

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的上海银行股份有限公司2017年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。



跟 踪 评 级 公 告

联合[2017] 1537 号

联合资信评估有限公司通过对上海银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定维持上海银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，2011 年次级债券（50 亿元）信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告。



上海银行股份有限公司

2017年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AAA

次级债券信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2017年7月18日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AAA

次级债券信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2016年7月26日

主要数据

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	17553.71	14491.40	11874.52
股东权益(亿元)	1162.19	928.34	743.59
不良贷款率(%)	1.17	1.19	0.98
拨备覆盖率(%)	255.50	237.70	260.55
贷款拨备率(%)	3.00	2.82	2.54
流动性比例(%)	51.92	39.84	35.19
股东权益/资产总额(%)	6.62	6.41	6.26
资本充足率(%)	13.17	12.65	12.57
一级资本充足率(%)	11.13	10.32	10.38
核心一级资本充足率(%)	11.13	10.32	10.38
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	344.09	331.59	280.98
拨备前利润总额(亿元)	258.96	238.86	194.33
净利润(亿元)	143.25	130.43	114.00
净利差(%)	1.72	1.82	1.96
成本收入比(%)	22.89	22.99	25.06
拨备前资产收益率(%)	1.62	1.81	1.80
平均资产收益率(%)	0.89	0.99	1.05
加权平均净资产收益率(%)	14.35	15.67	18.44

数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理。

分析师

刘 睿 寇妙融

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

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）

网址：www.lhratings.com

评级观点

2016年，上海银行股份有限公司（以下简称“上海银行”）公司治理机制运行良好，内部控制与风险管理体系持续完善，管理水平逐步提升，主营业务稳步发展，信贷资产质量保持稳定，贷款拨备充足；成本控制水平较好，盈利水平较好。2016年11月，上海银行在上海证券交易所挂牌上市，资本实力得到提升。此外，上海市作为我国的经济金融中心城市，金融环境逐步成熟，为上海银行的发展提供了良好的环境。联合资信评估有限公司确定维持上海银行主体长期信用等级为AAA，2011年次级债券（50亿元）信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了上海银行上述次级债券违约的风险很低。

优势

- 在城商行中率先实现跨区域经营、资产规模位居前列，与同类银行相比行业地位较为突出；
- 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较强的竞争力；
- “一带一路”战略的实施为上海银行的发展提供了良好的区域环境；
- 主营业务发展情况良好，异地分支机构布局合理，业务增长空间得到拓展；
- A股上市后资本实力进一步增强，并建立持续的资本补充渠道。

关注

- 应收款项类投资规模较大，对其信用风险及流动性风险管理形成一定压力；
- 表外业务风险敞口较大；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利

率市场化等因素对商业银行运营产生一定压力。

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“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、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该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级自本报告出具日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

上海银行股份有限公司

2017年跟踪信用评级报告

一、主体概况

上海银行股份有限公司（以下简称“上海银行”）前身为1995年成立的上海城市合作银行，是我国首家引入境外战略投资机构、率先实现跨区域经营的城市商业银行。2016年11月，上海银行在上海证券交易所挂牌上市，首次公开发行A股股票6.00亿股，发行价格17.77元/股，扣除发行费用后实际募集资金净额104.61亿元，资本实力得到提升。截至2016年末，上海银行股本总额为60.04亿元，前五大股东及其持股比例见表1。

表1 前五大股东及持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	上海联和投资有限公司	13.30
2	西班牙桑坦德银行有限公司	6.48
3	上海国际港务(集团)股份有限公司	6.48
4	中国建银投资有限责任公司	4.84
5	中船国际贸易有限公司	4.08
合计		35.18

数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理。

截至2016年末，上海银行分别在上海、宁波、南京、杭州、天津、成都、深圳、北京、苏州等地设立315家分支机构，配置671个自助机具布放点，包括196个自助银行中心；控

股4家村镇银行，1家基金公司—上银基金管理有限公司和1家境外子公司—上海银行（香港）有限公司，参股1家消费金融公司—上海尚诚消费金融股份有限公司；员工人数10445人。

截至2016年末，上海银行资产总额17553.71亿元，其中发放贷款和垫款净额5373.97亿元；负债总额16391.52亿元，其中客户存款余额8490.73亿元；股东权益1162.19亿元；不良贷款率1.17%，拨备覆盖率255.50%；资本充足率13.17%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为11.13%。2016年，上海银行实现营业收入344.09亿元，净利润143.25亿元。

公司地址：上海市浦东新区银城中路168号

法定代表人：金煜

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，上海银行存续期内经联合资信评级的次级债券本金为50亿元，债券概况见表2。2016年以来，上海银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时对外发布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	付息方式
11上行次级债01	次级债券	25亿元	10年	票面利率5.60%	年付
11上行次级债02	次级债券	25亿元	15年	票面利率5.80%	年付

数据来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内经济环境

2016年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公

投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际GDP增速为6.7%，经济增速下滑趋缓，

但下行压力未消（见表3）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资缓中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016年，全国一般公共预算收入15.96万亿元，较上年增长4.5%；一般公共预算支出18.78万亿元，较上年增长6.4%；财政赤字2.83万亿元，实际财政赤字率3.8%，为2003年以来的最高值，财政政策继续加码。2016年，央行下调人民币存款准备金率0.5个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值

占国内生产总值的比重以及对GDP增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望2017年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及2016年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年GDP增速或有所下降，但预计仍将保持在6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
GDP增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.1	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	10.4	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind资讯，联合资信整理。

注：2014年、2015年和2016年进出口贸易差额的单位为亿元

（2）区域经济发展概况

上海银行主营业务和客户主要集中在上海市内。上海是我国四大直辖市之一，同时也是我国的经济、交通、科技、工业、金融、贸易、会展和航运中心，上海市国民生产总值长期位居中国大陆第一位。上海位于中国大陆海岸线中心的长江口，东临东海，隔海与日本九州岛相望，南濒杭州湾，西与江苏、浙江两省相接，共同构成以上海为龙头的中国第一大经济圈“长三角”。上海是中国最大的港口城市和工业基地，上海港货物吞吐量和集装箱吞吐量均居世界第一，也是中国大陆首个自贸区“中国（上海）自由贸易试验区”所在地。目前，已有 100 多个国家和地区的外商在上海投资各类项目，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。

近年来，上海市主动适应经济发展新常态，推进供给侧结构性改革以及经济转型升级，地方经济保持平稳增长。2016 年，上海市实现地区生产总值 27466.15 亿元，增长 6.8%。其中，第一产业增加值 109.47 亿元，下降 6.6%；第二产业增加值 7994.34 亿元，增长 1.2%；第三产业增加值 19362.34 亿元，增长 9.5%。2016 年，上海市一般公共预算收入 6406.13 亿元，增长 16.1%；一般公共预算支出 6918.94 亿元，增长 11.7%。

近年来，上海市持续推动中国（上海）自由贸易试验区制度创新，推出金融综合监管试点，实施自由贸易账户功能拓展等一批改革举措，金融制度创新框架基本形成。2016 年，上海实现金融业增加值 4762.50 亿元，增长 12.8%。截至 2016 年末，上海市中外资金融机构本外币各项存款余额 110510.96 亿元，增长 6.5%；贷款余额 59982.25 亿元，增长 12.4%。

2015 年 3 月 28 日，国家发展改革委、外交部、商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，将“丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”（以下简称“一带一路”）列为国家

级顶层战略。作为“海上丝绸之路”的重要城市，上海在沿线地区实施一批重点合作项目，进一步支持企业走出去；制定外贸稳定增长、加工贸易转型、服务贸易发展等政策措施，启动跨境电子商务综合试验区建设，服务贸易进出口额较上年增长 15%。

总体看，上海市作为我国的经济金融中心城市，得到了国家政策的大力支持。2016 年上海市经济保持平稳健康增长，国际化进程持续推进，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。

2. 行业分析

（1）行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行资产总额 181.69 万亿元，负债总额 168.59 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.65 万亿元，资产利润率 0.98%，资本利润率 13.38%，盈利水平持续下降（见表 4）。

2016 年，金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.51 万亿元，不良贷款率 1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率 176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平，但计提压力凸显。另一方面，受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单的方式，促进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此，2016 年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时，监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，并对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性，2016 年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据 wind 统计数据，2016 年末同业存单发行规模达 6.3 万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利水平方面，2016 年随着生息资产规模

的持续增长，我国商业银行仍能实现较好收益，但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响，其盈利水平持续弱化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收入比重持续上升。

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的内生增长作用进一步减弱。2016 年，商业银行倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.25%，平均资本充足率为 13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

2016 年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险

防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016 年 3 月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的

通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着 AMC 为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。2016 年 10 月，中国财政部、银监会下发了《金融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的 10 户降低为 3 户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017 年，银监会将继续加强银行业运营规范以及风险防控，并对银行业通过非传统信贷渠道之外的业务进行监管套利、空转套利、关联套利等行为进行整治。这有助于规范银行业经营行为，防范银行体系的信用风险、流动性风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

上海银行构建了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。

2016 年 11 月，上海银行在上海证券交易所上市，按照上市公司要求对相关制度以及信息披露等方面进行了规范，公司治理机制进一步完善。

2016 年，上海银行进行换届选举，新一届董事会由 18 名董事组成，其中独立董事 6 名。董事会下设战略、关联交易控制、风险管理、审计、提名与薪酬委员会 5 个专门委员会。新一届监事会由 4 名监事组成，其中职工监事 2 名，外部监事 2 名。监事会下设提名委员会和监督委员会。上海银行高级管理层由 9 名成员组成，按照公司章程和相关制度要求负责银行日常业务经营，落实股东大会和董事会的议定事项，履行董事会赋予的职责。整体看，上海银行各治理主体均能够履行相关职能，A 股上市提升了公司治理水平。

上海银行依据《企业内部控制基本规范》及其配套指引、《商业银行内部控制指引》等法规及监管文件，建立了涵盖内部控制环境、风险识别与评估、内部控制措施、信息交流与反馈、监督评价与纠正等要素在内的内部控制体系，并持续在实践中加以改进和完善，以提升和增强内部控制体系的充分性和有效性。上海银行内部控制管理框架由内部控制决策层、执行层和监督评价层三部分组成，并形成了由各级行、各职能部门主要负责人负责，全体员工共同参与的内部控制管理架构。2016 年，上海银行修订《上海银行内部控制基本规定》，涵盖内部控制职责、措施、保障、评价以及监督五个方面，进一步规范公司内部控制管理体系，细化各项业务的内部控制要求。上海银行不断完善规章制度体系，构建起由基本规章、具体规章、操作规程三个层级组成的规章制度体系，建立了信贷业务、柜面业务、资金业务、中间业务、财务会计、信息系统等方面的内部控制制度。

上海银行建立了独立垂直的内部审计管理体系。总行设立审计报告，在董事会审计委员会指导下开展工作；分行设立独立的审计部门，

分行审计部负责人实行总行垂直派驻制。2016年，上海银行审计部采取现场与非现场审计相结合的方式，对分支机构开展经营管理审计，对同业业务、理财业务、反洗钱、信息科技、系统评级等开展专项审计，对发现的问题下发审计意见书，并监督问题的整改与落实。

总体看，上海银行公司治理的规范化程度逐步提高，持续加强内部控制体系建设，不断完善公司规章制度，整体内部控制水平有所提升。

五、主要业务经营分析

上海银行的主营业务包括公司银行业务、零售银行业务以及金融市场业务。近年来，得益于良好的地缘优势和积极的业务拓展，上海银行主营业务保持较快发展，在当地金融机构同业中具有较强的竞争力。上海银行着力打造“精品银行”，不断推进专业化经营和精细化管理，在中小企业、财富管理和养老金融、金融市场、跨境金融、在线金融等领域塑造经营特色。2016年，上海银行子公司上银国际有限公司（上海银行（香港）有限公司全资子公司）获准全面开展核心投行业务，成为全牌照境外投资银行；此外，上海银行获准筹建上海尚诚消费金融股份有限公司，成为投贷联动首批试点银行，业务多元化程度不断加强。

1. 公司银行业务

2016年，上海银行通过开展新户倍增、综合金融服务“千户计划”等特定客户群营销活动，培育基础客户，深化公司综合金融服务，巩固既有合作，吸纳低成本、高粘度的企业存款。截至2016年末，上海银行公司存款总额（含保证金存款及财政性存款，下同）6443.03亿元，较上年末增长6.93%，占存款总额的75.88%。

2016年，上海银行优化信贷资源配置，建立定向营销机制，提升客户营销的主动性、计划性和针对性，重点支持优质上市公司、经营

稳定的央企及大型国有集团、政府类客户的融资需求，加大对健康医疗、文化传媒、教育金融等战略重点行业的支持力度，服务实体经济转型发展。截至2016年末，公司贷款余额（含票据贴现，下同）为4349.01亿元，较上年末有所下降，占发放贷款和垫款总额的78.50%。

2016年，上海银行公司银行业务继续强化“中小企业综合金融服务提供商”战略定位，对中小企业客户实施分层管理，并提供分类服务。对于网点管理的小企业，上海银行通过深化“简易客户关系管理”，推出“简易产品包”标准化产品组合，为小微基础客户提供综合金融服务。截至2016年末，上海银行“结贷一卡通”产品发卡3.45万张，较上年末大幅增长。对于科创小企业，上海银行加快科技金融业务模式创新。2016年4月，上海银行成为首批投贷联动试点银行之一，正积极筹备专业化的股权投资公司，今后将为企业提供“信贷支持+股权投资”的综合金融服务。对于产业链小企业，上海银行进一步加强与核心企业、重点电商等合作，积极搭建“一圈一链”批量合作平台，参与垂直细分行业产业链建设，实现批量获客，提升小微企业融资效率和客户体验。截至2016年末，上海银行中小微企业贷款余额674.61亿元，占贷款总额的12.18%。目前，上海银行正积极推进投贷联动业务，进一步扶持初创期科技型中小企业发展。整体看，上海银行中小微企业信贷业务发展势头良好，专业化程度有所提升。

上海银行投资银行业务板块主要分为债券融资、并购重组、股权融资和资产证券化业务。债权融资方面，上海银行针对优质企业承销发行DFI债券产品，打造高评级的投资银行客户群体；并购重组方面，上海银行聚焦企业混改、跨境并购等市场热点，丰富融资渠道和业务类型，拓展产业和服务领域；资产证券化方面，上海银行完成第一单非挂牌私募企业资产证券化产品，牵头组织并代理销售交易所公开市场企业资产证券化和政府平台类企业资产证券化

产品，业务发展迅速。截至 2016 年末，上海银行债务融资工具主承销金额 530 亿元，较上年末增长 5.36%；并购业务交易额 643 亿元，较上年末增长 57.2%；2016 年，投行与财务顾问业务收入 15.35 亿元。

2016 年，上海银行大力开展资产托管、行政管理服务和资金监管三大重点业务。上海银行为各类证券公司、基金公司、信托公司、商业银行、保险公司、私募投资机构等客户提供托管综合金融服务，积极开展托管创新业务；以私募投资机构为重点，开展份额登记、估值核算等行政管理服务；研发各类互联网金融及资金监管产品，为投资/交易资金、IPO/定增/发债募集资金、ABS 回款资金及其他专项提供监管服务，创新推出“银商 e 户通”、网贷平台资金存管、基金销售支付监督等互联网金融新型监管产品。截至 2016 年末，上海银行资产托管规模 14302.28 亿元，较上年末增长 42.89%；当年实现托管费收入 11.73 亿元，较上年增长 83.86%。

总体看，上海银行公司银行业务发展良好，中小微企业、投资银行以及投贷联动业务的发展有助于推动公司银行业务的增长以及业务结构的优化。

2. 零售银行业务

2016 年，上海银行坚持以客户需求为导向，以获客和销售为主线，以消费金融、财富管理、养老金融为重点，不断开拓业务新品种，完善服务体系，加快实现零售业务转型，业务发展态势良好。截至 2016 年末，上海银行储蓄存款余额 2047.70 亿元，较上年末增长 7.70%，占吸收存款的 24.12%；个人贷款余额 1190.98 亿元，较上年末增长 37.71%，占发放贷款和垫款总额的 21.50%；其中住房按揭贷款占个人贷款的 45.96%，个人消费贷款和经营性贷款合计占比 53.66%，其余为信用卡贷款。

理财业务方面，上海银行不断加快产品创新，加强销售管理，以满足客户多样化金融需

求。2016 年，上海银行推出易精灵 2 号、睿享及周期性开放式理财产品；深化同业合作，优化机构布局和产品结构，引入项目融资类产品，丰富投资类资管产品种类，完善代销产品引入机制；建立零售板块销售管理机制，梳理四级销售管理架构，提升销售效率。2016 年，上海银行累计发行理财产品 13475.34 亿元。

2016 年，上海银行深化银行卡业务转型发展，加强银行卡产品创新，提升银行卡服务品质。2016 年，上海银行发卡量 1378.62 万张，较上年增长 19.12%；全年银行卡消费金额 1340.96 亿元，较上年增长 4.68%。针对信用卡业务，上海银行推进线上渠道获客，依托大数据分析技术开展精准营销，优化客户结构，提升客户体验。2016 年，上海银行信用卡发卡量 458.61 万张，较上年增长 17.82%；信用卡消费金额 746.08 亿元，较上年增长 29.64%。

总体看，上海银行不断丰富零售业务产品体系，持续加强产品创新和营销力度，零售银行业务保持较快发展。

3. 金融市场业务

2016 年，上海银行调整同业及资金业务结构，继续加大市场资金融入力度，同时压缩同业资产，将资金投向收益率更高的投资类资产。截至 2016 年末，上海银行同业资产余额 1349.28 亿元，较上年末下降 20.34%；市场融入资金余额 6538.19 亿元，较上年末增长 22.67%，其中，同业负债余额 4227.38 亿元；已发行债务证券余额 2310.80 亿元，其中同业存单余额 2143.60 亿元，较上年末大幅增长。

2016 年，上海银行根据宏观经济形势及市场的变化，在保证流动性的基础上，抓住债券市场行情，加大债券投资力度，债券投资规模大幅增长。截至 2016 年末，上海银行债券投资余额为 5397.96 亿元，较上年末大幅增长，占投资资产余额的 58.49%。上海银行债券投资品种主要包括政府债券和金融债券，以及少量评级较高的企业债券。整体看，上海银行债券投

资风险可控。

2016 年，上海银行压缩理财产品、金融资产受益权等非标资产的投资规模，2016 年末余额为 2374.34 亿元，资产减值准备余额 53.48 亿元。其中理财产品主要由商业银行发行，期限集中在一年以内；金融资产受益权底层资产主要为标准化债券和信贷资产。此外，上海银行投资资产还包括少部分权益工具投资、衍生金融资产和长期股权投资。2016 年，上海银行实现投资资产利息收入 300.79 亿元。

整体看，上海银行积极调整同业及资金业务结构，加大市场资金融入力度，资金运营收益较好。另一方面，银监会近期出台相关政策以及央行 MPA 考核对投资类业务发展要求更严格，业务发展将受到一定影响。

六、财务分析

上海银行提供了 2016 年合并财务报表，合并范围包括上海银行及其控股的四家村镇银行、上银基金管理有限公司和上海银行（香港）有限公司。毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2016 年，上海银行资产规模增长较快；截至 2016 年末，上海银行资产总额 17553.71 亿元。其中，贷款和垫款以及同业资产占资产总额的比重进一步降低，投资类资产占比持续上升（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

截至 2016 年末，上海银行贷款和垫款净额 5373.97 亿元，占资产总额的 30.61%。从贷款行业集中度来看，2016 年上海银行持续压缩房地产行业贷款规模，其占贷款总额的比重进一步下降；租赁和商务服务业占比有所上升。截至 2016 年末，上海银行前五大行业贷款合计占贷款总额的 48.52%，贷款行业集中度整体呈下

降态势。其中，第一大贷款行业租赁和商务服务业贷款余额占贷款总额的 12.46%（见附录 2：表 2）。房地产贷款方面，上海银行实施房地产业授信业务限额管理，持续压缩该类贷款业务规模。截至 2016 年末，上海银行房地产业贷款余额 535.82 亿元，占贷款总额的 9.67%，与房地产业高度相关的建筑业占比 3.36%，均较上年末有所下降。整体看，上海银行贷款行业集中度呈下降趋势，行业集中风险不显著。

2016 年，由于宏观经济持续低迷，部分企业及零售客户出现经营困难，导致上海银行信贷资产质量面临下行压力，主要集中在制造业、批发和零售业。为此，上海银行持续强化资产质量管控，加大风险遏制与不良化解，通过实时监测、预警预案、主动退出、风险经营、灵活保全、考核激励等多项举措，平衡全行资产质量压力，保持资产质量稳定。2016 年，上海银行共核销不良贷款 35.96 亿元。截至 2016 年末，上海银行不良贷款余额 64.98 亿元，不良贷款率 1.17%；关注类贷款余额 119.51 亿元，占贷款总额的 2.16%；逾期贷款余额 72.33 亿元，占贷款总额的 1.31%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 87.84%；贷款拨备率 3.00%，拨备覆盖率 255.50 %（见附录 2：表 3）。整体看，上海银行信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备充足。

（2）同业及投资资产

2016 年，上海银行调整资产结构，进一步压缩同业资产的规模，将资金配置到收益相对较高的投资类资产。截至 2016 年末，上海银行同业资产余额 1349.28 亿元，占资产总额的 7.69%，规模及占比均有所下降；其中，存放同业款项余额为 179.31 亿元，主要为存放境内同业款项；买入返售金融资产余额为 192.57 亿元，标的主要为债券和银行存单；拆出资金余额 977.39 亿元，主要为向其他金融机构拆出款项。

上海银行投资类资产主要包括债券投资以及理财产品与金融资产收益权等。2016 年以来，上海银行投资类资产规模上升明显，2016 年末

投资类资产净额 9175.35 亿元，占资产总额的 52.27%。债券投资方面，2016 年上海银行加大债券投资力度，积极配置债券以应对流动性风险。截至 2016 年末，上海银行债券投资余额 5397.96 亿元，债券投资品种以政府债券、政策性金融债券和金融债券为主，上述债券投资余额合计占债券投资总额的 93.64%，其余主要是信用级别较高的企业债券。整体看，上海银行债券投资风险可控。非标投资方面，上海银行持有的理财产品与金融资产受益权主要为保险公司、证券公司和信托公司发行的资产管理计划、收益凭证和资产支持证券，底层资产包括同业存款、债券和信贷资产等。截至 2016 年末，上海银行理财产品与金融资产受益权余额为 2374.34 亿元，较上年末有所下降，上海银行将上述资产全部纳入应收款项类投资会计科目，计提的减值准备余额 53.48 亿元。2016 年，上海银行以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具公允价值变动损益为 0.01 亿元；2016 年末，可供出售金融资产公允价值变动损益为 15.01 亿元。（见附录 2：表 4）。整体看，上海银行投资类资产面临的市场风险可控。

（3）表外业务

上海银行的表外业务品种主要是开出银行承兑汇票。截至 2016 年末，上海银行开出银行承兑汇票余额 663.24 亿元，较上年末有所下降。承兑汇票保证金存款余额 122.05 亿元，保证金比例为 18.40%，覆盖比例较低，存在一定的风险敞口。

总体看，上海银行贷款和垫款规模有所增长，贷款拨备充足，信贷资产质量保持较好水平；理财产品与金融资产受益权等非标投资资产规模较大，需关注其对资产质量以及流动性管理带来的压力。

2. 经营效率与盈利能力

2016 年，上海银行实现营业收入 344.09 亿元，较上年略有增长但增速显著放缓（见附录 2：表 5）。上海银行营业收入以利息净收入为

主，2016 年实现利息净收入 259.98 亿元，较上年有所下降，占营业收入的 75.56%。2016 年，上海银行全年实现手续费及佣金净收入 61.57 亿元，较上年有所增长，主要是由于代理服务、托管及其它受托业务佣金收入增长较快所致。

上海银行利息收入主要来自贷款和垫款以及债务工具投资收益。2016 年，受降息等因素的影响，上海银行传统信贷业务利息收入有所下降，加之同业资产规模下降和市场利率下行，导致同业资产利息收入有所下降；投资类资产规模上升带来的收益在一定程度上缓解了传统利息收入的增长压力。2016 年，上海银行实现利息收入 606.52 亿元，其中贷款和垫款利息收入 241.65 亿元，债券、理财产品及金融资产受益权等投资资产利息收入 300.79 亿元。上海银行利息支出主要来自吸收存款、同业及其他金融机构存放款项和已发行债务证券。2016 年，虽然上海银行客户存款规模有所增长，但由于活期存款增长较快，加之央行降息等因素的影响，上海银行存款利息支出有所下降；由于上海银行加大同业存单的发行力度，已发行债务证券利息支出有所上升。2016 年，上海银行利息支出 346.54 亿元。

上海银行营业支出主要为业务及管理费和资产减值损失。2016 年，随着业务规模的扩大以及员工费用的增加，上海银行业务及管理费支出进一步上升，2016 年为 78.76 亿元；成本收入比为 22.89%，成本控制能力强。受资产规模整体上升和应收款项类投资规模持续增加的影响，上海银行加大了资产减值损失准备的计提力度，2016 年资产减值损失为 95.76 亿元，其中贷款减值损失为 47.22 亿元。

受营业收入的增长以及严控成本支出等因素影响，2016 年上海银行净利润保持增长态势。2016 年，上海银行实现拨备前利润总额 258.96 亿元，净利润 143.25 亿元；拨备前平均资产收益率为 1.62%，平均资产收益率为 0.89%，加权平均净资产收益率为 14.35%，盈利水平略有下降。

总体看，受净利差收窄以及资产减值损失上升的影响，上海银行营业收入增速放缓，盈利水平有所下降。

3. 流动性

2016 年以来，上海银行加大了市场资金融入力度，存款占比有所下降。截至 2016 年末，上海银行负债总额 16391.52 亿元，较上年末增长较快，其中市场融入资金占负债总额的 39.89%。上海银行市场融入资金渠道主要为同业存放以及同业存单、次级债券和二级资本债券的发行。截至 2016 年末，上海银行同业存放余额 2820.16 亿元；已发行债务证券余额 2310.80 亿元，较上年末大幅上升，主要是同业存单发行力度加大所致。截至 2016 年末，上海银行客户存款余额 8490.73 亿元，占负债总额的 51.80%。从存款期限来看，定期存款占比 58.55%，占比有所下降；从客户结构来看，储蓄存款占比 24.12%，占比基本保持稳定。

从现金流状况看，2016 年由于向中央银行借款净增加额大幅上升，上海银行经营性活动现金净流入量明显增加；随着投资力度的加大，上海银行投资性现金流保持净流出状态；受 A 股上市募集资金、发行同业存单等因素影响，筹资性活动现金净流入规模不断增加（见附录 2：表 6）。总体看，上海银行现金流状况良好。

短期流动性方面，由于上海银行持有较大规模的政府债券和金融债券，均为优质的流动性资产，短期流动性风险可控。上海银行流动性比例上升较快，流动性覆盖率较高，净稳定资金比例保持在充裕水平。2016 年末，上海银行流动性比例 51.92%，流动性覆盖率 152.01%，净稳定资金比例 108.58%，流动性水平较好（见附录 2：表 7）。

整体看，上海银行业务的快速发展对资金的需求较大，融资渠道不断扩大，流动性较好；另一方面，上海银行持有较大规模的理财产品与金融资产受益权等非标资产，这将带来一定的流动性管理压力。

4. 资本充足性

2016 年，上海银行主要通过 IPO 和利润留存等途径补充资本。2016 年 11 月，上海银行在上海证券交易所上市交易，发行 6.00 亿股股票，扣除发行费用后实际筹得募集资金净额 104.61 亿元，其中 6.00 亿元计入股本，98.61 亿元计入资本公积，核心一级资本得到补充。截至 2016 年末，上海银行股东权益 1162.19 亿元，其中股本总额 60.04 亿元，资本公积 302.54 亿元，未分配利润 355.43 亿元。

2016 年，随着业务规模的扩张，上海银行风险加权资产快速增长；截至 2016 年末，上海银行风险加权资产余额 10379.99 亿元，风险资产系数 59.13%。截至 2016 年末，上海银行股东权益/资产总额为 6.62%；资本充足率为 13.17%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 11.13%，资本保持充足水平（见附录 2：表 8）。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，上海银行已发行且尚在存续期内债券余额 150 亿元，包括 2011 年发行的 50 亿元次级债券、2012 年发行的 50 亿元次级债券以及 2015 年发行的 50 亿元二级资本债券，次级债券与二级资本债券同顺位受偿。以 2015 年末和 2016 年末财务数据为基础进行简单计算，上海银行可快速变现资产、净利润和股东权益对次级债券及二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，上海银行对已发行次级债券及二级资本债券的偿付能力强。

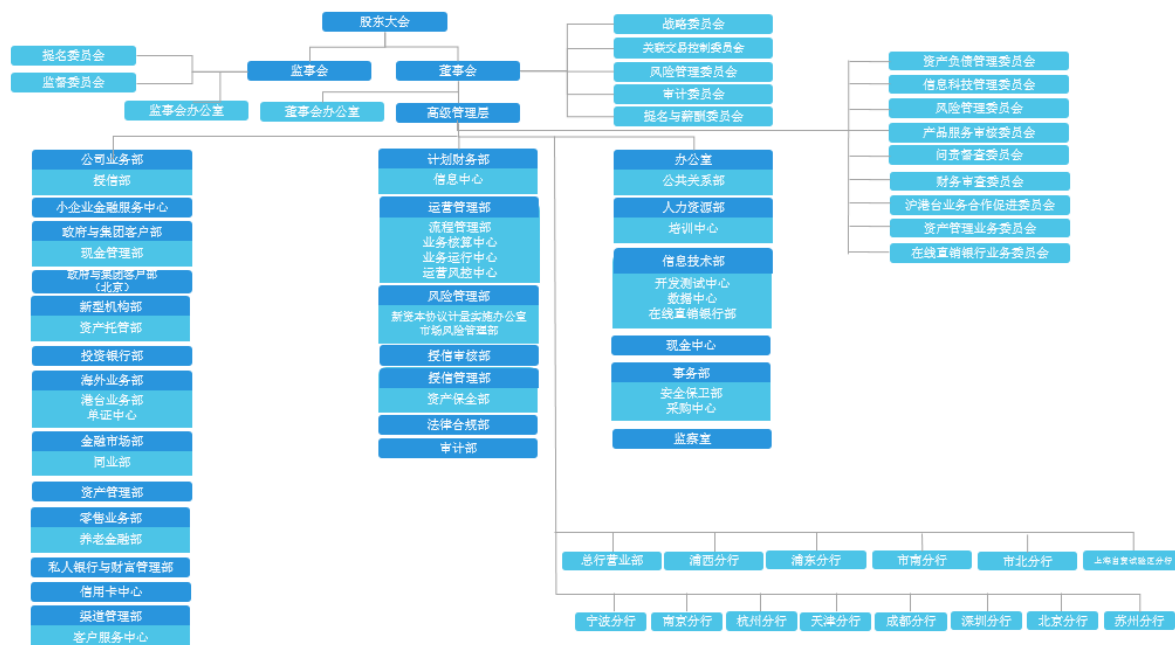
表 5 债券保障情况 单位：亿元/倍

项目	2016 年末	2015 年末
次级债券及二级资本债券本金	150.00	150.00
可快速变现资产/次级债券及二级资本债券本金	47.42	32.13
净利润/次级债券及二级资本债券本金	0.96	0.87
股东权益/次级债券及二级资本债券本金	7.75	6.19

八、评级展望

2016 年，上海银行公司治理及内部控制体系运行良好，风险管理体系较为健全，信贷资产质量较稳定，贷款拨备充足；成本控制水平较好，资本充足；但受净利差收窄以及资产减值损失上升的影响，盈利水平有所下降。2016 年 11 月，上海银行在上海证券交易所挂牌上市，资本实力得到提升并建立持续资本补充渠道。此外，上海市作为我国的经济金融中心城市，金融环境逐步成熟，“一带一路”战略的实施为上海银行的发展提供了良好的区域环境。另一方面，宏观经济增速的放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素，仍对银行业盈利的增长及资产质量形成一定压力。综上，联合资信认为，在未来一段时期内上海银行信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	1370.37	7.81	1440.58	9.94	1399.84	11.79
同业资产	1349.28	7.69	1693.88	11.69	1714.41	14.44
贷款和垫款	5373.97	30.61	5213.65	35.98	4721.94	39.77
投资类资产	9175.35	52.27	5910.36	40.79	3842.67	32.36
其他类资产	284.74	1.62	232.93	1.61	195.65	1.65
合 计	17553.71	100.00	14491.40	100.00	11874.52	100.00
市场融入资金	6538.19	39.89	5329.73	39.30	3662.50	32.90
客户存款	8490.73	51.80	7926.80	58.44	7246.18	65.10
其他类负债	1362.61	8.31	306.53	2.26	222.25	2.00
合 计	16391.52	100.00	13563.06	100.00	11130.93	100.00

数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理。

表 2 前五大贷款行业分布 单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
租赁和商务服务业	12.46	房地产业	13.91	房地产业	16.10
制造业	10.32	制造业	10.40	制造业	10.37
房地产业	9.67	租赁和商务服务业	10.39	批发和零售业	10.10
批发和零售业	9.66	批发和零售业	9.74	租赁和商务服务业	9.46
公用事业	6.41	公用事业	5.63	公用事业	6.87
合 计	48.52	合 计	50.07	合 计	52.90

数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理。

表 3 贷款质量 单位：亿元/%

贷款分类	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	5355.50	96.67	5190.65	96.75	4728.31	97.59
关注	119.51	2.16	110.72	2.06	69.59	1.44
次级	15.32	0.28	18.67	0.35	14.17	0.29
可疑	37.11	0.67	24.17	0.45	16.04	0.33
损失	12.55	0.23	20.86	0.39	17.10	0.35
不良贷款	64.98	1.17	63.70	1.19	47.31	0.98
贷款合计	5539.99	100.00	5365.08	100.00	4945.21	100.00
逾期贷款	72.33	1.31	84.76	1.58	80.17	1.65
拨备覆盖率		255.50		237.70		260.55
贷款拨备率		3.00		2.82		2.54

数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理。

表 4 投资资产结构 单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资余额	5397.96	58.49	2851.01	48.15	1694.74	44.05
政府债券	2343.48	25.39	1393.10	23.53	937.48	24.37
政策性金融债券	115.70	1.25	73.71	1.24	112.13	2.91
金融债券	2595.51	28.12	986.97	16.67	283.52	7.37
企业债券	343.27	3.72	397.23	6.71	361.62	9.40
理财产品与金融资产受益权	2374.34	25.73	2980.57	50.34	2135.77	55.51
权益工具	1442.75	15.63	82.70	1.40	12.43	0.32
衍生金融资产	13.62	0.15	6.91	0.12	4.07	0.11
长期股权投资	0.18	0.00	0.18	0.00	0.20	0.01
投资资产总额	9228.85	100.00	5921.37	100.00	3847.21	100.00
减：投资资产减值准备	53.50	-	11.01	-	4.54	-
投资资产净额	9175.35	-	5910.36	-	3842.67	-

数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理。

表 5 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	344.09	331.59	280.98
利息净收入	259.98	266.82	234.74
手续费及佣金净收入	61.57	55.08	39.47
投资收益	16.49	14.40	0.51
营业支出	181.96	172.41	140.29
业务及管理费	78.76	76.23	70.40
资产减值损失	95.76	78.34	52.89
拨备前利润总额	258.96	238.86	194.33
净利润	143.25	130.43	114.00
净利差	1.72	1.82	1.96
成本收入比	22.89	22.99	25.06
拨备前资产收益率	1.62	1.81	1.80
平均资产收益率	0.89	0.99	1.05
加权平均净资产收益率	14.35	15.67	18.44

数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理。

表 6 现金流情况 单位：亿元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
经营性现金流净额	1708.46	601.43	1060.41
投资性现金流净额	-3008.42	-1858.38	-789.38
筹资性现金流净额	1113.81	858.83	308.48
现金及现金等价物净增加额	-181.17	-395.82	580.53
期末现金及现金等价物余额	839.55	1020.72	1416.54

数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理。

表 7 流动性指标 单位：%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
流动性比例	51.92	39.84	35.19
存贷比	65.25	67.68	66.87
流动性覆盖率	152.01	122.02	188.42
净稳定资金比例	108.58	117.16	111.27

数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理。

表8 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资本净额	1366.84	1130.79	895.37
核心一级资本净额	1155.45	922.69	739.18
风险加权资产余额	10379.99	8941.19	7124.23
风险资产系数	59.13	61.70	60.00
股东权益/资产总额	6.62	6.41	6.26
资本充足率	13.17	12.65	12.57
一级资本充足率	11.13	10.32	10.38
核心一级资本充足率	11.13	10.32	10.38

数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理。

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	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+同业存单+发行的债券
投资资产	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+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+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+买入返售金融资产+可供出售金融资产
拨备前利润总额	资产减值损失+利润总额
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额备付金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额 /各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
加权平均净资产收益率	净利润/[期初净资产总额+期末净资产总额]/2 + 当期发行新股或配股新增净资产×(自缴款结束日下一月份至报告期末的月份数-6)/12]×100%

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险较高
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

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变