

标普信评

S&P Global

China Ratings

主体评级报告:

## 上海农村商业银行股份有限公司

主体信用等级: AA<sub>spc-</sub>; 展望: 稳定

评定日期: 2023年3月15日

到期日期: 2024年3月14日

分析师:

栾小琛, CFA, FRM; +86-10-6516-6069; Collins.Luan@spgchinaratings.cn

杨建成, FRM; +86-10-6516-6072; Allen.Yang@spgchinaratings.cn

徐嘉川; +86-10-6516-6018; Jiachuan.Xu@spgchinaratings.cn

### 目录

报告摘要	2
信用等级概况	3
主要优势与挑战	3
宏观经济与行业趋势	4
资本与盈利性	6
风险状况	8
融资与流动性	10
外部支持	11
附录 1: 主要财务数据及指标	13
附录 2: 标普信评对上海农商银行的评级历史	15

\*主体信用等级一般反映标普信评对受评主体优先无抵押债务信用质量的看法, 不专门针对主体可能发行的具体债项, 除非标普信评另行更新。

标普信用评级(中国)有限公司(标普信评)的评级(以"spc"后缀标识)是根据与标普全球评级等级体系不同的评级等级体系所授予。标普信评所授予的评级不可与标普全球评级等级体系下授予的评级视为同等, 或不实地表述为标普全球评级等级体系下授予的评级。

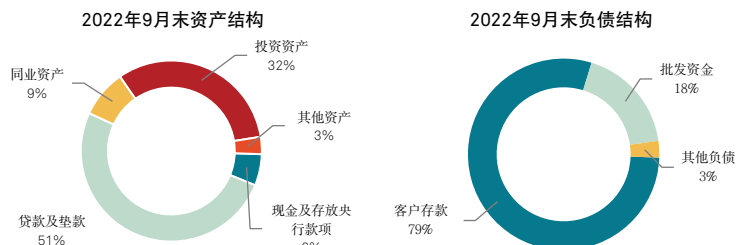
"到期日期"表示本报告有效期截止的日期。本报告中的信用等级自报告载明的评定日期起生效有效期至报告载明的到期日期。若未载明到期日期, 则表示本报告中的信用等级自评定日期起生效并持续有效, 直至标普信评另行更新。

报告摘要

公司名称	等级类型	当前等级	评定日期	到期日期	展望/观察
上海农村商业银行股份有限公司	主体信用等级	AA <sub>spc</sub> -	2023年3月15日	2024年3月14日	稳定

行业划分：商业银行

**主体概况：**上海农村商业银行股份有限公司（“上海农商银行”）成立于2005年，在上海市有着坚实的业务基础。截至2022年9月末，该行总资产规模12,310.89亿元，贷款净额6,241.40亿元，客户存款8,918.47亿元。2021年该行实现净利润100.47亿元，净资产回报率为11.30%。



**宏观经济与行业环境：**我们预计2023年全国GDP增速将较2022年有明显恢复。2023年经济的恢复主要得益于疫情防控政策的放松对国内消费和投资的提振；与此同时，随着国内需求的增加，通胀可能会有所上升，但仍将处于目标范围之内。我国的发展战略正在转变，新的政策法规以实现共同繁荣、实现高水平自立自强为目标。鉴于此，我们关注的重点也逐步从中国经济增长速度向去杠杆、减少不平等等方面转移。

由于持续的政府支持以及经济复苏，国内商业银行的整体信用前景将保持稳定。截至目前，国内商业银行业的资本及资产质量水平总体保持平稳，但我们仍预期未来信用成本和盈利压力将继续存在。我们预计国有大型商业银行将保持资本稳定和盈利韧性，但中小银行则面临更大的压力。因此商业银行的个体信用状况分化将更趋明显。部分区域性中小银行资本韧性不佳。疫情造成的贷款延期风险再叠加房地产风险和尾部城投风险，部分银行拨备不足，资本脆弱性加剧。我们认为，在强监管和政府支持下，银行业总体信用状况将保持稳定。

关键指标：

	2018	2019	2020	2021	2022.09/1-9
资产总额（亿元）	8,337.13	9,299.38	10,569.77	11,583.76	12,310.89
客户存款（亿元）	6,449.08	6,923.49	7,489.89	8,381.38	8,918.47
净利润（亿元）	71.25	89.38	84.19	100.47	93.16
披露口径资本充足率（%）	15.86	15.57	14.40	15.28	15.67
平均净资产回报率（%）	12.09	12.86	10.89	11.30	不适用
不良贷款率（%）	1.13	0.90	0.99	0.95	0.96
拨备覆盖率（%）	342.28	431.31	419.17	442.50	439.15
客户存款/总负债（%）	83.87	80.91	76.70	78.99	80.62

资料来源：上海农商银行，经标普信评收集及整理。

分项评估：

评级基准	bbb+
— 业务状况	0
— 资本与盈利性	0
— 风险状况	+1
— 融资与流动性	+1
个体信用状况	a <sub>spc</sub>
政府支持	+2
主体信用等级	AA <sub>spc</sub> -
评级展望/观察	稳定

**业务状况：**上海农商银行是中国最大的农村商业银行之一。在上海网点分布广泛，具有坚实客户基础，在上海郊区的网点覆盖尤其强大。该行的存贷款保持了稳健的增长。

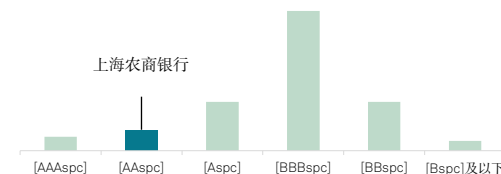
**资本与盈利性：**该行资本充足。由于拨备计提很充足，该行资本韧性和盈利质量很好。我们认为该行在未来新的资本管理办法下也具有足够的资本来满足监管要求并支撑业务发展。

**风险状况：**得益于上海市良性的信用环境和该行审慎的风险管理策略，该行的资产质量指标优于行业平均水平。该行房地产风险可控。

**融资与流动性：**由于在上海拥有坚实的存款基础，加之审慎的流动性管理，该行对批发资金的依赖程度较低，融资很稳定。该行在银行间市场的融资成本低于区域性银行的平均水平。

**政府支持：**该行属于国资控股，与上海市政府关系密切，在上海市具有重要的市场地位，在服务当地小微和“三农”企业方面发挥了重要作用。我们认为该行在危机情况下得到政府支持的可能性高。

上海农商银行主体信用等级在国内金融机构主体信用质量分布示意图中的相对位置



注：本图为标普信评金融机构评级分布示意图，不代表标普信评实际评级分布结果。除[AA<sub>spc</sub>]以外，其他等级可以用“+”和“-”微调。

行业比较：

	2020			2021		
	上海农商银行	商业银行平均	农商行平均	上海农商银行	商业银行平均	农商行平均
资产总额（亿元）	10,569.77	1,495.73	2,583.68	11,583.76	1,581.31	2,869.37
净利润（亿元）	84.19	10.91	18.69	100.47	11.97	20.84
披露口径资本充足率（%）	14.40	14.70	12.37	15.28	15.13	12.56
总资产回报率（%）	0.85	0.77	0.62	0.91	0.79	0.60
不良贷款率（%）	0.99	1.84	3.88	0.95	1.73	3.63
拨备覆盖率（%）	419.17	184.47	122.19	442.50	196.91	129.48

注：农商行资产总额和净利润平均值为资产总额排名前50名的农商行的算数平均值；其余数据为银保监会公布的农商行总体数据。

资料来源：上海农商银行、银保监会、Wind，经标普信评收集及整理。

## 信用等级概况

公司名称	等级类型	当前等级	评定日期	展望/观察
上海农村商业银行股份有限公司	主体信用等级	AA <sub>spc</sub> -	2023年3月15日	稳定

<table border="1"> <thead> <tr> <th>个体信用状况</th> <th>a<sub>spc</sub></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>评级基准</td> <td>bbb+</td> </tr> <tr> <td>业务状况</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>资本与盈利性</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>风险状况</td> <td>+1</td> </tr> <tr> <td>融资与流动性</td> <td>+1</td> </tr> <tr> <td>补充调整</td> <td>0</td> </tr> </tbody> </table>		个体信用状况	a <sub>spc</sub>	评级基准	bbb+	业务状况	0	资本与盈利性	0	风险状况	+1	融资与流动性	+1	补充调整	0	+	<table border="1"> <thead> <tr> <th>外部支持</th> <th>+2</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>政府支持</td> <td>+2</td> </tr> </tbody> </table>		外部支持	+2	政府支持	+2	<table border="1"> <thead> <tr> <th>主体信用等级</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>AA<sub>spc</sub>-/稳定</td> </tr> </tbody> </table>		主体信用等级	AA <sub>spc</sub> -/稳定
个体信用状况	a <sub>spc</sub>																									
评级基准	bbb+																									
业务状况	0																									
资本与盈利性	0																									
风险状况	+1																									
融资与流动性	+1																									
补充调整	0																									
外部支持	+2																									
政府支持	+2																									
主体信用等级																										
AA <sub>spc</sub> -/稳定																										

## 主要优势与挑战

优势	挑战
— 危机情况下得到政府支持的可能性很高。	— 上海地区银行业竞争激烈。
— 资产质量指标持续优于行业平均水平，拨备覆盖很充足，资本韧性和盈利质量好。	
— 零售存款基础良好，融资稳定性优于行业平均水平。	

## 评级展望

上海农商银行评级展望为稳定。我们认为，在未来两年或者更长的时间内，该行的业务和财务实力将保持稳定；同时，该行对政府的重要性将保持不变。

**下调情景：**如果发生以下情况，我们可能会考虑是否需下调该行的主体信用等级：该行对政府的重要性显著下降，我们认为在可预见的未来发生这种情况的可能性很小。如果发生以下情况，我们可能会考虑是否需下调该行的个体信用状况：该行的资产质量显著恶化；或资本被坏账严重侵蚀，导致资本指标无法满足最低监管要求，且无及时有效补充资本的可行性方案；或对于批发资金的依赖程度显著提高。

**上调情景：**如果发生以下情况，我们可能会考虑是否需上调该行的主体信用等级：该行对政府的重要性显著提高。如果发生以下情况，我们可能会考虑是否需上调该行的个体信用状况：该行的市场份额显著提升；或资本充足率指标显著提高，而且管理层致力于在可持续的基础上将资本水平维持在高位。

## 相关评级方法、模型及研究

评级方法：

- 标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2019年1月31日。
- 标普信用评级（中国）-评级调整因子及相对顺位的通用考量因素，2019年5月21日。

量化模型：无。

## 一、评级基准

### 宏观经济与行业趋势

我们预计 2023 年全国 GDP 增速将较 2022 年有明显恢复。2023 年经济的恢复主要得益于疫情防控政策的放松对国内消费和投资的提振；与此同时，随着国内需求的增加，通胀可能会有所上升，但仍将处于目标范围以内。我国的发展战略正在转变，新的政策法规以实现共同繁荣、实现高水平自立自强为目标。鉴于此，我们关注的重点也逐步从中国经济增长速度向去杠杆、减少不平等等方面转移。

由于持续的政府支持以及经济复苏，国内商业银行的整体信用前景将保持稳定。截至目前，国内商业银行业的资本及资产质量水平总体保持平稳，但我们仍预期未来信用成本和盈利压力将继续存在。我们预计国有大型商业银行将保持资本稳定和盈利韧性，但中小银行则面临更大的压力。因此商业银行的个体信用状况分化将更趋明显。部分区域性中小银行资本韧性不佳。疫情造成的贷款延期风险再叠加房地产风险和尾部城投风险，部分银行拨备不足，资本脆弱性加剧。但同时，稳健宽松的货币政策环境和充足的市场流动性为高风险银行化解风险赢得了更多时间。我们认为，在强监管和政府支持下，银行业总体信用状况将保持稳定。

综合考虑国内宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们将上海农商银行的评级基准评定为 bbb+。

综合考虑中国宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们通常将国内商业银行的评级基准评定为 bbb+。

## 二、个体信用状况

上海农商银行位于中国最发达的地区之一，是国内领先的农村商业银行之一。该行成立于 2005 年，由 234 家上海市农村信用合作社法人机构改制而成。该行是一家国资控股的农村商业银行。截至 2022 年 6 月末，国有法人持有该行 62% 的股份；截至 2022 年 9 月末，该行资产总额为 12,310.89 亿元，客户存款 8,918.47 亿元。2021 年该行实现营业收入 241.64 亿元，净利润 100.47 亿元，平均净资产回报率为 11.30%。2022 年前 9 个月，该行实现营业收入 195.37 亿元，净利润 93.16 亿元。

### 业务状况

上海农商银行是国内最大农村商业银行之一，业务规模处于国内主流商业银行的平均水平。截至 2022 年 9 月末，该行总资产和贷款在全国的市场份额约为 0.4%，客户存款在全国的市场份额约为 0.3%。该行存贷款业务主要分布于上海地区，在当地具有重要的市场份额。2022 年末贷款规模在上海的市场份额排名第五，客户存款排名第六。

上海农商银行在疫情期间依旧保持了稳健的业务增长，我们认为 2023 年疫情政策放开将利好该行业务发展。截至 2022 年 9 月末，该行总资产、客户存款和贷款总额分别为 12,310.89 亿元、8,918.47 亿元和 6,500.30 亿元，较上年末均增长了 6%。

上海农商银行位于中国最发达的地区之一，是国内最大的农村商业银行之一。

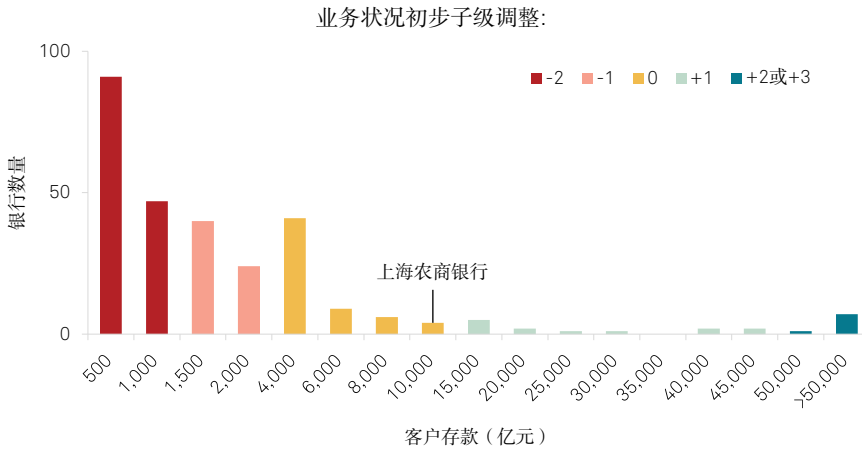
该行在全国市场所占存贷款份额为 0.4%，资产规模处于国内主流商业银行的平均水平。

综合考虑，我们在业务状况方面没有进行子级调整。

图1

上海农商银行在全国的存款市场份额约 0.3%

行业比较：截至 2021 年末主要国内商业银行存款规模分布



注：基于存款规模的业务状况初步子级调整仅为我们评估分析的起点。考虑到其他因素的调整，我们最终的业务状况子级调整结果可能与初步结果不同。

资料来源：各行公开资料，标普信评。

上海农商银行在上海地区网点覆盖面广，在上海当地具有良好的竞争力。截至 2022 年 6 月末，该行设有分支机构共 366 家，其中上海地区分支机构 359 家，在上海乡镇和远郊地区有很好的覆盖率。

上海农商银行致力于培养错位竞争优势，制定并执行了清晰的发展战略规划。该行立足上海、辐射长三角，重点发展“三农”金融、小微金融、科技金融三项特色业务。截至 2022 年 9 月末，该行普惠型小微贷款和涉农贷款占其贷款总额的比例均为 10%左右。该行贷款结构合理，约 57%的贷款为对公贷款，32%个人贷款，其余主为贴现。

上海农商银行以传统商业银行业务为主。2022 年上半年该行 51.54%的收入来自公司银行业务，33.28%来自个人银行业务，另外 15.18%来自金融市场业务等。该行子公司为其业务多样性提供了有益补充。截至 2022 年 6 月末，该行共有 36 家控股子公司，包括 35 家村镇银行和长江联合金融租赁有限公司。

表1

上海农商银行：市场份额					
(%)	2018	2019	2020	2021	2022.09
总资产/全国商业银行总资产	0.40	0.39	0.40	0.40	0.39
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.37	0.36	0.36	0.37	0.36
客户存款/全国银行业总存款	0.35	0.35	0.34	0.35	0.34
客户贷款/上海市金融机构本外币总贷款	5.59	5.85	6.27	6.39	6.34
客户存款/上海市金融机构本外币总存款	5.32	5.21	4.90	4.77	4.67

资料来源：上海农商银行、中国银保监会、中国人民银行、上海市统计公报，经标普信评收集及整理。

## 资本与盈利性

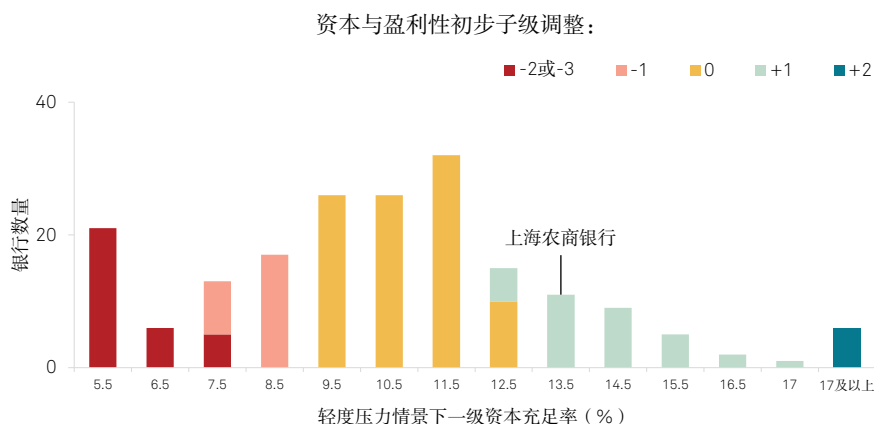
上海农商银行资产质量很好，拨备非常充足，盈利性健康，确保了即使在压力情景下也能保持充足的资本。截至2022年9月末，该行资本充足率和一级资本充足率分别为15.7%和13.2%，远高于10.5%和8.5%的最低监管要求。《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》于2023年2月发布，该办法自2024年1月1日起施行。鉴于该行目前较高的资本充足率和审慎的经营管理，我们认为该行未来在新管理办法计算方式下的资本充足率也能够充分满足监管要求和业务发展需要。

上海农商银行拥有充足的资本和稳健的盈利能力。因此，我们在资本与盈利性方面没有进行子级调整。

图2

### 上海农商银行具有良好的资本水平和资本韧性

行业比较：截至2021年末主要国内商业银行轻度压力情境下一级资本充足率分布



注 1：压力情景主要包括的假设包括：关注类贷款均迁徙至不良类贷款，30%-50%的展期贷款成为坏账；并假设坏账回收率为30%。

注 2：基于压力情景下调整后一级资本充足率的资本与盈利性初步子级调整仅为我们评估分析的出发点。除了定量评估之外，我们也会定性评估其他因素，比如管理层的资本计划。考虑到上海农商银行的中长期资本利用规划，以及未来新的商业银行资本管理办法实施带来的影响，虽然该行目前的一级资本充足率水平已经达到加一个子级的定量阈值，审慎起见，从前瞻性的角度考虑，我们此次评级的最终资本与盈利性子级调整结果仍然为0子级调整。

资料来源：标普信评。

表2

标普信评对上海农商银行一级资本充足率的预测					
(亿元)	2022E		2023F		基本假设和观点
	金额	同比增速	金额	同比增速	
风险加权资产	7,954.4	9%	8,857.2	11%	标普信评对预测期的基本假设包括： 1. 2023年疫情结束后预计信贷需求回暖，预计风险加权资产同比增长11%。 2. 该行净息差在1.8%左右，成本收入比在30%左右，贷款拨备率4.2%左右。我们预计该行平均净资产回报率在11%左右。 3. 我们假设该行分红比率为30%。
一级资本净额	1,033.2	8%	1,115.9	8%	



一级资本充足率预测	13%	12%-13%	我们预计该行 2023 年的一级资本充足率将保持在 12%-13% 的范围，资本很充足。
-----------	-----	---------	--

注：E - 估计值；F - 预测值。

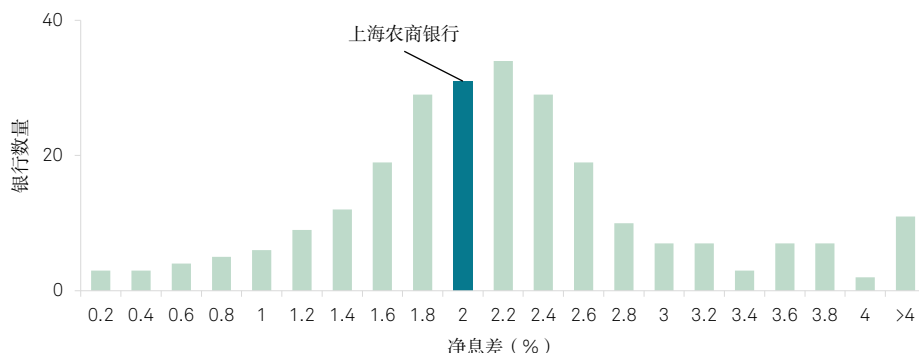
资料来源：上海农商银行，标普信评。

上海农商银行的净息差处于行业中等水平，我们认为该行的净息差水平能够支持银行保持健康稳定的盈利。2021 年该行净利息收益率为 1.86%，略低于 2.08% 的行业平均水平。该行净息差偏低主要是因为上海地区金融竞争激烈，以及该行客户信用质量较好，信用风险溢价较低。面临商业银行业净息差收窄的普遍压力，该行积极控制存款成本，缓和了净息差下降的压力，2022 年净息差基本保持在上年水平。

图3

### 上海农商银行净息差处于行业中等水平

行业比较：2021 年国内主要商业银行净息差分布



资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及整理。

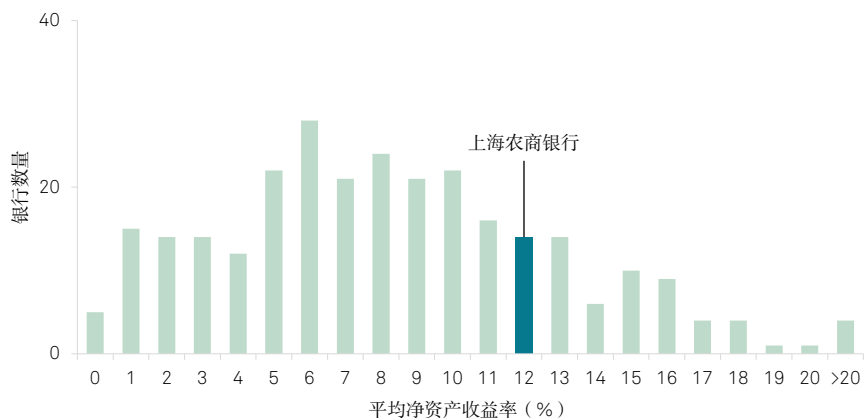
得益于良好的资产质量和很充足的拨备水平，上海农商银行信用成本可控，该行拨备压力远小于区域性银行平均水平。2021 年，该行信用成本（当期贷款拨备/平均贷款总额）为 0.79%，拨备成本占拨备前利润的比例为 27%；2022 年前三季度该行拨备成本占拨备前利润的比例为 18%，较 2021 年降低 9.4 个百分点。另外，该行经营成本稳定，2022 年前三季度的成本收入比为 29%，与 30% 的行业平均水平基本一致。

由于资产质量良好，拨备很充足，我们认为上海农商银行的盈利质量高且盈利韧性良好。该行 2021 年平均净资产回报率为 11.30%。2022 年前三季度，该行实现净利润 93.16 亿元，同比增加 17%，2022 年盈利性保持稳定。

图4

### 上海农商银行盈利性表现稳健

行业比较：2021年国内主要商业银行平均净资产回报率分布



资料来源：各行公开资料，经标普信评收集及整理。

## 风险状况

得益于上海地区良好的信用环境和银行自身审慎的风险管理和稳健的经营风格，上海农商银行保持了优于行业平均水平的资产质量。该行在疫情期间仍然保持了稳定的资产质量。截至2022年9月末，该行不良贷款率为0.96%，低于1.66%的行业平均水平；关注类贷款占比为0.63%，远低于2.23%的行业平均水平。该行多年来逾期贷款率水平保持稳定。该行2019年、2020年、2021年和2022年6月末的逾期贷款率分别为1.15%、1.34%、1.08%和1.32%。

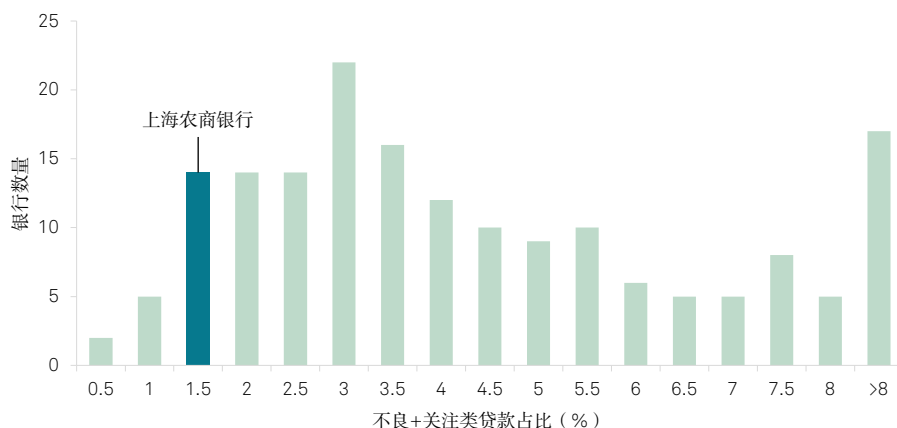
得益于上海地区良好的信用环境和银行自身审慎的风险管理，上海农商银行的资产质量优于行业平均水平。同时，该行拨备非常充足，保障了良好的盈利韧性和资本韧性。

因此，我们在风险状况方面对该行上调一个子级。

图5

### 上海农商银行资产质量表现优于行业平均水平

行业比较：截至2021年末主要国内商业银行不良+关注类贷款占比



资料来源：各行公开资料，标普信评。

我们认为上海农商银行贷款五级分类的认定方式严格审慎，新的商业银行金融资产分类办法不会对该行的五级分类指标产生重大影响。截至2022年6月末，该行逾期90天

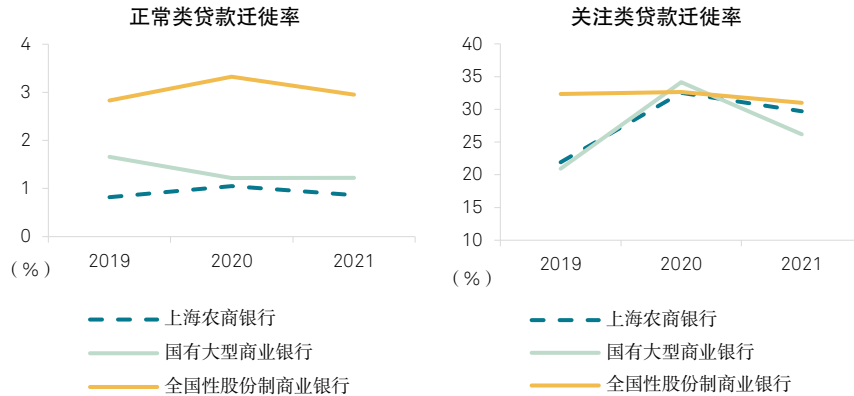


以上贷款与不良贷款的比例为 95%，逾期 90 天以内的贷款与关注类贷款的比例为 61%。2021 年该行母公司口径正常类贷款迁徙率为 0.86%，较上年下降 0.19 个百分点，关注类贷款迁徙率为 29.68%，较上年下降 2.84 个百分点。

图6

### 上海农商银行的贷款信用质量迁徙表现良好

#### 上海农商银行：贷款迁徙率



资料来源：上海农商银行，各银行公开信息，经标普信评收集及整理。

我们认为上海农商银行贷款质量受疫情的影响可控。由于针对疫情的延期还款措施最长可延至 2023 年 6 月末，我们预计延期贷款规模将在 2023 年迅速下降。鉴于该行非常充足的拨备，我们认为该行能够在 2023 年顺利消化任何疫情带来的存量坏账敞口。此外，2022 年上半年，该当年累计无还本续贷金额 19 亿元，规模很小，不会对资产质量产生重大负面影响。

上海农商银行 90%以上的贷款集中于上海地区，但发达的地方经济和当地多元化的产业结构在很大程度上缓解了该行的区域集中度风险。上海政府财政实力很强，政府隐性债务水平很低，我们认为该行的尾部城投风险敞口很小。

上海农商银行的房地产相关贷款敞口较高，但由于上海房地产市场韧性强，我们认为该行的房地产信用风险可控。截至 2022 年 6 月末，该行对公房地产贷款占贷款总额的 16.17%，对公房地产贷款不良贷款率为 1.32%，较上年末略微增长了 8 个基点，资产质量仍然稳定。

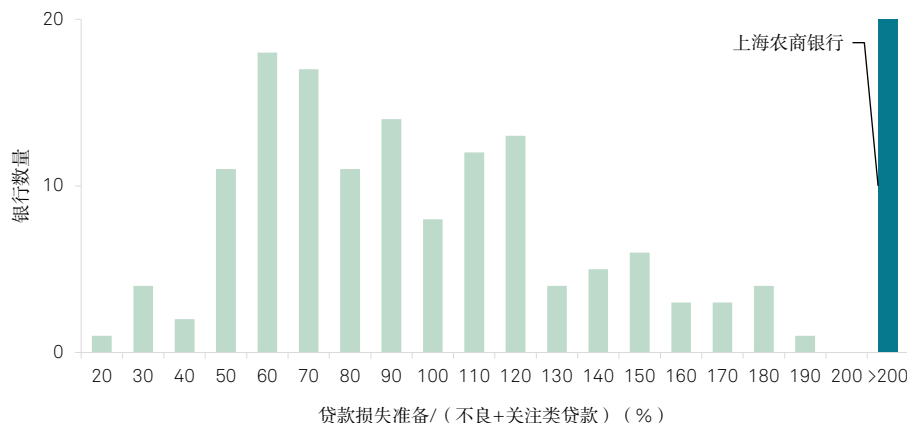
上海农商银行个人贷款资产质量良好。截至 2021 年末，个人消费贷款占贷款总额的 5.93%；个人生产经营贷款占 6.41%；信用卡占 1.80%；个人住房按揭贷款占 16.59%。截至 2022 年 6 月末，该行个人贷款平均不良率为 0.72%，不良率较上年末上升了 0.1 个百分点。

我们认为上海农商银行具有很充足的拨备覆盖，足以缓冲资产质量的不确定性，保证了该行良好的盈利韧性和资本韧性。截至 2022 年 9 月末，该行拨备覆盖率为 439.15%，远高于 139.60%的农商行平均水平和 205.54%的商业银行平均水平，另外，该行贷款损失准备对不良和关注类贷款的覆盖为 265.49%，足以应对关注类贷款的下迁压力。由于新金融工具准则下二阶段贷款的定义范围大于关注类贷款，该行二阶段贷款占比更高，我们认为该行对该部分贷款已经计提了充足的拨备。截至 2022 年 6 月末，该行二阶段贷款占比为 4.20%，三阶段贷款占比为 1.02%，贷款损失准备对二三阶段贷款的覆盖为 80%。

图7

## 上海农商银行对问题贷款的拨备覆盖程度远高于银行业平均水平

行业比较：截至2021年末国内主要商业银行贷款损失准备/（不良+关注类贷款）比率分布



资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及整理。

上海农商银行投资组合的资产质量保持良好，拨备充足。截至2022年6月末，该行非标产品在投资组合中占比约8%，政府债券占33%，金融债券（包括同业存单）占43%，企业债券占7%。截至2022年6月末，该行金融投资二阶段和三阶段资产占比分别为0.00%和0.31%；金融投资资产的损失准备对其二三阶段资产的覆盖率为90%。

得益于经营改善和风控加强，上海农商银行下属村镇银行的资产质量持续改善，风险敞口可控。该行控股35家村镇银行，分别位于北京、上海、深圳、山东、湖南和云南。截至2022年6月末，该行下属村镇银行的不良贷款总额为2.4亿元，不良贷款率为1.22%，拨备覆盖率为333.3%。子公司长江金租的资产质量风险可控。截至2022年6月末，长江金租租赁资产为333亿元，其中不良资产率为1.52%。另外，该行还对江苏海门农村商业银行进行了股权投资。截至2022年6月末，对江苏海门农村商业银行的投资账面金额4.34亿元，持有其8.96%的股权。

## 融资与流动性

上海农商银行拥有坚实的存款基础，对批发资金的使用有限，融资稳定性优于行业平均。该行良好的融资状况得益于其上海郊区及农村地区建立的强大存款网络以及该行审慎的融资与流动性管理。截至2022年9月末，该行客户存款占总负债的79%，批发资金在总负债中占比为18%。

我们认为上海农商银行具有坚实而稳定的存款基础。截至2022年9月末，该行零售存款4,493.34亿元，占存款总额的50.38%。该行零售存款基础优于行业平均水平，与其他大型农商行相似。另外，得益于与当地企业和机构之间稳定的银企关系，我们认为该行的对公存款基础也具有很好的粘性。

我们认为上海农商银行的流动性很充足，流动性指标优于行业平均水平。截至2022年9月末，该行流动性覆盖率为161%，高于100%的监管最低要求和143%的行业平均水平。截至2022年6月末，该行净稳定资金比率为132%，同样远高于100%的监管最低要求。

上海农商银行在上海当地拥有坚实的存款基础，对批发资金的依赖度较低，融资稳定性优于行业平均。该行维持了良好的流动性指标。

因此，我们在融资与流动性方面对该行上调一个子级。

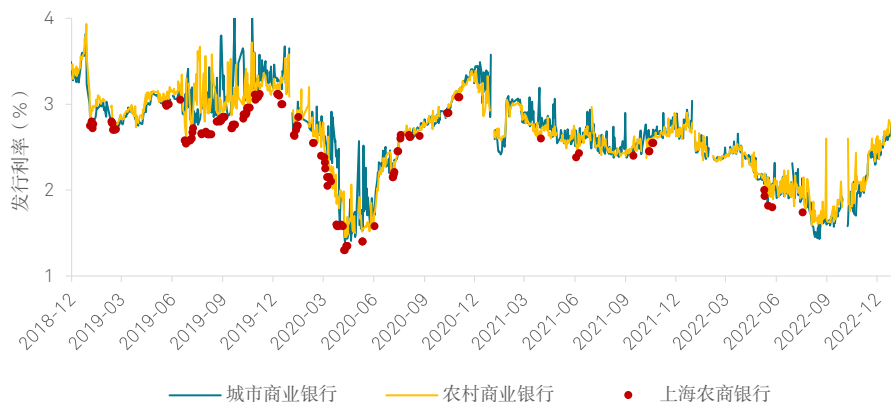
上海农商银行的个体信用状况为 $a_{spc}$ ，较 $bbb+$ 的商业银行评级基准调升了两个子级，反映了该行优于行业平均水平的资产质量和融资及流动性状况。

从可观察到的市场数据看，上海农商银行的信用利差在商业银行中处于低位。我们认为，该行融资成本低反映出其作为中国最领先的农村商业银行之一，在银行间市场很容易获取低成本的融资。

图8

### 上海农商在银行间市场融资成本低于区域性银行平均水平

#### 3 月期同业存单发行利率



资料来源：Wind，经标普信评收集及整理。

## 三、主体信用等级

### 外部支持

结合该行的股权结构和在当地金融市场中的重要作用，我们认为上海农商银行对上海市政府的重要性为高。该行在当地小微企业和“三农”金融服务方面发挥了重要作用，该行在上海当地拥有重要的市场份额。该行是国资控股的地方农村商业银行，与上海市政府关系密切。截至2022年6月末，该行国有法人持股合计占比为62%，其中上海国际集团有限公司及其子公司为该行合并第一大股东，持总股本的9%。

作为国资控股的地方农村商业银行，上海农商银行在当地拥有重要市场份额，对上海市政府的重要性高。

表3

上海农商银行：2022年6月末前十大股东	
股东名称	持股比例 (%)
上海国有资产经营有限公司	8.36
中国远洋海运集团有限公司	8.29
宝山钢铁股份有限公司	8.29
上海久事（集团）有限公司	7.61
中国太平洋人寿保险股份有限公司	5.81
上海国盛集团资产有限公司	4.94
浙江沪杭甬高速公路股份有限公司	4.85
太平人寿保险有限公司	4.30
上海申迪（集团）有限公司	3.71

作为国内最领先的农村商业银行之一，我们认为上海农商银行在必要时还可能获得中央政府的支持。

因此，我们在政府支持方面上调两个子级，将上海农商银行的主体信用等级评定为 AA<sub>spc</sub>-。

览海控股（集团）有限公司	3.48
<b>合计</b>	<b>59.64</b>

注：上海国际集团有限公司100%控股上海国有资产经营有限公司。

资料来源：上海农商银行，经标普信评收集及整理。

上海市政府在上海农商银行的管理中发挥着重要作用。国务院《关于明确对农村信用社监督管理职责分工的指导意见》规定，农村信用社（包括农村商业银行）的管理交由地方政府负责。该行主要高级管理层由上海市政府推荐、银保监会核准后产生，上海市政府负责该行高级管理层的日常管理和考核。

上海农商银行位于中国的金融中心，是国内最领先的农商银行之一，因此我们认为该行在必要时也可能获得中央政府的支持。

我们认为，在危机情况下，上海农商银行很可能得到来自上海市政府和/或中央政府的特殊支持。综上所述，我们在上海农商银行  $a_{spc}$  的个体信用状况基础上调升两个子级，将其主体信用等级评定为  $AA_{spc}^-$ 。

## 附录

## 附录 1：主要财务数据及指标

上海农商银行：主要财务数据及指标					
	2018	2019	2020	2021	2022.09/1-9
<b>业务状况</b>					
资产总额（亿元）	8,337.13	9,299.38	10,569.77	11,583.76	12,310.89
资产总额同比增长率（%）	3.95	11.54	13.66	9.59	不适用
客户贷款总额（亿元）	4,099.07	4,668.68	5,306.73	6,135.77	6,500.30
客户贷款同比增长率（%）	9.71	13.90	13.67	15.62	不适用
客户存款（亿元）	6,449.08	6,923.49	7,489.89	8,381.38	8,918.47
客户存款同比增长率（%）	5.88	7.36	8.18	11.90	不适用
营业收入（亿元）	201.45	212.71	220.40	241.64	195.37
营业收入同比增长率（%）	12.41	5.59	3.61	9.64	不适用
净利润（亿元）	71.25	89.38	84.19	100.47	93.16
净利润同比增长率（%）	6.93	25.46	(5.82)	19.34	不适用
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	16.09	12.99	10.58	8.96	8.95
<b>资本与盈利性</b>					
披露口径资本充足率（%）	15.86	15.57	14.40	15.28	15.67
披露口径一级资本充足率（%）	12.70	12.62	11.70	13.10	13.16
经标普信评调整的净息差（%）	1.86	1.76	1.91	1.87	不适用
成本收入比（%）	31.95	30.26	28.78	29.89	28.62
当期资产减值损失/拨备前利润（%）	35.59	26.93	36.32	26.99	17.59
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	1.22	0.75	0.99	0.76	不适用
平均总资产回报率（%）	0.87	1.01	0.85	0.91	不适用
平均净资产回报率（%）	12.09	12.86	10.89	11.30	不适用
<b>风险状况</b>					
不良贷款率（%）	1.13	0.90	0.99	0.95	0.96
（不良贷款+关注贷款）/客户贷款（%）	1.98	1.66	1.75	1.42	1.58
贷款拨备率（%）	3.87	3.90	4.14	4.20	4.21
拨备覆盖率（%）	342.28	431.31	419.17	442.50	439.15
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）（%）	195.92	234.32	236.67	296.94	265.49
当期核销净额/平均客户贷款（%）	0.28	0.20	0.23	0.10	不适用
<b>融资与流动性</b>					
客户贷款/客户存款（%）	63.56	67.43	70.85	73.21	72.89
客户存款/总负债（%）	83.87	80.91	76.70	78.99	79.15
批发资金/总负债（%）	14.05	17.81	20.78	18.27	18.05
零售存款/客户存款（%）	44.73	46.88	47.90	47.96	50.38
流动性覆盖率（%）	241.76	229.95	265.58	247.65	160.91

注 1：我们认为，上海农商银行业务模式清晰，财务管理严格，因此我们并未对该行财务数据进行重大调整。

注 2：该行 2017-2021 财务数据由德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计。

注 3：经标普信评调整净息差=调整后利息净收入/[(年初生息资产余额+年末生息资产余额)/2]。

注 4：成本收入比=业务及管理费/营业收入。

注 5：平均总资产回报率=净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]。

注 6：平均净资产回报率=净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2]。

资料来源：上海农商银行，经标普信评收集及整理。

## 附录 2：标普信评对上海农商银行的评级历史

### 主体信用等级

主体信用等级	展望/观察	评定日期	分析师	相关评级报告
AA <sub>spc</sub> -	稳定	2020-01-14	王逸夫, 栾小琛, 崔聪	<a href="#">评级报告：上海农村商业银行股份有限公司</a>
AA <sub>spc</sub> -	稳定	2021-03-15	王逸夫, 栾小琛, 崔聪	<a href="#">评级报告：上海农村商业银行股份有限公司</a>
AA <sub>spc</sub> -	稳定	2022-03-15	陈龙泰, 栾小琛, 崔聪	<a href="#">评级报告：上海农村商业银行股份有限公司</a>
AA <sub>spc</sub> -	稳定	2023-03-15	栾小琛, 杨建成, 徐嘉川	本报告

注：以上评级采用的方法论为标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，未采用任何量化模型。



©版权所有 2023 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损害、费用、开支、律师费或损失（包括且不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该类机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的联属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 [www.spgchinaratings.cn](http://www.spgchinaratings.cn) 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。