

上海银行股份有限公司

2012 年第一期次级债券

跟踪评级报告

主体信用等级：AAA 级

12 上行次级债信用等级：AAA 级

评级时间：2018 年 7 月 31 日



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

概述

编号:【新世纪跟踪(2018)101085】

跟踪对象: 上海银行股份有限公司 2012 年第一期次级债券 (简称“本期债券”)

	本次	前次
	主体/展望/债项	主体/展望/债项
	评级时间	评级时间
12 上行次级债	AAA/稳定/AAA	AAA/稳定/AAA
	2018 年 7 月	2017 年 7 月

主要财务数据及指标

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 一季度
财务数据与指标				
总资产 (亿元)	14491.40	17553.71	18077.67	18374.74
股东权益 (亿元)	928.34	1162.19	1474.41	1519.39
总贷款 (亿元)	5365.08	5539.99	6640.22	7178.79
总存款 (亿元)	7926.80	8490.73	9235.85	9454.13
营业收入 (亿元)	331.59	344.09	331.25	91.56
拨备前利润 (亿元)	237.53	257.90	246.57	72.44
净利润 (亿元)	130.43	143.25	153.37	44.07
手续费及佣金净收入/营业收入 (%)	16.61	17.89	18.89	18.02
成本收入比 (%)	22.99	22.89	24.47	19.81
平均资产回报率 (%)	0.99	0.89	0.86	-
平均资本回报率 (%)	15.60	13.70	11.63	-
不良贷款率 (%)	1.19	1.17	1.15	1.10
拨备覆盖率 (%)	230.70	255.50	272.52	295.17
单一客户贷款集中度 (%)	6.35	4.25	4.93	-
最大十家客户贷款集中度 (%)	23.81	24.44	27.99	-
流动性比例 (%)	39.84	51.92	41.71	-
净息差 (%)	2.02	1.73	1.25	-
一级资本充足率 (%)	10.32	11.13	12.37	12.25
资本充足率 (%)	12.65	13.17	14.33	14.13

注1: 上表中各项“财务数据与指标”根据上海银行2015-2017年经审计的财务报告及未经审计的2018年一季度财务报表整理计算;

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,系后期审计调整所致。

跟踪评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司 (简称“新世纪公司”或“本评级机构”) 对上海银行股份有限公司 (简称“上海银行”或“该行”) 发行的 2012 年第一期次级债券进行了评级, 反映了上海银行在区域业务竞争力及外部信用支持等方面所具有的优势, 同时也反映了该行在异地业务拓展、信贷风险控制等方面所面临的压力与风险。

主要优势/机遇:

- **业务规模居城商行前列。** 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。
- **区域市场竞争力。** 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。该行在财政、养老金融服务以及港台金融合作业务方面已形成特色。
- **地方政府支持。** 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。
- **资本实力与资本补充能力增强。** 上海银行于 2017 年成功发行 200 亿元优先股, 资本实力进一步增强, 且作为上市银行, 资本补充渠道畅通。

主要劣势/风险:

- **宏观经济风险。** 国内经济增速放缓、利率市场化和金融去杠杆持续推进过程中, 上海银行在业务增速、资产质量与盈利能力等方面将承受压力。
- **异地业务拓展风险。** 上海银行在拓展异地业务的过程中, 不良贷款及关注类贷款主要集中在域外地区, 未来该行仍需加强对异地业务的风险管控。
- **资金业务风险。** 上海银行资金业务规模较大, 且对同业资金依赖度较高, 对其信用风险与流动性风险管理能力提出更高要求。
- **非保本理财转型压力。** 随着资管新规的出台, 上海银行非保本理财业务面临一定的转型压力。

分析师

李萍 liping@shxsj.com

朱琳艺 zly@shxsj.com

Tel: (021) 63501349 Fax: (021) 63500872

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F

http://www.shxsj.com

➤ 未来展望

通过对上海银行及其发行的本期债券主要信用风险要素的分析,本评级机构维持该行 AAA 主体信用等级,评级展望为稳定;认为本期债券还本付息安全性极强,并维持本期债券 AAA 信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构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。

本信用评级报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本次评级所依据的评级方法是新世纪评级《新世纪评级方法总论》及《商业银行信用评级方法》。上述评级方法可于新世纪评级官方网站查阅。

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

本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

本次评级的信用等级在本期债券存续期内有效。本期债券存续期内，新世纪评级将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级。

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。

上海银行股份有限公司 2012 年第一期次级债券

跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

按照上海银行股份有限公司2012年第一期次级债券（以下简称“上海银行”或“该行”）跟踪评级安排，本评级机构根据上海银行提供的经审计的2017年财务报告、未经审计的2018年一季度财务报表以及相关经营数据，对上海银行的财务状况、经营状况，以及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

二、银行概况

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。

2016年11月，上海银行在上海证券交易所挂牌上市，发行股份数6.00亿股，募集资金106.70亿元。2017年7月，该行以2016年末普通股总股本为基数，以资本公积每股转增0.3股，转增后，该行股本总额为78.06亿股。2017年12月，该行发行2.00亿股优先股。截至2018年3月末，该行股本总额为80.06亿元。其中流通股37.07亿股，限售股40.99亿股，优先股2.00亿股。

图表1. 上海银行前十大普通股股东持股情况（单位：亿股、%）

股东名称	股东性质	持股数	持股比例
上海联和投资有限公司	国有	10.38	13.30
西班牙桑坦德银行有限公司	外资	5.06	6.48
上海国际港务（集团）股份有限公司	国有	5.06	6.48
TCL 集团股份有限公司	非国有	3.89	4.99
中国建银投资有限责任公司	国有	3.78	4.84
中船国际贸易有限公司	国有	3.19	4.08

中国平安人寿保险股份有限公司 - 万能 - 个险万能	其他	2.72	3.49
上海商业银行有限公司	外资	2.11	2.70
上海市静安区财政局	国有	1.60	2.05
上海市黄浦区国有资产总公司	国有	1.51	1.94
合计		39.30	50.35

资料来源：上海银行（截至 2018 年 3 月末）

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 2017 年末，该行人民币存、贷款余额在上海市中资金融机构中分别占比 8.50% 和 5.50%，分别排名第 4 位和第 6 位。该行拥有由总行营业部、13 家分行、296 家支行、1 家信用卡中心及 1 家小企业金融服务中心组成的 312 家分支机构。此外，该行还积极拓展业务区域，截至 2017 年末，该行分别在杭州、宁波、苏州、南京、北京、天津、成都、深圳等城市设立了异地分行，并在上海市、浙江省、江苏省、四川省设立了 4 家村镇银行，通过异地分支机构的设立，该行业务延伸至长三角、珠三角、环渤海以及中西部地区，构建起了全国布局的战略框架。

在综合化和国际化金融领域方面，上海银行设有香港全资子公司上海银行（香港）有限公司、上银国际有限公司以及持股 90% 的上银基金管理有限公司。该行可利用香港子公司区位优势，为其客户提供跨境结算、融资、IPO 等并购及财务咨询等跨境综合金融服务。

截至 2018 年 3 月末，上海银行资产总额 18374.74 亿元，股东权益为 1519.39 亿元，总存款和总贷款分别为 9454.13 亿元和 7178.79 亿元；资本充足率为 14.13%，核心一级资本充足率为 10.63%；不良贷款率为 1.10%；2017 年和 2018 年一季度，该行分别实现净营业收入 331.25 亿元和 91.56 亿元、拨备前利润 246.57 亿元和 72.44 亿元、净利润 153.37 亿元和 44.07 亿元。

根据 2018 年英国《银行家》杂志公布“全球银行 1000 强”榜单，上海银行按照一级资本排名位列第 76 位，较上一年度上升 9 位；按照总资产排名，位列第 88 位，较上一年度上升 1 位，均进入全球银行百强行列。

三、宏观经济和政策环境

2018 年上半年，全球经济景气度仍处扩张区间但较前期高点回落，金融市场波动幅度显著扩大，美联储货币政策持续收紧带来的全球性信

用收缩或逐渐明显，美国与主要经济体的贸易摩擦引发全球对贸易和经济复苏的担忧，热点地缘政治仍是影响全球经济增长的不确定性冲击因素。我国宏观经济继续呈现稳中向好态势，在以供给侧结构性改革为主的各类改革措施不断推进落实下，经济发展“质升效增”明显。随着我国对外开放范围和层次的不断拓展，稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险各项工作稳步落实，我国经济有望长期保持中高速增长。

2018 年上半年，全球经济景气度仍处扩张区间但较前期高点回落，同时经济增速也有所放缓，金融市场波动幅度显著扩大，美联储货币政策持续收紧带来的全球性信用收缩或逐渐明显，美国与主要经济体的贸易摩擦引发全球对贸易和经济复苏的担忧，热点地缘政治仍是影响全球经济增长的不确定性冲击因素。在主要发达经济体中，税改支持下的美国经济、就业表现依然强劲，美联储加息缩表有序推进，特朗普的关税政策加剧全球贸易摩擦，房地产和资本市场存在风险；欧盟经济复苏向好而景气度持续回落，能源价格上涨助推 CPI 改善，欧洲央行量化宽松将于年底结束，联盟内部政治风险不容忽视；日本经济温和复苏，略有回升的通胀水平依然不高，增长基础仍不稳固，较宽松的货币政策持续。在除中国外的主要新兴经济体中，经济景气度整体上略弱于主要发达经济体；印度经济保持中高速增长，随着“废钞令”影响褪去、税务改革的积极作用显现，为稳定 CPI 印度央行时隔四年首度上调利率；俄罗斯、巴西的 CPI 均处低位，两国货币贬值幅度较大并制约继续降息空间，经济景气度快速下降，复苏势头不稳；南非经济低速增长，南非央行降息配合新任总统推动的国内改革，对经济的促进作用有待观察。

2018 年上半年，我国宏观经济继续呈现稳中向好态势，在以供给侧结构性改革为主的各类改革措施不断推进落实下，经济发展“质升效增”明显。国内消费物价水平温和上涨、生产价格水平因基数效应涨幅回落，就业形势总体较好；居民可支配收入增速放缓拖累消费增长，消费升级下新兴消费的快速增长有利于夯实消费对经济发展的基础性作用；基建疲弱导致固定资产投资增速下降，而房地产投资增长较快、制造业投资有所改善、民间投资活力提升，投资结构优化趋势持续；进出口贸易增速保持较高水平，受美对华贸易政策影响或面临一定压力；工业生产总体平稳，产能过剩行业经营效益良好，高端制造业和战略性新兴产业保持较快增长，产业结构持续升级，新旧动能加快转换。房地产调控力度不减、制度建设加快、区域表现分化，促进房地产市场平稳健康发展的长效机制正在形成。“京津冀协同发展”、“长江经济带发展”、雄安新区

建设及粤港澳大湾区建设等国内区域发展政策持续推进，新的增长极、增长带正在形成。

我国积极财政政策取向不变，增值税率下调、个税改革启动、财政支出聚力增效，更多向创新驱动、“三农”、民生等领域倾斜；防范化解地方政府债务风险的政策和制度持续推进，地方政府举债融资机制日益规范化、透明化，地方政府债务风险总体可控。经济金融去杠杆成效显著，影子银行、非标融资等得以有效控制；央行定向降准、公开市场操作和加息保持了货币政策的稳健中性，为结构性去杠杆提供了稳定的货币金融环境；宏观审慎政策不断健全完善，全面清理整顿金融秩序，金融监管制度不断补齐，为防范化解重大金融风险提供了制度保障。人民币汇率形成机制市场化改革有序推进，以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节，人民币汇率双向波动将逐步成为常态。

在“开放、包容、普惠、平衡、共赢”理念下，“一带一路”建设“走实走深”，自贸区建设深化，我国开放型经济新体制逐步健全同时对全球经济发展的促进作用不断增强。金融业对外开放加速，人民币作为全球储备货币，在国际配置需求中不断提升、国际地位持续提高，人民币国际化不断向前推进。

我国经济已由高速增长阶段转向中高速、高质量发展的阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期。2018年作为推动高质量发展的第一年，供给侧结构性改革将继续深入推进，强化创新驱动，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险各项工作，打好三大攻坚战，经济将继续保持稳中有进的态势。央行扩大中期借贷便利担保品范围、定向降准等一系列精准调控措施将进一步增加金融市场流动性、降低企业融资成本、缓解实体经济融资难度，有利于稳健中性货币政策的持续推行。美对华贸易政策日益严苛，将对我国出口增长形成一定扰动，但从中长期看，随着我国对外开放水平的不断提高、经济结构优化、产业升级、内需扩大、区域协调发展的逐步深化，我国经济的基本面有望长期向好和保持中高速增长趋势。同时，在主要经济体货币政策调整、地缘政治、国际经济金融仍面临较大的不确定性以及国内金融强监管和去杠杆任务仍艰巨的背景下，我国的经济增长和发展依然会伴随着区域结构性风险、产业结构性风险、国际贸易和投资的结构性摩擦风险以及国际不确定性冲击因素的风险。

四、银行业及区域经济环境

（一）银行业运营状况与风险关注

近年来，受宏观经济影响，商业银行盈利增速有所放缓，不良资产有所上升。中短期内，在注重高质量经济增长、推进供给侧改革及金融去杠杆的宏观经济及金融环境下，预计商业银行整体表内外资产增速将持续放缓，资产质量及盈利能力仍将承压，银行个体的差异化特征逐步显现。

1、银行业运营情况

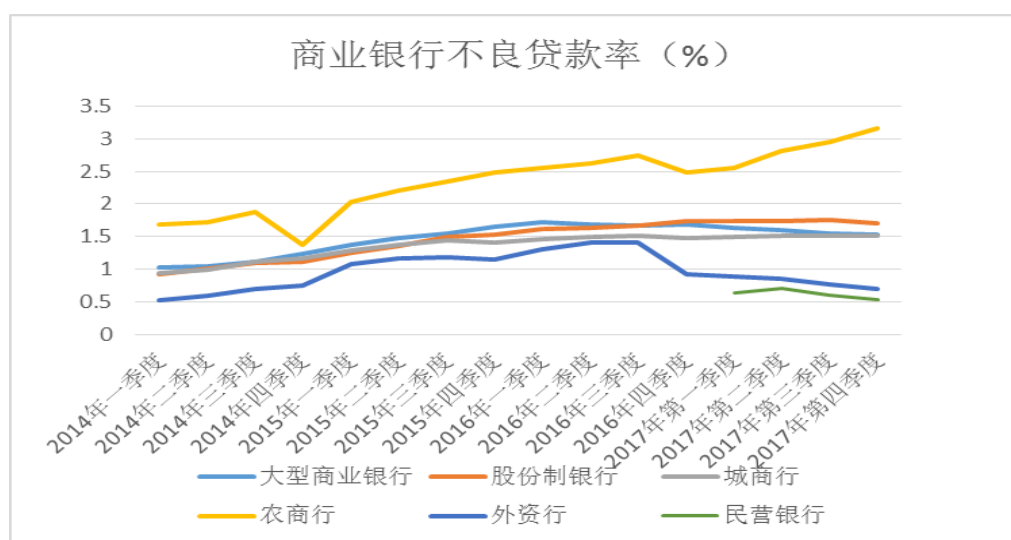
银行业运行质量对于我国金融体系稳定性具有重要性影响。近年来，我国商业银行各项业务快速增长，每年新增融资规模在社会融资体系中保持主导地位。2017 年全年我国社会融资规模增量为 19.44 万亿元，其中，对实体经济发放的本外币贷款及未贴现的银行承兑汇票占社会融资规模的比重为 73.97%。

近几年，银行业金融机构整体资产保持增长，但 2016 年底以来，受金融去杠杆及强监管的影响，商业银行资产规模增速持续下降。据中国银监会数据统计，截至 2017 年末，我国银行业金融机构资产规模 252.40 万亿元，同比增长 8.68%，负债总额 232.87 万亿元，同比增长 8.40%。国有大型商业银行凭借其网点及资本规模的绝对优势仍占据主导地位，但在当前经济环境下，大型商业银行业务发展速度趋缓，整体资产占比持续下降；股份制银行则依靠其良好的公司治理结构、有效的约束与激励机制及灵活的产品与服务创新机制，在我国银行业金融机构中具有重要地位，近几年资产占比整体有所上升；城商行及农村金融机构则在各自经营区域内有一定竞争力与市场地位，近年保持了较快的发展速度，资产占比有所上升。截至 2017 年末，我国大型商业银行、股份制银行、城商行及农村金融机构资产规模占比分别为 36.77%、17.81%、12.57%和 13.00%。

受宏观经济增速放缓及经济结构调整影响，近几年，我国商业银行资产质量面临较大下行压力。截至 2017 年末，根据银监会数据统计，我国商业银行不良贷款率及关注类贷款比例分别为 1.74%和 3.49%。近年来，部分商业银行对贷款进行了较大规模的展期、续期及借新还旧操作，不良贷款认定标准相对宽松。除贷款外，商业银行信托受益权、资管计划投资规模及表外理财规模较大，部分投资投向了有融资需求的企业，

相关资产质量并未在不良率等指标中体现，整体看，我国商业银行资产质量风险暴露仍不充分。中短期内，我国将加大供给侧改革力度，金融去杠杆过程中部分企业融资难度及融资成本上升，加之房地产市场调控力度较大，融资平台政府信用逐步剥离，商业银行仍面临资产质量下行压力。

图表2. 各类商业银行不良贷款率情况（单位：%）



资料来源：中国银监会

在不良贷款上升、贷款核销加大的情况下，商业银行拨备消耗较快，拨备覆盖率整体有所下降，截至 2017 年末，我国商业银行拨备覆盖率 181.42%，较 2013 年末的 282.70%下降了 101.28 个百分点。此外，鉴于商业银行不良贷款划分标准有所宽松、关注类贷款上升较快及应收款项类投资等业务的拨备计提仍有一定操作空间，商业银行的真实拨备水平可能弱于其指标表现。

从商业银行资本充足度来看，通过自身利润留存、股东增资及发行二级资本债等方式，商业银行资本得到有效补充，整体资本充足度处于较好水平。截至 2017 年末，根据银监会数据统计，商业银行加权平均资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 13.65%、11.35% 和 10.75%，分别较 2013 年末上升了 1.46 个、1.40 个和 0.80 个百分点。

2014 年 11 月 22 日以来，央行多次降息降准，在 2015 年 10 月 23 日宣布“双降”的同时，央行同时宣布对商业银行和农村合作金融机构等不再设置存款利率浮动上限，存贷款利率基本放开。此外，2016 年 11 月底以来，受金融去杠杆影响，市场流动性收紧，银行间市场及债市资金价格明显上行。在上述因素影响下，银行 2015 年以来净息差下降明显。为保持盈利能力，近年来我国商业银行一方面压缩成本支出，另一方面

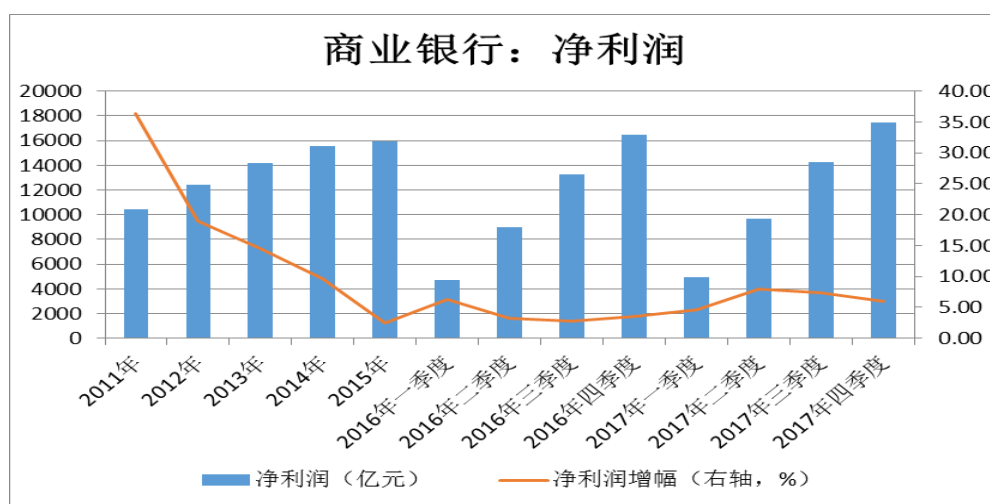
逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速。此外，我国商业银行综合化经营步伐明显加快，目前大部分国有银行及股份制银行已初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合化经营格局。中短期内，商业银行生息资产规模、期限杠杆套利及理财、投行等中间业务收入增长受阻，叠加商业银行存量不良资产仍需要时间逐步消化、投资及表外理财业务监管政策趋严带来的拨备计提上升的压力，商业银行盈利仍面临较大挑战。

图表3. 商业银行主要盈利指标（单位：%）

指标	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
净息差	2.68	2.70	2.54	2.22	2.10
非息收入占比	21.15	21.47	23.73	23.80	22.65
成本收入比	32.90	31.62	30.59	31.11	31.58

资料来源：中国银监会

图表4. 商业银行净利润情况（单位:亿元，%）



资料来源：中国银监会

2、银行业监管及政策

从行业监管来看，银监会是我国银行业监管的主要机构，成立于2003年，依法履行对全国银行业金融机构及其业务活动监督管理的职责。2008年金融危机爆发后，银监会顺应国际最新监管改革趋势，积极构建宏观审慎与微观审慎相结合的监管体系。2012年正式出台中国版巴塞尔 III，尽管中国版 Basel III 与国际 Basel III 不同点很多，但总的来说，中国版 Basel III 协议比巴塞尔委员会的要求要更为严格。银监会在各个省份设立银监局，对当地银行实施全方位、定期及不定期的精细化检查，以防止银行经营风险的发生。巴塞尔 III 的出台及银监会日常的严监管将对中国银行体系信用评价产生正面的影响，可从长远上加强银行体系的稳健性，

并可提升单个银行吸收损失的能力。

2014 年 11 月 30 日，中国人民银行公布存款保险制度征求意见稿，规定由投保机构向存款保险基金管理机构交纳保费，形成存款保险基金，存款保险基金管理机构依照本条例的规定向存款人偿付被保险存款，存款保险实行限额偿付，最高偿付限额为人民币 50 万元。2015 年 3 月，《存款保险条例》经国务院批准通过，定于 2015 年 5 月 1 日起施行。存款保险制度的推出将淡化政府对银行信用的隐性担保，有利于维护金融安全与稳定，提高银行体系的稳健性，增强社会各界对商业银行的信心。短期来看，在商业银行无挤兑事件发生之前，储户对银行的信用较不敏感，且存款保险制度覆盖了 99.63% 的存款人的存款，存款搬家的现象不会发生，对小银行吸储影响相对有限。

近年来，商业银行通道、同业及表外业务快速扩张，金融脱实向虚，宏观调控政策无法有效落地，地方政府融资平台、房地产企业与产能过剩行业融资未能有效控制；在商业银行持续加杠杆、对同业负债依赖度上升的过程中，商业银行自身负债稳定性下降，流动性风险上升；分业监管的模式也造成了监管空白，机构监管套利行为与规避监管的手段增多。鉴于上述原因，2017 年以来，银行监管进入强监管去杠杆时代，一方面体现在当年政策频发，直指商业银行理财、同业及非标业务；另一方面，国务院成立了国务院金融稳定发展委员会，成为现有金融监管框架之上的顶层设计，并在党的十九大提出健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，以平稳经济与金融周期，维护经济与金融稳定。

银行业监管改革方面，从组织架构上，2017 年 7 月，我国国务院金融稳定发展委员会成立。设立国务院金融稳定发展委员会，以统筹金融改革与统筹协调金融监管，更好的对系统性金融风险进行防范和处置，确保金融安全与稳定发展。

（二）区域经济与金融环境

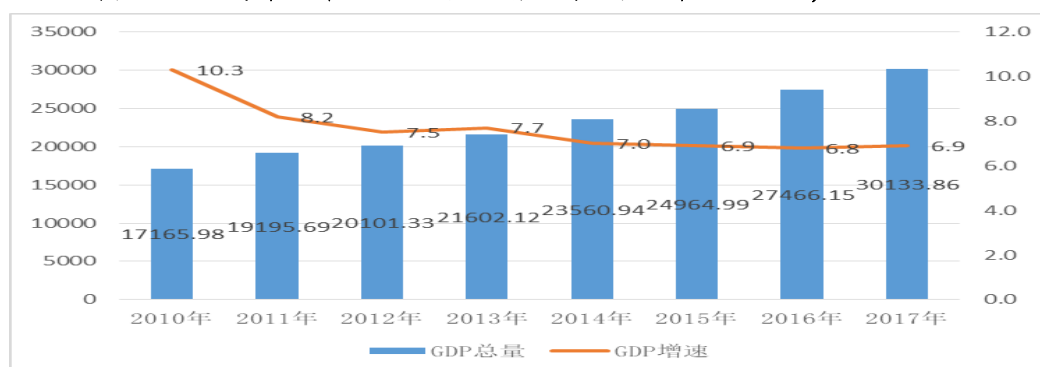
上海是我国重要的经济、金融、贸易、航运中心，GDP 总量居全国城市第一，第三产业占主导地位，综合实力雄厚。2017 年，经济保持平稳增长，但受金融去杠杆的影响，上海金融业增速有所下降，第三产业增速亦有所下降。

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。

近年来，上海市经济增速缓中趋于平稳，地区生产总值仍保持全国各城市首位。2017年，上海全年实现生产总值（GDP）30133.86亿元，比上年增长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%。第三产业增加值占上海市生产总值的比重为68.97%，比上年下降1.53个百分点。

图表5. 上海市近年 GDP 总量及增速情况表（单位：亿元，%）



资料来源：上海市统计局

上海 2017 年实现工业增加值 8303.54 亿元，比上年增长 6.4%。全年完成工业总产值 36094.36 亿元，增长 6.5%，其中，规模以上工业总产值 33989.36 亿元，增长 6.8%。在规模以上工业总产值中，国有控股企业总产值 12902.80 亿元，增长 8.7%。2017 年六个重点行业完成工业总产值 23405.50 亿元，比上年增长 9.0%，占全市规模以上工业总产值的比重为 68.90%。

图表6. 上海六大重点发展工业行业历年产值及合计占比(单位:亿元,%)

项目	2015 年	2016 年	2017 年
成套设备制造业	4031.83	3896.48	3978.73
精品钢材制造业	1152.91	1060.17	1281.40
石油化工及精细化工制造业	3359.12	3259.33	3798.68
汽车制造业	5223.80	5781.58	6774.33
电子信息产品制造业	6285.13	6045.08	6505.04
生物医药制造业	911.56	958.63	1067.32
合计	20964.36	21001.28	23405.50

占全市规模以上工业总产值的比重	66.90	67.60	68.90
-----------------	-------	-------	-------

资料来源：上海统计局

上海 2017 年规模以上工业企业实现利润总额 3200.10 亿元，比上年增长 10.5%，实现税金总额 2087.36 亿元，增长 6.7%。规模以上工业企业亏损面为 20.9%。

图表7. 上海规模以上工业企业历年利润总额及同比变化(单位:亿元,%)

项目	2015 年	2016 年	2017 年
规模以上工业企业实现利润总额	2650.59	2898.52	3200.10
同比变化	-0.90	+8.1	+10.5

资料来源：上海统计局

从信贷市场来看，2017年末，上海市中外资金融机构本外币各项存款余额11.25万亿元，比年初增加0.20万亿元；各项贷款余额6.72万亿元，比年初增加0.82万亿元。

不良贷款方面，截至2017年末，上海银行业金融机构不良贷款余额380.30亿元，较上年末减少23.79亿元；不良贷款率0.57%，较上年末下降0.11个百分点，不良贷款余额及不良贷款率均有所下降。

未来，上海市将继续以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，巩固以服务经济为主导的产业结构。

五、业务竞争力

上海银行在上海地区的网点渠道分布广泛，区域客户基础较好，在上海地区保持较强业务竞争力。该行在养老金融与政府金融方面继续保持自身业务特色，且在托管银行、跨境银行及投资银行等方面形成自身竞争优势。分业务条线来看，2017 年，该行公司业务和资金业务利润贡献度均有所下降，零售业务利润贡献度有所上升。

（一）业务状况

近年来，上海银行以促进渠道分流为切入点，加快产品研发和渠道建设，为该行各项业务的开展提供了良好的发展基础。

图表8. 上海银行渠道建设数据

项目	2015 年末	2016 年末	2017 年末
分行（家）	10	13	13
营业网点（家）	314	313	312

资料来源：上海银行

依托资本规模的扩张及渠道的建设，上海银行总资产及存、贷款余额近几年呈现持续增长的态势。该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。该行近年来注重风险防控，域外业务扩张有所放缓，上海地区资产规模及营收贡献占比有所提升。在上海地区市场竞争日益激烈的情况下，2017 年该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。

图表9. 上海银行存贷款市场份额情况

项目	2015 年	2016 年	2017 年末
上海地区存款市场份额（%）	9.50	9.30	8.50
存款余额在上海地区排名	第 3 位	第 3 位	第 4 位
上海地区贷款市场份额（%）	7.03	6.50	5.50
贷款余额在上海地区排名	第 6 位	第 6 位	第 6 位

资料来源：上海银行

图表10. 上海地区业务占上海银行全行业务比重（单位：%）

项目	2015 年	2016 年	2017 年
资产总额	52.59	63.53	72.25
贷款总额	44.85	40.95	42.64
存款总额	73.48	75.21	71.57
营业收入	66.83	66.78	68.10

资料来源：上海银行

从各项业务来看，上海银行公司业务及资金业务利润占比较大，2017 年税前利润占比分别为 41.06%和 38.79%，分别较上年末下降 1.85 和 3.60 个百分点。2017 年，该行个人金融业务税前利润占比较上年末提升 5.95 个百分点，至 18.51%。

图表11. 上海银行各主要业务条线的税前利润情况（单位：亿元，%）

业务条线	2015 年		2016 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司金融业务	46.32	28.86	70.03	42.91	66.04	41.06
个人金融业务	19.34	12.05	20.49	12.56	29.76	18.51
资金业务	91.21	56.82	69.18	42.39	62.38	38.79

其他	3.65	2.27	3.49	2.14	2.64	1.64
利润总额	160.52	100.00	163.19	100.00	160.82	100.00

资料来源：上海银行

1. 公司金融业务

作为重要的地方性金融机构，上海银行围绕“精品银行”战略定位，重点培育交易银行、跨境银行、投资银行等特色业务，提升客户粘性，带动一般性存款增长。该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。截至2017年末，该行共有公司客户21.18万户，较上年末增长7.85%，实现新增客户2.55万户，贡献日均存款314.63亿元。该行重点关注核心客户在转型升级过程中的金融服务需求，在产业基金投资、国企混合所有制改革、供应链金融等领域开展创新合作。该行积极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，该行公司存款（不含保证金存款）余额为6515.51亿元，较上年末增长11.24%，其中活期存款余额较上年末增长8.11%，余额占比为49.59%。人民币公司存款余额在上海地区中资商业银行中占比为9.01%，上海地区市场份额排名保持在前三位。

2017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加大对国家及区域新兴战略性行业的信贷投入，重点支持领域包括：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。截至2017年末，该行公司贷款总额（含贴现）为4899.71亿元，较上年末增长12.66%。该行积极服务上海科创中心建设，重点支持符合上海经济结构调整和产业升级发展要求的重点项目。为张江科学城、紫竹、漕河泾、嘉定、临港等一批高科技产业园区建设提供综合金融服务。截至2017年末，该行科创金融贷款余额为477.62亿元，较上年末增长13.92%。该行持续推进投贷联动业务创新，加强与优质外部投资机构合作，投贷联动模式下贷款余额为9.09亿元，保持稳步增长趋势。小微企业客户方面，该行在总行层面建立了普惠金融事业部，通过标准化产品组合，持续强化小微企业金融服务，截至2017年末，该行小微企业贷款余额为903亿元，较上年末增长22.09%。

图表12. 上海银行公司存贷款业务情况（单位：亿元、%）

项目	2015 年	2016 年	2017 年
存款余额	4761.39	5857.09	6515.51

占全行存款比重	60.07	68.98	70.55
贷款余额	4500.21	4349.01	4899.71
占全行贷款比重	83.88	78.50	73.79

资料来源：上海银行

在中间业务方面，上海银行推出交易银行业务支撑平台，截至 2017 年末，该行现金管理客户数 3430 户，其中集团客户 553 户，交易金额 2.48 万亿元，较上年增长 36.15%。该行大力发展跨境金融业务，实现中间业务收入 8.48 亿元，较上年增长 25.44%。该行投资银行业务收入和规模稳定发展，实现投行与财务顾问业务收入 11.08 亿元。2017 年实现债务融资工具业务承销金额 581.66 亿元，较上年末增长 9.75%，债务融资工具承销金额市场占有率 1.48%。资产证券化业务发行规模 160.65 亿元。该行大力推进资产托管、行政管理服务、资金监管三大重点产品，拓展业务领域，为各类金融机构提供托管综合金融服务。2017 年，该行托管银行业务规模 18665.53 亿元，较上年末增长 30.51%，资产托管业务规模 16511 亿元，较上年末增长 15.44%，实现托管银行业务收入 10.65 亿元，托管费收入 10.17 亿元。

2. 个人金融业务

上海银行依托社保基金代发、养老金代发、上海地区维修资金托管等业务，在上海建立了扎实的客户基础。近几年，该行以消费金融、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，提升零售业务转型发展能力和价值贡献。2017 年，该行零售客户数达到 1291.79 万户，比上年末增长 8.38%，个人客户综合资产（AUM）4298.03 亿元，比上年末增长 8.34%。

个人贷款业务方面，2017 年，上海银行重点布局发展消费金融业务，推动零售贷款规模增长和结构调整。针对汽车等重点消费领域，加强与行业领先机构合作营销；完善自营渠道消费信贷产品体系，针对不同客群推出差异化信贷服务，包括公积金信义贷、高端客户尊信贷等产品；优化零售信贷产品全流程，提升客户体验；提升渠道服务能力，拓展微信银行服务；加强全流程风险闭环管理能力建设。截至 2017 年末，上海银行个人贷款总额为 1740.51 亿元，占该行贷款总额 26.21%，较上年末上升 4.71 个百分点。2017 年增量主要来源于个人消费类贷款及住房按揭贷款，分别较上年末增长 150.31%和 17.91%。截至 2017 年末，该行消费贷款（含信用卡）余额占比 54.12%，较上年末提升 16.51 个百分点，该行上海地区个人贷款和垫款余额在中资银行中占比为 5.58%，较上年末提升 0.95 个百分点。

图表13. 上海银行个人业务状况（单位：亿元、%）

项目	2015 年	2016 年	2017 年
零售存款余额	1901.33	2047.70	2052.68
零售存款占比	23.99	24.12	22.23
零售贷款总额	864.86	1190.98	1740.51
零售贷款占比	16.12	21.50	26.21

资料来源：上海银行

养老金融是上海银行的特色及优势领域，近年来该行加强推进养老金代发客户服务工作，围绕“美好生活”精心打造养老金融特色业务。截至 2017 年末，该行养老金客户 155.75 万户，服务上海地区逾三分之一的养老客户，养老金客户综合资产 1832.61 亿元，较上年末增长 14.08%，占零售客户综合资产总额的 42.64%，较上年末增长 2.14 个百分点，养老金仍为该行储蓄存款的重要来源，其储蓄存款贡献占比为 49.80%，较上年末增长 1.19 个百分点。

在信用卡业务方面，上海银行围绕客户需求驱动和数据驱动，着力推进信用卡业务转型，业务规模和盈利能力得到较快增长，营运水平和服务品质不断提升。截至 2017 年末，该行信用卡累计发卡 561.91 万张，较上年末增长 22.53%；信用卡贷款余额 248.43 亿元，较上年末增长 44.49%。2017 年，该行实现信用卡消费额 826.05 亿元，较上年增长 10.72%；信用卡交易额 848.12 亿元，较上年增长 11.12%。

在个人理财业务方面，上海银行顺应客户金融资产多元化配置需求，加快产品创新与推广，丰富投资产品种类，加大信托及券商集合类产品的引入与销售力度；加强线下销售管理，打造销售标杆网点。2017 年，该行累计实现个人理财产品销售 1.16 万亿元，个人理财产品余额 1846.08 亿元，较上年末增长 9.55%；代理销售基金 234.96 亿元，较上年度增长 9.46%；代理销售保险 48.96 亿元，较上年度减少 41.32%。2017 年，该行管理月日均综合资产 50 万元以上的个人客户 18.33 万户，较上年末增长 16.54%，管理上述客户资产总额 2476.35 亿元，较上年末增长 10.87%。

3. 资金业务

上海银行于 2017 年 7 月获批成为首批债券通境内做市商成员，并继续保持公开市场一级交易商、SHIBOR 报价团成员、债券做市商、利率互换双边报价商、“上海金”定价成员等重要资格。该行在货币市场、债券市场、衍生品市场、票据市场、黄金市场和外汇市场等业务领域与各类金融机构持续深化合作。

上海银行 2014-2016 年逐步加大了资金业务规模，2017 年以来，受金融去杠杆及银行业监管趋严影响，该行资金业务规模有所压降。截至 2017 年末及 2018 年 3 月末，该行资金业务规模分别为 9949.79 亿元和 9520.29 亿元，分别较 2016 年末减少 561.04 亿元和 990.54 亿元。2017 年，该行审慎控制同业融入规模，压缩同业存单发行规模。2017 年，该行同业业务、证券投资业务和应收款项类投资业务分别占该行资金业务规模的 16.26%、70.00%和 13.74%。2017 年以来，在监管趋严及资金市场利率上行的大背景下，该行逐步降低了应收款项类投资规模，应收款项类投资占比较上年末减小 9.12 个百分点。

图表14. 上海银行资金业务情况（单位：亿元，%）

科目	2015 年末		2016 年末		2017 年末		2018 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业业务	1693.88	22.30	1349.28	12.84	1617.75	16.26	1588.31	16.68
其中：存放同业及其他金融机构	461.78	6.08	179.31	1.71	387.88	3.90	300.05	3.15
拆出资金	721.68	9.50	977.39	9.30	971.78	9.77	1063.14	11.17
买入返售金融资产	510.43	6.72	192.57	1.83	258.09	2.59	225.12	2.36
证券投资	2885.23	37.98	6758.32	64.30	6965.02	70.00	6597.22	69.30
应收款项类投资	3018.03	39.73	2403.23	22.86	1367.01	13.74	1334.76	14.02
合计	7597.15	100.00	10510.83	100.00	9949.79	100.00	9520.29	100.00

资料来源：上海银行

注：证券投资=以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资。

2017 年末，上海银行金融资产投资¹余额为 8332.03 亿元，其中债权投资和权益工具占比分别为 74.73%和 25.27%。从债券投资配置来看，该行债券投资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。该行权益工具以货币基金为主，为提高该行流动性，权益工具配置有所增加，2017 年末较上年末增加 663.00 亿元。

2017 年末，在金融监管趋严的形势下，上海银行主动缩短非标投资久期，应收款项类投资规模持续压降，较上年末减少 43.12%，该行应收款项类资产主要投向商业银行发行的理财产品、证券公司设立的资管计划和发行的收益凭证、信托计划等。底层资产主要为同业资产、标准化债券和信贷资产，其中部分资金投向房地产行业和政府融资平台，项目期限相对较长，集中在 3-5 年期。该行将应收款项投资业务信用主

¹ 该口径包括以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资资产和应收款项类投资资产。

体纳入交易对手信用风险管理体系，实施交易对手授信限额控制，存续期内，该行对交易对手风险进行监控，定期开展五级分类与减值测试。

理财产品方面，截至 2017 年末，上海银行发行理财产品 2020 只（含个人理财），实现理财产品销售额 1.89 万亿元，理财业务发展平稳。

六、风险管理

上海银行建立了较为全面的风险管理体系。2017 年以来，得益于经营区域经济相对较好的宏观环境及自身风险控制加强，该行信贷资产质量良好，拨备覆盖水平有所提高。该行不良贷款主要集中在异地分行，仍需加强对异地业务信用风险管控力度。受金融去杠杆及同业监管政策影响，该行同业负债占比有所下降，但仍较高。该行逐步压降应收款项类投资业务及表外理财业务规模，但仍需关注相关投资业务风险。

（一）信用风险与管理

上海银行建立了覆盖整个授信业务流程的信用风险管理信息系统。该行加强整体信用风险的管理能力的措施包括规范授信审批程序、建立全行标准授权和授信管理制度、升级风险管理工具和信息系统、监测风险敞口和借款人集中度以及使用抵质押品和其他安排缓释信用风险。

上海银行行长室下设的风险管理委员会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。由总行的风险管理部、授信审核部、授信管理部及法律合规部构成的风险管理部门负责全行的风险管理政策、制度和程序的制定及主要大类风险的计量分析、跟踪等。

在信贷业务信用风险控制流程方面，上海银行在贷前审核，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。

上海银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，该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。

2017 年以来，国内经济增长放缓趋势得到缓解，上海银行强化资产质量管控，加大风险遏制与不良化解，通过多种措施平衡资产质量压力，该行资产质量水平稳定。从不良贷款的指标来看，2017 年末及 2018 年 3 月末，该行不良贷款余额分别为 76.44 亿元和 79.10 亿元，不良贷款率分别为 1.15%和 1.10%，不良贷款率持续下降。行业方面不良贷款仍主要集中于制造业和批发零售业。从地区来看，该行不良贷款主要集中于异地分行，该行需加强对异地业务信用风险的管控力度。2017 年，该行核销不良贷款 24.45 亿元，较上年减少 11.52 亿元。

图表15. 上海银行贷款五级分类（单位：亿元、%）

分类	2015 年末		2016 年末		2017 年末		2018 年 3 月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类贷款	5190.65	96.75	5355.50	96.67	6425.71	96.77	6958.82	96.94
关注类贷款	110.72	2.06	119.51	2.16	138.07	2.08	140.87	1.96
不良贷款	63.70	1.19	64.98	1.17	76.44	1.15	79.10	1.10
其中：次级类贷款	18.67	0.35	15.32	0.28	30.64	0.46	30.17	0.42
可疑类贷款	24.17	0.45	37.11	0.67	32.77	0.49	34.14	0.48
损失类贷款	20.86	0.39	12.55	0.23	13.03	0.20	14.79	0.21
贷款合计	5365.08	100.00	5539.99	100.00	6640.22	100.00	7178.79	100.00

资料来源：上海银行

从逾期贷款来看，截至 2017 年末，上海银行逾期贷款余额为 69.79 亿元，逾期贷款余额占比为 1.05%，该行逾期贷款期限在一年以内的占比为 61.52%。逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 69.84%，低于 100%，处于同业较好水平。

图表16. 上海银行逾期贷款情况（单位：亿元、%）

分类	2015 年末		2016 年末		2017 年末	
	金额	占贷款总额比重	金额	占贷款总额比重	金额	占贷款总额比重
逾期 1 天至 90 天（含）	28.03	0.52	15.25	0.28	16.40	0.25
逾期 90 天至 1 年（含）	38.18	0.71	28.25	0.51	26.53	0.40
逾期 1 年至 3 年（含）	17.83	0.33	27.99	0.51	24.53	0.37
逾期 3 年以上	0.73	0.01	0.84	0.02	2.32	0.03
合计	84.76	1.58	72.33	1.31	69.79	1.05

资料来源：上海银行

在资金业务方面，2017 年以来，上海银行主动调整投资资产结构，适度压降债券资产和非标资产规模。该行债券投资以政府债券和金融债

券为主，投资风险相对较低。该行对实际投资标的穿透来看为发放实体企业信托贷款的统一按照公司业务贷款给予授信。对于债券投资，该行采取信用评级方法监控持有的债务工具投资组合信用风险状况。2017年，该行计提应收款项类投资业务拨备 22.63 亿元，较上年减少 19.84 亿元，期末应收款项类投资拨备占比为 5.27%。同时，该行计提同业资产和债券资产减值准备 3.25 亿元。拨备的计提有助于从一定程度上缓解该类业务的信用风险。

在表外业务方面，上海银行的信贷承诺主要包括已审批并签订合同的未支用贷款及信用卡透支额度、财务担保及信用证服务等。截至 2017 年末，该行贷款承诺余额 225.89 亿元、信用卡承诺 300.77 亿元、承兑汇票余额为 494.39 亿元、开出保函及担保余额为 507.33 亿元。信贷承诺合计余额为该行净资产规模的 107.81%，占比较上年末下降 25.74 个百分点。该行对表外承兑汇票实行五级分类管理。

截至 2017 年末，上海银行发起设立的表外非保本理财余额为 2302 亿元，投资基金及资产管理计划规模余额²为 1588 亿元，上述表外资产占期末总资产规模的 21.52%，占比较上年末下降 2.39 个百分点。

近几年通过适当的异地分支机构的开设，上海银行业务区域及客户集中度整体较上年有所上升。截至 2017 年末，该行最大单一客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 4.93%和 27.99%，分别较上年末上升 0.68 个和 3.55 个百分点。

从信用风险缓释方面来看，上海银行贷款以保证担保和抵质押担保为主，近几年维持在 80%左右，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。

图表17. 上海银行贷款按担保方式分布情况（单位：亿元、%）

项目	2015 年末		2016 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
信用贷款	831.65	15.50	1191.54	21.51	1649.19	24.84
保证贷款	1027.06	19.14	1099.06	19.84	1472.45	22.17
质押贷款	1667.68	31.08	1568.29	28.31	1387.24	20.89
抵押贷款	1838.69	34.27	1681.10	30.34	2131.34	32.10
合计	5365.08	100.00	5539.99	100.00	6640.22	100.00

资料来源：上海银行

综合而言，上海银行建立了较完善的信用风险控制体系。得益于该行风控方面的强化管理及信贷政策的适时调整，不良率水平持续下降。

² 来源于该行子公司上银基金管理有限公司发行的产品余额。

该行保证贷款及抵质押贷款占比较高，且不良贷款主要集中在异地分行。该行表外非保本理财及投资资产规模有所压降，但占比仍较高，在MPA考核压力及监管政策指导下，表外理财及投资业务面临一定的转型及回表压力。

（二）流动性风险与管理

上海银行实行自上而下，逐级管理的流动性管理原则。在总行层面，资产负债管理委员会实施流动性管理，决定流动性管理政策和按月监测流动性指标；计划财务部根据资产负债管理委员会的决定下达各项流动性指标，并按月进行监测；金融市场部通过流动性资产的合理配置和货币市场的操作，负责流动性管理的日常操作，以确保全行的资金流动性；风险管理部负责全行流动性风险管理的体系建设，包括制定风险管理总体政策、流程和限额。

上海银行流动性管理的主要措施包括：紧盯市场，每日切实匡算头寸，保持全行兑付充足；持续监控总分行备付金比例和本行现金等流动性资产与生息资产的结构变化；建立多层次的流动性保障；夯实负债业务基础，提高核心负债依存度，保持良好的市场融资能力；建立流动性风险预警机制和应急计划；定期开展流动性风险压力测试，以及早识别可能引发流动性风险的因素。从近几年的流动性指标来看，上海银行流动性比例处于较好水平，超额备付率偏低。

图表18. 上海银行流动性监管指标（单位：%）

监管指标	2015 年末	2016 年末	2017 年末
流动性比例	39.84	51.92	41.71
人民币超额备付率	3.49	1.84	1.33

资料来源：上海银行

受金融去杠杆及同业监管政策影响，上海银行 2017 年以来同业负债吸收力度较上年有所减弱，吸收存款占比有所上升，但该行整体对同业负债（含同业存单）依赖度仍较高。截至 2017 年末，该行吸收存款余额为 9235.85 亿元，占负债总额的 55.63%，较上年末上升了 3.83 个百分点，同业负债（含同业存单）合计为 6096.64 亿元，占负债总额的 36.72%，较上年末下降了 2.15 个百分点。

从资金配置结构来看，上海银行近两年高流动性债券投资比重有所上升，同时减少了非标类资产的资金配置，整体投资资产的变现能力有所强化。

图表19. 上海银行截至 2017 年末流动性缺口分析 (单位: 亿元)

项目	无期限	逾期/ 即期偿还	1 个月	1-3 个月	3 个月-1 年	1 年-5 年	5 年以上	合计
金融资产	3337.15	438.93	1655.07	1703.16	3890.17	4766.21	2060.54	17851.23
金融负债	0	-4693.60	-4328.93	-2441.10	-3818.54	-1118.01	-125.93	-16526.10
净头寸	3337.15	-4254.67	-2673.85	-737.94	71.63	3648.21	1934.61	1325.14

资料来源: 上海银行

上海银行流动性敞口合计为 1325.14 亿元。从资产负债流动性缺口来看, 该行流动性负缺口集中在即时偿还和 3 个月内, 即期和 3 个月内面临一定的短期流动性压力。总体来看, 该行所持有的证券投资变现能力较强, 且在同业市场较为活跃并拥有良好的信誉, 其流动性风险处于合理的控制范围内。

(三) 市场风险与管理

上海银行的市场风险主要来源于参与市场运作的各项资产负债业务及产品的利率和汇率风险。该行的利率风险主要包括来自商业银行生息资产和付息负债头寸的风险。资产负债重定价期限的错配是利率风险的主要来源。该行主要通过风险价值分析(以下简称“VaR”)、利率重定价缺口分析和敏感性分析来管理该风险。货币风险主要包括资金业务的外汇自营性债券、外汇存拆放业务及其它外汇交易业务所产生的货币风险以及存贷款货币错配所产生的货币风险。该行业务经营以人民币为主, 外汇敞口折合人民币为-822.94 亿元, 占期末总资产的 4.55%。

(四) 操作风险与管理

操作风险指由于不完善或无效的内部控制程序、员工或信息系统相关因素及外界事件带来的风险。上海银行面对的操作风险主要包括内部欺诈、外部欺诈、财产损坏、营业中断或信息科技系统故障以及交易执行、交割及业务流程等相关的问题。该行基于“三道防线”操作风险管理体系, 运用操作风险与控制自我评估(RCSA)、操作风险关键风险指标(KRI)、操作风险损失数据收集(LDC)等管理工具, 识别、评估、计量、监测、控制/缓释及报告全行操作风险。

七、盈利能力

2017 年以来, 上海银行受业务增速趋缓及净息差收窄影响, 营业收入有所下降。利息净收入受债券利息收入下降影响占比有所下降, 该行

中间业务发展较好，中间业务收入占比不断提升，投资收益对营收贡献亦有所提升。2017 年该行拨备计提较上年有所减少，整体盈利能力小幅减弱。未来，随着利率市场化及金融去杠杆持续推进，该行盈利能力仍面临一定压力。

2017年，受业务增速趋缓及净息差收窄影响，上海银行营业收入较上年减少3.73%至331.25亿元。该行营业收入仍主要来源于息差收入，但是整体占比有所下降。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；得益于基金投资的分红收入，投资收益大幅增加，对营业收入贡献度提升。

图表20. 上海银行营业收入结构（单位：%）

项目	2015 年	2016 年	2017 年
利息净收入	79.15	75.56	57.71
手续费及佣金净收入	16.34	17.89	18.89
投资收益	4.27	4.79	29.09
其他业务净收入	0.24	1.76	-5.69
合计	100.00	100.00	100.00

资料来源：上海银行

上海银行利息收入以贷款利息和债券投资利息收入为主。2017 年以来，受资产结构调整，贷款占比上升影响，同期贷款利息收入占比有所提升，债务工具投资利息收入占比有所下降。该行利息支出主要为存款和同业存放支出，2016 年开始，同业利息成本占比首次超过存款利息占比，2017 年以来，该行同业利息成本占比持续提升至 53.28%，较存款利息成本占比高 13.74 个百分点。受同业负债成本上升影响，该行付息负债成本有所提高。同时，该行净息差变化受资产收益免税因素和核算因素影响存在不完全可比性，从趋势来看，净息差有所下降。2015-2017 年，该行净息差分别为 2.02%、1.73%和 1.25%。

图表21. 上海银行利息收入结构（单位：%）

监管指标	2015 年	2016 年	2017 年
发放贷款和垫款	45.28	39.84	44.17
债务工具投资	40.05	49.59	43.73
存放中央银行款项	3.31	3.39	3.38
存放同业及其他金融机构款项、拆出资金、买入返售金融资产和其他	11.37	7.18	8.72
合计	100.00	100.00	100.00

资料来源：上海银行

图表22. 上海银行利息收支结构（单位：亿元，%）

项目	2016 年			2017 年		
	平均余额	利息收入/支出	平均收益率/成本率	平均余额	利息收入/支出	平均收益率/成本率
资产						
发放贷款和垫款	5391.87	241.65	4.48	5912.24	265.38	4.49
债务工具投资	6744.50	300.79	4.46	6487.92	262.73	4.05
存放中央银行款项	1390.03	205.55	1.48	1358.51	20.90	1.49
存放同业及其他金融机构款项、拆出资金（含买入返售金融资产）和其他生息资产	1497.94	42.01	2.80	1558.53	51.29	3.29
总生息资产合计	15024.34	606.52	4.04	15317.20	600.82	3.92
负债						
吸收存款	8240.31	161.35	1.96	8692.36	161.98	1.86
同业和其他金融机构存放、拆入款项（含卖出回购金融资产）和其他计息负债	4897.43	111.48	2.28	4349.27	134.73	3.10
已发行债券	1907.24	61.97	3.25	2136.63	83.54	3.91
向中央银行借款	383.19	11.73	3.06	959.44	29.36	3.06
总付息负债合计	15044.98	346.54	2.30	16137.71	409.65	2.54
净利息收入		259.98			191.17	
净利差		1.74			1.38	
净息差		1.73			1.25	

资料来源：上海银行

上海银行近几年着力发展中间业务，代理费用和托管及其他委托业务佣金收入增长较快，在推动手续费及佣金收入快速增长的同时，该行收入结构有所优化，代理、顾问和咨询手续费收入整体占比较高。

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，该行成本收入比为 24.47%，较上年提升 1.58 个百分点。2017 年，该行计提资产减值损失 86.71 亿元，较上年减少 9.45%。截至 2017 年末，该行拨备覆盖率 272.52%，较上年末提升 17.02 个百分点。

整体来看，受净息差收窄及资产规模增长乏力影响，上海银行营业收入较上年有所下降，盈利能力小幅减弱。2017 年，该行平均资产回报率为 0.86%，平均资本回报率为 11.63%，均较上年小幅下降。未来，随着利率市场化及金融去杠杆持续推进，该行盈利能力仍面临一定压力。

八、资本实力

2017 年上海银行完成非公开发行优先股补充其他一级资本，同时通过资本公积转增股本，资本实力进一步增强。

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。2017年12月，该行非公开发行200亿元优先股，有效补充其他一级资本，提升资本实力，同时，通过资本公积转增股本，年末股本增至78.06亿元。截至2017年末，该行资本净额达1699.59亿元。截至2017年末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别为10.69%和14.33%。

图表23. 上海银行资本构成及资本充足度情况（单位：亿元，%）

指标	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年一季度
资本净额	1130.79	1366.84	1699.59	1745.27
核心一级资本净额	922.69	1155.45	1267.81	1312.69
加权风险资产	8941.19	10379.99	11859.26	12350.58
核心一级资本充足率	10.32	11.13	10.69	10.63
资本充足率	12.65	13.17	14.33	14.13

资料来源：上海银行

从资本构成来看，截至 2017 年末，上海银行一级资本净额占资本净额的比例为 86.34%，资本质量相对较好。该行核心一级资本以股本、资本公积（主要为股本溢价）、盈余公积、一般风险准备以及未分配利润为主，2017 年末占比分别为 6.16%、22.44%、20.85%、20.34%和 34.32%。该行发行优先股后其他权益工具占一级资本比重为 13.60%。

九、外部支持

上海银行第一大股东为上海联和投资有限公司（以下简称“联和投资公司”）。截至 2018 年 3 月末，联和投资公司持股比例为 13.30%，该行并列第二大股东为西班牙桑坦德银行有限公司（以下简称“桑坦德银行”）和上海国际港务（集团）股份有限公司（以下简称“上港集团”），持股比例均为 6.48%。桑坦德银行是欧元区资产规模最大的银行之一，尤其在零售银行业务方面表现较为突出。截至 2017 年末，桑坦德银行在欧洲、拉丁美洲和美国等国家和地区拥有超过 12,000 家营业网点，是营业网点最多的国际性银行之一。桑坦德银行作为该行的战略投资者，能够获得其在公司金融、零售金融、中后台管理以及国际业务领域

的支持。联和投资公司和上港集团的实际控制人为上海市国资委。考虑到上海市相对雄厚的地方财政实力和该行在上海地方金融体系中的重要地位，该行能够获得地方政府支持的可能性大。

十、结论

总体来看，2017 年以来，上海银行在上海地区继续保持较强的业务竞争力，主营业务稳步发展，分业务条线来看，公司业务和资金业务利润贡献度均有所下降，零售业务利润贡献度有所上升。该行信贷资产质量良好，拨备覆盖水平进一步提高，不良贷款主要集中在异地分行。受金融去杠杆及同业监管政策影响，该行同业负债占比有所下降，但仍较高。该行逐步压降应收款项类投资业务及表外理财投资业务规模。受业务增速趋缓及净息差收窄影响，该行营业收入有所下降，拨备计提较上年有所减少，整体盈利能力小幅减弱。2017 年完成非公开发行优先股补充其他一级资本，同时通过资本公积转增股本，资本实力进一步增强，资本充足水平尚可。

同时，我们仍将持续关注（1）上海银行信贷资产、特别是异地分行信贷资产质量变化情况；（2）银行业监管政策趋严对该行资金业务及理财业务发展和风险管理的影响；（3）资金业务、表外理财业务信用风险；（4）该行资本补充情况。

附录一：

主要数据及指标表

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 一季度
主要财务数据与指标				
总资产(亿元)	14491.40	17553.71	18077.67	18374.74
股东权益(亿元)	928.34	1162.19	1474.41	1519.39
总贷款(亿元)	5365.08	5539.99	6640.22	7178.79
总存款(亿元)	7926.80	8490.73	9235.85	9454.13
利息净收入(亿元)	266.82	259.98	191.17	59.33
营业收入(亿元)	331.59	344.09	331.25	91.56
拨备前利润(亿元)	237.53	257.90	246.57	72.44
净利润(亿元)	130.43	143.25	153.37	44.07
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	16.61	17.89	18.89	18.02
成本收入比(%)	22.99	22.89	24.47	19.81
平均资产回报率(%)	0.99	0.89	0.86	-
平均资本回报率(%)	15.60	13.70	11.63	-
不良贷款余额(亿元)	63.70	64.98	76.44	79.10
关注类贷款余额(亿元)	110.72	119.51	138.07	140.87
不良贷款率(%)	1.19	1.17	1.15	1.10
关注类贷款比例(%)	2.06	2.16	2.08	1.96
拨备覆盖率(%)	237.70	255.50	272.52	295.17
监管口径数据与指标				
单一客户贷款集中度(%)	6.35	4.25	4.93	-
最大十家客户贷款集中度(%)	23.81	24.44	27.99	-
流动性比率(%)	39.84	51.92	41.71	-
净息差(%)	2.02	1.73	1.25	-
核心一级资本净额(亿元)	922.69	1155.45	1267.81	1312.69
加权风险资产(亿元)	8941.19	10379.99	11859.26	12350.58
一级资本充足率(%)	10.32	11.13	12.37	12.25
资本充足率(%)	12.65	13.17	14.33	14.13

注1：上表中各项“财务数据与指标”根据上海银行2015-2017年经审计的财务报告及未经审计的2018年一季度财务报表数据整理计算；

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，系后期审计调整所致。

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/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	$\text{净利润} / [(\text{上期末总资产} + \text{本期末总资产}) / 2] \times 100\%$
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 $\times 100\%$
拨贷比	贷款损失准备余额/各项贷款余额 $\times 100\%$
单一客户贷款集中度	最大一家客户贷款总额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款集中度	最大十家客户贷款总额/资本净额 $\times 100\%$
流动性比率	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
核心一级资本	实收资本 + 资本公积 + 盈余公积 + 一般风险准备 + 未分配利润 + 少数股东资本可计入部分
二级资本	二级资本工具及其溢价+超额贷款损失准备
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/风险加权资产 $\times 100\%$
资本充足率	总资本净额/风险加权资产 $\times 100\%$

附录三：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级	含 义
投 资 级	AAA 级 发行人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 发行人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 发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级 发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投 机 级	BB 级 发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级 发行人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 发行人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 发行人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 发行人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等 级	含 义
投 资 级	AAA 级 债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级 债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级 债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级 债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投 机 级	BB 级 债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级 债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级 债券的偿付安全性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券本息。
	C 级 不能偿还债券本息。

注：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。