

上海银行股份有限公司
公开发行 A 股可转换公司债券
跟踪评级报告



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.

跟踪评级概述

编号:【新世纪跟踪(2021)100323】

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

上银转债

主体/展望/债项/评级时间

本次跟踪: AAA/稳定/AAA/2021 年 6 月 21 日
前次跟踪: -
首次评级: AAA/稳定/AAA/2020 年 8 月 28 日

主要财务数据及指标

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
财务数据与指标			
总资产(亿元)	20277.72	22370.82	24621.44
股东权益(亿元)	1617.69	1772.27	1909.39
总贷款(亿元)	8506.96	9725.05	10981.24
总存款(亿元)	10424.90	12035.52	13157.25
营业收入(亿元)	438.88	498.00	507.46
拨备前利润(亿元)	344.16	393.80	405.95
净利润(亿元)	180.68	203.33	209.15
净息差(%)	1.76	1.78	1.82
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	13.62	10.29	11.05
成本收入比(%)	20.52	19.98	18.93
平均资产回报率(%)	0.94	0.95	0.89
平均资本回报率(%)	12.67	12.00	11.36
不良贷款率(%)	1.14	1.16	1.22
拨备覆盖率(%)	332.95	337.15	321.38
监管口径指标			
单一客户贷款集中度(%)	7.84	8.56	6.42
最大十家客户贷款集中度(%)	31.76	32.38	30.23
流动性比例(%)	44.17	61.59	67.50
核心一级资本充足率(%)	9.83	9.66	9.34
资本充足率(%)	13.00	13.84	12.86

注:表中各项数据与指标根据上海银行 2018-2020 年年报整理、计算

注:2019 年手续费及佣金净收入/营业收入、净息差采用 2020 年重述数据,未对 2018 年相关数据指标追溯调整。

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>

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”)公开发行 A 股可转换公司债券的跟踪评级反映了 2020 年以来上海银行在业务拓展、区域市场竞争力和地方政府支持等方面保持优势,同时也反映了该行在贷款质量和盈利等方面面临压力。

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。**受经济结构调整及新冠疫情的持续影响,上海银行资产质量面临一定压力。
- **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。
- **盈利增长压力。**在利率市场化、银行减费让

利、信用成本面临上升压力的综合影响下，上海银行盈利增长承压。

➤ **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；认为上银转债还本付息安全性极强，并给予上述债券 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

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照上海银行股份有限公司（以下简称“上海银行”或“该行”）公开发行 A 股可转换公司债券跟踪评级安排，本评级机构根据上海银行提供的经审计的 2020 年财务报表及相关经营数据，对上海银行的财务状况、经营状况、现金流量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。

截至本报告出具日，上海银行所发行的债券均正常付息。

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 科技集团股份有限公司	非国有	8.18	5.76
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	2.97	2.09

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 年末，该行共设有分支机构 324 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 2020 年末，上海银行资产总额 24621.44 亿元，股东权益为 1909.39 亿元，总存款和总贷款分别为 13157.25 亿元和 10981.24 亿元；资本充足率为 12.86%，核心一级资本充足率为 9.34%；不良贷款率为 1.22%；2020 年，该行实现营业收入 507.46 亿元、拨备前利润 405.95 亿元、净利润 209.15 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。

业务

1. 外部环境

(1) 宏观环境

2021 年以来，全球经济逐渐恢复但表现仍持续分化，部分新兴经济体率先加息应对通胀、资本外流与汇率贬值压力，宽松政策在未来如何退出是全球经济金融面临的一项重大考验，而中美关系以及中东等区域的地缘政治冲突等因素进一步增加了全球经济金融的不确定性，我国经济发展面临的外部压力与挑战依然较大。短期内，宏观政策持续提供必要支持力度以及消费和制造业投资的修复将带动我国经济继续复苏向好，同时需关注海外疫情形势、美对华战略遏制、全球经济修复等因素的变化；中长期看，“双循环”新发展格局下，我国改革开放水平的不断提升、创新驱动发展以及扩大内需战略的深入实施将进一步激发国内市场潜力、推动经济高质量发展，我国宏观经济基本面有望长期向

好。

2021年以来，全球的新冠肺炎疫情防控形势有所好转但仍严峻，全球经济活动随着疫苗接种的推进而逐渐恢复，制造业表现强于服务业、发达经济体快于大多数新兴经济体。大宗商品价格上涨引发通胀担忧，主要金融市场的利率水平从低位明显上行；高物价、资本外流与汇率贬值压力导致部分新兴经济体在经济恢复脆弱的情况下率先加息，而美欧等主要经济体的宽松货币政策与积极财政政策仍持续，未来如何退出当前的极度宽松货币政策、避免资产泡沫化过度并降低对全球经济的影响，将是未来全球经济金融的一项重大考验。同时，中美关系以及中东等区域的地缘政治冲突等因素进一步增加了全球经济金融的不确定性，我国经济发展仍面临着复杂多变的外部环境，而积极主动推进对外合作有利于我国应对这种不稳定的外部环境。

我国经济保持复苏向好态势，但内部发展依旧存在一定程度的不平衡和不充分。物价中新涨价因素的涨幅较快，就业压力犹存。规模以上工业企业增加值保持较快增长、经营效益亦加快修复，而小型企业及部分消费品行业生产活动恢复仍有待加强。消费增速离正常水平尚有差距，化妆品、通讯器材、汽车等消费升级类商品及日用品零售增长相对较快，而餐饮消费偏弱；固定资产投资中房地产投资韧性较强，基建投资稳中略降，制造业投资稳步恢复；出口贸易延续强势，机电产品出口占比创新高。人民币汇率在经历大幅升值后有所调整，国际投资者对人民币资产的配置规模不断增加。

我国持续深入推进供给侧结构性改革，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局是应对国内外复杂局面的长期政策部署；宏观政策保持连续性、稳定性、可持续性，为经济提供必要支持力度的同时加强定向调控。我国财政政策保持积极且强调更可持续，赤字率和新增债务规模均小幅压减，加大对保就业、保民生、保市场主体的财政支持力度仍是重点；地方政府隐性债务风险化解工作力度加强，地方政府债务风险总体可控。央行的稳健的货币政策灵活精准，保持流动性合理充裕，续作两项直达工具延期至年底，引导资金真正流入实体、服务实体；防控金融风险、保持宏观杠杆率基本稳定的目标下，实体融资增速将放缓。监管持续强化，提高上市公司质量、完善常态化退市机制、健全金融机构治理并强化金融控股公司和金融科技监管、防止资本无序扩张、加强债券市场建设，为资本市场健康发展夯实制度基础。

2021年是我国开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一年，也是“十四五”时期的开局之年，在经济基本面的确定性明显提高的同时，平衡经济增长与风险防范，为深入贯彻新发展理念、加快构建新发展格局、推动高质量发展营造良好的宏观经济金融环境尤为重要。短期内，全球的疫情防控形势仍严峻，美对华战略遏制、全球经济修复、全球地缘政治等因素存在诸多不确定性，我国经济发展面临的外部压力与挑战依然较大，而消费和制造业投资的修复有望带动我国经济继续复苏向好；消费对经济的拉动作用将逐步恢复正常；企业盈利改善及中长期信贷资金支持下的制造业投资有望加速恢复，资金链压力加大以及新开工面积增速的回落会导致房地产开发投资增速放缓但具韧性，

基建投资表现预计平稳；出口贸易有外需恢复的支持，强势表现会延续但持续的时间取决于全球疫情防控形势。从中长期看，在国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局下，我国改革开放水平的不断提升、创新驱动发展以及扩大内需战略的深入推进将进一步激发国内市场潜力、推动经济高质量发展，我国宏观经济基本面仍有望长期向好。

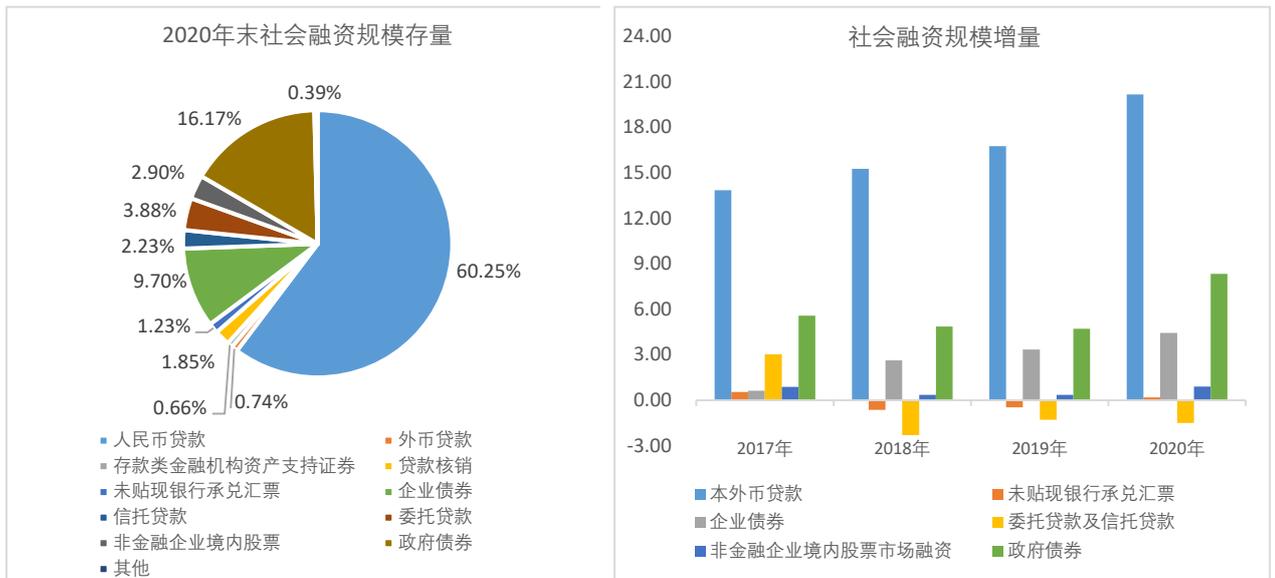
(2) 行业环境

2020年，疫情影响下我国经济先降后升，在支持实体经济复苏的政策基调下，商业银行资产规模增速回升。信贷业务中普惠小微贷款占比提高，中长期经营性贷款增速抬升，个人住房贷款增速保持领先。得益于储蓄存款的拉动，负债端存款占比提高，另外结构性存款压降取得明显进展，高息揽储现象有所遏制。货币政策引导利率下行，商业银行净息差收窄。受益于政策缓冲及贷款核销加快，银行关注类及不良贷款占比下降。在信贷扩张及盈利下降影响下，商业银行资本充足率承压，监管推动中小银行多渠道补充资本。同期，各类商业银行仍呈现结构性差异，金融监管力度加强，防范化解风险持续推进，其中中小银行深化改革进一步强调属地责任，地方政府专项债注资、地方国有企业注资、合并重组等多种途径已落地应用。

A. 银行业运营情况

商业银行在我国社会融资体系中长期保持主导地位，银行业运行质量对于金融体系稳定性具有重要影响。2020年末，我国社会融资规模存量为284.83万亿元，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64.73%。当年末，其他存款性公司对其他金融机构、非金融机构、其他居民部门及政府的债权合计245.90万亿元，与社会融资规模存量的比值为86.33%。

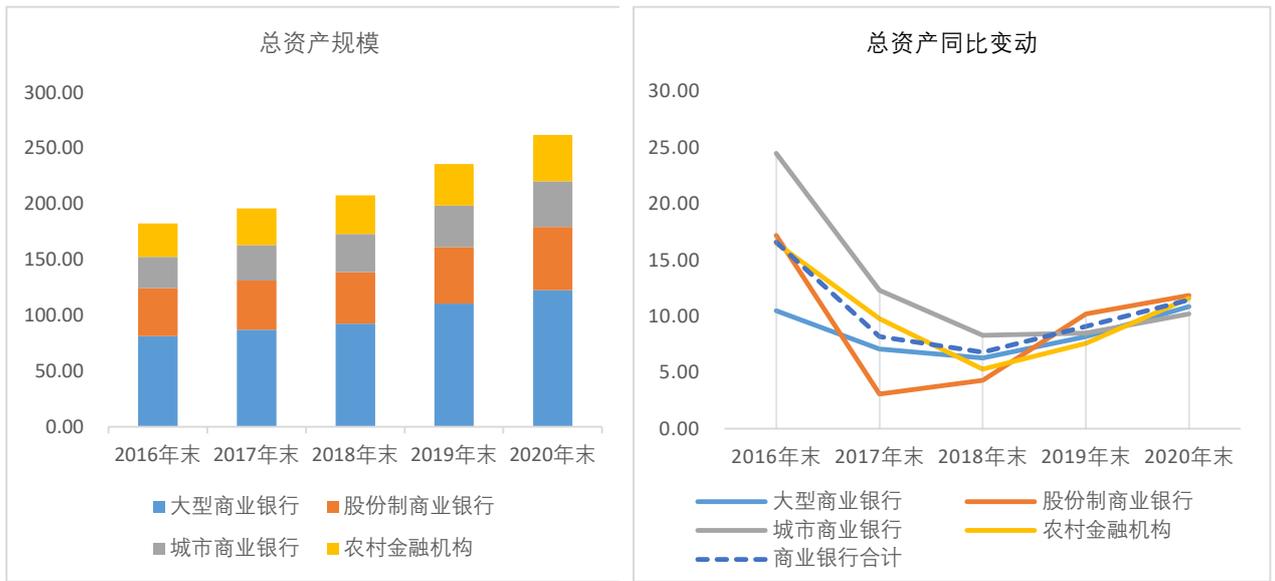
图表 2. 社会融资规模主要构成及分布情况（单位：万亿元）



资料来源：Wind

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。2020 年初，国内经济受疫情冲击，央行多措并举维护金融体系流动性合理充裕，加大货币信贷支持力度。后随着疫情防控形势向好以及经济增速的快速回升，货币政策宽松力度有所减弱，更加强调精准导向，但信贷增速基本维持，当年末商业银行总资产增速回升至 10% 以上。2020 年末，商业银行总资产规模为 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%，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 10.0%、11.7%、10.2% 和 11.6%。分机构类型来看，国有大型商业银行在金融体系中居于重要地位，其经营和风险状况直接关系到金融体系整体稳健性以及服务实体经济的能力，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，近两年大型商业银行业务发展速度稳步提高；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，资产增速缓慢回升；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。

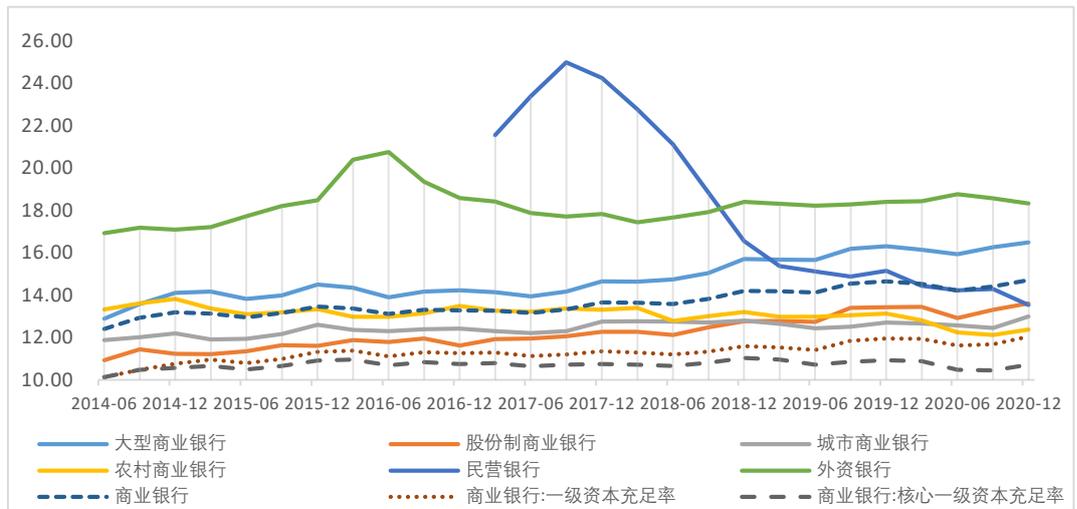
图表 3. 各类商业银行资产规模及同比变动情况（单位：万亿元、%）



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。近两年来，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。2020年，商业银行二级资本债和永续债发放规模分别为6159.90亿元和6484亿元，同比继续增加，其中永续债发行主体从国有大型银行和股份制商业银行扩展至更多地方性银行。同期，为支持疫情防控、经济复苏，银行业信用扩张，而通过利润留存方式的内生资本积累面临一定压力，银行业整体资本充足度提升面临压力。当年末，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14.70%、12.04%和10.72%，分别较上年末提高0.06个、提高0.09个和下降0.20个百分点。其中，农村商业银行、民营银行和外资银行的资本充足率分别较上年末下降0.76个、1.62个和0.08个百分点，部分中小银行资本充足率已触发监管红线。在本轮中小银行改革中，地方政府支持及重组合并得到较为广泛的应用，包括地方政府支持中小银行发展专项债的陆续落地，问题银行重组中地方国有资本的参与，以及陕西、四川、山东等地中小银行的合并重组。

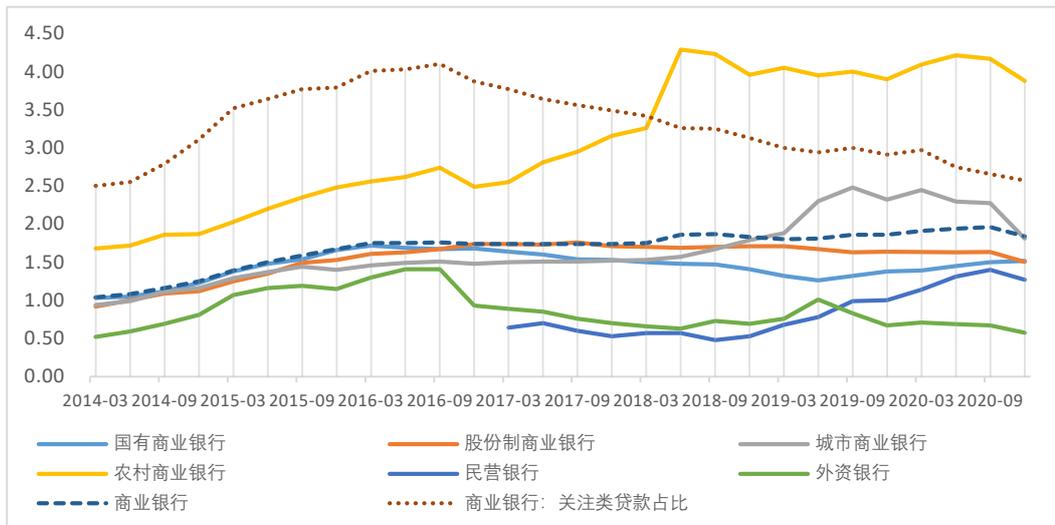
图表 4. 各类商业银行资本充足率（单位：%）



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。2020 年新冠肺炎疫情爆发后，各项金融政策以支持疫情防控、复工复产、保市场主体为首要出发点，国内经济呈现稳定复苏态势。中小微企业延期还本付息政策的实施在一定程度上缓解了信用风险，而大企业信用风险暴露仍值得关注。自二季度起，商业银行加速计提信用成本，核销规模迅速扩大，全年核销 12180 亿元，同比增加 15.44%。2020 年末，商业银行（法人口径）不良贷款率为 1.84%，较上年末下降 0.02 个百分点；关注类贷款占比 2.57%，较上年末减少 0.34 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。2020 年以来，城市商业银行的不良指标在经历一季度上行后明显改善，或主要受益于前期更为谨慎的不良认定标准以及当年核销力度的加大；农村商业银行不良贷款率仍处于高位，部分地区的整体信用风险水平趋升。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情况（单位：%）

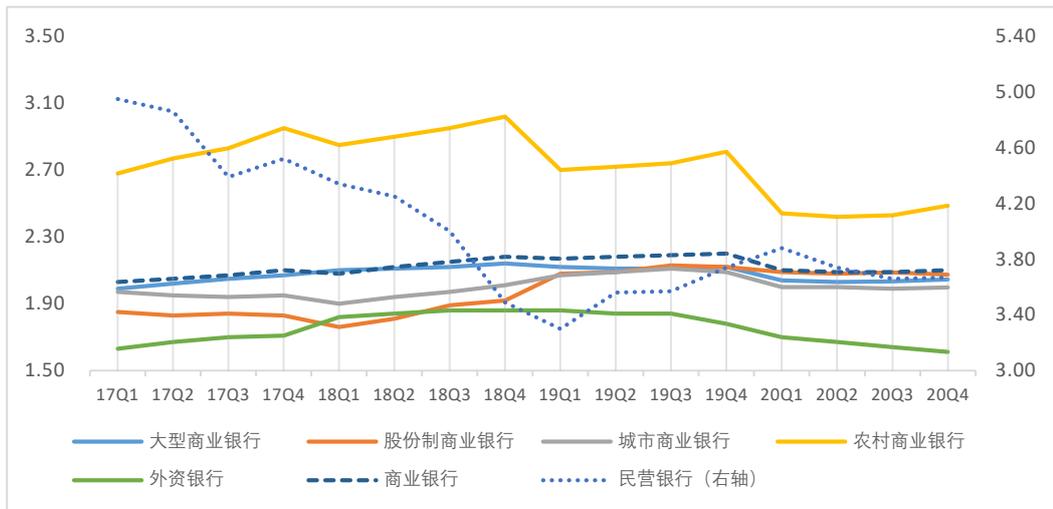


资料来源：Wind

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。2020 年末，商业银行拨备覆盖率 184.47%，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 215.03%、196.90%、189.77%、122.19%、295.44%和 367.87%，其中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，多数银行并未计提充足的拨备），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，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。2020 年，货币政策发挥疫情应对以及逆周期调节作用，货币市场利率同比下降，LPR 下调及存量贷款定价转换有效降低贷款利率，商业银行净息差收窄。全年来看，商业银行资产利润率和资本利润率逐季度下行，受疫情影响中间业务收入贡献也有所减弱，成本收入比不断攀升。总体来看，逆周期政策缓解了疫情对商业银行资产质量的冲击，信用风险延后暴露，随着政策回归常态，银行不良资产生成压力较大，加之资金业务监管趋严、资管新规过渡期表内外风险资产的暴露，商业银行仍面临较大盈利压力。

图表 6. 各类商业银行净息差（季度数据）走势（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。总体来看，国际金融危机后我国影子银行经历了快速发展，并呈现“银行中心化特征”。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”¹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周期、稳定性高的负债业务。

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，银保监会陆续发布《商业银行理财业务监督管理办法》、《商业银行理财子公司管理办法》等配套制度，形成了规范银行理财业务的核心制度体系。2020年7月，央行发布《标准化债权类资产认定规则》，并宣布将资管新规过渡期由2020年底延长至2021年底。

根据中国银行业协会《中国银行业理财业务发展报告（2020）》，截至2019年末，全国377家银行业金融机构存续非保本理财产品4.73万只，余额合计23.4万亿元，同比增长6.2%。其中，净值型产品存续余额10.13万亿元，占全部理财产品存续规模的43.3%，同比上行16.01个百分点，预期收益型产品则进一步压降。2020年末，已有22家理财子公司获批筹建，其中20家已成立，主要由国有大型银行、股份制商业银行以及头部城市商业银行设立。未来随着制度框架的进一步完善，以及资管新规过渡期的临近，加之商业银行理财子公司陆续展业，银行理财在资产管理行业的地位将进一步巩固。另一方面，理财子公司的运营时间尚短，如何建立与完善公司治理机制、投资管理模式、监督与激励机制等，并发挥区别于母行的优势，仍待持续观察。

¹ 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。

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 2019 年四季度央行金融机构评级情况，4005 家中小银行中农商行、农信社、农合行等农村金融机构风险最高，高风险机构数量分别为 178 家、189 家、11 家，8-D 级的高风险金融机构合计 545 家。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。

2020 年 6 月，银保监会联合央行、财政部、国家发改委、审计署、证监会印发《中小银行深化改革和补充资本工作方案》，要求落实地方责任、国有金融资本管理责任和属地风险处置责任；采用多种市场化途径引进投资；强化高管人员任职资格管理，建立健全公司治理机制，严防大股东操纵和内部人控制。针对最突出、最紧迫、最可能影响机构稳健运行的公司治理问题/隐患，2020 年 8 月银保监会印发《健全银行业保险业公司治理三年行动方案（2020-2022 年）》，将着力解决当前部分机构公司治理中存在的问题，继续深入整治市场乱象，同时全面梳理现行公司治理规制，尽快弥补制度短板，提升公司治理监管能力，推动问题整改取得实质性进展。为完善系统重要性金融机构监管框架，防范系统性风险，有效维护金融体系稳健运行，2020 年 12 月央行、银保监会发布《系统重要性银行评估办法》，建立了系统重要性银行评估与识别机制。未来监管部门将制定系统重要性银行附加监管要求，推动系统重要性银行降低复杂性和系统性风险，建立健全资本内在约束机制，提升银行抵御风险和吸收损失的能力，防范“大而不能倒”风险。

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²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。

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	2018 年末	2019 年末	2020 年末
分行（家）	13	13	13
营业网点（家）	317	317	324
线上个人客户数（万户）	2049.92	3000.93	3885.83

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，在上海银政、银企合作密切，客户、网点基础扎实，主要业务在上海区市场份额领先。

² 根据 2020 年底财政部、银保监会《关于进一步贯彻落实新金融工具相关会计准则的通知》，适用《商业银行资本管理办法（试行）》（银监会令 2012 年 1 号）的非上市企业，执行新金融工具相关会计准则确有困难的，可以推迟至 2022 年 1 月 1 日起执行。

图表 8. 上海地区业务占上海银行全行业务比重（单位：%）

	2018 年	2019 年	2020 年末
资产总额	70.26	-	-
贷款总额	49.73	47.59	44.68
存款总额	66.90	-	-
营业收入	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，聚焦长三角一体化、粤港澳大湾区、京津冀及成渝经济区等重点区域，打造供应链金融、普惠金融、科创金融、民生金融、跨境金融、绿色金融等“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。2020 年，上海银行公司业务存、贷款规模进一步上升，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 年末，该行公司客户累计 24.10 万户，较上年末增加 15,826 户，增幅 7.03%。

图表 9. 上海银行公司金融业务情况（单位：亿元，%）

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
公司贷款总额	5342.70	5837.98	6646.50
占总贷款比例	62.80	60.03	60.52
公司存款总额	8121.76	8942.76	9727.15
占总存款比例	77.91	75.40	73.93

资料来源：上海银行

注：公司存款总额包含保证金

上海银行公司贷款主要分布于房地产业务、租赁与商务服务业等，前五大行业贷款占比总体稳定。2020 年以来，该行房地产业和制造业贷款占比有所下降，租赁与商务服务业、水利、环境和公共设施管理占比有所上升。

图表 10. 上海银行公司贷款行业分布（单位：%）

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
房地产业	15.07	房地产业	15.88	租赁与商务服务业	16.14
租赁与商务服务业	14.42	租赁与商务服务业	14.34	房地产业	14.27
制造业	7.71	制造业	7.80	制造业	6.97
批发和零售业	6.01	批发和零售业	5.28	水利、环境和公共设施管理业	5.73
公用事业	5.76	水利、环境和公共设施管理业	4.78	批发和零售业	5.15
合计	48.97	合计	48.08	合计	48.26

资料来源：上海银行

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，2020 年，该行共投放供应链金融贷款 560.87 亿元，同口径同比增长 47.56%，同年末，供应链金融贷款余额 463.00 亿元，同口径较上年末增长 57.39%，其中线上供应链信贷支持余额 141.02 亿元，较上年末增长 101.89%。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，2020 年，该行承销债务融资工具 1791.09 亿元，同比增长 52.95%，市场份额上升 3 位至 15 位，债权融资计划市场份额排名第七。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，2020 年末，该行托管银行业务规模 21328.01 亿元，市场排名提升 1 位。资产管理业务方面，2020 年末，该行保本理财业务已清零，非保本理财产品规模 3822.20 亿元，较上年末增长 25.39%，产品规模列城商行第一位。其中净值型产品规模占比 74.79%，较上年末提高 12.22 个百分点。2020 年，该行实现理财中间业务收入 16.09 亿元，同比增长 22.54%。

（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。2020 年，该行零售金融业务营业收入 149.68 亿元，同比增长 7.32%，占比为 29.50%，较上年提高 1.49 个百分点。2018-2019 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，居民消费需求短期收缩，该行零售信贷业务占比亦有所下降。截至 2020 年末，该行零售客户 1815.79 万户，较上年末同口径增长 12.75%；管理零售客户综合资产(AUM) 7491.17 亿元，较上年末增长 17.80%。

图表 11. 上海银行零售金融业务情况（单位：亿元，%）

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
零售贷款总额	2768.21	3217.79	3489.45
占总贷款比例	32.54	33.09	31.78
零售存款总额	2303.13	2917.96	3244.60
占总存款比例	22.09	24.60	24.66

资料来源：上海银行

注：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，但 2020 年受疫情及客户消费需求受到抑制影响，叠加监管对消费金融政策趋严，该行消费金融业务占比有所下降。截至 2020 年末，该行消费贷款余额 1581.09 亿元，占个人贷款和垫款比例为 45.45%，较上年末下降 9.01 个百分点；住房按揭贷款余额 1238.53 亿元，占个人贷款和垫款余额比例为 35.60%，较上年末提高 6.18 个百分点。

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，2020 年末，该行管理月日均 AUM 30 万元、100 万元、800 万元及以上客户数分别为 61.39 万户、15.14 万户、4411 户；前述客户月日均 AUM 分别为 6079.65 亿元、3643.43 亿元、755.13 亿元，分别较上年末增长 21.63%、25.02%和 16.47%。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 2020 年末，该行养老金客户 159.45 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 3473.04 亿元，较上年末增长 20.73%，占该行零售客户综合资产比例为 46.36%，较上年末提高 1.12 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。2020 年末，该行信用卡累计发卡量 1090.23 万张，较上年末增长 21.47%；信用卡贷款余额 344.49 亿元，较上年末增长 2.76%；当年信用卡交易额 1335.83 亿元，同比增长 4.73%。

（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³规模近年小幅增加，占该行资产比重有所下降。截至

³2018 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

2020 年末，该行资金业务规模为 11761.48 亿元，占资产比重 47.77%，较上年末下降 1.62 个百分点，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 17.32%、26.32%和 54.43%。

图表 12. 上海银行资金运用情况（单位：亿元，%）

项目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业业务	1668.03	16.26	1869.25	16.92	2036.87	17.32
证券投资	7302.97	71.19	不适用	不适用	不适用	不适用
应收款项类投资	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	9179.42	83.08	9724.48	82.68
其中：交易性金融资产投资	不适用	不适用	3180.55	28.79	3095.68	26.32
债权投资	不适用	不适用	5603.10	50.71	6401.64	54.43
其他债权投资	不适用	不适用	390.61	3.54	221.39	1.88
其他权益工具投资	不适用	不适用	5.15	0.05	5.77	0.05
合计	10258.65	100.00	11048.66	100.00	11761.35	100.00

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 年末，上海银行交易性金融资产 3095.68 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 1500.24 亿元和 569.39 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 530.02 亿元，以及企业债券，规模为 290.02 亿元。

2020 年，上海银行银行债权投资规模有所回升，其中增量主要集中于企业债券。截至 2020 年末，该行债权投资余额 6368.16 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 3769.81 亿元、167.88 亿元、286.97 亿元、905.88 亿元和 1040.41 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，按照“总体形成特色、区域兼顾差异、局部凸显亮点”的指导思想，明确区域定位、客户定位和特色定位。区域定位为扎根上海，精耕细作；立足长三角，做深做透；辐射全国，合理布局；接轨海外，稳步拓展。客户定位为公司业务持续做深大型企业及机构等核心客户，大力拓展中小企业基础客户；零售业务继续巩固养老客户优势，积极拓展财富客户，培育高净值客户。特色定位为致力于成为面

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。

向企业客户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、独具特色的在线金融服务提供商。

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，随着国内宏观经济放缓、经济结构调整以及新冠疫情的影响，该行不良贷款率小幅上升，得益于较大的核销及处置力度，该行信贷资产质量仍保持在行业较好水平，同时拨备覆盖率保持在较好水平。受金融去杠杆及同业监管政策影响，该行同业负债占比持续下降。该行投资业务规模较大，仍需关注相关投资业务风险。

上海银行建立了全面风险管理体系，风险管理类别涵盖至该行经营中面临的信用、市场、流动性、操作、声誉、战略、信息科技、洗钱、国别、法律、合规等主要风险。同时，实施并表风险管理，将子公司纳入统一风险管理框架。建立涵盖风险识别、评估、计量、监测、报告、缓释和控制在内的各类风险管控流程和机制。

1. 信用风险管理

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，不良贷款指标小幅上升，2018-2020年末，该行不良贷款余额分别为97.12亿元、112.53亿元和134.01亿元，不良贷款率分别为1.14%、1.16%和1.22%；关注类贷款余额分别为158.33亿元、182.80亿元和209.85亿元，占比分别为1.86%、1.88%和1.91%。从地区来看，2020年，该行长三角地区（除上海地区）资产质量持续改善；受个别对公大额不良及个人消费金融行业风险叠加新冠肺炎疫情等因素的影响，上海地区、珠三角地区（含香港）、环渤海地区不良率分别较上年末略有上升。核销及处置方面，2018-2020年，该行分别核销及处置贷款42.37亿元、86.86亿元和125.19亿元，核销及处置规模大幅增长，一定程度上反映出该行资产质量仍面临一定的压力。

图表 13. 上海银行贷款五级分类情况（单位：亿元，%）

行业	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	8251.51	97.00	9429.72	96.96	10637.37	96.87
关注类	158.33	1.86	182.80	1.88	209.85	1.91
不良类	97.12	1.14	112.53	1.16	134.01	1.22
其中：次级类	39.84	0.47	31.70	0.33	59.13	0.54
可疑类	48.80	0.57	72.87	0.75	32.13	0.29
损失类	8.48	0.10	7.96	0.08	42.74	0.39
合计	8506.96	100.00	9725.05	100.00	10981.24	100.00

资料来源：上海银行

从逾期贷款来看，上海银行逾期贷款规模整体有所上升。截至 2020 年末，该行逾期贷款余额 175.37 亿元，逾期贷款占贷款总额比例下降 0.05 个百分点至 1.60%。该行逾期贷款增长主要来自逾期 90 天-1 年，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 2020 年末，该行逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 105.87%，逾期 60 天以上贷款/不良贷款比例为 110.80%，较上年末均有所上升。

图表 14. 上海银行逾期贷款期限情况（单位：亿元，%）

行业	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
逾期 1 至 90 天(含)	66.73	0.78	65.32	0.67	33.50	0.31
逾期 91 至 360 天(含)	62.52	0.73	44.59	0.46	105.15	0.96
逾期 361 天至 3 年(含)	12.44	0.15	49.75	0.51	35.26	0.32
逾期 3 年以上	1.79	0.02	0.58	0.01	14.68	0.01
合计	143.49	1.69	160.24	1.65	175.37	1.60
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		79.03		84.35		105.87
逾期 60 天以上贷款/不良贷款		-		91.54		110.80

资料来源：上海银行

截至 2020 年末，上海银行债务工具投资规模 9683.32 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 47.60 亿元，占比 0.49%，计提减值准备 26.56 亿元，计提比例为 55.80%；已逾期但未发生信用减值或未减值债务工具投资 10.10 亿元，未计提减值准备；未逾期未发生信用减值或未减值债务工具投资 9625.62 亿元，计提减值准备 25.03 亿元，计提比例为 0.26%。在当前债券市场信用风险上升的环境下，该行债务工具投资信用风险仍需关注。

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 年末，该行不可撤销的贷款承诺余额 362.10 亿元、未使用信用卡额度 812.99 亿元、承兑

汇票余额为 1145.24 亿元、开出保函余额为 505.05 亿元。信贷承诺合计余额 2955.90 亿元，占该行贷款比重为 26.92%。该行对表外承兑汇票实行五级分类管理。

上海银行业务区域及客户集中度近年维持在合理水平，2020 年有所下降。截至 2020 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 6.42% 和 30.23%。

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。2020 年以来，该行信用贷款占比有所回升，质押贷款占比有所下降。

图表 15. 上海银行贷款和垫款按担保方式分类（单位：亿元，%）

行业	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
信用贷款	2946.29	34.63	2979.45	30.64	3839.22	34.96
保证贷款	1591.86	18.71	1835.35	18.87	2017.95	18.38
抵押贷款	2755.76	32.39	3103.08	31.91	3559.65	32.42
质押贷款	1213.05	14.26	1807.16	18.58	1564.42	14.25
合计	8506.96	100.00	9725.05	100.00	10981.24	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、信贷政策的适时调整及加大核销处置力度，该行贷款不良率得以控制。未来在经济结构调整及新冠疫情持续影响下，该行贷款质量仍面临一定压力。此外，在债市风险上升的环境下，该行资金业务面临一定风险管控压力。

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 16. 上海银行流动性监管指标（单位：%）

监管指标	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例（本外币）	44.17	61.59	67.50
流动性覆盖率	128.85	129.66	163.52
净稳定资金比例	-	109.31	108.49

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。截至 2020 年末，该行吸收存款余额为 13157.25 亿元，占负债总额的 57.93%，较上年末下降了 0.50 个百分点，同业负债（含同业存单）合计为 7364.77 亿元，占负债总额的 32.43%，较上年末下降了 0.66 个百分点。

图表 17. 上海银行负债结构（单位：%）

指标	2018 年末	2019 年末	2020 年末
存款	55.87	58.43	57.93
同业负债（含同业存单）	36.56	33.09	32.43
其他负债占比	7.57	7.61	9.62
合计	100.00	100.00	100.00

资料来源：上海银行

注：同业负债包含同业和其他金融机构存放款项、拆入资金、卖出回购金融资产款和同业存单

从资金配置结构来看，上海银行高流动性债券投资比重较大，非标类资产的资金配置有所下降，整体投资资产的变现能力有所强化。

上海银行 2020 年末流动性敞口合计为 1750.97 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业务成本的主要构成，受贷款规模增长和新增不良贷款规模上升的影响，该行信用成本有所上升。中短期内，应对经济增长压力以及疫情影响，市场利率及贷款利率预计将维持在低位，该行净息差面临收窄压力，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。2018-2020年，该行分别实现营业收入438.88亿元、498.00亿元和507.46亿元，分别实现净利润180.68亿元、203.33亿元和209.15亿元。

2020年，上海银行净息差有所提升，利息净收入增长较快，手续费及佣金净收入占比小幅提升，投资收益占比有所下降。

图表 18. 上海银行营业收入结构（单位：%）

项目	2018年	2019年	2020年
利息净收入	68.21	63.78	71.72
手续费及佣金净收入	13.62	10.29	11.05
投资收益	18.01	22.24	15.90
其他	0.15	3.69	1.33
营业收入合计	100.00	100.00	100.00

资料来源：上海银行

注 1：2019年起，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。

注 2：2020年，上海银行对信用卡分期收入进行了重分类，将其从手续费及佣金收入重分类至利息收入，上表中对2019年数据进行了重述，未对2018年数据追溯调整。

2020年，得益于生息资产占比的提升、对结构性存款和中长期存款的管控，同业务资产结构的调整以及阶段性把握市场利率趋势以降低同业负债成

本，该行净息差保持上升，当期净息差 1.82%。

图表 19. 上海银行利息收支结构（单位：亿元，%）

项目	2018 年		2019 年		2020 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	7562.16	5.28	9071.70	5.48	10176.98	5.06
债务工具投资	6214.07	4.16	5523.22	3.89	6266.57	3.80
存放中央银行款项	1386.26	1.48	1329.21	1.46	1351.67	1.43
存放和拆放同业	1488.41	4.27	1584.60	3.71	1965.16	3.24
买入返售金融资产	390.92	3.95	333.17	2.81	273.11	1.83
生息资产合计	17041.82	4.45	17841.90	4.49	20033.50	4.20
吸收存款	9700.75	2.01	11158.44	2.19	12344.12	2.15
同业存放和拆放	4230.85	3.21	4762.24	2.85	5056.38	2.18
已发行债券	1925.16	4.22	1795.66	3.19	1903.61	2.83
卖出回购金融资产	590.24	2.93	650.16	2.49	827.87	1.96
向中央银行借款	921.64	3.29	889.86	3.33	992.14	3.16
付息负债合计	17368.64	2.64	19256.36	2.51	21124.11	2.26
净利差		1.81		1.98		1.94
净息差		1.76		1.78		1.82

资料来源：上海银行

注 1：2019 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。

注 2：2020 年，上海银行对信用卡分期收入进行了重分类，将其从手续费及佣金收入重分类至利息收入，上表中对 2019 年数据进行了重述，未对 2018 年数据追溯调整。

2020 年以来，上海银行代理手续费的增长带动该行手续费及佣金净收入占比小幅提升。2019 年和 2020 年，该行手续费及佣金净收入占比分别为 10.29% 和 11.05%。

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。2018-2020 年，该行成本收入比分别为 20.52%、19.98% 和 18.93%，成本控制较好水平。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。2018-2020 年，该行计提资产减值损失/信用减值损失分别为 153.32 亿元、171.49 亿元和 182.74 亿元，期末贷款拨备覆盖率分别为 332.95%、337.15% 和 321.38%，拨备覆盖率处于同业较好水平。未来在我国经济结构调整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，但其信用成本亦有所上升。中短期内，应对经济增长压力以及疫情影响，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、二级资本债及可转债等形式补充资本，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、二级资本债和可转债，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 年末，该行资本净额为 2289.43 亿元，核心一级资本充足率和资本充足率分别为 9.34% 和 12.86%。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 20. 上海银行资本构成及资本充足度情况（单位：亿元，%）

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	1410.54	1530.11	1663.45
一级资本净额	1610.23	1729.81	1863.18
资本净额	1886.79	2192.43	2289.43
风险加权资产	14356.52	15844.14	17808.55
核心一级资本充足率	9.83	9.66	9.34
一级资本充足率	11.22	10.92	10.46
资本充足率	13.00	13.84	12.86

资料来源：上海银行

外部支持

截至 2020 年末，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。

跟踪评级结论

总体来看,2020年以来,上海银行在地区继续保持较强的业务竞争力,传统存贷款业务稳步发展,资金业务占比有所下降。目前,该行信贷资产质量仍处于良好水平,拨备覆盖水平亦较高。资金业务规模仍较大,且2020年加大了对企业债券的配置力度,对其风险管理能力提出较高要求。2020年,该行同业负债占比持续压缩。得益于业务规模的增长及资产负债结构的调整,该行营业收入仍保持小幅增长,但拨备计提亦较上年有所增长,一定程度上侵蚀了该行盈利。该行资本充足度变化不大,与行业平均水平相当。

同时,我们仍将持续关注(1)在国内经济结构调整及新冠疫情的持续影响下,上海银行信贷资产质量变化情况;(2)资金业务风险管理压力及拨备计提充分性;(3)利率市场化及拨备计提对该行盈利能力的影响。

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	2018年	2019年	2020年
合并口径财务数据与指标			
总资产(亿元)	20277.72	22370.82	24621.44
股东权益(亿元)	1617.69	1772.27	1909.39
总贷款(亿元)	8506.96	9725.05	10981.24
总存款(亿元)	10424.90	12035.52	13157.25
利息净收入(亿元)	299.37	317.64	363.94
营业收入(亿元)	438.88	498.00	507.46
拨备前利润(亿元)	344.16	393.80	405.95
净利润(亿元)	180.68	203.33	209.15
净息差(%)	1.76	1.78	1.82
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	13.62	10.29	11.05
成本收入比(%)	20.52	19.98	18.93
平均资产回报率(%)	0.94	0.95	0.89
平均资本回报率(%)	12.67	12.00	11.36
不良贷款规模(亿元)	97.12	112.53	134.01
关注类贷款规模(亿元)	158.33	182.80	209.85
不良贷款率(%)	1.14	1.16	1.22
关注类贷款占比(%)	1.86	1.88	1.91
拨备覆盖率(%)	332.95	337.15	321.38
监管口径数据与指标			
单一客户贷款集中度(%)	7.84	8.56	6.42
最大十家客户贷款集中度(%)	31.76	32.38	30.23
流动性比例(%)	44.17	61.59	67.50
核心一级资本充足率(%)	9.83	9.66	9.34
资本充足率(%)	13.00	13.84	12.86

注1：上表中数据与指标根据上海银行2018-2020年年报整理计算。

注2：2019年手续费及佣金净收入/营业收入、利息净收入、净息差采用2020年重述数据，未对2018年数据追溯调整。

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	净利润/[（上期末股东权益+本期末股东权益）/2] $\times 100\%$
平均资产回报率	净利润/[（上期末总资产+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之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。