

上海银行股份有限公司  
公开发行 A 股可转换公司债券  
信用评级报告

# 概述

编号:【新世纪债评(2020)010494】

**评级对象:** 上海银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券

**主体信用等级:** AAA

**评级展望:** 稳定

**债项信用等级:** AAA

**评级时间:** 2020 年 8 月 28 日

**发行规模:** 不超过 200 亿元 (含 200 亿元)

**发行目的:** 用于支持未来业务发展,在可转债转股后按照相关监管要求用于补充核心一级资本。

**存续期限:** 自发行之日起 6 年

**付息方式:** 每年付息一次

**增级安排:** 无

## 主要财务数据及指标

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年上半年
<b>财务数据与指标</b>				
总资产 (亿元)	18077.67	20277.72	22370.82	23882.29
股东权益 (亿元)	1474.41	1617.69	1772.27	1831.76
总贷款 (亿元)	6640.22	8506.96	9725.05	10288.65
吸收存款 (亿元)	9235.85	10424.90	12035.52	13016.82
营业收入 (亿元)	331.25	438.88	498.00	254.12
拨备前利润 (亿元)	246.57	344.16	393.80	207.68
净利润 (亿元)	153.37	180.68	203.33	111.48
净息差 (%)	1.25	1.76	1.71	1.77
手续费及佣金净收入/营业收入 (%)	18.89	13.62	13.19	14.52
成本收入比 (%)	24.47	18.53	19.98	17.22
平均资产回报率 (%)	0.86	0.94	0.95	0.96
平均资本回报率 (%)	11.63	12.67	12.00	12.37
不良贷款率 (%)	1.15	1.14	1.16	1.19
拨备覆盖率 (%)	272.52	332.95	337.15	330.61
<b>监管口径指标</b>				
单一客户贷款集中度 (%)	4.93	7.84	8.56	9.65
最大十家客户贷款集中度 (%)	27.99	31.76	32.38	33.72
流动性比例 (本外币, %)	41.71	44.17	61.59	88.64
核心一级资本充足率 (%)	10.69	9.83	9.66	9.55
资本充足率 (%)	14.33	13.00	13.84	13.24

注:表中各项数据与指标根据上海银行 2017-2019 年年报及 2020 年半年报整理、计算

## 分析师

李 萍 liping@shxsj.com

艾紫薇 azw@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



## 评级观点

### 主要优势:

- **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。
- **资本补充渠道畅通。**近年来,上海银行通过首发上市、优先股及二级资本债等途径进行了资本补充,且作为上市银行,资本补充渠道畅通。

### 主要风险:

- **宏观经济风险。**国内经济增速放缓及新冠疫情影响下,上海银行在资产质量与盈利能力等方面将承受压力。
- **资金业务风险。**上海银行资金业务规模较大,且对同业资金仍有一定依赖,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。

## ➤ 未来展望

通过对上海银行及其发行的本次债券主要信用风险要素的分析，本评级机构给予该行 AAA 主体信用等级，评级展望为稳定；认为本次债券还本付息安全性极强，并给予本次债券 AAA 信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



## 上海银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券

# 信用评级报告

### 概况

#### 1. 发行人概况

上海银行的前身为 1996 年 1 月成立的上海城市合作银行，在原上海市 98 家信用合作社和上海市城市信用合作社联社基础上组建而成，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 年和 2001 年，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，募集资金总额 106.70 亿元。2017 年 12 月，该行发行 2 亿股优先股，募集资金总额 200 亿元。截至 2020 年 6 月末，该行普通股股本总额为 142.07 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	20.85	14.68
上海国际港务（集团）股份有限公司	国有	11.79	8.30
西班牙桑坦德银行有限公司	外资	9.29	6.54
TCL 集团股份有限公司	非国有	7.92	5.58
中国建银投资有限责任公司	国有	6.87	4.84
中船国际贸易有限公司	国有	5.80	4.08
中国平安人寿保险股份有限公司-万能-一个险-万能	其他	4.95	3.49
上海商业银行有限公司	外资	4.26	3.00
香港中央结算有限公司	代理人	3.50	2.47
上海市静安区财政局	国家	2.91	2.05

资料来源：上海银行（截至 2020 年 6 月末）

注：香港中央结算有限公司所持该行股份，包括代理西班牙桑坦德银行有限公司、上海商业银行有限公司分别持有 8479370 股和 42635320 股该行股份。

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。截至 2020 年 6 月末，该行在上海市内设立了 5 家分行，并在北京、深圳、四川、浙江、江苏和天津六个省市设立了 8 家分行，另设有信用卡中心和小企业金融服务中心。截至 2020 年 6 月末，该行共设有分支机

构 318 家。此外，该行在上海市闵行区、江苏省南京市江宁区、四川省成都市崇州市以及浙江省衢州市衢江区设立了 4 家村镇银行。

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）有限公司和上银国际有限公司，控股了上银基金管理有限公司，并参股了上海尚诚消费金融股份有限公司。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 2019 年末，上海银行资产总额 22370.82 亿元，股东权益为 1772.27 亿元，总存款和总贷款分别为 12035.52 亿元和 9725.05 亿元；资本充足率为 13.84%，核心一级资本充足率为 9.66%；不良贷款率为 1.16%；2019 年，该行实现营业收入 498.00 亿元、拨备前利润 393.80 亿元、净利润 203.33 亿元。

截至 2020 年 6 月末，上海银行资产总额 23882.29 亿元，股东权益为 1831.76 亿元，吸收存款和总贷款分别为 13016.82 亿元和 10288.65 亿元；资本充足率为 13.24%，核心一级资本充足率为 9.55%；不良贷款率为 1.19%；当期实现营业收入 254.12 亿元、拨备前利润 207.68 亿元、净利润 111.48 亿元。

根据 2020 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 73 位，较上一年度下降 5 位；按照总资产排名，位列第 78 位，较上一年度上升 8 位，均进入全球银行百强行列。

## 2. 债项概况

### (1) 债券条款

上海银行拟发行 6 年期 A 股可转换公司债券，不超过金额人民币 200 亿元，具体情况见下表。本次可转换公司债券所募集的资金将依据适用法律和监管部门的批准用于支持该行未来业务发展，在可转债转股后按照相关监管要求用于补充该行核心一级资本。

图表 2. 拟发行的本次债券概况

债券名称:	上海银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券
发行总额:	不超过人民币 200 亿元（含 200 亿元）
债券期限品种:	可转换公司债券
票面利率:	详见募集说明书
发行价格:	
期限:	自发行之日起 6 年
债券担保:	无
转换条款:	详见募集说明书

资料来源：上海银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券募集说明书

### (2) 募集资金用途

用于支持上海银行未来业务发展，在可转债转股后按照相关监管要求用于



补充该行核心一级资本。

## 业务

### 1. 外部环境

#### (1) 宏观环境

2020年初以来，新冠肺炎疫情对全球经济造成了严重影响，后期修复周期漫长，中美关系等地缘政治问题进一步增加了全球经济的不确定性，我国经济发展面临的外部环境在未来一段时期内将持续呈复杂多变的状况，经济增长压力依然较大。我国疫情防控和经济恢复均走在世界前列，在一揽子宏观政策推动下预计我国经济将持续修复；从中长期看，我国改革开放水平的不断提升、创新驱动发展战略的深入推进将进一步激发国内市场潜力，经济基本面仍有望长期向好。

2020年初以来，新冠肺炎疫情在全球范围内传播对全球经济造成了严重影响，国际贸易、投资萎缩，后期的修复将经历一个漫长的周期，且主要经济体的修复进程将呈现步调不一。经济衰退下，主权债务风险特别是新兴经济体的主权债务风险上升；全球性的货币政策宽松在缓解流动性风险和市场的悲观情绪的同时，助推美欧权益市场反弹明显，潜在的资产泡沫风险较大；而美国金融监管的放松，长期内会导致金融脆弱性进一步上升。全球疫情防控形势依然严峻，中美关系不稳定以及中东、南亚等区域的地缘政治冲突加剧进一步增加了全球经济的不确定性，我国经济发展面临的外部环境严峻、复杂多变。

我国疫情防控和经济恢复均走在世界前列，供需两端持续改善，而需求的好转弱于供给，物价指数回落较快、失业率处于高位，经济发展面临的压力依然较大。其中，在汽车等促消费政策的拉动下，商品零售降幅持续收窄，就业压力的缓解以及居民对疫情担忧心理的消除是后期消费重回正增长的关键；制造业投资表现疲弱，房地产开发投资回升，专项债资金的到位有利于基建发力并带动整体投资回稳；在外需缩减以及贸易环境不稳定的情况下，对外贸易面临的压力与挑战较大。规模以上工业企业的生产活动恢复节奏较快，工业结构转型升级成效正在逐步体现，其中高技术制造、设备制造以及新产品生产等表现强劲，但在需求不佳的情况下，工业企业存货压力上升、经营性现金回笼不畅，整体工业企业面临的经营管理压力仍较大。

为应对前所未有的风险挑战和稳住“经济基本盘”，各类宏观政策的调节力度显著加大。积极的财政政策更加积极有为，提高财政赤字率、重启特别国债并增加专项债规模，增加的资金直达地方、财政支出聚焦基本民生和重点领域，为经济社会稳定保驾护航；明显提高政府债务水平是非常时期的特殊举措，地方政府债务风险依然总体可控。稳健货币政策更加灵活适度，随着经济的持

续修复适时适度调整力度和节奏，结构性货币政策工具成为主要政策选项，更强调直达和精准调控，缓解经济实体特别是中小微企业融资压力，并进一步引导融资成本下降。金融监管力度加强，打击资金“空转”套利，让资金真正流入实体、服务实体，金融系统的资本补充有利于提高金融机构支持实体经济的能力和抗风险能力。

本次疫情是人类历史上规模最大的一次公共卫生事件，对全球经济已然产生了重大冲击，而对国际社会乃至国际秩序的影响尚待观察，这意味着我国经济社会发展的外部环境将在一定时期内持续呈复杂且多变的状态。2020年，是我国全面建成小康社会和“十三五”规划收官之年，短期内，预计在一揽子宏观政策推动下我国经济将持续呈修复态势；从中长期看，我国改革开放水平的不断提升、创新驱动发展战略的深入推进将进一步激发国内市场潜力，经济基本面仍有望长期向好。

## (2) 行业环境

2019年，商业银行资产规模增速回升，信贷投放及债券投资为主要拉动因素，同业及非标投资占比缩小，负债端存款竞争加剧，同业负债占比有所压降，表外理财业务逐步企稳，资产端定价能力提高及政策利率下行带动息差上升，但不良贷款处置及资金业务风险化解对盈利水平产生负面影响。各类商业银行仍呈现结构性差异，中小银行风险持续暴露，引起信用分层，银行业聚焦风险监管，政策框架不断完善，资本工具发行迎来政策红利。

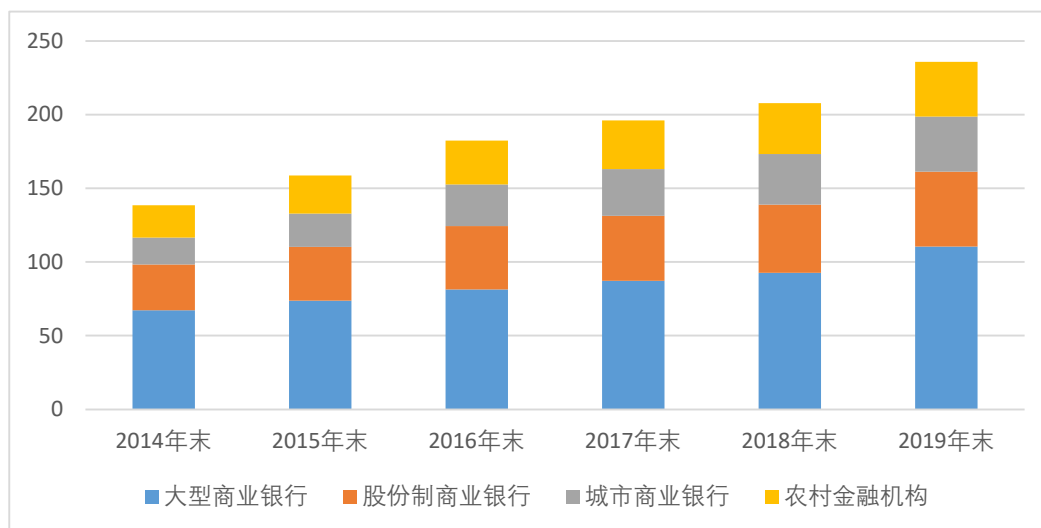
### A. 银行业运营情况

银行业运行质量对于我国金融体系稳定性具有重要影响。近年来，我国商业银行各项业务快速增长，在社会融资体系中保持主导地位。2019年全年我国社会融资规模增量为25.67万亿元，其中，对实体经济发放的本外币贷款、未贴现的银行承兑汇票、存款类金融机构资产支持证券及贷款核销占社会融资规模的比重合计69.09%。

近几年，银行业金融机构整体资产保持增长，其中2017-2018年，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；2019年以来，随着金融监管政策从去杠杆向稳杠杆转变，商业银行资产端扩张加速。2019年末，商业银行总资产规模为239.49万亿元，较上年末增长9.12%，其中大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村金融机构资产规模同比增速分别为8.27%、10.13%、8.53%和7.63%。分机构类型来看，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，在宏观经济增速放缓的环境下，大型商业银行业务发展速度稳中有降；股份制银行受益于良好的公司治理结构、有效的约束与激励机制、灵活的产品与服务创新机制，但负债端对同业依赖度相对较高，资产增速在去杠杆政策期大幅放缓后明显反弹；城市商业银行资产结构中资金业务占比相对较高，在地方政府隐性债务化解、表外融资回表及非标转标的背景下，其2019年资产增速基本维持上年水平；农村金融机构在各

自经营区域内有一定竞争力与市场地位，且资金端以存款尤其是零售存款为主，负债稳定性较高，为其资产增速回升提供有利支撑。

**图表 3. 各类商业银行资产规模变化情况（单位：万亿元）**

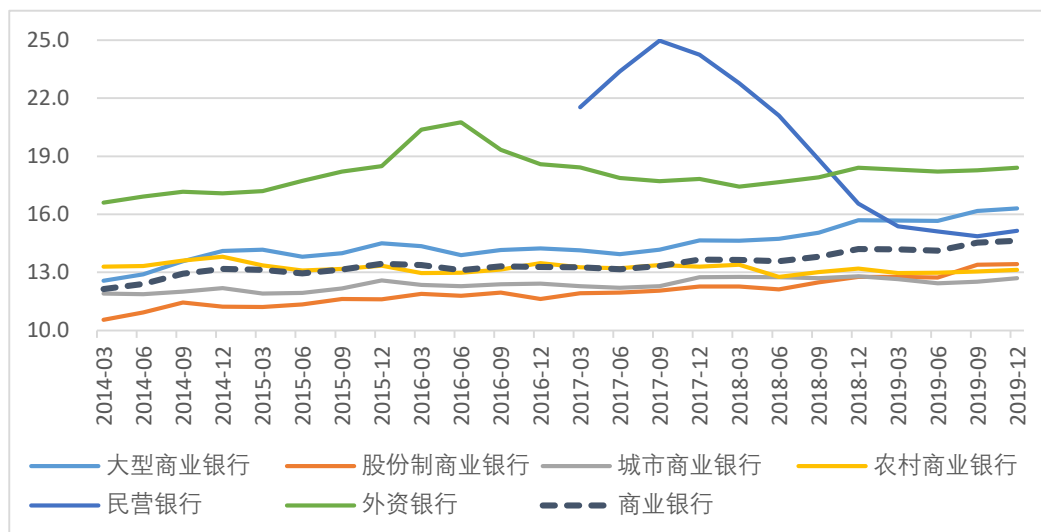


注：2019年起，邮政储蓄银行纳入大型商业银行汇总口径，使得其资产规模跃升。

资料来源：Wind

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。2019年，监管鼓励商业银行通过发行资本工具补充资本，并强调重点支持中小银行补充资本，全年二级资本债和永续债发放规模分别为 5456.50 亿元和 4966 亿元，其中二级资本债发行总额同比增加 10.50%，永续债发行人则均为高评级大中型银行。2019 年末，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 14.64%、11.95%和 10.92%，分别较上年末增加 0.44 个、0.37 个和-0.11 个百分点。

**图表 4. 各类商业银行资本充足率（单位：%）**

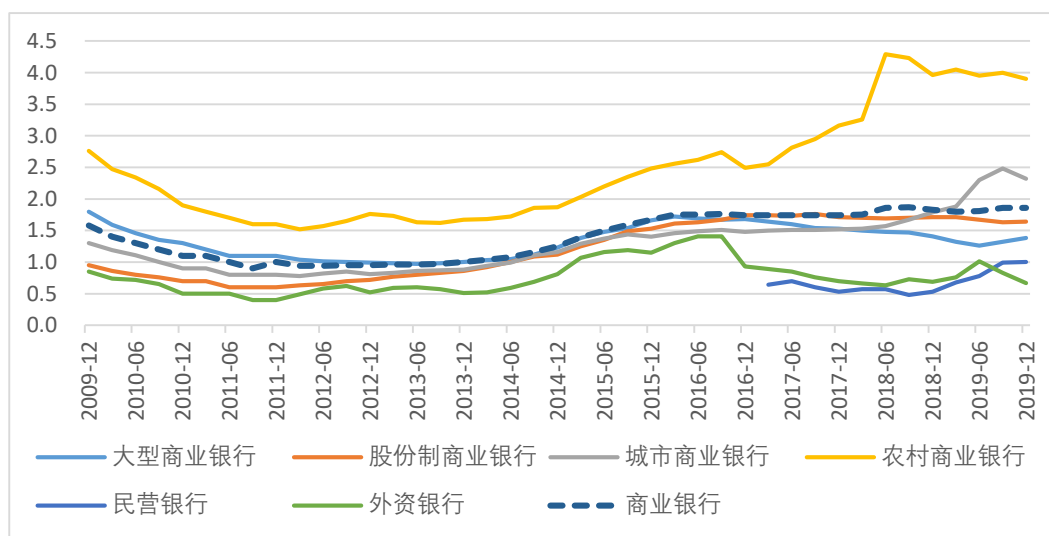


资料来源：Wind



受宏观经济增速放缓、经济结构调整以及银行业资产风险分类政策监管趋严影响，近几年我国商业银行资产质量面临较大下行压力。2019年末，商业银行（法人口径）不良贷款率为1.86%，较上年末增加0.03个百分点；关注类贷款占比2.91%，较上年末减少0.04个百分点。商业银行资产质量在不同机构类型之间呈现分化格局，其中国有大型商业银行、股份制商业银行资产质量表现显著优于城市商业银行和农村商业银行，且持续改善；城市商业银行不良率明显提高，或与贷款风险分类调整，不良贷款披露要求严格有关，此外其前阶段信用扩张加速、对民企信贷投放较多也有一定影响；农村商业银行不良贷款率较年初回落，或与其整体风险偏好下降，更倾向于零售贷款有关。除贷款外，商业银行资金业务中信托、资管计划、同业理财投资及表外理财规模较大，穿透底层涉及债券及非标债权投资，且部分投向表内的信贷客户，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尚不充分。中短期内，宏观经济下行压力继续，商业银行表内外资产质量仍将承压。

**图表 5. 各类商业银行不良贷款率（单位：%）**



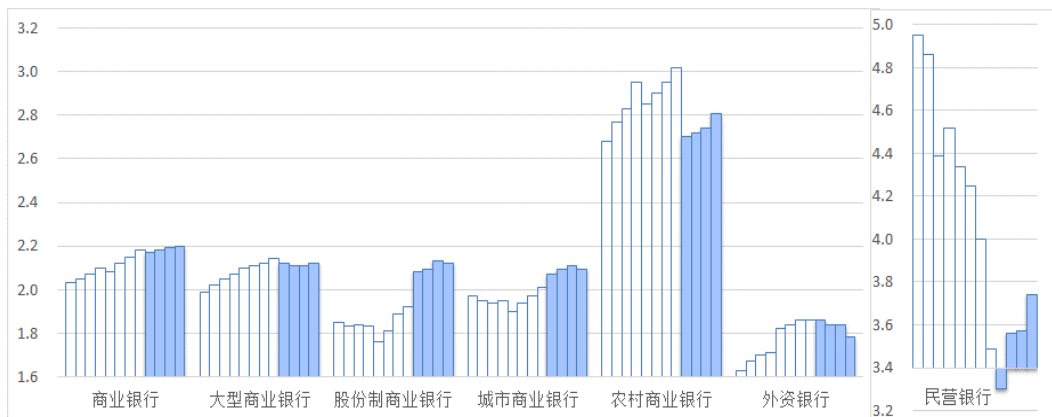
资料来源：Wind

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，拨备覆盖率目前维持在近十年来的低位水平。2019年末，商业银行拨备覆盖率186.08%，其中大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行、民营银行和外资银行的拨备覆盖率分别为234.33%、192.97%、153.96%、128.16%、391.12%和313.90%，城市商业银行和农村商业银行拨备充足率较低。此外，鉴于商业银行不良贷款划分标准仍存在一定的可操作性，投资业务与表外理财业务的拨备计提仍不足（多数银行应收款项类投资计提比例不足1.5%；表外理财没有明确的拨备计提要求，多数银行并未计提拨备），商业银行的真实拨备水平仍弱于其指标表现。

2015年随着利率市场化改革取得关键进展，商业银行净息差大幅下降，于2017年一季度降至2.03%的低位，此后总体呈现缓慢攀升的态势，2019年

第四季度增至 2.20%。2019 年以来，央行数次采取全面、定向降准，并通过相机抉择的货币市场工具引导预期并化解流动性风险，政策利率继续下行，但实体经济融资成本减低效果不明显。另一方面，在银行非标回表需求较强情况下，银行资产端仍具有较强议价能力。监管进而大力推动 LPR 改革，以疏通货币政策传导机制。未来短期内，在新冠肺炎疫情应对和逆周期调控的共同需求下，货币政策有望维持适度宽松的基调，在降低实体经济融资成本的同时，也有助于银行负债端成本下行，综合影响下商业银行息差或有所收窄。为保持盈利能力，近年来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。但宏观经济承压，商业银行存量不良资产仍需要时间逐步消化、资金业务及表外理财监管趋严将带来一定信用成本上升压力。总体来看，商业银行仍面临较大盈利压力。

**图表 6. 2017-2019 年各类商业银行净息差（季度数据）（单位：%）**



资料来源：Wind

## B. 银行业监管及政策

从行业监管来看，银监会于 2003 年成立，行使原由央行履行的对银行机构、金融资产管理公司、信托公司和其他存款类金融机构的监督管理职责，这也标志着我国金融分业监管体制的落地。近年来，我国顺应国际最新监管改革趋势，不断完善宏观审慎政策框架，加强金融监管协调，党的十九大亦提出“健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架”，“强化金融监管的专业性、统一性、穿透性”。2017 年，国务院金融稳定发展委员会成立，作为国务院统筹协调金融稳定和改革发展重大问题的议事协调机构，成为原有金融监管框架之上的顶层设计。2018 年，银监会和保监会合并为银保监会，统筹监管银行业、保险业，并将银监会、保监会拟定银行业、保险业重要法律法规草案和审慎监管基本制度的职责划入央行，强化央行宏观审慎管理职责。银保监会在各个省份设立监管局，对辖内银行业、保险业进行准入管理、高管资格审查，实行现场检查和非现场检查，开展风险与合规评估，全方位、定期及不定期的精细化监管有利于防范银行经营风险的发生。

2008 年国际金融危机后，宏观审慎政策成为金融监管改革的重心。国际方面，巴塞尔协议 III 以资本和流动性监管为核心，兼顾了宏观审慎管理和微观

审慎监管。我国自 2004 年实行差别存款准备金制度，分类开展信贷政策；2011 年引入差别准备金动态调整机制。2016 年，央行将差别准备金动态调整/合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系（MPA），从狭义信贷转为广义信贷监管，通过资本和杠杆、资产负债、流动性、定价行为、资产质量、跨境融资风险、信贷政策执行情况等七个方面引导银行业加强管理和自我约束。此后，我国不断完善金融机构评估体系，2017 年将表外理财纳入广义信贷指标范围，将绿色金融纳入信贷政策执行情况评估；2018 年将同业存单纳入同业负债占比指标范围；同期开展央行金融机构评级工作，评级结果运用于存保差别费率核准、MPA、货币政策工具、窗口指导和逆周期资本要求等方面。MPA、央行金融机构评级的实施及银保监会日常的严监管将对我国银行体系信用评价产生正面的影响，可在长远上加强银行体系的稳健性，并有助于提升单个银行吸收损失的能力。

国际金融危机后，随着国内经济平稳较快发展，央行逐步引导货币条件从宽松状态向常态水平回归。但金融分业监管的模式导致机构监管套利行为与规避监管的手段增多，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，期间商业银行通道、同业及表外业务快速扩张，金融脱实向虚。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。鉴于上述原因，2016 年下半年以来金融监管强化，银行业 MPA 不断查缺补漏，关注同业、理财、表外业务三个领域，开展“三、三、四、十”<sup>1</sup>市场乱象整治，密集出台《商业银行股权管理暂行办法》、《商业银行委托贷款管理办法》、《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行流动性风险管理办法》等。其中流动性新规新引入流动性覆盖率、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个指标，引导商业银行降低对同业业务的依赖，回归传统的存贷款业务，在资金来源方面鼓励银行发展长期限、稳定性高的负债业务。流动性新规的实施在控制商业银行流动性风险的同时，也在一定程度上激化了揽储竞争，银行多通过结构性存款、大额存单吸引客户，阶段性增加了存款成本控制压力。

同时，政策不断推动资产管理业务监管标准的统一，2018 年 4 月，央行、银保监会、证监会、外汇管理局联合发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，强调统一监管、去通道、打破刚性兑付、禁止多层嵌套；7 月，央行发布《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》作为过渡期的指导文件。此后，银保监会分别于同年 9 月发布《商业银行理财业务监督管理办法》，12 月发布《商业银行理财子公司管理办法》，形成了规范银行理财业务的核心制度体系。2019 年以来，监管部门还发布《标准化债权类资产认定规则（征求意见稿）》，落实了标准和非标资产的认定标准，对此前市场认定模糊的“非非标”的属性作出明确界定；发布《商业银行理财子公司净

<sup>1</sup>指三违反（违法、违规、违章）、三套利（监管套利、空转套利、关联套利）、四不当（不当创新、不当交易、不当激励、不当收费）以及股东和对外投资、机构和高级管理人员、规章制度、业务、产品、人员行为、行业廉洁风险、监管履职、内外勾结违法、涉及非法金融活动等十方面。

资本管理办法（试行）》，对理财子公司资本管理的监管要求与其他资管机构保持总体一致；发布《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知（征求意见稿）》，要求银行现金管理类理财产品在投资范围和限制、投资集中度、流动性、杠杆、久期要求和估值方式上与公募基金趋同。从政策影响来看，理财子公司净资本约束机制的设立以及标准化债权类资产的严格认定，将限制理财规模的扩张和非标配置，也可能对理财产品收益率产生负向影响；银行现金管理类理财产品监管的强化，一方面直接影响该类产品的增速，另一方面也将引导理财产品收益的整体下行，进而有利于理财客户向存款客户的转化。

近年来，随着宏观经济增速放缓、市场信用风险暴露趋增，中小银行风险上升。根据 2018 年四季度央行金融机构评级情况，4355 家中小机构（3990 家中小银行和 365 家非银行机构）中评级结果为 8~10 级的有 586 家，D 级的 1 家，被列为高风险机构。2019 年 5 月，由于包商银行出现严重信用风险，央行、银保监会对其实施接管。此后，央行公告在风险处置中部分打破同业业务刚性兑付；并进一步公告称包商银行风险系大股东明天集团违规占用资金所致。包商银行事件直接揭露了中小银行在股权结构透明度、公司治理、股东关联交易、流动性管理等方面存在的问题，包商银行接管也标志着中小银行风险出清的加快，中小银行风险化解将是监管部门未来工作重点之一。另一方面，事件处理中同业业务刚兑打破，引起商业银行信用分化，部分中小银行在资产负债管理方面将面临挑战。

在强化金融监管的同时，建立存款保险制度也是维护银行业稳定、防范金融风险的关键措施。2014 年 11 月 30 日，央行公布存款保险制度征求意见稿；2015 年 5 月 1 日，《存款保险条例》正式施行。存款保险制度覆盖所有吸收存款的银行业金融机构，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，存款保险实行限额偿付，最高偿付限额为人民币 50 万元；存款保险基金管理机构为央行，负责保费归集、履行赔付、必要的早期纠正措施和风险处置等。包商银行事件中，央行使用存款保险基金以收购大额债权的方式处置风险，其中对个人储蓄存款进行全额保障，对大额对公和同业债权实施部分收购，在保护储户权益、避免客户挤兑方面发挥了积极作用。

其他相关政策方面，2017 年 4 月，财政部发布《关于印发修订〈企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量〉的通知》，引入“预期损失”理念，并将资产减值确认范围由表内资产扩展到贷款承诺、财务担保等表外信贷资产。新准则要求境内外同时上市的企业及境外上市企业 2018 年初实施，境内上市企业 2019 年初实施，非上市企业 2021 年初实施。新准则下预期损失模型的构建涉及大量管理层主观判断，风险管理策略的谨慎或宽松仍将影响银行资产减值准备计提。此外，资产减值确认规则变更对商业银行资产减值准备计提、资本规模的实际影响还取决于银行已计提风险准备金厚度。2019 年 4 月，银保监会开始就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见，旨在鼓励银行真实暴露风险，引导银行提高风险分类结果准确性。征求意见稿将信用风险计提由贷款扩大到所有受信用风险影响的金融资产，并要求金融资产逾

期 90 天以上至少归为次级类，逾期 270 天以上至少归为可疑类，逾期 360 天以上应归为损失类。预计政策落地后，部分风险分类不够严格的银行（以中小银行为主）以及资金业务资产质量不佳的银行账面不良率将有所上升，且面临更大的拨备计提压力。

2019 年以来，为缓解信用收缩、提升银行支持实体经济的能力，央行将永续债到期日作为银行清算日，解决了永续债发行面临的法律与监管矛盾的难题，与财政部合作明确了永续债的税收规则，扩大了永续债的投资主体范围，并创设央票互换工具（CBS），推动银行永续债顺利发行。2019 年 8 月，央行决定改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，从 LPR 的报价机制、报价银行、报价频率、期限品种等多方面进行革新，对于提高利率市场化程度、发挥对贷款利率的引导作用、促进贷款利率并轨等方面具有重要意义。2019 年 11 月，央行及银保监会发布《系统重要性银行评估办法（征求意见稿）》，参考全球系统重要性银行（G-SIBs）评估方法，识别并强化系统重要性银行监管，系统性重要机构评估框架的建立有助于提升金融体系的安全性以及该类银行的稳健性。

## 2. 业务运营

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。

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。近几年该行分支机构数量保持稳定，线上客户价值创造持续提升。

图表 7. 上海银行渠道建设数据

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
分行（家）	13	13	13	13
营业网点（家）	312	317	317	318
线上个人客户数（万户）	-	2049.92	3000.93	3544.12

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。



**图表 8. 上海地区业务占上海银行全行业务比重（单位：%）**

	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 月末
资产总额	72.36	70.26	-	-
贷款总额	42.64	49.73	47.59	44.91
存款总额	71.57	66.90	-	-
营业收入	68.10	62.89	-	-

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，聚焦以上海为主的长三角地区、粤港澳大湾区、京津冀经济带等重点区域，打造供应链金融、普惠金融、科创金融、民生金融、跨境金融、投资银行等“六大金融”服务体系。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。2019 年，上海银行公司业务存、贷款市场份额和竞争力进一步提升，其中人民币公司存款余额在上海地区中资商业银行中排名保持在前三位。截至 2020 年 6 月末，该行公司客户累计 23.01 万户。

**图表 9. 上海银行公司银行业务情况（单位：亿元，%）**

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
公司贷款总额	4465.92	5342.70	5837.98	6120.50
占总贷款比例	67.26	62.80	60.03	59.49
公司存款总额	6515.51	8121.76	8942.76	9650.09
占总存款比例	70.55	77.91	75.40	75.15

资料来源：上海银行

注：2017 公司存款总额未包含保证金，2018 年、2019 年及 2020 年 6 月末公司存款总额包含保证金

上海银行通过推出交易银行、跨境银行、投资银行、托管银行和资产管理等业务为客户提供综合服务。该行交易银行业务主要产品为“上行 e 链”供应链金融和现金管理服务，2019 年，该行共发放供应链金融贷款 834.15 亿元，同比增长 58.93%，户数增长近一倍，同年末，供应链金融贷款余额 357.35 亿元，增幅 65.26%。该行通过与香港上海商业银行和台湾上海商业储蓄银行的战略合作携手为客户提供沪港台跨境金融服务，同时还与股东西班牙桑坦德银行开展咨询交流等合作模式，2019 年，该行实现资本项下跨境交易 252.18 亿美元，当年实现跨境银行中间业务收入 10.30 亿元，同比增长 5.32%。该行的投资银行业务涵盖债券发行、并购重组和资产证券化等领域，2019 年，该行承销债务融资工具 1171.01 亿元，同比增长 33.40%。资产支持票据承销规模 146.29 亿元，规模排名市场第七。该行托管银行业务大力拓展公募基金、银行理财、保险、资产证券化四大重点细分市场，2019 年末，该行托管银行业务规模 17878.01 亿元，当年实现托管银行中间收入 5.90 亿元。资产管理业务方面，

2019 年末，该行理财产品规模 3294.51 亿元，其中：非保本理财产品存续规模 3048.25 亿元，较上年末增长 20.61%；保本理财产品存续规模 246.26 亿元，较上年末下降 25.12%。2019 年末，该行在理财登记托管中心报备的净值型产品规模 1907.31 亿元，较上年末增长 59.28%，占非保本理财产品比例 62.57%，较上年末提高 15.19 个百分点。2019 年，实现理财中间业务收入 13.13 亿元，同比增长 71.19%。

截至 2020 年 6 月末，上海银行供应链金融贷款余额 328.31 亿元，2020 年上半年，科技型企业贷款余额 869.36 亿元，民生金融贷款余额 458.57 亿元，资产托管业务规模 19088.53 亿元，理财产品存续规模 3624.49 亿元，其中，非保本理财产品存续规模 3409.34 亿元（在理财登记托管中心报备的净值型产品规模 2328.45 亿元）。2020 年上半年，该行债务融资工具承销规模快速增长，承销金额 909.48 亿元，同比增长 61.12%。

## (2) 零售金融业务

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。2019 年，该行零售金融业务税前利润 51.69 亿元，同比增长 22.01%，占比为 23.10%，较上年提高 1.09 个百分点。2017-2019 年，该行零售存贷款业务占比不断提升。2020 年以来，受新冠疫情影响，居民消费需求短期明显收缩，该行零售信贷业务规模增长短期受限。为应对疫情影响，该行大力布局线上获客与经营，2020 年 3 月份以来，零售信贷业务规模稳步回升，基本恢复至疫情前水平。

图表 10. 上海银行零售银行业务情况（单位：亿元，%）

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
零售贷款总额	1740.51	2768.21	3217.79	3238.25
占总贷款比例	26.21	32.54	33.09	31.47
零售存款总额	2052.68	2303.13	2917.96	3190.99
占总存款比例	22.23	22.09	24.60	24.85

资料来源：上海银行

注：2017 年零售存款总额未包含保证金，2018 年、2019 年及 2020 年 6 月末零售存款总额包含保证金

个人贷款业务方面，2017 年以来，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。截至 2020 年 6 月末，该行消费贷款余额 1610.96 亿元，占个人贷款和垫款比例为 49.75%，住房按揭贷款余额 989.71 亿元，占个人贷款和垫款余额比例为 32.46%。

上海银行零售金融中间业务主要由财富管理、养老金融和交易结算构成。2019 年，该行在居民资产回流银行体系的驱使之下，建立以信用卡、代发、个

贷、财富管理为“四大支柱”的获客和经营体系，聚焦客户分层，2019年末，该行管理零售客户综合资产（AUM）6359.20亿元，较上年末增长22.38%；管理月日均综合资产100万元及以上的财富客户120211户，较上年末增长37.84%；月日均综合资产2914.22亿元，较上年末增长32.57%；个人非保本理财产品余额2775.25亿元，较上年末增长29.80%；代理销售非货币公募基金和代理销售保险规模分别同比增长171.32%和103.07%。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2019年末，该行养老金客户157.69万户，上海地区养老金存量客户位列第一；养老金新获客数同比增长15.84%；养老金客户综合资产2876.78亿元，较上年末增长26.42%，占该行零售客户综合资产比例为45.24%，较上年末提高1.45个百分点。在银行卡业务方面，上海银行立足“有效获客”，深挖客户需求，同时推动从获客驱动向交易驱动转变，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。2019年末，该行信用卡累计发卡量897.55万张，较上年末增长23.92%；信用卡贷款余额335.22亿元，较上年末增长8.30%；当年信用卡交易额1275.38亿元，同比增长17.31%。

截至2020年6月末，上海银行零售客户数1705.45万户，同口径较上年末增长5.90%；管理零售客户综合资产（AUM）6949.83亿元，较上年末增长9.29%；养老金客户158.23万户，上海地区养老金存量客户位列第一，养老金客户综合资产3175.69亿元，较上年末增长10.39%；信用卡累计发卡986.33万张，较上年末增长9.89%。

### （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。

上海银行资金业务<sup>2</sup>规模相对平稳，截至2020年6月末，该行资金业务规模为11671.46亿元，其中，同业业务、交易性金融资产投资和债权投资分别占该行资金业务规模的17.53%、29.63%和49.39%。

<sup>2</sup>2017-2018年，资金业务包括存放同业及其它金融机构款项、拆出资金、买入返售金融资产、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。2019年，上海银行首次实施新金融工具准则，2019年及2020年6月末资金业务包括存放同业及其它金融机构款项、拆出资金、买入返售金融资产、交易性金融资产投资、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资。

**图表 11. 上海银行资金运用情况（单位：亿元，%）**

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业业务	1617.75	16.26	1668.03	16.26	1869.25	16.92	2046.56	17.53
证券投资	6965.02	70.00	7302.97	71.19	不适用	不适用	不适用	不适用
应收款项类投资	1367.01	13.74	1287.65	12.55	不适用	不适用	不适用	不适用
金融投资	不适用	不适用	不适用	不适用	9179.42	83.08	9624.89	82.47
其中：交易性金融资产投资	不适用	不适用	不适用	不适用	3180.55	28.79	3458.58	29.63
债权投资	不适用	不适用	不适用	不适用	5603.10	50.71	5764.05	49.39
其他债权投资	不适用	不适用	不适用	不适用	390.61	3.54	397.80	3.41
其他权益工具投资	不适用	不适用	不适用	不适用	5.15	0.05	4.46	0.04
<b>合计</b>	<b>9949.79</b>	<b>100.00</b>	<b>10258.65</b>	<b>100.00</b>	<b>11048.66</b>	<b>100.00</b>	<b>11671.46</b>	<b>100.00</b>

资料来源：上海银行

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

截至 2020 年 6 月末，上海银行交易性金融资产 3458.58 亿元，主要为商业银行及其他金融机构发行的各类基金和理财产品，分别为 1661.81 亿元和 847.00 亿元，其中基金主要为货币基金及债券基金投资，其余交易性金融资产主要包含资金信托计划和资产管理计划，规模为 510.82 亿元，以及企业债券，规模为 304.68 亿元。

截至 2020 年 6 月末，上海银行债权投资余额 5744.99 亿元，其中政府债券、政策性银行债券、金融债券、企业债券、资金信托计划及资产管理计划规模分别为 3727.55 亿元、170.73 亿元、186.78 亿元、595.87 亿元和 943.12 亿元。

### 3. 发展战略

上海银行以成为服务专业、品质卓越的精品银行为战略愿景，致力于成为面向中小企业的综合金融服务提供商；面向城市居民的财富管理和养老金融服务专家；依托上海国际金融中心的金融市场领先交易服务商；依托传统银行优势、独具特色的互联网金融服务提供商。该行将按照三年发展规划（2018-2020 年）和目标定位，顺应国家宏观调控政策导向，把握外部市场和监管政策变化趋势，动态优化经营策略，加快业务转型和结构调整，聚焦主责主业，积极服务实体经济，围绕长三角、粤港澳大湾区、京津冀等重点区域的优质客户资源，巩固供应链金融、普惠金融、科创金融以及现金管理、跨境业务线上平台等特色业务优势，提升专业化经营水平，进一步强化风险管控和资本约束，提升差异化竞争能力和可持续发展能力。

## 风险管理

上海银行建立了较为全面的风险管理体系。近年来，得益于自身风险控制能力提升以及较大的转销力度，该行信贷资产质量保持在行业较好水平，拨备覆盖水平有所提高。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。该行投资业务及表外理财业务规模较大，仍需关注相关投资业务风险。

### 1. 信用风险管理

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。

近年来，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，使得其期末资产质量水平稳定。从不良贷款的指标来看，不良贷款指标基本保持稳定，2017-2019年末，该行不良贷款余额分别为76.44亿元、97.12亿元和112.53亿元，不良贷款率分别为1.15%、1.14%和1.16%；关注类贷款余额分别为138.07亿元、158.33亿元和182.80亿元，占比分别为2.08%、1.86%和1.88%。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，2019年，珠三角地区（含香港）资产质量保持稳定；长三角地区（除上海地区）、环渤海地区、中西部地区不良贷款率较上年末大幅下降；受个人消费贷款发展周期及个别对公大额不良因素影响，上海地区不良贷款率有所上升。转销方面，2017-2019年，该行分别转销贷款24.45亿元、42.37亿元和86.86亿元，转销金额的大幅增长，一定程度上反映出该行资产质



量仍面临一定的下行压力。2020年上半年,受新冠疫情影响,该行当期转销金额62.20亿元,期末不良贷款率小幅上行至1.19%。

**图表 12. 上海银行贷款五级分类情况 (单位: 亿元, %)**

行业	2017年末		2018年末		2019年末		2020年6月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	6425.71	96.77	8251.51	97.00	9429.72	96.96	9966.04	96.86
关注类	138.07	2.08	158.33	1.86	182.80	1.88	200.49	1.95
不良类	76.44	1.15	97.12	1.14	112.53	1.16	122.13	1.19
其中: 次级类	30.64	0.46	39.84	0.47	31.70	0.33	49.36	0.48
可疑类	32.77	0.49	48.80	0.57	72.87	0.75	20.89	0.20
损失类	13.03	0.20	8.48	0.10	7.96	0.08	51.88	0.50
<b>合计</b>	<b>6640.22</b>	<b>100.00</b>	<b>8506.96</b>	<b>100.00</b>	<b>9725.05</b>	<b>100.00</b>	<b>10288.65</b>	<b>100.00</b>

资料来源: 上海银行

从逾期贷款来看,截至2019年末,上海银行逾期贷款余额160.24亿元,逾期贷款占贷款总额比例下降0.04个百分点至1.65%。该行逾期贷款增长主要来自逾期1年至3年贷款,新增逾期贷款的上升仍对该行风险管理能力形成一定压力。截至2019年末,该行逾期90天以上贷款/不良贷款比例为84.35%,逾期60天以上贷款/不良贷款比例为91.54%,处于合理区间。

**图表 13. 上海银行逾期贷款期限情况 (单位: 亿元, %)**

行业	2017年末		2018年末		2019年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
逾期1至90天(含)	16.40	0.25	66.73	0.78	65.32	0.67
逾期91至360天(含)	26.53	0.40	62.52	0.73	44.59	0.46
逾期361天至3年(含)	24.53	0.37	12.44	0.15	49.75	0.51
逾期3年以上	2.32	0.03	1.79	0.02	0.58	0.01
<b>合计</b>	<b>69.79</b>	<b>1.05</b>	<b>143.49</b>	<b>1.69</b>	<b>160.24</b>	<b>1.65</b>

资料来源: 上海银行

截至2020年6月末,上海银行债务工具投资规模7416.08亿元(不包含应计利息,未计提减值准备前规模),从信用质量来看:已发生信用减值或已减值债务工具投资45.47亿元,占比0.61%,计提减值准备35.86亿元,计提比例为78.86%;已逾期但未发生信用减值或未减值债务工具投资3.50亿元,计提减值准备0.01亿元;未逾期未发生信用减值或未减值债务工具投资7367.11亿元,计提减值准备22.09亿元,计提比例为0.30%。该行整体债务工具投资风险相对可控,且计提了一定的减值准备,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2020年6月末,该行不可撤销的贷款承诺余额348.54亿元、未使用信用卡额度616.14亿元、承兑汇票余额为1169.49亿元、开出保函余额为479.50亿元、开出信用证108.41

亿元。信贷承诺合计余额 2722.07 亿元，占该行贷款比重为 26.46%，较年初上升 2.13 个百分点。该行对表外承兑汇票实行五级分类管理。

近年来，上海银行业务区域及客户集中度持续上升，但整体仍在合理水平。截至 2020 年 6 月末，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 9.65% 和 33.72%。

近年来，上海银行信用风险缓释措施的结构有所变化，2018 年，在消费信贷的拉动下，该行信用贷款占比持续上升，同时由于部分质押物公允价值波动加大，该行降低了质押贷款的投放。2019 年，受个人消费贷款发展周期导致新增不良上升较快影响，该行信用贷款投放有所放缓，同期质押贷款资产质量持续改善，相关贷款投放速度也有所回升。

**图表 14. 上海银行贷款和垫款按担保方式分类（单位：亿元，%）**

行业	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
信用贷款	1649.19	24.84	2946.29	34.63	2979.45	30.64
保证贷款	1472.45	22.17	1591.86	18.71	1835.35	18.87
抵押贷款	2131.34	32.10	2755.76	32.39	3103.08	31.91
质押贷款	1387.24	20.89	1213.05	14.26	1807.16	18.58
<b>合计</b>	<b>6640.22</b>	<b>100.00</b>	<b>8506.96</b>	<b>100.00</b>	<b>9725.05</b>	<b>100.00</b>

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、信贷政策的适时调整及加大转销力度，该行贷款不良率得以控制。未来在宏观经济增速放缓及新冠疫情持续影响下，该行贷款质量仍面临一定下行压力。该行表外非保本理财及资金业务规模仍较大，在经济增速放缓、债市风险上升的环境下，表外理财及资金业务面临一定的转型与资产质量压力。

## 2. 流动性风险管理

上海银行建立了完善的流动性风险管理体系，同时密切关注外部经济金融形势变化，加强流动性分析预判，优化资产负债结构，合理摆布现金流缺口，建立多层次的流动性保障，保持流动性风险监管指标合规，持续完善流动性风险计量监测体系，优化流动性风险相关管理系统，强化相关系统数据支撑，提高监测频度，加强前瞻性主动管理，不断改善流动性风险指标。

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，上海银行各项流动性指标处于较好水平。

**图表 15. 上海银行流动性监管指标（单位：%）**

监管指标	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
流动性比例（本外币）	41.71	44.17	61.59	88.64
流动性覆盖率	141.52	128.85	129.66	178.25
净稳定资金比例	-	-	109.31	109.17

资料来源：上海银行

受金融去杠杆及同业监管政策影响，2018 年以来，上海银行同业负债吸收力度有所减弱，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 2020 年 6 月末，该行吸收存款余额为 13016.82 亿元，占负债总额的 59.03%，较上年末上升了 0.60 个百分点，同业负债（含同业存单）合计为 7092.36 亿元，占负债总额的 32.16%，较上年末下降了 0.93 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 16. 上海银行 2019 年末流动性缺口（单位：亿元）**

期限	金融资产	金融负债	净头寸
无期限	3349.25	-	3349.25
逾期/即期偿还	706.69	5452.11	-4745.42
1 个月	1446.24	4203.83	-2757.59
1-3 个月	1142.26	2422.85	-1280.59
3 个月-1 年	6161.07	5421.24	739.83
1 年-5 年	6614.86	2595.38	4019.48
5 年以上	2701.59	325.49	2376.10
<b>合 计</b>	<b>22121.95</b>	<b>20420.89</b>	<b>1701.06</b>

资料来源：上海银行

上海银行 2019 年流动性敞口合计为 1701.06 亿元。从资产负债流动性缺口来看，该行流动性缺口集中在即期偿还和 3 个月内，其中即期偿还负债主要来自活期存款，3 个月内偿还负债则主要由存款和同业负债共同组成。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。

### 3. 市场风险

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，外汇敞口较小，面临的汇率风险较小。

#### 4. 操作风险

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、财产损失、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。

### 盈利能力

近几年，得益于资产负债规模增长及结构优化，上海银行营业收入及净利润保持上升，但增幅放缓。该行成本费用控制较好，成本收入比持续保持在较低水平。资产减值损失/信用减值损失为该行营业成本的主要构成，受到贷款规模增长和新增不良贷款规模上升的影响，该行信用成本上升较快。中短期内，应对经济下行压力以及疫情影响，市场利率及贷款利率预计将维持在低位，该行净息差或将收窄，资产质量及信用成本将持续承压，盈利增长将面临一定挑战。

近几年，得益于资产负债规模增长及结构优化，上海银行营业收入及净利润保持上升，但增幅放缓。2017-2019年及2020年上半年，该行分别实现营业收入331.25亿元、438.88亿元、498.00亿元和254.12亿元，分别实现净利润153.37亿元、180.68亿元、203.33亿元和111.48亿元。

近年来，得益于资产负债结构调整及贷款定价的提升，上海银行净息差提升明显，利息净收入增长较快。受对公业务和同业业务竞争日趋激烈的影响，该行手续费及佣金净收入占比2018年下降较快。由于信贷规模占比上升，基金投资规模下降，叠加基金收益率的下滑，该行投资收益占比整体有所下降。

图表 17. 上海银行营业收入结构（单位：%）

项目	2017年	2018年	2019年	2020年上半年
利息净收入	57.71	61.60	60.88	67.08
手续费及佣金净收入	18.89	12.30	13.19	14.52
投资收益	29.09	16.27	22.24	19.78
其他	-5.69	9.83	3.69	-1.38
<b>营业收入合计</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

资料来源：上海银行

注：2019年，上海银行首次实施新金融工具准则，部分原生息资产在新准则下作为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，其收益体现为投资收益，不再反映在净息差中。

上海银行利息收入以贷款利息和债务工具投资利息收入为主。2018年，在

贷款规模的拉动下，该行贷款利息收入增幅较大。同时，该行利息支出主要为存款和同业存放支出，2018年，同业利息成本占比持续攀升，同业利息和存款利息占比分别为57.59%和42.39%。整体看，得益于资产负债结构调整及资产定价的提升，2018年该行净息差提升明显，利息净收入增长较快。2019年，虽然存款成本仍在上升，但得益于贷款定价的提升及同业负债成本的大幅下行，该行同口径净息差仍提升0.12个百分点至1.88%（2019年上海银行首次实施新金融工具准则，在该准则下净息差为1.71%）。2020年上半年，得益于生息资产占比的提升，该行净息差仍保持上升，当期净息差1.77%（新金融工具准则下）。

**图表 18. 上海银行利息收支结构（单位：亿元，%）**

项目	2017年		2018年		2019年	
	平均规模	平均利率	平均规模	平均利率	平均规模	平均利率
发放贷款和垫款	5912.24	4.49	7562.16	5.28	8926.86	5.40
债务工具投资	6487.92	4.05	6214.07	4.16	5523.22	3.89
存放中央银行款项	1358.51	1.49	1386.26	1.48	1329.21	1.46
存放和拆放同业	1255.03	3.38	1488.41	4.27	1584.60	3.71
买入返售金融资产	303.49	2.93	390.92	3.95	333.17	2.81
<b>生息资产合计</b>	<b>15317.20</b>	<b>3.92</b>	<b>17041.82</b>	<b>4.45</b>	17697.06	<b>4.44</b>
吸收存款	8692.36	1.86	9700.75	2.01	11158.44	2.19
同业存放和拆放	3564.67	3.05	4230.85	3.21	4762.24	2.85
已发行债券	2136.63	3.91	1925.16	4.22	1795.66	3.19
卖出回购金融资产	784.60	3.33	590.24	2.93	650.16	2.49
向中央银行借款	959.44	3.06	921.64	3.29	889.86	3.33
<b>付息负债合计</b>	<b>16137.71</b>	<b>2.54</b>	<b>17368.64</b>	<b>2.64</b>	19256.36	<b>2.51</b>
<b>净利差</b>		1.38		1.81		1.93
<b>净息差</b>		1.25		1.76		1.71

资料来源：上海银行

注 1：少量生息资产和付息负债未纳入统计表中。

注 2：2019年，上海银行首次实施新金融工具准则，部分原生息资产在新准则下作为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，其收益体现为投资收益，不再反映在净息差中。如按同口径比较，上海银行2019年净息差同比提高0.12个百分点至1.88%

2018年，受资管新规和资本市场影响，上海银行代客理财等手续费收入有所下降；同时，该行推进业务和产品转型，部分产品费率下调。受上述因素影响，2018年该行手续费及佣金收入占比下降。2019年以来，该行代理手续费有所回升，带动手续费及佣金净收入的增长及占比的提升。2017-2019年及2020年上半年，该行手续费及佣金净收入占比为18.89%、12.30%、13.19%和14.52%。

上海银行营业支出主要为业务及管理费和资产减值损失/信用减值损失。2017-2019年及2020年上半年，该行成本收入比分别为24.47%、18.53%、19.98%和17.22%。该行近年来成本控制相对较好，管理费用增长温和，得益于营业收



入的大幅增长，2018年，该行成本收入比较上年大幅下降。在新增不良贷款及资金业务风险有所暴露的情况下，该行近几年加大了拨备计提的力度，信用成本有所上升。2017-2019年及2020年上半年，该行计提资产减值损失/信用减值损失分别为86.71亿元、153.32亿元、171.49亿元和85.79亿元，期末贷款拨备覆盖率分别为272.52%、332.95%、337.15%和330.61%，拨备覆盖率处于同业较好水平。未来在宏观经济增速放缓及疫情的持续影响下，该行仍有一定拨备计提压力。

整体来看，近年来，上海银行盈利结构受资产负债调整而有所变化。2018年以来，该行加大了贷款投放力度，利息净收入增幅较大，带动该行营业收入增长，但其信贷成本亦上升较快。中短期内，应对经济下行压力以及疫情影响，市场利率及贷款利率预计将维持在低位，该行净息差或将收窄，资产质量及信用成本将持续承压，盈利增长将面临一定挑战。

## 资本实力

近年来，上海银行主要通过利润留存、IPO、发行优先股及二级资本债等形式补充资本，资本实力逐步增强。该行目前资本充足度处于行业中等水平，作为上市银行，该行资本补充渠道较为畅通。

近几年，依靠利润留存积累、IPO、发行优先股和二级资本债，以及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。截至2020年6月末，该行资本净额为2195.51亿元，核心一级资本充足率和资本充足率分别为9.55%和13.24%。该行目前资本充足度保持在合理水平，此外，作为上市银行，该行资本补充渠道较为畅通。

图表 19. 上海银行资本构成及资本充足度情况（单位：亿元，%）

项目	2017年末	2018年末	2019年末	2020年6月末
核心一级资本净额	1267.81	1410.54	1530.11	1583.71
一级资本净额	1467.50	1610.23	1729.81	1783.41
资本净额	1699.59	1886.79	2192.43	2195.51
风险加权资产	11859.26	14356.52	15844.14	16582.86
核心一级资本充足率	10.69	9.83	9.66	9.55
一级资本充足率	12.37	11.22	10.92	10.75
资本充足率	14.33	13.00	13.84	13.24

资料来源：上海银行

## 外部支持

截至2020年6月末，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”），持股比例为14.68%，该行第二大股东为上海国际港

务（集团）股份有限公司（以下简称“上港集团”），持股比例为 8.30%。该行第三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”），持股比例为 6.54%。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，业务主要集中在欧洲、拉丁美洲和美国等国家和地区。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。

## 跟踪评级安排

根据相关主管部门的监管要求和本评级机构的业务操作规范，在本次公司债存续期（本次公司债发行日至到期兑付日止）内，本评级机构将对其进行跟踪评级。

定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于发行人年度报告披露后 2 个月内出具，且不晚于每一会计年度结束之日起 6 个月内。定期跟踪评级报告是本评级机构在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，本评级机构将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项并提供相应资料。

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、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 5 个工作日内，本评级机构将把跟踪评级报告发送至发行人，并同时发送至交易所网站公告，且交易所网站公告披露时间将不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，本评级机构将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告，或暂停评级、终止评级等评级行动。

附录一：

发行人主要财务数据及指标表

项目	2017年	2018年	2019年	2020年 上半年
合并口径财务数据与指标				
总资产(亿元)	18077.67	20277.72	22370.82	23882.29
股东权益(亿元)	1474.41	1617.69	1772.27	1831.76
总贷款(亿元)	6640.22	8506.96	9725.05	10288.65
总存款(亿元)	9235.85	10424.90	12035.52	13016.82
利息净收入(亿元)	191.17	299.37	303.21	170.47
营业收入(亿元)	331.25	438.88	498.00	254.12
拨备前利润(亿元)	246.57	344.16	393.80	207.68
净利润(亿元)	153.37	180.68	203.33	111.48
净息差(%)	1.25	1.76	1.71	1.77
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	18.89	13.62	13.19	14.52
成本收入比(%)	24.47	18.53	19.98	17.22
平均资产回报率(%)	0.86	0.94	0.95	0.96
平均资本回报率(%)	11.63	12.67	12.00	12.37
不良贷款规模(亿元)	76.44	97.12	112.53	122.13
关注类贷款规模(亿元)	138.07	158.33	182.80	200.49
不良贷款率(%)	1.15	1.14	1.16	1.19
关注类贷款占比(%)	2.08	1.86	1.88	1.95
拨备覆盖率(%)	272.52	332.95	337.15	330.61
监管口径数据与指标				
单一客户贷款集中度(%)	4.93	7.84	8.56	9.65
最大十家客户贷款集中度(%)	27.99	31.76	32.38	33.72
流动性比例(本外币,%)	41.71	44.17	61.59	88.64
核心一级资本充足率(%)	10.69	9.83	9.66	9.55
资本充足率(%)	14.33	13.00	13.84	13.24

注：上表中数据与指标根据上海银行 2017-2019 年年报及 2020 年半年报整理计算。

**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+资产减值损失
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级、CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“（含、”“含符号进行微调，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（含）以下等级外，每一个信用等级可用“（含、”“含符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

## 评级声明

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次债券存续期内有效。本次债券存续期内，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。

## 本次评级所依据的评级技术文件

- 《新世纪评级方法总论》（发布于 2014 年 6 月）
- 《商业银行信用评级方法》（发布于 2014 年 12 月）

上述评级技术文件可于新世纪评级官方网站查阅。