
上海银行股份有限公司
2012 年次级债券
信用评级报告

主体长期信用等级：AAA 级

本期债券信用等级：AA⁺级

评级时间： 2012 年 10 月 26 日

业务声明

本评级机构对上海银行股份有限公司 2012 年次级债券信用评级作如下声明:

本期债券信用评级的评级结论是本评级机构以及评级分析员在履行尽职调查基础上,按照业务主管部门发布的信用评级相关规范要求以及本评级机构债务人信用评级标准和程序做出的独立判断。

本评级机构及本期债券信用评级分析员与发行人之间不存在除本次信用评级事项委托关系以外的任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系,并在信用评级过程中恪守诚信原则,保证出具的评级报告客观、公正、准确、及时。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据发行人所提供的资料,发行人对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

鉴于信用评级的及时性,本评级机构将对发行人进行跟踪评级。在信用等级有效期内,发行人在财务状况、外部经营环境等发生重大变化时应及时向本评级机构提供相关资料,本评级机构将按照相关评级业务规范,进行后续跟踪评级,并保留变更及公告信用等级的权利。

本期债券信用评级结论不是引导投资者买卖或者持有发行人发行的各类金融产品,以及债权人向发行人授信、放贷或赊销的建议,也不是对与发行人相关金融产品或债务定价作出的相应评论。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料,其版权归本评级机构所有,未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

评级机构: 上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2012 年 10 月 26 日

分析师

熊荣萍
Tel: (021) 63501349-866
E-mail: xrp@shxsj.com

李萍
Tel: (021) 63501349-873
E-mail: liping@shxsj.com

卢艳红
Tel: (021) 63501349-873
E-mail: lyh@shxsj.com

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F
Tel: (021)63501349 63504376
Fax: (021)63500872
E-mail: mail@shxsj.com
http://www.shxsj.com

编号:【新世纪债评(2012)010160】

上海银行股份有限公司 2012 年次级债券

评级结果: 主体长期信用等级 AAA 级
本期债券信用等级 AA⁺级
评级展望: 稳定

主要财务数据:

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年上 半年度
财务数据与指标				
总资产	4660.39	5667.75	6558.00	7179.40
股东权益	215.12	294.87	352.76	388.41
总贷款	2447.04	2984.36	3345.99	3461.96
总存款	3454.30	4095.22	4667.64	5050.42
营业收入	94.36	129.49	141.62	84.40
拨备前利润	52.65	75.85	76.75	--
净利润	36.23	50.28	58.07	38.48
净息差	2.18	2.37	2.18	--
手续费及佣金净收入/营业收入	5.50	6.06	7.66	8.95
成本收入比	39.33	36.06	38.03	32.19
平均资产利润率	0.87	0.97	0.95	--
平均资本利润率	17.96	19.72	17.93	--
存贷比	70.84	72.87	71.68	68.55
不良贷款率	1.59	1.12	0.98	1.00
拨备覆盖率	168.82	248.85	276.76	276.40
监管口径指标				
单一最大客户贷款比例 (%)	4.36	3.07	2.74	2.81
最大十家客户贷款比例 (%)	36.60	27.99	28.03	21.50
流动性比例 (%)	35.40	35.34	41.02	32.83
核心资本充足率 (%)	8.40	8.94	8.72	8.69
资本充足率 (%)	10.28	10.74	11.72	11.50

注1: 上表中各项“财务数据与指标”根据上海银行2009-2011年审计报告及2012年上半年未经审计财务报表整理计算;

注2: 上表中各项“监管口径指标”取自上海银行上报银监会1104监管报表。若上述指标与按审计报告口径计算结果不符,系期后审计调整所致。

评级观点:

优势

- 基于上海地区相对优越的区域经济与金融环境,上海银行业务规模与发展水平居国内城商行前列。
- 上海银行在区域金融市场具有较强的市场竞争力与品牌认可度,财政金融服务与港台金融合作业务已形成特色。
- 作为上海地区重要的地方性金融机构,上海银行获得地方政府支持的可能性较大。

风险

- 上海地区银行业竞争日益加剧,对上海银行巩固当地市场份额将构成持续压力。
- 上海银行对于地方政府融资平台和房地产行业信贷投放集中度相对较高,信贷资产质量受宏观调控与房地产市场波动影响较大。
- 随着上海地区经济发展模式的逐步转型,上海银行在客户结构与管理能力上需进行适应性调整。
- 上海银行异地业务比重有较大提高,在风险管理与系统支持方面有待持续投入与完善。

评级机构: 上海新世纪资信评估投资服务有限公司


本报告表述了新世纪公司对本期次级债券的评级观点,并非引导投资者买卖或持有本期金融债券的一种建议。报告中引用的资料主要由上海银行提供,所引用资料的真实性由上海银行负责。

上海银行股份有限公司 2012 年次级债券 信用评级报告

释义

上海银行、该行或发行人：上海银行股份有限公司

新世纪公司或本评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

本期债券：上海银行股份有限公司 2012 年次级债券

一、概况

(一) 发行人概况

上海银行的前身为 1995 年 12 月成立的上海城市合作银行，在原上海市 99 家信用合作社基础上组建而成，初始注册资本 15.68 亿元。1998 年，经中国人民银行批准，上海市城市合作银行更名为上海银行股份有限公司。1999 年 9 月和 2001 年 12 月，该行分别吸收了国际金融公司、香港上海汇丰银行和上海商业银行等外资银行参股投资，成为中国银行业首家吸引外资机构入股的商业银行。历经多次增资后，截至 2012 年 6 月末，该行股本总额为 42.34 亿股，其中国有股、其他法人股、外资股和自然人股的占比分别为 54.22%、13.14%、11.00% 和 21.64%。

图表--1. 上海银行前十大股东持股情况

序号	股东名称	股东性质	持股比例
1	上海联和投资有限公司	国有企业	19.24
2	香港上海汇丰银行有限公司	外资	8.00
3	中国建银投资有限责任公司	国有企业	7.00
4	上海市黄浦区国有资产总公司	国有企业	3.08
5	上海商业银行	外资	3.00
6	上海汇鑫投资经营有限公司	国有企业	2.62
7	上海浦东发展(集团)有限公司	国有企业	1.92
8	上海市闸北区财政局	地方财政	1.62
9	上海市卢湾财政投资公司	地方财政	1.54
10	上海市静安区财政局	地方财政	1.35

资料来源：上海银行（截至 2012 年 6 月末）

注：2011 年，国际金融公司将其所持有的上海银行股份全部转让给中国建银投资有限责任公司。

上海银行主要业务目前仍集中于上海地区，在上海地区金融机构存贷业务中占有一定市场份额。按照中国人民银行统计口径，截至 2011 年末，上海银行人民币存、贷款余额在上海市中资金融机构中分别占比 7.8% 和 6.7%，分别排名第 4 位和第 5 位。此外，上海银行还积极拓展业务区域，截至 2012 年 6 月末，上海银行分别在杭州、宁波、苏州、南京、北京、天津、成都及深圳设立了 8 家异地分行，在全国拥有辖属营业网点 247 家。通过异地分支机构的设立，上海银行业务延伸至长三角、珠三角、环渤海以及中西部地区，初步构建起了全国布局的战略框架。

截至 2012 年 6 月末，上海银行资产总额 7179.40 亿元，股东权益为 388.41 亿元，总存款和总贷款分别为 5050.42 亿元和 3461.96 亿元；2011 年及 2012 年上半年度，该行分别实现营业收入 141.62 亿元和 84.40 亿元、净利润 58.07 亿元和 38.48 亿元；2012 年 6 月末，该行资本充足率为 11.50%，核心资本充足率为 8.69%，不良贷款率为 1.00%。

(二) 本期债券概况

上海银行 2012 年次级债券拟发行金额为不超过人民币 50 亿元，具体情况参见图表 2。本期债券发行所募集的资金用于充实发行人附属资本，提高资本充足率，以增强发行人的运营实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展。

图表--2. 本次拟发行次级债券概况

债券名称:	上海银行股份有限公司 2012 年次级债券
发行规模:	不超过 50 亿元人民币，品种一初始规模不超过 25 亿元，品种二初始规模不超过 25 亿元
债券品种	品种一：10 年期固定利率品种，第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权 品种二：15 年期固定利率品种，第 10 年末附有前提条件的发行人赎回权 发行人有权在两个品种计划发行规模之间进行全额回拨
债券性质:	本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人的其他负债（不包括发行人已经发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务）之后、先于发行人的混合资本和股权资本；本期债券与发行人已经发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息
担保方式:	无担保

资料来源：上海银行 2012 年次级债券募集说明书

注：本期债券的详细条款请参考上海银行 2012 年次级债券募集说明书

二、城市商业银行信用分析

我国城市商业银行多由城市信用社重组改制发展而来。因区域经济环境与金融市场成熟度的不均衡，各信用社在资产规模、资产质量、当地市场份额、资本实力等方面存在较大差距，致使城市商业银行在诞生伊始便存在较明显的信用差异。同时，各城市商业银行因自身条件的差异，在后续发展路径选择上的不同使彼此间的信用差别进一步拉大。一些资本实力较为雄厚的大型城市商业银行通过实施跨区经营战略已突破地域限制，初步完成全国网点的战略布局；一些小型城市商业银行则扎根于地方经济，提供中小企业或社区金融服务；另有一些省内中小城市商业银行通过联合重组，实现了资产规模的迅速壮大。

2003 年以来，约 800 家城市信用社先后完成城市商业银行重组改造或实现市场退出。城市商业银行通过改革重组、增资扩股、资产置换等多种方式处置了超过 1700 亿元的历史不良资产，财务质量总体上得到明显改善。但是，多数城市商业银行的风险防范能力并未因此而获得明显提升，在风险管理体系设置、制度建设、技术运用以及人才配备上均有较大改善空间，风险管理能力与风控意识较弱，部分城市商业银行的业务扩张策略偏于激进。实施跨区域发展战略的城市商业银行在风险管理与内控机制，以及系统支持等方面将受到诸多挑战。

城市商业银行多以“立足本地、服务小微、与大银行错位竞争”为发展思路，市场定位明确，在支持小微企业发展和消费金融方面发挥举足轻重的作用。截至 2011 年底，城市商业银行总资产 9.98 万亿元，是 2003 年末的 6.8 倍，在银行业金融机构中占比 8.8%；城市商业银行小企业贷款余额 1.55 万亿元，占其企业贷款的比重达 47.8%。

与生俱来的地方特征使城市商业银行在服务半径与客户信息获取方面具有独特优势。同时，相较于大型银行，灵活的经营机制和更有效率的服务能力使得城市商业银行在中小企业融资业务上富有竞争力。我国经济正逐步转向内需市场，以及外部监管环境的逐步改善，有利于城市商业银行进一步拓展市场空间。那些在中小企业融资业务上精耕细作的城市商业银行有望在该领域扩大竞争优势并逐步提升品牌认可度。

城市商业银行在经历 2007 年以来的信贷高增长之后，资产质量将逐步受到考验。在全球经济危机影响下，以中小企业为服务主体的城市商业银行已受到较大冲击。而我国经济转型下的产业结构调整与产业升级势必会加剧中小企业的运营波动性，进而对城市商业银行的信贷质量构成影响。此外，部分城市商业银行的历史包袱依然存在，在城市信用社时期形成的不良资产并未在改制

后得以去除。

除了部分大型城市商业银行实现国内资本市场上市融资之外，多数城市商业银行尚未建立长效资本补充机制。近年部分中小城市商业银行盲目跟随大行信贷扩张的步伐，有限的资本金已消耗殆尽，风险抵御能力迅速下降，存在较高风险隐患。

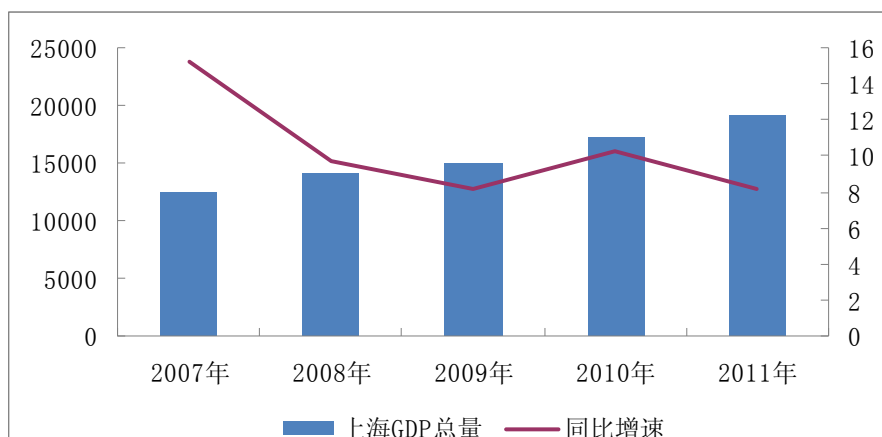
多数中小城市商业银行因与地方政府的紧密联系和特殊的股权设置，在受惠于地方资源和政府支持的同时，也使其难以与地方政府保持相对独立性。城市商业银行作为地方重要的金融资源和主要融资载体，或多或少会受到地方政府的行政干预。但是，在城市商业银行遇到严重信用危机时，地方政府是否有能力和有意愿给予强有力的信用支持尚无定论。

三、 区域经济与金融环境

上海市作为我国四个中央直辖市之一，是中国大陆的经济、金融、贸易和航运中心。2009年3月25日，国务院常务会议通过了《国务院关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业，建设国际金融中心和国际航运中心的意见》，该意见指出，到2020年，将上海基本建成齐备的多层次金融市场体系以及我国经济实力和人民币国际地位相适应的国际金融中心；基本建成具有全球航运资源配置能力的国际航运中心。上海金融市场体系的完善、创新金融业务的推出将为上海地区金融机构提供良好的业务拓展机遇。作为上海市的地方银行，上海银行将受益于上海“国际金融中心”战略的实施，获得良好的政策环境支持。

近年来，上海市经济增速有所放缓，但是地区生产总值仍保持全国首位。“十一五”时期上海市生产总值按可比价格计算，年均增长11.1%。2011年，上海全年实现生产总值（GDP）19195.69亿元，按可比价格计算，较上年增长8.2%。其中，第一产业增加值124.94亿元，较上年下降0.7%；第二产业增加值7959.69亿元，较上年增长6.5%；第三产业增加值11111.06亿元，较上年增长9.5%。服务业及工业依然是上海经济发展的支柱。

图表--3. 上海市近五年 GDP 总量及增速情况表



资料来源：上海统计局

未来，上海市将以加快经济结构调整为重点，推进现代服务业和先进制造业发展，推进高新技术产业化和战略性新兴产业，形成以服务经济为主导的产业结构。

2011年，第三产业引领上海经济发展的态势更加明显，全年第三产业对全市经济增长的贡献率达到66.7%，成为拉动经济增长的主动力。

在国家对房地产行业连续的调控措施下，上海市房地产市场景气度出现一定回落。2011年，上海市房地产业增加值占第三产业的比重从2005年的15%下降至9.2%；商品房销售面积1771.3万平方米，较上年下降13.8%；全年商品房销售额2568.88亿元，较上年下降13.2%。

上海金融行业近年维持较快发展速度，2011年上海全年实现金融业增加值2240.47亿元，较2010年增长8.2%，金融业增加值占第三产业的比重为20.16%。2011年上海新增各类金融单位138家，其中银行业5家，证券业11家，保险业13家。截至2011年年末，上海市有各类金融单位1048家，其中银行业160家，证券业149家，保险业333家，此外上海经营性外资金融单位数量达到173家，外资金融机构代表处达221家。截至2011年末，上海市中外资金融机构本外币各项存款余额58186.48亿元，比上年增长12.3%；贷款余额37196.79亿元，增长10.3%。

上海银行业金融机构中，国有银行依托其雄厚的资本实力及庞大的网点设置，在上海银行业中依然处于领先地位。上海浦东发展银行、上海银行及上海农村商业银行则凭借其良好的地方基础及相对较大的资本规模也在上海本地拥有较高的市场占有率，但由于相似的发展背景，各银行之间也存在较为激烈的竞争。随着各类股份制银行对上海战略性发展地位的不断重视，各股份制银行在上海的业务比重也不断提高，另外，外地城商行及外资银行的介入也会造

成部分业务分流。整体来看，上海市银行业机构竞争日趋激烈。

2011年，上海市金融机构揽存压力较大，中资金融机构新增本外币存款5343.7亿元，同比少增1178亿元。从存款结构看，单位存款中，定期存款、协定存款、结构性存款和保证金存款共增加3693.8亿元，储蓄存款中，定期储蓄和结构性存款共增加1889.1亿元。上海金融机构定期存款比重有所上升，加大了负债融资成本压力。

2011年，上海市电子信息产品制造业、汽车制造业、石油化工及精细化工制造业、精品钢材制造业、成套设备制造业、生物医药制造业等六个工业行业完成工业总产值21332.66亿元，比上年增长6.5%，占全市规模以上工业总产值的比重达到66.7%。在上海市经济转型发展的大背景下，传统制造业将加快改造升级，预计未来汽车及成套设备行业将加快发展，高耗能和加工组装型产业发展将有所放缓。

近年来，上海市地方财政收入稳步增长，2011年实现地方财政收入3429.8亿元，较上年同口径增长19.4%（“十一五”时期年均增长14.9%），居全国第一，主要为第二和第三产业的税收收入。加上中央财政与上海市结算净收入，以及由财政部代理发行地方政府债券（71亿元）等因素影响，上海市可以安排使用的财政收入总计4021.9亿元。2011年，上海市地方财政支出3914.9亿元，比上年增长18.5%，加上结转下年支出、市级和部分区县安排预算稳定调节基金等影响，上海市财政支出总计4017.1亿元，主要用于一般公共服务，公共安全、社会保障和就业及医疗卫生等。上海市2010年财政收支执行结余4.8亿元。2011年，上海市政府性基金收入1808.2亿元，规模相对较大，其中以国有土地使用权出让收入为主；政府性基金支出1874.8亿元，主要为征地、拆迁补偿支出。上海市财政收支状况总体较好，但经济结构转型及房地产市场政策调控等因素将增大其财政收支平衡压力。

四、 业务竞争力

（一）业务状况

近年来，上海银行不断推进异地分行建设以及渠道网点铺设，网点数量及客户基础不断扩大，为该行各项业务的开展提供了良好的发展基础。

图表--4. 上海银行网点和客户资源数据

项目	2008 年末	2009 年末	2010 年末	2011 年末
分行 (家)	6	7	8	8
分支机构 (家)	29	31	34	34
营业网点 (家)	220	231	253	238
借记卡数量 (万张)	152.84	140.01	376.99	444.06
贷记卡数量 (万张)	45.40	52.20	68.99	83.20

资料来源: 上海银行

依托资本规模的扩张及网点的铺设, 2009-2011 年, 上海银行总资产及存、贷款余额呈现持续快速增长的态势。截至 2012 年 6 月末, 上海银行资产总规模达到 7179.40 亿元, 较年初增长 9.48%; 各项存款余额 5050.42 亿元, 较年初增长 8.20%; 各项贷款余额 3461.96 亿元, 较年初增长 3.47%。

上海银行主要业务仍集中于上海区域, 并在当地拥有一定的市场规模。近年来, 股份制银行业务规模的不断扩大以及外地城商行和外资银行的进入, 使上海地区市场竞争日益加剧, 对该行巩固当地市场份额构成较大压力, 该行上海地区市场占有率有所下降。随着异地分行的开设, 异地业务规模及利润贡献度不断提升, 在上海地区市场竞争日益激烈的情况下, 异地市场逐渐成为该行新的业务增长点。

图表--5. 上海银行存贷款市场份额情况

项目	2009 年末	2010 年末	2011 年末	2012 年 6 月末
上海地区存款市场份额 (%)	7.94	7.54	7.8	6.8
存款余额在上海地区排名	第 5 位	第 4 位	第 4 位	第 5 位
上海地区贷款市场份额 (%)	7.89	7.39	6.7	7.1
贷款余额在上海地区排名	第 4 位	第 4 位	第 5 位	第 5 位

资料来源: 上海银行

图表--6. 上海地区业务占上海银行全行业务比重 (单位: %)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年
资产总额	89.55	80.79	78.42	79.91
贷款总额	74.27	65.50	62.92	63.83
存款总额	85.46	79.16	76.21	77.17
净利润	101.04	100.51	66.73	55.88

资料来源: 上海银行上报银监会 1104 报表

1. 公司金融业务

上海银行公司金融业务主要分为存贷款业务及各类中间业务，公司金融业务在规模及盈利贡献上都占据重要地位。

作为重要的地方性金融机构，该行把握住了上海市财政税收改革、医保社保改革等机遇，加强相关业务营销，目前在公务卡、非税系统、银税联网系统、国库单一账户等财政金融产品方面拥有较高的市场占比，并在上海社保基金代发、上海地区维修资金托管等业务的市场份额超过 50%。借助与以上政府类客户合作优势，该行在上海地区建立了坚实的客户基础，较大程度上保证了该行近几年对公存款的稳定增长，2009-2011 年，该行对公存款余额（含保证金存款）增长率分别为 29.14%、27.14%和 3.61%。截至 2012 年 6 月末，该行对公存款余额为 3621.91 亿元，占该行存款总额的 71.72%。上海银行存款以活期存款为主，活期存款占比维持在 65%左右。

上海银行依托与上海市各级政府良好的关系，近年来重点推进了政府基础设施建设及政府重大投资项目，贷款规模快速增长。2009-2011 年，该行公司类贷款（含贴现）增长率分别为 34.33%、33.19%和 12.18%，截至 2012 年 6 月末，该行公司贷款余额为 2948.62 亿元，占该行贷款总额的 85.17%。该行公司类贷款主要分布在房地产业、公用事业及制造业，截至 2012 年 6 月末，上述三类行业贷款合计占该行公司类贷款余额的 45.52%。针对上海地区的发展规划、房地产行业形势以及国家对政府平台类贷款的清查压缩政策，该行计划未来将以现代服务业和先进制造业为发展重点，积极开展对商业零售、医疗卫生、汽车生产与服务等重点行业的营销，逐步降低房地产行业及政府平台类贷款的比重。

上海银行近两年在加强风险控制与市场研究的基础上，不断拓展小企业金融服务，在长三角地区、珠三角地区和成渝经济带等经济较发达地区已形成一定业务规模，并在上海设立了 27 家小微专营机构（网点）。截至 2011 年末，该行小企业贷款余额 275 亿元，小企业客户 3354 户，分别较 2010 年增长 29%和 14%。

上海银行依托沪港台“上海银行”战略合作平台优势，与上海商业银行（香港）和上海商业储蓄银行（台湾）建立了紧密的合作关系，积极推进三地企业客户共同营销和联动服务。近年来该行分别启动了“2 年 50 亿”、“2 年 100 亿”等对台企业专项授信计划，扶持港台企业上海地区发展。

在中间业务方面，该行在债务类融资工具承销、结算、委托及代理等业务方面发展较快，带动了该行中间业务收入的不断提高，未来上海银行将以投行

业务为发展重点，不断提高中间业务收入。

2. 个人金融业务

上海银行的个人金融业务主要包括：存贷业务、个人理财业务、信用卡业务及代理业务等。

近几年来，该行不断进行客户结构优化，重点发展中高端客户。在核心客户群体的开拓基础上，2009-2011年，上海银行储蓄存款余额年增长率为20%左右。截至2012年6月末，上海银行储蓄存款余额1428.51亿元，（占该行存款余额的18.28%），较年初增长20.23%。

2009-2011年，上海银行个人贷款增长率分别为18.36%、22.23%和11.79%。截至2012年6月末，上海银行个人贷款余额513.34亿元，占该行贷款余额的14.83%。上海银行个人贷款业务以住房抵押贷款为主，占比约为90%左右，2010年下半年以来，国家对房地产行业的调控措施频出，上海房地产市场景气度有所回落，该行严格执行国家的住房贷款标准，加强了对住房抵押贷款的审核及发放的管理。未来该行在贷款业务上将以经营性业主贷款的拓展为主，计划将其贷款占比调升至个人贷款的30%左右。

发行理财产品是该行近年来发展的一个重点，截止2011年末，该行已在各分支机构建立了26家理财中心。该行发行的理财产品80%以上面向该行高端客户人群，客户定位较清晰。

在信用卡业务方面，该行信用卡客户数增长迅速，截至2011年末，该行信用卡发卡量（剔除休眠卡）为83.20万张。2009-2011年，该行信用卡消费金额分别为32.49亿元、38.60亿元及47.84亿元，信用卡利息收入、手续费及佣金收入等业务收入合计分别为3.23亿元、3.68亿元和4.49亿元，信用卡业务收入逐年提高。

在代理业务方面，该行近年来不断拓展基金、国债及保险代销，第三方存管、外汇及黄金买卖等业务，中间业务取得了较好发展。截至2011年末，该行已引进15家合作保险公司和60只保险产品；与63家证券公司建立证券交易结算资金第三方存管业务合作，累计与3家证券公司建立融资融券信用资金第三方存管业务合作，目前已拥有客户50万人；累计引进4只基金专户理财产品及3只证券集合资产管理计划。总体来看，该行代理类业务产品不断创新，客户基础不断扩大，未来代理业务将成为个人金融业务的利润增长点。

3. 资金业务

作为我国16家SHIBOR报价行、公开市场一级交易商及债券做市商之一，

该行在资金及同业业务中较为活跃。

在同业业务方面，2009-2011 年，该行包括存放同业、拆出资金和买入返售在内的同业资产余额分别为 267.38 亿元、326.41 亿元及 765.69 亿元，2012 年 6 月末，该行同业资产余额为 1538.79 亿元。2011 年以来，该行加大了同业资产配置比重，存放同业及拆出资金增加明显，2012 年 6 月末分别为 1227.89 亿元及 281.35 亿元，分别较 2010 年末增长 1215.02 亿元和 187.88 亿元；2009-2011 年，该行包括同业存放、拆入资金和卖出回购在内的同业负债余额增速约为 20% 左右，截至 2012 年 6 月末，该行同业负债余额为 1531.06 亿元，较年初增长 13.23%。

上海银行投资的主要品种为债券（债券投资规模约占该行总资产的 20%），2009-2011 年，该行债券投资规模分别为 1157.26 亿元、1214.79 亿元和 1280.86 亿元。其中，国债配置约占 75% 左右，其余资金主要投资于信用级别较高的企业债券、地方政府债（中央代发）及政策性金融债等债券品种。

图表--7. 上海银行投资资产情况 (单位: 亿元)

项目	2009 年末	2010 年末	2011 年末	2012 年 6 月末
交易性金融资产	54.53	29.06	63.07	44.30
可供出售金融资产	442.23	432.02	466.90	400.92
持有至到期投资	641.13	806.53	736.11	667.70
合计	1137.88	1267.60	1266.07	1112.91

资料来源：上海银行

注：可供出售金融资产和持有至到期投资为剔除减值准备前余额。

图表--8. 上海银行债券投资结构情况 (单位: %)

项目	2009 年末	2010 年末	2011 年末
国债	75.29	73.65	64.54
政策性金融债	10.68	4.05	2.69
地方政府债	5.38	9.50	12.75
企业债券	7.09	11.14	16.49
其他	1.56	1.66	3.52
合计	100.00	100.00	100.00

资料来源：上海银行

(二) 发展战略

未来几年，在公司经营业务方面，上海银行将加大推进区域布局，持续优

化现有贷款结构，重点防范政府融资平台、房地产和产业结构调整等贷款风险；大力推进存款业务发展，拓宽核心负债来源；大力发展中间业务，优化收入结构；继续培育业务特色，加快发展小企业业务、港台业务和资金营运业务等。在风险及业务管理方面，该行将进一步完善贷款全流程管理，严格资产质量分类，加强操作风险管理，进一步健全全面风险管理组织结构，完善相应管理机制。进一步优化绩效考核体系与薪酬激励制度，深化人事激励与约束制度改革。

上海银行的发展战略总体上符合该行目前的业务发展现状，有助于该行持续、健康的发展。

五、 风险管理

上海银行推行全面风险管理架构，目前已形成决策管理层、监督评价层、日常管控层、授权执行层四个层面的分级管理组织体系。该行管理层根据风险管理战略制定相应的风险管理政策及程序；董事会风险管理委员负责监督高级管理层关于风险的控制情况；各相关业务部门在自身职责范围内负责对风险的具体管理职能。上海银行实行牵头管理的风险管理模式，实现对各种风险的归口管理，并实行独立垂直的内部审计管理体系。

(一) 信用风险

上海银行信用风险主要来源于贷款业务、投资业务、同业及表外业务等。

该行行长室下设的风险管理委员会和资产负债管理委员会分别负责信用风险控制工作重大政策、策略的审议及信用风险的监控。风险管理部则负责对信用风险的牵头管理，其下设授信审批部和风险监控部，分别负责该行信贷业务授信政策的制定及日常监控和分析。

在信贷业务信用风险控制流程方面，该行在贷前审核，贷中审批、发放及贷后管理方面，都建立了相应的控制程序。此外，该行还通过在分支机构设立风险管理部门及总行风险管理部对某些行业的审批权限进行收归。

该行发放贷款以总行授信政策为指引，并通过客户信用评级体系对信用风险管理和决策提供信息技术支持，总行按年度制定授信政策。在贷后监控方面，上海银行分支行客户经理按月建立风险预警工作台账。总行风险管理部按季编制“信用风险分析报告”，对该行资产质量总体情况和分类情况进行分析，并报风险管理委员会审阅。在逾期及不良贷款的处置及清理方面，由分支行业务部门核实情况，并通知分支行风险管理部采取一定措施。此外，总行资产保全部会对系列、大额不良贷款实施集中管理、集中清收和集中处置。

基于持续的信贷规模增长和对信贷风险的合理控制，该行 2009~2011 年不良贷款指标保持双降。2012 年以来，我国宏观经济增速放缓，经济转型与产业升级过程中，中小企业运营波动加大，该行不良贷款略有上升。截至 2012 年 6 月末，该行不良贷款余额 34.63 亿元，不良贷款率 1.00%。截至 2012 年 6 月末，该行关注贷款余额及占比分别为 74.77 亿元及 2.16%，我们仍需关注此类贷款构成及贷款质量。

图表--9. 上海银行贷款五级分类 (单位: 亿元、%)

分类	2010 年末		2011 年末		2012 年 6 月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类贷款	2892.42	96.92	3237.09	96.75	3352.56	96.84
关注类贷款	58.39	1.96	76.10	2.27	74.77	2.16
不良贷款	33.54	1.12	32.79	0.98	34.63	1.00
其中：次级类贷款	7.07	0.24	9.64	0.29	11.56	0.33
可疑类贷款	19.89	0.67	17.62	0.53	16.84	0.49
损失类贷款	6.59	0.22	5.54	0.16	6.23	0.18
贷款合计	2984.36	100.00	3345.99	100.00	3461.96	100.00

资料来源：上海银行

上海银行贷款组合主要集中在房地产业、制造业、公用事业及个人住房按揭贷款等。截至 2012 年 6 月末，该行房地产业贷款占比分别为 17.29%，不良率为 0.02%，不良率较低。受国家对房地产行业出台各种调控措施的影响，上海房地产景气度已有回落，未来房地产市场走势尚存在一些不确定因素，该行与房地产行业的相关贷款风险仍需关注。截至 2011 年末，该行制造业贷款占比为 14.71%，不良贷款率为 4.24%，不良率相对较高，其中 2005 年之前形成的一笔对中国华源集团有限公司的不良贷款余额占制造业不良贷款余额比重近 50%，占该行不良贷款总额比重约 30%。

图表--10. 上海银行贷款分布 (单位: %)

行业	2010 年末		2011 年末		2012 年 6 月末	
	贷款占比	不良率	贷款占比	不良率	贷款占比	不良率
制造业	13.66	4.98	14.71	4.24	14.75	4.31
批发和零售业	7.78	2.57	9.93	1.86	10.34	1.76
房地产业	21.27	0.04	17.52	0.02	17.29	0.02
租赁和商务服务业	9.55	0.55	11.17	0.13	11.21	0.08
水利、环境和公共设施管理业	12.32	0.00	9.71	0.00	8.30	0.00
前五大行业合计	64.59	--	63.04	--	61.90	--

资料来源: 上海银行上报银监会 1104 报表

在地方政府融资平台贷款方面, 截至 2012 年 6 月末, 该行融资平台贷款余额 560.31 亿元, 占该行贷款总额的 16.18%, 其中全覆盖和基本覆盖类贷款合计占比 98.82%。该行贷款对象多为经济较发达地区省市级以上融资平台, 客户信用质量相对较好。但鉴于该行融资平台贷款比重较大, 其对地方政府财力以及土地市场价格波动较为敏感, 对此类贷款质量还需加强关注。

在表外业务方面, 截至 2011 年末, 该行表外信贷余额达 1424.13 亿元, 为该行净资本规模的 4.04 倍, 占同期贷款总额的 42.56%。该行对表外承兑汇票实行五级分类管理。

近几年通过适当的异地分支机构的开设, 该行业务区域及客户集中度总体呈下降趋势。截至 2012 年 6 月末, 该行最大单一客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别降至 2.81% 和 21.50%。

从信用风险缓释方面来看, 上海银行公司类贷款以保证担保和抵押担保为主, 近几年维持在 75% 左右, 个人类贷款则 90% 为住房抵押贷款, 保证贷款及抵质押贷款比例较高, 有助于降低贷款的违约损失风险。

在债券投资业务方面, 该行以国债投资为主, 占比约为 75% 左右, 企业债券大多外部评级在 AA- 级以上, 债务人违约风险相对较小。

综合而言, 该行目前基本建立了较完善的信用风险控制体系。通过异地分行的开设及对贷款质量的合理控制, 该行区域集中度及客户集中度不断下降, 贷款质量持续提升, 但其房地产行业及地方政府融资平台贷款信用风险需进一步关注。未来, 该行仍需不断加强客户违约率及违约损失率等基础数据的积累, 不断完善内部信用评级体系。

(二) 市场风险

上海银行从事外币业务规模较小，主要面临的市场风险为资产负债期限组合和重定价期限错配导致的利率风险。

在市场风险管理架构上，该行风险管理部负责全行市场风险的归口管理工作，包括监控、评估全行市场风险管理的有效性，汇总、分析市场风险信息及监督和审核业务部门实施事后检验和压力测试，并定期向风险管理委员会和高级管理层提供市场风险管理报告；计划财务部负责全行资产负债组合利率风险和汇率风险的测量和计算，并将结果报送风险管理部。金融市场部负责资金营运业务的市場风险的具体交易执行及监控工作。

该行主要通过前中后台分离的流程机制，风险限额机制及对风险限额的监控和报告来防范风险。当市场风险状况发生重大变化，风险突破安全边际并进一步突破限额时，立即向总行风险管理部专项报告并降低风险敞口。

在量化分析上，该行主要采用缺口分析、久期分析、敏感性分析、情景分析、压力测试、风险值等方法计量、监测资金业务利率风险，该行资金交易和 risk 管理系统已进入开发后期，系统上线后，资金业务利率风险的计量、监测、控制效率将大大提高。该行建立了较为全面严密的压力测试程序，按月度对交易账户、可售账户债券头寸定期进行市场风险压力测试，每半年开展一次全行性利率风险压力测试工作。

图表--11. 截至 2012 年 6 月末上海银行利率敏感性缺口 (单位: 亿元)

项目	账面金额	1 个月内	1-3 个月	3-6 个月	6 个月-1 年	1 年以上
银行账户	388.20	-1131.59	669.27	-135.43	781.06	204.89
交易账户	43.63	1.20	3.40	6.10	1.40	31.53

资料来源：上海银行 1104 报表

截至 2012 年 6 月末，该行银行账户利率敏感性缺口账面金额为 388.20 亿元，负值主要集中在 1 个月以内以及 3-6 个月以内，主要是活期存款规模较大及短期贷款规模相对较低所致；该行利率风险敏感度（即利率上升 200 个基点对银行资本净值的影响占银行资本净额的比例）近几年大幅下降，利率变动对该行资本净值的影响进一步降低。

总体来看，上海银行市场风险管理架构及流程已基本建立，相关系统支持仍处于逐步完善阶段，未来系统升级及数据积累将会对该行市场风险管理带来更多操作便利。

(三) 流动性风险

该行流动性风险主要来自于资产与负债期限的不匹配及在紧急情况下，不能以合理成本取得资金的行为。该行目前已建立了较为完善的制度框架与方法结构，流动性管理在国内同业中处于较好水平。

在流动性风险管理架构上，该行计划财务部及金融市场部等相关业务部门作为全行流动性风险管理的管理层，负责职责范围内流动性风险的具体管理和垂直指导；总行合规部、审计部负责流动性风险管理的合规性审查和独立检查；各分支行作为流动性风险管理的执行层，负责辖内流动性风险的具体管理和执行操作。

该行建立了日常的流动性预测、监控和预警机制；制定了流动性压力测试机制与较完备的应急预案，并定期向资产负债管理委员会提交流动性状况的分析报告和流动性压力测试结果。随着数据的日益丰富，该行还不断进行现有模型的优化，以便对全行流动性风险进行更好的预测及监控。

从近几年的流动性指标来看，该行流动性风险相对处于较合理范围，近年来该行流动性比例及对核心负债的依存度整体有所提高，但是我国受存款准备金率连续上调的影响，该行 2011 年人民币超额备付率略有下降。

图表--12. 上海银行流动性监管指标 (单位：%)

监管指标	2009 年末	2010 年末	2011 年末	2012 年 6 月末
流动性比例	35.40	35.34	41.02	32.83
核心负债依存度	55.68	57.71	57.14	55.41
人民币超额备付率	9.46	7.40	5.33	2.70
存贷款比例	70.71	72.87	71.76	68.65

资料来源：上海银行 1104 监管报表

该行资金主要来源于存款，截至 2012 年 6 月末，该行吸收存款余额为 5050.42 亿元，占负债总额的 74.37%。从资金配置结构来看，该行国债等高流动性资产占比较高，此类资产变现能力较强，能为该行流动性风险管理提供一定支撑。

(四) 操作风险

该行操作风险主要是由于不完善或有问题的内部程序、员工和信息科技系统，以及外部事件所造成损失的风险。

该行操作风险管理在董事会及高级管理层的领导下，建立了操作风险的三道防线，即：总行部门、分支机构作为操作风险管理的“第一道防线”，对操作风险的管理情况负直接责任；总行风险管理部作为操作风险牵头管理部门，与内部控制、案件防控等管理部门一起构成操作风险管理的“第二道防线”，确保全行范围内操作风险管理的一致性和有效性；审计部门作为操作风险管理的“第三道防线”，检查评估操作风险管理体系运作情况。

该行坚持审慎稳健经营，强调在有效控制操作风险的前提下开展各项商业银行业务，在成本允许的情况下最大限度地持续强化操作风险管理体系。总行管理部门根据该行操作风险偏好和具体业务流程中操作风险暴露的特点，确定本条线、本部门和本分支机构的操作风险暴露容忍度。

对于人员操作风险，该行主要通过制定相关的规章和制度，加强制度执行的监督和管理，完善相关的业务操作流程。此外该行还加强对员工的业务培训，并推行量化考核机制，提升员工操作风险监督责任意识，防止人为的操作风险出现。对于系统风险，该行通过加快推进新一代核心业务系统建设，提升信息技术水准，加强信息技术人员培训，提高员工技术能力来减少信息系统风险。

针对操作风险薄弱环节、重要领域和关键岗位，该行定期开展各项检查。2011年，该行对全行各项业务进行了风险梳理，提出800个左右细分的风险点，目前正在进一步对这些业务风险点进行评估分析并制定相关对策。

综合而言，上海银行的操作风险防范主要通过操作风险体系与制度的搭建，建立了操作风险管理程序，对操作风险进行识别、评估、监测、控制、缓释和报告，未来该行在操作风险量化评估方面仍有较大发展空间。

六、 盈利能力

上海银行营业收入整体保持增长态势，2009-2011年，上海银行分别实现营业收入94.36亿元、129.49亿元和141.62亿元，2012上半年度，该行实现营业收入84.40亿元。目前该行营业收入仍主要来源于息差收入，整体维持在90%左右。近年来，该行中间业务快速发展，手续费及佣金收入比重不断提升。2012上半年度，该行实现手续费及佣金收入比重进一步提升至8.95%。

图表--13. 上海银行营业收入结构 (单位:亿元, %)

监管指标	2009年	2010年	2011年	2012年上半年度
利息净收入	96.22	94.24	93.26	88.32
手续费及佣金净收入	5.50	6.06	7.66	8.95
投资收益	-1.83	-0.92	-1.54	1.58
其他业务净收入	0.11	0.62	0.62	1.15
合计	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源: 上海银行

近年来,我国货币政策的变化及对银行存贷款利率的多次调控使银行业息差水平出现了较大波动,2009-2011年,该行净息差分别为2.18%、2.37%和2.18%。2011年,上海地区金融机构揽存压力较大,且定期存款比重有所上升,当地金融机构负债成本有所增加。该行2011年定期存款占比46.82%,较上年提高2.77个百分点,存款成本较上年上升0.47个百分点,大于生息资产利率上升的影响,该行当年净息差有所下降。该行利息收入以贷款利息和债券投资利息收入为主,两者占比分别维持在70%和20%左右。

图表--14. 上海银行利息收入结构 (单位:亿元, %)

项目	2009年		2010年		2011年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
贷款:	109.36	71.21	142.21	71.18	192.25	73.12
企业贷款	86.44	56.29	115.19	57.65	154.23	58.65
零售贷款	16.74	10.90	21.27	10.65	27.36	10.41
贴现及其他	6.18	4.02	5.76	2.88	10.67	4.06
债券投资	32.59	21.22	41.54	20.79	44.02	16.74
存放中央银行款项	7.12	4.63	9.59	4.80	13.21	5.03
拆出资金	2.66	1.73	3.58	1.79	8.17	3.11
存放同业	1.09	0.71	1.72	0.86	3.18	1.21
买入返售金融资产	0.76	0.49	1.14	0.57	2.10	0.80
合计	165.38	100.00	153.57	100.00	262.94	100.00

资料来源: 上海银行

上海银行近几年着力发展投资银行和代理等中间业务,手续费及佣金收入快速增长,2009-2011年,该行手续费及佣金收入分别为7.53亿元、8.97亿元及12.20亿元。2012年上半年度,该行实现手续费及佣金收入7.55亿元,较去年同期增长33.41%。

图表--15. 上海银行手续费及佣金收入结构 (单位: 亿元)

项目	2009年	2010年	2011年
代理手续费收入	2.18	2.39	2.99
银行卡手续费收入	1.51	2.01	2.48
顾问和咨询费收入	1.38	1.84	3.27
信用承诺手续费及佣金收入	0.69	1.10	1.57
结算与清算手续费收入	0.62	0.79	0.87
托管和其它受托业务佣金收入	0.84	0.52	0.30
其他手续费及佣金收入	0.30	0.31	0.71
合计	7.53	8.97	12.20

资料来源: 上海银行

随着跨区域经营的持续开展及人员成本的增加, 上海银行经营成本有所增加, 但整体上与该行业务增长相匹配。2009-2011年, 该行成本收入比分别为39.33%、36.06%和38.03%。未来该行在基础设施、IT系统、人力资源等方面仍需要较大规模投入, 业务与管理费用仍有上升压力。

2009-2011年, 该行计提贷款损失减值分别为13.33亿元和19.05亿元和10.02亿元, 同期新形成的不良贷款则呈下降趋势。在审慎的计提政策及较好的贷款质量控制的作用下, 该行拨备水平大幅提升, 截至2011年末, 该行拨备覆盖率达276.76%, 对不良贷款的保障程度进一步提高。

2011年, 上海银行平均资产回报率和平均资本回报率分别为0.95%和17.93%, 在同业中处于中等水平。

七、 资本实力

近几年, 依靠利润留存积累、股东增资和对风险资产的适度控制, 上海银行的资本充足水平相对稳定。2010年该行向股东实施了第三次增资扩股, 共募集股份3亿股(资金37.29亿元)。2011年上半年度该行发行了50亿元规模的次级债券, 进一步提升了该行的资本实力, 截至2012年6月末, 该行资本净额达494.38亿元。随着监管部门对资本充足度与资本质量要求的提高, 未来该行需进一步加大各种资本补充来源及改变传统的资本消耗型增长方式, 以保持较高的资本充足度。

从资本构成来看, 截至2012年6月末, 上海银行核心资本净额为375.73亿元, 占资本净额的比重为76.00%, 资本质量相对较好。目前, 该行A股上

市进程加快，若未来上市成功，核心资本水平将得到大幅度提升，并能够建立长效的资本补充渠道。

图表--16. 上海银行资本构成及资本充足度情况 (单位: 亿元)

指标	2009 年末	2010 年末	2011 年末	2012 年 6 月末
资本净额	245.52	342.05	454.04	494.38
核心资本	204.87	287.05	339.41	375.73
附属资本	48.77	59.50	119.13	123.07
加权风险资产	2376.93	3176.71	3848.30	4263.56
核心资本充足率 (%)	8.40	8.94	8.72	8.69
资本充足率 (%)	10.28	10.74	11.72	11.50

资料来源：上海银行上报银监会 1104 报表

八、 外部支持

上海银行是上海地区重要的金融机构，在区域金融市场具有较强的竞争力，截至 2012 年 6 月末，上海银行存贷款分别占上海市金融机构存贷款余额的 6.8%和 7.1%，排名均列第 5 位。此外，上海银行与上海地方政府具有较大关联度，截至 2012 年 6 月末，该行前十大股东中，上海地方国有企业及地方财政持有的股份合计占比达 31%。鉴于上海银行在上海地方金融体系中的重要地位，以及该行的地方国资股东背景，并考虑到上海市相对雄厚的地方财政实力，我们认为该行能够获得地方政府的一定信用支持。

附录一

发行人主要财务指标表

项目	2009年12月	2010年12月	2011年12月	2012年上半年 年度
主要财务数据与指标				
总资产(亿元)	4660.39	5667.75	6558.00	7179.40
股东权益(亿元)	215.12	294.87	352.76	388.41
总贷款(亿元)	2447.04	2984.36	3345.99	3461.96
总存款(亿元)	3454.30	4095.22	4667.64	5050.42
利息净收入(亿元)	90.52	122.03	132.08	74.54
营业收入(亿元)	94.36	129.49	141.62	84.40
拨备前利润(亿元)	52.65	75.85	76.75	--
净利润(亿元)	36.23	50.28	58.07	38.48
净息差(%)	2.18	2.37	2.18	--
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	5.48	6.06	7.66	8.95
成本收入比(%)	39.22	36.06	38.03	32.19
平均资产回报率(%)	0.87	0.97	0.95	--
平均资本回报率(%)	17.96	19.72	17.93	--
存贷比(%)	70.71	72.87	71.68	68.55
不良贷款余额(亿元)	38.91	33.55	32.79	34.63
关注类贷款余额(亿元)	35.97	58.39	76.10	74.77
不良贷款率(%)	1.59	1.12	0.98	1.00
关注类贷款比例(%)	1.47	1.96	2.27	2.16
拨备覆盖率(%)	166.96	227.21	276.76	276.40
监管口径数据与指标				
单一最大客户贷款比例(%)	4.36	3.07	2.74	2.81
最大十家客户贷款比例(%)	36.60	27.99	28.03	21.50
流动性比例(%)	35.40	35.34	41.02	32.83
核心资本(亿元)	204.87	287.05	339.41	375.73
附属资本(亿元)	48.77	59.50	119.13	123.07
加权风险资产(亿元)	2376.93	3176.71	3848.30	4263.56
核心资本充足率(%)	8.40	8.94	8.72	8.69
资本充足率(%)	10.28	10.74	11.72	11.50

注1: 上表中各项“财务数据与指标”根据上海银行股份有限公司2009-2011年度审计报告及2012年上半年度未经审计财务报表整理计算, 其中总贷款为贷款净额加上贷款减值准备之后的数额;

注2: 上表中各项“监管口径指标”取自上海银行上报银监会1104监管报表。若上述指标与按审计报告口径计算结果不符, 系期后审计调整所致。

附录二

各项财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
总贷款	贷款和垫款总额（剔除贷款损失准备影响）
拨备前利润	营业利润+贷款损失准备支出
生息资产	存放中央银行款项+存放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+债券投资（包括交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资）+其他生息资产
净息差	$(\text{利息净收入} + \text{债券投资利息收入}) / [(\text{上期末生息资产} + \text{当期末生息资产}) / 2] \times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
平均资本回报率	$\text{净利润} / [(\text{上期末股东权益} + \text{本期末股东权益}) / 2] \times 100\%$
平均资产回报率	$\text{净利润} / [(\text{上期末总资产} + \text{本期末总资产}) / 2] \times 100\%$
存贷比	总贷款/总存款 $\times 100\%$
不良贷款	次级类贷款 + 可疑类贷款 + 损失类贷款
不良贷款率	不良贷款/总贷款 $\times 100\%$
关注类贷款比例	关注类贷款/总贷款 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大一家客户贷款总额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款总额/资本净额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
核心资本	实收资本 + 资本公积 + 盈余公积 + 未分配利润 + 少数股权
附属资本	重估储备 + 一般准备 + 优先股 + 可转换债券 + 长期次级债务
核心资本充足率	核心资本净额/（加权风险资产+12.5倍的市场风险资本） $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/（加权风险资产+12.5倍的市场风险资本） $\times 100\%$

附录三

评级结果释义

新世纪公司中长期债券信用等级分为三等九级，即：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。

等 级		含 义
投资级	AAA 级	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 级	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 级	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 级	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。
投机级	BB 级	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 级	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 级	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 级	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 级	不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

附录四

跟踪评级安排

根据政府主管部门要求和本评级机构的业务操作规范,在本次评级的信用等级有效期(至上海银行次级债本息的约定偿付日止)内,本评级机构将对其进行持续跟踪评级,包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。

跟踪评级期间,本评级机构将持续关注上海银行外部经营环境的变化、影响上海银行经营或财务状况的重大事件、上海银行履行债务的情况等因素,并在每一会计年度结束后7个月以内出具跟踪评级报告,以动态地反映上海银行的信用状况。

(一) 跟踪评级时间和内容

本评级机构对上海银行的跟踪评级的期限为本评级报告出具日至失效日。

定期跟踪评级将在本次信用评级报告出具后每1年出具一次正式的定期跟踪评级报告。定期跟踪评级报告与首次评级报告保持衔接,如定期跟踪评级报告与上次评级报告在结论或重大事项出现差异的,本评级机构将作特别说明,并分析原因。

不定期跟踪评级自本次评级报告出具之日起进行。在发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时,上海银行应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项。本评级机构及评级人员将密切关注与上海银行有关的信息,在认为必要时及时安排不定期跟踪评级并调整或维持原有信用级别。不定期跟踪评级报告在本评级机构向上海银行发出“重大事项跟踪评级告知书”后10个工作日内提出。

(二) 跟踪评级程序

定期跟踪评级前向上海银行发送“常规跟踪评级告知书”,不定期跟踪评级前向上海银行发送“重大事项跟踪评级告知书”。

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场调研、评级分析、评级委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对债务人、债务人所发行金融产品的投资人、债权人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

在持续跟踪评级报告出具之日后10个工作日内,上海银行和本评级机构应在监管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2012年10月26日