

声 明

一、本报告引用的资料主要由上海银行股份有限公司（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“2009 年金融债券（不超过 50 亿元）”（以下简称“本次债券”）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。

联合资信评估有限公司

二零零九年五月二十六日

信用等级公告

联合[2009] 209 号

联合资信评估有限公司通过对上海银行股份有限公司主体信用状况及拟发行的 2009 年金融债券（不超过 50 亿元）进行综合分析和评估，确定

上海银行股份有限公司

主体信用等级为 AA⁺

2009 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
二零零九年五月二十六日



地址：北京市朝阳区建国门外大街甲6号中环世贸中心0座7层

电话：(010) 85679896

传真：(010) 85679828

邮编：100022

网址：www.lianheratings.com.cn

上海银行股份有限公司

2009年金融债券信用评级分析报告

评级结果

主体信用等级：AA⁺金融债券信用等级：AA⁺

评级时间 2009 年 5 月 26 日

主要数据

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
资产总额(亿元)	3677.36	3089.86	2629.03
股东权益(亿元)	188.40	147.61	123.41
营业收入(亿元)	98.14	76.64	61.34
利润总额(亿元)	34.54	37.96	28.44
净利润(亿元)	30.77	29.34	23.84
成本收入比(%)	35.30	31.55	31.01
平均资产收益率(%)	0.91	1.03	0.95
平均净资产收益率(%)	18.32	21.65	21.04
不良贷款率(%)	2.23	2.41	3.57
拨备覆盖率(%)	135.10	107.72	78.37
人民币流动性比例(%)	38.21	26.95	30.04
存贷比(%)	66.83	67.81	62.22
资本充足率(%)	11.27	11.27	11.97
核心资本充足率(%)	9.11	9.30	9.51

分析师

韩 爽 刘长江

TEL: 010-85679696

FAX: 010-85679228

地址

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

网址

<http://www.lianheratings.com.cn>

评级观点

基于上海银行股份有限公司持续提升的公司治理及内控与风险管理水平，较强的区域竞争优势，较好的资产质量及盈利水平，以及良好的区域金融环境等内外部因素，联合资信评估有限公司评定上海银行股份有限公司主体信用等级为 AA⁺，2009 年金融债券（不超过 50 亿元）的信用等级为 AA⁺。该评级结论反映了本次金融债券违约的风险很低。

优势

1. 作为首家引入境外战略投资者、率先实现跨区域经营，并且资产规模位于同业前列的城市商业银行，行业地位突出；
2. 主要业务集中于经济金融中心城市上海，区位优势明显，并且在当地市场具有一定的竞争优势；
3. 与境外战略投资者的深入合作改善了公司治理与风险管理水平，提升了综合竞争实力；
4. 依靠自身利润积累保持了较为充足的资本水平，资产质量位于同业较好水平，盈利能力较强。

关注

1. 贷款业务的地区、行业集中度较高，尤其是对房地产行业的公司贷款和个人住房抵押贷款占比较高，容易受到宏观调控和经济波动的影响；
2. 跨区域发展过程中的决策执行能力和风险管理能力有待观察；
3. 宏观经济增速减缓，企业盈利预期降低，给银行业带来一定的经营压力。

一、发债主体概况

上海银行股份有限公司前身为 1995 年 12 月成立的上海城市合作银行，在原上海市 99 家城市信用合作社的基础上组建而成，初始注册资本 15.68 亿元，总部位于上海市。1998 年，经中国人民银行批准，上海城市合作银行更名为上海银行股份有限公司（以下简称“上海银行”）。1999 年和 2001 年，上海银行分别引入国际金融公司、香港上海汇丰银行及上海商业银行，成为我国首家引入境外战略投资机构的商业银行。2006 年 4 月，经中国银监会批准，上海银行设立宁波分行，成为首家实现跨区域经营的城市商业银行。

2008 年末，上海银行注册资本 26 亿元，其中国有股、法人股、外资股和个人股的持股比例分别为 34.86%、22.86%、18%和 24.28%；前十名股东及其持股比例如表 1 所示。

表 1 前十名股东持股情况

序号	股东名称	持股比例(%)
1	上海联和投资有限公司	15.09
2	香港上海汇丰银行有限公司	8.00
3	国际金融公司	7.00
4	上海市黄浦区国有资产总公司	3.08
5	上海商业银行	3.00
6	上海汇鑫投资经营有限公司	2.62
7	上海浦东发展（集团）有限公司	1.92
8	上海市闸北区财政局	1.62
9	上海市卢湾区财政局	1.54
10	上海市静安区财政局	1.35
	合 计	45.22

上海银行经营范围主要包括：办理本外币存贷款；办理本外币结算和票据贴现；发行金融债券；承销、买卖、代理发行、代理兑付政府债券；从事同业拆借；办理地方财政周转使用资金的委托贷款业务；提供信用证服务及担保；办理外汇贸易、非贸易结算；办理资信调查、咨询、见证业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱业务，以及经中国人民银

行和中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至 2008 年末，上海银行设立了 29 家分支机构（含总行营业部和宁波、南京、杭州、天津及成都等 5 家异地分行），220 个营业网点，并与 400 多家境内外银行建立了代理行关系，共有正式员工 6903 人。

截至 2008 年末，上海银行资产总额 3677.36 亿元，其中贷款和垫款净额 1726.26 亿元；负债总额 3488.96 亿元，其中存款余额 2663.63 亿元；股东权益 188.40 亿元；资本充足率 11.27%，核心资本充足率 9.11%；不良贷款率 2.23%，拨备覆盖率 135.10%。2008 年，上海银行实现营业收入 98.14 亿元，净利润 30.77 亿元。

二、本次金融债券概况

1. 本次金融债券概况

本次债券的主要条款以发行人和主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

发行规模：计划发行总额为人民币 50 亿元。债券品种及票面利率见债券募集说明书。

2. 本次债券性质

商业银行金融债券，是由商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、股权资本的债券。

金融债券性质为公司的一般负债，遇公司破产清算，其偿还顺序居于发行人股权、长期次级债务、混合资本债券之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，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。即如遇公司破产清算，本次债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

3. 本次债券募集资金用途

本次债券募集资金将用于替代上海银行的存量负债、优化中长期资产负债匹配结构，并支持新增中长期资产业务的开展。

三、营运环境分析

1. 经济环境

2003 年以来，我国坚持扩大内需的方针，持续推进稳健的财政政策和货币政策，宏观经济平稳快速发展。2004~2007 年，国内生产总值（GDP）增长率呈逐年加快趋势；广义货币 M2 持续较快增长，增幅波动不大（见表 2）。2007 年，由于国民经济运行过程中长期积累的一些深层次矛盾未得到根本解决，经济增长由偏快转为过热的趋势逐步明显，银行体系的流动性过剩成为当年我国经济运行基本特征，资产价格快速攀升，物价水平较快上涨，信贷规模高速扩张，部分行业产能过剩的矛盾十分突出。针对经济运行中存在的问题，央行加大了定向央票和特别国债的发行力度，连续多次小幅提高存款准备金率和人民币存贷款基准利率，加强了信贷政策指引和窗口指导工作，加快了外汇管理体制改革的进程等。

表 2 宏观经济主要指标

项 目	2008 年	2007 年	2006 年	2005 年	2004 年
GDP 增长率	9.0	13.0	11.6	10.4	10.1
M2 增长率	17.8	16.7	16.9	17.6	14.6
CPI 增长率	5.9	4.8	1.5	1.8	3.9

注：数据来源于国家统计局和人民银行。

2008 年年初，宏观调控的目标为防止经济增长由偏快转向过热和防止物价由结构性上涨变为明显的通货膨胀，宏观调控政策总体从紧。2008 年 9 月后，由美国次贷危机引发的全球性金融危机愈演愈烈，并已开始对全球实体经济产生严重影响。相对于欧美各国而言，我国在此次金融危机中受到的直接冲击较小。然而，受世界主要经济体市场需求衰减及人民币升值

的影响，我国出口增速出现回落，贸易顺差同比减少，金融危机对于我国经济增长带来的负面影响开始显现。同时，年初以来股指的回落造成居民财富大量缩水，抑制了消费的增长。外需和内需的同时缩减在降低流动性压力的同时，也使得国内宏观经济面临过度回落的风险。

为抵御日益严峻的国际经济环境对我国经济造成不利影响，2008 年 11 月召开的国务院常务会议上提出，我国将实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，会上还出台了进一步扩大内需、促进经济增长的十项具体措施，根据以上措施初步匡算，到 2010 年底约需投资 4 万亿元。此次调整财政和货币政策的根本目的是通过提振内需来弥补外需的不足。此后，央行配合政府扩大内需的政策，连续下调了存贷款基准利率和存款准备金率，取消了对商业银行信贷规划的约束，并引导商业银行扩大贷款总量。2008 年 12 月 14 日，国务院办公厅下发《关于当前金融促进经济发展的若干意见》（以下简称金融国 30 条），具体提出了 30 条政策措施，涉及银行、保险和证券等金融业。“金融国 30 条”出台了鼓励商业银行发放中央投资项目配套贷款，落实对中小企业融资担保、贴息等扶持政策，放宽金融机构对中小企业贷款和涉农贷款的呆账核销条件，简化税务部门审核金融机构呆账核销手续和程序等针对性强的措施。2008 年由于我国经济受到国际金融危机的冲击和世界经济形势的影响，经济增长有所放缓。2008 年，国内生产总值（GDP）超过 30 万亿元，比 2007 年增长 9.0%。

2009 年初，国务院先后审议并通过汽车、钢铁、纺织、装备制造、船舶、电子信息、石化、轻工业、有色金属和物流业十个重要产业的调整振兴规划，规划的逐步落实将在一定程度上推动国民经济的可持续发展。

总体看，在国际金融危机对我国经济冲击明显加剧的大背景下，外部需求明显收缩，部分行业产能过剩，企业生产经营困难，城镇失业人员增多，经济增长下行的压力明显加大。

然而，我国市场空间广阔，增长潜力较大，经济发展的长期趋势没有改变，加之经济刺激计划逐步发挥效应，未来我国国民经济有望继续保持平稳较快增长。

2. 行业概况

银行业是金融资源配置的基础，在国民经济体系中具有重要地位。在我国，银行一直以来是企业的重要融资渠道和居民投资的主要方式。

2007 年末，我国银行业金融机构共包括政策性银行 3 家，国有商业银行 5 家（依据监管口径纳入交通银行），股份制商业银行 12 家，城市商业银行 124 家，城市信用社 42 家，农村信用社 8,348 家，农村商业银行 17 家，农村合作银行 113 家，村镇银行 19 家，贷款公司 4 家，农村资金互助社 8 家，信托公司 54 家，企业集团财务公司 73 家，金融租赁公司 10 家，货币经纪公司 2 家，汽车金融公司 9 家，邮政储蓄银行 1 家，金融资产管理公司 4 家以及外资法人金融机构 29 家。截至 2007 年末，已有 14 家银行先后在深圳、上海或香港的证券交易所上市。

2008 年，我国银行业贷款融资规模占国内非金融机构新增融资总额的 83.1%。截至 2008 年末，我国银行业金融机构境内本外币资产总额 62.39 万亿元（见表 3），负债总额 58.60 万亿元，分别较 2007 年末增长 18.6%和 18.2%。

表 3 2007-2008 年银行业金融机构境内总资产分布

银行类别	2008.12		2007.12	
	资产总额 (亿元)	占比 (%)	资产总额 (亿元)	占比 (%)
国有商业银行	318358.0	51.0	280070.9	53.2
股份制商业银行	88130.6	14.1	72494.0	13.8
城市商业银行	41319.7	6.6	33404.8	6.4
其他类金融机构	176104.7	28.2	140012.7	26.6
合 计	623912.9	100	525982.5	100

注：数据来源于银监会网站。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、外资金融机构、城市信用社、农村信用社、企业集团财务公司、信托投资公司、金融租赁公司、汽车金融公司、货币经纪公司和邮政储蓄银行。

近年来，我国银行业的资产质量持续改善，防风险能力持续增强。截至 2008 年末，银行业不良贷款余额 5681.8 亿元，比 2007 年末减少 7002.4 亿元；不良贷款率 2.45%，比 2007 年末降低 3.72 个百分点，资产质量的明显改善主要是由于 2008 年中国农业银行财务重组过程中剥离了大量不良资产。此外，银行业贷款损失准备充足率达到 158.2%，拨备覆盖率为 115.3%。2008 年末，我国资本充足率达标银行的资产规模占银行业资产总额的 80%以上，其中国有商业银行、股份制银行及城市商业银行资本充足率全部达标。

3. 行业竞争

目前，银行业在我国金融体系中仍然处于主导地位，但由于外资银行进入、混业经营发展以及中资银行业务的同质性等因素，我国金融行业内的竞争相当激烈。近年来，银行、保险、证券等行业之间的业务交叉和产品创新日益活跃，混业经营正成为我国金融业发展的新趋势，这对银行的传统业务形成了挑战。此外，随着资本市场改革开放的深入进行，直接融资渠道不断扩宽，金融脱媒现象逐步显现，未来以银行贷款为主的间接融资手段占比将逐步降低。

近年来，随着《农村资金互助社管理暂行规定》、《贷款公司管理暂行规定》、《金融租赁公司管理办法》和《村镇银行管理暂行规定》等法规的颁布实施，一大批新兴的银行业金融机构陆续组建，未来我国金融业的竞争将更为充分。不过，由于我国银行业在金融行业资产总额中的占比较大，目前来自以上方面的竞争并未对银行业的发展构成严重威胁，银行业依然在金融行业中保持着有利的竞争地位。

从我国银行业内部的竞争格局来看，目前国有商业银行仍然占据主导地位。截至 2008 年末，国有商业银行资产总额在银行业金融机构资产总额中的占比为 51.0%，较以前年度呈整体下降趋势，但仍然具有十分重要的行业地位，

对银行业的发展和金融秩序的稳定起着举足轻重的作用。股份制商业银行具有相对灵活的管理体制、较强的财务实力以及较快的规模扩张速度，2008 年末的资产总额在银行业金融机构资产总额中的占比达到 14.1%，呈现出总体上升趋势。外资银行目前在机构网点、市场份额等方面与国内主要商业银行仍存在着较大差距，短期内不会对中资银行构成重大威胁，但随着我国银行业改革开放步伐的加快，其发展潜力不容忽视。

2008 年末，城市商业银行在我国银行业金融机构资产总额中的占比为 6.6%，是我国金融体系中一支重要力量。作为区域性金融机构，城市商业银行与当地政府之间通常保持着密切联系。近年来，在地方政府的支持下，城市商业银行纷纷通过不良资产置换、剥离以及政府注资等方式化解历史风险，财务实力明显改善。在此基础上，一部分城市商业银行开展了联合重组、设立县域分支机构、跨区域经营、引进境内外战略投资者及公开上市等工作，经营管理能力和竞争实力明显提升。然而，贷款集中度较高、资金来源相对有限、公司治理与风险管理体系不完善、缺乏高素质的专业人员等等仍然是目前国内城市商业银行普遍存在的问题。目前，部分城市商业银行的政府股东正通过减持、出售股权等方式逐步实施国有资本的退出。从行政色彩浓厚的政府银行逐步转变为市场化运行的股份制商业银行，成为城市商业银行未来发展的主要趋势。政府股权的退出能够减轻城市商业银行经营过程中受到的行政干预，有利于其长远发展；另一方面，在缺少政府保护的情况下，如何完善公司治理结构、提高风险管理水平、合理确定市场定位，成为城市商业银行未来发展过程中的重要问题。

4. 行业风险

银行业是经营货币和提供金融服务的特殊行业，具有高风险的特征。银行业经营过程中面临表内、表外业务的信用风险、流动性风险、

市场风险、环境与政策风险、操作风险、声誉风险、产品风险和法律风险等。

由于历史原因，我国银行业在 2003 年以前存在大量不良贷款，严重影响了银行正常的经营与发展。2003 年以来，伴随着股份制改革和财务重组的开展，银行业金融机构不断提高信用风险管理水平，资产质量持续改善。2008 年，中国农业银行财务重组过程中剥离了大量不良资产，银行业的整体资产质量得以进一步提高。截至 2008 年末，我国银行业不良贷款余额 5681.8 亿元，不良贷款率 2.45%。2008 年，在宏观经济出现下滑风险的情况下，我国银行业的资产质量相应出现了下行风险。目前，多数商业银行已经注意到了资产质量可能出现的变化，出于增加风险抵抗能力的考虑，2008 年 2 季度起，银行业当季拨备支出在总收入中的占比已开始有所提升，这在一定程度上对 2009 年的利润增长起到了平滑的作用，削弱了资产质量变动对银行的冲击。

目前，国有商业银行、股份制商业银行、部分经营管理较好的城市商业银行已经按照银监会对流动性管理的规定，建立了分层次的流动性准备体系，基本采用集中管理的模式，即总行对各分支行进行实时监控，全行资金由总行统一调度。此外，在银行间债券市场发行金融债券的融资渠道已经开通，因此，当前银行的流动性风险并不十分突出。

商业银行的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。近年来，央行稳步推进利率市场化进程：存贷款利率方面，于 2002 年基本放开了外币存贷款利率，2004 年取消了人民币贷款最高利率和存款最低利率的限制；货币市场基准利率方面，2006 年启动了上海银行间同业拆借率（Shibor）。利率市场化改革进程的不断推进，使商业银行面临的利率风险日益凸现。由于现阶段我国商业银行的收益来源主要为存贷利差，银行收益对存贷利差的变动较为敏感，而存贷款利率管制的逐步放松，对银行定价能力提出了更高的要求。另一方面，近年来我国

银行业的债券投资规模逐年上升，随着利率市场化程度的不断提高，债券投资收益（或损失）及其公允价值的变动，使商业银行面临着更大的利率风险。

2005年，我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，此后汇率改革进程稳步推进。2007年以来，针对经济增长中存在的问题，人民银行通过加息和提高准备金率，加大了宏观经济调控力度。利率市场化进程、人民币汇率的不确定性，使得我国商业银行面临的汇率风险逐渐加大。

近几年，监管当局对操作风险的监管更为严格，由此凸现出的历史遗留问题也日益增多。2005年以来，银行业案件呈上升趋势，反映出商业银行自身管理体制不完善、内控制度不落实、监控不到位等问题。为此，银监会加大了对银行合规性监管的力度，针对银行业金融机构内控和管理的薄弱环节，借鉴国际先进做法，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施。各银行也开始重视防范操作风险，加强了内控措施的完善和内部稽核的力度，产生了积极效果。2007年，银监会公布了商业银行内部控制指引和信息披露办法，内部控制和公众监督的加强，有助于银行对操作风险管理水平的提升。

5. 监管与支持

2003年，国务院设立中国银行业监督管理委员会，统一负责中国银行业金融机构的监督管理工作。银监会成立以来，全面推行了信贷资产五级分类管理，加强了商业银行资本制约，并针对商业银行面临的主要风险推出一系列法规及实施细则，从制度构建、风险管理等方面着手，促进银行业深化改革、有序开放，监管的规范化和专业化水平进一步提升，监管环境进一步改善。目前，中国现代银行业审慎监管法律法规体系已初步构建，为商业银行提升公司治理和内控水平奠定了良好基础。

近年来，国家对银行业的支持主要包括实施审慎的市场准入，鼓励民间资本和外资入股现有商业银行；进一步拓宽资本补充渠道，允许银行将符合规定条件的次级定期债务、次级债券和混合资本债券计入附属资本；推进国有银行股份制改革和不良资产剥离；支持符合上市条件的股份制商业银行在国内外证券市场上市，增强在资本市场上进行融资的能力；提高商业银行资产负债管理能力，允许具备一定条件的商业银行发行金融债券，以有效解决资产负债期限结构错配问题等。

总体看，在当前复杂的国内外经济金融环境下，我国宏观经济运行中的不确定性因素日益增加，给银行业运营带来了一定的影响。对此，我国政府出台了各种措施以保持经济的稳定运行，对银行业的发展也给予了大力支持。联合资信认为，我国银行业稳定的营运环境仍可期待。

6. 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。上海市的土地面积仅占国土面积的0.06%、人口数量仅占全国人口总额的1%，而货物吞吐量占全国的十分之一，口岸进出口商品总额占全国的四分之一。2008年以前，全市国内生产总值连续16年保持10%以上的增长速度。目前，已有100多个国家和地区的外商在上海投资各类项目近3万个，项目内容涉及金融保险、贸易服务、现代物流、微电子、汽车、化工、钢铁制造业等领域。

2008年，上海实现地区生产总值13698.15亿元，较2007年增长9.7%；实现地方财政收入2382.34亿元，增长13.3%；完成全社会固定资产投资总额4829.46亿元，增长8.3%；实现社会消费品零售总额4537.14亿元，增长17.9%。

近年来，上海市打造国际金融中心建设进程不断推进，金融机构加快聚集。2008年，上

海市新增各类金融机构 82 家，其中，银行业机构 12 家，保险业机构 30 家。截至 2008 年末，上海市有各类金融机构 689 家。其中，银行业机构 124 家，保险业机构 291 家，证券业机构 94 家。在沪经营性外资金融机构达到 165 家。金融机构存贷款规模持续增长，2008 年末上海市金融机构本外币各项存款余额 35589.07 亿元，各项贷款余额 24166.12 亿元，分别较年初增长 17.33% 和 11.86%。2008 年末，上海银行人民币存、贷款余额在上海市中资金融机构中分别占比 8.41% 和 8.19%，排名均为第四位，具有一定的竞争实力。

总体看，作为我国的经济金融中心，近年来上海市经济保持快速增长，国际化进程不断加深，金融环境逐步成熟，为本地区金融业的发展提供了良好的环境。

四、公司治理及内控机制

1. 公司治理

2008 年，上海银行原第一大股东上海国有资产经营有限公司将持有的上海银行 8.40% 股权全部转让给上海联和投资有限公司。实施股权转让后，上海联和投资有限公司持股比例增至 15.09%，成为上海银行第一大股东。上海联和投资有限公司系经上海市政府批准成立的国有独资有限责任公司，隶属于上海市国资委。截至 2008 年末，上海银行前 5 名股东及其持股比例分别为：上海联和投资有限公司 15.09%，香港上海汇丰银行有限公司 8%，国际金融公司 7%，上海市黄浦区国有资产总公司 3.08%，上海商业银行 3%。相对分散的股权结构有利于加强董事会决策过程中的权力制衡，减少股权过于集中容易导致的大股东损害小股东利益的可能性。

上海银行股东会为公司的最高权力机构，依法行使公司重大事项的决策权。上海银行能够按照公司章程要求召集和召开股东大会，保证全体股东充分平等地享有知情权、参与权和

表决权。

上海银行董事会成员共 12 名，其中执行董事 3 名，非执行董事 7 名，独立董事 2 名。大部分董事具有金融业、大型企业或政府经济部门的管理背景，专业素质较高。2008 年 9 月，宁黎明女士出任董事长，瞿秋平先生出任副董事长，原董事长陈辛先生辞去董事长一职。上海银行董事会下设 6 个专业委员会，分别为战略委员会、关联交易控制委员会、风险管理委员会、薪酬委员会、提名委员会和审计委员会。其中，关联交易控制委员会、风险管理委员会、提名委员会和审计委员会主任均由独立董事担任。各专门委员会均制定了工作细则，明确规定了各自的人员组成、职责权限及议事规则，并能够在各自的职责范围内行使职权。

上海银行监事会由 5 名监事组成，其中外部监事 2 名。监事会下设提名委员会和审计委员会，委员会主任由外部监事担任。监事会负责监督董事会和高级管理层的履职情况，以及全行财务、风险管理和内部控制等活动，监督工作主要采取定期监测、专项审计、巡视调研等形式进行。

上海银行是国内较早引入境外战略投资机构并实行经营管理改革的银行。近年来，境外战略投资机构不仅在银行业务、风险管理与内控、财务管理等方面给予上海银行技术支持，同时对于其公司治理结构的改善也起到了积极作用。借鉴境外同业先进的经营管理理念，并结合自身实际情况，上海银行建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构建的股份制公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则，各治理主体能够相互制衡、协调运作。近年来，上海银行明确了独立董事、外部监事制度和董、监事知情权保障机制，实行了董事考核和高级管理人员浮动薪酬考评制度，引入了国际会计准则审计和国际银行评级，并且是国内较早公开披露年度报告的非上市银行。

总体看，近年来上海银行以引进境外战略投资机构为契机，建立并不断完善相关决策、

执行和监督机制，各治理主体职责明确，各层级运作比较规范，公司治理水平持续提升。

2. 发展战略

2006 年，上海银行制定了《2006-2010 年战略规划纲要》，确立了上海银行的总体发展目标，即成为依托上海、倚重长三角地区区域型经营，资本充足、内控严密、运营安全、服务和效益良好，具有鲜明特色和较强竞争力，符合国际惯例和标准，公募上市的现代金融企业。

为了实现这一目标，上海银行确立了五大发展战略：一是资本先导战略，以增加股东价值为目标，以经济资本理念引导资本管理，健全资本约束机制，提高资本使用效率、建立长效资本补充机制；二是差异化竞争战略，以零售业务为主，完善客户选择和产品选择，培育业务专长，发展经营特色，塑造银行品牌，规避主流业务上的同质性竞争；三是区位优势战略，完善区域布局，提高资源配置能力，利用地缘优势，立足上海，在上海及周边长三角地区进行密集性经营，适时进入其他经济发达城市；四是服务强化战略，全面深入地挖掘银行作为金融中介的各种功能，实现银行本质属性的回归；五是成本领先战略，优化成本结构，有效控制资本成本、风险成本、资金成本、管理成本和税务成本，实现低成本运营。

总体看，上海银行的战略符合其自身特点，有助于上海银行形成具有特色的业务定位及核心竞争力，改善业务结构和盈利水平，实现规模、质量和效益的协调发展。然而，在未来跨区域发展过程中，上海银行的决策执行能力和风险管理能力仍有待观察。

3. 内部管理架构及内控机制

上海银行实行一级法人、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。总行对各分支机构的主要人事任免、业务政策、综合计划、基本规章制度和涉外事务等实行统一领导和管理。财

务管理方面，实行资金的统一调度和分级管理。

2005 年以来，上海银行借鉴境外战略投资机构先进的经营理念，并结合自身情况，以业务条线为基础，持续推进全行组织架构及业务流程的再造工作，不断优化各层级机构设置、职责权限划分及业务管理流程。目前，上海银行已初步形成了以客户为中心的扁平化、集约化和矩阵式的经营管理模式。

上海银行总行的组织机构包括专业委员会和常设机构。专业委员会包括董事会下设的 6 个专业委员会、监事会下设的 2 个专业委员会以及高级管理层下设的 4 个专业委员会（分别为资产负债管理委员会、风险管理委员会、风险资产化解委员会以及营销推进委员会）。总行常设机构由若干个一级部门、二级部门，以及直属部室、中心组成，各部门按其职能不同分别纳入前台业务拓展、中台服务支撑及后台监督保障体系（见附录 1）。在新的组织架构下，上海银行经营管理的精细化程度有所提升。

上海银行的内部控制系统由纵横“双线”构成。纵向结构根据决策系统、执行系统、监督评价反馈系统和纠正系统相互制衡的原则设置；横向结构由组织结构内部控制、计划财务内部控制、资金营运内部控制、存款及柜台业务内部控制、授信业务内部控制、中间及其他业务内部控制、会计结算业务内部控制、电子化系统内部控制等组成。纵横结构相互交叉，共同实行对全行经营活动的监督控制。

上海银行建立了以基本纲领性文件、具体落实性文件以及操作层面文件组成的内部控制文件体系。其中，《内部控制框架》是上海银行内部控制的基本纲领性文件，《内控管理试行办法》是《内部控制框架》指引下的具体落实性文件，《业务操作及内控管理手册》是操作层面的内部控制文件。

近年来，上海银行不断加大内控管理力度，建立了员工强制休假和轮岗轮调、员工行为失范监察、违规行为举报、营业网点主办会计等项制度，并推出了会计内控标准化手册及营业

网点服务标准。此外，上海银行结合组织架构再造进程，不断优化各项业务流程。目前，上海银行的内控制度基本能够渗透至全行的各项业务过程，基本覆盖所有部门和岗位。2008年，上海银行制订了《内部控制评价办法》以及《主要业务及管理活动内部控制过程评价表》、《分支机构内部控制评价表》，进一步完善了内部控制评价的方式方法、细化了评价程序、优化了评分体系和标准。

上海银行通过内部审计对业务经营过程中的内控状况进行审计评价，并提出相应建议和意见。审计工作由董事会审计委员会垂直管理，总行审计部独立地检查和评价全行风险管理和内部控制状况，并直接向董事会审计委员会报告。对于上海地区的分支机构，由总行审计部派驻稽核人员，稽核人员直接向审计部报告工作；对于异地分支机构，设立审计分部，稽核人员向当地行长报告工作，并抄报总行审计部。稽核人员不参与全行经营管理，独立地开展全面稽核、离任稽核、专项稽核、非现场稽核等工作，其任免和考核由总行审计部统一负责。

近年来，上海银行持续开展以防范操作风险为主的审计工作，并逐步加大了检查力度，分年度依次开展对支行的全面稽核，并对大部分支行开展了专项稽核，稽核内容涉及支行柜面业务、外汇业务、个贷业务、对公授信业务、利率执行情况、合规管理、分支机构负责人经济责任审计、强制休假离岗审计等方面，基本覆盖全行主要业务领域。对于稽核中发现的问题，审计部及时下达审计意见书，明确整改负责人和整改期限，并通过后续稽核进行持续监督。

总体看，通过组织架构及业务流程再造工作，近年来上海银行经营管理的精细化程度逐步提高，内控水平持续提升，内审工作独立性较强。

五、业务经营分析

按业务模块划分，上海银行的主营业务由公司业务、零售业务、资金业务等组成。

1. 公司业务

上海银行的公司业务主要包括企业存贷款业务及公司类中间业务，公司业务在上海银行各项业务中一直占据着重要地位。2005~2007年，公司业务税前利润额年均复合增长44.57%。2008年，上海银行公司业务实现税前利润20.55亿元，比2007年下降22.34%；公司业务实现利润额在利润总额中的占比为59.49%。

2006~2008年，上海银行公司存款余额（不含保证金存款）年均复合增长10.53%。截至2008年末，公司存款余额1568.38亿元，占吸收存款总额的58.88%。上海银行公司存款主要以活期存款为主，近年来，活期存款占公司存款比例均保持在70%以上。

2006~2008年，上海银行公司贷款余额（不含贴现）年均复合增长24.73%。截至2008年末，公司贷款余额1339.02亿元，占客户贷款及垫款总额的75.22%；公司贷款客户3514户，较2007年增加424户。上海银行公司贷款主要投向于房地产业、制造业、服务业、公用事业以及贸易和零售业（见表4）。2008年末，上述五个行业的贷款余额占上海银行贷款总额的56.89%。近年来，房地产行业贷款规模在上海银行贷款总额中的占比处于较高水平，保持在15%左右。自2008年以来，国内房地产行业一直处于调整状态，而上海市又属于房地产业调控的重点地区，因此，较高的贷款投放比例致使上海银行的资产质量容易受到房地产行业波动的影响。

近年来，上海银行中间业务持续发展，其中结算、委托、代理、银行卡、结售汇等业务品种发展较快。2008年，上海银行实现公司业务手续费及佣金净收入1.78亿元，较2007年增长29.32%，而相对于中间业务发展较快的商

业银行，上海银行手续费及佣金净收入在全行利润总额中的占比仍然不高。

表 4 上海银行公司贷款的行业分布

贷款行业	2008 年	2007 年	2006 年
房地产业	15.05%	15.03%	15.34%
制造业	13.02%	10.28%	13.51%
服务业	12.80%	14.21%	10.11%
公用事业	8.63%	7.28%	5.92%
贸易及零售业	7.39%	7.89%	6.62%

上海银行将小企业客户作为公司业务发展的重点工作之一，积极支持小企业客户融资需求。截至 2008 年末，上海银行小企业贷款余额 135 亿元，同比增长 51%，不良贷款率 1.17%；小企业客户贷款户数 2178 户，较 2007 年末增加 270 户。上海银行推出了小企业融资“无忧服务”，降低小企业综合融资成本，2008 年末，共完成“无忧服务”贷款 451 笔，累计金额达 20.5 亿元，逐步形成了小企业业务领域竞争优势。

2. 零售业务

上海银行零售业务主要包括储蓄存款、个人消费贷款、电子银行业务、银行卡及零售类中间业务。近年来，上海银行持续推进零售业务转型，2005~2007 年的零售业务税前利润额年均复合增长 48.87%。2008 年，上海银行零售业务实现税前利润 3.66 亿元，同比增长 3.88%，在全行利润总额中的占比为 10.59%。

2006~2008 年末，上海银行个人储蓄存款余额分别为 589.79 亿元、576.45 亿元、795.45 亿元，储蓄存款规模存在一定的波动性，主要是由于 2007 年国内 A 股市场持续活跃，居民储蓄存款通过第三方存管、银证转帐、基金、理财产品等渠道不断流向证券市场，使银行储蓄存款出现分流。

近年来，住房抵押贷款在上海银行个人贷款中的占比保持在 90%左右的较高水平。2006 年，上海地区房地产行业受宏观调控影响，市

场交易量出现萎缩。2007 年，受房地产行业整体繁荣带动，上海地区房地产行业逐步回暖，年末上海银行个人贷款余额较年初增长 11.29%至 317.83 亿元。2008 年，受宏观经济发展增速减缓影响，上海地区房地产业处于高位盘整阶段，交易量有所下降，2008 年末上海银行个人贷款余额 320.79 亿元，与上年同期相比增幅很小。

近年来，上海银行不断加大银行卡业务营销力度，银行卡业务手续费收入增长很快。上海银行始终将信用卡业务作为其业务持续发展的新增长点之一，不断推进产品创新，逐步构建多层次营销渠道，重点突破跨区域信用卡业务，并优化服务品质，提高服务质量，信用卡业务发展势头良好。2008 年末，上海银行信用卡累计发卡量超过 125 万张，交易额累计人民币 90.73 亿元，美元 2994 万元，分别较 2007 年同期增长 27%和 34%；本外币透支余额达 14.8 亿元，同比增长 37%。2008 年，上海银行信用卡业务手续费收入近 1 亿元，近三年年均复合增长 50.06%。

零售类中间业务是上海银行零售业务发展的重点之一，包括“慧财”点滴成金理财产品、信托挂钩型、证券投资型、全球市场挂钩型、指数挂钩型、QDII 环球系列和金鑫系列共 7 大类理财产品，以及第三方存管、代销基金、国债、保险代理、批量代发代扣、保管箱业务等。近年来，上海银行不断增加产品种类，针对中高端客户提供差异化服务，并不断强化品牌市场推广，中高端客户不断增加，客户结构进一步改善。2008 年，上海银行累计发售人民币理财产品同比期数增加 120 期、发售额增长 3.6 倍。

截至 2008 年末，上海银行拥有近 8.5 万个个人贷款帐户，620 万个个人存款帐户。其中，日均存款 30 万元以上的中高端客户为 4.1 万户，资产规模 282 亿元，分别较 2007 年末增长 51%、54%。

3. 资金业务

上海银行的资金交易业务主要分布于货币市场、固定收益市场、短期融资券市场、外汇市场、票据市场等。2008 年，上海银行实现资金业务税前利润 14.30 亿元，同比增长近 1.5 倍，资金业务利润额在全行利润总额中的占比为 41.40%，资金业务对利润贡献度明显上升。

上海银行根据宏观经济形势和金融市场发展情况，跟踪市场利率变化，制定并定期调整债券投资策略。期限选择上，以中短期债券为主；投资品种上，以国债和政策性金融债为主。2007 年，受全行流动性趋紧的影响，上海银行适度压缩了债券投资规模，年末投资资产余额 803.03 亿元（见表 5），较 2006 年末小幅减少。2008 年，在适度宽松的货币政策下，金融市场流动性较为宽裕，上海银行适当增加了金融资产投资规模，期末投资资产余额为 950.82 亿元。2008 年，上海银行投资损失 1.02 亿元，主要是由于卖出了部分账面浮亏的权益类可供出售资产所致。

表 5 上海银行债券投资业务情况

	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
交易性金融资产（亿元）	67.70	79.18	149.53
持有至到期投资（亿元）	456.41	416.88	554.07
可供出售金融资产（亿元）	394.24	269.78	112.28
分类为贷款及应收款的证券投资（亿元）	32.47	37.19	14.36
合 计	950.82	803.03	830.24

近年来，上海银行的债券结算量、现券交易量、债券远期买卖结算量、国债承销量和自营黄金交易量均排名市场前列，资金交易较为活跃。此外，2007 年上海银行获得了 Shibor 报价团成员资格、QUANTO 产品和 QDII 产品开办资格、外汇和人民币掉期业务资格，以及短期融资债券主承销资格。近两年，上海银行投资银行业务发展势头良好。

总体看，近年来上海银行各项业务持续发展，人民币存、贷款余额排名一直位于上海市中资商业银行前列，具有一定的地区竞争优势。

零售业务、资金业务收入在全行收入总额中的占比较高，业务结构调整取得了一定成效，但中间业务与同行相比，仍有较大的发展空间。

六、风险管理

上海银行推行全面风险管理框架，董事会下设的风险管理委员会制定全行风险管理战略；高级管理层根据风险管理战略制定相应的风险管理政策及程序；各相关业务部门在各自的职责范围内行使具体的风险管理职能。上海银行面临的主要风险包括信用风险、市场风险、流动性风险以及操作风险。

1. 信用风险管理

上海银行面临的信用风险主要来自贷款、证券投资和同业往来等。信用风险管理由总行风险管理部负责，并定期向高级管理层汇报。风险管理部下设授信审批部和风险监控部，分别负责贷前和贷后风险管理工作。

上海银行按年度制定授信政策，就客户结构、担保结构、期限结构、集中度结构和行业投向结构分别提出业务调整要求，并就客户、产品、对公授信业务、个人金融业务及同业授信业务分别制定授信政策的细则。

上海银行按照业务风险状况和授权体系对授信业务进行分级审议，授信审批采用单人审批和贷审会集体审批两种形式，并根据贷款性质的不同，将贷审会分为零售类贷审会、公司业务贷审会和同业贷审会。授信业务包含调查、评审和审批三个基本环节，每个环节根据业务金额和复杂程度，由一人或多人分别完成。对于审批权限在总行的业务，须由分支行的营销部门、风险管理部门和行长室分别进行调查、评审和审批，然后将相关调查报告和经审批的授信方案报总行终审。上海银行在总行设有牵头审批人和阅示人，牵头审批人由高级别的信贷审批人员组成，阅示人由总行行领导和若干指定的资深信贷人员担任，牵头审批人和阅示

人对于信贷审批业务具有一票否决权。

上海银行制定了公司业务和零售业务的贷后管理办法，由总行风险管理部负责指导和监督全行信贷业务的贷后管理工作，分行信贷管理部门负责辖内分支机构的贷后管理工作。上海银行在银监会五级分类的基础上，对公司贷款实行 10 级风险分类管理，并针对不同的信贷业务制定了风险分类标准。

为了降低信用风险，上海银行采取风险限额管理措施，对同一借款人、集团、地区和行业分别设定授信限额，并进行实时监控和不定期审查。上海银行制定了风险缓释制度，将获取抵押物、保证金以及公司或个人担保作为控制信用风险的重要手段。

2005 年，上海银行向信达资产管理公司打包出售了 30 亿元历史不良资产，年末不良资产率下降至 4% 以下。上海银行积极采取措施压缩不良贷款，2005-2007 年，不良贷款余额和比率持续下降。2008 年，受全球性金融危机影响，

国内实体经济下滑明显，上海银行不良贷款有所上升，2008 年末不良贷款余额 39.79 亿元，剔除 4.48 亿元的贷款核销因素，不良贷款余额较 2007 年同期末实际增加 8.10 亿元；受贷款规模因素影响，不良贷款率由上年末的 2.41% 降至 2008 年末的 2.23%（见表 6），贷款质量位于同业较好水平，但 2008 年末不良贷款余额有所上升。

由于目前大部分业务集中于上海市，上海银行业务的集中风险较高，具体表现为以下几个方面：一是地区集中度较高，2008 年末上海银行 86.43% 的贷款业务集中于上海地区；二是行业集中度较高，2008 年末房地产行业的公司贷款和个人住房抵押贷款在贷款总额中的占比分别为 15.03% 和 16.54%，两项合计超过 30%；三是客户集中度偏高，2008 年末的单一最大客户贷款比例为 6.77%，最大十家客户贷款比例为 44.77%。随着上海银行跨区域经营的持续推进，未来其业务分布的集中度将会逐步降低。

表 6 上海银行贷款五级分类情况

	2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	余额（亿元）	占比（%）	余额（亿元）	占比（%）	余额（亿元）	占比（%）
正常类贷款	1653.05	92.87	1374.47	91.77	1091.58	87.55
关注类贷款	87.18	4.90	87.12	5.82	110.67	8.88
次级类贷款	19.68	1.10	23.39	1.56	25.64	2.06
可疑类贷款	16.89	0.95	7.61	0.51	12.99	1.04
损失类贷款	3.22	0.18	5.17	0.34	5.87	0.47
贷款合计	1780.02	100	1497.76	100	1246.75	100
不良贷款总额	39.79	2.23	36.17	2.41	44.50	3.57

上海银行制定了《关联交易管理暂行办法》，加强了重大关联交易审批和一般关联交易备案管理。2008 年末，上海银行属于重大关联交易的关联方贷款余额 11.01 亿元，占资本净额的 5.25%，同比下降 10.72 个百分点；上海银行关联贷款中未出现不良贷款。

2. 市场风险管理

上海银行将市场风险敞口划分为交易类和

非交易类投资组合。交易类投资组合包括上海银行作为与客户或市场交易的主体，即做市商交易产生的头寸；非交易类投资组合包括商业银行贷款类资产、存款类负债以及股权类投资等。

上海银行的市场风险由风险管理部统筹管理，计划财务部承担全行范围内非交易类账户的市场风险监控，金融市场部负责本部门范围内交易和非交易类账户的市场风险管理。上海

银行建立了市场风险日报、月报和季报制度，由计划财务部和金融市场部对市场风险变化和限额执行情况进行监控和分析，并定期向高级管理层报告。

上海银行通过敏感性分析评估交易类和非交易类投资组合所面临的利率和汇率风险，即定期计算一定时期内到期或需要重新定价的生息资产、付息负债间的缺口，并利用缺口数据进行敏感性分析。

■ 利率风险管理

上海银行实行资金的集中管理，并通过内部资金转移价格管理利率风险。上海银行将利率风险划分为银行账户利率风险和交易账户利率风险，使管理的政策和程序进一步清晰。此外，利用市值重估、敏感性分析、情景分析、VAR、压力测试等多种工具，定期对各项业务进行风险评估和控制，通过资产负债的结构配置降低利率风险。

截至 2008 年末，上海银行 3 个月内的利率敏感度缺口为-994.81 亿元（见表 7），这主要是由于活期存款在上海银行存款总额中的占比达到 50%以上。由于活期存款利率变动的频率和幅度较小，因此 3 个月内的利率敏感度缺口所面临的利率风险较小。然而，上海银行的重定价缺口对利率的敏感度为 6.56%¹，与其他银行相比，较为敏感。

表 7 上海银行利率敏感性缺口 单位:亿元

	3 个月以内	3 个月至 1 年	1 年至 5 年	5 年以上
2008.12.31	-994.81	696.95	211.64	263.29
2007.12.31	-668.80	274.80	315.13	217.82
2006.12.31	-586.82	239.04	229.27	206.10

■ 汇率风险管理

上海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币种上的匹配，并把汇率风险控制在设定的限额之内。上海银行根据风险管理委员会的指导原则、相关的法规要求

及管理层对当前环境的评价，设定风险承受限额，并且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。外汇风险敞口按业务品种、交易员权限进行授权管理。此外，上海银行利用掉期、远期交易等金融衍生品工具对冲汇率风险。

上海银行外币资产负债的主要币种是美元。截至 2008 年末，美元资产折合人民币 70.31 亿元，占上海银行外币资产总额的 90.85%；美元负债折合人民币 53.80 亿元，占外币负债总额的 92.88%；净头寸折合人民币 16.51 亿元，美元资产和负债规模基本匹配。

3. 流动性风险管理

上海银行风险管理部负责流动性风险策略的制定，以及流动性状况的监测，计划财务部负责本、外币流动性的日常管理工作。

近年来，上海银行持续推进资产负债比例管理和期限结构匹配管理，采取的主要措施包括以下几个方面：一是不断优化流动性风险运行机制和预警机制；二是密切关注流动性状况，一旦发生突发性流动性问题，及时启动备付金管理应急预案；三是加强资金预测和分析工作，保持合理的备付金水平，在确保支付的前提下提高资金利用效率；四是实行资金集中管理，加强总行调控资金的能力，建立高效的系统内部资金调剂机制；五是加强各业务部门之间的沟通与合作，并保持外部融资渠道的畅通，满足流动性管理的需要。

截至 2008 年末，上海银行 1 个月内的流动性缺口为-1278.15 亿元，较 2007 年末减少 191.70 亿元（见表 8）。此外，1 年以上期限的流动性缺口较以前年度有所增长，资产负债存在一定的期限错配现象。

¹ 利率敏感性指利率变动对利息净收入的影响，计算公式：收益率曲线平移 100 个基点时利息净收入的变动额/全年利息净收入。

表8 上海银行流动性缺口比较 单位:亿元

	1个月内	1至3个月	3个月至1年	1年至5年	5年以上
2008.12.31	-1278.15	269.36	393.49	814.70	786.75
2007.12.31	-1469.85	21.35	391.32	834.17	670.76
2006.12.31	-1220.03	-18.88	321.61	463.24	577.47

4. 操作风险管理

近年来,上海银行不断完善操作风险管理的长效机制,并加大操作风险管理力度,采取的主要措施包括以下几个方面:

一是加快会计管理人员队伍建设。结合《分支行会计管理工作暂行规定》、《会计管理量化考核办法》和《会计工作计分卡实施办法》等会计工作管理制度的实施,加大对会计管理工作的考核力度,充实分支行会计管理职能部门力量,加强对会计管理人员的培训,提高工作能力和业务水平。

二是不断推进制度建设。结合核心业务系统全面上线,对公业务相关制度办法进行整理、修订,满足业务管理的需要;在组织完成会计科目体系建设的同时,更新相关的单项业务制度,为新会计准则全面实施进行制度准备;结合检查辅导工作推进,对制度上存在缺陷的业务或管理问题,进行制度完善工作,以防范风险。

三是加强会计检查辅导工作。围绕案件防控工作目标和会计工作重点,以加强会计检查辅导员队伍建设和完善会计检查辅导工作机制为中心,实施常规检查和专项检查,确保各项规章制度落实,同时组织开展员工培训,提高员工合规意识和风险防范意识,确保会计工作规范平稳运行。

2006年以来,上海银行未发生因操作风险引起的重大资产损失事件,操作风险控制较好。

七、财务分析

上海银行提供了2006~2008年的财务报告,以上报告均由普华永道中天会计师事务所

根据国内会计准则进行了审计,并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 财务概况

截至2008年末,上海银行资产总额3677.36亿元,其中贷款和垫款净额1726.26亿元;负债总额3488.96亿元,其中存款余额2663.63亿元;股东权益188.40亿元;资本充足率11.27%,核心资本充足率9.11%;不良贷款率2.23%,拨备覆盖率135.10%。2008年,上海银行实现营业收入98.14亿元,净利润30.77亿元。

2. 资产质量

2006~2008年,上海银行资产总额年均复合增长18.27%,2008年末资产总额3677.36亿元,位于城市商业银行前列。近年来,上海银行的资产结构基本稳定,2008年末现金类资产、同业资产、贷款净额及投资资产在资产总额中的占比分别为17.66%、7.52%、46.94%和25.86%(见表9)。

表9 上海银行资产结构

项 目	2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
现金类资产	649.57	17.66	412.76	13.36	346.81	13.19
同业资产	276.45	7.52	345.51	11.18	184.33	7.01
贷款净额	1726.2	46.94	1458.80	47.21	1211.88	46.10
投资资产	950.82	25.86	803.03	25.99	830.24	31.58
其他资产	74.26	2.02	69.76	2.26	55.77	2.12
合 计	3677.36	100	3089.86	100	2629.03	100

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、买入返售金融资产;投资资产包括:交易性金融资产、衍生金融资产、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;其他资产包括贵金属、衍生金融资产、应收利息、投资性房地产、固定资产、无形资产、递延所得税资产、长期待摊费用。

2008年末,上海银行同业资产余额276.45亿元,在资产总额中的占比为7.52%,主要包括存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产。上海银行同业资产的交易对手主要为国有商业银行、股份制商业银行等银行业金融机构,信用风险小;资产期限大多小于90天,流动性

良好。

2008 年末，上海银行不良贷款余额 39.79 亿元，剔除 4.48 亿元的贷款核销因素，不良贷款较年初实际增加 8.10 亿元；不良贷款率 2.23%，位于同业好水平。上海银行按照财政部要求并结合自身情况，计提资产减值准备。2008 年，面对国内外复杂的宏观经济环境，上海银行加大了拨备计提力度（见表 10），年末拨备覆盖率提升至 135.10%（见表 11），位于城市商业银行的较好水平（见图 1）。上海银行通过税后利润计提一般风险准备，2008 年的一般风险准备余额为 37.40 亿元，满足财政部关于金融企业一般准备不低于风险资产期末余额 1% 的要求。

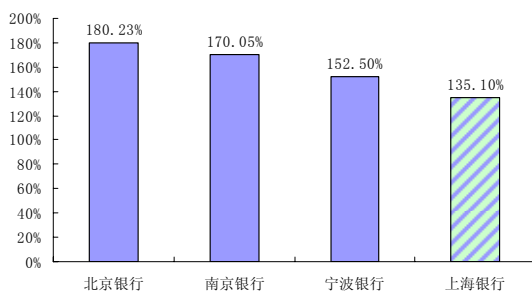
表10 上海银行贷款减值准备变动情况

项 目	2008年	2007年	2006年
年初余额(亿元)	38.96	34.87	30.18
本年计提(亿元)	19.82	9.61	9.07
本年核销(亿元)	-4.48	-4.65	-2.94
因折现价值上升导致的转回(亿元)	-0.49	-0.85	-1.35
汇率变化及其他调整(亿元)	-0.05	-0.03	-0.09
年末余额(亿元)	53.75	38.96	34.87

表 11 上海银行信贷资产质量及拨备水平

项 目	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
不良贷款余额(亿元)	39.79	36.17	44.50
贷款损失准备余额(亿元)	53.75	38.96	34.87
一般风险准备余额(亿元)	37.40	26.90	14.90
不良贷款率(%)	2.23	2.41	3.57
拨备覆盖率(%)	135.10	107.72	78.37

图 1 2008 年末部分城市商业银行拨备覆盖率



上海银行将资产总额的 25%左右用于投资。2008 年末，上海银行投资资产余额 950.82 亿元，其中国债占 68.64%，央票和政策性金融债占 20.10%，其余投资品种主要为高信用等级企业债和短期融资券，债券投资的信用风险较小。上海银行的债券投资以中短期为主，债券资产平均剩余期限为 5 年左右。上海银行的持有至到期投资、分类为贷款及应收款的证券投资按实际利率法以摊余成本列示，2008 年末，以上两项资产的帐面价值合计 488.88 亿元，公允价值合计 510.57 亿元。

上海银行的抵债资产主要是土地使用权，其次为房产，2008 年末抵债资产余额 7.24 亿元，帐龄大多在 3 年以上。上海银行对抵债资产计提减值准备，2008 年末的减值准备余额为 1.82 亿元。

总体看，上海银行资产结构基本保持稳定，准备金计提较为充足，资产质量良好。

3. 负债结构分析

近年来，上海银行的负债规模保持较快增长，2008 年末负债总额为 3488.96 亿元。上海银行的负债主要来源于客户存款和同业负债（见表 12），以上两项负债在上海银行负债总额中的占比保持在 98%左右。

2006-2008 年，上海银行客户存款年均复合增长 15.30%，2008 年末客户存款余额 2663.63 亿元。其中，公司存款约占 60%，储蓄存款约占 30%，储蓄存款余额受股票市场影响会产生一定的波动。上海银行的同业负债包括同业存放款项、拆入资金和卖出回购金融资产款。近年来，同业负债在上海银行负债总额中的占比保持在 20%左右。

总体看，上海银行负债结构比较稳定。

表 12 上海银行负债结构

项目	2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
同业负债	739.65	21.20	654.18	22.23	438.28	17.49
客户存款	2663.63	76.34	2208.89	75.07	2003.69	79.97
其中：公司存款	1568.38	/	1510.40	/	1283.73	/
储蓄存款	795.45	/	576.45	/	589.79	/
应付债券	30.00	0.86	30.00	1.02	30.00	1.20
其他负债	55.68	1.60	49.18	1.67	33.65	1.34
负债合计	3488.96	100	2942.25	100	2505.62	100

注：同业负债包括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。

4. 经营效率与盈利能力

近年来，上海银行的营业收入保持较快增长，这主要是由于利息净收入的增长。2008 年，上海银行实现营业收入 98.14 亿元。

利息净收入是上海银行利润的最主要来源（见表 13），在上海银行营业收入中的占比保持在 95%左右。2008 年，上海银行实现利息净收入 92.82 亿元，较 2007 年增加 17.91 亿元，这主要是由于贷款利息和债券投资利息收入的增长。

表 13 上海银行收入及成本情况

项目	2008 年	2007 年	2006 年
营业收入 (亿元)	98.14	76.64	61.34
其中：利息净收入 (亿元)	92.82	74.91	58.94
手续费及佣金净收入 (亿元)	4.16	3.07	1.65
业务及管理费 (亿元)	34.64	24.18	19.02
资产减值损失 (亿元)	21.67	10.07	8.90
利润总额 (亿元)	34.54	37.96	28.44
净利润 (亿元)	30.77	29.34	23.84
成本收入比 (%)	35.30	31.55	31.01

注：成本收入比=业务及管理费/营业收入

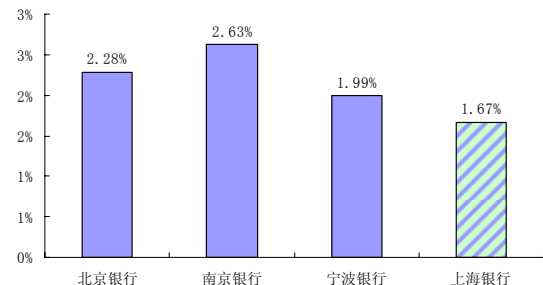
相对于存贷款业务，上海银行的中间业务发展较为缓慢。近年来上海银行手续费及佣金净收入持续增长，但在营业收入中的占比仍处于 4%左右的较低水平。

2006-2008 年，上海银行业务及管理费的增长幅度快于营业收入的增长，这主要是由于实现跨区域经营后人员增长带来人力成本的提高，以及分支机构建设投入费用的增长。未来

随着跨区域经营的持续开展，上海银行的业务费用可能在一段时间内保持较快增长。2008 年，上海成本收入比为 35.30%，较以前年度有所上升，位于城市商业银行的中等水平。

2008 年上海银行实现税前拨备前营业利润 56.48 亿元，税前拨备前平均资产利润率为 1.67%，位于城市商业银行的较好水平（见图 2）。

图 2 2008 年部分城市商业银行
税前拨备前平均资产利润率



2008 年，上海银行加大了拨备计提力度，当年计提资产减值损失准备 21.67 亿元，较 2007 年增加近 1 倍。由于持有大量的免税国债，近 3 年上海银行享受的国债利息收入所得税减免额均达到 5 亿元以上，这使得上海银行的实际所得税支出在税前利润中的占比远低于通常的税率水平。

业务费用和拨备计提的增加，部分抵消了上海银行营业收入的增长。2006~2008 年，上海银行净利润年均复合增长 13.61%。由于净利润的增长慢于资产和权益的增长，2008 年上海银行平均资产收益率和平均净资产收益率较以

前年度有所下降（见表 14），但仍位于城市商业银行的较好水平（见图 3 和图 4），盈利能力较强。

表 14 上海银行收益率指标

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
平均资产收益率(%)	0.91	1.03	0.95
平均净资产收益率(%)	18.32	21.65	21.04

注：1、平均资产收益率=净利润/0.5(期初资产总额+期末资产总额)
2、平均净资产收益率=净利润/0.5(期初净资产+期末净资产)

图 3 2008 年部分城市商业银行平均资产收益率

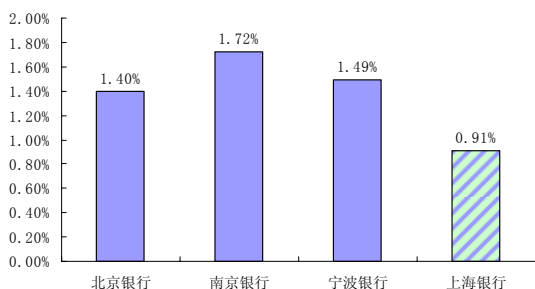
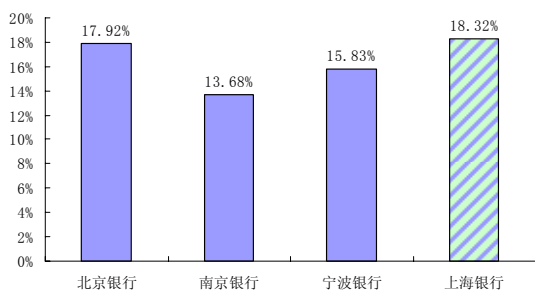


图 4 2008 年部分城市商业银行平均净资产收益率



5. 流动性及偿债能力

近 3 年年末，上海银行拆入资金比例保持较低水平；超额存款准备金率受央行货币政策的影响有所波动，仍保持较高水平；人民币流动性比例由 2007 年末的 26.95% 上升至 2008 年末的 38.21%，短期流动性有所改善（见表 15）。近 3 年年末，上海银行存贷款比例保持在 65% 左右，整体流动性良好。

表 15 上海银行流动性指标

项 目	监管标准	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
拆入资金比例(%)	≤4	1.05	0.64	0
超额存款准备金率(%)	/	11.32	4.67	8.24
人民币流动性比例(%)	≥25	38.21	26.95	30.04
外币流动性比例(%)	≥60	62.29	74.95	62.81
存贷比(%)	≤75	66.83	67.81	62.22

注：1、拆入资金比例=同业拆入/存款总额

2、超额存款准备金率=(存放中央银行超额存款准备金余额+库存现金)/客户存款余额

3、存贷比=贷款总额(含贴现)/存款总额

2008 年，上海银行经营活动产生的现金流量净额为 279.73 亿元（见表 16），较以前年度明显增加，这主要是由于客户存款和同业存放款项的增加。2008 年，上海银行现金及现金等价物净增加额 148.53 亿元，现金流状况良好。

表 16 上海银行现金流状况

项 目	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
经营活动产生的现金流量净额(亿元)	279.73	58.43	210.78
投资活动产生的现金流量净额(亿元)	-125.36	-31.81	-97.14
筹资活动产生的现金流量净额(亿元)	-5.84	-5.17	-4.75
现金及现金等价物净增加额(亿元)	148.53	21.45	108.89

6. 资本充足性

2004 年，上海银行发行了期限为 63 个月的 30 亿元次级定向债券，补充了附属资本。近年来，上海银行依靠自身的利润积累，以及对加权风险资产增长的适度控制，保持了资本水平的稳定。权益/总资产比例由 2006 年末的 4.69% 上升至 2008 年末的 5.12%（见表 17）。截至 2008 年末，上海银行资本充足率 11.27%，核心资本充足率 9.11%，位于同业较好水平。

2006 年，上海银行启动了经济资本管理，建立了经济资本计量范围、计量方法和考核方式，这有利于其未来经营管理水平的提升。2008 年 6 月，上海银行正式启动 A 股上市进程，如果未来上市成功，将大幅提升上海银行的核心资本水平，并能够使其建立长效的资本补充渠道。

表17 上海银行资本构成及变化情况

项 目	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
资本净额(亿元)	209.66	168.48	149.39
其中: 核心资本(亿元)	171.95	143.71	120.29
附属资本(亿元)	42.54	33.96	32.36
扣减项(亿元)	4.83	9.19	3.26
风险加权资产(亿元)	1844.00	1475.42	1228.68
12.5 倍市场风险资本(亿元)	16.73	19.79	19.11
核心资本充足率(%)	9.11	9.30	9.51
资本充足率(%)	11.27	11.27	11.97
权益总资产(%)	5.12	4.78	4.69

本次金融债券募集的资金运用于资产项目后,将会使上海银行的资本充足水平有所下降,但由于本次债券规模在上海银行资产规模中的占比较低,因此对其资本充足水平的影响不大。

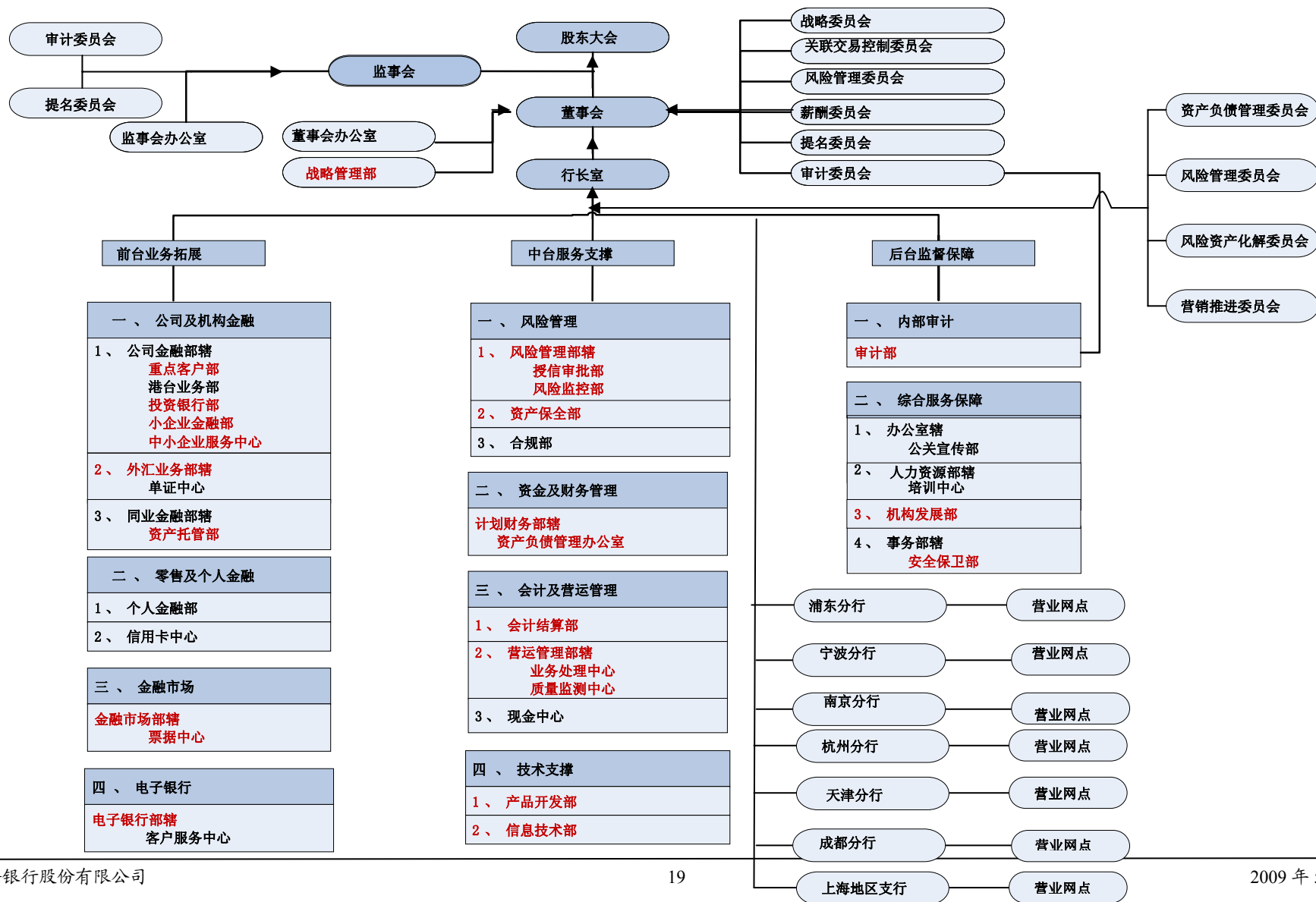
7. 本次债券偿付能力

2004 年,上海银行定向发行了 30 亿元次级债券,截至本报告出具日期,上海银行未发行其他债券。本次金融债券的偿付顺序位于次级债券之前,因此在同等市场环境下,上海银行金融债券的风险低于其发行的次级债券。

假设本次金融债券的发行规模为 50 亿元,则 2008 年上海银行净利润对本次金融债券本金的保护倍数为 0.62,保护能力较强;2008 年末,上海银行股东权益对本次金融债券本金的保护倍数为 3.77 倍;能够快速变现的资产(包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项、拆出资金、交易性金融资产及买入返售金融资产)总额 993.72 亿元,是本次金融债券本金的 19.87 倍,快速变现资产对本次金融债券的偿付能力很强。

总体看,上海银行对本次金融债券的偿付能力很强。

附录 1 上海银行组织结构图



附录 2 2006-2008 年资产负债表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
资产			
现金及存放中央银行款项	649.57	412.76	346.81
存放同业款项	42.03	46.57	11.93
贵金属	0.43	6.45	2.49
拆出资金	135.04	138.98	87.15
交易性金融资产	67.70	79.18	149.53
衍生金融资产	1.52	0.65	-
买入返售金融资产	99.38	159.96	85.26
应收利息	21.50	17.38	12.79
发放贷款和垫款	1726.26	1458.80	1211.88
可供出售金融资产	394.24	269.78	112.28
持有至到期投资	456.41	416.88	554.07
分类为贷款及应收款的证券投资	32.47	37.19	14.36
投资性房地产	1.53	1.58	-
固定资产	31.20	23.81	20.30
无形资产	2.13	2.11	1.34
递延所得税资产	6.13	5.59	5.14
长期待摊费用	2.52	2.74	2.46
其他资产	7.31	9.45	11.23
资产总计	3677.36	3089.86	2629.03
负债			
同业及其他金融机构存放款项	363.41	382.43	292.38
拆入资金	51.67	20.75	8.51
衍生金融负债	1.85	0.58	-
卖出回购金融资产款	324.57	251.01	137.39
吸收存款	2663.63	2208.89	2003.69
应付职工薪酬	4.97	2.61	1.38
应交税费	5.47	7.60	0.94
应付利息	25.34	16.04	12.45
预计负债	1.16	0.49	0.57
应付债券	30.00	30.00	30.00
其他负债	16.89	21.86	18.31
负债合计	3488.96	2942.25	2505.62
股东权益			
股本	26.00	26.00	26.00
资本公积	25.17	11.26	13.28
盈余公积	47.09	38.28	35.89
一般风险准备	37.40	26.90	14.90
未分配利润	52.74	45.18	33.34
股东权益合计	188.40	147.61	123.41
负债及股东权益总计	3677.36	3089.86	2629.03

附录3 2006-2008 年利润表

(单位：人民币亿元)

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
利息收入	165.38	124.56	99.72
利息支出	-72.56	-49.65	-40.77
利息净收入	92.82	74.91	58.94
手续费及佣金收入	5.40	3.89	2.19
手续费及佣金支出	-1.25	-0.82	-0.54
手续费及佣金净收入	4.16	3.07	1.65
投资损益	-1.02	-0.42	0.52
公允价值变动损益	1.72	-0.60	-0.74
汇兑损益	-0.05	-0.80	0.65
其他业务收入	0.51	0.48	0.31
营业收入	98.14	76.64	61.34
营业税金及附加	-6.85	-5.05	-3.96
业务及管理费	-34.64	-24.18	-19.02
资产减值损失	-21.67	-10.07	-8.90
其他业务支出	-0.17	-0.09	-0.09
营业支出	-63.33	-39.39	-31.98
营业利润	34.81	37.25	29.36
营业外收入	0.33	0.82	0.32
营业外支出	-0.59	-0.11	-1.24
利润总额	34.54	37.96	28.44
减：所得税费用	-3.77	-8.62	-4.60
净利润	30.77	29.34	23.84

附录 4-1 2007-2008 年现金流量表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2008 年	2007 年
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	435.72	295.24
向其他金融机构拆入资金净增加额	30.92	12.24
贵金属净减少额	6.02	-
交易性金融资产净增加额	13.23	70.35
卖出回购资金净增加额	73.57	113.38
买入返售资金净减少额	60.58	-
收取利息的现金	131.93	95.50
收取手续费及佣金的现金	5.40	3.89
收到其他与经营活动有关的现金	2.20	6.38
经营活动现金流入小计	759.57	596.98
客户贷款及垫款净增加额	-286.74	-251.00
存放中央银行和同业款项净增加额	-48.84	-127.73
贵金属净增加额	-	-3.96
买入返售资金净增加额	-	-74.72
拆出资产净增加额	-30.96	-3.24
支付利息的现金	-60.94	-43.96
支付手续费及佣金的现金	-1.25	-0.82
支付给职工以及为职工支付的现金	-17.00	-11.21
支付的各项税费	-17.92	-5.96
支付其他与经营活动有关的现金	-16.19	-15.97
经营活动现金流出小计	-479.84	-538.55
经营活动产生的现金流量净额	279.73	58.43
二、投资活动产生的现金流量:		
收回投资收到的现金	296.28	555.41
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收到的现金净额	0.01	0.03
取得投资收益收到的现金	29.85	24.70
投资活动现金流入小计	326.13	580.14
投资支付的现金	-439.85	-604.29
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	-11.65	-7.66
投资活动现金流出小计	-451.50	-611.95
投资活动使用的现金流量净额	-125.36	-31.81
三、筹资活动产生的现金流量:		
分配股利支付的现金	-3.52	-3.07
偿付次级债利息支付的现金	-2.31	-2.09
筹资活动现金流出小计	-5.84	-5.17
筹资活动支付的现金流量净额	-5.84	-5.17
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	148.53	21.45
加: 年初现金及现金等价物余额	253.27	231.82
六、年末现金及现金等价物余额	401.81	253.27

附录 4-2 2006 年现金流量表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2006 年
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	216.24
拆入资金净增加额	8.51
贵金属净减少额	-
卖出回购资金净增加额	4.71
买入返售资金净减少额	36.94
拆放同业净减少额	128.02
收到的利息	64.48
收取的手续费及佣金	2.19
收到其他与经营活动有关的现金	3.16
经营活动现金流入小计	464.25
客户贷款及垫款净增加额	-141.48
存放中央银行和同业款项净增加额	-49.14
拆入资金净减少额	-
贵金属净增加额	-2.48
买入返售证券净增加额	-
卖出回购资金净减少额	-
拆放同业净增加额	-
支付的利息	-35.20
支付手续费及佣金的现金	-0.54
支付给职工以及为职工支付的现金	-8.36
支付的各项税费	-5.05
支付其他与经营活动有关的现金	-11.22
经营活动现金流出小计	-253.46
经营活动产生/(使用)的现金流量净额	210.78
二、投资活动产生的现金流量:	
收回投资收到的现金	228.71
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收到的现金净额	0.58
取得投资收益收到的现金	31.30
投资活动现金流入小计	260.59
投资支付的现金	-353.12
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	-4.62
投资活动现金流出小计	-357.74
投资活动产生/(使用)的现金流量净额	-97.14
三、筹资活动产生的现金流量:	
分配股利、利润支付的现金	-3.05
偿付次级债利息支付的现金	-1.69
筹资活动现金流出小计	-4.75
筹资活动支付的现金流量净额	-4.75
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-
五、现金及现金等价物净增加/(减少)额	108.89
加: 年初现金及现金等价物余额	122.93
六、年末现金及现金等价物余额	231.82

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。

上海银行股份有限公司2009年 金融债券跟踪评级安排

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。

发行人承诺，信用评级工作结束之日起，在次级债券存续期间，发行人每次发布年度报告后 20 天内，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，联合资信将在发行人提供相关资料后 10 个工作日内向发行人提供不定期跟踪评级结果及跟踪评级报告。

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；必要时，可公布发行人的信用等级暂时失效，直至发行人向联合资信提供有关跟踪评级资料。

根据《全国银行间债券市场金融债券发行管理办法》规定，联合资信保证在金融债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人提交跟踪评级报告。

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。

