

跟 踪 评 级 公 告

联合[2012] 492 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，确定将上海银行股份有限公司主体长期信用等级由 AA⁺上调至 AAA，2009 年第一期金融债券（50 亿元）信用等级上调至 AAA，2011 年次级债券（50 亿元）信用等级上调至 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一二年七月十日



上海银行股份有限公司

2012年跟踪信用评级分析报告

跟踪评级结果

主体长期信用等级 AAA
金融债券信用等级 AAA
次级债券信用等级 AA⁺
评级展望 稳定

跟踪评级时间

2012年7月10日

主要数据

项 目	2011 年	2010 年
资产总额(亿元)	6558.00	5667.75
股东权益(亿元)	352.76	294.87
营业收入(亿元)	141.62	129.49
利润总额(亿元)	67.17	57.39
净利润(亿元)	58.07	50.28
不良贷款率(%)	0.98	1.12
拨备覆盖率(%)	276.76	248.85
贷款拨备率(%)	2.71	2.80
成本收入比(%)	38.03	36.06
平均资产收益率(%)	0.95	0.97
平均净资产收益率(%)	17.93	19.72
人民币流动性比例(%)	40.65	35.21
人民币存贷比(%)	71.61	72.50
资本充足率(%)	11.75	10.70
核心资本充足率(%)	8.74	8.92
股东权益/资产总额(%)	5.38	5.20

分析师

韩 夷 田 兵

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

2011年,上海银行股份有限公司(以下简称“上海银行”)逐步完善公司治理及内控制度体系,提升风险管理水平。在巩固本地区竞争优势的同时,上海银行持续推进全国机构布局,主营业务平稳增长,业务规模和盈利增长速度较上年有所回落。上海银行资产质量保持稳定,拨备计提充足,盈利能力较强,资本比较充足,整体财务实力进一步增强。

联合资信评估有限公司确定将上海银行股份有限公司主体长期信用等级由 AA⁺上调至 AAA,2009年第一期金融债券(50亿元)信用等级上调至 AAA,2011年次级债券(50亿元)信用等级上调至 AA⁺,评级展望为稳定。

优势

- 在城商行中率先实现跨区域经营、资产规模位居前列,在同类银行中的地位较为突出;
- 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;
- 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。

关注

- 地方政府融资平台贷款和房地产贷款规模较高,存在一定的业务集中风险;
- 较快的机构发展速度对决策执行能力、风险管理能力、信息系统支持能力及资本实力提出了更高要求。

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。2011 年，原股东单位国际金融公司将其所持有的上海银行 7% 股份全部转让给中国建银投资有限责任公司。2011 年末，上海银行股本总额为 42.34 亿股，其中国有股、法人股、外资股和自然人股的持股比例分别为 54.20%、13.16%、11.00% 和 21.64%，前五大股东及其持股比例见表 1。

表 1 前五大股东持股情况表 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	上海联和投资有限公司	19.24
2	香港上海汇丰银行有限公司	8.00
3	中国建银投资有限责任公司	7.00
4	上海市黄浦区国有资产总公司	3.08
5	上海商业银行有限公司	3.00
合 计		40.32

截至 2011 年末，上海银行共设有 34 家分

支机构（其中包括 8 家异地分行），238 家辖属营业网点，在岗正式员工 8737 人。2011 年 12 月，上海银行在上海和浙江地区发起设立了两家村镇银行，持股比例均为 51%。

2011 年末，上海银行资产总额 6558.00 亿元，其中贷款和垫款净额 3255.23 亿元；负债总额 6205.24 亿元，其中存款余额 4667.64 亿元；股东权益 352.76 亿元；资本充足率 11.75%，核心资本充足率 8.74%；不良贷款率 0.98%，拨备覆盖率 276.76%。2011 年，上海银行实现营业收入 141.62 亿元，净利润 58.07 亿元。

注册地址：上海浦东新区银城中路 168 号
法定代表人：范一飞

二、债券概况

2009 年和 2011 年，上海银行分别在银行间债券市场发行金融债券 50 亿元，次级债券 50 亿元（见表 2）。

2011 年 11 月和 2012 年 5 月，上海银行根据金融债券和次级债券发行条款的规定，在债券付息日分别按时足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况表

债券名称	发行规模	债券票面利率	付息方式	期限
2009 年第一期上海银行股份有限公司金融债券 3 年期固定利率品种	27.7 亿元	3.65%	年付	3 年
2009 年第一期上海银行股份有限公司金融债券 5 年期浮动利率品种	22.3 亿元	发行首日和其他各计息年度起息日使用的中国人民银行公布的一年期整存整取定期储蓄存款利率+0.92%	年付	5 年
上海银行股份有限公司 2011 年次级债券品种一	25 亿元	5.60%	年付	10 年
上海银行股份有限公司 2011 年次级债券品种二	25 亿元	5.80%	年付	15 年

三、营运环境

1. 宏观经济环境

2008 年以来，波及全球主要经济体的金融危机深刻地改变了世界经济发展进程。在危机期间各国政府财政支出高速增长导致政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机，美国和大多数欧元区国家的主权评级遭到了下调。亚洲发达经济体日本的经济仍处于衰退期。

新兴市场国家受危机波及程度较低，在出台经济刺激政策后，经济恢复势头领先于欧美国家。新兴市场国家保持了一定经济增长水平，但面临着通货膨胀的压力。

中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策的推动下，经济增长率回升至 9% 以上（见表 3），在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施也导致了通货膨胀不断攀升和经济结

构矛盾加剧。2011 年我国国内生产总值为 47.16 万亿元，较 2010 年增长 9.2%；但全年 CPI 增幅为 5.4%，高于政府调控目标，同时贸易顺差持续减少。2012 年，我国政府将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，以结构性调整为主，重点支持实体经济的发展。

表 3 宏观经济主要指标表 单位：%/亿美元

项 目	2011 年	2010 年	2009 年	2008 年	2007 年
GDP 增长率	9.2	10.3	9.2	9.6	14.2
CPI 增长率	5.4	3.3	-0.7	5.9	4.8
PPI 增长率	6.0	5.5	-5.4	6.9	3.1
M2 增长率	13.6	19.0	27.7	17.8	16.7
固定资产投资增长率	23.8	23.8	30.1	25.5	24.8
进出口总额增长率	22.5	34.7	-13.9	17.8	23.5
进出口贸易差额	1551	1831	1961	2955	2622

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

2. 行业概况

截至 2011 年末，我国商业银行资产总额 88.40 万亿元，负债总额 82.74 万亿元，分别较上年末增长 19.2%和 18.86%，持续保持快速增长态势。截至 2011 年末，商业银行不良贷款余额 0.43 万亿元、不良贷款率为 1.0%、拨备覆盖率为 278.1%，资产质量持续提升。2011 年，商业银行实现净利润 1.04 万亿元，净息差为 2.7%，盈利水平稳步提升。截至 2011 年末，我国商业银行核心资本充足率为 10.2%，资本充足率为 12.7%，资本金较为充足。

总体看，国内银行业保持较快发展趋势，内部管理和风险控制水平持续提升，盈利能力强。但在保护性政策利差下，银行资产规模快速膨胀，信贷资产质量存在隐忧，资本补充存在压力。

3. 市场竞争

由于国内市场经济所处的发展阶段和特殊的利率政策，中国银行业业务模式趋同，同质化竞争严重。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位，因此银行业形成了以大型国有控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局(见图 1)。

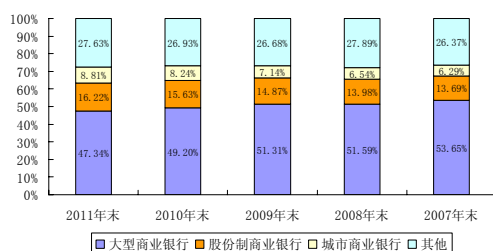


图 1 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.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、城市信用社、农村信用社、非银行金融机构、外资银行、新型农村金融机构和邮政储蓄银行；
2.资料来源：中国银监会。

国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位，市场份额一直处于市场前列。股份制商业银行凭借相对灵活的经营机制和现代化的经营管理，经过多年的迅猛发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分；但由于银行间的产品同质化严重，差异化经营、特色化发展成为股份制商业银行近几年发展的战略目标。城市商业银行具有明显地域优势，是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来，城市商业银行资产规模迅速发展，异地分支机构数量也大幅增长；但异地分支机构的设立，对城市商业银行资本、人力资源、管理水平等方面带来了巨大挑战。

总体看，我国银行业的竞争日趋激烈，各类商业银行只有充分发挥自身优势，并加速改革、转型进程，才能在激烈的竞争中保持持续发展。

4. 行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系，逐步强化风险管理体系的垂直性和独立性；业务操作流程和分级授权制度不断完善和优化，内部风险评估体系基本建立。大型商业银行已经开始按照巴塞尔新资本协议内部评级法的要求开发内部评级系统。

近年来，商业银行整体信贷风险管理水平明显提高。但由于风险暴露的滞后性，2009 年以来大规模的信贷扩张以及政府融资平台和房

地产行业贷款的异常增长使未来几年商业银行的信贷质量面临一定压力。另一方面，随着近两年国家支持小微企业发展的一系列政策措施的出台，各银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的融资支持力度。但微小企业过短的生命周期、贷款抵押品的足值问题、还款能力等方面都使银行面临较大的信用风险。此外，近两年我国商业银行表外业务中银行承兑汇票和理财业务发展较快，表外融资功能迅速增强，随之也酝酿了较大的表外业务风险。

2011年，央行连续提高商业银行存款准备金率，实际负利率使得银行存款的吸引力下降，脱媒效应加剧，银行存款波动加大，负债稳定性降低。银监会加大力度查处商业银行违规票据账务处理行为，以及央行将保证金存款纳入准备金计提范围政策的出台，一定程度限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的渠道。存款的流出加之存贷比的考核指标使得中小银行面临较严峻的资金压力，流动性趋紧。同时，由于存款的短期化和贷款的中长期性，商业银行资产错配问题日益突出。总体看，商业银行流动性管理的压力和挑战加大。

近年来，银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大，银行业加强了其交易账户和银行账户的利率风险管理。同时，随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险在上升。

为控制操作风险，银监会加大对银行合规性监管力度，针对内控和管理的薄弱环节，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施，并实施了商业银行内部控制指引和信息披露办法。各银行也逐步重视防范操作风险，加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业整体操作风险管理水平得到提升。但近年来票据诈骗、假担保等金融案件仍不断暴露，说明商业银行特别是城市商业银行等中小银行操作风险管理架构、管理水平仍有待提高。

5. 银行业监管与支持

目前银监会已形成“准确分类—提足拨备—充分核销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符合我国实际的银行业监管理念框架体系；建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了一套符合我国银行业运营实际的审慎监管“工具箱”。监管部门通过采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

2011年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见和商业银行资本充足率管理办法，制定了提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及 Basel II 和 Basel III 同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置了差异化的过渡期安排，这有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。2012年6月，银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，并于2013年1月1日起实施。

相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切相关的行业，且我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和短期利益行为，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

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。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。

2011 年上海市整体经济运行保持平稳健康发展，运行质量和效益不断提高。全年实现生产总值 19195.69 亿元，较上年增长 8.2%；地方财政收入 3429.83 亿元，较上年增长 19.4%；社会消费品零售总额 6777.11 亿元，较上年增长 12.3%；全社会固定资产投资总额 5067.09 亿元，与上年基本持平；进出口总额 4374.36 亿美元，较上年增长 18.6%。

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。2011 年上海市新增各类金融单位 138 家，年末各类金融单位数量达到 1048 家，其中经营性外资金融单位 173 家。截至 2011 年末，上海市金融机构本外币各项存款余额 58186.48 亿元，较上年末增长 12.3%；贷款余额 37196.79 亿元，较上年末增长 10.3%。

总体看，作为我国的经济金融中心城市，2011 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。

四、公司治理及内部控制

1. 公司治理

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。借鉴境外同业的经营管理理念，并结合自身实际情况，上海银行建立了比较完善的公司治理架构，相关工作制度和议事规则比较健全，各治理主体能够相互制衡、协调运作。上海银行按照公司章程

及相关制度的要求召开股东大会、董事会和监事会会议，就全行经营过程中的重大事项进行审议。2011 年，上海银行原董事长、副董事长兼行长辞职，新任董事长由范一飞先生担任，行长、副董事长由金煜先生担任。上海银行正在推进公开发行股票并上市工作，这对提升其公司治理水平具有积极的推动作用。

总体看，上海银行公司治理机制运行有效，各治理主体职责明确，各层级运作比较规范。

2. 发展战略

上海银行制定了 2010~2012 年发展规划，力争在三年内建成主要经营指标达到国内商业银行先进水平、产品和服务具有一定特色和较强竞争力、实现公募上市的现代商业银行。

为实现这一目标，上海银行确立了以下发展战略：一是推进机构发展。在优化上海地区机构的同时，以长三角、环渤海、珠三角为重点，向中西部重点枢纽城市层次推进，加快全国机构的布局。二是优化业务结构。以增强综合竞争力和核心竞争力为主线，转变业务增长方式，在巩固和扩大客户群体的基础上，优化业务结构，加快业务发展。三是培育特色业务。加快推动公司金融业务发展，着力突出中小企业、港台业务及贸易融资业务的培育，逐步成为产品丰富、服务全面、优势明显的综合金融服务提供商。

总体看，上海银行的发展战略定位明确，有助于其形成具有特色的业务定位及核心竞争力，但上市进程受监管政策的影响具有不确定性。2011 年，上海银行持续推进机构布局，在上海、宁波、南京、杭州、天津、成都、深圳、北京等地共设立了 20 家支行。较快的机构发展速度对上海银行的决策执行能力、风险管理能力、信息系统支持能力及资本实力提出了更高要求。

3. 内部控制

上海银行建立了纵向条线层级管理和横向

前中后台有效分离制约的组织架构，各业务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）。上海银行形成了比较完整的规章制度体系和制度后评价机制，基本覆盖了各项业务和管理活动。

2011 年，上海银行继续推进全面风险管理体系建设，加强重点领域信用风险防范，优化市场风险计量技术，加强流动性风险管理，并制定了《操作风险管理指引》；稳步提升基础管理，健全检查机制、加强整改跟踪、强化违规问责，提高了制度执行力；推进信息科技建设，新一代核心业务系统、信用卡核心系统、电子银行系统升级上线，形成了涵盖开发、运行维护和安全等方面的信息科技体系。

上海银行实行相对独立、垂直管理的内部审计体制，总行审计部在董事会及其下设的审计委员会领导下开展稽核工作，各地分行设审计部或审计岗，接受总行审计部的管理。上海银行稽核方式包括常规检查、专项检查和飞行检查，稽核内容基本覆盖全行各业务、岗位和机构。

总体看，上海银行基本形成了由各级业务经营机构控制执行、业务管理部门日常检查和内部审计部门稽核评价的内控“三道防线”，全方位覆盖和全流程监督的内控体系逐步完善。

五、业务经营分析

2011 年，上海银行存贷款增速较上年整体有所放缓，年末上海银行人民币存贷款规模在全国城商行中均排名第二，在城商行中具有较为突出的行业地位。上海银行主营业务集中于经济金融中心上海及周边长三角地区，具有较为明显的区位优势，在上海本地金融同业中亦具有较强的竞争力。近几年上海银行积极推进跨区域经营，异地分支机构对全行利润的贡献度逐渐提高，2011 年异地分支机构实现

利润已超过全行利润总额的 30%。

1. 公司业务

2011 年，上海银行继续实施整体营销、组合营销策略，加强专业化服务力度，重点针对医保社保、维修基金和财政类存款开展营销工作。2011 年末，上海银行公司存款余额（不含保证金存款）2649.06 亿元，较上年末增长 1.28%，占存款总额的 56.75%。

2011 年，上海银行重点推进政府基础设施建设和改善民生等重大投资项目、地区支柱产业和新兴产业的信贷业务；加快贸易融资业务产品开发和推广，年末国内贸易融资授信总额较上年末增长约 110%；依托与上海商业银行的战略合作平台，积极开展两岸三地企业客户的营销服务，港台客户存贷款余额保持快速增长，本外币跨境结算金额在全行的占比约为 48%；推进小微金融业务专业化经营，在上海地区设立首批 27 家小微企业专营机构，并加快了渠道、产品、流程和管理创新。2011 年末，上海银行公司贷款余额（含贴现）2827.19 亿元，较上年末增长 12.18%，占贷款总额的 84.49%。其中，小企业贷款余额约 275 亿元，客户数量 3354 户，分别比 2010 年末增长约 29%和 14%。上海银行公司贷款的前五大行业依次为公用事业、制造业、房地产业、租赁和投资物业、贸易及零售业。2011 年末，上述五个行业的贷款余额占贷款总额的 64.39%（见表 4）。

表 4 上海银行贷款前五大行业占比情况 单位:%

贷款行业	2011 年末	2010 年末
公用事业	15.90	17.02
制造业	15.18	13.26
房地产业	14.06	15.60
租赁和投资性物业	10.00	11.47
贸易及零售业	9.25	7.51
小计	64.39	64.86

上海银行积极开展公司类中间业务，加大企业结算服务力度，积极推广大型国有企业现

金管理业务,现金管理类产品归集存款超过 300 亿元;拓展医疗卫生市场,推广银医通专业化清算方案,并获得了上海市市级医联清算平台的清算银行资格;全年完成债务融资工具主承销项目 18 个,并首次开展企业短期融资券承销业务。

2. 零售业务

上海银行重视零售业务营销团队的建设,目前已拥有 420 余名具有国际金融理财师、金融理财师和注册财务策划师等专业理财资格的客户经理,营销团队的专业化水平较高。2011 年,上海银行积极开展零售业务营销活动,年末储蓄存款余额 1201.71 亿元,较上年末增长 20.23%,占存款总额的 25.75%。上海银行的储蓄存款以定期存款为主,近年来定期存款占储蓄存款的比重保持 70%以上。2011 年末,个人贷款余额 518.80 亿元,较上年末增长 11.79%,其中住房抵押贷款占 90.65%。

上海银行着力发展财富管理等新兴中间业务,中高端客户数量及管理资产余额增长较快。上海银行不断丰富“慧财”家族系列理财产品线,2011 年本外币理财产品销售量同比增长 7.2 倍,存续余额同比增长 3.5 倍。上海银行从多渠道拓展中间业务收入来源,在丰富业务资质的同时,积极推进重点产品销售,银行卡、保险、理财和基金代销业务成为支撑个人中间业务发展的四大支柱。上海银行通过优化信用卡发卡渠道、加大客户拓展力度、加快产品创新等方式促进信用卡业务的发展。截至 2011 年末,信用卡客户 155 万户,比上年末增长约 23%。

3. 资金业务

上海银行根据宏观经济和市场形势及时调整资金业务策略。2011 年,面对流动性大幅变化的局面,上海银行积极拓宽融资渠道,合理安排资金期限配比与业务品种配置,优化投资组合结构,全年日均营运资产规模为 1600 亿

元,与上年基本持平。2011 年末,上海银行呈现同业资金净融入状态,其中同业资产余额 765.69 亿元,同业负债余额 1352.12 亿元。上海银行债券投资的信用风险偏好较低,2011 年末债券投资余额为 1268.15 亿元,占资产总额的 19.34%。其中,政府债券占 78.57%,金融债券占 6.90%,其余主要是级别较高的企业债券、公司债券和短期融资券。2011 年,上海银行实现债券投资利息收入 44.02 亿元。

2011 年,上海银行在保持公开市场一级交易商、SHIBOR 报价团成员、债券做市商等业务资格的基础上,继续开拓货币市场、债券市场、衍生品市场、票据市场、黄金市场、外汇市场和理财产品等业务领域,成为 SHIBOR 利率互换定盘曲线报价团成员。此外,启动了黄金进口、黄金同业拆借及黄金租赁业务,增加了黄金自营交易的获利手段。

总体看,2011 年上海银行存贷款增幅比较平稳,中间业务保持较快发展,产品种类逐步丰富。

六、风险管理

上海银行稳步推进全面风险管理体系建设,形成了由决策管理层、监督评价层、日常管控层、授权执行层构成的分级管理组织架构,以及由风险管理总体政策、单一风险管理准则、单一风险管理制度、业务产品风险管理办法、分支行风险管理实施细则组成的风险管理制度体系。

1. 信用风险管理

上海银行风险管理部负责全行信用风险管理,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。2011 年,上海银行信用卡风险管理的重点工作包括以下内容:落实银监会贷款新规,推进贷款全流程管理和信贷基础管理;防范重点行业贷款风险;加强信贷检查,

强化风险预警，化解风险资产。

随着跨区域经营的推进，上海银行异地分支机构业务占比逐渐提高，业务区域由上海本地向浙江、江苏及其他地区扩展，地区集中风险有所下降。2011年末，上海地区贷款余额占上海银行贷款总额的比重由上年末的65.53%下降至63.73%。

上海银行前五大贷款行业依次为公用事业、制造业、房地产业、租赁和投资物业、贸易及零售业。2011年末上述五个行业的贷款余额占贷款总额的64.39%，与上年末基本持平，行业集中度较高。上海银行的房地产贷款占比较高，2011年末房地产业贷款和个人住房抵押贷款分别占贷款总额的14.06%和14.05%，两者合计占28.11%，存在一定的行业集中风险。

上海银行政府融资平台类贷款规模较高。2011年，上海银行继续按照监管要求加强政府融资平台贷款管理，年末平台贷款余额607.61亿元（含整改为一般公司类贷款233.93亿元），占贷款总额的18.16%，较上年末下降4.6个百分点。其中，现金流全覆盖贷款占76.44%，基本覆盖贷款占21.43%，现金流覆盖程度较高。随着贷款期限的逐步临近，未来上海银行平台贷款的资产质量可能面临压力。

近年来上海银行的客户集中度持续下降，2011年末单一最大客户贷款比例2.73%，最大十家客户贷款比例22.46%，客户集中度不高。

表5 上海银行贷款五级分类情况表 单位:亿元/%

项 目	2011 年末		2010 年末	
	金额	占比	金额	占比
正常类	3237.09	96.75	2892.42	96.92
关注类	76.10	2.27	58.39	1.96
次级类	9.64	0.29	7.07	0.24
可疑类	17.62	0.53	19.89	0.66
损失类	5.54	0.16	6.59	0.22
贷款合计	3345.99	100	2984.36	100
不良贷款	32.79	0.98	33.55	1.12

2011年，上海银行资产质量基本保持稳定。年末逾期贷款余额31.40亿元，较上年末减少1.79亿元。不良贷款余额32.79亿元，不良贷款率0.98%，位于同业平均水平。关注类贷款余额较上年末增加17.71亿元至76.10亿元，占贷款总额的2.27%（见表5）。

2. 市场风险管理

上海银行风险管理部负责全行市场风险管理，计划财务部负责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业务范畴内的交易和非交易类账户市场风险监控。

上海银行实行资金的集中管理，通过内部资金转移价格管理利率风险。上海银行主要采用缩小贷款重定价期限及投资业务久期等方法，尽量缩小资产与负债间的利率敏感性缺口，并根据市场形势适时调整本外币存贷款利率。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利率风险评估。上海银行的利率敏感性负缺口主要集中于3个月以内（见表6），这主要是由于3个月以内的存款规模较高。2011年上海银行利率敏感度为10.33%¹，利率变动对上海银行盈利水平存在一定的影响。

表6 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
2011 年末	-1131.21	506.37	164.64	737.38
2010 年末	-1190.18	470.70	584.15	381.60

上海银行控制外汇风险的主要原则是尽可能做到资产负债在币种上的匹配，并将汇率风险控制设定的限额之内。外汇风险敞口按业务品种、交易员权限进行授权管理。此外，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，2011年末外汇净头寸折合人民币17.42亿元，汇率风险不高。

¹利率敏感度指利率变动对净利润的影响，计算公式：收益率曲线平移100个基点时净利润的变动额/全年净利润。

3. 流动性风险管理

上海银行计划财务部负责制定流动性风险策略并监测流动性状况，金融市场部和外汇业务部配合本外币流动性的日常管理工作。上海银行建立了比较完备的流动性管理政策和程序，包括日常流动性预测、监控和预警机制，流动性压力测试与应急预案，流动性风险定期报告制度。上海银行的流动性管理措施主要包括以下几个方面：一是合理匹配资产和负债的期限结构；二是调整资产结构，保持流动性资产的合理占比；三是通过主动负债拓宽资金来源，保证存款的持续增长；四是加大资金头寸管理和大额资金预报管理力度，并完善流动性压力测试与应急预案。

2011 年末，上海银行各期限的流动性缺口较上年末整体保持稳定（见表 7）。上海银行流动性负缺口主要集中于 3 个月以内，这主要是由于活期存款较多，综合考虑活期存款的沉淀特性后，3 个月以内的流动性压力不大。

表 7 上海银行流动性缺口 单位:亿元

	1个月内	1至3个月	3个月至1年	1至5年	5年以上
2011 年末	-1728.70	-213.91	815.10	1177.89	1337.64
2010 年末	-1969.75	-114.34	765.08	1284.50	1259.22

4. 操作风险管理

上海银行操作风险管理的主要措施包括以下内容：一是加强制度梳理，开展规章制度后评价工作，完善操作风险点的制度管控；二是强化人员培训，加强合规文化宣传和警示教育，培育全员的操作风险防范意识；三是加强案件防控机制建设，加大审计监督力度；四是加强整改落实，将整改情况纳入年度内控评价及年度案防验收工作，提高操作风险监督整改的责任意识。2011 年，上海银行制定了《操作风险管理指引》，建立了涵盖 18 个管理条线、827 个操作风险点的操作风险字典库，操作风险管理体系进一步健全。

总体看，2011 年上海银行逐步完善各项管

理制度，加强风险控制力度，现有的风险管理体系能够涵盖主要业务风险。

七、财务分析

上海银行提供了 2011 年财务报表，普华永道中天会计师事务所对财务报表进行审计，并出具了标准无保留的审计意见。2011 年，上海银行将其设立的两家村镇银行纳入合并范围，年末财务数据为合并口径。

1. 财务概况

2011 年末，上海银行资产总额 6558.00 亿元，其中贷款和垫款净额 3255.23 亿元；负债总额 6205.24 亿元，其中存款余额 4667.64 亿元；股东权益 352.76 亿元；资本充足率 11.75%，核心资本充足率 8.74%；不良贷款率 0.98%，拨备覆盖率 276.76%。2011 年，上海银行实现营业收入 141.62 亿元，净利润 58.07 亿元。

2. 资产质量

2011 年末，上海银行资产总额为 6558.00 亿元，较上年末增长 15.71%。2011 年上海银行同业资产占比上升，投资资产占比下降，年末现金类资产、同业资产、贷款净额及投资资产分别占资产总额的 16.32%、11.68%、49.64%和 20.27%（见表 8）。

表 8 上海银行资产结构表 单位: 亿元/%

项 目	2011 年末		2010 年末	
	金额	占比	金额	占比
现金类资产	1070.12	16.32	931.42	16.43
同业资产	765.69	11.68	326.41	5.76
贷款净额	3255.23	49.64	2900.88	51.18
投资资产	1329.37	20.27	1414.73	24.96
其他类资产	137.58	2.10	94.31	1.66
合 计	6558.00	100	5667.75	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、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。

2011 年末，上海银行贷款净额为 3255.23 亿元，较上年末增长 12.22%，增速较上年有所放缓。不良贷款余额 32.79 亿元，不良贷款率 0.98%，位于同业平均水平。2011 年上海银行计提贷款减值准备 10.02 亿元，年末拨备覆盖率 276.76%，贷款拨备率为 2.71%，拨备计提充足。

2011 年末，上海银行投资资产余额 1329.37 亿元，占资产总额的 20.27%，其中债券投资余额为 1268.15 亿元。上海银行持有的债券中，政府债券占 78.57%，金融债券占 6.90%，其余主要是级别较高的企业债券、公司债券和短期融资券。持有其他银行理财产品余额 55.65 亿元，较上年末大幅减少，投资标的全部为国有商业银行和股份制商业银行发行的保本保收益产品。总体看，上海银行投资资产面临的信用风险较低。上海银行未对投资资产计提减值准备。2011 年，上海银行公允价值变动收益为 0.44 亿元，年末资本公积项下可供出售金融资产公允价值变动为 2.38 亿元，投资资产市场价格波动对上海银行的利润和所有者权益未产生明显影响。

2011 年末，上海银行同业资产余额同比较快增长，占资产总额的比重由上年末的 5.76% 上升至 11.68%。上海银行同业资产的交易对手主要为国有商业银行、股份制商业银行和综合实力较强的城市商业银行，信用风险较小；资产期限大多在 3 个月内，资产流动性良好。

总体看，2011 年上海银行资产规模保持平稳增长，资产结构及资产质量比较稳定。

3. 负债结构

2011 年末，上海银行负债总额 6205.24 亿元，较上年末增长 15.49%。上海银行的负债结构比较稳定，客户存款和同业负债占负债总额的比重保持在 95% 以上（见表 9）。

表 9 上海银行负债结构表 单位:亿元/%

项 目	2011 年末		2010 年末	
	金额	占比	金额	占比
同业负债	1352.12	21.79	1157.14	21.54
客户存款	4667.64	75.22	4095.22	76.22
应付债券	100.00	1.61	50.00	0.93
其他类负债	85.47	1.38	70.52	1.31
合计	6205.24	100	5372.88	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。

客户存款是上海银行最主要的负债来源，2011 年末，上海银行客户存款余额 4667.64 亿元，较上年末增长 13.98%，增速有所放缓。上海银行存款的稳定性较好，储蓄存款占负债总额的比重保持在 25% 左右；从期限看，定期存款占 45% 左右。

同业负债是上海银行重要的负债来源之一，占负债总额的比重保持在 20% 左右，其中大部分为同业及其他金融机构存放款项。上海银行与同业交易对手合作关系良好，同业融资渠道比较畅通。

总体看，2011 年上海银行负债规模平稳增长，负债结构比较稳定。

4. 经营效率与盈利能力

表 10 上海银行收入及成本情况表 单位: 亿元/%

项 目	2011 年	2010 年
营业收入	141.62	129.49
利息净收入	132.08	122.03
手续费及佣金净收入	10.84	7.85
投资收益	-2.19	-1.20
营业支出	74.90	72.69
业务及管理费	53.87	46.69
资产减值损失	9.30	17.52
净利润	58.07	50.28
成本收入比	38.03	36.06
平均资产收益率	0.95	0.97
平均净资产收益率	17.93	19.72

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)

2011 年,上海银行实现营业收入 141.62 亿元,较上年增长 9.37% (见表 10)。上海银行的收入绝大部分来源于利息净收入。受生息资产增速放缓的影响,2011 年上海银行利息净收入增幅同比回落,全年实现利息净收入 132.08 亿元,较上年增长 8.24%。主要受顾问和咨询费收入较快增长的推动,手续费及佣金净收入较上年增长 38.14%,占营业收入的比重上升至 7.66%。

近年来,上海银行持续推进跨区域经营,员工成本和分支机构建设费用的较快增长使其面临一定的成本压力。2011 年上海银行成本收入比为 38.03%,较上年上升 1.97 个百分点。2011 年,上海银行贷款减值准备计提金额同比大幅下降,全年资产减值损失额由上年的 17.52 亿元下降至 9.30 亿元。上海银行持有大量的免税国债,2011 年享受的国债利息收入所得税减免额为 8.28 亿元,这使得上海银行的实际所得税支出比率远低于法定所得税税率。

2011 年,上海银行实现净利润 58.07 亿元,较上年增长 15.48%,平均资产收益率和平均净资产收益率略有下降。总体看,上海银行的盈利能力较强。

5. 流动性

2011 年末,上海银行超额存款准备金率和流动性比例保持适度水平 (见表 11),短期偿债能力较强。人民币存贷比保持较高水平,面临一定的流动性压力。

表 11 上海银行流动性指标 单位:%

项 目	2011 年末	2010 年末
人民币超额存款准备金率	5.33	7.40
拆入资金比例	2.46	2.51
人民币流动性比例	40.65	35.21
人民币存贷比	71.61	72.50

2011 年上海银行主营业务平稳增长,经营活动产生的现金流量净额保持较为充足的水平 (见表 12)。投资和筹资活动产生的现金流量净额较上年大幅增长,主要是由于新增投资额

同比减少和发行次级债券筹集了资金。总体看,2011 年上海银行现金流状况较上年明显改善。

表 12 上海银行现金流状况表 单位:亿元

项 目	2011 年	2010 年
经营活动产生的现金流量净额	286.68	110.04
投资活动产生的现金流量净额	149.19	-225.12
筹资活动产生的现金流量净额	44.70	-15.26
现金及现金等价物净增加额	480.57	-130.34
年末现金及现金等价物余额	815.72	335.15

6. 资本充足性

近年来上海银行净利润保持较快增长,利润积累成为核心资本补充的重要来源。2011 年上海银行发行 50 亿元次级债券,附属资本得到补充。上海银行实行经济资本管理,通过风险资本分配机制控制资本消耗速度,2011 年末上海银行加权风险资产与资产总额的比率为 58.74%,资产风险度有所上升。所有者权益与资产总额的比率为 5.38%,杠杆率略有下降。

依靠资本补充、利润积累以及对风险资产的适度控制,上海银行资本水平保持稳定,2011 年末资本充足率 11.75%,核心资本充足率 8.74%。上海银行正在推进公开发行并上市工作,其中 A 股发行申请已正式向中国证监会递交,H 股发行方案已获得股东大会通过。如果未来上市成功,将提升其核心资本水平,并能够建立长效的资本补充渠道。

表 13 上海银行资本构成及变化情况 单位:亿元/%

项 目	2011 年末	2010 年末
资本净额	454.04	341.58
其中:核心资本	340.84	287.16
加权风险资产总额	3852.48	3183.28
12.5 倍市场风险资本	11.73	8.01
核心资本充足率	8.74	8.92
资本充足率	11.75	10.70
风险加权资产/资产总额	58.74	56.16
股东权益/资产总额	5.38	5.20

八、债券偿付能力分析

上海银行于 2009 年发行了 50 亿元金融债

券，2011 年发行了 50 亿元次级债券。由于次级债券的偿付顺序位于金融债券之后，因此在同等市场环境下，上海银行次级债券的风险高于其发行的金融债券。

1. 金融债偿付能力

2011 年，上海银行可快速变现资产和经营活动产生的现金流量净额保持较为充足的水平，净利润和股东权益保持较快增长，对已发行金融债券的保障能力很强（见表 14）。

表 14 上海银行金融债券保障情况 单位:倍

项 目	2011 年末	2010 年末
可快速变现资产/金融债券余额	47.32	34.38
经营活动现金流量净额/金融债券余额	5.73	2.20
净利润/金融债券余额	1.16	1.01
股东权益/金融债券余额	7.06	5.90

注：可快速变现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、买入返售金融资产、交易性金融资产及可供出售金融资产。

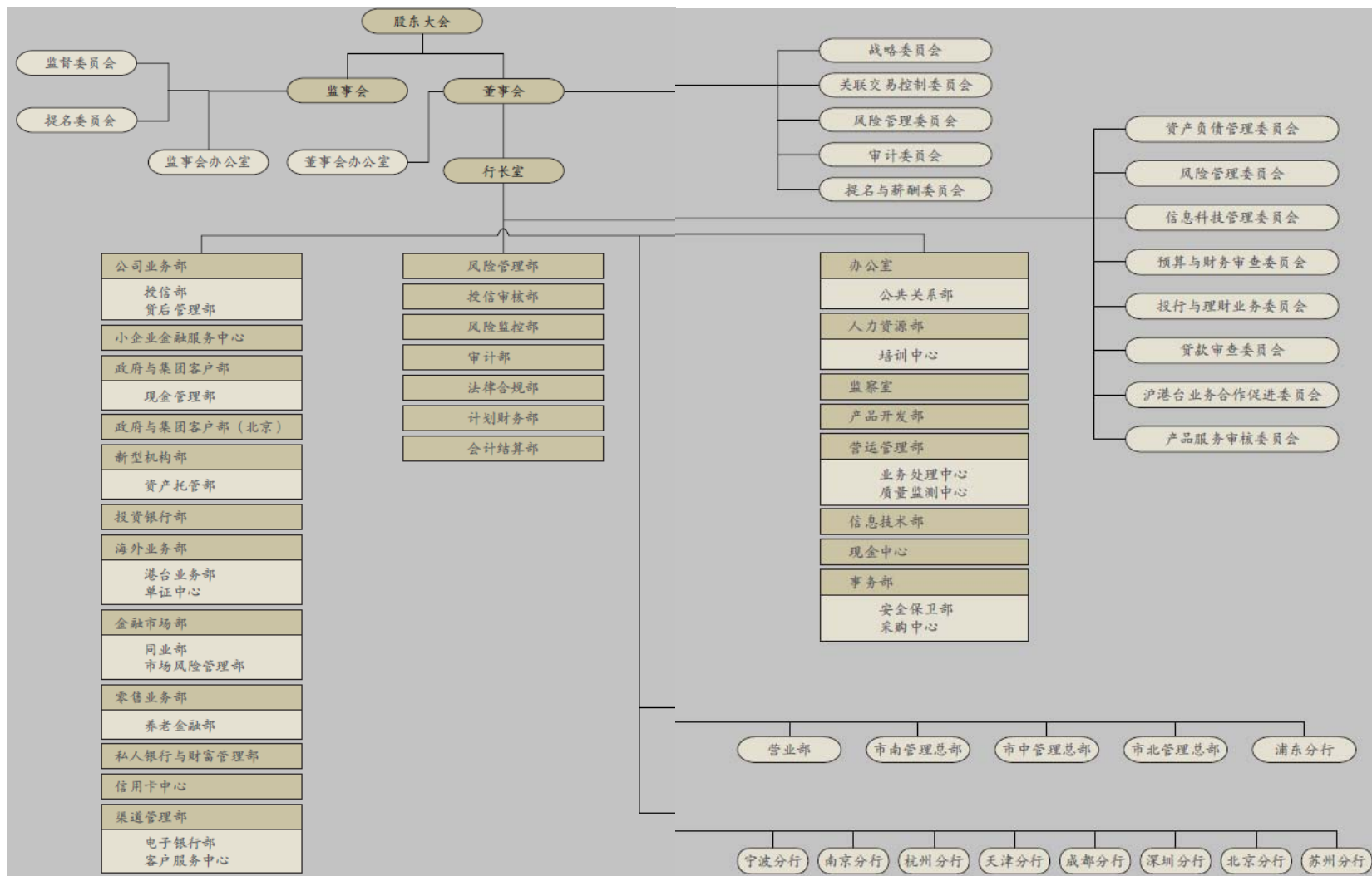
2. 次级债偿付能力

2011 年，上海银行可快速变现资产、净利润和股东权益保持较快增长，对已发行次级债券的保障能力很强（见表 15）。总体看，上海银行的偿付能力极强。

表 14 上海银行金融债券和次级债券保障情况 单位:倍

项 目	2011 年末	2010 年末
可快速变现资产/次级债券余额	47.32	34.38
净利润/次级债券余额	1.16	1.01
股东权益/次级债券余额	7.06	5.90

附录 1 组织结构图



附录 2 合并资产负债表

编制单位：上海银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2011 年末	2010 年末
现金及存放中央银行款项	1070.12	931.42
存放同业款项	367.81	12.87
贵金属	0.12	
拆出资金	297.91	93.47
交易性金融资产	63.07	29.06
衍生金融资产	0.47	0.32
买入返售金融资产	99.97	220.07
应收利息	26.80	19.00
发放贷款和垫款	3255.23	2900.88
可供出售金融资产	466.90	432.02
持有至到期投资	736.11	806.53
分类为贷款及应收款的证券投资	63.30	147.13
长期股权投资		
投资性房地产	1.38	1.43
固定资产	27.16	26.55
在建工程	8.92	5.78
无形资产	2.98	2.73
递延所得税资产	14.93	15.10
长期待摊费用	4.94	4.58
其他资产	49.87	18.81
资产总计	6558.00	5667.75
负债		0.00
同业及其他金融机构存放款项	897.00	752.81
拆入资金	164.97	125.49
衍生金融负债	0.38	0.52
卖出回购金融资产	290.15	278.85
吸收存款	4667.64	4095.22
应付职工薪酬	7.87	6.33
应交税费	7.14	8.27
应付利息	48.92	35.98
应付债券	100.00	50.00
其他负债	21.17	19.42
负债合计	6205.24	5372.88
股东权益		
股本	42.34	42.34
资本公积	40.03	36.59
盈余公积	82.28	67.19
一般风险准备	59.30	47.60
未分配利润	127.34	101.15
归属于母公司股东权益合计	351.29	294.87
少数股东权益	1.47	
股东权益合计	352.76	294.87
负债及股东权益总计	6558.00	5667.75

附录 3 合并利润表

编制单位：上海银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2011 年	2010 年
利息收入	262.94	199.79
利息支出	-130.86	-77.76
利息净收入	132.08	122.03
手续费及佣金收入	12.20	8.97
手续费及佣金支出	-1.36	-1.12
手续费及佣金净收入	10.84	7.85
投资损益	-2.19	-1.2
公允价值变动损益	0.44	-0.16
汇兑损益	-0.12	0.41
其他业务收入	0.56	0.56
营业收入	141.62	129.49
营业税金及附加	-11.50	-8.3
业务及管理费	-53.87	-46.69
资产减值损失	-9.30	-17.52
其他业务支出	-0.24	-0.18
营业支出	-74.90	-72.69
营业利润	66.72	56.8
营业外收入	0.59	0.72
营业外支出	-0.15	-0.12
利润总额	67.17	57.39
所得税费用	-9.10	-7.11
净利润	58.07	50.28

附录 4 合并现金流量表

编制单位：上海银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2011 年	2010 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	716.61	710.84
拆入资金净增加额	8.52	16.74
贵金属净减少额		0.06
交易性金融资产净减少额		25.52
卖出回购资金净增加额	11.30	215.60
买入返售资金净减少额	120.10	
收取的利息	214.66	157.75
收取的手续费及佣金	12.19	8.97
收到其他与经营活动有关的现金	13.25	13.98
经营活动现金流入小计	1096.63	1149.46
客户贷款及垫款净增加额	-363.87	-538.01
存放中央银行和同业款项净增加额	-195.37	-153.02
买入返售资金净增加额		-193.93
拆出资金净增加额	-22.15	-24.73
贵金属净增加额	-0.07	
交易性金融资产净增加额	-33.91	
支付的利息	-116.15	-67.01
支付的手续费及佣金	-1.35	-1.12
支付给职工以及为职工支付的现金	-28.73	-26.25
支付的各项税费	-22.71	-15.85
支付其他与经营活动有关的现金	-25.65	-19.50
经营活动现金流出小计	-809.95	-1039.42
经营活动产生的现金流量净额	286.68	110.04
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金	5764.96	600.66
处置长期资产收到的现金	0.14	0.01
取得投资收益收到的现金	41.03	41.91
投资活动现金流入小计	5806.13	642.58
投资支付的现金	-5645.43	-859.12
购建长期资产支付的现金	-11.52	-8.58
投资活动现金流出小计	-5656.94	-867.70
投资活动产生/(使用)的现金流量净额	149.19	-225.12
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金	1.47	20.62
发行债券收到的现金	50.00	
筹资活动现金流入小计	51.47	20.62
偿还债券支付的现金		-30.00
分配股利支付的现金	-4.99	-3.88
偿付发行债券利息支付的现金	-1.77	-2.00
筹资活动现金流出小计	-6.77	-35.88
筹资活动产生/(使用)的现金流量净额	44.70	-15.26
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	480.57	-130.34
加：年初现金及现金等价物余额	335.15	465.49
六、年末现金及现金等价物余额	815.72	335.15

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。