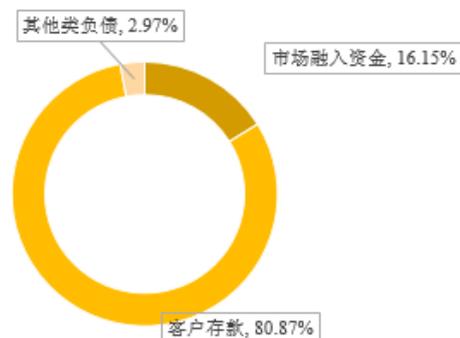
图 3 2019 年末上海农商银行资产结构



数据来源：上海农商银行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，上海农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的 80.87%（见图 4），其中储蓄存款占客户存款的 46.88%，定期存款占客户存款的 54.75%；市场融入资金占比 16.15%，其中同业负债与同业存单余额占负债总额的比重分别为 72.76%与 27.24%。整体看，上海农商银行负债结构较为稳定，定期存款占比较高，负债稳定性较好。

图 4 2019 年末上海农商银行负债结构



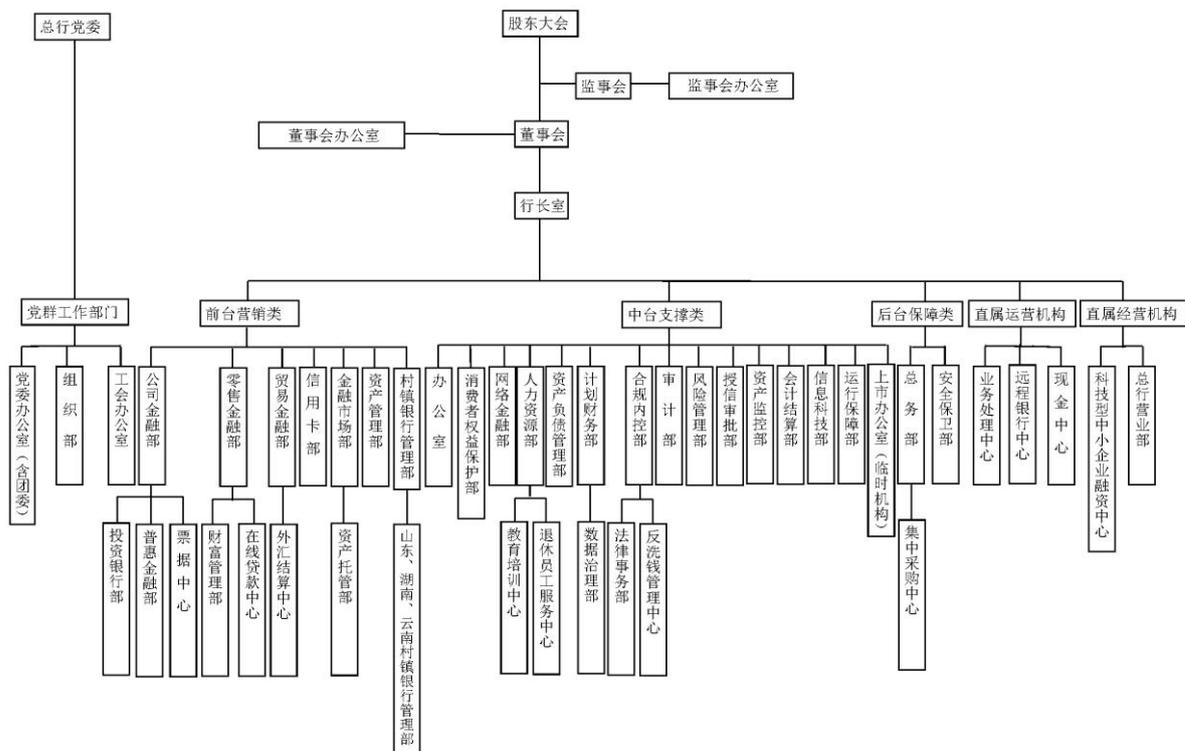
数据来源：上海农商银行审计报告，联合资信整理

整体看，联合资信认为上海农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为二级资本债券的偿付提供足额本金和利息，债券的偿付能力极强。

八、评级结论

综合上述对上海农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内上海农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2019 年末上海农商银行组织结构图



附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

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	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×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×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×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×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×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×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×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×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×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] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×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] ×100%

附录 3-1 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 3-2 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 3-3 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