

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\*：AAA<sub>spc</sub>；展望：稳定

评定日期：2024 年 12 月 26 日

到期日期：2025 年 12 月 25 日

项目负责人：

邹雪飞，CPA：+86-10-6516-6063；Eric.Zou@spgchinaratings.cn

项目组成员：

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
补充调整	15
外部支持	16
附录	17

\*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 <sub>spc</sub>	2024 年 12 月 26 日	稳定

**分项评估:**

行业划分	商业银行
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
— 补充调整	+1
个体信用状况	aa <sub>spc</sub> +
政府支持	+1
主体信用等级	AAA <sub>spc</sub>
评级展望/观察	稳定

**评级基准:** 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, 该行信用成本低, 有效管理了净息差和运营成本, 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。该行房地产开发和城投相关风险可控。  
**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, 流动性很充足。该行在银行间市场的融资成本低于区域性银行平均水平。  
**补充调整:** 该行是国内规模最大的农商行之一, 资本充足率高, 资本和盈利韧性良好, 资本和盈利性对房地产、地方政府隐债等风险并不敏感, 综合考虑, 我们进行一个子级的补充上调。  
**外部支持:** 该行股权结构上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, 在危机情况下得到上海市政府支持的可能性很高。

**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 2024 年 6 月末, 该行总资产规模 1.45 万亿元, 贷款净额 7,107.61 亿元, 吸收存款 1.07 万亿元。2023 年该行实现净利润 124.87 亿元, 平均净资产回报率为 11.25%。

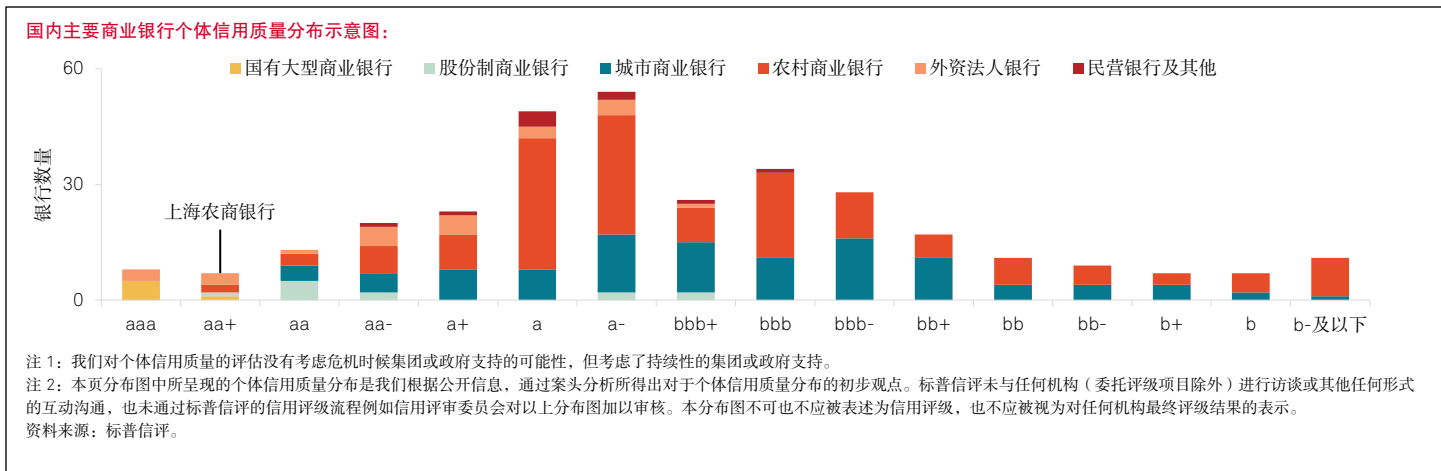
**关键指标:**

	2020	2021	2022	2023	2024.06
资产总额 (亿元)	10,569.77	11,583.76	12,813.99	13,922.14	14,549.57
客户存款 (亿元)	7,489.89	8,381.38	9,434.85	10,164.12	10,473.88
净利润 (亿元)	84.19	100.47	113.93	124.87	71.43
披露口径资本充足率 (%)	14.40	15.28	15.46	15.74	17.15
平均净资产回报率 (%)	10.89	11.30	11.22	11.25	不适用
不良贷款率 (%)	0.99	0.95	0.94	0.97	0.97
拨备覆盖率 (%)	419.17	442.50	445.32	404.98	372.42
客户存款/总负债 (%)	76.70	78.99	80.25	79.67	78.60

资料来源: 上海农商银行, 经标普信评收集及整理。

**国内主要商业银行个体信用质量评估要素分布示意图:**

资料来源: 标普信评。



## 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

邹雪飞

北京

eric.zou@spgchinaratings.cn

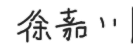


### 项目组成员

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 <sub>spc</sub>	2024 年 12 月 26 日	稳定

个体信用状况		+	外部支持		+	主体信用等级	
评级基准	aa <sub>spc</sub> +		支持主体	上海市人民政府		AAA <sub>spc</sub> /稳定	
业务状况	a+		政府支持	很强			
资本与盈利性	0						
风险状况	0						
融资与流动性	+1						
补充调整	+1						

## 主要优势与挑战

优势	挑战
— 危机情况下得到上海市人民政府支持的可能性很高。	— 上海地区银行业竞争激烈。
— 资产质量持续优于行业平均水平，拨备覆盖很充足，资本韧性好。	— 国内房地产行业风险持续。
— 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。	

## 本次跟踪评级原因及结论

我们对上海农商银行的信用状况进行定期跟踪和持续监测。本次评级为定期年度跟踪评级。

在本跟踪期内，上海农商银行的资产规模稳步增长，业务经营稳健。该行资本实力很强，很充足的拨备能够对其资本起到很好的保护作用。虽然净息差承压，但是凭借着有效的成本控制和稳定的信用成本，该行盈利能力保持良好水平。该行风险偏好审慎，资产质量很好。该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。

根据我们的资本压力测试结果，房地产风险、地方政府隐债风险等风险因素对该行资本充足性的影响有限，我们预测该行能够在本轮信用周期中始终保持充足的资本和良好的盈利，体现出很强的资本韧性。因此我们将其个体信用状况从 aa 上调到 aa+。

该行对上海市人民政府的重要性保持不变，该行主体信用等级在本跟踪期内无变化。

## 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，或对于批发资金的依赖程度显著提高，或资本韧性显著下降。

## 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，2024 年 3 月 26 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。

## 关键数据行业比较

	2022			2023		
	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）	12,813.99	1,767.90	3,162.62	13,922.14	1,960.48	3,465.30
净利润（亿元）	113.93	12.73	22.51	124.87	13.14	23.44
披露口径资本充足率（%）	15.46	15.17	12.37	15.74	15.06	12.22
总资产回报率（%）	0.93	0.76	0.53	0.93	0.70	0.54
不良贷款率（%）	0.94	1.63	3.22	0.97	1.59	3.34
披露口径拨备覆盖率（%）	445.32	205.85	143.23	404.98	205.14	134.37

资料来源：各行公开信息、国家金融监督管理总局、经标普信评收集及整理。

注：农商行资产总额和净利润平均值为资产总额排名前 50 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数据。

## 一、评级基准

### 宏观经济与行业趋势

我们预计，政府将以保持每年 5% 的 GDP 增速目标来制定政策。今明两年中国的进出口将持续恢复。国内商品价格和企业利润率由于低迷的消费和强劲的制造业投资的共同作用而下降，但不太可能出现消费性的通缩。

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。

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。截至 2024 年 6 月末，该行总资产规模 1.45 万亿元，贷款总额 0.74 万亿元，客户存款 1.05 万亿元。该行 2023 年实现营业收入 264.14 亿元，净利润 124.87 亿元，平均净资产回报率为 11.25%。截至 2024 年 6 月末，该行国有股持股比例约 60%。我们认为上海市政府对该行有很强的支持能力和支持意愿。

### 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 2023 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。

表1

上海农商银行：市场份额					
(%)	2020	2021	2022	2023	2024.06
总资产/全国商业银行总资产	0.40	0.40	0.40	0.39	0.39
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.36	0.37	0.37	0.35	0.34
客户存款/全国银行业总存款	0.35	0.36	0.36	0.35	0.35
客户贷款/上海市金融机构本外币总贷款	6.27	6.39	6.50	6.37	6.21
客户存款/上海市金融机构本外币总存款	4.90	4.86	5.00	4.97	4.92

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。

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。

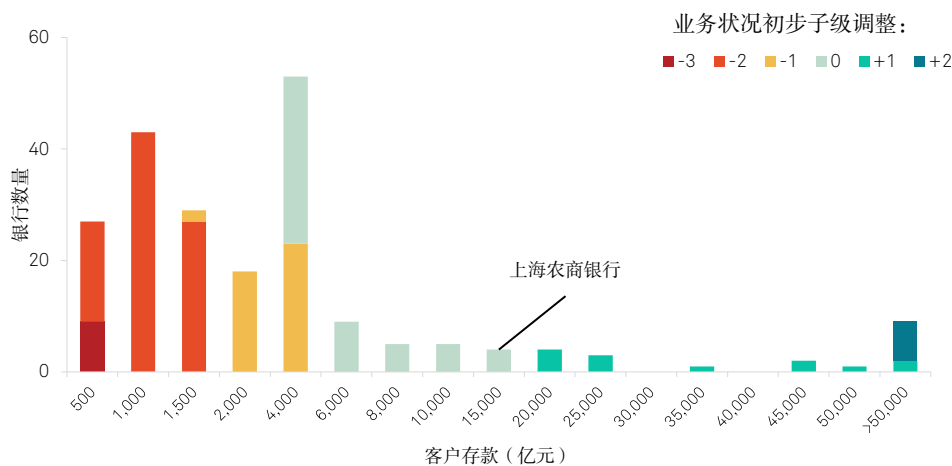
该行在全国市场所占存贷款份额为 0.4%，资产规模处于国内主流商业银行平均水平。

综合考虑，我们在业务状况方面没有进行子级调整。

图1

## 上海农商银行业务规模处于行业平均水平

行业比较：截至 2023 年末国内主要 200 家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，为其存款业务奠定了很好的网点和客户基础。截至 2024 年 6 月末，该行设有分支机构共 365 家，其中上海地区分支机构 358 家，在上海乡镇和远郊地区有很好的覆盖率。

面对激烈的行业竞争，上海农商银行致力于发展错位竞争优势，制定并执行了清晰的发展战略。根据该行的战略规划，该行立足上海、辐射长三角，进一步发挥传统优势，深化三农金融服务，大力支持乡村振兴和城乡融合发展，推动三农绿色低碳发展。截至 2023 年末，该行普惠型小微贷款和涉农贷款占其贷款总额的比例均在 10% 左右。

上海农商银行以传统商业银行业务为主。截至 2023 年末，该行约 58% 的贷款为对公贷款，30% 为个人贷款，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，个人贷款占比从 2022 年末的 31.89% 下降到 2023 年末的 29.65%。

近年来居民的谨慎购房态度导致按揭贷款增速放缓，是个人贷款占比下降的重要原因。截至 2024 年 6 月末，该行住房按揭贷款规模较年初下滑 3.05% 至 1,033 亿元，占贷款总额的比例为 14.04%，较年初下降 0.94 个百分点。

在息差下行的背景下，上海农商银行的营业收入增速放缓，但增速仍优于同业。2023 年度，该行营业收入 264.14 亿元，同比增长 3.07%（同期上市银行营业收入平均增速 0.70%）。该行营业收入下降幅度小于同业的主要原因包括息差收窄幅度更小，投资收益 2023 年大幅增长等。

近年来上海农商银行的净利息收入稳中有降。2023 年该行利息净收入同比下降 0.26%，同期上市银行下降了 1.53%。由于息差压力持续，我们预计该行净利息收入在 2024 年还会有小幅下降。2024 年上半年，该行实现利息净收入 101.80 亿元，同比下降了 2.61%，实现营业收入 139.17 亿元，同比增长 0.23%。

上海农商银行利息收入下降的压力主要在对公业务。2023 年，该行的个人贷款平均收益率为 5.24%，同比上升了 0.02 个百分点，企业贷款的平均收益率 4.15%，同比下降了 0.47 个百分点。

上海农商银行收入结构均衡。受对公贷款利率下降的影响，2023 年，该行 49.96% 的收入来自公司银行业务，同比下降 1.16 个百分点，38.69% 来自个人银行业务，同比上升 3.70 个百分点，另外 10.90% 来自金融市场业务等。

除本部业务以外，上海农商银行还拥有多家村镇银行。村镇银行的盈利性弱于上海本部。截至 2023 年末，该行拥有 35 家村镇银行子公司，主要分布在上海、北京、深圳、山东、湖南、云南等地。截至 2023 年末，35 家村镇银行子公司的资产总额 360.84 亿元，占该行合并口径总资产的 2.59%，2023 年度合计净利润 0.81 亿元，占该行合并口径净利润的 0.65%。

此外，上海农商银行还持有长江联合金融租赁有限公司 54.29% 的股份。长江联合金融租赁有限公司是该行的并表子公司。该金租公司盈利性很好。截至 2023 年末，长江联合金融租赁有限公司资产总额 378.15 亿元，占该行合并口径总资产的 2.72%，2023 年度净利润 6.45 亿元，占该行合并口径净利润的 5.17%。

## 资本与盈利性

上海农商银行披露口径资本充足率水平远超过监管最低要求，在资本达标方面并无压力。截至 2023 年末，该行披露口径资本充足率和一级资本充足率分别为 15.74% 和 13.35%，远高于 10.5% 和 8.5% 的最低监管要求。

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。

表2

### 上海农商银行披露口径资本充足率以及资本质量指标 (截至 2024 年 6 月末)

指标 (%)	监管最低要求	行业平均	上海农商银行
资本充足率	10.5	15.53	17.15
一级资本充足率	8.5	12.38	14.71
核心一级资本充足率	7.5	10.74	14.68
核心一级资本/资本净额	不适用	69.17	85.59
一级资本/资本净额	不适用	79.71	85.79

资料来源：上海农商银行，国家金融监督管理总局，经标普信评调整及整理。

资本新规的切换使得上海农商银行的资本充足率有所上升。《商业银行资本管理办法》自 2024 年 1 月 1 日起施行。截至 2024 年 6 月末，该行按照资本新规披露的资本充足率和一级资本充足率分别为 17.15% 和 14.71%，较 2023 年末分别上升了 1.41 和 1.37 个百分点。资本充足率提升的另外一个原因是今年上半年资本消耗不高。



表3

标普信评对上海农商银行一级资本充足率的预测					
(亿元)	2024 预测		2025 预测		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	8,464	0%	8,887	5%	<p>考虑到资本新规切换对风险加权资产的影响，预计该行在 2024 年风险加权资产规模与 2023 年持平，在 2025 年该行的风险加权资产将有 5% 的增长。</p> <p>我们估计该行 2024 和 2025 年的净息差在 1.5% 左右。</p> <p>我们预计该行成本收入比始终控制在 30% 左右，贷款拨备率 3.6% 左右。</p> <p>综合以上关键假设，我们估计该行 2024 年和 2025 年平均净资产回报率在 10% 左右。</p>
一级资本净额	1,221	8%	1,312	7%	<p>我们假设该行分红比率维持在 30%，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。</p> <p>综合该行的盈利、分红和资本规划，我们认为该行 2024 年和 2025 年一级资本净额的同比增速在 7-8% 之间，完成能够满足该行风险加权资产增长的资本消耗。</p>
一级资本充足率预测	14%左右		14%左右		我们预计该行 2024 年和 2025 年的一级资本充足率将保持在 14% 左右，资本很充足。

资料来源：标普信评。

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。根据我们资本压力测试的结果，该行应对不利压力情景的资本韧性显著优于同业。即使未来外部环境不确定性显著增加，我们认为该行能够稳定维持健康的资本实力。

表4

### 标普信评对上海农商银行进行的资本压力测试（基于 2024 年 6 月末数据）

情景	一级资本充足率（%）
披露口径数据：	14.71
商业银行轻度压力情景主要假设： 1.对公房地产和建筑业贷款的问题贷款率为 15%，该部分问题贷款的损失率为 50%； 2.个人按揭贷款问题贷款率 1%，该部分问题贷款的损失率 10%； 3.其他贷款问题贷款比率为 7%，该部分问题贷款的损失率 70%； 4.投资类二阶段、三阶段资产为问题资产，该部分问题资产的损失率为 70%； 5.弱城投贷款利率下降 100-200 个基点； 6.LPR 和存款利率之间的利差保持在 2023 年的水平； 7.按揭贷款因为 2023 年下半年的存量贷款利率基点下调导致 2024 年全年按揭贷款平均利率下降 73 个基点； 8.问题贷款和问题投资资产的 30%停止付息； 9.无拨备覆盖的抵债资产（监管资本计算中风险权重为 1250%部分除外）的现金回报率假设为 30%。	14.71
商业银行中度压力情景主要假设： 1.对公房地产和建筑业贷款的问题贷款率为 30%，该部分问题贷款的损失率为 70%； 2.个人按揭贷款问题贷款率 2%，该部分问题贷款的损失率为 20%； 3.弱城投贷款利率下降 200-300 个基点； 4.LPR 和存款利率之间的利差较 2023 年收窄 10 个基点； 5.其他假设同轻度情景。	14.40
商业银行重度压力情景主要假设： 1.对公房地产和建筑业贷款的问题贷款率为 50%，该部分问题贷款的损失率为 70%； 2.个人按揭贷款问题贷款率 3%，该部分问题贷款的损失率为 30%； 3.弱城投贷款利率下降 300-400 个基点； 4.LPR 和存款利率之间的利差较 2023 年收窄 20 个基点； 5.其他假设同轻度情景。	12.30
<b>主要结论：</b> 该行有很好的资本韧性，即使在重度压力情景下也能保持健康的资本充足性。	
注：本压力测试未考虑业务增长带来的风险加权资产增长。 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。2023 年商业银行业平均净息差为 1.69%，较 2022 年下降了 22 个基点；2024 年上半年，商业银行业平均净息差为 1.54%，较上年同期下降了 20 个基点。

受市场利率变化影响，上海农商银行净息差收窄。2023 年该行净息差为 1.67%，较上年下降了 16 个基点；2024 年上半年净息差为 1.56%，较上年同期下降了 16 个基点。我们预计该行 2024 年全年净息差同比下降幅度在 15-20 个基点的范围内。

上海农商银行 2024 年净息差下降的原因主要在资产端。一方面是因为 LPR 的下调；另一方面是存量住房按揭贷款利率的下调。根据央行上海总部的披露信息，上海存量房贷因为 2023 年下半年一次性基点下调而导致的平均下调幅度约为 54 个基点。另外，

2024 年至今，五年期以上 LPR 累计下降了 35 个基点，对今年新增住房按揭贷款利率也有较大影响。

上海农商银行息差收窄幅度小于行业平均。一方面是因为该行负债端成本控制很好，2023 年吸收存款平均成本 1.95%，同比下降了 6 个基点；另一方面是因为该行城投敞口很小，贷款利率受城投化债方案的影响小于很多区域性银行同业。该行城投敞口占总贷款的比例较低，且都分布于上海及周边发达地区。我们估计国内银行业 2024 年由于化债方案的实施会有 5 个基点左右的净息差收窄，但该行因为化债方案的实施导致的净息差收窄幅度不到 1 个基点。

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显著低于同业。2023 年，该行信用成本（当期贷款减值损失/平均贷款总额）为 0.33%（同期上市银行平均约为 0.8%），当期拨备占拨备前利润的比例为 18.35%（同期上市银行平均占比约为 34%）；2024 年上半年，该行当期拨备占拨备前利润的比例为 11.14%，较 2023 年降低 7.2 个百分点。

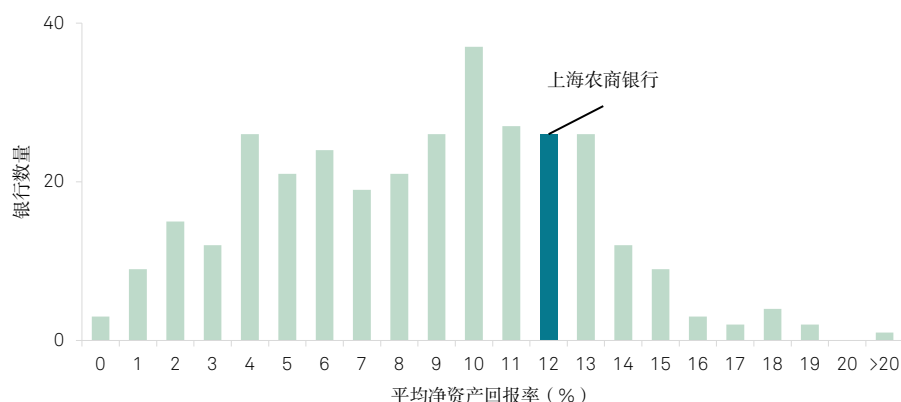
上海农商银行经营成本控制良好。2023 年该行披露口径成本收入比为 32.67%，低于 35.26% 的行业平均水平；2024 年上半年该行披露口径成本收入比为 29.11%，低于 30.71% 的行业平均水平。

由于信用成本和运营成本控制得当，上海农商行保持了健康的盈利。该行 2023 年实现净利润 124.87 亿元，同比增长 9.60%，加权平均净资产回报率为 11.34%，高于 8.93% 的行业平均；2024 年上半年，该行净利润 71.43 亿元，较上年同期基本持平，年化加权平均净资产收益率为 11.89%。受益于资产质量优势，我们预计该行未来 12 个月的盈利性会继续优于行业平均。

图2

### 上海农商银行盈利性表现很好

行业比较：2023 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

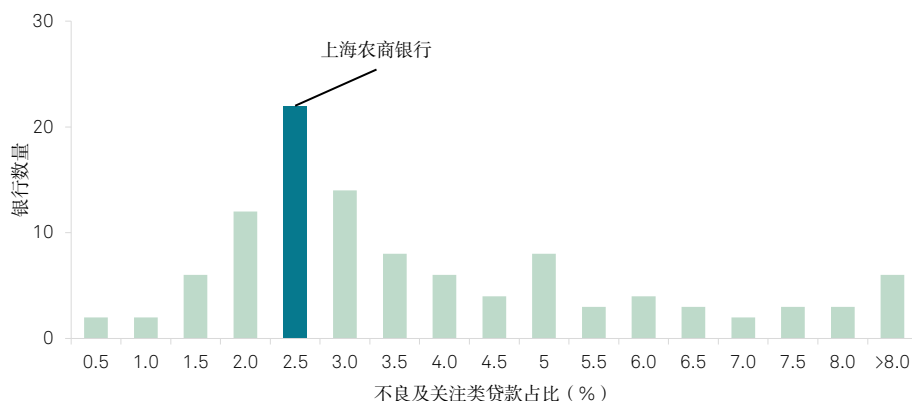
得益于上海地区良好的信用环境和银行自身审慎的风险管理以及稳健的经营风格，上海农商银行的资产质量持续优于行业平均水平。截至 2023 年末，该行不良贷款率为 0.97%，低于 1.59% 的行业平均水平；关注类贷款占比为 1.23%，远低于 2.20% 的行业平均水平。由于坏账水平低，该行核销率低，2023 年贷款净核销率为 0.36%，2019-2023 年平均贷款净核销率为 0.21%；行业平均核销率在 0.5% 以上。

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。因此，我们在风险状况方面对该行上调一个子级。

图3

## 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 2023 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。截至 2023 年末，该行逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 94%。该行多年来逾期贷款率水平保持稳定，截至 2023 年末的逾期贷款率为 1.25%，2019 年至 2023 年末的平均逾期贷款率为 1.25%。

上海农商银行无还本续贷贷款风险可控。2023 年，该行累计投放“中小微无缝续贷”612 亿元，其中中小微企业无还本续贷累计发生额 199.95 亿元。该行的该类贷款发生金额不大，我们认为不会对其资产质量产生重大负面影响。

上海农商银行的房地产相关贷款敞口较高，但信用风险可控。截至 2023 年末，该行对公房地产贷款占贷款总额的 14.71%，占比较上年末下降 0.27 个百分点，对公房地产贷款不良贷款率为 2.18%（上市银行平均对公房地产不良率 3.52%）；建筑业贷款占贷款总额的 1.60%，建筑业贷款不良率为 1.19%（上市银行平均建筑业不良率 1.43%）。该行房地产贷款主要投向上海地区，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，该行有充足的拨备、盈利和资本韧性来应对房地产市场压力（详情见表 3）。

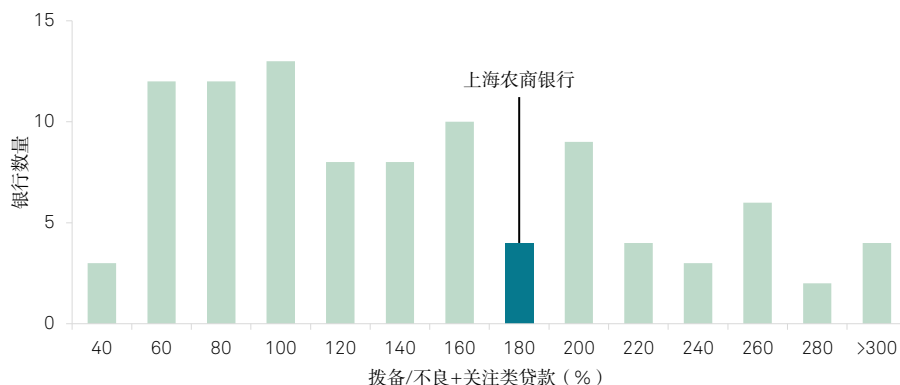
上海农商银行 90%以上的贷款集中于上海地区，上海发达的地方经济和当地多元化的产业结构在很大程度上缓解了该行的区域集中度风险。上海政府财政实力很强，政府隐性债务水平很低，因此该行几乎没有高风险城投风险敞口，该行的城投风险显著小于区域性银行平均水平。

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 2024 年 6 月末，该行拨备覆盖率为 372.42%，远高于 143.14%的农商行平均水平和 209.32%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 164.41%，足以应对关注类贷款的下迁压力。考虑到合理的贷款回收率以后，我们认为该行的拨备足以覆盖可能的问题贷款，足以保护资本不受坏账侵蚀，同时维持健康的盈利。

图4

## 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 2023 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。截至 2023 年末，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 32%，企业债券占 14%，非标产品占 2%。截至 2023 年末，该行金融投资二阶段+三阶段资产占比低于 0.1%，信用风险非常可控。

## 融资与流动性

上海农商银行拥有坚实的存款基础，零售存款占比高，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。截至 2023 年末，该行客户存款占总负债的比例为 80%，零售存款 5,325.68 亿元，占存款总额的 52%。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。

近年来零售客户风险偏好下降，存款作为安全的投资选择的吸引力上升，上海农商银行零售存款增长快。截至 2023 年末，该行零售存款余额同比增长 11.90%；零售存款占总存款的比例由 2020 年末的不到 48%提升到 2024 年 6 月末的 52%以上。

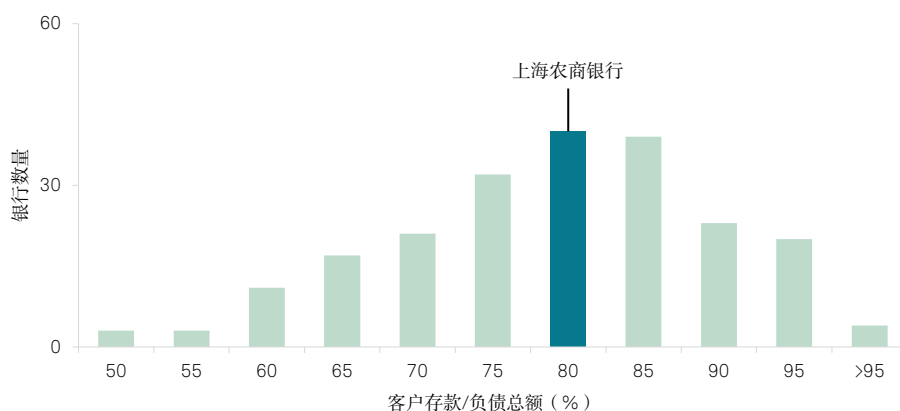
上海农商银行在上海当地拥有坚实的存款基础，对批发资金的依赖度较低，融资稳定性优于行业平均。该行维持了良好的流动性指标。

因此，我们在融资与流动性方面对该行上调一个子级。

图5

## 上海农商银行对批发资金依赖小

行业比较：2023 年末国内 200 家主要商业银行客户存款/总负债分布



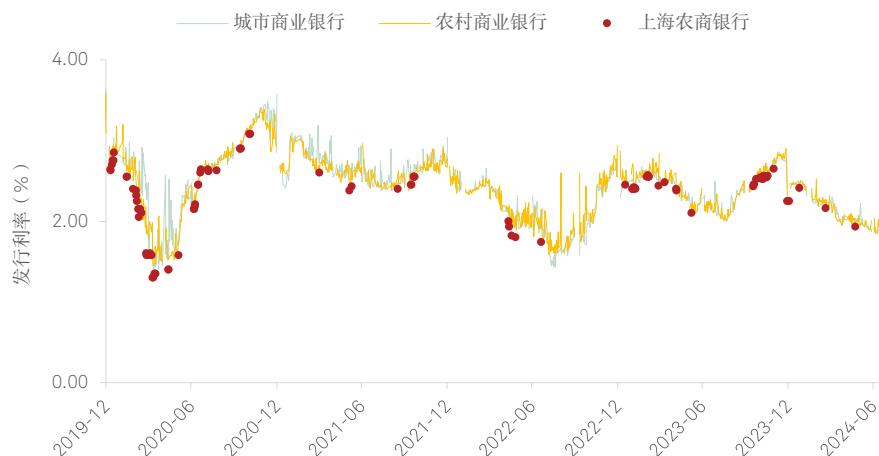
资料来源：银行公开信息，经标普信评调整及整理。

从可观察到的市场数据看，上海农商银行的批发资金融资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批发融资。

图6

## 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。

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 2024 年 6 月末，该行流动性覆盖率为 166.43%，远高于 100% 的监管最低要求和 150.70% 的行业平均水平；净稳定资金比率为 135.10%，同样高于 100% 的监管最低要求和 125.92% 的行业平均水平。

## 补充调整

结合同业比较，我们对上海农商银行的个体信用状况进行一个子级的补充上调，以全面反映该行的个体信用质量方面的优势。由于以下信用优势在前文四个信用风险因素的打分中并未得到充分体现，我们进行了一个子级的补充上调：

- 该行业务稳定性好，是中国规模最大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，截至 2024 年 6 月末，资产规模已达到 1.45 万亿元。
- 该行资产质量好，拨备很充足，有很充足的资本充足性应对房地产市场风险、地方政府债务风险，该行资本韧性很强。即使是在重度压力情景下，我们预计该行的一级资本充足率也能远高于监管最低要求（见表 3）。
- 该行盈利能力优于行业平均。过去五年（2019 年-2023 年）的平均净资产回报率 11.50%，优于 9.67%的同期行业平均水平。基于该行很好的资产质量，我们预计该行能够继续保持良好盈利。

我们对上海农商银行进行了一个子级的补充上调。上海农商银行的个体信用状况为  $aa_{spc+}$ ，较  $a+$  的评级基准高三个子级，反映了该行在业务稳定性、资本韧性、盈利能力、资产质量以及融资与流动性方面的优势。

### 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，该行在股权关系上与上海市政府关系密切。截至 2023 年末，该行国有法人持股合计占比约为 60%，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。

表5

上海农商银行：2023 年末前十大股东	
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	4.97
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	60.78

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。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。

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<sub>spc+</sub> 的个体信用状况基础上调升一个子级，将其主体信用等级评定为 AAA<sub>spc</sub>。

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。

考虑到上海市政府很强的支持能力和支持意愿，我们在政府支持方面上调一个子级，将上海农商银行的主体信用等级评定为 AAA<sub>spc</sub>。



## 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

	2020	2021	2022	2023	2024年6月末/ 上半年
<b>业务状况</b>					
资产总额(亿元)	10,569.77	11,583.76	12,813.99	13,922.14	14,549.57
资产总额同比增长率(%)	13.66	9.59	10.62	8.65	不适用
客户贷款总额(亿元)	5,306.73	6,135.77	6,706.23	7,114.83	7,358.76
客户贷款同比增长率(%)	13.67	15.62	9.30	6.09	不适用
客户存款(亿元)	7,489.89	8,381.38	9,434.85	10,164.12	10,473.88
客户存款同比增长率(%)	8.18	11.90	12.57	7.73	不适用
营业收入(亿元)	220.40	241.64	256.27	264.14	139.17
营业收入同比增长率(%)	3.61	9.64	6.05	3.07	不适用
净利润(亿元)	84.19	100.47	113.93	124.87	71.43
净利润同比增长率(%)	(5.82)	19.34	13.40	9.60	不适用
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	10.58	8.96	8.41	8.59	8.95
<b>资本与盈利性</b>					
披露口径资本充足率(%)	14.40	15.28	15.46	15.74	17.15
披露口径一级资本充足率(%)	11.70	13.10	12.99	13.35	14.71
经标普信评计算的净息差(%)	1.91	1.87	1.80	1.64	不适用
经调整的成本收入比(%)	28.78	29.89	30.43	32.56	29.06
当期信用减值损失/拨备前利润(%)	36.32	26.99	22.04	18.35	11.14
当期信用减值损失/平均贷款总额(%)	0.99	0.76	0.52	0.33	不适用
平均总资产回报率(%)	0.85	0.91	0.93	0.93	不适用
平均净资产回报率(%)	10.89	11.30	11.22	11.25	不适用
<b>风险状况</b>					
不良贷款率(%)	0.99	0.95	0.94	0.97	0.97
(不良贷款+关注贷款)/客户贷款(%)	1.75	1.42	1.69	2.21	2.19
贷款拨备率(%)	4.14	4.20	4.21	3.94	3.61
拨备覆盖率(%)	419.17	442.50	445.32	404.98	372.42
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)(%)	236.67	296.94	249.67	178.65	164.41
当期核销净额/平均客户贷款(%)	0.23	0.10	0.14	0.36	不适用
<b>融资与流动性</b>					
客户贷款/客户存款(%)	70.85	73.21	71.08	70.00	70.26
客户存款/总负债(%)	76.70	78.99	80.25	79.67	78.60
批发资金/总负债(%)	20.78	18.27	16.54	17.71	18.76
零售存款/客户存款(%)	47.90	47.96	50.44	52.40	53.24
流动性覆盖率(%)	265.58	247.65	253.71	189.20	166.43

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，2022-2023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。该行2024年上半年财务数据由毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）进行审阅。

注3：自2020年起，贷款总额和客户存款中均不包含应计利息。

注4：经标普信评调整的净息差 = 利息净收入 / [(年初生息资产余额 + 年末生息资产余额) / 2]。

注5：经调整的成本收入比 = 业务及管理费 / 营业收入。

注6：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7：平均净资产回报率 = 净利润 / [(期初所有者权益 + 期末所有者权益) / 2]。

注8：批发资金 = 向中央银行借款 + 同业及其他金融机构存放款项 + 拆入资金 + 卖出回购金融资产款 + 交易性金融负债 + 应付债券。

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 <sub>spc</sub> -	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 <sub>spc</sub> -	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 <sub>spc</sub> -	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 <sub>spc</sub> -	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 <sub>spc</sub>	稳定	2024-01-10	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, 2024年1月10日
AA <sub>spc</sub>	稳定	2024-12-26	邹雪飞, 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 <sub>spc</sub>	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 <sub>spc</sub>	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 <sub>spc</sub>	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 <sub>spc</sub>	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 <sub>spc</sub>	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 <sub>spc</sub>	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 <sub>spc</sub>	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 <sub>spc</sub>	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 <sub>spc</sub>	不能偿还债务。

注：除AAA<sub>spc</sub>级，CCC<sub>spc</sub>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（如适用）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、特殊或后续的伤害、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）的附属企业。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。