

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构及有关人员按照本行业公认的业务标准和道德规范，认真审阅了所出具的上海农村商业银行股份有限公司2012年金融债券信用评级报告，确认该报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。



声 明

一、本报告引用的资料主要由上海农村商业银行股份有限公司（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告中的观点、结论仅供参考，并不构成对投资者的买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的 2012 年金融债券（不超过人民币 50 亿元）的存续期，根据跟踪评级的结论，在有效期内本次债券的信用等级有可能发生变化。



信用等级公告

联合[2012] 279 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信用状况及拟发行的 2012 年金融债券（不超过人民币 50 亿元）进行综合分析和评估，确定

上海农村商业银行股份有限公司
主体长期信用等级为 AA⁺
2012 年金融债券信用等级为 AA⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一二年五月三日



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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lianheratings.com.cn

上海农村商业银行股份有限公司

2012年金融债券信用评级分析报告

评级结果

主体长期信用等级 AA⁺
金融债券信用等级 AA⁺

评级时间

2012年5月3日

主要数据

项 目	2011 年	2010 年	2009 年
资产总额(亿元)	3099.27	2521.01	2122.50
股东权益(亿元)	250.66	232.26	130.69
营业收入(亿元)	90.27	63.77	50.27
净利润(亿元)	32.02	22.26	19.69
成本收入比(%)	38.70	44.01	43.74
平均净资产收益率(%)	13.26	12.23	16.22
平均资产收益率(%)	1.14	0.96	1.03
不良贷款率(%)	1.17	1.35	1.88
拨备覆盖率(%)	255.09	154.47	98.41
贷款拨备率(%)	2.97	2.09	1.85
流动性比例(%)	37.01	41.58	43.80
人民币存贷比(%)	67.23	66.99	66.36
资本充足率(%)	16.12	17.23	11.95
核心资本充足率(%)	13.36	15.19	10.21
股东权益/资产总额(%)	8.09	9.21	6.16

分析师

任红 田兵 张舒

Tel: 010-85679696

Fax: 010-85679228

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)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

近年来,上海农村商业银行股份有限公司(以下简称“上海农商银行”)业务转型和结构调整取得较好成效,主营业务发展势头良好,营业收入增长快速;历史遗留问题资产有效化解,整体资产质量逐步提高;2010年增资扩股后,资本实力明显增强,为业务发展提供了有力的资本支持。联合资信评估有限公司确定上海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺,2012年金融债券(不超过人民币50亿元)的信用等级为AA⁺。该评级结论反映了上海农商银行的偿债能力较强,本期金融债券到期不能偿付的风险很小。

优势

1. “先郊区后城市、先上海后周边”的发展战略较快推进,跨区域布局逐步显现;以“三农”、中小企业和社区居民为主要客户群体,差异化的经营策略有助于增强核心竞争力;

2. 资产规模较快扩大,营业收入快速增长,资本充足;

3. 历史问题资产有效化解,财务实力得以夯实,拨备水平明显提高。

关注

1. 信贷投放的增长、产品种类的丰富及异地分支机构的开设、村镇银行的批量化筹建等,对上海农商银行的经营管理及风险控制水平提出更高要求;

2. 房地产及政府融资平台贷款比重较大,其潜在风险值得关注;

3. 宏观经济增速减缓和经济结构调整,给商业银行运营带来一定压力。

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,初始注册资本 30 亿元,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。2008 年,上海农商银行引入战略投资者澳大利亚和新西兰银行集团有限公司(以下简称“澳新银行”),注册资本增至 37.46 亿元。2010 年,上海农商银行实施定向增发,股本增至 50 亿元。上海农商银行前十大股东持股情况见表 1。

表 1 上海农商银行前十大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例 (%)
1	澳新银行	20.00
2	上海国际集团有限公司	8.01
3	上海国有资产经营有限公司	8.01
4	上海盛融投资有限公司	6.00
5	深圳市联想科技园有限公司	5.73
6	日照钢铁控股集团有限公司	4.90
7	上海国际集团资产管理有限公司	4.00
8	上海绿地(集团)有限公司	4.00
9	中国太平洋人寿保险股份有限公司	4.00
10	上海锦江国际投资管理有限公司	3.00
合 计		67.65

注:上海国有资产经营有限公司和上海国际集团资产管理有限公司为上海国际集团有限公司的全资子公司。

上海农商银行经营范围主要包括:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理国内外结算;办理票据承兑与贴现;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖政府债券、金融债券;从事同业拆借;从事银行卡服务;外汇存款,外汇贷款,外汇汇款,国际结算,同业外汇拆借,资信调查、咨询和见证业务;代理收付款项及代理业务;提供保管箱服务;经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务,结汇、售汇业务。

截至 2011 年末,上海农商银行在上海城乡区域设有 345 家机构网点,另在浙江嘉善和湖

南湘潭各设有 1 家支行;员工总数 5328 人,其中本科及以上学历的员工约占 80%。

截至 2011 年末,上海农商银行资产总额 3099.27 亿元,其中贷款净额(含贴现)1622.80 亿元;负债总额 2848.61 亿元,其中存款余额 2475.48 亿元;股东权益 250.66 亿元;资本充足率 16.12%,核心资本充足率 13.36%;不良贷款率 1.17%,拨备覆盖率 255.09%。2011 年,上海农商银行实现营业收入 90.27 亿元,净利润 32.02 亿元。

注册地址:上海市浦东新区银城中路 8 号 15-20 楼、22-27 楼

法定代表人:胡平西

二、本次债券概况

1. 本次金融债券概况

本次金融债券拟发行不超过 50 亿元人民币,具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本次债券性质

本次债券为本金和利息的清偿顺序等同于商业银行的一般负债,先于商业银行次级债券、混合资本债券及股权资本的无担保商业银行金融债券。

3. 本次债券募集资金用途

本次债券的募集资金将用于专项发放小微企业贷款。

三、营运环境分析

1. 国际经济环境

2008 年以来,波及全球主要经济体的金融危机深刻地改变了世界经济发展进程。在危机期间各国政府财政支出高速增长导致政府债务负担加重,金融危机已演变为主权债务危机,美国和大多数欧元区国家的主权评级遭到了下

调。亚洲发达经济体日本的经济仍处于衰退期。新兴市场国家受危机波及程度较低，在出台经济刺激政策后，经济恢复势头领先于欧美国家，新兴市场国家保持了一定经济增长水平，但面临着通货膨胀的压力。在未来的一段时间，美国经济将保持缓慢复苏的趋势，如果欧元区国家不能执行严格的财政政策，且救助陷入困境国家的措施无力，欧洲主权债务危机仍将面临恶化的趋势。

美国、欧洲等主要国家的银行业面临着严峻的考验，全球金融市场信用环境进一步恶化。中国的银行业由于国际化程度低，持有的欧美有毒债券和陷入债务危机国家的主权债务规模小，信用风险受影响较小。

2. 国内经济环境

在金融危机期间，中国经济在以政府投资

和宽松的货币政策为主的经济刺激政策的推动下，经济增长率保持在 9% 以上，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2011 年，我国实行了积极的财政政策和稳健的货币政策，以维持经济的稳定增长。2011 年我国国内生产总值为 47.16 万亿元，较 2010 年增长 9.2%，增幅较 2010 年下降 1.1 个百分点。在政策调控下，全年 CPI 增幅为 5.4%，高于政府调控目标。

金融危机导致外部市场需求不振，欧美越来越严重的贸易保护主义倾向，以及人民币持续升值压力导致中国整体出口形势面临较大的不利因素，我国贸易顺差持续减少。2011 年中国贸易顺差下降至 1551 亿美元，较 2008 年下降 47.51%。

表 2 宏观经济主要指标表

项 目	2011 年	2010 年	2009 年	2008 年	2007 年
GDP 增长率(%)	9.2	10.3	9.2	9.6	14.2
CPI 增长率(%)	5.4	3.3	-0.7	5.9	4.8
PPI 增长率(%)	6.0	5.5	-5.4	6.9	3.1
M2 增长率(%)	13.6	19.0	27.7	17.8	16.7
固定资产投资增长率(%)	23.8	23.8	30.1	25.5	24.8
进出口总额增长率(%)	22.5	34.7	-13.9	17.8	23.5
进出口贸易差额(亿美元)	1551	1831	1961	2955	2622

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

2012 年我国经济社会发展的总基调是“稳中求进”，政府将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，以结构性调整为主，支持实体经济发展。短期内，消费对经济的贡献度并不会明显上升，投资仍是拉动经济增长最强劲的动力。国内经济面临的挑战是如何推进金融财税体制改革，调整经济结构，发挥市场力量优化资源配置，以缓解逐年加剧的经济结构矛盾。虽然由于外部影响等原因，中国经济在未来有放缓迹象，但市场仍普遍预测“十二五”期间中国经济增长将保持在 8%-9% 的水平。

3. 行业概况

截至 2011 年末，我国商业银行资产总额

88.40 万亿元，负债总额 82.74 万亿元，分别较上年末增长 19.2% 和 18.86%，持续保持快速增长态势。2011 年，商业银行实现净利润 1.04 万亿元，净息差为 2.7%，盈利水平稳步提升。近年来我国银行业中间业务发展迅速，截至 2011 年底非利息收入占比已达到 19.3%，同比提升近 2 个百分点。中间业务的快速发展更加凸显出我国银行业积极寻求增加服务种类、提升分销能力，拓展金融服务领域的多元化发展趋势。

截至 2011 年末，商业银行不良贷款余额 0.43 万亿元、不良贷款率为 1.0%、拨备覆盖率为 278.1%，资产质量持续提升。近几年银行业进行了巨量的信贷投放，其中地方政府融资平

台和房地产两个领域贷款增长明显，存在较大的风险隐患，不良贷款存在一定的上升压力。

表 3 近几年商业银行概况 单位：万亿元/%

项 目	2011 年	2010 年	2009 年	2008 年
资产总额	88.40	74.16	61.51	47.81
负债总额	82.74	69.61	58.12	44.95
净利润	1.04	0.76	0.56	0.50
资产利润率	1.3	1.1	1.0	1.1
资本利润率	20.4	19.2	18.0	19.5
不良贷款额	0.43	0.43	0.51	0.56
不良贷款率	1.0	1.1	1.6	2.4
拨备覆盖率	278.1	217.7	153.2	116.6
核心资本充足率	10.2	10.1	9.2	-
资本充足率	12.7	12.2	11.4	12.0

注：1. 商业银行包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行以及外资银行。

2. 资料来源：中国银监会。

截至 2011 年末，我国商业银行核心资本充足率为 10.2%，资本充足率为 12.7%，资本金较为充足。但由于我国商业银行盈利模式仍主要以利差为主，风险资产对资本消耗很快，且国内直接融资市场尚不够发达，为持续达到新的监管要求，商业银行不可避免地面临不同程度的资本补充压力。

总体看，国内银行业处于较快发展阶段，内部管理和风险控制水平持续提升，业务创新能力逐步提高，盈利能力强。但在保护性政策利差下，银行资产规模快速膨胀，信贷资产质量存在隐忧，资本补充存在压力。

4. 市场竞争

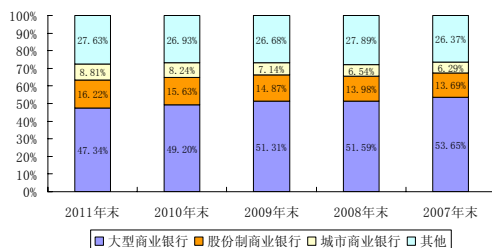


图 1 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1. 其他类金融机构包括政策性银行、农村商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社、非银行金融机构、外资银行、新型农村金融机构和邮政储蓄银行；

2. 资料来源：中国银监会。

由于国内市场经济所处的发展阶段和特殊的利率政策，中国银行业存在业务模式趋同，

同质化竞争严重的局面。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位，因此银行业形成了以大型国有控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局。

凭借长期经营的积累，国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位，市场份额一直处于市场前列。国有商业银行均在实施综合化经营战略，业务多元化程度提升，增强了其抵御金融脱媒的冲击，并通过其非银行子公司的业务增长进一步提升市场竞争力，保持市场领先地位。股份制商业银行相对灵活的经营机制和现代化的经营管理，经过多年的迅猛发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于银行间的产品同质化严重，差异化经营、特色化发展成为股份制商业银行近几年发展的战略目标。城市商业银行具有明显地域优势，是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来，城市商业银行资产规模迅速发展，异地分支机构数量也大幅增长，但异地分支机构的设立，对城市商业银行资本、人力资源、管理水平等方面带来了巨大挑战。

近几年，农村金融机构加快推进股权改造和经营机制转换，职工和自然人持股情况不断规范，风险管理机制和流程银行建设步伐加快。目前，外资法人银行成为在华外资银行的主要存在形式。2011 年底，外资法人银行存贷比五年的宽限期结束，流动性成为外资银行面临的主要挑战之一。外资银行在中国竞争力有待进一步提升。同时，随着金融市场不断发展，银行业受到保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。

总体看，我国银行业的竞争日趋激烈，各类商业银行只有充分发挥自身优势，并加速改革、转型进程，才能在激烈的竞争中保持持续发展。

5. 行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进

商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系，逐步强化风险管理体系的垂直性和独立性；业务操作流程和分级授权制度不断完善和优化，内部风险评估体系基本建立。大型商业银行已经开始按照巴塞尔新资本协议内部评级法的要求开发内部评级系统。

(1) 信用风险

近年来，商业银行整体信贷风险管理水平明显提高。但由于风险暴露的滞后性，2009年以来大规模的信贷扩张以及政府融资平台和房地产行业贷款的异常增长使未来几年商业银行的信贷质量面临一定压力。

地方融资平台贷款偿债资金主要来自财政拨款和政府补贴，地方财政的过度负债和地方政府土地转让收入的预期减少将导致平台贷款风险加大。另外，地方政府债务管理、区域经济发展等变动可能对融资平台主体的经营产生较大影响，进而影响其足额偿还银行贷款。未来三年内地方政府融资平台将面临偿债高峰，债务到期期限的相对集中与相对较长的项目投资回报期不匹配使得融资平台债务违约的可能性加大。目前，根据现金流与还本付息的实际匹配情况，银行可能会适当延长还款期限或展期一次。总体看，融资平台贷款风险是银行业面临的主要的信用风险之一。

近几年来，国务院陆续出台了调控房地产市场的多项政策，加之国家持续收紧银行信贷政策，未来房地产业的发展具有很大的不确定性，房地产企业的盈利能力和还款能力面临较大压力，银行信用风险不断积聚。同时，房地产贷款的中长期性及其在商业银行中长期贷款总额中的较高比重决定了房地产贷款对商业银行的流动性起着重要影响作用，未来商业银行的资产流动性也面临一定压力。总体看，商业银行将面临房地产行业的违约风险和不良贷款率上升的风险。

近两年国家出台了支持小型和微型企业发展的金融、财税一系列政策措施，各银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的

小微企业的融资支持力度。微小企业过短的生命周期、贷款抵押品的足值问题、还款能力等方面都使银行面临较大的信用风险。

近两年，我国商业银行表外业务中银行承兑汇票和理财业务发展较快，表外融资功能迅速增强，随之也酝酿了较大的表外业务风险。目前银监会已经对商业银行理财产品、银行承兑汇票等表外业务的信息披露和风险管理出台了一系列管理措施，进而规范银行业表外业务。

(2) 流动性风险

2011年以来，央行连续提高商业银行存款准备金率，实际负利率使得银行存款的吸引力下降，脱媒效应加剧，银行存款波动加大，负债稳定性降低。银监会加大力度查处商业银行违规票据账务处理行为，以及央行将保证金存款纳入准备金计提范围政策的出台，一定程度限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的渠道。存款的流出加之存贷比的考核指标使得中小银行面临较严峻的资金压力，流动性趋紧。同时，由于存款的短期化和贷款的中长期性，商业银行资产错配问题日益突出。总体看，商业银行流动性管理的压力和挑战加大。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，2011年，银监会在存贷比和流动性比例以外，引入了流动性覆盖率和净稳定融资比例两个监管指标。

(3) 市场风险

目前利率市场化改革已经列入了“十二五”规划，利率市场化改革的步伐逐步加快。近年来，理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等现实，都反映了利率市场化的内生需求。另一方面，近年来银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大，银行业加强了其交易账户和银行账户的利率风险管理。同时，随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险在上升。

(4) 操作风险

近几年，银监会加大对银行合规性监管力

度，针对内控和管理的薄弱环节，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施，并实施了商业银行内部控制指引和信息披露办法。各银行也逐步重视防范操作风险，加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业整体操作风险管理水平得到提升。但近年来票据诈骗、假担保等金融案件仍不断暴露，说明商业银行特别是城市商业银行等中小银行操作风险管理架构、管理水平仍有待提高。

6. 银行业监管与支持

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

中国银监会成立以来，在总结自身监管经验的基础上，吸收国际主流监管理念，提出了“管法人、管风险、管内控、提高透明度”的监管理念，形成了“准确分类—提足拨备—充分核销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符合我国实际的银行业监管理念框架体系。

目前我国银行业适用的法律主要包括《中国人民银行法》、《中国商业银行法》和《银行业监督管理法》，并已初步形成了以这三部法律为基础，以行政法规为主干，以部门规章和规范性文件为依据和准绳，以其他相关法律、法规、决议和命令为辅助，以及金融司法解释为补充的审慎监管规则体系。此外，建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了一套符合我国银行业运营实际的审慎监管

“工具箱”。

除了各项监管法规以外，监管部门还采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

近年来，银监会逐步推进新监管标准的实施。2011年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见和商业银行资本充足率管理办法，制定了提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及 Basel II 和 Basel III 同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置了差异化的过渡期安排，这有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经济命脉的重要产业，我国银行业的发展始终得到政府的大力支持，包括持续推进银行业改革及对外开放、多次实施政府注资，并采取多种手段拓宽银行资本的外部补充渠道，增强银行业整体资本实力、加强和提升宏观调控能力，促进银行业稳健运营等。

总体看，相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切相关的行业，且我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和短期利益行为，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

7. 上海市经济、金融发展概况

上海市作为我国直辖市之一，是国内最大的经济中心城市和重要的港口城市。上海市经济发展和财政收入增长速度均位居全国前列。2011年，上海实现生产总值19195.69亿元，较2010年增长8.2%，其中第三产业增加值占上海全市生产总值的比重达到57.9%，比2010年提高0.6个百分点；实现地方财政收入3429.83亿元，比2010年增长19.4%；完成进出口总额4374.36亿美元，比2010年增长18.6%；城市和农村居民家庭人均可支配收入分别为36230元和15644元，均比2010年增长13.8%。

近年来，上海农业生产稳步发展。2011年全年完成农业总产值314.11亿元，较2010年下降1.3%；全年粮食种植面积达到18.63万公顷，粮食产量121.95万吨，比2010年增长3%，郊区奶牛、生猪、水稻、蔬菜良种覆盖率超过95%。截至2011年末，上海市共建成设施粮田8.65万公顷，设施菜田1.33万公顷，标准化畜牧养殖场170家，标准化水产养殖场养殖面积0.84万公顷。

随着“国际金融中心”建设进程不断推进，上海市内金融机构加快聚集。截至2011年末，上海市各类金融机构1048家，其中银行业160家，证券业149家，保险业333家。2011年上海市金融业实现增加值2240亿元，占全市GDP比重达11.6%。截至2011年末，上海的外资金融机构达400余家，花旗、汇丰、渣打等国际知名银行将其中国法人银行总部设在上海，国际主要保险公司、国际主要投资银行等机构纷纷在上海设立分支机构。

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。2011年末，全市中、外资金金融机构本外币各项存款余额58186亿元，同比增长12.3%，贷款余额37197亿元，同比增长10.3%。2011年全年上海市中外资银行投放的大、中、小型企业人民币贷款分别增加597.6亿元、582.4亿元和805.6亿元；其中小企业贷款增量占比达40.6%，同比上升13.3个百分点，

且85%的新增小企业贷款投向批发零售业和制造业。

总体看，作为我国的经济中心，上海市经济快速增长，国际化进程不断加深，金融环境逐步成熟，同时金融机构的积聚加剧了当地金融同业间的竞争，上海农商银行的发展面临机遇与挑战。

四、公司治理与内控体系

1. 公司治理

上海农商银行于2010年实施定向增发后，股本增至50亿元，资本实力明显增强。上海农商银行此次增资在确保上海国际集团有限公司为实际最大持有人和澳新银行的战略地位的同时，引入深圳市联想科技园有限公司、日照钢铁控股集团有限公司、中国太平洋人寿保险股份有限公司、上海市青浦区供销合作联社四家机构投资者，股权结构进一步多元化。

上海农商银行遵照《公司法》、《股份制商业银行董事会尽职指引》、《农村商业银行管理暂行规定》等要求，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的现代股份制公司治理架构。结合IPO进程的推进，上海农商银行持续完善公司治理结构、优化治理机制，基本形成各治理主体职能有效发挥并相互制衡的公司治理体系。

股东大会是上海农商银行最高权力机构。上海农商银行按照相关规定召集和召开股东大会，有效确保了股东对重大事项的知情权、参与权和表决权。

上海农商银行董事会由19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6名。董事会成员大多具有金融机构、政府机构或大型企业的管理经验，专业素质较高。董事会下设审计委员会、关联交易控制委员会、提名及薪酬委员会、风险管理委员会、战略发展委员会5个专门委员会。其中审计委员会、关联交易控制委员会、提名及薪

薪酬委员会主席由独立董事担任。董事会及各专门委员会通过召开会议的方式审议通过多项议案，内容涵盖年度经营计划及财务预算、利润分配方案、微调发展战略、布局村镇银行、制定新监管标准和新资本协议实施规划、清理政府融资平台贷款等重要事项。董事会及各专门委员会履职情况较好，有效发挥了决策和监督职能。

上海农商银行监事会由 10 名监事组成，其中行内监事 4 名(含 3 名职工监事)、股东监事 4 名、外部监事 2 名。监事会下设审计和提名 2 个专门委员会，委员会主任分别由外部监事担任。监事会通过召开会议、组织调研活动等方式，较好地行使了检查、监测和监督职能。

上海农商银行于 2010 年公开选聘四名分管营运、风险管理、金融市场和营销的副行长，高管层力量得到充实。上海农商银行高级管理层设行长 1 名，副行长 6 名，首席风险官、首席信息官、首席审贷官各 1 名。高管层积极应对宏观经济形势变化，在董事会授权范围内开展各项经营管理活动，较圆满地完成了董事会授权下的各项经营任务，三年发展规划稳步推进，全行业务快速、稳健增长。

总体看，上海农商银行公司治理水平持续提高，各治理主体运作情况良好。上海农商银行将于 2012 年 9 月对董、监事会进行换届选举，并将采用市场化手段选聘新一届的高管人员。高管人员的市场化选聘有助于提升上海农商银行竞争力。

2. 发展战略

上海农商银行在三年(2010~2012 年)发展战略中，确立了以先进上市银行为标杆，一年拓展城区、两年走出上海、三年奠定上市基础的规划。上海农商银行实施了一系列发展举措，以加快业务转型为主线，以风险管理机制和业务营运平台建设为支撑，逐步将三年发展战略向纵深推进。

上海农商银行将于 2012 年完成董、监事会

换届选举后，出台新的发展规划。上海农商银行将继续向合格上市银行看齐，深入推进各项战略，加快向现代股份制商业银行的转变。

3. 内部控制

结合全面风险管理机制建设规划，上海农商银行对内控及风险管理组织架构进行了梳理和优化调整，组织架构图见附录 1。在组织架构逐步完善的同时，上海农商银行及时出台或修订了相应的制度体系，制定了风险偏好策略、压力测试管理办法等，出台了包括信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险等主要风险的管理政策、管理办法及实施细则等。上海农商银行总行能够对分支行制度落实情况进行及时跟踪，定期进行评估，以确保制度得以有效落实。

上海农商银行实行一级法人、分级经营的管理体制，分支机构不具有法人资格，在总行的授权范围内依法开展业务。近年来，上海农商银行异地分支机构数量较快增长，为防控异地分支机构内控风险，上海农商银行制定了异地分支机构内控与风险管理办法、异地分支机构规章管理办法等规章制度。结合嘉善、湘潭等跨区域分支机构实际，上海农商银行在梳理、优化相关业务操作流程的基础上，初步搭建了异地分支机构风险管理框架。上海农商银行出台了《附属村镇银行风险管理指导意见》，指导控股村镇银行完善风险管理组织体系。上海农商银行总行下设村镇银行管理部，承担对村镇银行筹建、经营指导和风险防控职能。

上海农商银行董事会审计委员会负责全行内部审计工作，全面检查、监督和评价全行风险管理、内部控制以及公司治理过程的健全性、合理性和有效性。上海农商银行自 2009 年开始推进审计体制改革，初步建立了垂直的审计管理体系。目前总行审计部对市区支行及 3 家异地支行进行垂直管理；郊区支行设有审计部门，在总行审计部的领导下开展辖区内的审计工作。总行审计部对董事长负责，接受监事长协

管，确保了审计工作的权威性和独立性。上海农商银行上线审计系统，审计各环节基本实现系统流程化管理；建立了审计预警系统，实现异常信息及时反馈，信息技术对内控的支撑作用得到增强，同时为异地分支机构(包括村镇银行)审计工作的开展奠定了基础。

总体看，上海农商银行内控管理工作逐步强化。但随着信贷投放大幅增长、新兴业务不断推出以及异地分支机构的开设、村镇银行的批量化筹建，上海农商银行应进一步强化内控管理手段、增加专业人员配备，以适应业务规模和管理快速扩张。

五、主要业务经营分析

近年来，上海农商银行结合地域经济环境变化，积极融入上海“两中心”(国际金融中心和国际航运中心)建设，服务“两业”(先进制造业和现代服务业)、参与“两化”(城乡一体化和高新技术产业化)、拓展“两中”(中小企业和中间业务)，逐步推进由传统农商银行向先进股份制商业银行的转型，业务转型和结构调整取得较好成效。近年来，上海农商银行在当地众多金融同业中保持了较稳定的市场份额，具备一定的市场竞争力。截至 2011 年末，上海农商银行各项人民币存款地区市场占有率为 5.13%，排名第 8 位；各项人民币贷款地区市场占有率为 5.74%，排名第 7 位。

上海农商银行是在上海市农村信用合作社基础上改制而成，成立之初大多数营业网点分布在上海市乡镇区域。结合立足上海、辐射周边的战略规划，上海农商银行加大力度拓展机构网点布局，经过近两年的努力取得了实质性进展。目前上海农商银行在上海市内实现“一区一行”的机构设置目标，并开设金融便利店 60 家；跨区域发展实现突破，浙江嘉善、湖南湘潭、江苏昆山支行先后开业且运行良好。在监管部门指导下，上海农商银行制定了村镇银行发展规划，以此作为跨区经营的重要举措并

大力推进。2012 年 4 月，上海农商银行在湖南省内批量成立 4 家村镇银行，预计将于年底前实现在山东、湖南、云南设立 32 家村镇银行的既定目标。上海农商银行将村镇银行布局在经济相对发达、金融同业竞争环境较宽松、议价空间较大的县域。异地分支机构的设立为上海农商银行未来发展拓展了地域空间，有望成为新的收入增长点，但同时也使其经营管理水平面临考验。

1. 公司银行业务

近年来，上海农商银行加快调整对公业务结构、客户结构和盈利结构，持续拓展区域、行业重点客户，有效推动了业务发展，公司业务市场竞争力逐步增强。截至 2011 年末，在上海市中资银行中，上海农商银行人民币对公存款占 4.20%，排名第 9 位；人民币对公贷款占 6.46%，排名第 6 位。

近年来，上海农商银行深化拓展对公负债业务，持续加大对市、区、街镇三级财政存款的营销力度，财政存款的新增带动对公存款持续增长。2009~2011 年，上海农商银行公司存款余额(不含保证金存款)年均复合增长 17.28%。2011 年末，上海农商银行公司存款余额 1226.84 亿元。其中财政性存款约占 30%，占比较高。

上海农商银行以“三农”、中小企业为主要客户群体，对“中小微农”及实体经济的支持力度较大，“三农”贷款增幅较高。结合业务转型要求，上海农商银行坚持有保有压，以科技型中小企业融资中心为平台，支持高新技术产业化；重组贸易金融部，大力拓展贸易金融、票据等业务，形成一批新的业务增长点。在产品开发方面，上海农商银行先后推出中小企业联保贷款、企业信贷履约保证保险项下企业贷款产品、小额贷款借款人意外伤害保险代理、工程机械按揭贷款、“农超对接”综合授信等业务，产品体系的逐步完善有效带动了业务发展。2009~2011 年，上海农商银行公司贷款余额(含

贴现)年均复合增长 19.17%，2011 年末公司贷款余额 1503.91 亿元。

上海农商银行在继续做好优质大中型企业贷款营销的同时，大力深耕园区、拓展港区、服务社区，深入推进小微企业金融服务工作。上海农商银行成立了小微企业专营机构，配套以专门的营销渠道、审批流程、责任认定、考核等机制，以促进小微企业业务发展；并通过搭建小微企业融资平台、丰富产品种类等措施提高小微企业金融服务水平。截至 2011 年末，上海农商银行小微企业贷款余额约 720 亿元，约占全行贷款余额的 43%。上海农商银行将针对小微企业业务组建专门的营销团队、增置专业网点、加大考核引导力度，未来小微企业业务有望快速发展。

上海农商银行将原国际业务部改组为贸易金融部，倡导本外币联动业务理念推动结算及贸易融资业务。上海农商银行先后推出进口代收押汇、福费廷、融资性保函、跨境人民币交易等新产品，同时依托澳新银行的业务平台开展海外代付等业务，较好地满足了客户多元化的业务需求。2011 年，上海农商银行完成贸易融资 5.83 亿美元、国际结算量达 46.86 亿美元，较之前明显增长。

上海农商银行持续深化与同业金融机构的合作，大力发展对公中间业务，对公中间业务净收入增长快速。2011 年，上海农商银行实现公司银团贷款、公司理财等公司类中间业务收入 2.73 亿元，较之前增长较快。2011 年，上海农商银行取得非金融企业债务融资工具承销商资格。上海农商银行对公产品及业务资质的逐步完善有望使对公中间收入保持较快增长。

2. 零售银行业务

经过多年发展，上海农商银行在零售业务市场准入和业务创新方面取得了积极进展，零售业务稳步发展。2009~2011 年，上海农商银行储蓄存款余额年均复合增长 17.21%，2011 年末余额为 1183.00 亿元。上海农商银行储蓄存

款约占全行存款的 48%，对存款的贡献度高。

上海农商银行个人贷款规模较小，发展相对缓慢。2009~2011 年末，上海农商银行个人贷款余额年均复合增长 14.40%，2011 年末个人贷款余额 168.64 亿元，约占全行贷款的 10%。

上海农商银行自 2008 年开始发行信用卡，近年来相继发行了多种主题的信用卡。上海农商银行信用卡客户以行内存量中小企业为主，客户地区分布逐步由市郊发展到市区。2010 年以来，上海农商银行信用卡业务开始规模化发展，2011 年末信用卡发卡量位居农信系统第 1 位，在区域性银行中排名第 3 位。目前上海农商银行正逐步推进与阿里巴巴、腾讯和快钱三家第三方支付机构的全面战略合作，信用卡业务有望实现持续健康发展。

近年来，上海农商银行除大力新增 ATM 机和多媒体自助终端外，还完成了网银平台的整合，实现企业、个人和信用卡网上银行操作流程、管理模式和运行机制的统一。电子渠道的逐步健全带动了网银用户数量的增加，一定程度上支持了业务的发展。

在打造“便民银行”战略的指导下，同时结合“拾遗补缺”的市场定位，上海农商银行大力推进金融便利店建设。截至 2011 年末，上海农商银行共开设 60 家金融便利店，预计 2012 年底前金融便利店数量将增至 100 家。金融便利店多布局在动迁居民小区等潜在存款储量较大的城乡区域，为上班族和社区居民提供“你下班、我营业”的错时错位服务。上海农商银行将进一步强化便民服务特色和业务功能，金融便利店有望成为其新的业务增长点 and 产品创新的重要平台。

3. 同业及资金业务

上海农商银行同业及资金营运业务秉承“安全性、流动性、盈利性”的原则。随着宏观经济和政策面的变化，上海农商银行通过调整资金营运策略和期限结构、积极拓展交易渠道，同业及资金业务实现稳健发展。上海农商

银行在全国银行间市场债券结算量排名和现券交易量排名均居前列，市场活跃度较高。

上海农商银行债券投资策略较为保守，主要的投资对象是高信用等级的国债、政策性金融债及公司债券，且以持有至到期投资为主。通过积极开展双边报价业务，上海农商银行交易账户应对市场波动的能力有所提升。为提高收益，上海农商银行近年来适度加大了对公司债券的投资力度，所投公司债券的外部信用评级级别大多为 AA⁺(含)以上。近年来，上海农商银行理财产品设计和运作能力有所提升，到期产品均实现预期收益，发行和运作情况良好。

近年来，上海农商银行同业及资金运用规模逐年加大。截至 2011 年末，上海农商银行同业资产余额 368.29 亿元，同业负债余额 281.44 亿元，投资资产余额 508.62 亿元。根据上海农商银行内部测算，2009~2011 年资金业务分别实现利润总额 1.26 亿元、5.60 亿元和 9.10 亿元，对全行收入的贡献度逐步提高。

总体看，上海农商银行业务转型及结构调整取得较好成效，主营业务发展势头良好，市场竞争力逐步增强。但上海农商银行目前产品的推出以跟随型为主，产品创新及推广力度待强化，营销队伍建设待加强。

六、风险管理分析

近年来，上海农商银行持续推进全面风险管理体系建设，形成了由董事会、高级管理层、总行职能部门和业务经营部门组成的风险管理组织架构。

1. 信用风险管理

上海农商银行实行信贷业务全流程管理，形成了一套比较完整的制度体系和操作流程。上海农商银行总行设立风险管理部、授信审批部和资产监控部，分别承担政策制度建立和管理、授信业务的审查审批以及信贷质量的监控职能。

上海农商银行总行对分支机构的授信采用垂直管理为主、条块有机结合、营销与风险控制分离的模式，对支行直接委派风险主管，负责授信审批和信贷风险的监督。上海农商银行实行一级支行行长签批、总行授信审批部委派到一级支行的授信主管与一级支行行长双人签批、总行行长签批的三级审批制度，绝大部分二级支行没有审批权限。上海农商银行每年根据授信金额、授信业务品种、担保方式、特殊风险等，制定各级审批权限。

上海农商银行每年制定信用风险政策，明确优先介入类、审慎介入类、限制或禁止类的信贷投向序列，用以指导全行信贷投放。从贷款行业分布情况来看，上海农商银行主要的贷款投放行业为制造业、房地产业、租赁和商务服务、批发和零售业、建筑业等。截至 2011 年末，第一大行业制造业贷款占全行贷款的 19.82%，比重较前两年有所下降，但依然处在较高水平；前五大行业贷款合计占 67.01%。上海农商银行贷款行业集中度较高。

表 4 上海农商银行主要贷款行业分布情况表

行 业	2011 年末	2010 年末	2009 年末
制造业(%)	19.82	17.53	16.21
房地产业(%)	19.36	21.00	18.25
租赁和商务服务业(%)	15.76	13.83	14.33
批发和零售业(%)	8.26	6.30	5.64
建筑业(%)	3.81	4.60	4.68
小 计(%)	67.01	63.26	59.11

结合监管要求，上海农商银行加强对房地产行业贷款的管理，将房地产贷款审批权限上收至总行，实行比例控制、严控新增，且新增贷款以保障房建设为主。截至 2011 年末，房地产业贷款占 19.36%，比重相对较高。为防控政府融资平台贷款风险，上海农商银行对该类贷款在实行总量控制的基础上进行结构调整，在授信准入、风险缓释、还款方式选择等方面进行严控。截至 2011 年末，上海农商银行平台贷款余额合计约 187 亿元，占贷款总额的 11.18%，占比相对较高。其中，现金流全覆盖、半覆盖、

基本覆盖和无覆盖的分别占 62.20%、27.18%、3.34%、7.27%，现金流对贷款的保障程度一般。从五级分类情况来看，除正常类外，关注类占 3.71%、次级类占 0.80%。

上海农商银行注重控制大额新增贷款，且对存量大额贷款有针对性地进行压缩。2011 年末，单一最大客户贷款比例为 4.12%，最大十家客户贷款比例为 31.35%，贷款客户集中度不高。

上海农商银行发放的贷款中，以抵、质押贷款为主，约占贷款总额的 70%，第二还款来源对贷款的保障程度较高；保证贷款约占 20%，信用贷款约占 10%。上海农商银行合作的担保公司以政策性担保公司为主，与商业性担保公司的合作正逐步加强。上海农商银行对担保公

司设立了准入门槛，且采用限制担保业务放大倍数、要求缴存保证金等措施，起到了较好的风险缓释作用。

上海农商银行逐步强化贷后管理工作，通过定期分析借款人偿还本金和利息的能力管理信贷风险的暴露，并据此调整借款额度。上海农商银行在严控不良贷款新增的同时，采取密切跟踪监测存量不良贷款、加大力度实施清收、对确认无法收回的不良贷款及时核销等措施来管理、处置不良贷款，不良贷款率逐年下降。2011 年末，上海农商银行不良贷款余额 19.50 亿元，较 2010 年末有所反弹，主要是次级类贷款余额上升所致；不良贷款率 1.17%(见表 5)，略高于同业平均水平。

表 5 上海农商银行贷款五级分类情况表

项目	2011 年末		2010 年末		2009 年末	
	余额 (亿元)	占比 (%)	余额 (亿元)	占比 (%)	余额 (亿元)	占比 (%)
正常类	1591.02	95.13	1334.34	94.14	1079.49	90.88
关注类	62.03	3.71	63.94	4.51	85.95	7.24
次级类	13.39	0.80	12.31	0.87	15.45	1.30
可疑类	5.47	0.33	6.14	0.43	6.69	0.56
损失类	0.64	0.04	0.69	0.05	0.20	0.02
合计	1672.55	100.00	1417.42	100.00	1187.78	100.00
不良贷款	19.50	1.17	19.14	1.35	22.34	1.88

近年来，上海农商银行的表外业务规模增长迅速，以开出银行承兑汇票为主，另有少量保函和信用证业务。2011 年末，上海农商银行开出银行承兑汇票余额 30.19 亿元，保证金占比在 60%以上。表外业务信用风险不大。

近年来，上海农商银行逐步完善全面风险管理体系，稳步推进新资本协议项下信用风险管理。根据董事会批准的《新资本协议实施规划》确定的时间表和路线图，上海农商银行先期启动了内部评级初级法建设，目前正在开展数据收集和清洗、数据仓库和风险数据集市建设、内部评级治理框架设计、风险暴露分类等基础性工作。

上海农商银行注重强化科技对信用风险管

理的支撑，不断完善信贷系统建设，推广 PLS 影像流功能及总行集中审查、审批，加大对分支行的数据质量的检查、考核，优化预警系统。上海农商银行在注重提高对公对私信贷管理信息系统运行效率的同时，着力建设授信业务数据仓库、梳理和整合流程管理和客户信用分析平台，为信用风险管理提供技术支持。

总体看，上海农商银行信用风险管理水平持续提升，信贷质量逐步提高；但行业集中度较高，且房地产类贷款和政府融资平台贷款规模较大，其潜在风险应给予关注。

2. 流动性风险管理

上海农商银行资产负债管理委员会承担高

级管理层对流动性风险的管理职能。计划财务部是流动性风险管理的牵头部门，负责大额预报管理、备付金管理、流动性监管指标计量、监测和控制、资产负债匹配管理等日常基础工作，以及流动性应急管理、压力测试等突发性风险管理。上海农商银行出台了流动性风险管理政策、流动性风险应急计划等管理制度，以指导全行流动性风险管理工作的开展。

结合宏观调控和市场流动性的变化，上海农商银行加强对流动性指标的纵向时点与横向业务分析，据此灵活调整经营策略。结合新的监管要求，上海农商银行将流动性覆盖率和净稳定资金比率等新监管工具纳入流动性管理指标体系。上海农商银行依托资产负债管理系统，对未来现金流量状况进行计量分析，持续开展压力测试，并根据压力测试结果提出应急处理措施。此外，上海农商银行与北京、天津等五家农商银行初步建立了流动性应急合作机制框架，流动性来源渠道得以拓宽。

近年来，上海农商银行各期限的流动性缺口整体呈现扩大趋势，资产负债期限的不匹配程度略有上升(见表 6)。上海农商银行的流动性负缺口主要集中于 1 个月以内，1~3 个月负缺口较小，考虑到活期存款沉淀性，短期流动性压力不大。2011 年末，上海农商银行人民币流动性比率为 36.77%，人民币存贷比为 67.23%，整体流动性保持良好水平。

表6 上海农商银行流动性缺口情况表

期 限	2011年末	2010年末	2009年末
1个月内(亿元)	-610.84	-620.31	-643.81
1~3个月(亿元)	-97.00	-51.06	21.57
3个月~1年(亿元)	274.50	202.28	127.97
1~5年(亿元)	555.93	532.24	454.68
5年以上(亿元)	416.10	381.39	273.15

3. 市场风险管理

上海农商银行内控与风险管理委员会负责高级管理层对市场风险的管理职能。总行风险管理部是市场风险管理的牵头部门，对市场风险承担责任，落实识别、计量、监测、控制市

场风险的各项具体工作。

上海农商银行面临的市场风险主要是利率风险和汇率风险。上海农商银行主要通过敏感性分析、情景分析以及压力测试等计量方法，定期评估交易类和非交易类投资组合所承受的利率和汇率风险；通过模拟利率、汇率以及收益率曲线等不同假设情景对投资组合的市值影响，及时揭示整体市场风险水平。

上海农商银行主要采用控制贷款重定价期限及投资业务久期等方法，尽量缩小资产与负债之间的利率敏感性缺口。上海农商银行密切关注本外币利率走势，紧跟市场利率变化，进行适当的情景分析，适时调整本外币存贷款利率，防范利率风险。随着业务规模的扩大，近年来上海农商银行利率敏感性缺口有所上升(见表 7)。上海农商银行根据利率风险缺口分析结果进行敏感性测试，测算净利息收入对利率变动的敏感性。经上海农商银行测算，2011 年末利率敏感度(即收益率曲线平移 100 个基点对利息净收入影响占全年利息净收入的比重)为 1.54%，较以往有所下降。与同业相比，上海农商银行的利率敏感度较低。

表 7 上海农商银行利率敏感性缺口表

日期	2011 年末	2010 年末	2009 年末
3 个月以内(亿元)	-398.67	-374.35	-356.39
3 个月至 1 年(亿元)	598.56	521.21	377.33
1 年至 5 年(亿元)	-118.35	-49.85	-142.31
5 年以上(亿元)	112.64	100.02	228.09

上海农商银行控制汇率风险的主要原则是尽可能地做到资产负债在各货币上的匹配，并把汇率风险控制设定的限额之内。上海农商银行按业务品种、交易员权限进行授权管理，通过合理安排外币资金的来源和运用尽量缩小资产负债在货币上可能的错配。由于目前外币业务规模较小，上海农商银行面临的汇率风险小。截至 2011 年末，上海农商银行外币业务资产负债净头寸为 0.29 亿元。

4. 操作风险管理

近年来，上海农商银行主要采取的操作风险管理措施主要包括以下方面：一是修订《操作风险管理政策》、《操作风险关键风险指标报告作业指导书》、《业务条线归类及操作风险事件类型目录》，制定《操作风险事件报告作业指导书》，完善了操作风险制度体系。二是梳理、优化相关业务操作流程，初步搭建了异地分支机构合规与操作风险管理框架。三是通过流程梳理，识别业务流程中的操作风险点。四是开展分支行金库检查、内控风险专项检查、财政账户风险排查、对公存款账户风险排查、案件防控治理风险排查、异地会计临柜业务专项检查、金融便利店会计临柜业务专项检查等一系列检查，加强检查监督力度。五是深化案件防控治理，构建强有力的案件防控体系。

总体看，上海农商银行不断完善风险管理架构、风险计量方法和管理手段，总体风险管理水平逐步提升，科技对风险管理的支撑作用得到加强。但业务的较快增长、产品结构的多元化及异地分支机构数量的增加等因素要求上海农商银行进一步强化各项风险管理水平。

七、财务分析

上海农商银行提供了 2009~2011 年财务报表。普华永道中天会计师事务所对上述财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。上海农商银行将上海崇明长江村镇银行股份有限公司纳入合并财务报表范围，2011 年末持有其 48.45% 的股份。

1. 财务概况

截至 2011 年末，上海农商银行资产总额 3099.27 亿元，其中贷款净额(含贴现)1622.80 亿元；负债总额 2848.61 亿元，其中存款余额 2475.48 亿元；股东权益 250.66 亿元；资本充足率 16.12%，核心资本充足率 13.36%；不良贷款率 1.17%，拨备覆盖率 255.09%。2011 年，上海

农商银行实现营业收入 90.27 亿元，净利润 32.02 亿元。

2. 资产质量

2009~2011 年，上海农商银行资产规模增长较快，年均复合增长 20.84%，2011 年末资产总额为 3099.27 亿元。上海农商银行的资产结构见表 8。

表 8 上海农商银行资产结构表

名称	2011 年末	2010 年末	2009 年末
现金类资产(%)	16.81	17.41	14.74
同业资产(%)	11.88	6.18	6.45
发放贷款和垫款(%)	52.36	55.05	54.93
投资资产(%)	16.41	19.38	21.32
其他类资产(%)	2.53	1.98	2.56

注：现金类资产包括现金及存放中央银行款项；同业资产包括存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产；投资资产包括交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资、分类为贷款及应收款的证券投资、长期股权投资、投资性房地产。

2009~2011 年，上海农商银行贷款规模年均复合增长约 18%，2011 年末贷款净额为 1622.80 亿元，占资产总额的 52.36%。随着贷款规模的增长，上海农商银行加大了贷款减值准备计提力度，2011 年计提 20.72 亿元，年末贷款减值准备余额增至 49.74 亿元；拨备覆盖率逐年增长，2011 年末为 255.09%，但仍低于同业平均水平；贷款拨备率呈上升趋势，由 2009 年末的 1.80% 提高至 2011 年末的 2.97%，处于同业较高水平。

表 9 上海农商银行拨备水平表

项目	2011 年末	2010 年末	2009 年末
不良贷款余额(亿元)	19.50	19.14	22.34
贷款减值准备余额(亿元)	49.75	29.56	21.98
拨备覆盖率(%)	255.09	154.47	98.41
贷款拨备率(%)	2.97	2.09	1.85

上海农商银行同业资产以买入返售金融资产和存放同业款项为主。其中，买入返售金融资产标的为票据和债券；存放同业款项主要存放在国有银行和股份制商业银行。2011 年，上海农商银行基于市场行情，扩大了收益率相对

较高的同业业务，同业资产占比较往年明显提高。上海农商银行对同业交易对手实行统一授信管理，同业资产整体风险较小。

近年来，上海农商银行投资规模稳步增长，占资产总额的比重呈下降趋势。2011年末，上海农商银行投资资产余额508.62亿元，占总资产的16.41%。上海农商银行投资资产以债券投资为主(见表10)，2011年末债券投资余额450.38亿元。其中，国债、央票及政策性金融债占债券投资的75%以上；其余为公司债券，公司债券的外部信用评级主要集中在AA⁺(含)以上。债券投资资产信用风险较小。

表 10 上海农商银行投资资产构成表

项目	2011年末	2010年末	2009年末
债券投资(%)	88.55	73.83	77.40
应收证券公司款项净额(%)	-	1.43	1.65
权益性投资(%)	2.24	8.58	2.63
股权收益权(%)	1.30	-	-
长期股权投资净额(%)	0.71	0.96	1.21
他行理财产品(%)	7.20	15.21	7.96
投资性房地产(%)	-	-	9.14

上海农商银行改制前，由于受托证券公司的违规操作形成了部分不良国债投资，上海农商银行将这部分投资确认为应收证券公司款项。近年来，上海农商银行通过债务重组等方式，将部分应收证券公司款项转化为股权投资，归类为可供出售金融资产中的权益性投资和股权收益权投资；并对部分应收证券公司款项进行了核销。上海农商银行不良国债的追偿工作取得显著成效，原已核销的富友、闽发两家证券公司应收款经过法院终审判决，获得上市公司股票及现金赔偿，分别于2010、2011年获得赔偿30.71亿元、9.96亿元(其中股票以转让日公允价值计量)。上海农商银行将上述剩余的上市公司股票归类为可供出售金融资产项下的权益性投资。截至2011年末，应收证券公司款项余额为0，应收证券公司款处置取得阶段性进展；权益性投资余额11.41亿元，主要是上市公司股票，面临一定的市场波动风险；股权收

益净额6.60亿元，计提减值准备0.22亿元，主要是应收银河证券股权收益权，发生减值的可能性较小，但处置进程尚不确定。

他行理财产品投资方面，上海农商银行主要选择规模大、综合实力和风险管理能力较强的大型股份制银行发行的短期理财产品，对发行银行实行授信管理。截至2011年末，上海农商银行投资他行理财产品余额36.62亿元。理财产品投资风险不大。

截至2011年末，上海农商银行长期股权投资净额为3.62亿元，由对联营企业的股权投资和其他长期股权投资两部分组成。其中，对联营企业投资余额4.53亿元，联营企业为3家注册地在上海、注册资本均在5亿元以上的企业，行业涉及道路建设及房地产开发。出于谨慎性考虑，上海农商银行对其中一家联营企业的股权投资全额计提1.10亿元的减值准备。上海农商银行近年来对联营企业的投资回报处于亏损状态，未来对该些长期股权投资的处置情况待关注。

上海农商银行投资性房地产源自2005年上海市政府为支持其改制、用于置换不良资产而注入的海丰农场共计12.43万亩的土地使用权。2010年5月，上海市国资委拨付上海农商银行11.22亿元；2010年12月，上海农商银行获批以此金额置换出账面净值约为41亿元的投资性房地产，其余29.78亿元的差额部分计入该年度营业外支出，至此该部分土地使用权问题处置完毕。

总体看，近年来上海农商银行信贷质量持续改善，土地资产置换完成，不良国债的追偿成效显著，整体资产质量明显提高。

3. 负债结构

随着业务的发展，上海农商银行负债规模较快增长，2009~2011年年均复合增长19.59%，2011年末余额为2848.61亿元。上海农商银行主要的负债来源为客户存款，客户存款占负债总额的85%以上(见表11)。

表 11 上海农商银行负债结构表

项目	2011 年末	2010 年末	2009 年末
同业负债(%)	9.88	2.81	3.39
客户存款(%)	86.90	92.55	89.99
其他类负债(%)	3.22	4.64	6.62

注：同业负债包括同业及其他金融机构存放款项、拆入资金及卖出回购金融资产款。

2009~2011 年，上海农商银行客户存款余额年均复合增长 17.52%，占负债总额的比重在 85%以上。2011 年末，上海农商银行客户存款余额 2475.48 亿元。其中，个人存款占 45%以上，与同业相比处于较高水平；定期存款占存款余额的 45%以上，客户存款的稳定性较好。2011 年末，最大十家客户存款余额占存款余额的 4.54%，存款的客户集中度不高。

上海农商银行同业负债受市场行情影响较大，规模上呈现明显的波动。2011 年，上海农商银行加大了同业渠道融资力度，同业存放、拆入资金、卖出回购金融资产规模较之前两年大幅增长。2011 年末，上海农商银行同业负债余额 281.44 亿元，较 2010 年末增长 337.56%，占负债总额的 9.88%。

2011 年末，上海农商银行其他类负债余额 91.68 亿元。其中，理财资金 11.40 亿元，为发行的保本型理财产品，所募资金投资于债券和票据；应付利息 38.53 亿元；应付债券 15 亿元，为上海农商银行 2009 年 11 月发行的 10 年期固定利率次级债券。

总体看，近年来上海农商银行负债规模增长较快，同业负债波动明显，资金来源较为多元化。

4. 经营效率与盈利能力分析

随着业务规模的扩大，上海农商银行营业收入较快增长，2009~2011 年营业收入年均复合增长率为 34.00%。2011 年，上海农商银行实现营业收入 90.27 亿元。其中，利息净收入是营业收入的主要来源。上海农商银行 2011 年实现利息净收入 80.89 亿元，占营业收入的 89.61%，占比较前两年有所下降。上海农商银

行投资收益快速增长，2011 年实现投资收益 3.93 亿元，占营业收入的 4.36%，主要由于 2011 年处置了部分收益权性投资。上海农商银行注重发展中间业务，手续费及佣金净收入增长较快，对营业收入的贡献度逐步提高，2011 年为 5.76%。

表 12 上海农商银行收益指标表

项 目	2011 年	2010 年	2009 年
营业收入(亿元)	90.27	63.77	50.27
其中：利息净收入(亿元)	80.89	60.60	49.99
手续费及佣金净收入(亿元)	5.20	2.80	1.87
投资收益(亿元)	3.93	0.04	-1.91
营业支出(亿元)	61.52	40.65	26.80
其中：业务及管理费(亿元)	34.84	27.69	21.00
资产减值损失(亿元)	21.08	8.62	2.78
营业税金及附加(亿元)	5.50	3.96	2.02
营业外收入(亿元)	12.82	34.11	1.39
营业外支出(亿元)	0.29	29.97	0.03
净利润(亿元)	32.02	22.26	19.69
成本收入比(%)	38.70	44.01	41.77
平均净资产收益率(%)	13.26	12.27	16.22
平均资产收益率(%)	1.13	0.96	1.03

注：①平均净资产收益率=净利润[(期末股东权益+期初股东权益)/2]

②平均资产收益率=净利润[(期末资产总额+期初资产总额)/2]

上海农商银行营业支出以业务及管理费、资产减值损失为主(见表 12)。2009~2011 年，上海农商银行业务及管理费年均复合增长率 28.80%，低于营业收入的增幅。上海农商银行对贷款及垫款、贷款及应收款、长期股权投资、可供出售金融资产、抵债资产计提了减值准备。2011 年，上海农商银行计提了 21.09 亿元的减值准备，计提力度较前两年大幅增加，对当年收益率指标形成负面影响。

2010 及 2011 年，上海农商银行由于追偿不良国债投资分别实现营业外收入 34.11 和 12.82 亿元，2010 年因置换土地使用权资产产生了 29.78 亿元的营业外支出。

得益于有效的成本控制及营业收入的快速增长，上海农商银行 2011 年成本收入比较前两年明显下降。2009~2011 年，上海农商银行净利润年均复合增长 27.52%，2011 年实现净利润 32.02 亿元。2011 年，上海农商银行收益率指

标较 2010 年有所回升，在同业中处于一般水平。

总体而言，上海农商银行营业收入增长较快，处置历史问题资产带来的非经常性收入和支出对全行利润指标的影响较大；从收入结构上来看，以利息净收入为主，收入结构尚需进一步优化。随着历史问题资产的有效处置，上海农商银行生息资产规模明显增加，盈利水平有望提高。

5. 流动性及偿债能力

2010 年第四季度以来央行为控制通货膨胀采取收紧的货币政策对上海农商银行短期流动性形成一定压力，2011 年末流动性比例下降至 37.01%。从近三年末时点数据看，上海农商银行存贷比相对稳定，2011 年末为 67.23%；超额存款准备金率逐步提高，2011 年末为 7.54%，整体流动性仍保持在良好水平(见表 13)。

表 13 上海农商银行流动性指标表

项 目	2011 年末	2010 年末	2009 年
超额存款准备金率(%)	7.54	6.83	5.63
流动性比例(%)	37.01	41.58	43.80
存贷比(%)	67.23	66.99	66.36

2009~2011 年，由于上海农商银行客户存款及同业负债规模增长较快，经营活动产生的现金流量净额保持在较为充足的水平；收回投资现金流入增加，投资活动现金流负缺口有所减小；2009 年发行次级债券、2010 年实施增资扩股使得当年筹资活动现金流量净额为正，2011 年由于分配股利导致筹资活动现金流量净额为负。总体来看，上海农商银行资金流基本正常。

表 14 上海农商银行现金流状况表

项 目	2011 年	2010 年	2009 年
经营活动产生的现金流量净额(亿元)	53.07	6.73	58.80
投资活动产生的现金流量净额(亿元)	-23.67	-26.92	-77.97
筹资活动产生的现金流量净额(亿元)	-4.15	77.91	12.49
现金及现金等价物净增加额(亿元)	25.25	57.72	-6.68
年末现金及现金等价物余额(亿元)	168.06	142.81	85.09

6. 资本充足性

近年来，上海农商银行主要通过发行次级债券、增资扩股及利润留存来补充资本。上海农商银行于 2009 年 11 月发行了 15 亿元的次级债券，一定程度上补充了附属资本。2010 年，上海农商银行定向增发 12.54 亿股，股本增至 50.00 亿元，共募集资金 81.28 亿元，资本实力大幅增强。得益于收入的较快增长，上海农商银行未分配利润由 2009 年末的 42.14 亿元增加至 2011 年末的 55.55 亿元。资本补充为业务快速发展提供了必要的资本支持。

随着业务的发展，上海农商银行加权风险资产规模增长较快，但资产风险系数相对稳定，2011 年末为 56.20%。由于 2010 年实施增资扩股及近年来未分配利润的增加，上海农商银行核心资本基础得以夯实，资本的杠杆水平较低，资本充足。截至 2011 年末，上海农商银行资本充足率为 16.12%，核心资本充足率为 13.36%，处于同业较高水平。以本次金融债券发行额度为 50 亿元进行测算，本次债券募集的资金运用于资产项目后，将会使上海农商银行的资本充足水平有所下降，但降幅不大。

表 15 上海农商银行资本构成表

项 目	2011 年末	2010 年末	2009 年末
资本净额(亿元)	285.65	245.09	135.83
其中：核心资本(亿元)	243.74	223.60	123.61
附属资本(亿元)	56.58	37.10	27.77
扣减项(亿元)	14.67	15.61	15.55
加权风险资产(亿元)	1741.88	1422.31	1137.00
资产风险系数(%)	56.20	56.42	53.57
核心资本充足率(%)	13.36	15.19	10.21
资本充足率(%)	16.12	17.23	11.95
股东权益/资产总额(%)	8.09	9.21	6.16

7. 本次债券偿付能力

假设本次债券发行规模为 50 亿元，以 2011 年末财务数据为基础进行测算，上海农商银行可快速变现的资产(包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产、交易性金融资产及可供出售金融资产)、净利润、股东权益对本次金融债券本金的

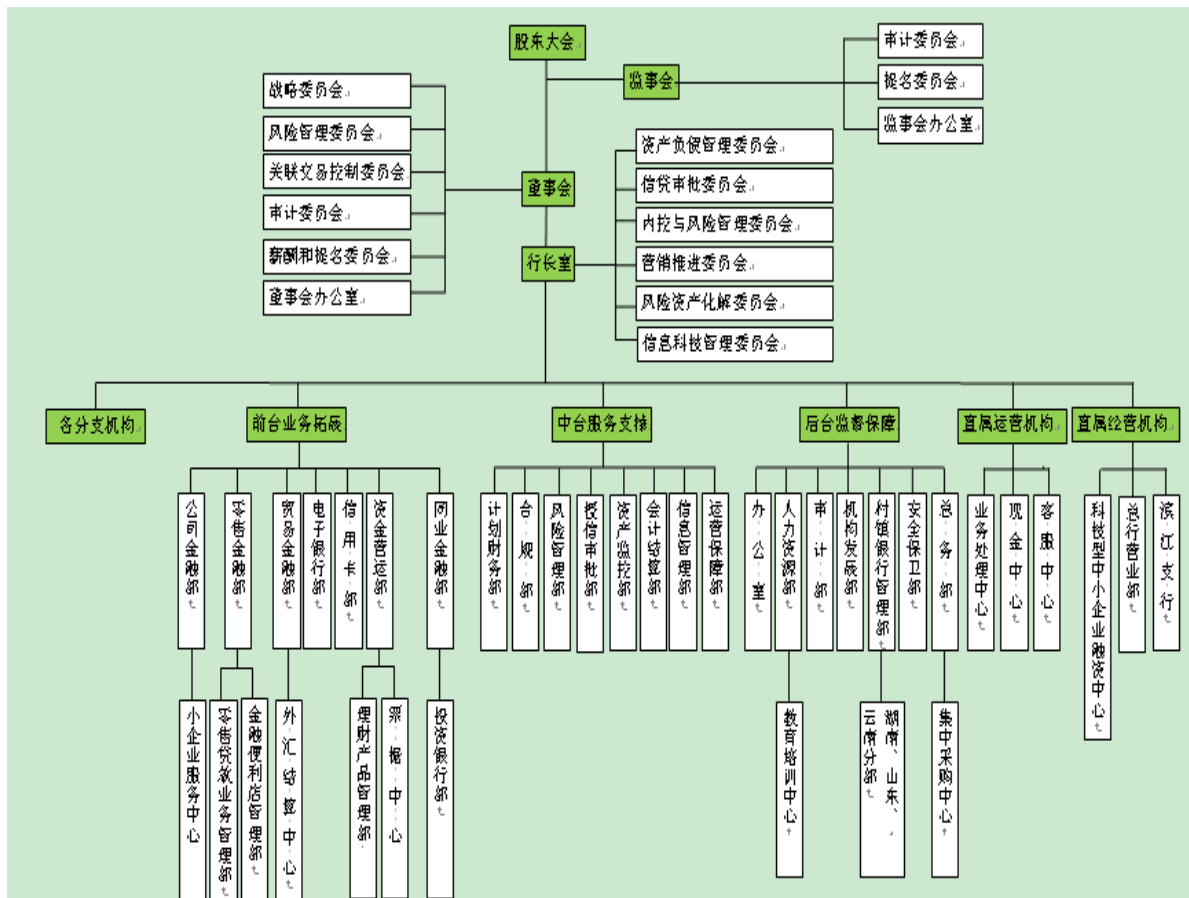
保护倍数见表 16，保障程度较强。

表 16 上海农商银行金融债券保障情况表

项 目	2011 年末
可快速变现资产/金融债券余额(倍)	20.73
净利润/金融债券余额(倍)	0.64
股东权益/金融债券余额(倍)	5.01

总体看，上海农商银行对本次金融债券的偿付能力很强。

附录 1 组织结构图



附录 2 资产负债表

编制单位：上海农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2011 年末	2010 年末	2009 年末
资产			
现金及存放中央银行款项	521.07	438.88	312.94
存放同业款项	136.60	55.97	31.79
拆出资金	40.63	0.86	
贵金属	0.10	0.02	
交易性金融资产	4.39	0.47	1.29
买入返售金融资产	191.06	99.05	105.15
应收利息	10.97	7.33	8.29
发放贷款和垫款	1622.80	1387.86	1165.80
可供出售金融资产	142.91	167.41	104.72
持有至到期投资	343.07	289.74	267.40
分类为贷款及应收款的证券投资	14.65	26.17	32.23
长期股权投资	3.62	4.67	5.47
投资性房地产	0.00		41.38
固定资产	47.51	31.87	30.30
递延所得税资产	13.90	5.16	7.17
其他资产	6.01	5.56	8.57
资产总计	3099.27	2521.01	2122.50
负债			
同业及其他金融机构存放款项	100.25	10.58	2.24
拆入资金	80.52	1.00	
卖出回购金融资产	100.67	52.74	65.23
吸收存款	2475.48	2118.34	1792.34
理财资金	11.40	4.89	7.01
应付职工薪酬	6.83	3.24	0.99
应交税费	12.05	7.88	6.73
应付利息	38.53	33.20	28.71
预计负债	3.19	2.49	2.62
应付债券	15.00	15.00	15.00
其他负债	4.67	39.39	70.95
负债合计	2848.61	2288.75	1991.81
股东权益			
股本	50.00	50.00	37.46
资本公积	75.52	85.77	15.64
盈余公积	42.60	37.38	8.74
一般风险准备	26.26	26.26	26.26
未分配利润	55.55	32.32	42.14
归属母公司股东权益合计	249.93	231.73	130.22
少数股东权益	0.73	0.53	0.47
股东权益合计	250.66	232.26	130.69
负债及股东权益总计	3099.27	2521.01	2122.50

附录 3 利润表

编制单位：上海农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、营业收入	90.27	63.77	50.27
利息净收入	80.89	60.60	49.99
利息收入	134.82	95.18	80.57
利息支出	53.93	34.58	30.58
手续费及佣金净收入	5.20	2.80	1.87
手续费及佣金收入	6.22	4.71	2.69
手续费及佣金支出	1.02	1.91	0.82
投资损益	3.93	0.04	-1.91
其中：对联营企业的投资亏损	-0.02	-0.80	-0.09
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00
汇兑损益	0.05	0.04	0.10
其他业务收入	0.19	0.30	0.22
二、营业支出	61.52	40.65	26.80
营业税金及附加	5.50	3.96	2.02
业务及管理费	34.84	27.69	21.00
资产减值损失	21.08	8.62	2.78
其他业务支出	0.10	0.38	0.99
三、营业利润	28.75	23.13	23.48
加：营业外收入	12.82	34.11	1.39
减：营业外支出	0.29	29.97	0.03
四、利润总额	41.28	27.26	24.84
减：所得税费用	9.26	5.00	5.15
五、净利润	32.02	22.26	19.69

附录 4 现金流量表

编制单位：上海农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、经营活动产生的现金流量			
客户存款和同业存放款项净增加额	446.74	334.34	319.73
拆入资金净增加额	79.52	1.00	
买入返售资金净减少额	0.00	6.10	
卖出回购资金净增加额	47.93		65.23
理财资金净增加额	6.51		
拆出资金净减少额	0.00		4.15
收取利息的现金	116.51	81.98	66.86
收取手续费及佣金的现金	6.22	4.71	2.69
收到其他与经营活动有关的现金	0.33	9.76	1.59
经营活动现金流入小计	703.76	437.89	460.26
拆出资金净增加额	39.77	0.86	
客户贷款及垫款净增加额	255.84	230.74	257.05
存放中央银行和同业款项净增加额	137.57	92.40	39.80
买入返售金融资产净增加额	92.02		47.59
贵金属净增加额	0.08	0.02	
卖出回购资金净减少额	0.00	12.49	
理财资金净减少额	0.00	2.12	1.07
支付利息的现金	47.83	30.08	26.11
支付手续费及佣金的现金	1.02	1.91	0.82
支付给职工以及为职工支付的现金	18.21	15.65	13.42
支付的各项税费	15.92	7.15	2.28
支付其他与经营活动有关的现金	42.44	37.74	13.31
经营活动现金流出小计	650.69	431.16	401.45
经营活动产生的现金流量净额	53.07	6.73	58.80
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	283.28	261.22	163.88
处置投资性房地产收到的现金净额		11.22	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收到的现金净额	0.19	0.08	1.08
取得投资收益收到的现金	18.27	12.85	10.30
投资活动现金流入小计	301.74	285.37	175.25
投资支付的现金	313.94	307.68	233.59
取得子公司支付的现金净额			
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	11.47	4.61	19.64
投资活动现金流出小计	325.40	312.29	253.22
投资活动使用的现金流量净额	-23.67	-26.92	-77.97
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	0.05	81.28	0.49
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	0.05		0.49
收到其他与筹资活动有关的现金	0.01		
发行债券收到的现金	0.00		15.00
分配股利支付的现金	-4.21	-3.37	-3.00
筹资活动产生的现金流量净额	-4.15	77.91	12.49
四、汇率变动对现金及现金等的影响			
五、现金及现金等价物净增加额/(减少)	25.25	57.72	-6.68
加：年初现金及现金等价物余额	142.81	85.09	91.76
六、年末现金及现金等价物余额	168.06	142.81	85.09

附录 5 商业银行长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。各等级含义如下表所示：

级 别	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

联合资信评估有限公司关于 上海农村商业银行股份有限公司 2012 年金融债券的跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与上海农村商业银行股份有限公司（以下简称“发行人”）签署的协议，本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的金融债券的存续期。

信用评级工作结束之日起，在金融债券存续期间，发行人每次发布年度报告后，应按联合资信要求，向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，将在重大变化和突发事件发生后 5 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺，在有效期内，联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，联合资信将进行不定期跟踪评级。

联合资信将根据实际情况，对发行人进行不定期跟踪评级，并随时据实进行信用等级调整并予公布。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料，联合资信将根据有关情况调整发行人的信用等级并予以公布。

如发行人不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法进行全面分析并判定信用等级，联合资信有权撤销信用等级。

根据相关规定，联合资信将保证在金融债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送跟踪评级报告，并在指定媒体披露。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

