

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

跟踪评级概述

编号:【新世纪跟踪(2022)100404】

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/2022 年 6 月 17 日
前次跟踪:	AAA/稳定/AAA/2021 年 6 月 21 日
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	2019 年	2020 年	2021 年
财务数据与指标			
总资产(亿元)	22370.82	24621.44	26531.99
股东权益(亿元)	1772.27	1909.39	2057.68
总贷款(亿元)	9725.05	10981.24	12237.48
吸收存款(亿元)	12035.52	13157.25	14729.66
营业收入(亿元)	498.00	507.46	562.30
拨备前利润(亿元)	393.80	405.95	435.24
净利润(亿元)	203.33	209.15	220.80
净息差(%)	1.78	1.82	1.74
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	10.29	11.05	16.09
成本收入比(%)	19.98	18.93	21.52
平均资产回报率(%)	0.95	0.89	0.86
平均资本回报率(%)	12.00	11.36	11.13
不良贷款率(%)	1.16	1.22	1.25
拨备覆盖率(%)	337.15	321.38	301.13
监管口径指标			
单一客户贷款集中度(%)	8.56	6.42	3.01
最大十家客户贷款集中度(%)	32.38	30.23	20.44
流动性比例(%)	61.59	67.50	77.02
核心一级资本充足率(%)	9.66	9.34	8.95
资本充足率(%)	13.84	12.86	12.16

注:表中各项数据与指标根据上海银行 2019-2021 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。

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 2021 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资产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、二级资本债及可转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。**在国内经济增长承压及上海地区 2022 年突发疫情的影响下,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 股可转换公司债券

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 2021 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 2021 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
上海商业银行有限公司	外资	4.26	3.00
中国平安人寿保险股份有限公司—万能—一个险万能	其他	4.00	2.81
香港中央结算有限公司	代理人	3.72	2.62

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 2021 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 2021 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 2021 年末，该行共设有分支机构 335 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 2021 年末，上海银行资产总额 26531.99 亿元，股东权益为 2057.68 亿元，总存款和总贷款分别为 14729.66 亿元和 12237.48 亿元；资本充足率为 12.16%，核心一级资本充足率为 8.95%；不良贷款率为 1.25%；2021 年，该行实现营业收入 562.30 亿元、拨备前利润 435.24 亿元、净利润 220.80 亿元。

根据 2021 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 67 位，较上一年度上升 6 位。

业务

1. 外部环境

(1) 宏观环境

2022 年第一季度，全球疫情形势因变异毒株的高传染性而依然严峻，受通胀压力持续上升、货币政策收紧、地缘政治冲突进一步加剧等多因素影响，全球经济恢复节奏放缓，我国外部环境的复杂性和不确定性仍然较高。国内经济在年初的较好表现后再遭疫情冲击，经济发展存在较大压力。短期内，宏观政策将主要围绕“稳增长”开展，实现年度增长目标任重道远；从中长期看，在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上，贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于提高经济发展的可持续性和稳定性，我国经济长期向好的基本面保持不变。

2022 年第一季度，新冠疫苗接种持续推进，病毒变异后的高传染性以及部分国家防疫措施放松导致全球疫情防控形势依然严峻。全球通胀压力保持高位，

经济恢复节奏放缓；美联储已开启加息进程，美元强势及美债利率快速上升对全球的资本流动及金融市场运行带来挑战。俄乌军事冲突爆发，地缘政治局势进一步紧张，对全球经济产生的负面影响已逐步显现。总体上，疫情、通胀、美联储政策收紧、债务压力、俄乌冲突将继续影响全球经济修复，我国经济发展面临的外部环境的复杂性和不确定性依旧较高，而区域全面经济伙伴关系协定正式生效有利于我国应对这种不稳定的外部环境。

我国经济年初表现较好，但新冠变异毒株在全国较大范围的快速传播再次对经济发展造成冲击，“需求收缩、供给冲击、预期转弱”三重压力将进一步加大。失业率阶段性上升，消费者物价指数温和增长，而工业生产者出厂价格指数涨幅虽从高位回落但幅度仍较大。工业中高技术制造业生产活动增长相对较快，而与地产、教育、交通、餐饮、穿着相关的传统制造业普遍低迷；能源原材料、有色金属冶炼、化工等行业的经营绩效增长良好，其余工业行业在成本的大幅上升侵蚀下，盈利增长普遍承压。消费增长受疫情的影响波动明显，汽车对商品零售形成较大拖累，餐饮与疫情前的差距扩大；固定资产投资中制造业投资与基建投资增长相对较快，而房地产投资则持续下行；在高基数、产业链优势逐步回归常态以及海外修复放缓等因素的影响下，出口增速有所回落。人民币汇率保持稳定，人民币资产对全球投资者的吸引力并未发生明显变化。

我国持续深入推进供给侧结构性改革，扩大高水平对外开放，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局、贯彻新发展理念等是应对国内外复杂局面的长期政策部署；宏观政策加大跨周期调节力度，与逆周期调节相结合，为短期内稳定经济大盘提供支持。我国财政政策保持积极，专项债额度提前下达，推出新的一系列减税降费措施对特定主体和薄弱领域提供精准支持，财政支出节奏显著加快；政策层面严禁新增地方政府隐性债务，强化监管监测，妥善化解存量债务，地方政府债务风险总体可控。央行加大灵活适度的稳健货币政策实施力度，运用总量和结构性货币政策工具，保持流动性合理充裕，引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展的支持；地方政府债发行节奏加快，以及政策增强信贷总量增长的稳定性均有利于实体部门宽信用，而在保持宏观杠杆率基本稳定的基调下，实体融资增速回升空间有限。我国金融监管持续完善，切实且严肃地践行金融法治，并通过完善宏观审慎政策治理机制，提高防范化解系统性金融风险的能力，为金融市场健康发展夯实基础。

2022年，“稳字当头、稳中求进”是我国经济工作的总基调，5.5%左右的增长目标在疫情的再度冲击下任重道远，短期内宏观政策将主要围绕“稳增长”开展：预计高质量发展与“双碳”目标将导致高技术制造业与高排放行业生产活动延续分化；疫情仍是导致消费波动的重要因素；制造业投资有基础保持较快增长，基建投资在适度超前基建以及前期政策成效显现带动下增速提升，房地产投资惯性下滑后才会逐步趋稳；出口增长仍有韧性，但外部需求恢复节奏放缓会导致增速回落。从中长期看，在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上，贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于提高经

经济发展的可持续性和稳定性，我国经济长期向好的基本面保持不变。

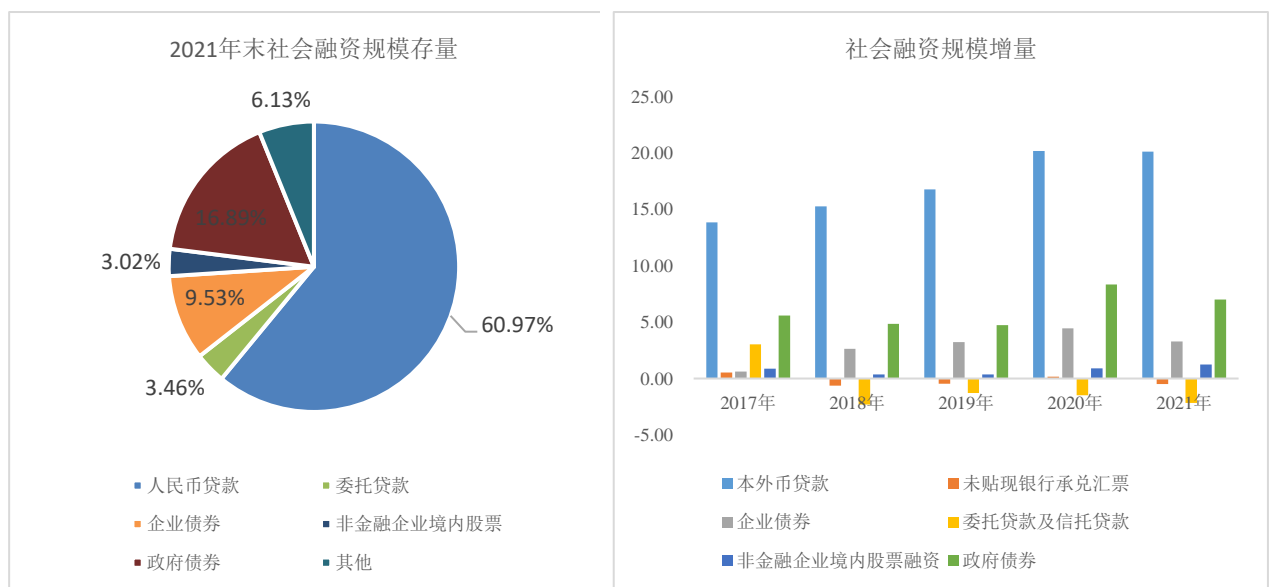
(2) 行业环境

2021年，我国货币政策回归至疫情前常态，社会融资规模增速回落，银行信贷和总资产增速亦有放缓。结构性货币政策和信贷监管继续导向普惠小微和制造业领域，加之互联网贷款强监管以及房地产金融审慎管理，信贷结构有所调整。其中短期消费贷款恢复增长，中长期消费贷款增速大幅回落；经营性贷款增速总体下滑，但中长期经营贷款增长保持一定韧性。贷款加权平均利率创出新低，降准及存款利率监管改革为商业银行节约了资金成本，综合表现为净息差收窄。2021年，受益于政策缓冲及不良生成得到一定程度控制，当年末银行关注及不良类贷款占比下降；但2022年以来疫情反复、经济下行压力加大，叠加房地产行业信用风险集中暴露，商业银行的资产质量承压。2021年末，商业银行资本充足率有所提升，监管推动中小银行多渠道补充资本，地方政府专项债注资、地方国有企业注资、合并重组、农信体系改革等多种方式均有实践。

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。2021年末，我国社会融资规模存量为314.13万亿元，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65.35%。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269.70万亿元，与社会融资规模存量的比值为85.86%。

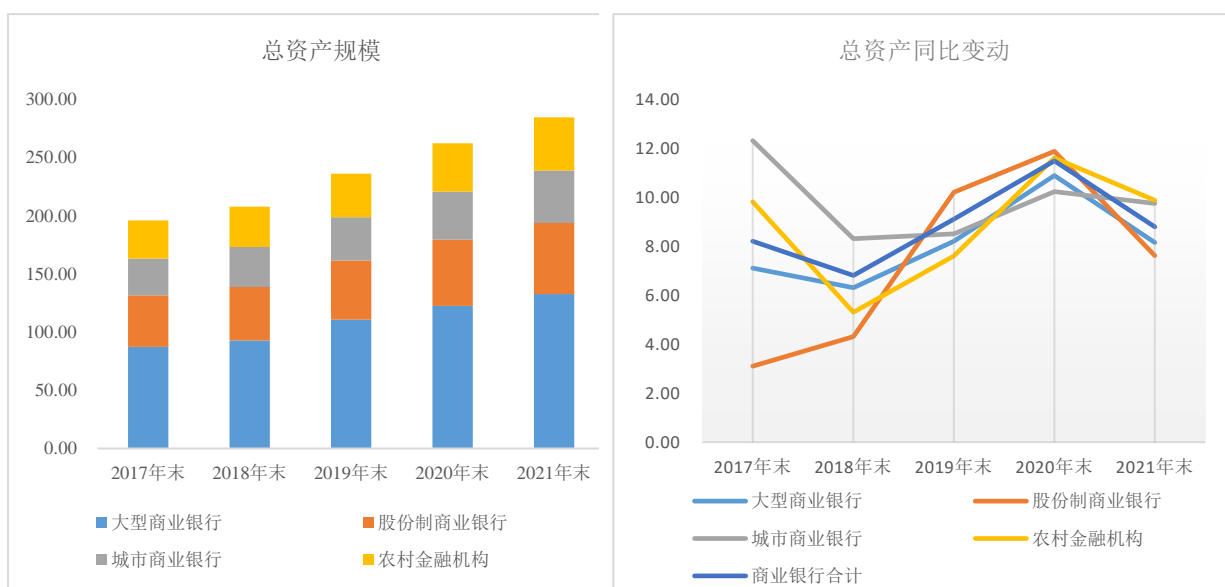
图表 2. 2021 年社会融资规模主要构成及分布情况（单位：万亿元）



资料来源：Wind

近几年，银行业金融机构整体资产保持增长。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。2021年，我国货币政策已回归至疫情前常态，社会融资规模增速回落，银行总资产增速亦有放缓。当年末，商业银行总资产规模为281.77万亿元，较上年末增长8.79%，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8.14%、7.61%、9.74%和9.87%，各类商业银行总资产增速均有所回落。分机构类型来看，国有大型商业银行的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，凭借其全国网点及资本规模的绝对优势在行业中占据主导地位，在宏观经济增速放缓的环境下，大型商业银行业务发展总体稳健；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、%）

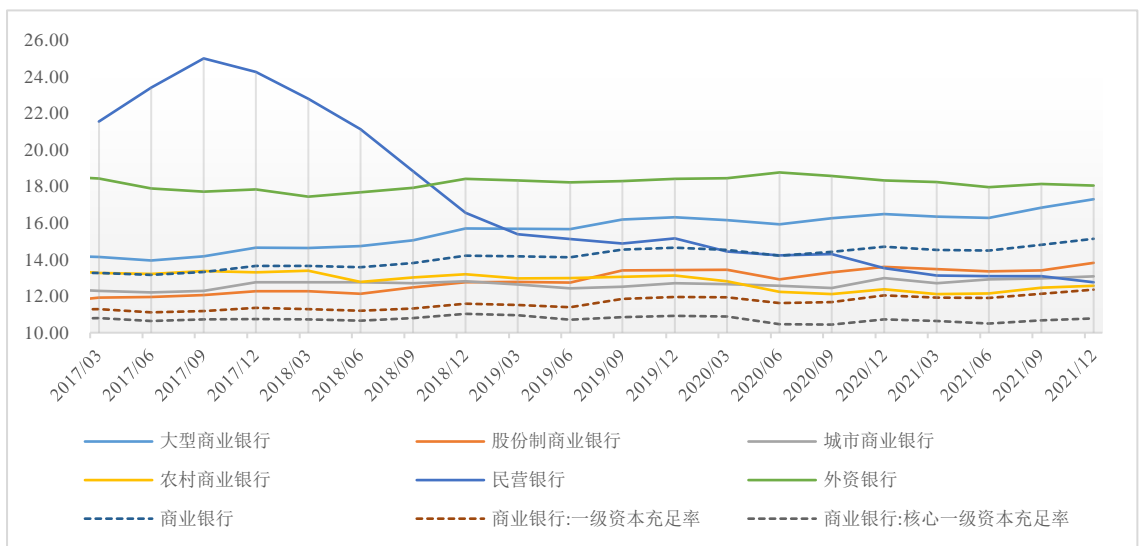


资料来源：Wind

从商业银行资本充足度来看，通过自身利润留存、股东增资及发行资本工具等方式，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。2021年，商业银行二级资本债和永续债发行规模分别为6170.73亿元和5855亿元，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。得益于资本补充，商业银行资本充足率指标均有所提升。

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 15.13%、12.35%和 10.78%，分别较上年末提高 0.42 个、0.32 个和 0.06 个百分点。但民营银行和外资银行的资本充足率分别较上年末下降 0.78 个和 0.29 个百分点，中小银行中资本充足率水平存在个体差异，部分银行资本充足率已触及警戒线，需要及时补充资本。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。截至 2021 年末，地方政府支持中小银行资本补充专项债券存量规模合计 2100 亿元。

图表 4. 各类商业银行资本充足率（单位：%）

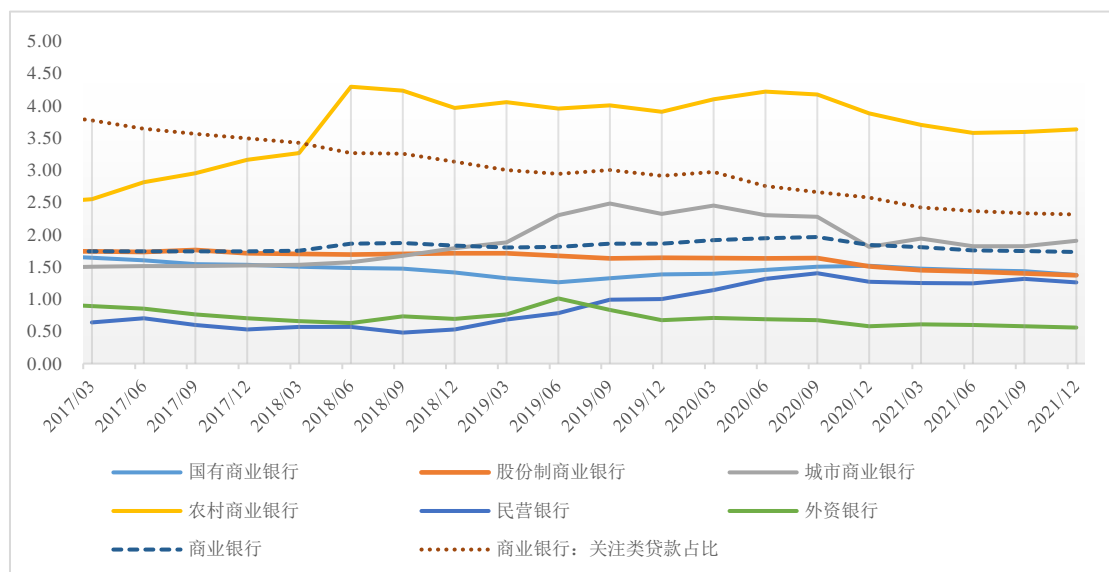


资料来源：Wind

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。2021 年，在商业银行信贷扩张、政策鼓励金融机构盘活信贷存量、加大小微企业不良贷款处置力度的背景下，不良贷款率进一步下降。2021 年末，商业银行（法人口径）不良贷款率为 1.73%，较上年末下降 0.11 个百分点；关注类贷款占比 2.31%，较上年末减少 0.26 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。2021 年末，除城市商业银行外，其他各类商业银行不良贷款率均较上年末有所下降；城市商业银行的不良指标全年呈先降后升走势；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，穿透底层涉及信用债以及非标债权投资，且部分投向表内的信贷客户，相关资产质量并未在不良贷款率中体现，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，叠加疫情反复以及房地产行业信用风险的集中暴露，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：%）

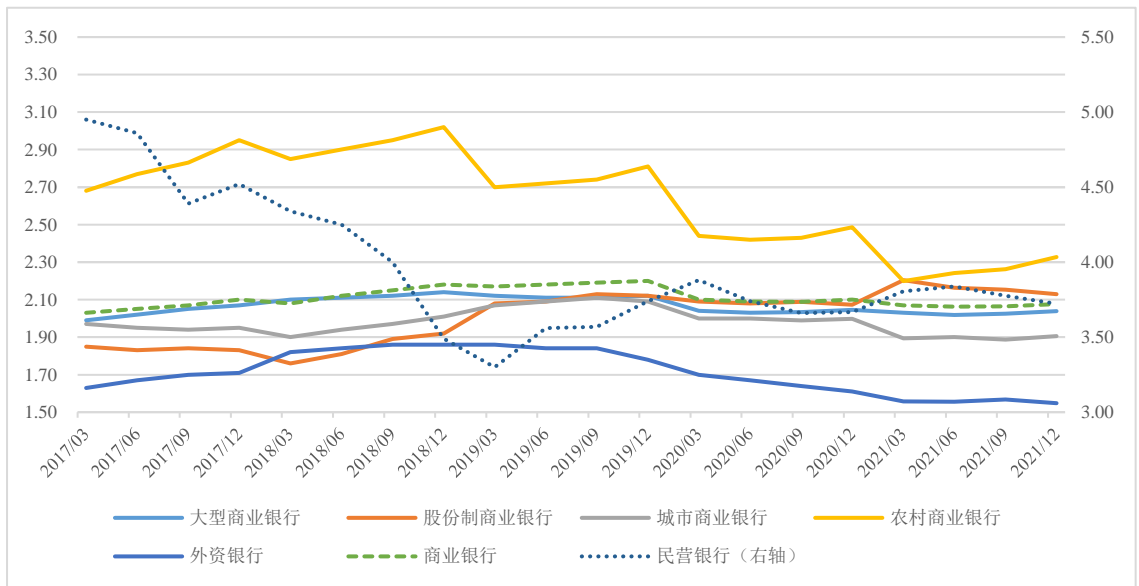


资料来源：Wind

2021 年，随着核销规模下降及不良生成得到一定控制，商业银行贷款拨备覆盖率有所回升。当年末，商业银行拨备覆盖率为 196.91%，较上年末增加 12.44 个百分点，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 239.22%、206.31%、188.71%、129.47%、335.90%和 362.75%，农村商业银行的拨备充足水平较低。此外，鉴于投资业务与表外理财业务的拨备计提仍不足，商业银行的真实拨备水平仍弱于指标表现。

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。2021 年 4 月，监管部门宣布延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策的实施期限，继续引导实际贷款利率稳中有降，推动金融系统向实体经济让利。同年 6 月，存款利率自律上限确定方式由“存款基准利率乘以一定倍数”改为“加上一定基点”，中长期存款利率下降。加之年内央行两次降准释放长期资金约 2.2 万亿元，进一步降低银行负债成本。商业银行资产及负债端利率均有下降，综合表现为净息差略有收窄。2021 年一季度，商业银行资本利润率同比下滑，之后各季度资本利润率同比相对稳健。但 2022 年以来，疫情反复在一定程度上影响了商业银行的经营活 动，不良资产生成压力也有所加大，均将对盈利产生负面影响。

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监管，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。2018 年，央行金融机构评级工作启动，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，开展各类市场乱象整治工作，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。

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。2019年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。2020年6月，银保监会等联合印发《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，同年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。为加强商业银行风险监管，完善商业银行同质同类比较和差异化监管，合理分配监管资源，促进商业银行可持续健康发展，银保监会于2021年9月出台《商业银行监管评级办法》，在原“CAMELS+”评级体系的基础上，突出公司治理、数据治理等要素的重要性，并设机构差异化要素，充分反映监管重点和不同类型银行机构风险特征。

根据2021年四季度央行金融机构评级情况，4398家参评银行业金融机构中，评级结果在“绿区”（1-5级）的机构2201家，“黄区”（6-7级）机构1881家，“红区”（8-D级）机构316家，其中农合机构（包括农村商业银行、农村合作银行、农信社）和村镇银行风险最高，高风险机构数量分别为186家和103家。

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。为完善系统重要性金融机构监管框

架，明确系统重要性银行附加监管要求，央行、银保监会于 2021 年 4 月制定了《系统重要性银行附加监管规定（试行）（征求意见稿）》，后于 10 月发布正式稿。同时，监管部门公布了我国的系统重要性银行名单，共计 19 家，包含 6 家国有商业银行、9 家股份制商业银行和 4 家城市商业银行。2021 年 10 月，央行、银保监会及财政部发布《全球系统重要性银行总损失吸收能力管理办法》，以进一步增强我国金融体系的稳定性和健康性，保障我国全球系统重要性银行具有充足的损失吸收能力和资本重组能力，防范化解系统性金融风险。

近年来，监管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的配套制度。2021 年末，已有 29 家理财子公司获批筹建，其中 22 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，同时也有 4 家外资控股理财公司获批。根据中国银行业协会《中国银行业理财业务发展报告（2021）》，当年末银行理财市场规模达 29 万亿元，同比增长 12.14%。其中，保本理财产品规模已实现清零；净值型理财产品余额 26.96 万亿元，占比为 92.97%；同业理财产品降至 541 亿元。2021 年底，资管新规过渡期结束，未来随着各项管理制度的正式实施，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。

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。2015 年 5 月，《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¹初实施。新准则下预期损失模

¹ 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。

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，并明确要求金融资产逾期90天以上至少归为次级类。预计政策落地后，部分风险分类不够严格、资金业务资产质量不佳的银行账面不良资产率将有所上升，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，且在财富管理和消费信贷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	2019 年末	2020 年末	2021 年末
分行（家）	13	13	13
分支机构（家）	317	324	335
线上个人客户数（万户）	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。

(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，打造普惠金融、绿色金融、民生金融、科创金融、供应链金融、跨境金融等“六大金融”服务体系。2021年，该行以客户需求为中心，加强内外部协同，建立跨板块、跨前中后台、线上线下融合的一体化经营体系，打造商投行联动特色，持续推动数字化转型。2021年，该行公司业务存、贷款规模进一步上升，其中在上海地区人民币公司存款市场份额 8.54%，较上年末提高 0.29 个百分点。截至 2021 年末，该行公司客户累计 25.82 万户，较上年末增长 7.14%。

图表 8. 上海银行公司金融业务情况（单位：亿元，%）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
公司贷款总额	5837.98	6646.50	7337.50
占总贷款比例	60.03	60.52	59.96
公司存款总额	8942.76	9727.15	10652.28
占存款总额比例	75.40	74.99	73.44

资料来源：上海银行

注：公司存款总额包含保证金，存款总额不含存款应计利息

上海银行公司贷款主要分布于租赁与商务服务业、房地产业等，该行 2021 年重点支持关系民生、符合国家产业政策和结构调整升级导向的行业，落实房地产长效机制，年末租赁和商务服务业，水利、环境和公共设施管理业投向的贷款余额占比分别较上年末提高 1.57 个百分点和 1.30 个百分点，房地产业贷款余额占比较上年末下降 1.52 个百分点。

图表 9. 上海银行公司贷款行业分布（单位：%）

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
房地产业	15.88	租赁与商务服务业	16.14	租赁与商务服务业	17.71
租赁与商务服务业	14.34	房地产业	14.27	房地产业	12.75
制造业	7.80	制造业	6.97	水利、环境和公共设施管理业	7.03
批发和零售业	5.28	水利、环境和公共设施管理业	5.73	批发和零售业	4.89
水利、环境和公共设施管理业	4.78	批发和零售业	5.15	制造业	4.71
合计	48.08	合计	48.26	合计	47.10

资料来源：上海银行

2021 年，上海银行“六大金融”服务体系中主要业务均取得了较好的发展。普惠金融方面，该行 2021 年末普惠型贷款余额 721.76 亿元，较上年末增长 64.55%；绿色金融方面，该行 2021 年末绿色贷款余额 302.11 亿元，较上年末增长 180.07%；绿色债券投资余额 93.49 亿元，较上年末增长 79.55%。民生金融方面，该行 2021 年末民生金融贷款余额 1006.46 亿元，较上年末增长 53.61%。科创金融方面，2021 年末该行人民币科技型企业贷款余额 747.15 亿元，同口径较上年末增长 43.19%。供应链金融方面，该行 2021 年末供应链金融信贷支持余额 639.35 亿元，较上年末增长 38.09%，其中线上供应链信贷支持余额 322.97 亿元，较上年末增长 129.02%。跨境金融方面，2021 年，该行外汇公司客户数较上年末增长 23.92%。商投行联动方面，该行 2021 年承销债务融资工具 2469.73 亿元，同比增长 37.89%，市场份额上升 1 位至 14 位。

(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。2021年，该行围绕“获客和活客”的持续发展理念，深耕业已构建的信用卡、代发、养老金融、财富管理、双卡联动等多元获客体系，丰富客户标签建设和智能营销模型，借助人工智能提升客户体验和经营效率，不断提升新户活跃度和存量客户粘性。截至2021年末，该行零售客户1945.77万户，较上年末增长7.16%；管理零售客户综合资产（AUM）9014.69亿元，较上年末增长20.34%；在上海地区人民币个人存款市场份额8.40%，较上年末提高0.38个百分点。

图表 10. 上海银行零售金融业务情况（单位：亿元，%）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
零售贷款总额	3217.79	3489.45	3899.10
占总贷款比例	33.09	31.78	31.86
零售存款总额	2917.96	3244.60	3852.02
占存款总额比例	24.60	25.01	26.56

资料来源：上海银行

注：零售存款总额包含保证金

零售贷款业务方面，2021年以来，上海银行加大住房按揭贷款、汽车消费贷款等中长期资产配置力度；持续完善以数字风控和智能风控为核心的零售风控体系，主动收紧高风险业务与高风险客户信贷投放。截至2021年末，该行消费贷款余额1421.39亿元，占个人贷款和垫款比例为36.45%，较上年末下降8.93个百分点；住房按揭贷款余额1561.04亿元，占个人贷款和垫款余额比例为40.04%，较上年末提高4.54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。2021年，该行推动了财富管理业务“二次转型”，取得了较好的业绩，年末该行管理月日均AUM30万元、100万元、800万元及以上客户数分别为72.58万户、19.44万户、5658户；前述客户月日均AUM分别为7530.32亿元、4688.90亿元、933.79亿元，分别较上年末增长23.86%、28.69%和23.66%；财富管理中间业务收入15.22亿元，同比增长32.12%。养老金融是上海银行的特色及优势领域，2021年，该行围绕成为“面向城市居民的养老金融服务专家”持续发力，年末养老金客户160.87万户，上海地区养老金存量客户持续位列第一；养老金客户综合资产4166.11亿元，较上年末增长19.96%，占该行零售客户综合资产比例为46.21%。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。2021年末，该行信用卡累计发卡量1245.18万张，较上年末增长14.21%；信用卡贷款余额

386.61 亿元，较上年末增长 12.23%；当年信用卡交易额 1445.98 亿元，同比增长 8.24%。

(3) 金融市场及金融同业业务

上海银行作为银行间市场核心交易机构，始终保持公开市场一级交易、Shibor 报价行、银行间市场现券综合做市商、利率衍生品核心做市商、利率债及政金债承销团成员、外汇市场综合做市商等核心业务资质，首批参与债券南向通业务，并获得代理境外央行债券交易资质。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²规模近年小幅增加，占该行资产比重有所下降。截至 2021 年末，该行资金业务规模为 12535.27 亿元，占资产比重 47.25%，较上年末下降 0.52 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 17.21%、18.71%和 62.20%。

图表 11. 上海银行资金运用情况（单位：亿元，%）

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业业务	1869.25	16.92	2036.87	17.32	2156.80	17.21
金融投资	9179.42	83.08	9724.48	82.68	10378.47	82.79
其中：交易性金融资产投资	3180.55	28.79	3095.68	26.32	2345.65	18.71
债权投资	5603.10	50.71	6401.64	54.43	7796.94	62.20
其他债权投资	390.61	3.54	221.39	1.88	227.77	1.82
其他权益工具投资	5.15	0.05	5.77	0.05	8.12	0.06
合计	11048.66	100.00	11761.35	100.00	12535.27	100.00

资料来源：上海银行

截至 2021 年末，上海银行交易性金融资产和债权投资中，主要为政府债券、基金投资、企业债券、资金信托计划及资产管理计划、金融债券和政策性银行债券，其中政府债券投资占比稳定，占比³40.27%，基金投资、企业债券、金融债券及政策性银行债券占比有所上升，占比分别为 18.00%、17.03%、7.14%和 6.23%，分别较上年末上升 2.14 个、4.39 个、3.29 个和 4.05 个百分点，理财产品、资金信托计划和资产管理计划占比有所下降，占比分别为 0.00%和 7.87%，分别较上年末下降 6.02 个和 8.72 个百分点。

2021 年，上海银行积极拓展公募基金、保险、资产证券化等重点领域，年末资产托管业务规模 24773.53 亿元，较上年末增长 16.15%。资产管理业务方面，规模及客户收益实现较好增长，2021 年末理财产品存续规模 4287.56 亿元，

²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。

³ 占交易性金融资产和债权投资合计比重，其中债权投资为应计利息及计提减值准备前。

较上年末增长 12.18%，其中净值型产品占比达 100%，为客户实现收益 144.24 亿元，同比增长 23.93%。2021 年 7 月，该行获监管批准筹建理财子公司。2022 年 3 月，上银理财有限责任公司获批开业。

风险管理

上海银行建立了较为全面的风险管理体系。2021 年，该行核销贷款规模有所下降，贷款五级分类相对稳定，信贷资产质量和拨备覆盖率仍保持在行业较好水平，但在国内经济增长承压以及上海地区 2022 年突发疫情的影响下，该行信贷资产质量仍承压。该行投资业务规模较大，仍需关注相关投资业务风险。2021 年以来，该行持续调整资产负债结构，高流动性资产占比及存款占负债比重皆有所上升，流动性指标保持在较好水平，但该行零售存款占比仍较低，核心负债基础有待进一步夯实。

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，保持资产质量水平稳定。从不良贷款的指标来看，不良贷款指标小幅上升，2019-2021 年末，该行不良贷款余额分别为 112.53 亿元、134.01 亿元和 152.95 亿元，不良贷款率分别为 1.16%、1.22%和 1.25%，2021 年受房地产行业风险影响，个别企业面临现金流压力，该行不良贷款率小幅上升；关注类贷款余额分别为 182.80 亿元、209.85 亿元和 202.51 亿元，占比分别为 1.88%、1.91%和 1.65%。从地区来看，2021 年，该行上海地区资产质量有较大改善，长三角地区（除上海地区）资产质量小幅改善，中西部地区资产质量稳定，珠三角地区（含香港）和环渤海地区不良贷款率有所上升。该行 2021 年末在上海地区的贷款总额 6389.68 亿元，占全行贷款比重 52.21%，受上海地区 2022 年 3 月份以来的突发疫情影响，未来该行该地区贷款质量仍存在一定下行压力。分行业来看，受个别对公业务风险暴露影响，该行房地产业、制造业及信息传输、软件和信息技术服务业等行业不良贷款率有所上升，该行已加强对相关业务的风控，同时加大清收力度。核销及处置方面，2019-2021 年，该行分别核销及处置贷款 86.86 亿元、125.19 亿元和 77.55 亿元，2021 年，核销及处置规模有所下降。

图表 12. 上海银行贷款五级分类情况（单位：亿元，%）

行业	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	9429.72	96.96	10637.37	96.87	11882.02	97.10
关注类	182.80	1.88	209.85	1.91	202.51	1.65
不良类	112.53	1.16	134.01	1.22	152.95	1.25
其中：次级类	31.70	0.33	59.13	0.54	71.96	0.59
可疑类	72.87	0.75	32.13	0.29	45.65	0.37
损失类	7.96	0.08	42.74	0.39	35.34	0.29
合计	9725.05	100.00	10981.24	100.00	12237.48	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 2021 年末，该行逾期贷款余额 254.11 亿元，逾期贷款占贷款总额比例上升 0.48 个百分点至 2.08%。该行逾期贷款增长主要来自逾期 1-90 天，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 2021 年末，该行逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 110.37%，逾期 60 天以上贷款/不良贷款比例为 116.27%，主要是由于北大方正系列大额逾期业务纳入债委会统一管理，遵照债委会一致行动原则，共同推进重整事宜，剔除该因素，逾期 60 天以上贷款余额与不良贷款比例为 91.55%、逾期 90 天以上贷款余额与不良贷款比例为 97.45%。

图表 13. 上海银行逾期贷款期限情况（单位：亿元，%）

行业	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
逾期 1 至 90 天(含)	65.32	0.67	33.50	0.31	85.30	0.70
逾期 91 至 360 天(含)	44.59	0.46	105.15	0.96	106.90	0.87
逾期 361 天至 3 年(含)	49.75	0.51	35.26	0.32	59.02	0.48
逾期 3 年以上	0.58	0.01	1.47	0.01	2.89	0.02
合计	160.24	1.65	175.37	1.60	254.11	2.08
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		84.35		105.87		110.37
逾期 60 天以上贷款/不良贷款		91.54		110.80		116.27

资料来源：上海银行

截至 2021 年末，上海银行债权投资本金 7918.47 亿元(不包含应计利息，未计提减值准备前规模)，其中第二阶段及第三阶段余额分别为 23.46 亿元和 193.79 亿元，分别较上年减少 19.27 亿元和增加 146.02 亿元，合计占债权投资本金比例为 2.74%，较上年末上升 1.34 个百分点。在当前债券市场信用风险上升的环境下，该行投资业务信用风险仍需关注。

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 2021 年末，该行不可撤销的贷款承诺余额 547.61 亿元、未使用信用卡额度 682.04 亿元、承兑

汇票余额为 1599.12 亿元、开出保函余额为 626.51 亿元，开出信用证 145.06 亿元，信贷承诺合计余额 3600.35 亿元。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，2021 年持续下降，处于行业相对较低水平。截至 2021 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 3.01% 和 20.44%。

近年来，上海银行信用风险缓释措施的结构有所变化，信用贷款占比上升，质押贷款占比下降。

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	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
信用贷款	2979.45	30.64	3839.22	34.96	4486.38	36.66
保证贷款	1835.35	18.87	2017.95	18.38	2578.99	21.07
抵押贷款	3103.08	31.91	3559.65	32.42	4000.04	32.69
质押贷款	1807.16	18.58	1564.42	14.25	1172.06	9.58
合计	9725.05	100.00	10981.24	100.00	12237.48	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，该行贷款不良率控制在相对较好水平。但 2022 年以来上海突发疫情，国内经济增长承压，该行资产质量仍承压。近几年来，债市信用风险不断上升，该行资金业务亦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；持续监控资产负债现金流期限匹配情况；建立多层次的流动性保障；夯实负债业务基础，保持良好的市场融资能力；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；建立流动性风险预警机制和应急计划，并定期开展应急演练。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	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例（本外币）	61.59	67.50	77.02
流动性覆盖率	129.66	163.52	150.51
净稳定资金比例	109.31	108.49	109.26

资料来源：上海银行

2021 年以来，上海银行大力拓展存款吸收，存款占负债比重上升较快，受金融市场流动性宽松影响，该行同业负债占比小幅回升。截至 2021 年末，该行吸收存款余额为 14729.66 亿元，占负债总额的 60.18%，较上年末上升 2.25 个百分点，同业负债（含同业存单）合计为 8203.76 亿元，占负债总额的 33.52%，较上年末上升了 1.09 个百分点。从存款结构来看，该行零售存款占比虽有所提升，但占比仍低，2021 年末占比 26.56%，核心负债基础仍有待进一步夯实。

图表 16. 上海银行负债结构（单位：%）

指标	2019 年末	2020 年末	2021 年末
存款	58.43	57.93	60.18
同业负债（含同业存单）	33.09	32.43	33.52
其他负债占比	8.48	9.64	6.30
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。

总体来看，上海银行所持有的证券投资变现能力较强，存款及个人存款占负债比重持续上升，流动性指标处于较好水平，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。该行零售存款占比相对较低，未来核心负债基础仍有待进一步夯实。

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。汇率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汇率风险以及存贷款货币错配所产生的汇率风险。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，就业制度和 workplaces 安全事件，客户、产品和业务活动事件，实物资产的损坏，业务中断和信息科技系统故障事件，执行、交割和流程管理事件等相关的问题。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，以及该行大力拓展中收业务，上海银行营业收入及净利润保持上升。该行成本收入比受短期优惠政策到期以及加大了人员投入和科技投入影响有所上升，但仍处在较低水平。信用减值损失为该行营业成本的主要构成，近两年该行信用成本有所上升，但整体与营业收入保持一定比例。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，以及大力拓展中收业务，上海银行营业收入及净利润保持上升。2019-2021 年，该行分别实现营业收入 498.00 亿元、507.46 亿元和 562.30 亿元，分别实现净利润 203.33 亿元、209.15 亿元和 220.80 亿元。

2021 年，上海银行加快信贷投放，调整同业资产结构、增加以摊余成本计量的金融资产配置，全年生息资产日均同比增长 15.75%，对冲了息差收窄的影响，带动利息净收入增长及占营业收入比重稳定。该行把握市场机遇，大力拓展资产管理、财富管理、投资银行等中间业务，手续费及佣金净收入大幅增长，占营业收入的比重提升至 16.09%，同比提高 5.04 个百分点。由于压降交易性金融资产规模以及市场利率变化共同影响，该行其他非利息净收入占比下降。

图表 17. 上海银行营业收入结构（单位：%）

项目	2019 年	2020 年	2021 年
利息净收入	63.78	71.72	71.91
手续费及佣金净收入	10.29	11.05	16.09
投资收益	22.24	15.90	13.48
其他	3.69	1.33	-1.48
营业收入合计	100.00	100.00	100.00

资料来源：上海银行

注：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。

2021 年，受金融机构让利实体经济影响，上海银行新投放贷款利率有所下

行，叠加存量贷款、债务工具投资等重定价效应释放，该行生息资产收益率有所下降。该行通过加强存款定价和结构管理，强化对成本较高的中长期存款和结构性存款管控，带动存款平均付息率同比下降 0.08 个百分点，但受 2020 年市场利率中枢整体较低影响，该行同业负债（含已发行债务凭证）平均付息率同比上升 0.09 个百分点。在上述因素综合影响下，该行净息差小幅下降，当期净息差 1.74%。

图表 18. 上海银行利息收支结构（单位：亿元，%）

项目	2019 年		2020 年		2021 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	9071.70	5.48	10176.98	5.06	11687.79	4.72
债务工具投资	5523.22	3.89	6266.57	3.80	7627.01	3.66
存放中央银行款项	1329.21	1.46	1351.67	1.43	1440.26	1.43
存放和拆放同业	1584.60	3.71	1965.16	3.24	2154.48	3.34
买入返售金融资产	333.17	2.81	273.11	1.83	279.82	2.11
生息资产合计	17841.90	4.49	20033.50	4.20	23189.37	4.01
吸收存款	11158.44	2.19	12344.12	2.15	13715.83	2.07
同业存放和拆放	4762.24	2.85	5056.38	2.18	5527.17	2.25
已发行债券	1795.66	3.19	1903.61	2.83	2434.61	3.02
卖出回购金融资产	650.16	2.49	827.87	1.96	814.21	1.55
向中央银行借款	889.86	3.33	992.14	3.16	1021.86	2.89
租赁负债	不适用	不适用	不适用	不适用	17.23	3.65
付息负债合计	19256.36	2.51	21124.11	2.26	23530.90	2.23
净利差		1.98		1.94		1.78
净息差		1.78		1.82		1.74

资料来源：上海银行

注：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。

2021 年以来，上海银行大力拓展资产管理、财富管理、投资银行等中间业务，手续费及佣金净收入大幅增长，占营业收入的比重提升至 16.09%，同比提高 5.04 个百分点。

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。该行成本收入比控制在同业较好水平，2019-2021 年，该行成本收入比分别为 19.98%、18.93%和 21.52%，由于 2020 年国家应对疫情出台的社保减免政策到期、该行加大人力资源投入及科技投入等原因，该行 2021 年成本收入比有所上升。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。2019-2021 年，该行计提信用减值损失分别为 171.49 亿元、182.74 亿元和 199.66 亿元，期末贷款拨备覆盖率分别为 337.15%、321.38%和 301.13%，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，2021年，上海银行净息差小幅下降、成本收入比略有上升，但中收占比提升，收入结构持续优化，信用成本占比相对稳定。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。但随着业务规模的扩张，该行资本充足度水平有所下降，存在一定的资本补充需求。作为上市银行，该行资本补充渠道较为畅通。

近几年，上海银行主要依靠利润留存积累、IPO、发行优先股、二级资本债和可转债等形式补充资本，但由于风险加权资产规模扩张，该行资本充足水平小幅下降。截至2021年末，该行资本净额为2424.07亿元，核心一级资本充足率和资本充足率分别为8.95%和12.16%，存在一定的资本补充需求。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	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额	1530.11	1663.45	1783.00
一级资本净额	1729.81	1863.18	1982.75
资本净额	2192.43	2289.43	2424.07
风险加权资产	15844.14	17808.55	19928.14
核心一级资本充足率	9.66	9.34	8.95
一级资本充足率	10.92	10.46	9.95
资本充足率	13.84	12.86	12.16

资料来源：上海银行

外部支持

截至2021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，2021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，资金业务结构持续调整，非标业务持续压缩。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。该行资金业务规模仍较大，在当前债券市场信用风险上升的环境下，对其风险管理能力提出较高要求。2021年，虽然同业负债占比小幅回升，但该行存款及零售存款占比亦有所提升，整体流动性指标处于较好水平。该行零售存款占比虽有所提升，但占比仍相对较低，未来核心负债基础仍有待进一步夯实。得益于生息资产规模的增长及结构调整，以及大力拓展中间业务，该行营业收入及净利润保持增长，受净息差下降及管理成本上升的影响，该行平均资产回报率小幅下滑。随着业务的扩张，该行资本充足度小幅下滑，存在一定的资本补充压力。

同时，我们仍将持续关注（1）在国内增长承压及2022年上海突发疫情的影响下，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。

附录一：

发行人主要财务数据及指标表

项目	2019年	2020年	2021年
合并口径财务数据与指标			
总资产(亿元)	22370.82	24621.44	26531.99
股东权益(亿元)	1772.27	1909.39	2057.68
总贷款(亿元)	9725.05	10981.24	12237.48
总存款(亿元)	12035.52	13157.25	14729.66
利息净收入(亿元)	317.64	363.94	404.38
营业收入(亿元)	498.00	507.46	562.30
拨备前利润(亿元)	393.80	405.95	435.24
净利润(亿元)	203.33	209.15	220.80
净息差(%)	1.78	1.82	1.74
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	10.29	11.05	16.09
成本收入比(%)	19.98	18.93	21.52
平均资产回报率(%)	0.95	0.89	0.86
平均资本回报率(%)	12.00	11.36	11.13
不良贷款规模(亿元)	112.53	134.01	152.95
关注类贷款规模(亿元)	182.80	209.85	202.51
不良贷款率(%)	1.16	1.22	1.25
关注类贷款占比(%)	1.88	1.91	1.65
拨备覆盖率(%)	337.15	321.38	301.13
监管口径数据与指标			
单一客户贷款集中度(%)	8.56	6.42	3.01
最大十家客户贷款集中度(%)	32.38	30.23	20.44
流动性比例(%)	61.59	67.50	77.02
核心一级资本充足率(%)	9.66	9.34	8.95
资本充足率(%)	13.84	12.86	12.16

注1：上表中数据与指标根据上海银行2019-2021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。

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+信用减值损失
生息资产	存放中央银行款项+存拆放同业款项+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评级调查和诚信义务，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。

本跟踪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。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，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。

未经本评级机构书面同意，本评级报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

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。