

主体跟踪评级报告：

上海农村商业银行股份有限公司

主体信用等级*：AAA_{spc}；展望：稳定

评定日期：2024 年 1 月 10 日

到期日期：2024 年 12 月 26 日

项目负责人：

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

项目组成员：

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
声明.....	3
信用等级概况.....	4
宏观经济与行业趋势.....	6
业务状况.....	6
资本与盈利性.....	8
风险状况.....	11
融资与流动性.....	13
外部支持.....	15
附录.....	16

*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。

上述“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。

报告摘要

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	AAA _{spc}	2024 年 1 月 10 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 2023 年 6 月末，该行总资产规模 13,594.70 亿元，贷款净额 6,693.96 亿元，客户存款 9,980.49 亿元。2022 年该行实现净利润 113.93 亿元，平均净资产回报率为 11.22%。

2023年6月末资产结构

投资资产 35%

其他资产 3%

同业资产 8%

贷款及垫款 49%

现金及存放央行款项 5%

2023年6月末负债结构

批发资金 19%

其他负债 1%

客户存款 80%

宏观经济与行业环境：

我们预计 2024 年中国的经济增长仍面临一定压力，虽然房地产行业的低迷、企业和消费者的信心不足仍是经济增长面临压力的主要因素，但政策的发力将发挥正面的促进作用。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，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。我们预计国有大型商业银行将保持资本稳定和盈利韧性，但部分中小银行则面临更大的压力，因此商业银行的个体信用质量分化将更趋明显。部分区域性中小银行资本韧性不佳，资产质量和盈利水平对房地产和尾部城投风险敏感。同时，国内银行业保持了稳定的融资和良好的流动性，为高风险中小银行化解风险赢得了时间。在强监管和持续政府支持下，银行业总体信用状况将保持稳定。

关键指标：

	2019	2020	2021	2022	2023.06
资产总额（亿元）	9,299.38	10,569.77	11,583.76	12,813.99	13,594.70
客户存款（亿元）	6,923.49	7,489.89	8,381.38	9,613.70	9,980.49
净利润（亿元）	89.38	84.19	100.47	113.93	71.51
披露口径资本充足率（%）	15.57	14.40	15.28	15.46	15.33
平均净资产回报率（%）	12.86	10.89	11.30	11.22	不适用
不良贷款率（%）	0.90	0.99	0.95	0.94	0.95
拨备覆盖率（%）	431.31	419.17	442.50	445.32	432.08
客户存款/总负债（%）	80.91	76.70	78.99	81.77	79.93

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	a+
— 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	aa _{spc}
政府支持	+2
主体信用等级	AAA _{spc}
评级展望/观察	稳定

评级基准：

商业银行行业具有吸收公共存款的特殊牌照，在融资渠道上显著优于其他金融机构；对于国家的金融稳定具有至关重要的作用，得到了很强的金融监管和持续的政府支持，包括但不限于央行的流动性支持；因此，我们对商业银行采用 a+ 的评级基准。

业务状况：

该行是中国最领先的农村商业银行之一。在上海网点分布广泛，在当地具有坚实客户基础，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，资本韧性良好。该行信用成本低，有效管理了净息差和运营成本，因此保持了健康的盈利能力。

风险状况：

得益于上海市良好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。该行对房地产开发业和城投的风险敞口可控。

融资与流动性：

由于在上海拥有很稳定的存款基础，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平均水平。

个体信用状况：

基于很审慎的风险管理和很稳定的融资，该行是国内个体信用状况最强的区域性银行之一。

政府支持：

该行国资控股，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。该行对上海市政府的重要性高，在危机情况下得到政府支持的可能性很高。

行业比较：	2021			2022		
	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）	11,583.76	1,581.31	2,869.37	12,813.99	1,744.76	3,162.62
净利润（亿元）	100.47	11.97	20.84	113.93	12.56	22.51
披露口径资本充足率（%）	15.28	15.13	12.56	15.46	15.17	12.37
总资产回报率（%）	0.91	0.79	0.60	0.93	0.76	0.53
不良贷款率（%）	0.95	1.73	3.63	0.94	1.63	3.22
拨备覆盖率（%）	442.50	196.91	129.48	445.32	205.85	143.23

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；其余数据为国家金融监督管理总局公布的农商行总体数据。

资料来源：上海农商银行、国家金融监督管理总局、Wind，经标普信评收集及整理。

声 明

本次评级为评级对象付费委托进行的评级。除因本次评级事项使评级机构与评级对象构成委托关系外，标普信评及其分析人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，标普信评对评级信息进行审慎分析，但标普信评对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

标普信评及其分析人员履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是标普信评依据其评级方法和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本信用评级报告对评级对象信用状况的表述和判断仅用于相关决策参考，并非是某种决策的结论和建议。

高级管理人员

钟晓玲



北京

may.zhong@spgchinaratings.cn

项目负责人

栾小琛



北京

collins.luan@spgchinaratings.cn

项目组成员

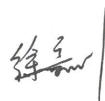
杨建成



北京

allen.yang@spgchinaratings.cn

徐嘉川

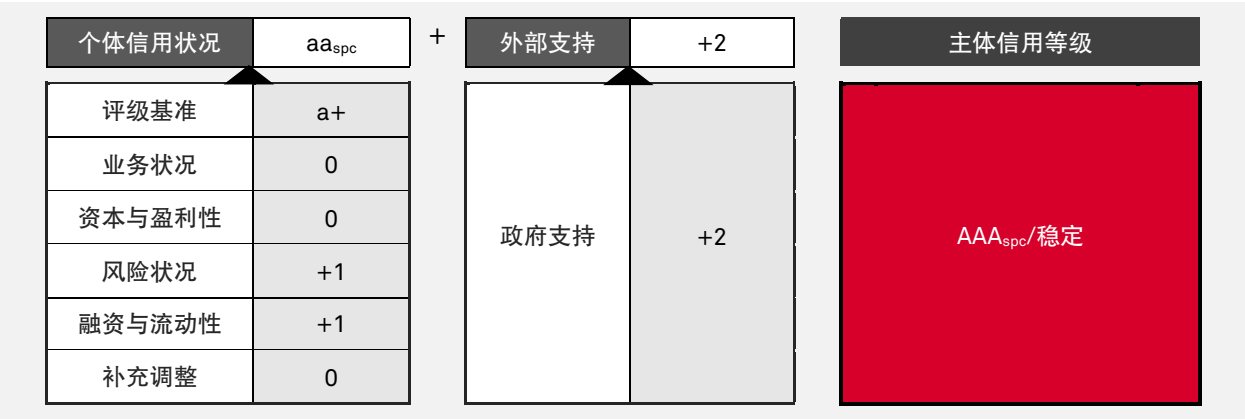


北京

jiachuan.xu@spgchinaratings.cn

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	AAA _{spc}	2024 年 1 月 10 日	稳定



主要优势与挑战

优势	挑战
— 危机情况下得到上海市政府支持的可能性很高，上海市政府救助当地金融机构的能力很强。	— 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，资本韧性好。	— 房地产行业资产压力加大。
— 深耕上海本地市场，零售存款基础很好，融资稳定性优于行业平均。	

上海农商银行的信用质量保持稳定。该行深耕上海当地的普惠金融和三农金融，保持了稳健的业务增速；由于盈利健康，业务增速对资本的消耗可控，我们预计该行的资本充足率将保持稳定；该行保持了远高于行业平均的拨备覆盖率，因此资本韧性良好；受利率环境影响，该行净息差承压，但息差下降幅度小于行业平均；虽然息差下降，但由于信用成本保持低位，我们预计该行能保持健康的盈利性。该行资产质量表现继续优于行业平均；虽然该行对公房地产敞口较大，但考虑到上海市房地产市场的韧性，我们认为最终风险可控。我们认为上海市政府对该行的支持态度无变化。

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：资产质量显著恶化，不再优于行业平均水平；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，2023 年 12 月 22 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。

跟踪评级原因

根据标普信评跟踪评级安排，我们会对上海农商银行的信用状况进行定期跟踪和持续监测。本次评级为不定期跟踪评级。

一、评级基准

宏观经济与行业趋势

我们预计 2024 年中国的经济增长仍面临一定压力，虽然房地产行业的低迷、企业和消费者的信心不足仍是经济增长面临压力的主要因素，但政策的发力将发挥正面的促进作用。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，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。我们预计国有大型商业银行将保持资本稳定和盈利韧性，但部分中小银行则面临更大的压力，因此商业银行的个体信用质量分化将更趋明显。部分区域性中小银行资本韧性不佳，资产质量和盈利水平对房地产和尾部城投风险敏感。同时，国内银行业保持了稳定的融资和良好的流动性，为高风险中小银行化解风险赢得了时间。我们认为，在强监管和持续政府支持下，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 a+。

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

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，是国内最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。

上海农商银行保持了健康的业务增长和盈利水平。截至 2023 年 6 月末，该行资产总额为 13,594.70 亿元，客户存款 9,980.49 亿元。2022 年该行实现营业收入 256.27 亿元，净利润 113.93 亿元，平均净资产回报率为 11.22%。2023 年上半年，该行实现营业收入 138.86 亿元，净利润 71.51 亿元。

上海农商银行是一家国资控股的农村商业银行。截至 2023 年 6 月末，该行国有股持股比例约 63%。

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 2023 年 6 月末，该行总资产、贷款及存款在全国的市场份额均为 0.4%。

上海农商银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。截至 2022 年末，该行贷款规模在上海的市场份额排名第六，客户存款排名第六。

上海农商银行地处中国金融中心，是国内最大的农村商业银行之一。

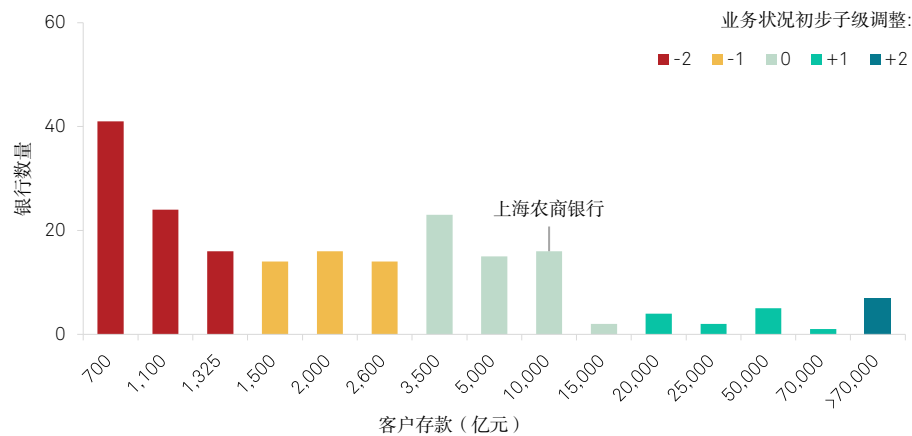
该行在全国市场所占存贷款份额为 0.4%，资产规模处于国内主流商业银行平均水平。

综合考虑，我们在业务状况方面没有进行子级调整。

图1

上海农商银行在国内的存款市场份额约 0.4%

行业比较：截至 2022 年末主要国内商业银行存款规模分布



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

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 2023 年 6 月末，该行设有分支机构共 363 家，其中上海地区分支机构 356 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、科技金融特色业务。截至 2023 年 6 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分别为 10%和 11%。

上海农商银行以传统商业银行业务为主。截至 2023 年 6 月末，该行约 58%的贷款为对公贷款，31%个人贷款，其余主要为贴现。受近年来个人贷款需求疲软的影响，该行 2023 年的贷款增长主要是对公贷款驱动。该行个人贷款占比从 2021 年末的 32.42%下降到 2023 年 6 月末的 30.58%。2023 年上半年，该行 47.68%的收入来自公司银行业务，39.27%来自个人银行业务，另外 13.05%来自金融市场业务等。2023 年上半年，该行手续费及佣金净收入占营业收入的 11%左右。

表1

上海农商银行：市场份额					
(%)	2019	2020	2021	2022	2023.06
总资产/全国商业银行总资产	0.39	0.40	0.40	0.40	0.39
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.36	0.36	0.37	0.37	0.35
客户存款/全国银行业总存款	0.35	0.34	0.36	0.36	0.35
客户贷款/上海市金融机构本外币总贷款	5.85	6.27	6.39	6.50	6.38
客户存款/上海市金融机构本外币总存款	5.21	4.90	4.77	5.00	5.02

资料来源：上海农商银行、国家金融监督管理总局、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

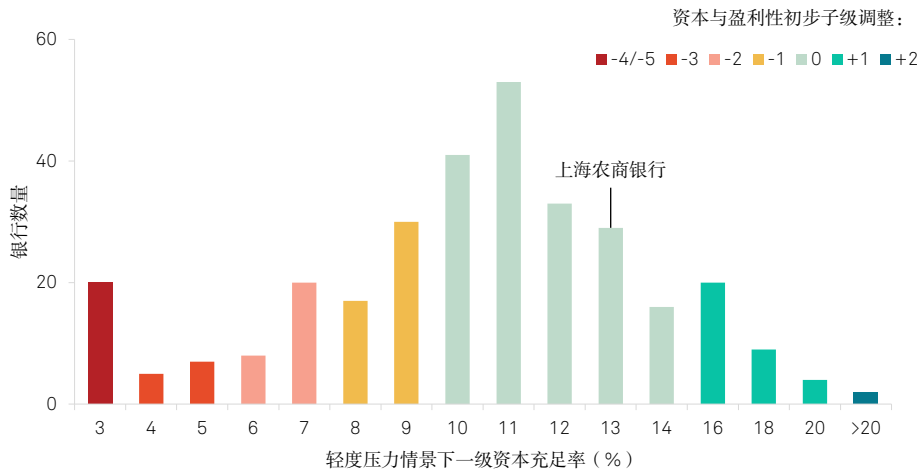
上海农商银行资产质量很好，拨备非常充足，盈利性健康，确保了即使在压力情景下也能保持充足的资本。截至 2023 年 6 月末，该行披露口径资本充足率和一级资本充足率分别为 15.3%和 12.9%，远高于 10.5%和 8.5%的最低监管要求。国家金融监督管理总局于 2023 年 10 月发布《商业银行资本管理办法》，该办法自 2024 年 1 月 1 日起施行。鉴于该行目前较高的资本充足率和审慎的经营管理，我们认为该行未来在新办法计算方式下的资本充足率也能够充分满足监管要求和业务发展需要。

上海农商银行拥有充足的资本和稳健的盈利能力，资本韧性良好。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韧性

行业比较：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，二阶段资产迁徙至三阶段，30%-50%的一阶段延展期贷款、借新还旧贷款以及无还本续贷贷款成为坏账；并假设以上问题资产回收率为 30%。

注 2：以上压力测试是以 2022 年末数据为基础。

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)	2023E		2024F		标普信评基本假设和主要观点
	金额	同比 增速	金额	同比 增速	
风险加 权资产	8,453	6%	9,202	9%	考虑到上海地区激烈的银行业竞争，我们预计该行信贷增长速度会略低于行业平均。我们预计该行风险加权资产在 2023 年同比增长 6%，2024 年 9%。 我们估计该行 2023 年净息差在 1.7%左右，2024 年在 1.6%-1.7%之间。 我们预计该行成本收入比始终控制在 30%左右，贷款拨备率 4.2%左右。 综合以上数据，我们估计该行 2023 年平均净资产回报率为 11%左右，预计 2024 年在 10%左右。
一级资 本净额	1,123	9%	1,214	8%	我们假设该行分红比率维持在 30%；我们预计该行在 2024 年无重大外源性资本进入，不会进行重大增资或发行永续债。 综合该行的盈利、分红和资本规划，我们认为该行 2023 年和 2024 年一级资本净额的同比增速在 8-9%之间，能够满足该行风险加权资产增长的资本消耗。
一级资 本充足 率预测	13%左右		13%左右		我们预计该行 2023 年和 2024 年的一级资本充足率将保持在 13%左右，资本充足。

注：E - 估计值；F - 预测值。

资料来源：标普信评。

近年来商业银行业面临净息差收窄的压力。行业净息差收窄的主要驱动因素包括：LPR 多次下调，存量按揭房贷的利率下调，地方政府隐性债务敞口的利率下调，银行存款定期化趋势加剧等。2022 年商业银行业平均净息差为 1.91%，较 2021 年下降了 17 个基点；2023 年上半年商业银行业平均净息差为 1.74%，较上年同期下降了 20 个基点。

受市场利率变化影响，上海农商银行的净息差收窄。2022 年该行净息差为 1.83%，较上年下降了 3 个基点；2023 年上半年该行净息差为 1.72%，较上年同期下降了 15 个基点。

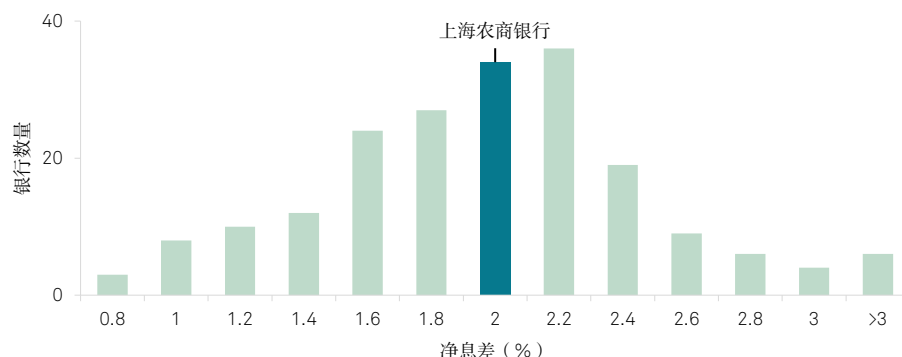
上海农商银行积极采取措施缓解息差压力。在负债端，该行积极控制存款成本。该行存款定期化情况好于同业。截至 2023 年 6 月末，该行定期存款占客户存款的比例为 59%，同期上市农商银行平均为 66%。在资产端，该行积极发展“三农”金融和普惠金融，该类信贷业务的收益率相对更高。我们预计上海农商银行 2024 年的息差压力会继续小于行业平均。首先，该行存款基础很稳定，存款利率的下调空间较大。其次，该行城投敞口占总贷款的比例不到 1%，且都分布于上海及周边发达地区，贷款利率受一揽子化债方案实施的影响不大。

我们估计存量按揭房贷利率下调对上海农商银行净息差的影响与行业平均情况相似。根据央行上海总部的披露信息，截至 2023 年 10 月末，上海存量房贷平均下调幅度约为 45 个基点。截至 2023 年 6 月末，该行住房按揭贷款占贷款总额的 16%。综合考虑，2023 年四季度的存量按揭房贷利率基点下调对该行净息差的影响在个位数基点。

图3

上海农商银行净息差处于行业中等水平

行业比较：2022 年国内主要商业银行净息差分布



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

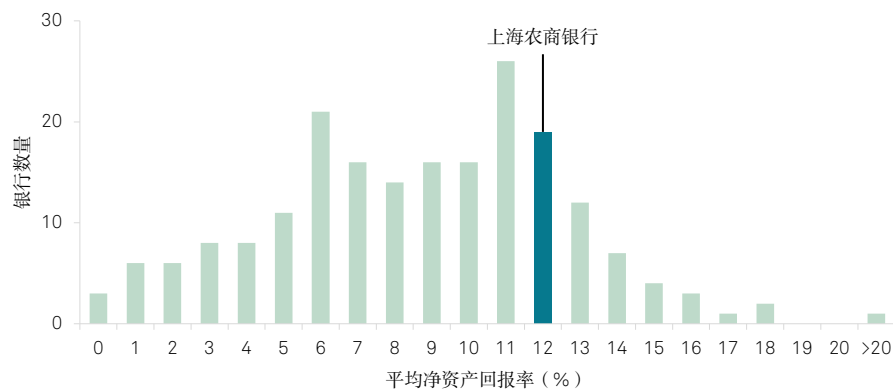
得益于良好的资产质量和很充足的拨备水平，上海农商银行信用成本低于同业。2022年，该行信用成本（当期贷款减值准备/平均贷款总额）为 0.52%（同期上市银行平均约为 1%），当期拨备占拨备前利润的比例为 22%（同期上市银行平均占比约为 36%）；2023 年上半年，该行拨备成本占拨备前利润的比例为 16%，较 2022 年降低 5.8 个百分点。另外，该行经营成本控制良好，2023 年上半年的成本收入比为 29%，低于 30% 的行业平均水平。

由于净息差下降压力可控，信用成本低，上海农商行保持了健康的盈利。该行 2022 年平均净资产回报率为 11.22%。2023 年上半年，该行实现净利润 71.51 亿元，同比增加 18%。

图4

上海农商银行盈利性表现稳健

行业比较：2022 年国内主要商业银行平均净资产回报率分布



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

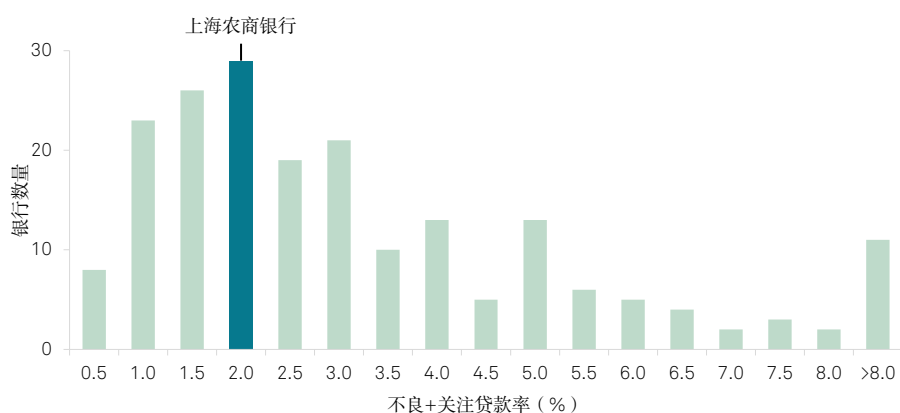
风险状况

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以及稳健的经营风格，上海农商银行的资产质量持续优于行业平均水平。截至 2023 年 6 月末，该行不良贷款率为 0.95%，低于 1.62% 的行业平均水平；关注类贷款占比为 0.80%，远低于 2.14% 的行业平均水平。该行多年来逾期贷款率水平保持稳定。该行截至 2020 年、2021 年、2022 年和 2023 年 6 月末的逾期贷款率分别为 1.34%、1.08%、1.43% 和 1.36%。该行核销率低于行业平均水平，2022 年贷款净核销率为 0.14%，2018-2022 年平均贷款净核销率为 0.19%。

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 2022 年末主要国内商业银行不良+关注类贷款占比



资料来源：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五级分类的认定方式严格审慎，2023 年 7 月开始实施的《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 2023 年 6 月末，该行逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 83%，逾期 90 天以内的贷款与关注类贷款的比例为 72%。

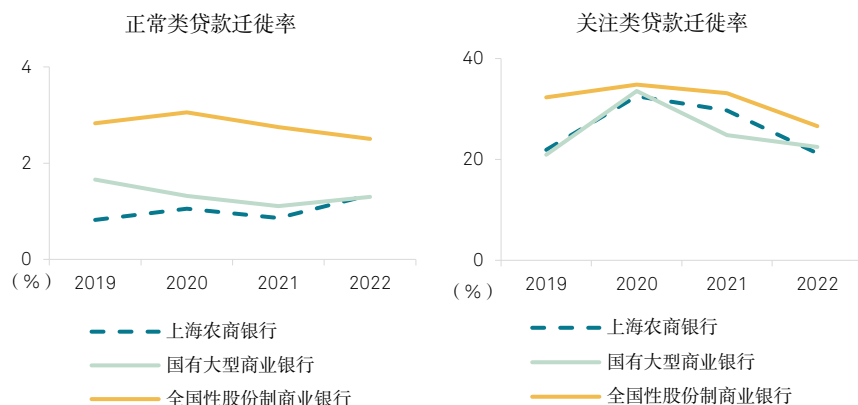
上海农商银行的贷款信用质量迁徙表现良好。2022 年，该行母公司口径正常类贷款迁徙率为 1.34%，较上年上升 0.48 个百分点，关注类贷款迁徙率为 21.21%，较上年下降 8.47 个百分点。该行贷款迁徙率水平与国有大行类似，优于股份制银行。

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。同时，该行拨备非常充足，保障了良好的盈利和资本韧性。因此，我们在风险状况方面对该行上调一个子级。

图6

上海农商银行的贷款信用质量迁徙表现良好

同业比较：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。

上海农商银行展期贷款风险可控。截至 2023 年 6 月末，该行展期贷款、借新还旧以及无还本续贷规模占该行贷款总额的 5% 左右；其中一阶段贷款占比 92%，二阶段贷款占比 5%，三阶段占比 3%。该行对这部分二、三阶段贷款计提了充足的减值准备，二阶段贷款平均计提比例约 11%，三阶段约 78%。因此，我们认为该行展期贷款、借新还旧以及无还本续贷敞口不会对其资产质量和盈利产生重大负面影响。

上海农商银行的房地产相关贷款敞口较高，但对资本充足性的影响可控。截至 2023 年 6 月末，该行对公房地产贷款占贷款总额的 15%，对公房地产贷款不良贷款率为 1.78%，较上年末增长了 39 个基点。由于上海房地产市场韧性较强，加之该行加强了对房地产项目资金流向的管理力度，我们认为该行的房地产信用风险总体可控。根据我们的压力情景分析，即使该行的对公房地产贷款坏账比例达到 30%，该行的一级资本充足率也能保持在 10% 以上，有充足的资本韧性来应对房地产市场压力。

上海农商银行 90% 以上的贷款集中于上海地区，上海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，因此该行几乎没有高风险城投风险敞口，该行的城投风险显著小于区域性银行平均水平。

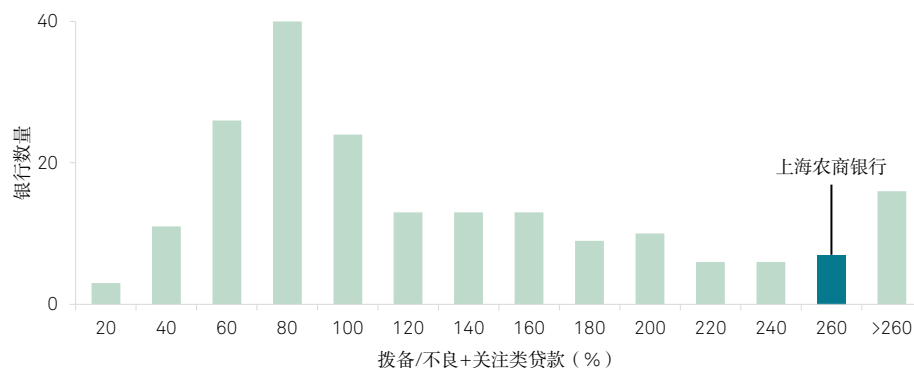
上海农商银行个人贷款资产质量保持良好。截至 2023 年 6 月末，房产按揭贷款占贷款总额的 15.68%，个人生产经营贷款占 8.64%，个人消费贷款 5.60%，信用卡 0.66%；该行个人贷款平均不良率为 0.94%，较上年末上升了 0.15 个百分点。

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 2023 年 6 月末，该行拨备覆盖率为 432.08%，远高于 139.46% 的农商行平均水平和 206.13% 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 233.94%，足以应对关注类贷款的下迁压力。该行二阶段贷款占比为 4.57%，三阶段贷款占比为 1.26%，贷款损失准备对二三阶段贷款的覆盖为 71%。

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 2022 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：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

上海农商银行投资组合资产配置审慎，资产质量保持良好，拨备充足。截至 2023 年 6 月末，该行金融债券（包括同业存单）在投资组合中占比约 51%，政府债券占 30%，企业债券占 15%，非标产品占 2%。截至 2023 年 6 月末，该行金融投资二阶段和三阶段资产占比分别为 2.97% 和 0.84%；金融投资资产的损失准备对其二、三阶段资产的覆盖率为 70%。

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 2023 年 6 月末，该行下属村镇银行合计资产总额 354 亿元（占该行总资产的比例约为 2.6%）；2023 年上半年，村镇银行合计实现净利润 1.61 亿元（占该行当期净利润的比例约为 2.3%）。

子公司长江金租的资产质量风险可控。截至 2023 年 6 月末，长江金租资产总额为 344 亿元；2023 年上半年，长江金租实现净利润 3.26 亿元。

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 2023 年 6 月末，该行客户存款占总负债的比例为 80%。

上海农商银行具有坚实而稳定的存款基础。该行零售存款占比高于行业平均水平，与其他大型农商行相似。截至 2023 年 6 月末，该行零售存款 5,063 亿元，占存款总额的 51%。另外，得益于与当地企业和机构之间稳定的银企关系，该行的对公存款基础也具有很好的粘性。

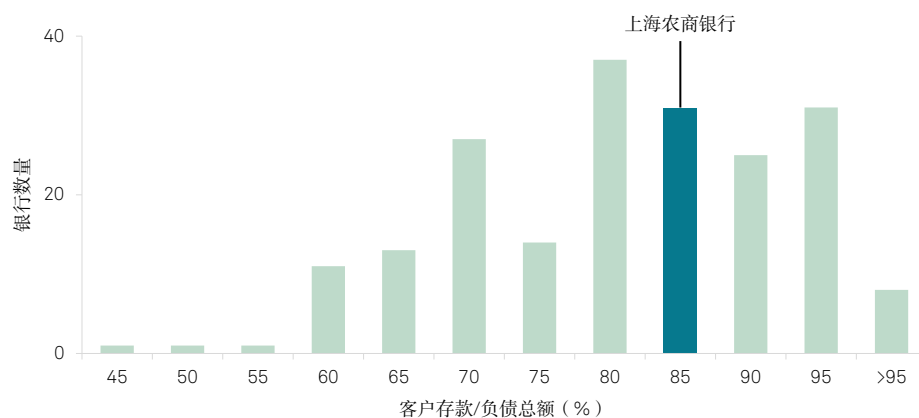
上海农商银行在上海当地拥有坚实的存款基础，对批发资金的依赖度较低，融资稳定性优于行业平均。该行维持了良好的流动性指标。

因此，我们在融资与流动性方面对该行上调一个子级。

图8

上海农商银行对批发资金依赖小

行业比较：2022 年末国内 200 家主要商业银行客户存款/总负债分布



资料来源：银行公开信息，经标普信评调整及整理。

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 2023 年 6 月末，该行流动性覆盖率为 173%，高于 100% 的监管最低要求和 151% 的行业平均水平；该行净稳定资金比率为 129%，远高于 100% 的监管最低要求。

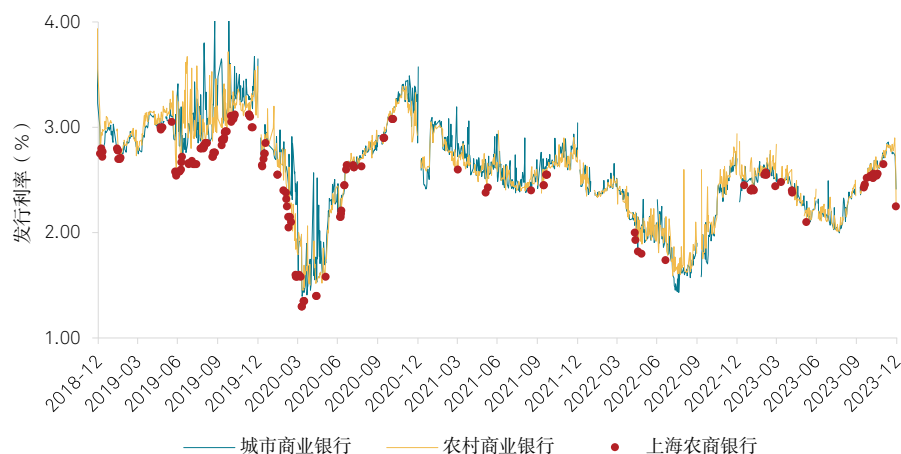
从可观察到的市场数据看，上海农商银行的信用利差在商业银行中处于低位。该行作为中国最领先的农村商业银行在银行间市场很容易获取低成本的稳定融资。

上海农商银行的个体信用状况为 aa_{spc} ，较 $a+$ 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。

图9

上海农商银行批发融资成本低于区域性银行平均

行业比较：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高。该行在当地小微企业和“三农”金融服务方面发挥着重要作用，该行在上海当地拥有重要的市场份额。同时，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 2023 年 6 月末，该行国有法人持股合计占比为 63%，其中上海国有资产经营有限公司与其关联方、一致行动人上海国际集团有限公司、上海国际集团资产管理有限公司合并持有该行 9.99% 的股份。

上海农商银行：2023 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	9.29
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	7.72
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	4.92
太平人寿保险有限公司	4.30
上海申迪（集团）有限公司	3.71
览海控股（集团）有限公司	3.48
合计	60.75

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、国家金融监督管理总局核准后产生，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。

考虑到很高的政府支持可能性和上海市政府很强的支持能力，我们在上海农商银行 aa_{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 AAA_{spc}。

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。

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 AAA_{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					
	2019	2020	2021	2022	2023.06
业务状况					
资产总额(亿元)	9,299.38	10,569.77	11,583.76	12,813.99	13,594.70
资产总额同比增长率(%)	11.54	13.66	9.59	10.62	不适用
客户贷款总额(亿元)	4,668.68	5,306.73	6,135.77	6,706.23	6,965.14
客户贷款同比增长率(%)	13.90	13.67	15.62	9.30	不适用
客户存款(亿元)	6,923.49	7,636.17	8,553.67	9,613.70	9,980.49
客户存款同比增长率(%)	7.36	10.29	12.02	12.39	不适用
营业收入(亿元)	212.71	220.40	241.64	256.27	138.86
营业收入同比增长率(%)	5.59	3.61	9.64	6.05	不适用
净利润(亿元)	89.38	84.19	100.47	113.93	71.51
净利润同比增长率(%)	25.46	(5.82)	19.34	13.40	不适用
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	12.99	10.58	8.96	8.41	10.86
资本与盈利性					
披露口径资本充足率(%)	15.57	14.40	15.28	15.46	15.33
披露口径一级资本充足率(%)	12.62	11.70	13.10	12.99	12.92
经标普信评调整的净息差(%)	1.76	1.91	1.87	1.80	不适用
成本收入比(%)	30.26	28.78	29.89	30.43	28.79
当期资产减值损失/拨备前利润(%)	26.93	36.32	26.99	22.04	16.21
当期贷款减值损失/平均贷款总额(%)	0.75	0.99	0.76	0.52	不适用
平均总资产回报率(%)	1.01	0.85	0.91	0.93	不适用
平均净资产回报率(%)	12.86	10.89	11.30	11.22	不适用
风险状况					
不良贷款率(%)	0.90	0.99	0.95	0.94	0.95
(不良贷款+关注贷款)/客户贷款(%)	1.66	1.75	1.42	1.69	1.75
贷款拨备率(%)	3.90	4.14	4.20	4.21	4.10
拨备覆盖率(%)	431.31	419.17	442.50	445.32	432.08
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)(%)	234.32	236.67	296.94	249.67	233.94
当期核销净额/平均客户贷款(%)	0.20	0.23	0.10	0.14	不适用
融资与流动性					
客户贷款/客户存款(%)	67.43	70.85	73.21	69.76	69.79
客户存款/总负债(%)	80.91	76.70	78.99	81.77	79.93
批发资金/总负债(%)	17.81	20.78	18.27	16.54	19.08
零售存款/客户存款(%)	46.88	47.90	47.96	49.51	50.73
流动性覆盖率(%)	229.95	265.58	247.65	253.71	172.62

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 2019-2021 年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，2022 年财务数据由毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。

注 3：经标普信评调整净息差 = 调整后利息净收入/[(期初生息资产余额 + 期末生息资产余额)/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	展望/观察	评定日期	分析师	相关评级报告
AA _{spc} -	稳定	2020-01-14	王逸夫, 栾小琛, 崔聪	评级报告：上海农村商业银行股份有限公司，2020 年 1 月 14 日
AA _{spc} -	稳定	2021-03-15	王逸夫, 栾小琛, 崔聪	评级报告：上海农村商业银行股份有限公司，2021 年 3 月 17 日
AA _{spc} -	稳定	2022-03-15	陈龙泰, 栾小琛, 崔聪	评级报告：上海农村商业银行股份有限公司，2022 年 3 月 15 日
AA _{spc} -	稳定	2023-03-15	栾小琛, 杨建成, 徐嘉川	评级报告：上海农村商业银行股份有限公司，2023 年 3 月 15 日
AAA _{spc}	稳定	2024-01-10	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。标普信评于 2023 年 12 月对金融机构评级方法进行了修改。我们根据新的方法对该行进行了评审，新方法论的使用导致该行 2024 年 1 月的主体信用等级调整。

附录3：信用等级符号及定义

等级	含义
AAA _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	不能偿还债务。

注：除 AAA_{spc} 级，CC_{spc} 级以下等级外，每一个信用等级可能用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或低于本等级。

附录4：跟踪评级安排

标普信用评级（中国）有限公司（“标普信评”）将对受评主体的信用状况进行定期跟踪和持续监测。如果发生任何可能影响受评主体信用质量的重大事件，标普信评将开展不定期跟踪，评估是否有必要对相关信用等级进行调整。

©版权所有 2024 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，以及其董事、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 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。