

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 2019 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。

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月二十六日



信用等级公告

联合〔2019〕2480号

联合资信评估有限公司通过对上海银行股份有限公司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，上海银行股份有限公司 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
二〇一九年七月二十六日



上海银行股份有限公司 2019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: 2019年7月26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: 2018年7月20日

主要数据

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	20277.72	18077.67	17553.71
股东权益(亿元)	1617.69	1474.41	1162.19
不良贷款率(%)	1.14	1.15	1.17
拨备覆盖率(%)	332.95	272.52	255.50
贷款拨备率(%)	3.80	3.14	3.00
流动性比例(%)	44.17	41.71	51.92
股东权益/资产总额(%)	7.98	8.16	6.62
资本充足率(%)	13.00	14.33	13.17
一级资本充足率(%)	11.22	12.37	11.13
核心一级资本充足率(%)	9.83	10.69	11.13
项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	438.88	331.25	344.09
拨备前利润总额(亿元)	345.84	247.54	258.96
净利润(亿元)	180.68	153.37	143.25
净利差(%)	1.81	1.38	1.74
成本收入比(%)	20.52	24.47	22.89
拨备前资产收益率(%)	1.80	1.39	1.62
平均资产收益率(%)	0.94	0.86	0.89
加权平均净资产收益率(%)	11.69	11.63	14.35

数据来源: 上海银行年度报告, 联合资信整理

分析师

郎 朗 朱天昂 谢冰姝

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

2018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; 各项业务发展态势较好, 业务规模持续提升, 综合实力不断增强; 在监管强调业务回归本源的背景下, 信贷业务增速大幅提升, 同时持续推进零售业务的转型, 零售贷款业务收益率较高且对利润的贡献度不断提升; 信贷资产质量保持较好水平, 贷款拨备充足; 利差水平有所回升, 盈利水平有所提高。另一方面, 上海银行同业负债的规模较大, 储蓄存款在客户存款总额中的占比低, 核心负债水平有待进一步提高; 持有一定规模的非标投资, 部分底层资产涉及房地产及政府类项目且期限相对较长, 对其流动性管理能力提出挑战。

综上, 联合资信评估有限公司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。该评级结论反映了上海银行已发行次级债券的违约风险很低。

优势

1. 上海银行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。
2. 上海银行各项业务发展态势较好, 业务规模持续提升, 综合实力不断增强, 多元化经营稳步推进。
3. 上海银行信贷业务规模增速显著提升, 持续推进零售业务的转型, 零售贷款业务收益率较高且对利润的贡献度不断提升。
4. 上海银行信贷资产质量保持良好水平, 出于审慎原则加大拨备计提力度, 拨备充足。
5. 上海银行利差水平有所回升, 盈利水平有所

提高。

关注

1. 上海银行同业负债在负债中的占比较高，储蓄存款在客户存款总额中的占比低，核心负债水平有待进一步提高。
2. 上海银行持有一定规模的非标投资，部分底层资产涉及房地产及政府类项目且期限相对较长，对其流动性管理能力提出挑战。
3. 上海银行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。

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

2019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和2018年，上海银行实施资本公积转增股本方案，按照上年末总股本为基数，分别以资本公积向全体股东每股转增0.3股和0.4股，分别增加股本18.01亿元和31.22亿元。截至2018年末，上海银行股本总额109.28亿元，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	13.38
2	上海国际港务(集团)股份有限公司	7.34
3	西班牙桑坦德银行有限公司	6.50
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		37.05

数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理

截至2018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317家分支机构，配置469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；员工人数10459人。

截至2018年末，上海银行资产总额20277.72亿元，其中发放贷款和垫款净额8183.60亿元；负债总额18660.04亿元，其中客户存款余额10424.90亿元；股东权益1617.69亿元；不良贷款率1.14%，拨备覆盖率332.95%；资本充足率13.00%，一级资本充足率11.22%，核心一级资本充足率9.83%。2018年，上海银行实现营业收入438.88亿元，净利润180.68亿元。

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区银城中路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。2018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

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，我国国内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%（见表 3），较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5% 左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0% 区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年，我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP 模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币

政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，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（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017 年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5 万亿元，同比增长 3.8%，增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优

化升级。2018 年，全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元，同比增长 9.0%，增速较 2017 年回落 1.2 个百分点，扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年，全国居民人均可支配收入 28228 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.5%，增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年，我国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元，同比增加 9.7%，增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1%和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国 and 东盟进出口分别增长 7.9%、5.7%和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。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，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理

充裕。2019 年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政

策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到

制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3% 左右。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%、亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.5	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

（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 2018 年末，在上海投资的国家和地区达 182 个，在上海落户的跨国公司地区总部累计达到 670 家。其中，亚太区总部 88 家；投资性公司 360 家；外资研发中心 441 家。年内新增跨国公司地区总部 45 家。其中，亚太区总部 18 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。

2018 年，上海市进一步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。2018 年，上海市实现地区生产总值 32679.87 亿元，

同比增长 6.6%。其中，第一产业增加值 104.37 亿元，下降 6.9%；第二产业增加值 9732.54 亿元，增长 1.8%；第三产业增加值 22842.96 亿元，增长 8.7%，第三产业增加值占上海市生产总值的比重为 69.9%。2018 年，上海市一般公共预算收入 7108.15 亿元，增长 7.0%；一般公共预算支出 8351.54 亿元，增长 10.7%。

目前，上海市综合性、多功能、全方位的金融服务体系已逐渐形成。一方面，上海市金融业持续深化改革创新，实现平稳发展，上海国际金融中心建设步伐加快，上海金融法院获批成立，原油期货成功上市，中国人寿上海总部、建信金融科技等总部型功能性机构落户，人民币跨境使用范围进一步拓展。另一方面，对外开放的营商环境持续优化。截至 2018 年末，上海辖内共设立外资法人银行 21 家，占全国外资法人银行数量超过一半，共有全球六大洲 30 个国家和地区的营业性银行业金融机构在沪落地，各类外资银行营业性机构共计 228 家。2018 年，上海实现金融业增加值 5781.63 亿元，比上年增长 5.7%。

截至 2018 年末，上海市中外资金金融机构本

外币各项存款余额 121112.33 亿元,较上年末增长 7.70%; 各项贷款余额 73272.35 亿元, 增长 8.49%。总体看,上海市作为我国的经济金融中心,得到了国家政策的大力支持;2018 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众多,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) 监管政策

近年来,金融监管部门保持“严监管”模式,接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》(以下简称“委托贷款新规”)、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(以下简称“资管新规”)、《商业银行大额风险暴露管理办法》(以下简称“大额风险暴露管理新规”)、《商业银行流动性风险管理办法》(以下简称“流动性新规”)等文件,对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制,强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020 年,上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束,未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面,银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》,指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例,对风险分类结果准确性高的银行,可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年,各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求:已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良;2019 年 2 月,北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》,明确和细化续贷相关工作,续贷利率不高于原来利率,严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外,银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言,近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确,即在不

良贷款认定标准上日趋严格。

此外,2018 年下半年以来,监管部门的工作重心转向宽信用,重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》,强调疏通货币政策传导机制,满足实体经济有效融资需求,强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利(TMLF)以加大对小微、民企的金融支持力度,支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行,可向人民银行提出申请。通过上述措施,人民银行的货币政策进一步财政化,锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012 年,原银监会发布了《商业银行资本管理办法(试行)》要求商业银行在 2018 年底前达到规定的资本充足率监管要求,即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5%和 8.5%,其他银行分别达到 10.5%、8.5%和 7.5%。2016 年以来,在金融监管政策趋严的背景下,商业银行面临非标转标、表外回表的压力,资本金加速消耗,部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策,鼓励加快银行资本补充工具方面的创新,拓宽资本补充的来源,作为疏通信用传导机制的基础。一方面,银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》,要求简化资本工具发行的审批程序,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。另一方面,为提高银行永续债(含无固定期限资本债券)的流动性,支持银行发行永续债补充资本,人民银行创设央行票据互换工具(CBS);银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

整体看,近年来商业银行监管政策整体趋严,但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标,监管机构对于商业银行在给予了政

策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽

信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%，其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在100%以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至2018年末，商业银行不良贷款率为1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着IFRS9会计准则下商业银行对信

贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018年末拨备覆盖率回升至186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

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。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，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等方式推动存款

业务的发展，负债资金成本整体上升；2018年5次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018年，我国商业银行净息差为2.18%，同比上升0.08个百分点；实现净利润1.83万亿元，同比增长4.57%；资产利润率和资本利润率分别为0.90%和11.73%，同比分别下降0.02和0.83个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行平均资本充足率为14.20%，平均一级资本充足率为11.58%，平均核心一级资本充足率为11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的

较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但2019年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

四、公司治理与内部控制

2018年，上海银行进一步完善公司治理体系，持续推进“精品银行”的发展理念，强化股权管理，健全工作机制，夯实治理运行基础。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，信息透明度较高。

股东大会是上海银行的最高权力机构。上海银行依法合规召集、召开股东大会，确保所有股东享有平等地位并能够充分行使权力。2018年，上海银行召开股东大会，审议了董事会和监事会工作报告、财务预决算、利润分配方案、选举董事等重要议案。上海银行董事会由18名董事组成，其中执行董事3名、非执行董事9名、独立非执行董事6名。董事会下设战略、关联交易控制、风险管理与消费者权益保护、审计、提名与薪酬5个专门委员会。上海银行监事会由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7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。2018年，上海银行各治理主体在各自权限范围内勤勉尽责、规范运作并发挥作用，公司治理体系运行良好。

上海银行内部控制管理框架由内部控制决策层、执行层、监督评价层三部分组成，并形成由各级行、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。上海银行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。2018年，上海银行不断完善由基本规章、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，聚焦战略发展、业务转型、年度重点工作、监管规制内化、新产品制度等重点领域，目前共有各类规章制度1700余项。此外，上海银行持续完善系统管理，依托操作风险与内控合规管理系统建设，整合内控风险控制矩阵应用、内控评价管理、内控缺陷整改、违规积分管理的线上管理；开展集团内控建设，依据子公司属地、行业分布的不同，分批分步推进各子公司内控建设，就制度建设、内控管理、内控评价、缺陷整改机制等向子公司进行指导并提供模板工具，提升子公司整体内部控制意识；强化授权和转授权管理，以业务发展需要、审批效率提升、监管要求落实为导向，科学制定年度授权方案；完善产品服务审核工作机制，增设信息技术部为产品服务审核委常设委员部门，将产品业务对应的系统建设、数据架构和应用规划纳入产品审核与后评估工作中，并优化调整审核要点，提升委员会工作实效。

上海银行建立了独立垂直的内部审计管理体系。总行设立审计部，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。2018年，上海银行以审计价值提升为目标，持续强化风险导向审计，审计成效和审计能力得到不断提升，内部审计在加强风险管理、完善内部控制和实现可持续发展中发挥自身作用。

总体看，上海银行公司治理的规范化程度较高，2018年持续加强内部控制体系建设，完善公司各项规章制度，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，其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，根据“扎根上海，精耕细作；立足长三角，做深做透；辐射全国，合理布局；接轨海外，稳步拓展”的区域定位，形成覆盖长三角、环渤海、珠三角以及中西部重点城市的机构和业务布局。结合自身战略定位，上海银行着力在交易银行、跨境银行、投资银行、普惠金融、财富管理、养老金融、互联网金融等领域培育和塑造经营特色，并凭借上银香港、上银基金、尚诚消费金融等子公司及参股公司进一步拓展其境外和综合化经营布局，业务多元化程度不断加强。2018年，上海银行存贷款及其他各项业务发展态势良好，年末贷款总额8506.96亿元，较上年末增长28.11%；存款总额10424.90亿元，较上年末增长12.87%。

1. 公司银行业务

2018年，上海银行全面实施客户分层分类管理，通过分层管理、分类营销提升精细化管理水平，公司银行各项业务得到进一步发展。核心客户方面，上海银行进一步加强总行直接经营，围绕央企国企、大型民企、来华投资的境外企业等，逐户制定并落实综合金融服务方案，以提升其在国家和省市级重大项目上的竞争力和影响力。在服务民营企业方面，上海银行坚持“不唯所有制、不唯大小、只唯优劣”的理念，建立更适配的风险模型，加快风险大数据应用创新，加大供应链及小微金融产品运用，提供更广泛的综合金融服务。

公司存款方面，上海银行坚持深耕上海市场，积极参与上海市重点建设项目，服务上海科创中心建设战略布局；把握长三角区域一体化发展、京津冀协同发展、粤港澳大湾区建设

等重大国家战略带来的业务机遇，打造供应链金融为主的产品体系，培育交易银行、跨境银行、投资银行等特色银行业务，提升客户粘性，进而带动公司存款的进一步增长。截至 2018 年末，上海银行公司存款余额（含保证金存款，下同）8121.82 亿元，较上年末增长 13.07%，占存款总额的 77.91%，占比稳定。

2018 年，上海银行积极优化信贷投向结构，在坚守风险底线的原则下，聚焦经营机构所在区域城市的经济活动和经济主体，重点支持供应链金融、科创金融、区域协调发展、国资国企改革、支持民营企业发展等领域，拓展能够带来较好收益的重大项目，加大对实体经济的支持。此外，上海银行将服务小微企业作为战略重点，加快普惠金融业务拓展，不断健全专业化经营管理体系；加强金融产品创新，推出“宅即贷”“银税保”“投贷保”等适应中小微企业特点的标准产品，提升客户需求的响应速度；深化银担合作，为小微、双创等普惠金融重点领域客群提供综合金融服务；推出企业微信开户功能，完善移动端便捷开户流程，提升服务效率及客户体验。截至 2018 年末，上海银行公司贷款余额（含票据贴现，下同）5738.74 亿元，较上年末增长 17.12%；其中，普惠金融贷款余额（银保监口径）170.01 亿元，较上年末增长 34.33%。

投资银行业务方面，上海银行聚焦债券业务、并购业务、资产证券化等业务领域，为客户提供综合化的金融服务，2018 年投资银行业务规模和收入快速发展。截至 2018 年末，上海银行债务融资工具业务承销金额 877.85 亿元，较上年末增长 50.92%；并购重组方面，推进优质上市公司等客户并购业务，拓展私募基金等客户综合金融服务，探索轻资本投行业务模式；资产证券化业务持续增长，业务规模达 245.08 亿元，较上年末增长 52.64%。2018 年，上海银行实现投行与财务顾问业务收入 12.95 亿元，同比增长 16.88%。

跨境银行业务方面，上海银行不断深化与

香港、台湾等地战略合作伙伴的合作内涵，并发挥在港机构的区位、资源、牌照等优势，统筹集团内分支机构跨区域联动，为客户提供境内外全方位的投资银行及商业银行服务。2018 年，上海银行跨境金融业务实现中间业务收入 9.78 亿元，同比增长 15.33%。

托管银行业务方面，上海银行围绕市场需求，大力推进资产托管、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，实现业务规模持续稳健增长。截至 2018 年末，上海银行托管银行业务规模 22032.68 亿元，较上年末增长 18.04%；当年实现托管银行业务收入 8.02 亿元。

总体看，上海银行不断推进公司银行业务多元化发展，丰富了其收入结构；公司存贷款业务规模保持较好的增长态势，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

2018 年，上海银行将零售银行业务作为业务发展的重心，聚焦消费金融、财富管理、养老金融等战略特色业务培育和优势打造，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。此外，上海银行持续打造在线渠道、物理网点、呼叫中心联动的协同体系，为零售客户提供全渠道的服务，推动零售银行业务的进一步发展。截至 2018 年末，上海银行储蓄存款余额 2303.07 亿元，较上年末增长 12.20%，占存款总额的 22.09%；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 51.69%。

个人贷款方面，2018 年，上海银行进一步加大消费金融的营销力度，通过完善与外部渠道合作管理，业务发展更加聚焦头部企业，深化与汽车、电商等重点消费领域行业领先机构合作，采用“走出去”的营销管理机制，做深做透核心合作伙伴，提升业务规模。截至 2018 年末，上海银行个人贷款余额 2768.21 亿元，

较上年末增长 59.05%，占贷款总额的比重进一步上升至 32.54%；其中消费贷款（含信用卡）余额在个人贷款余额中的占比为 68.07%，较上年末提高 14.01 个百分点。

2018 年，上海银行不断丰富银行卡产品体系，满足客户多样化用卡需求，发行同时具备社会保障应用功能和金融应用功能的新版上海社会保障卡，为市民就医结算、缴费和待遇领取等提供支持；围绕年轻客群获取，推出系列套卡；多渠道协同，探索信用卡、直销银行客户向借记卡客户的转化，实现一体化经营。截至 2018 年末，上海银行累计发卡量 1851.66 万张，较上年末增长 19.46%。针对信用卡业务，上海银行围绕“更年轻、更活跃”的客户定位，推进线上渠道获客，依托大数据分析技术开展精准营销，提升客户体验。截至 2018 年末，上海银行信用卡流通卡数 439.65 万张，较上年末增长 41.06%；信用卡贷款余额 309.53 亿元，较上年末增长 24.60%。

理财业务方面，上海银行持续推动产品创新和产品体系转型，实施产品全生命周期管理，顺应个人理财业务净值化转型趋势，推进理财到期资金向新形态产品迁移，净值化管理产品占非保本理财产品规模的比例不断提高。目前，上海银行现有四类产品形态中已有现金管理类、定期开放式产品、封闭式产品三类实现净值化运作。截至 2018 年末，上海银行个人理财产品余额 2427.82 亿元，较上年末增长 31.51%。

总体看，上海银行消费金融业务发展迅速，带动零售贷款业务规模的快速增长，但另一方面，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

2018 年，由于存贷款业务得到较好发展，同时随着监管机构对同业和投资业务的监管趋严，上海银行对金融市场业务结构进行调整，业务发展增速有所控制。上海银行同业融出方

式以信用拆借为主，辅以债券逆回购以及存放同业业务；市场资金融入方式以同业存放和发行债券及同业存单为主。截至 2018 年末，上海银行同业资产余额 1668.03 亿元，较上年末增长 3.11%，其中拆出资金占同业资产的比重为 69.15%；市场融入资金余额 6878.31 亿元，较上年末增长 9.67%，其中同业存放款项 3689.68 亿元，拆入资金 683.36 亿元，卖出回购金融款 611.51 亿元，同业存单发行余额 1663.65 亿元。2018 年，上海银行累计发行同业存单 8778.40 亿元，发行力度有所加大，期限分布较为分散，整体期限有所拉长。

2018 年，上海银行加大债券投资力度，持有的债券品种主要包括政府债券和商业银行及其他金融机构债券，以及少量外部评级为 AA 以上的企业债券。截至 2018 年末，上海银行债券投资余额为 5596.09 亿元，较上年末增长 13.18%，占投资资产总额的 64.51%；其中政府债券 2744.59 亿元，商业银行及其他金融机构债券 2358.92 亿元。整体看，上海银行债券投资风险可控。

2018 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，并进一步压缩相关投资规模，年末余额为 1267.39 亿元，较上年末减少 6.69%，主要为金融资产受益权。其中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。但考虑到非标产品的投资透明度和投后跟踪程度相对较弱，项目期限相对较长，相关的信用风险和流动性风险需关注。上海银行权益工具投资主要为货币基金和债券基金，主要是出于防范流动性风险、缩短投资期限、减少税收的考虑，截至 2018 年末权益工具投资规模为 1795.52 亿元。

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，

逐步增加债券等标准化投资的规模。但目前上海银行市场融入资金规模仍然较大，占负债的比重较高，对流动性管理带来一定挑战。

六、财务分析

上海银行提供了 2018 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

2018 年，上海银行资产规模进一步增长，增速较上年有所提高，资产结构有所优化。截至 2018 年末，上海银行资产总额 20277.72 亿元，其中贷款净额占资产总额的比重持续上升，投资类资产占比进一步下降（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

截至 2018 年末，上海银行贷款和垫款净额 8183.60 亿元，较上年末增长 27.23%，占资产总额的 40.36%，占比进一步提高。从贷款行业集中度来看，2018 年上海银行投向房地产业贷款占比有所上升，并成为第一大贷款行业，主要涉及租购并举下的房地产及城市更新改造项目。截至 2018 年末，上海银行前五大行业贷款合计占贷款总额的 48.97%，贷款行业集中度较上年末有所下降。其中，第一大贷款行业房地产业贷款余额占贷款总额的 15.07%（见附录 2：表 2）。上海银行持续加强对房地产业授信政策的制定以及风险的把控，房地产业的不良率控制在较低水平，截至 2018 年末为 0.04%。但另一方面，考虑到房地产业与国家调控政策高度关联、国内中小房地产企业信用风险逐步暴露等客观因素，加之上海银行应收款项类投资中有部分资产投向房地产行业，相关信用集中风险需关注。

上海银行持续加强统一授信管理，控制客户集中度，截至 2018 年末单一最大客户贷款集

中度和最大十家客户贷款集中度分别为 7.60% 和 30.80%，客户集中风险不显著。

从贷款的担保方式来看，由于零售信贷业务、小微及普惠金融业务等发展速度较快，上海银行信用卡贷款的占比有所上升。截至 2018 年末，上海银行抵质押贷款、保证贷款和信用贷款余额占贷款总额的比重分别为 46.66%、18.71% 和 34.63%。整体看，上海银行对于贷款的担保方式有所弱化，存在一定的信用风险敞口。

2018 年，上海银行持续强化资产质量管控，加强授信偏好传导，确立信贷结构调整目标，运用总量控制、正负面清单和白名单管理等手段，持续加强对产能过剩行业、异地授信等高风险领域的管控，防范信用风险集中暴露。此外，上海银行加快不良贷款的核销及处置进程，资产质量总体稳定，同时审慎计提减值准备，对风险覆盖程度进一步提升。2018 年，上海银行共核销不良贷款 42.37 亿元，核销力度有所加大。截至 2018 年末，上海银行不良贷款余额 97.12 亿元，不良贷款率 1.14%；关注类贷款余额 158.33 亿元，占贷款总额的 1.86%，关注类贷款的迁徙率由 38.49% 上升至 57.02%；逾期贷款余额 143.49 亿元，较上年末上升明显，占贷款总额的 1.69%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 79.03%，对贷款五级分类的标准较严格；贷款拨备率 3.80%，拨备覆盖率 332.95%，拨备充足（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，上海银行贷款规模增长较为迅速，占资产总额的比重持续提升；信贷资产质量相对稳定，不良率处于行业较低水平，贷款拨备充足；但房地产行业贷款占比相对较高，且非标资产中部分涉及房地产行业，面临一定的信用集中风险。

（2）同业及投资资产

截至 2018 年末，上海银行同业资产余额 1668.03 亿元，占资产总额的 8.23%，规模及占比均保持稳定。其中，拆出资金余额 1153.44 亿元，交易对手主要为境内非银行金融机构；存放同业款项余额为 150.90 亿元，主要为存放境内银行及其他金融机构款项；买入返售金融资产余额为 363.69 亿元，标的主要为债券和银行存单。

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。2018 年以来，上海银行主动控制投资资产的规模，并调整投资资产的结构，加大对债券投资的配置，年末投资类资产净额 8607.02 亿元，占资产总额的 42.45%，占比较上年末有所下降。上海银行债券投资以政府债券和商业银行及其他金融机构债券为主，其余主要是信用评级较高的企业债券，主要纳入可供出售金融资产及持有至到期投资会计科目。截至 2018 年末，上海银行债券投资余额 5596.09 亿元，占投资资产总额的 64.51%（见附录 2：表 4），其中政府债券和商业银行及其他金融机构债券投资余额合计占债券投资总额的 91.20%。整体看，上海银行债券投资风险可控。

截至 2018 年末，上海银行持有的理财产品与金融资产受益权余额为 1267.39 亿元，较上年末下降 6.69%，占投资资产总额的 14.61%。主要为资产管理公司、信托公司设立的资产管理计划以及证券公司设立的资产管理计划和发行的收益凭证，底层资产主要包括同业存款、债券和信贷资产等。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为 60.11 亿元。此外，上海银行对权益工具的投资力度较大，年末投资规模为 1795.52 亿元，占投资资产总额的 20.70%，投资品种以货币型基金和债券型基金为主，主要计入可供出售金融资产会计科目。

整体看，上海银行投资资产规模较大，其不断提高债券投资的占比，投资资产结构有所调整，风险偏好趋于谨慎。

（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和保函。截至 2018 年末，上海银行开出银行承兑汇票余额 607.57 亿元，开出保函余额 600.47 亿元，较上年末有所增加。承兑汇票保证金比例为 17.15%，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、去杠杆的环境下，上海银行加强信贷投放力度，控制投资资产规模，资产结构有所优化；信贷规模在保持较快增长的同时资产质量保持稳定，拨备水平充足；但投资资产在资产总额中的占比仍较高，面临一定结构调整压力，同时带来的信用风险和流动性风险需关注。

2. 经营效率与盈利能力

2018 年，得益于信贷业务的良好发展，上海银行营业收入实现较大幅度增长，全年实现营业收入 438.88 亿元，较上年增长 32.49%（见附录 2：表 5）。

上海银行营业收入以利息净收入为主，2018 年实现利息净收入 299.37 亿元，较上年大幅增加，增幅达 56.60%，占营业收入的 68.21%。截至 2018 年末，上海银行生息资产平均余额为 17041.82 亿元，较上年末增长 27.91%，主要由于发放贷款规模增加所致。此外，上海银行优化信贷结构，信贷投放至高收益的公司贷款和个人贷款，2018 年贷款平均利率 5.28%，较上年上升 79 个基点，带动生息资产整体收益率的提升。另一方面，受市场资金利率上行的影响，上海银行负债成本有所上升，但上升幅度低于资产收益率，全年利息支出 459.40 亿元，较上年增加 12.15%，计息负债的平均成本率由 2.54% 升至 2.64%。在上述因素的作用下，上海银行净利差水平有所回升，2018 年净利差为 1.81%，较上年增加 43 个基点。

2018 年，受资管新规和资本市场影响，上海银行代客理财等业务规模下降，导致手续费收入下滑；同时，为推进业务和产品转型，部

分产品费率下调。上海银行全年实现手续费及佣金净收入 59.80 亿元，较上年下降 4.42%。上海银行将基金投资产生的收入计入投资收益会计科目，2018 年由于基金投资规模下降，同时收益率有所下滑，投资收益相应减少，全年实现投资收益 79.06 亿元。公允价值变动损益与汇兑损益之间存在较高关联度，二者合计较上年增加 19.68 亿元，主要是由于上海银行衍生金融工具估值变动影响。

上海银行营业支出主要为业务及管理费和资产减值损失。2018 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 90.06 亿元；但成本收入比下降至 20.52%，成本控制能力强。由于贷款规模增长显著，并且出于审慎原则加大了拨备的计提力度，上海银行资产减值损失支出大幅增加，2018 年为 153.32 亿元，较上年增加 76.81%，主要为计提的贷款减值准备。

从盈利水平来看，2018 年，上海银行实现拨备前利润总额 345.84 亿元，较上年增长 39.71%；净利润 180.68 亿元，较上年增加 17.81%；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.94%和 11.69%，盈利水平有所上升。

总体看，得益于信贷规模的快速增长、结构的调整以及利差水平的提升，上海银行利息净收入和营业收入实现较大幅度的增长；成本控制能力进一步增强，盈利水平有所回升。

3. 流动性

上海银行的负债来源以客户存款为主，市场融入资金亦占有较高比重。2018 年，上海银行负债结构基本保持稳定，截至年末负债总额 18660.04 亿元，较上年末增长 12.39%。其中，客户存款余额 10424.90 亿元，较上年末增长 12.87%，占负债总额的 55.87%。从存款结构来看，上海银行客户存款以公司存款为主，截至 2018 年末公司存款余额 8121.82 亿元，占存款总额的 77.91%；从存款期限来看，定期存款占比为 53.72%。上海银行市场融入资金主要来源

于同业存放以及发行的同业存单和债券，截至 2018 年末市场融入资金余额 6878.31 亿元，较上年末增长 9.67%，占负债总额的 36.86%。其中同业存放余额 3689.68 亿元，占市场融入资金的 53.64%；应付债券余额 1893.76 亿元，占市场融入资金的 27.53%，其中发行的同业存单余额 1663.65 亿元。值得注意的是，按监管部门统计口径计算，2018 年末上海银行同业负债占负债总额的比重为 30.57%，占比较高。

从现金流状况看，2018 年由于贷款净增加额较大，上海银行经营活动产生的现金流表现为净流出态势；随着对投资力度的持续控制，上海银行投资性现金流量表现为净流入；由于发行的同业存单规模有所增加，期限有所拉长，在年内滚动到期的规模小于累计新发行的规模，筹资性活动现金流量净额由负转正（见附录 2：表 6）。总体看，上海银行现金流状况良好，整体波动不大。

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。2018 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明显上升。截至 2018 年末，上海银行流动性比例为 44.17%，流动性覆盖率为 128.85%，存贷比 81.61%（见附录 2：表 7）。整体看，上海银行各项流动性指标尚好，但较大规模的市场融入资金对流动性管理带来了一定压力。

整体看，上海银行客户存款以公司存款为主，储蓄存款客户基础薄弱，对市场融入资金的依赖度较高，核心负债基础需进一步提升；同业负债的占比较高，流动性管理面临一定挑战。

4. 资本充足性

2018 年，上海银行主要通过利润留存的方式补充资本，同时其超额计提的贷款损失准备对资本形成了进一步的扩充。此外，上海银行进行资本公积转增股本，年末股本增至 109.28

亿元。截至 2018 年末，上海银行股东权益 1617.69 亿元，其中股本 109.28 亿元，资本公积 253.31 亿元，一般风险准备 258.05 亿元，未分配利润 476.58 亿元。

2018 年，由于贷款规模增幅较大，占比进一步提高，上海银行风险加权资产余额大幅增加，风险资产系数有所上升。截至 2018 年末，上海银行风险加权资产余额 14356.52 亿元，风险资产系数 70.80%（见附录 2：表 8）。此外，由于上海银行当年未进行外部资本的补充，较快的业务发展速度对资本形成一定的消耗，资本充足率水平有所下降，截至 2018 年末资本充足率、一级资本充足率及核心一级资本充足率分别为 13.00%、11.22%和 9.83%。整体看，上海银行当前整体资本充足水平较高，但随着业务的进一步发展，资本补充的压力将持续存在。作为上市银行，上海银行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。

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的境内债券（不包括同业存单）本金为 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 2017 年末和 2018 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

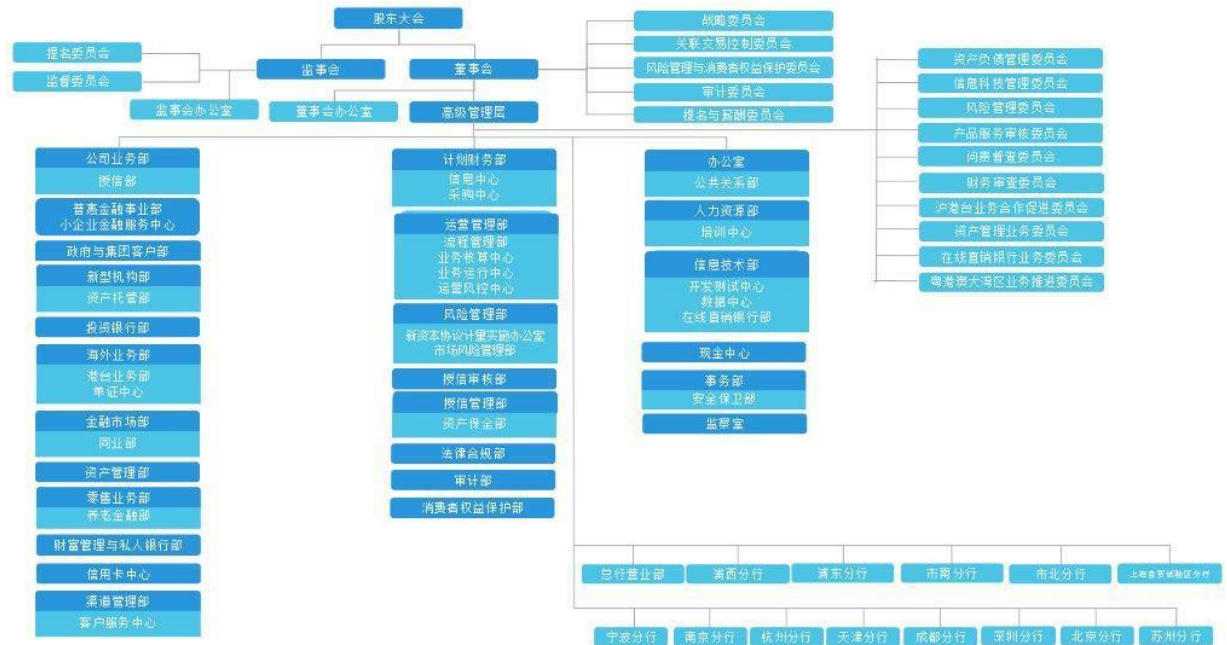
项目	2018 年末	2017 年末
次级债券及二级资本债券本金	150.00	150.00
可快速变现资产/次级债券及二级资本债券本金	48.77	48.67
净利润/次级债券及二级资本债券本金	1.20	1.02
股东权益/次级债券及二级资本债券本金	10.78	9.83

资料来源：上海银行年报，联合资信整理

八、评级展望

2018 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；各项业务发展态势较好，业务规模持续提升，综合实力不断增强；在监管强调业务回归本源的背景下，信贷业务增速大幅提升，同时持续推进零售业务的转型，零售贷款业务收益率较高且对利润的贡献度不断提升；信贷资产质量保持较好水平，贷款拨备充足；利差水平有所回升，盈利水平有所提高。另一方面，上海银行同业负债的规模较大，储蓄存款在客户存款总额中的占比低，核心负债水平有待进一步提高；持有一定规模的非标投资，部分底层资产涉及房地产及政府类项目且期限相对较长，对其流动性管理能力提出挑战。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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	1451.06	7.16	1360.64	7.53	1370.37	7.81
同业资产	1668.03	8.23	1617.75	8.95	1349.28	7.69
贷款和垫款	8183.60	40.36	6431.91	35.58	5373.97	30.61
投资类资产	8607.02	42.45	8344.38	46.16	9175.35	52.27
其他类资产	368.01	1.81	322.99	1.79	284.74	1.62
合 计	20277.72	100.00	18077.67	100.00	17553.71	100.00
市场融入资金	6878.31	36.86	6271.77	37.77	6538.19	39.89
客户存款	10424.90	55.87	9235.85	55.63	8490.73	51.80
其他类负债	1356.83	7.27	1095.64	6.60	1362.61	8.31
合 计	18660.04	100.00	16603.26	100.00	16391.52	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：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
房地产业	15.07	租赁和商务服务业	15.13	租赁和商务服务业	12.46
租赁和商务服务业	14.42	房地产业	13.78	制造业	10.32
制造业	7.71	制造业	8.79	房地产业	9.67
批发和零售业	6.01	批发和零售业	8.18	批发和零售业	9.66
公用事业	5.76	公用事业	6.80	公用事业	6.41
合 计	48.97	合 计	52.68	合 计	48.52

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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	8251.51	97.00	6425.71	96.77	5355.50	96.67
关注	158.33	1.86	138.07	2.08	119.51	2.16
次级	39.84	0.47	30.64	0.46	15.32	0.28
可疑	48.80	0.57	32.77	0.49	37.11	0.67
损失	8.48	0.10	13.03	0.20	12.55	0.23
不良贷款	97.12	1.14	76.44	1.15	64.98	1.17
贷款合计	8506.96	100.00	6640.22	100.00	5539.99	100.00
逾期贷款	143.49	1.69	69.79	1.05	72.33	1.31
拨备覆盖率	332.95		272.52		255.50	
贷款拨备率	3.80		3.14		3.00	

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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资余额	5596.09	64.51	4944.21	58.72	5397.96	58.49
政府债券	2744.59	31.64	2422.65	28.77	2343.48	25.39
政策性金融债券	118.91	1.37	92.40	1.10	115.70	1.25
商业银行和其他金融机构债券	2358.92	27.19	2196.67	26.09	2595.51	28.12
企业债券	373.67	4.31	232.49	2.76	343.27	3.72
理财产品与金融资产受益权	1267.39	14.61	1358.23	16.13	2374.34	25.73
权益工具	1795.52	20.70	2105.75	25.01	1442.75	15.63
衍生金融资产	12.38	0.14	8.39	0.10	13.62	0.15
长期股权投资	4.02	0.05	3.95	0.05	0.18	0.00
投资资产总额	8675.40	100.00	8420.53	100.00	9228.85	100.00
减：投资资产减值准备	68.38	-	76.15	-	53.50	-
投资资产净额	8607.02	-	8344.38	-	9175.35	-

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	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	438.88	331.25	344.09
利息净收入	299.37	191.17	259.98
手续费及佣金净收入	59.80	62.56	61.57
投资收益	79.06	96.37	16.49
公允减值变动收益/（损失）	46.52	-55.70	21.19
汇兑收益	-47.19	35.35	-16.10
营业支出	248.04	171.39	181.96
业务及管理费	90.06	81.05	78.76
资产减值损失	153.32	86.71	95.76
拨备前利润总额	345.84	247.54	258.96
净利润	180.68	153.37	143.25
净利差	1.81	1.38	1.74
成本收入比	20.52	24.47	22.89
拨备前资产收益率	1.80	1.39	1.62
平均资产收益率	0.94	0.86	0.89
加权平均净资产收益率	11.69	11.63	14.35

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	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	-217.32	-607.67	1708.46
投资性现金流净额	129.06	1184.23	-3008.42
筹资性现金流净额	86.41	-559.93	1113.81
现金及现金等价物净增加额	3.29	11.18	-181.17
期末现金及现金等价物余额	854.02	850.73	839.55

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	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	44.17	41.71	51.92
存贷比	81.61	71.90	65.25
流动性覆盖率	128.85	141.52	152.01
净稳定资金比例	-	110.39	108.58

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	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	1866.79	1699.59	1366.84
核心一级资本净额	1410.54	1267.81	1155.45
风险加权资产余额	14356.52	11859.26	10379.99
风险资产系数	70.80	65.60	59.13
股东权益/资产总额	7.98	8.16	6.62
资本充足率	13.00	14.33	13.17
一级资本充足率	11.22	12.37	11.13
核心一级资本充足率	9.83	10.69	11.13

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