

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 2018 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。



信用等级公告

联合[2018] 1804 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及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估, 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。

联合资信评估有限公司
二零一八年七月二十日



上海银行股份有限公司

2018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: 2018年7月20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: 2017年7月18日

主要数据

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	18077.67	17553.71	14491.40
股东权益(亿元)	1474.41	1162.19	928.34
不良贷款率(%)	1.15	1.17	1.19
拨备覆盖率(%)	272.52	255.50	237.70
贷款拨备率(%)	3.14	3.00	2.82
流动性比例(%)	41.71	51.92	39.84
股东权益/资产总额(%)	8.16	6.62	6.41
资本充足率(%)	14.33	13.17	12.65
一级资本充足率(%)	12.37	11.13	10.32
核心一级资本充足率(%)	10.69	11.13	10.32
项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	331.25	344.09	331.59
拨备前利润总额(亿元)	247.54	258.96	238.86
净利润(亿元)	153.37	143.25	130.43
净息差(%)	1.25	1.73	2.02
成本收入比(%)	24.47	22.89	22.99
拨备前资产收益率(%)	1.39	1.62	1.81
平均资产收益率(%)	0.86	0.89	0.99
加权平均净资产收益率(%)	11.63	14.35	15.67

数据来源: 上海银行年度报告, 联合资信整理。

分析师

卢司南 谢冰妹

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

2017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, 信贷资产质量良好, 贷款拨备充足; 在金融监管强调银行业回归“存贷款”本源的政策导向下, 上海银行调整资产负债结构, 降低同业资金的融入规模, 减小了对非标投资的力度。此外, 2017年12月, 上海银行非公开发行票面金额为200亿元的非累积优先股, 有效补充其他一级资本, 提升资本实力。另一方面, 上海银行储蓄存款在客户存款总额中的占比低, 净利差有所收窄, 使营业收入承压。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已发行次级债券违约的风险很低。

优势

- 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;
- 主营业务发展情况良好, 养老金融、消费金融业务在当地已形成自身特色, 具有一定的市场竞争力;
- 在金融监管的政策导向下主动调整业务结构, 资产负债结构得到优化;
- 成功发行优先股后资本实力进一步增强, 且作为上市银行, 具有持续的资本补充渠道。

关注

- 上海银行同业负债在负债总额中的占比较高, 储蓄存款在客户存款总额中的占比低, 流动性风险管理面临一定的挑战;

- 不良贷款主要集中在上海以外的地区，需加强对异地业务的风险管理及业务审批流程；
- 受同业资金利率上行等影响，净息差有所收窄，对盈利能力产生负面影响；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及监管政策趋严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、本次跟踪评级结果自本报告出具之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

2018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。

2017 年，上海银行实施利润分配及资本公积转增股本方案，按 2016 年末总股本为基数，以资本公积按每 10 股转增 3 股，合计增加注册资本人民币 18.01 亿元。截至 2017 年末，上海银行股本总额 78.06 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	TCL 集团股份有限公司	4.99
5	中国建银投资有限责任公司	4.84
合计		36.09

数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理。

截至 2017 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 312 家分支机构，配置 558 个自助服务点；控股 4 家村镇银

行，1 家基金公司—上银基金管理有限公司（以下简称“上银基金”）和 1 家境外子公司—上海银行（香港）有限公司（以下简称“上银香港”）；参股 3 家公司—上海尚诚消费金融股份有限公司（以下简称“尚诚消费金融”）、上海上康银创投资管理有限公司和深圳市予识供应链科技服务有限公司，参股比例分别为 38.00%、40.00%和 16.67%；员工人数 10305 人。

截至 2017 年末，上海银行资产总额 18077.67 亿元，其中发放贷款和垫款净额 6431.91 亿元；负债总额 16603.26 亿元，其中客户存款余额 9235.85 亿元；股东权益 1474.41 亿元；不良贷款率 1.15%，拨备覆盖率 272.52%；资本充足率 14.33%，一级资本充足率 12.37%，核心一级资本充足率 10.69%。2017 年，上海银行实现营业收入 331.25 亿元，净利润 153.37 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。2017 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	兑付日	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%	2021 年 5 月 24 日	年付
11 上行次级债 02	次级债券	25 亿元	15 年	票面利率 5.80%	2026 年 5 月 24 日	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) 国内及国际经济环境

2017 年,世界主要经济体仍维持复苏态势,为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境,加上供给侧结构性改革成效逐步显现,2017 年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017 年,我国国内生产总值(GDP)82.8 万亿元,同比实际增长 6.9%,经济增速自 2011 年以来首次回升(见表 3)。具体来看,西部地区经济增速引领全国,山西、辽宁等地区有所好转;产业结构持续改善;固定资产投资增速有所放缓,居民消费平稳较快增长,进出口大幅改善;全国居民消费价格指数(CPI)有所回落,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)涨幅较大;制造业采购经理人指数(制造业 PMI)和非制造业商务活动指数(非制造业 PMI)均小幅上升;就业形势良好。积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017 年,全国一般公共预算收入和支出分别为 17.3 万亿元和 20.3 万亿元,支出同比增幅(7.7%)和收入同比增幅(7.4%)均较 2016 年有所上升,财政赤字(3.1 万亿元)较 2016 年继续扩大,财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜;进行税制改革和定向降税,减轻相关企业负担;进一步规范地方政府融资行为,防控地方政府性债务风险;通过拓宽 PPP 模式应用范围等手段提振民间投资,推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017 年,央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”,市场资金面呈紧平衡状态;利率水平稳中有升;M1、M2 增速均有所放缓;社会融资规模增幅下降,其中人民币贷款仍是主要融资方式,且占全部社会融资规模增量的比重(71.2%)也较上年有所提升;人民币兑美元汇率有所上升,外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长,产业结构继续改善。2017 年,我国农业生产形势较好;在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下,我国工业结构得到进一步优化,工业生产保持较快增速,工业企业利润快速增长;服务业保持较快增长,第三产业对 GDP 增长的贡献率(58.8%)较 2016 年小幅上升,仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017 年,全国固定资产投资(不含农户)63.2 万亿元,同比增长 7.2%(实际增长 1.3%),增速较 2016 年下降 0.9 个百分点。其中,民间投资(38.2 万亿元)同比增长 6.0%,较 2016 年增幅显著,主要是由于 2017 年以来有关部门发布多项政策措施,通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业 PPP 项目等多种方式激发民间投资活力,推动了民间投资的增长。具体来看,由于 2017 年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控,房地产开发投资增速(7.0%)呈趋缓态势;基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高 GDP 的能力受到约束的影响,基础设施建设投资增速(14.9%)小幅下降;制造业投资增速(4.8%)小幅上升,且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017 年,全国社会消费品零售总额 36.6 万亿元,同比增长 10.2%,较 2016 年小幅回落 0.2 个百分点。2017 年,全国居民人均可支配收入 25974 元,同比名义增长 9.0%,扣除价格因素实际增长 7.3%,居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看,生活日常类消费,如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长;升级类消费品,如通信器材类、

文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，我国货物贸易进出口总值 27.8 万亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8% 和 18.7%，较 2016 年均大幅上涨。贸易顺差 2.9 万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，2017 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017 年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长 15.2%、15.5% 和 16.6%，增速较 2016 年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸

易保护主义风险将会使我国经济增长与结构性改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口额基数较高等因素或导致 2018 年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在 6.5% 左右。

表 3 宏观经济主要指标 单位：%/亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。
注：2013 年进出口贸易差额的单位为亿美元。

（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”。作为“一带一路”的重要城市，截至 2017 年末，在上海投资的国家 and 地区达 175 个，在上海落户的跨国公司地区总部累计达到 625 家。其中，亚太区总部 70 家；投资性公司 345 家；外资研发中心 426 家。年内新增跨国公司地区总部 45 家。其中，亚太区总部 14 家；投资性公司 15 家；外资研发中心 15 家。此外，上海与“一带一路”沿线国家和重要节点城市均建立了经贸合作伙伴关系，货物贸易额占全市比重达到五分之一。

2017 年，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，经济增速有所放缓，但地区生产总值仍保持全国城市第一位。2017 年，上海市实现地区生产总值 30133.86 亿元，增长 6.9%。其中，第一产业增加值 98.99 亿元，下降 9.5%；第二产业增加值 9251.40 亿元，增长 5.8%；第三产业增加值 20783.47 亿元，增长 7.5%。2017 年，上海市一般公共预算收入 6642.26 亿元，增长 9.1%；一般公共预算支出 7547.62 亿元，增长 9.1%。

目前，上海综合性、多功能、全方位的金融服务体系已逐渐形成。一方面，对外开放的营商环境持续优化；截至 2017 年末，上海辖内共设立外资法人银行 20 家，占全国外资法人银行数量超过一半，辖内外资法人银行资产、贷款和存款规模分别占在华外资法人银行总量的 82.84%、83.84% 和 84.24%，占在华外资银行总量的 68.79%、72.00% 和 77.95%；共有来自 29 个国家和地区的银行在上海设立机构，全球六大洲均有银行在沪设立营业性机构，外资银行营业性机构总数已达 230 家。另一方面，上海市各类型金融机构集聚效应不断增强；截至 2017 年末，总行级专营机构集聚加速，在沪专营机构共计五大类 22 家，各专营机构资产规模合计 7 万亿元，全年实现净利润 866.2 亿

元；在沪非银行金融机构共 7 大类 46 家，分别为信托公司、财务公司、金融租赁公司、汽车金融公司、消费金融公司、货币经纪公司。2017 年，上海实现金融业增加值 5330.54 亿元，增长 11.8%。

截至 2017 年末，上海市中外资金融机构本外币各项存款余额 112461.74 亿元，增长 1.77%；贷款余额 67182.01 亿元，增长 12.00%。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；2017 年经济保持平稳健康增长，为本地区金融业的发展提供了良好的环境。但值得注意的是，上海市的金融机构数量较多，加之外资法人银行机构的介入，银行业整体竞争较激烈。

2. 行业分析

（1）行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行资产总额 252.40 万亿元，负债总额 232.87 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.75 万亿元，资产利润率 0.92%，资本利润率 12.56%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2017 年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元，不良贷款率 1.74%；拨备覆盖率 181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足

水平。

2017 年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在 MPA 考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使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等方式，推动存款业务的发展，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利

能力持续下降。2017 年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内在增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至 2017 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 11.35%，平均资本充足率为 13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，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。2018 年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
资产总额	252.40	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	232.87	168.59	144.27	125.09	110.82
不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59
净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27
资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70
存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19
一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	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

2017 年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从

“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。

2017 年上半年，银监会相继出台 45 号文、46 号文和 53 号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严令禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017 年 12 月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在

负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不相匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017 年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017 年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出行业存在的公司治理、内控方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将呈现强监管的格局。

2018 年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018 年 3 月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018 年 2 月人民银行发布公告第 3 号文，2018 年 3 月人行、银监会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲

击的能力。2018年2月,银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》,对贷款损失准备计提事项提出了修改意见,提供了差别化的贷款损失准备计提规则,一方面促进银行收紧五级分类标准,真实反映自身信贷资产质量;另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标,对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行,适度下调贷款损失准备的监管要求,以推动商业银行风险处置进度,提升抗风险能力。

总体看,监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓,盈利增长面临压力,但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险,对信用水平的提升具有正面意义。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,整体看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。自2016年在上海证券交易所上市后,上海银行严格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。

2017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6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。2017年,上海银行不断完善由基本规章、具体规章、操作规章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,共有各类规章制度1600余项。

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。2017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。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。上海银行以建

设“精品银行”为战略愿景，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。2017 年，尚诚消费金融获得开业批复，有利于上海银行集团内的资源整合，协同效应逐渐显现；此外，上银国际有限公司（上海银行（香港）有限公司全资子公司，以下简称“上银国际”）、上银香港以及上银基金业务发展良好，上海银行已形成完善的综合化经营布局，业务多元化程度不断加强。截至 2017 年末，上海银行人民币一般存款在上海地区市场份额 8.5%，外币存款上海地区市场份额 8.3%，均排名第 4；人民币一般贷款上海地区市场份额 5.5%，外币贷款市场份额 4.6%，均排名第 6。

1. 公司银行业务

2017 年，上海银行初步建立了客户分层分类管理体系，通过分层管理、分类营销，持续拓宽公司客户基础，提升客户粘性，带动公司存款增长。此外，上海银行参与政府财税体制改革和国资国企改革，在上海市社保基金改革、重大项目资金监管等领域形成了较强的竞争力。截至 2017 年末，上海银行公司存款余额（含保证金存款及财政性存款，下同）7183.18 亿元，较上年末增长 11.49%，占存款总额的 77.77%，占比较为稳定。

2017 年，上海银行积极优化公司信贷投向结构，加大对国家及区域新兴战略性新兴产业的信贷投入，重点支持的领域包括先进制造业、科创金融、供应链金融、国资国企混合所有制改革、租购并举下的房地产及城市更新改造、区域经济发展需求等。此外，上海银行设立普惠金融事业部，通过标准化产品组合，强化小微企业金融服务。截至 2017 年末，上海银行公司贷款余额（含票据贴现，下同）为 4899.71 亿元，较上年末增长

12.66%，占贷款总额的 73.79%；其中，中小微企业贷款余额 903 亿元，较上年末增长 22.09%。

投资银行业务方面，上海银行将轻资本、平台化和交易型作为转型方向，实现业务规模的稳定增长。截至 2017 年末，上海银行债务融资工具业务承销金额 581.66 亿元，较上年末增长 9.75%；在并购重组业务上，积极推进优质上市公司并购业务，服务国资国企混合所有制改革；资产证券化方面，完成 CMBS、供应链金融、保理债权资产证券化等多项业务创新，逐步形成资产证券化业务特色。2017 年，上海银行实现投行与财务顾问业务收入 11.08 亿元。

跨境银行业务方面，上海银行积极拓展并有效利用在港机构的区位、资源、牌照等各类优势，发挥上银国际、上银香港的协同效应，在满足传统跨境业务的基础上，提供跨境结算、投融资、发债、并购及财务咨询等一揽子金融服务。2017 年，上海银行跨境金融业务实现中间业务收入 8.48 亿元，提供跨境融资服务 265.17 亿元。

托管银行业务方面，上海银行围绕市场需求、行政管理服务、资金监管三大重点产品，拓展业务领域，丰富产品线。截至 2017 年末，上海银行资产托管规模 16511.00 亿元，较上年末增长 15.44%；当年实现托管费收入 10.17 亿元。

总体看，上海银行的业务经营以公司银行业务为主，存贷款规模保持增长态势，持续的产品创新完善了业务体系并形成了自身特色，在上海地区具有较强的竞争力。

2. 零售银行业务

2017 年，上海银行的零售银行业务坚持以客户为中心，以消费金融、财富管理、养老金融为重点，加快业务模式和产品创新，不断完善服务体系，以提升零售银行业务转型发展能力和价值贡献。截至 2017 年

末，上海银行储蓄存款余额 2052.68 亿元，较上年末基本持平，占吸收存款的 22.23%，占比有所下降；其中养老金客户是储蓄存款的重要来源，对储蓄存款的贡献度为 49.80%，有效降低上海银行的存款成本。个人贷款方面，2017 年，上海银行个人贷款规模增幅明显，主要是由于着重布局发展了消费金融业务，推动信贷规模增长和结构调整；年末消费贷款（含信用卡）余额 940.96 亿元，在个人贷款总额中的占比提升至 54.06%。截至 2017 年末，上海银行个人贷款余额 1740.51 亿元，较上年末增长 46.14%，占发放贷款和垫款总额的 26.21%。

理财业务方面，上海银行加快产品净值化转型，新推出“净享利”系列净值型开放式理财产品。截至 2017 年末，上海银行针对高净值客户的理财产品中净值型产品占比约为 41%，开放式产品余额占比提升至 44%；此外，上海银行积极调整产品期限结构，加强产品久期管理，加大非保本中长期产品发行力度，年末非保本中长期产品占比约为 34%。截至 2017 年末，上海银行个人理财产品余额 1846.08 亿元，较上年末增长 9.55%，全年累计实现个人理财产品销售额 11647.46 亿元。

2017 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，全年发卡量 1550 万张，较上年增长 12.43%；全年银行卡消费金额 1870.29 亿元，较上年增长 8.18%。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。截至 2017 年末，上海银行信用卡发卡量 561.91 万张，较上年增长 22.53%；全年信用卡消费金额 826.05 亿元，较上年增长 10.72%。

总体看，上海银行的“消费金融”、“养老金融”、“财富管理”业务发展较好，形成一定的自身特色；另一方面，储蓄存款在存

款总额中的占比低，客户基础需加强。

3. 金融市场业务

2017 年，由于市场资金面整体中性偏紧，利率阶段性波动明显，资金价格上行趋势明显，结合监管机构的政策导向，上海银行审慎控制同业融入规模，压缩同业存单发行规模。截至 2017 年末，上海银行同业资产余额 1617.75 亿元，较上年末增加 19.90%；市场融入资金余额 6271.77 亿元，较上年末减少 4.07%，其中同业存放款项 3286.54 亿元，拆入资金 518.01 亿元，卖出回购金融款 785.73 亿元，同业存单发行余额 2143.60 亿元，剔除结算性同业存款等，按监管口径计算，同业负债占比为 30.92%。2017 年，上海银行累计发行同业存单 6021.50 亿元，期限集中在 1 个月和 3 个月。

在债券投资方面，上海银行的投资品种主要包括政府债券和金融债券，以及少量外部评级为 AA 以上的企业债券。截至 2017 年末，上海银行债券投资余额为 4944.21 亿元，占投资资产总额的 58.72%，占比较上年末基本持平；其中政府债券 2422.65 亿元，金融债券 2196.67 亿元。整体看，上海银行债券投资风险可控。

2017 年，在金融监管趋严的形势下，上海银行主动缩短非标投资的久期，并压缩相关投资规模，年末余额为 1358.23 亿元，较上年末减少 42.80%，主要为理财产品和金融资产受益权。其中理财产品主要由商业银行发行，期限集中在一年以内；金融资产受益权的底层资产主要为同业资产、标准化债券和信贷资产，其中有部分资金投向房地产行业和政府融资平台，项目期限集中在 3-5 年。上海银行对非标投资参照自营贷款标准和流程进行审批，同时参考贷款计提减值准备；但相较标准化投资产品，非标产品的投资透明度和投后跟踪均较弱，项目期限相对较长，即时变现能力较弱，相关的信用

风险和流动性风险需关注。

此外，出于防范流动性风险、缩短投资期限、减少税收的考虑，上海银行 2017 年增加了对权益工具的配置，年末投资规模为 2105.75 亿元，投资品种主要为货币资金。

整体看，上海银行能够根据市场行情及监管政策的导向主动调整投资策略及资产配置，降低对非标产品的投资力度，增加对货币基金的投资规模。此外，在流动性新规、同业业务强监管的政策导向下，上海银行主动压缩同业融入规模，但同业负债在负债总额中的占比仍较高，相关的流动性风险需关注。

六、财务分析

上海银行提供了 2017 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、上银基金和上银香港。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

2017 年，上海银行资产规模平稳增长，增速明显放缓，资产结构有所优化；截至 2017 年末，上海银行资产总额 18077.67 亿元。其中，贷款和垫款以及同业资产占资产总额的比重有所上升，投资类资产占比有所下降（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

截至 2017 年末，上海银行贷款和垫款净额 6431.91 亿元，较上年末增长 19.69%，增速显著提升，占资产总额的 35.58%。从上海银行的贷款行业集中度来看，2017 年投向租赁和商务服务业的贷款占比有所上升，仍为第一大贷款行业；此外，投向房地产业的贷款规模明显上升，主要涉及租购并举下的房地产及城市更新改造项目。截至

2017 年末，上海银行前五大行业贷款合计占贷款总额的 52.68%，贷款行业集中度整体呈上升态势。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 15.13%（见附录 2：表 2）。房地产贷款方面，截至 2017 年末，上海银行房地产业贷款余额 914.84 亿元，占贷款总额的 13.78%，与房地产业高度相关的建筑业占比 2.54%，合计占比较上年末有所上升；该行业与国家调控政策高度关联，加之应收款项类投资中有部分资产投向房地产行业，相关信用风险及客户集中风险需关注。

2017 年，上海银行持续强化资产质量管控；针对信用风险，聚焦大额授信、潜在风险等重点领域，加大全流程管理力度，并持续对“两高一剩”行业严格落实退出策略，以改善资产质量。2017 年，上海银行共核销不良贷款 24.45 亿元；截至 2017 年末，上海银行不良贷款余额 76.44 亿元，不良贷款率 1.15%；关注类贷款余额 138.07 亿元，占贷款总额的 2.08%，关注类贷款的迁徙率由 57.65%下降至 38.49%；逾期贷款余额 69.79 亿元，占贷款总额的 1.05%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 69.84%，对贷款五级分类的标准较严格；贷款拨备率 3.14%，拨备覆盖率 272.52%（见附录 2：表 3）。上海银行的不良贷款主要集中在制造业、批发和零售业，从地区分布来看，不良贷款主要产生于长三角地区（除上海以外）、环渤海地区及中西部地区，需加强对异地业务信用风险的管控力度。整体看，上海银行逾期贷款实现“双降”，关注类贷款迁徙率显著下降，信贷资产质量向好，贷款拨备充足。

（2）同业及投资资产

截至 2017 年末，上海银行同业资产余额 1617.75 亿元，占资产总额的 8.95%，规模及占比均有所上升；其中，存放同业款项余额为 387.88 亿元，主要为存放境内同业

款项；买入返售金融资产余额为 258.09 亿元，标的主要为债券和银行存单；拆出资金余额 971.78 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的投资品种主要包括债券投资、非标准化债务投资工具和权益工具。2017 年以来，上海银行主动压缩对投资资产的配置，并调整投资资产的结构；年末投资类资产净额 8344.38 亿元，占资产总额的 46.16%，均较上年末有所下降。债券投资方面，截至 2017 年末，上海银行债券投资余额 4944.21 亿元，占投资资产总额的 58.72%（见附录 2：表 4），主要纳入可供出售金融资产及持有至到期资产项下；投资品种以政府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 93.43%，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资产管理公司、证券公司发行的资产管理计划、收益凭证，底层资产包括同业存款、债券和信贷资产等。截至 2017 年末，上海银行理财产品与金融资产受益权余额为 1358.23 亿元，占投资资产总额的 16.13%，均较上年末大幅下降，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 76.12 亿元。

此外，2017 年上海银行加大了对权益工具的投资力度，年末投资规模为 2105.75 亿元，占投资资产总额的 25.01%，全部计入了可供出售金融资产项下，投资品种以货币型基金为主。

（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 2017 年末，上海银行开出银行承兑汇票余额 494.39 亿元，较上年末大幅下降。承兑汇票保证金存款余额 104.97 亿元，保证金比例为 21.23%，覆盖

比例较低，存在一定的风险敞口。

总体看，在金融监管趋严、全国去杠杆的环境下，上海银行的资产增速放缓，积极调整资产结构，主动压缩非标投资规模；在信贷资产在保持较快增长的同时改善了资产质量；但投资资产在资产总额中的占比仍较大，未来仍需进一步调整，调整效果有待观察。

2. 经营效率与盈利能力

2017 年，上海银行实现营业收入 331.25 亿元，较上年有所减少（见附录 2：表 5）。

上海银行营业收入以利息净收入为主，2017 年实现利息净收入 191.17 亿元，较上年减少 26.47%，占营业收入的 57.71%。截至 2017 年末，上海银行日均生息资产 15317.20 亿元，较上年末略有增长，主要由贷款和投资资产构成，生息资产平均收益率由 4.04% 下降至 3.92%。另一方面，受同业资金利率上行的影响，上海银行负债成本有所上升，全年利息支出 409.65 亿元，较上年增加 18.21%，计息负债的平均成本率由 2.30% 升至 2.54%。在上述因素的作用下，上海银行净息差有所下降，利息净收入大幅减少。

2017 年，上海银行全年实现手续费及佣金净收入 62.56 亿元，较上年基本持平；实现投资收益 96.37 亿元，约为 2016 年的 5.84 倍，这主要是得益于基金投资规模的增加，相关收益相应增长；公允价值变动损益与汇兑损益之间存在较高关联度，二者合计较上年减少 25.44 亿元，主要是由于衍生金融工具和贵金属拆入业务估值变动的影响。

上海银行营业支出主要为业务及管理费和资产减值损失。2017 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，全年支出 81.05 亿元；成本收入比为 24.47%，成本控制能力强。由于主动压缩了非标投资的规

模,上海银行减少了对应收款项类投资的资产减值损失计提规模,导致2017年整体资产减值损失计提规模86.71亿元,较上年减少9.45%。

受投资收益大幅增长、资产减值损失负增长以及免税收入占比提升的影响,2017年上海银行实现净利润153.37亿元,保持增长态势;拨备前利润总额247.54亿元,较上年有所减少;拨备前平均资产收益率为1.39%,平均资产收益率为0.86%,加权平均净资产收益率为11.63%,较上年有所下降。

总体看,受净息差收窄的影响,上海银行利息净收入增长乏力,营业收入承压,盈利水平有所下降。2018年,上海银行在强监管的压力下或将进一步调整业务结构,同时资产端重定价效应逐步显现,净息差水平可能回升,促进盈利水平恢复。

3. 流动性

2017年,针对流动性风险,上海银行细化对各类流动性变化的管理策略,加强市场监测与研判,及时主动应对变化。受监管机构将同业存单纳入同业负债口径、出台流动性新规等因素的影响,2017年以来,上海银行减小了市场资金融入的力度,大力拓展存款规模,提升存款在负债总额中的占比。

截至2017年末,上海银行负债总额16603.26亿元,较上年末略有增长,增速明显放缓;其中市场融入资金占负债总额的37.77%,占比较上年末有所下降。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2017年末,上海银行同业存放余额3286.54亿元;已发行债务证券余额1681.48亿元,较上年末明显减少。截至2017年末,上海银行客户存款余额9235.85亿元,占负债总额的55.63%,占比有所提升,其

中储蓄存款占存款总额的22.23%,占比较低且呈下降趋势,客户基础需加强。

从现金流状况看,2017年由于向中央银行借款净增加额大幅减少,上海银行经营性活动现金净流入量明显下降,经营活动现金流量净额由正转负;随着投资力度的减小,上海银行投资性现金流量净额由负转正;由于发行的同业存单在年内滚动到期的规模较大,筹资性活动现金流量净额由正转负(见附录2:表6)。总体看,上海银行现金流状况良好。

流动性风险方面,由于上海银行持有较大规模的政府债券、金融债券和货币基金,均为优质的流动性资产,短期流动性风险可控。2017年,由于贷款规模的增速大于存款增速,上海银行的存贷比水平有明显上升。2017年末,上海银行流动性比例41.71%,流动性覆盖率141.52%,净稳定资金比例110.39%,存贷比71.90%,整体流动性水平较好(见附录2:表7)。

整体看,上海银行根据监管政策的导向,主动调整负债结构,压缩市场融入资金的规模,但在负债总额中的占比仍较高此外,上海银行的存款以公司存款为主,储蓄存款客户基础薄弱,核心负债基础需加强,流动性管理面临一定挑战。

4. 资本充足性

2017年,上海银行主要通过发行优先股和利润留存补充资本。2017年12月,上海银行非公开发行票面金额为200亿元的非累积优先股,有效补充其他一级资本,提升资本实力;此外,上海银行进行了资本公积转增股本,年末股本增至78.06亿元。截至2017年末,上海银行股东权益1474.41亿元。

2017年,由于贷款规模增幅较大,且投向房地产业贷款占比较高,上海银行的风险加权资产规模较快增长,风险资产系数明

显提升；截至 2017 年末，上海银行风险加权资产余额 11859.26 亿元，风险资产系数 65.60%。得益于优先股的成功发行，上海银行资本充足率及一级资本充足率有所上升；但随着业务发展对于核心资本的消耗，上海银行仍存在一定的资本补充压力，核心一级资本充足率有所下降。截至 2017 年末，上海银行股东权益/资产总额为 8.16%；资本充足率为 14.33%，一级资本充足率 12.37，核心一级资本充足率为 10.69%（见附录 2：表 8）。整体看，随着业务的不断发展，上海银行资本补充的压力将持续存在，但作为上市银行，其已建立起持续补充资本的机制，具有较为多元化的资本补充渠道，当前整体资本充足水平较高。

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 2016 年末和 2017 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

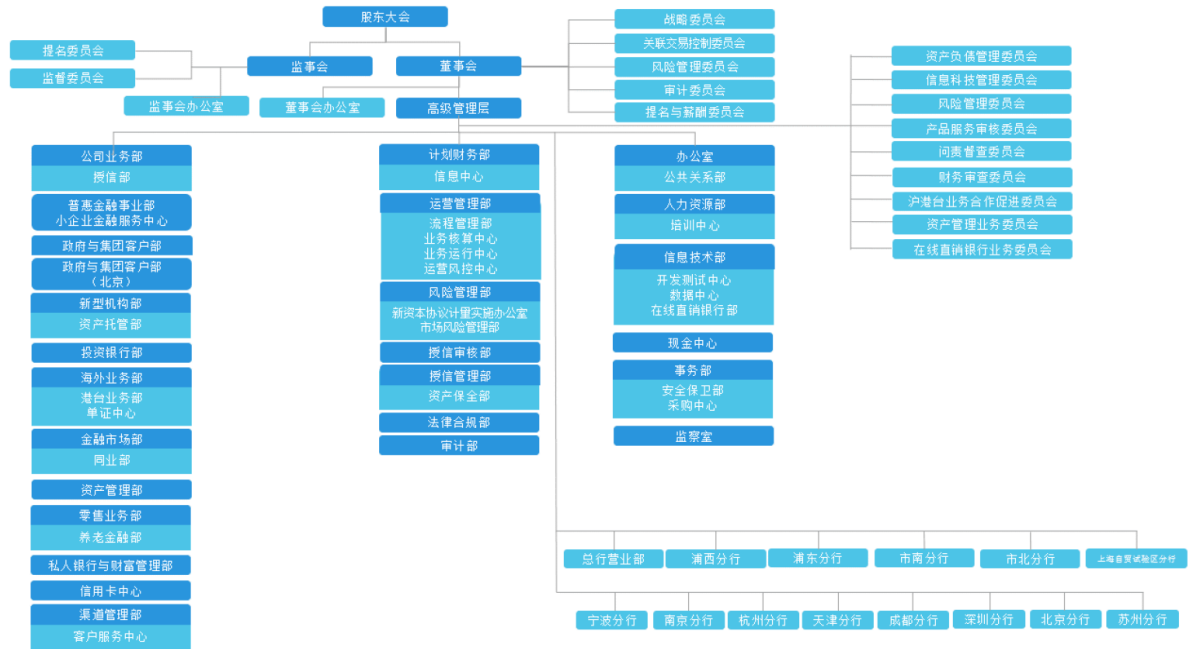
项目	2017 年末	2016 年末
次级债券及二级资本债券本金	150.00	150.00
可快速变现资产/ 次级债券及二级资本债券本金	48.67	47.42
净利润/ 次级债券及二级资本债券本金	1.02	0.96
股东权益/ 次级债券及二级资本债券本金	9.83	7.75

资料来源：上海银行年报，联合资信整理。

八、评级展望

2017 年，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，信贷资产质量良好，贷款拨备充足；在金融监管强调银行业回归“存贷款”本源的政策导向下，上海银行调整资产负债结构，降低同业资金的融入规模，减小了对非标投资的力度。此外，2017 年 12 月，上海银行非公开发行票面金额为 200 亿元的非累积优先股，有效补充其他一级资本，提升资本实力。另一方面，上海银行对同业资金仍存在一定的依赖性，核心负债基础待进一步加强；由于同业负债成本提高，净利差有所收窄，使营业收入承压；随着资管新规的颁布，保本理财将逐渐退出历史舞台，对储蓄存款业务可能造成一定的冲击。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	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	1360.64	7.53	1370.37	7.81	1440.58	9.94
同业资产	1617.75	8.95	1349.28	7.69	1693.88	11.69
贷款和垫款	6431.91	35.58	5373.97	30.61	5213.65	35.98
投资类资产	8344.38	46.16	9175.35	52.27	5910.36	40.79
其他类资产	322.99	1.79	284.74	1.62	232.93	1.61
合 计	18077.67	100.00	17553.71	100.00	14491.40	100.00
市场融入资金	6271.77	37.77	6538.19	39.89	5329.73	39.30
客户存款	9235.85	55.63	8490.73	51.80	7926.80	58.44
其他类负债	1095.64	6.60	1362.61	8.31	306.53	2.26
合 计	16603.26	100.00	16391.52	100.00	13563.06	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：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
租赁和商务服务业	15.13	租赁和商务服务业	12.46	房地产业	13.91
房地产业	13.78	制造业	10.32	制造业	10.40
制造业	8.79	房地产业	9.67	租赁和商务服务业	10.39
批发和零售业	8.18	批发和零售业	9.66	批发和零售业	9.74
公用事业	6.8	公用事业	6.41	公用事业	5.63
合 计	52.68	合 计	48.52	合 计	50.07

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	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	6425.71	96.77	5355.50	96.67	5190.65	96.75
关注	138.07	2.08	119.51	2.16	110.72	2.06
次级	30.64	0.46	15.32	0.28	18.67	0.35
可疑	32.77	0.49	37.11	0.67	24.17	0.45
损失	13.03	0.20	12.55	0.23	20.86	0.39
不良贷款	76.44	1.15	64.98	1.17	63.70	1.19
贷款合计	6640.22	100.00	5539.99	100.00	5365.08	100.00
逾期贷款	69.79	1.05	72.33	1.31	84.76	1.58
拨备覆盖率		272.52		255.50		237.70
贷款拨备率		3.14		3.00		2.82

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	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资余额	4944.21	58.72	5397.96	58.49	2851.01	48.15
政府债券	2422.65	28.77	2343.48	25.39	1393.10	23.53
政策性金融债券	92.40	1.10	115.70	1.25	73.71	1.24
金融债券	2196.67	26.09	2595.51	28.12	986.97	16.67
企业债券	232.49	2.76	343.27	3.72	397.23	6.71
理财产品与金融资产受益权	1358.23	16.13	2374.34	25.73	2980.57	50.34
权益工具	2105.75	25.01	1442.75	15.63	82.70	1.40
衍生金融资产	8.39	0.10	13.62	0.15	6.91	0.12
长期股权投资	3.95	0.05	0.18	0.00	0.18	0.00
投资资产总额	8420.53	100.00	9228.85	100.00	5921.37	100.00
减：投资资产减值准备	76.15	-	53.50	-	11.01	-
投资资产净额	8344.38	-	9175.35	-	5910.36	-

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	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	331.25	344.09	331.59
利息净收入	191.17	259.98	266.82
手续费及佣金净收入	62.56	61.57	55.08
投资收益	96.37	16.49	14.40
公允减值变动收益/（损失）	-55.70	21.19	-3.52
汇兑收益	35.35	-16.10	-2.01
营业支出	171.39	181.96	172.41
业务及管理费	81.05	78.76	76.23
资产减值损失	86.71	95.76	78.34
拨备前利润总额	247.54	258.96	238.86
净利润	153.37	143.25	130.43
净利差	1.38	1.74	1.83
成本收入比	24.47	22.89	22.99
拨备前资产收益率	1.39	1.62	1.81
平均资产收益率	0.86	0.89	0.99
加权平均净资产收益率	11.63	14.35	15.67

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	2017 年	2016 年	2015 年
经营性现金流净额	-607.67	1708.46	601.43
投资性现金流净额	1184.23	-3008.42	-1858.38
筹资性现金流净额	-559.93	1113.81	858.83
现金及现金等价物净增加额	11.18	-181.17	-395.82
期末现金及现金等价物余额	850.73	839.55	1020.72

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	2017 年末	2016 年末	2015 年末
流动性比例	41.71	51.92	39.84
存贷比	71.9	65.25	67.68
流动性覆盖率	141.52	152.01	122.02
净稳定资金比例	110.39	108.58	117.16

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	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资本净额	1699.59	1366.84	1130.79
核心一级资本净额	1267.81	1155.45	922.69
风险加权资产余额	11859.26	10379.99	8941.19
风险资产系数	65.60	59.13	61.70
股东权益/资产总额	8.16	6.62	6.41
资本充足率	14.33	13.17	12.65
一级资本充足率	12.37	11.13	10.32
核心一级资本充足率	10.69	11.13	10.32

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