

信用评级公告

联合〔2021〕5767号

联合资信评估股份有限公司通过对上海银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持上海银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“11 上行次级债 02”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二一年六月二十九日



上海银行股份有限公司 2021年跟踪评级报告

评级结果

项目	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
上海银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
11 上行次级债 02	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
11 上行次级债 02	25 亿元	15 年	2026 年 5 月 24 日

评级时间：2021 年 6 月 29 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	20277.72	22370.82	24621.44
股东权益(亿元)	1617.69	1772.27	1909.39
不良贷款率(%)	1.14	1.16	1.22
拨备覆盖率(%)	332.95	337.15	321.38
贷款拨备率(%)	3.80	3.90	3.92
流动性比例(%)	44.17	61.59	67.50
股东权益/资产总额(%)	7.98	7.92	7.75
资本充足率(%)	13.00	13.84	12.86
一级资本充足率(%)	11.22	10.92	10.46
核心一级资本充足率(%)	9.83	9.66	9.34
存款规模/负债总额(%)	55.87	58.43	57.93
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	438.88	498.00	507.46
拨备前利润总额(亿元)	345.84	395.26	406.84
净利润(亿元)	180.68	203.33	209.15
净息差(%)	1.81	1.78	1.82
净利差(%)	1.84	1.98	1.94
成本收入比(%)	20.52	19.98	18.93
拨备前资产收益率(%)	1.80	1.85	1.73
平均资产收益率(%)	0.94	0.95	0.89
加权平均净资产收益率(%)	12.67	12.94	12.09

注：上海银行自 2019 年 1 月 1 日起实施新金融工具准则
数据来源：上海银行年度报告及监管报表，联合资信整理

分析师 郎 朗 吴宇峰

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：上海市朝阳区建国门外大街2号

中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对上海银行股份有限公司（以下简称“上海银行”）的评级反映了 2020 年以来，上海银行公司治理和内部控制体系运行稳定、信贷资产质量良好、拨备充足及盈利能力较强等方面的优势。但另一方面，联合资信也关注到，上海银行市场融入资金占比较高，储蓄存款在客户存款总额中的占比低，核心负债水平有待进一步提高；考虑到近年来信用风险事件频发，对其流动性与风险管理能力提出更高要求。

未来，上海银行将依托其在经营管理、分支机构广泛且发展良好等方面的竞争优势，持续坚持稳健经营、可持续发展的战略，不断推动资产规模和盈利能力的合理提升。另一方面，利率市场化的推进导致同业竞争加剧对上海银行业务发展形成一定压力；同时不断扩展的业务规模以及市场环境波动对其风险管理水平带来一定挑战。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持上海银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“11 上行次级债 02”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了上海银行已发行次级债券的违约风险极低。

优势

- 区域行业地位突出，整体竞争实力较强。**上海银行整体财务实力位居城商行前列，在上海本地银行业金融机构中竞争优势突出。
- 持续提升零售业务占比，零售业务转型进一步深化。**上海银行个人存贷款业务规模保持增长趋势，零售业务的价值贡献持续提升。
- 持续优化信贷资产质量，拨备充足。**上海银行信贷资产质量保持良好水平，出于审

慎原则加大拨备计提力度，拨备充足。

4. **盈利水平较好。**上海银行不断优化负债结构、加强资产定价管控，且成本控制能力不断提升，盈利能力较强。
5. **优越的区位条件为上海银行提供了良好发展环境。**近年来上海市经济实现稳健发展，经济发展的创新驱动作用不断增强，为地区金融业态发展创造良好环境。此外，上海银行域外分支机构多分布于经济发达城市，业务空间较大，跨区域发展对全行业务带动作用明显。

关注

1. **内控体系建设与经营管理方面尚需提升。**较为复杂的经营环境以及不断增长的业务体量，对上海银行内控体系建设与经营管理提出更高要求。
2. **核心负债基础有待提升。**近年来上海银行储蓄存款在客户存款总额中的占比有所提升但仍较低，核心负债基础有待进一步夯实。
3. **需关注持有的非标资产对其流动性及风险管理的影响。**上海银行非标投资部分底层资产涉及房地产、建筑业等行业，考虑到近年来信用风险事件频发、疫情导致经济发展不确定性加大，需关注相关资产质量变化带来的不利影响。
4. **业务拓展对核心资本形成一定消耗。**上海银行目前资本水平保持充足，但近年来业务持续增长对资本的消耗较为明显，未来或将面临一定的资本补充压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由上海银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

上海银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

一、主体概况

上海银行股份有限公司（以下简称“上海银行”）前身为 1995 年成立的上海城市合作银行，是我国首家引入境外战略投资机构、率先实现跨区域经营的城市商业银行。2019 年，上海银行实施资本公积转增股本方案，以利润分配前总股本为基数，以资本公积金向全体普通股股东每股转增 0.3 股，合计转增 32.78 亿股，转增后公司普通股总股本为 142.07 亿股。截至 2020 年末，上海银行股本总额为 142.07 亿元，前五大股东及其持股比例见表 1，无实际控制人或控股股东。

表 1 2020 年末前五大普通股股东及持股比例

单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	上海联和投资有限公司	14.68
2	上海国际港务(集团)股份有限公司	8.30
3	西班牙桑坦德银行有限公司	6.54
4	TCL 科技集团股份有限公司	5.76
5	中国建银投资有限责任公司	4.84
合计		40.12

数据来源：上海银行 2020 年年度报告，联合资信整理

截至 2020 年末，上海银行分别在上海、宁波、南京、杭州、天津、成都、深圳、北京、苏州等地设立 324 家分支机构；控股 4 家村镇银行，1 家基金公司—上银基金管理有限公司（以下简称“上银基金”）和 1 家境外子公司—上海银行（香港）有限公司（以下简称“上银香港”）；参股 2 家公司—上海尚诚消费金融股份有限公司（以下简称“尚诚消费金融”）、上海上康银创投资管理有限公司；员工人数 12932 人。

上海银行注册地址：中国（上海）自由贸易试验区银城中路 168 号。

上海银行法定代表人：金煜。

二、本期债券概况

截至本报告出具日，上海银行存续期内经联合资信评定的次级债券本金为 25 亿元，债券概况见表 2。2020 年以来，上海银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时对外发布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况

债券简称	发行规模	期限	债券利率	付息方式
11 上行次级债 02	25 亿元	15 年	票面利率 5.80%	年付

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后

1 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间**。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到

疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 3 2017 - 2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数
资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济

内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出实体经济融资需求仍较为旺盛。从

结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至2021年一季度末，M2余额227.65万亿元，同比增长9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期M1余额61.61万亿元，同比增长7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较2019年同期有所收窄。2021年一季度一般公共预算收入5.71万亿元，同比增长24.20%，是2020年以来季度数据首次转正。其中税收收入4.87万亿元，占一般公共预算收入的85.31%，同比增长24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出5.87万亿元，同比增长6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创2016年以来同期最高增速。2021年一季度一般公共预算收支缺口为1588.00亿元，缺口较2020年和2019年同期值有所收窄，可能与2021年一季度财政收入进度较快相关。2021年一季度全国政府性基金收入1.86万亿元，同比增长47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出1.73万亿元，同比减少12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021年1—3月全国城镇调查失业率分别为5.40%、5.50%和5.30%。其中1—2月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而3月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021年一季度，全国居民人均可支配收入9730.00元，扣除价格因素后两年平均实际增长4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力

有所提高。

（2）宏观政策和经济前瞻

2021年4月30日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021年3月22日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计2021年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

2. 区域经济发展概况

上海作为我国重要的经济中心城市，金融业态发展处于全国领先水平，对于全国金融稳定与发展意义重大。近年来，上海市经济保持平稳较快发展，地区产业结构持续调整，创新驱动、转型发展、产业升级等方面取得明显进展，为地区金融业发展创造了良好的外部环境。

上海市作为长三角地区的中心城市，区位优势明显，同时上海市作为国家重大经济改革试点区域，在实施自贸区建设、“一带一路”战略、长三角一体化发展国家战略等方面不断发挥创新驱动作用，近年来上海市持续深化重点领域的改革工作，加大资金引进，不断提升经济开放程度。截至 2020 年末，在上海投资的国家地区达 189 个，上海市累计认定跨国公司地区总部 771 家(亚太区总部 137 家)，外资研发中心 481 家。2020 年内新增跨国公司地区总部 51 家，其中，亚太区总部 21 家，外资研发中心 20 家。

近年来，上海市经济发展呈现波动，但整体经济增长动力依旧较强。2018—2020 年，上海市实现生产总值分别为 32679.87 亿元、38155.32 亿元和 38700.58 亿元，同比分别增长 6.6%、6.0%和 1.7%。其中，2020 年上海市第一产业增加值 103.57 亿元，下降 8.2%；第二产业增加值 10289.47 亿元，增长 1.3%；第三产业增加值 28307.54 亿元，增长 1.8%。第三产业增加值占上海市生产总值的比重为 73.1%，比上年提高 0.2 个百分点。全年地方一般公共预算收入 7046.30 亿元，比上年下降 1.7%；非税收入占全市地方一般公共预算收入比重为 17.1%。地方一般公共预算支出 8102.11 亿元，下降 0.9%。

目前，上海市综合性、多功能、全方位的金融服务体系已逐渐形成。随着我国金融领域的对外开放脚步逐步加快，地区金融开放程度提升的同时也加大同业间的竞争程度，此外，面对复杂多变的国际市场环境亦对区域内金融机构的风险管控与市场研判能力提出更高要

求。2020 年，上海市金融中心开放创新程度深入推进，全年实现金融业增加值 7166.26 亿元，同比增长 8.4%；与此同时，上海市金融改革创新深入推进，LPR 利率期权、低硫燃料油期货、国际铜期货等重要金融产品和业务推出，证券市场筹资额、现货黄金交易量、原油期货市场规模等均位居世界前三。截至 2020 年末，上海全市中外资金融机构本外币各项存款余额 155865.06 亿元，比年初增加 23018.75 亿元；贷款余额 84643.04 亿元，比年初增加 6741.57 亿元

近年来，国际贸易摩擦不断升级、贸易保护主义有所抬头，此外特别是 2020 年初新冠肺炎疫情的短期冲击，对于经济外向程度较高的上海市形成一定不利影响。2020 年，上海市全年口岸货物进出口总额 87463.10 亿元，同比增长 3.8%，继续保持世界城市首位。其中，进口 37648.80 亿元，增长 6.2%；出口 49814.30 亿元，同比增长 2.1%。全年上海关区货物进出口总额 64604.64 亿元，同比增长 1.8%。其中，进口 27024.82 亿元，同比增长 3.1%；出口 37579.82 亿元，同比增长 0.9%。

2020 年初，新冠疫情对上海市服务业、制造业等主要经济产业在短期内造成较大冲击，但由于上海市经济发展的市场化程度较高、民营经济活跃以及区域内企业实力整体较强等因素，地区经济的发展韧性在外部事件冲击下有所显现，并随着复产有序推进，各产业降幅不断回落。但另一方面，国际经济恢复程度与上海市外贸类企业的关联程度较高，同时在此背景下地区小微企业的经营压力进一步加大，未来需关注疫情变化对上述类型企业的影响。

3. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复

工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持

续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率趋于上升，整体信贷资产质量有所下降。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和中小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施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有关事宜的通知》【银发(2020)324 号】(以下简称“324 号文”)，明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期

至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商

业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看，2020 年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平均出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至 2020 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为 215.03%和 196.90%，城商行和农商行分别为 189.77%和 122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020 年以来，央行将 1 年期、5 年期 LPR 分别从 4.15%、4.80%下调至 3.85%和 4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同，使得以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020 年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从 5.44%下降至 5.03%，其中企业贷款利率更是低至 4.61%。从负债端来看，2020 年 3 月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之 2019 年 10 月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204 号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了 12 个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204 号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还

本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。自 2020 年 8 月以来，央行多次超量续作 MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020 年底，监管部门召开会议，强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020 年 12 月 14 日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，

核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99%和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在 MPA 考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入 MPA 考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020 年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分 5 档设置银行房地产贷款余额占

比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理与内部控制

2020 年，上海银行持续加强内部控制体系建设，强化股权管理，健全工作机制，完善公司各项规章制度；关联交易限额指标满足监管要求。此外，上海银行建立了适应其业务发展的内部控制制度体系，管理制度与流程不断健全，但面对业务经营与市场环境复杂程度的提升，内控执行的有效性尚需进一步提升。

截至本报告出具日，上海银行董事会由 18 名董事组成，其中执行董事 3 名、非执行董事 9 名、独立非执行董事 6 名。监事会共由 6 名成员，其中股东监事 1 名、外部监事 3 名、职工监事 2 名。上海银行高级管理层由 7 名成员组成，按照公司章程和相关制度要求负责银行日常业务经营，落实股东大会和董事会的议定事项，履行董事会赋予的职责。上海银行行长朱健先生，曾任中国证监会上海证管办信息调研处副处长，中国证监会上海监管局信息调研处副处长、处长，中国证监会上海监管局办公室主任、机构二处处长，中国证监会上海监管局党委委员、局长助理、副局长，国泰君安证券股份有限公司党委委员、副总裁，现任上海银行党委副书记、副董事长、行长，较为丰富的任职经历有利于对经营管理与战略规划发挥建设性作用。上海银行各治理主体在各自权限范围内勤勉尽责、规范运作并发挥作用，公司治理体系运行良好。

从股权结构来看，上海银行不存在控股股

东或实际控制人，截至 2020 年末，上海银行股本总额为 142.07 亿股；其中第一大股东为上海联和投资有限公司，持股比例为 14.68%；股权质押方面，截至 2020 年末，上海银行存在部分股权被质押，具体为中信国安有限公司持有公司股份 2.55 亿股，持股比例为 1.80%，其持有的全部股权已被质押且司法冻结；一名自然人股东持有公司股份 20.59 万股，持股比例 0.001%，股份被质押冻结。

从关联交易的情况来看，截至 2020 年末，上海银行对单个关联方、单个关联法人所在集团以及全部关联方授信余额未超过相应资本净额比例要求，符合中国银保监会对关联交易集中度管理的要求。

2020 年，上海银行坚持以建设“精品银行”战略为引领，以审计价值提升为目标，持续强化风险导向审计，持续加强对重点业务、重要风险领域的监督力度，对金融市场、信息科技、信用卡业务、数据治理等实施专项审计；对监管关注的消费者权益保护、反洗钱、关联交易、征信管理等开展审计，持续关注信用风险、操作风险、科技风险、流动性风险等重点风险领域。同时，进一步强化对问题整改的监督评价，审计整改工作紧紧围绕规范整改机制、加强整改督办、加快系统建设等，不断促进完善制度、优化流程、改进系统、提升专业化经营和精细化管理水平。但另一方面，2020 年 8 月上海银保监局针对上海银行近年来存在的多项违法违规为做出处罚决定，处罚主要涉及：违规收费；违规向资本金不足、“四证”不全的房地

产项目发放贷款，以其他贷款科目发放房地产开发贷款；违规向关系人发放信用贷款；违规审批转让不符合不良贷款认定标准的信贷资产；在多项业务经营与管理方面存在违反审慎经营规则问题，一定程度上说明上海银行在展业活动中内控体系建设与执行方面仍需提升。

五、主要业务经营分析

2020 年，上海银行主动服务国家相关区域发展战略，深度参与长三角一体化、京津冀协同发展、粤港澳大湾区建设，把握有利发展机遇推动资产负债规模稳健增长，业务结构持续优化。

得益于良好的地缘优势和专业营运能力，上海银行主营业务保持较快发展，在当地金融机构同业中具有较强的竞争力。上海银行坚持推进公司三年发展规划（2018—2020）的实施，围绕服务国家战略和区域发展方向，聚焦主责主业，加大服务实体经济力度，加快转型发展和结构调整，深入推进专业化经营和战略特色业务发展。结合自身战略定位，上海银行着力在交易银行、跨境银行、投资银行、普惠金融、财富管理、养老金融、互联网金融等领域培育和塑造经营特色，并凭借上银香港、上银基金、尚诚消费金融等子公司及参股公司进一步拓展其境外和综合化经营布局，业务多元化程度不断加强。2020 年，上海银行存贷款业务市场份额在上海市同业中资银行中市场排名较上年度保持稳定（见表 5）。

表 5 人民币存贷款业务市场份额

单位：%

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场份额	8.55	4	8.75	4	8.23	4
贷款市场份额	7.48	5	7.68	5	7.65	5

注：存贷款市场份额为上海银行业务在上海市中资银行同业中的市场份额
数据来源：上海银行提供，联合资信整理

2020 年，上海银行存贷款规模保持增长态势。从存贷款业务结构来看，上海银行存贷款

客户结构持续调整，同时逐步改善投资资产结构，加大对低风险、高流动性的标准化资产的

配置力度，逐步压降非标资产投资，业务结构逐步优化。截至 2020 年末，上海银行吸收存款总额 13157.25 亿元，较上年末增长 9.32%；贷

款和垫款总额 10981.24 亿元，较上年末增长 12.92%。

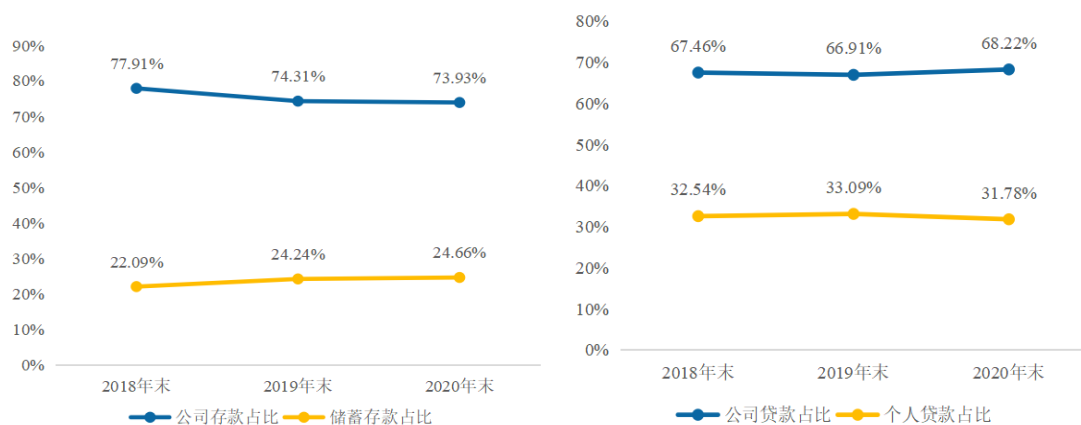
表 6 存贷款结构

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
存款						
公司存款	8121.82	77.91	8943.33	74.31	9727.15	73.93
储蓄存款	2303.07	22.09	2917.38	24.24	3244.60	24.66
应计利息	--	--	174.80	1.45	185.49	1.41
吸收存款总额	10424.90	100.00	12035.52	100.00	13157.25	100.00
贷款						
公司贷款和垫款	5738.74	67.46	6507.26	66.91	7491.80	68.22
其中：公司贷款	5342.70	62.80	5837.98	60.03	6646.50	60.53
票据贴现	396.05	4.66	669.28	6.88	845.30	7.70
个人贷款	2768.21	32.54	3217.79	33.09	3489.45	31.78
贷款和垫款总额	8506.96	100.00	9725.05	100.00	10981.24	100.00

注：2018、2019 年公司存款含保证金存款；票据贴现纳入公司贷款统计口径。因四舍五入效应，数据加总存在一定误差
数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理

图 1 存贷款占比变化情况



数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020 年，上海银行坚持回归业务本源，推进传统信贷业务发展；公司存贷款业务规模保持较好的增长态势，通过产品创新丰富公司银行业务体系，自身竞争力与业务特色进一步突出。

公司存款拓展方面，上海银行一方面充分发挥区域资源禀赋，重点开发长三角、粤港澳大湾区、京津冀等重点区域的优质客户资源，

运用供应链金融、现金管理等特色产品，驱动低成本、高粘性的交易性活期存款增长；另一方面，上海银行主动适应市场竞争和客户需求，适度拓展结构性存款。此外，上海银行不断加强客户体验，通过运用线上供应链、“上行普惠”APP、流动性管理平台、跨境业务线上化平台等特色产品和高效便捷的业务服务，提升重点领域、重点区域的客户服务能力和客户覆盖率，进一步夯实客户基础，拓宽稳定的一般

性存款来源,公司存款规模稳步增长。截至2020年末,上海银行公司存款余额(含保证金存款,下同)9727.15亿元,较上年末增长8.76%,占吸收存款总额的73.93%。

公司贷款业务方面,2020年以来,上海银行持续优化信贷投向结构,将信贷资源重点支持供应链金融、科创金融、区域协调发展、国资国企改革、支持民营企业发展等领域,围绕以客户为中心,立足于服务中小企业、提升产品服务内涵,推动公司银行贷款业务持续健康发展。在普惠金融方面,上海银行创新推出全线上普惠系列产品,为广大小微企业提供政采通、电子保函等在线金融服务;密切与银政、银担业务合作,创新“见贷即保”合作模式,为小微、双创等普惠金融重点领域客群提供综合金融服务。截至2020年末,上海银行公司贷款余额(含票据贴现,下同)7491.80亿元,较上年末增长15.13%。房地产贷款方面,在“三道红线”和“银行业房地产贷款集中度管理”政策下,房企融资趋紧,上海银行进一步加大对该类客户的风险管控压力;截至2020年末,上海银行房地产行业贷款占比为14.27%。面对2020年新冠疫情冲击,上海银行积极响应政策导向,强化普惠金融专业化发展,全年普惠型小微企业贷款投放金额506.27亿元,同比增长112.23%;平均投放利率为4.90%,低于上年平均定价水平70个基点。截至2020年末,上海银行普惠型小微企业贷款余额471.84亿元,较之前年度大幅增长。

投资银行业务方面,近年来上海银行坚持聚焦优质对公客户,提供投资银行专业服务,不断强化价值创造。上海银行持续优化投行业务经营管理体系,丰富承销业务产品线,加快银团、并购业务发展及结构调整,实现了投行业务规模快速增长。2020年,上海银行实现投行业务规模2407.53亿元,债务融资工具承销规模1791.09亿元。

跨境银行业务方面,上海银行积极融入上海自贸试验区及新片区建设和长三角一体化进

程,发挥内外部平台资源禀赋,在客户拓展、产品创新、平台联动等方面持续发力,全力支持客户拓展跨境业务。一方面,上海银行持续加强与政府、国资委、全国台企联、战略股东及广大代理行网络的合作;另一方面,上海银行跨境银行业务特色产品有序推进,重点支持公司核心客户资本项下跨境业务,大力发展双向跨境投融资产品,推动跨境银行业务持续发展。2020年,上海银行跨境金融业务实现国际结算量1547.28亿美元。

资产托管业务方面,上海银行顺应市场与监管环境变化,加快回归同业主战场,大力提升同业托管经营能力。通过深耕重点领域和重点客户,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。截至2020年末,上海银行资产托管业务规模21328.01亿元,当年实现资产托管业务收入4.87亿元。

2. 零售银行业务

2020年,上海银行在长三角一体化、京津冀协同发展和粤港澳大湾区国家战略中抓住发展新机遇,在零售业务发展过程中,围绕获客和经营主线,加大科技赋能,持续完善和优化管理体系、产品体系、服务体系、渠道体系和风险经营体系,零售业务在全行业务中的占比和价值贡献度不断提升。

上海银行深化零售获客在零售负债业务中的核心驱动地位,通过梳理“场景获客、激活交易、优化配置”脉络,构建客户开卡—活跃—资产提升—价值创造的成长周期经营体系,从策略引领、产品创新、重点客群经营三个维度构建揽存体系,加快大额存单等产品创新,强化养老、理财等重点客群营销,驱动存款增长。截至2020年末,上海银行储蓄存款余额3244.60亿元,较上年末增长11.22%,占吸收存款总额的24.66%,占比持续上升。

个人贷款方面,上海银行在落实国家房地产相关政策的前提下,稳步发展按揭贷款业务,支持居民自住购房需求;对于个人消费类贷款,

上海银行把握消费信贷市场发展趋势及监管导向，主动调优信贷和客群结构，同时，积极响应稳定和扩大汽车消费的政策导向，持续深耕汽车金融服务领域，加强与国内自主品牌及优质合资品牌龙头企业合作，加快发展汽车消费信贷业务。截至 2020 年末，上海银行个人贷款余额 3489.45 亿元，较上年末增长 8.44%，占贷款和垫款总额的比重为 31.78%；其中个人消费贷款及信用卡余额占贷款和垫款总额的比例分别为 14.42%和 3.14%，住房按揭贷款占贷款和垫款总额的比例为 11.28%。

上海银行不断丰富银行卡产品体系，满足客户多样化用卡需求。针对信用卡业务，上海银行坚持创新驱动和数字化转型，推动信用卡业务结构优化与经营升级，实现业务平稳健康发展。截至 2020 年末，上海银行信用卡累计发卡 1090.23 万张；实现信用卡交易额 1335.83 亿元；信用卡分期交易额同比增长 15.19%。

上海银行立足理财业务发展转型，以客户为中心加快健全产品体系，持续优化资产结构，强化风险管控，推动理财业务稳健发展。截至 2020 年末，上海银行个人非保本理财产品余额 3503.03 亿元；代理非货币公募基金销售规模 220.45 亿元；代理转型保险销售规模 12.18 亿元。2020 年，上海银行实现财富管理中间业务收入 11.52 亿元。

3. 金融市场业务

2020 年，上海银行持续加大安全性、流动性较高的标准化债券投资规模，整体投资资产规模保持增长；但市场融入资金规模仍较大，占负债的比重较高，面临一定负债结构调整压力；此外，上海银行持有一定规模的非标资产，对流动性与风险管理带来一定挑战。

上海银行坚持打造同业客户专业化经营体系，深化同业客户综合经营。同时，上海银行积极推进同业业务改革，完成板块架构调整和重塑，将金融同业部升格为总行一级部门，并建立专业客户服务团队，推进同业业务从“以产品为中心”到“以客户为中心”的转变，近年来，上海银行同业资产规模呈上升趋势，占总资产的比重相对稳定。上海银行同业融出方式以信用拆借为主，辅以债券逆回购以及存放同业业务；市场资金融入方式以同业存放和发行债券及同业存单为主。截至 2020 年末，上海银行同业资产余额 2036.87 亿元，较上年末增长 8.97%；同时，其积极把握同业负债阶段性配置时机，有效控制同业负债付息率，市场融入资金规模有所扩大，2020 年末市场融入资金余额 7758.75 亿元，较上年末增长 7.34%，占负债总额的比重为 34.16%，其中同业存放款项 4351.78 亿元，拆入资金 751.28 亿元，卖出回购金融款 759.29 亿元，同业存单发行余额 1502.41 亿元。

表 7 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资余额	3748.16	43.20	4935.11	52.48	5921.19	58.76
政府债券	2744.59	31.64	3686.71	39.21	3848.63	38.19
政策性金融债券	299.54	3.45	236.10	2.51	221.48	2.20
商业银行及非银金融机构债券	330.36	3.81	403.06	4.29	445.69	4.42
企业债券及其他机构债券	373.67	4.31	609.23	6.48	1405.38	13.95
理财产品与信托、资产管理计划投资	3115.32	35.91	2097.87	22.31	2139.83	21.23
权益工具	1795.52	20.70	2133.35	22.69	1626.90	16.14
衍生金融资产	12.38	0.14	164.44	1.75	296.40	2.94
长期股权投资	4.02	0.05	4.23	0.04	4.46	0.04
应计利息	--	--	68.65	0.73	88.15	0.87
投资资产总额	8675.40	100.00	9403.65	100.00	10076.93	100.00

减：投资资产减值准备	68.38	55.57	51.59
投资资产净额	8607.02	9348.08	10025.34

注：上海银行自 2019 年 1 月 1 日起实施新金融工具准则，2019 年衍生金融资产变动较大主要为规模和估值变动影响
数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理

投资业务方面，上海银行根据市场环境积极把控投资时点，利用利率高点加大资产配置并拉长投资久期，并加大标准化债券投资力度，投资资产的流动性、安全性有所提升，投资资产总额趋于增长。上海银行持有的债券品种主要包括政府债券和商业银行及其他金融机构债券，以及部分外部评级为 AA 以上的企业债券。信用债投资方面，近年来上海银行结合流动性与利率研究，强化信用风险研究和把控，加强债券市场风险管理，有序拓展信用债投资，信用债投资品种主要以城投、央企和地方国企为主；所投债券的发行人主要集中在长三角、京津冀、珠三角和成渝地区，且为分行所在地；所投债券外部评级主要为 AA+ 及以上，所有债券投资业务均由总行授信审批部审批，并根据授信批单进行投资。截至 2020 年末，上海银行债券投资余额 5921.19 亿元（见表 8），占投资资产总额的 58.76%，其中政府债券占债券投资的 65.00%，企业债券占债券投资的 23.73%。

2020 年，上海银行持续压降非标投资规模。截至 2020 年末，上海银行资金信托计划及资产管理计划投资余额为 1570.44 亿元，底层资产中以信贷类投资为主，其中信贷类投资的行业分布上主要为建筑业、基础设施建设以及房地产业等。上海银行对非标投资参照自营贷款标准和流程进行审批，同时参考贷款计提减值准备。但考虑到非标产品的投资透明度和投后跟踪程度相对较弱，以及近年来信用风险事件频发，相关的信用风险和流动性风险需关注。出于收益、税收方面考虑，上海银行适当持有

一定的权益工具投资，主要为货币基金和债券基金，2020 年末权益工具投资规模为 1626.90 亿元。2020 年上海银行实现投资收益 80.67 亿元，公允价值变动收益 13.64 亿元。

六、财务分析

上海银行提供了 2020 年合并财务报表，合并范围包括上海银行及其控股的四家村镇银行、上银基金和上银香港。普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对 2020 年合并财务报表进行了审计，上述会计师事务所均出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2020 年，上海银行加大传统信贷业务的拓展力度，资产结构有所优化，信贷规模增长的同时资产质量保持稳定，拨备水平充足，高流动性债券投资持有比例有所提升；但非标投资在资产总额中的占比仍较高，考虑到目前信用风险事件频发，相关资产面临的信用风险和流动性风险需关注。

2020 年，上海银行在监管倡导业务回归本源的政策背景下，进一步加大对实体经济的扶持力度，将信贷资源向优质项目、民营企业、小微客群倾斜，发挥金融服务实体的作用，资产规模保持增长。截至 2020 年末，上海银行资产总额 24621.44 亿元，较上年末增长 10.06%，保持稳步增长态势；其中贷款净额占资产总额的比重呈上升态势，投资类资产占比趋于下降（见表 8）。

表 8 资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	1451.06	1402.57	1464.44	7.16	6.27	5.95	-3.34	4.41

同业资产	1668.03	1869.25	2036.87	8.23	8.36	8.27	12.06	8.97
贷款和垫款	8183.60	9412.21	10620.59	40.36	42.07	43.14	15.01	12.84
投资类资产	8607.02	9348.08	10025.34	42.45	41.79	40.72	8.61	7.24
其他类资产	368.01	338.71	474.20	1.81	1.51	1.93	-7.96	40.00
合 计	20277.72	22370.82	24621.44	100.00	100.00	100.00	10.32	10.06

数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理

（1）贷款

上海银行贷款规模增速较快，在资产总额中的比重持续提升；信贷资产质量保持在良好水平，贷款行业和客户集中风险均不显著；但2020年以来受房地产宏观调控政策等因素影响，房地产行业不良贷款规模有所上升，未来相关资产处置和资产质量迁徙情况需持续关注。

2020年，上海银行不断加大传统信贷业务拓展力度，贷款规模保持增长，占资产总额的比重有所提升。截至2020年末，上海银行贷款和垫款净额10620.59亿元，占资产总额的43.14%。

从贷款行业集中度来看，2020年以来，上海银行严格落实房地产行业调控政策，持续压降房地产行业贷款集中度，截至2020年末上海银行房地产行业贷款下降至14.27%。从区域投向看，上海银行房地产贷款主要投向经济发展程度较高、人口持续流入的一线和优质二线城

市；从项目类型看，相关贷款主要为刚需类、改善类住宅开发项目。此外，2020年以来，上海银行加大对租赁和商务服务业及水利、环境和公共设施管理业的贷款投放力度，占贷款余额的比例均有所提高。截至2020年末，上海银行前五大行业贷款合计占贷款总额的48.26%，贷款行业集中度整体呈现下降态势（见表9）。上海银行持续加强对房地产业授信政策的制定以及授信后跟踪和管控，房地产业的不良率控制在较低水平；但2020年以来，受房地产调控政策持续加码、收紧等影响，个别项目施工和租售进度未达预期，还款能力有所下降，导致房地产业不良贷款率有所波动，2020年末房地产行业贷款不良率为2.39%。同时，考虑到国家对房地产行业政策的不断趋严、国内中小房地产企业信用风险逐步暴露等客观因素，加之上海银行非标投资中有部分资产投向房地产行业，未来房地产市场的景气状况对上述资产风险管理的影响值得关注。

表9 前五大贷款行业分布

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	15.89	租赁和商务服务业	16.14
租赁和商务服务业	14.42	租赁和商务服务业	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	公用事业	5.64	水利、环境和公共设施管理业	5.73
公用事业	5.76	批发和零售业	5.28	批发和零售业	5.15
合 计	48.97	合 计	48.95	合 计	48.26

数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理

上海银行贷款客户集中风险较小。上海银行加强统一授信管理，控制客户集中度，健全大额风险暴露管理机制，明确大额风险暴露的定义、计算规则、日常监测与风险防范和各机

构的管理职责，对非同业单一客户、非同业关联客户、同业单一客户或集团客户、中央交易对手等设定限额管控。截至2020年末，上海银行单一最大客户贷款比例与最大十家客户贷款

比例分别为 6.42% 和 30.23%，信贷资产客户集中风险不显著。大额风险暴露方面，截至 2020 年末，上海银行大额风险暴露相关指标均符合监管标准。

从地域分布来看，上海银行贷款投放主要集中于长三角地区。截至 2020 年末，上海银行投向长三角地区贷款余额 7581.44 亿元，占贷款总额的 69.04%，其中，投放于上海地区贷款余额占贷款总额的 44.68%。

第二还款来源对信贷资产的保障程度较好。从风险缓释方式来看，上海银行贷款以保证贷款和抵质押贷款为主，信用贷款占比较低。截至 2020 年末，上海银行保证贷款占贷款总额的 18.38%，抵押贷款占 32.42%，质押贷款占比 14.25%。

上海银行信贷资产质量保持较好水平，拨备充足。为应对复杂多变的经济形势，上海银行不断提升专业化经营和精细化管理能力，完善授信政策，强化准入管理，优化信贷结构，健全资产质量管控机制。同时，上海银行持续优化对公信贷结构，强化大额授信风险管理，

遏制风险新增，并加大不良资产处置力度，不良贷款率保持行业较好水平。2020 年，上海银行核销不良贷款 125.19 亿元。截至 2020 年末，上海银行不良贷款余额 134.01 亿元，不良贷款率 1.22%；关注类贷款余额 209.85 亿元，占贷款总额的 1.91%；逾期贷款余额 175.37 亿元，占贷款总额的 1.60%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 105.87%（见表 10），主要是由于上海银行个别大额逾期贷款纳入债委会统一管理，同时其遵照债委会一致形同原则，共同推进重整事宜，且相关业务已按照审慎原则充分计提减值准备，整体风险可控。上海银行的不良贷款主要集中在制造业、房地产业、批发和零售业，从地区分布来看，不良贷款主要产生于上海及长三角地区。减值计提方面，面对宏观经济下行对实体经营环境带来的不利影响，上海银行加大贷款减值准备的计提力度以提升风险抵御能力，贷款减值准备余额逐年提升，贷款拨备覆盖保持充足水平。

表 10 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	8251.51	97.00	9429.72	96.96	10637.37	96.87
关注	158.33	1.86	182.80	1.88	209.85	1.91
次级	39.84	0.47	31.70	0.33	59.13	0.54
可疑	48.80	0.57	72.87	0.75	32.13	0.29
损失	8.48	0.10	7.96	0.08	42.74	0.39
不良贷款	97.12	1.14	112.53	1.16	134.01	1.22
贷款合计	8506.96	100.00	9725.05	100.00	10981.24	100.00
逾期贷款	143.49	1.69	160.24	1.65	175.37	1.60
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		94.88		79.99		105.87
贷款减值准备余额		323.35		379.40		430.69
拨备覆盖率		332.95		337.15		321.38
贷款拨备率		3.80		3.90		3.92

数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

上海银行部分投资资产出现逾期，对信用风险管理带来一定的压力，且相关资产到期回

收处置情况需持续关注。

上海银行同业资产主要由拆出资金、买入返售金融资产和存放同业款项构成。2020 年，

上海银行同业资产规模呈上升趋势，在资产总额中的占比保持相对稳定。截至 2020 年末，上海银行同业资产净额 2036.87 亿元，较上年末增长 8.97%。其中，拆出资金余额 1880.23 亿元，交易对手主要为境内银行和其他金融机构；存放同业款项余额为 144.83 亿元；买入返售金融资产余额为 11.81 亿元，标的主要为股权和银行存单。

2020 年，上海银行投资资产规模保持增长，并不断提升高流动性债券投资的占比，投资资产结构有所调整，风险偏好趋稳。上海银行投资类资产的投资品种主要包括债券投资、非标准化债务投资工具和权益工具。上海银行持续调整投资资产结构，加大对标准化债券投资的配置。截至 2020 年末，上海银行投资类资产净额 10025.34 亿元，占资产总额的 40.72%。从会计科目来看，上海银行自 2019 年实行新金融工具准则后，投资资产在科目划分上主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成；截至 2020 年末，上述三类投资资产净额的占比分别为 30.88%、63.85%和 2.21%。

投资资产质量方面，截至 2020 年末，上海银行债券投资余额 5921.19 亿元，其中政府债券、政策性银行债券商业银行及非银金融机构债券投资余额合计占债券投资总额的 76.27%；债券投资中，计入关注类 3.00 亿元，不良类 9.94 亿元，上述两类资产共计提减值 9.45 亿元。上海银行持有的理财产品与金融资产受益权主要为持有他行非保本理财、资产管理公司、信托公司设立的资产管理计划以及证券公司设立的资产管理计划和发行的收益凭证，底层资产主要包括同业存款、债券和信贷资产等。截至 2020 年末，上海银行持有的信托及资管计划中计入

关注及不良类资产的金额分别为 23.52 亿元和 33.65 亿元，对计入上述分类资产的减值金额为 15.63 亿元。

(3) 表外业务

上海银行的表外业务品种主要是开出银行承兑汇票和保函。截至 2020 年末，上海银行开出银行承兑汇票余额 1145.24 亿元，开出保函余额 505.05 亿元。

2. 负债结构及流动性

上海银行客户存款以公司存款为主，储蓄存款客户基础有待夯实，对市场融入资金的依赖度较高，核心负债基础需进一步提升，未来面临负债结构调整压力。上海银行的负债来源以客户存款为主，市场融入资金亦占有较高比重，在存款营销与主动负债的推动下，上海银行负债规模不断扩大。截至 2020 年末，上海银行负债总额为 22712.05 亿元，较上年末增长 10.26%（见表 11），保持稳步增长。

上海银行市场融入资金主要来源于同业存放以及发行的同业存单和债券，2020 年，在市场利率下行的背景下，同业负债付息率趋于下降，上海银行在平衡主动负债规模与付息率的情况下进行同业资金融入。截至 2020 年末，上海银行市场融入资金余额为 7758.75 亿元，占负债总额的 34.16%，其中同业存放余额 4351.78 亿元；应付债券余额 1896.40 亿元，其中发行的同业存单余额 1502.41 亿元。按监管部门对广义同业负债统计口径计算，2020 年末上海银行同业负债占负债总额的比重为 32.43%，较之前年度有所下降，但仍较高。

表 11 负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	6878.31	7228.45	7758.75	36.86	35.09	34.16	5.09	7.34
吸收存款	10424.90	12035.52	13157.25	55.87	58.43	57.93	15.45	9.32
其他类负债	1356.83	1334.59	1796.05	7.27	6.48	7.91	-1.64	34.58
合 计	18660.04	20598.55	22712.05	100.00	100.00	100.00	10.39	10.26

数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理

客户存款是上海银行最主要的负债来源。2020 年以来，上海银行持续优化存款产品，加大存款资金的组织能力，公司存款和储蓄存款业务均实现良好发展。截至 2020 年末，上海银行吸收存款余额 13157.25 亿元，占负债总额的 57.93%；其中，储蓄存款占吸收存款余额的 24.66%，占比有所上升；从期限结构看，定期存款占比 58.34%。2020 年以来，上海银行在市场竞争和满足客户需要的前提下，把握市场利率变化趋势，平衡存款规模、结构与定价，重点加强结构性存款和中长期存款的管理，存款

付息成本整体有所改善，2020 年上海银行客户存款的平均付息成本为 2.15%，较上年下降 0.04 个百分点。

上海银行各项流动性指标尚好，但较大规模的非标投资对流动性管理带来了一定压力。从流动性风险来看，由于上海银行持有较大规模的政府债券、金融债券和货币基金，均为优质的流动性资产，短期流动性风险可控；但其非标投资规模仍较大，对流动性管理带来一定压力。流动性指标方面，截至 2020 年末，上海银行各项流动性指标处于良好水平（见表 12）。

表 12 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	44.17	61.59	67.50
存贷比	81.61	81.89	83.21
流动性覆盖率	128.85	129.66	163.52
净稳定资金比例	105.12	109.31	108.49

数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

2020 年以来，随着信贷规模稳步增长、资产结构的调整以及利差水平的提升推动上海银行营业收入保持增长，但增速有所放缓；同时，上海银行成本控制能力进一步增强，盈利水平较好。

得益于信贷业务的良好发展，上海银行营业收入保持增长态势，但增速有所放缓；2020 年以来，上海银行在让利实体经济、降低新投放贷款利率的同时，加快推进各项业务发展和资产负债结构调整，提升贷款、以摊余成本计量的金融资产等生息资产占比，净息差水平有所提升。2020 年，上海银行实现营业收入 507.46 亿元，同比增长 1.90%，以利息净收入为主（见表 13）。

上海银行利息净收入呈持续增长趋势，2020 年以来，上海银行持续调整资产负债结构，压降以公允价值计量的金融资产等非生息资产，提升生息资产占资产总额的比重，使得净利差表现好于净息差。2020 年，上海银行净息差为 1.82%，净利差为 1.94%。

表 13 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	438.88	498.00	507.46
利息净收入	311.08	317.64	363.94
手续费及佣金净收入	48.09	51.24	56.09
投资收益	79.06	110.75	80.67
公允价值变动收益/损失	46.52	13.63	13.64
汇兑收益	-47.19	3.07	-8.25
营业支出	248.04	275.70	284.25
业务及管理费	90.06	99.49	96.07
资产/信用减值损失	153.32	171.49	182.74
拨备前利润总额	345.84	395.26	406.84
净利润	180.68	203.33	209.15
净息差	1.81	1.78	1.82
净利差	1.84	1.98	1.94
成本收入比	20.52	19.98	18.93
拨备前资产收益率	1.80	1.85	1.73
平均资产收益率	0.94	0.95	0.89
加权平均净资产收益率	12.67	12.94	12.09

注：上海银行自 2020 年年报起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，并重述比较期数据

数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理

上海银行手续费及佣金净收入持续增长，2020 年，上海银行顺应资管新规净值化转型，理财规模稳步增长，带来相应手续费收入增长，同时基金代销规模及手续费增长，对手续费及佣金净收入推动作用较大。2020 年，上海银行投资收益同比明显下降，主要是由于上海银行持续推进资产结构调整，增加生息类资产配置，压降同业理财、货币基金等部分交易性金融资产规模；同时受市场利率下行影响，交易性金融资产收益率明显下行，导致整体收益下降。2020 年，上海银行发生汇兑损失 8.25 亿元，主要是由于货币互换业务成本上升所致。

上海银行营业支出主要为业务及管理费和资产减值损失。2020 年，受疫情影响，上海银行资产购置进度放缓，差旅活动和网点运营支出减少，致使当年业务及管理费支出同比有所下降。2020 年，上海银行成本收入比下降至 18.93%，成本控制能力进一步增强。2020 年，由于表内信用资产规模增长、贷款核销力度加大，以及主动加强风险形势变化的应对和执行新金融工具准则后减值计提方式变化等因素，上海银行资产/信用减值损失呈上升趋势，2020 年上海银行信用减值损失为 182.74 亿元。

从盈利水平来看，上海银行净利润呈增长态势，但 2020 年增速明显放缓，主要原因系营业收入增速放缓以及主动加大拨备计提所致；平均资产收益率和平均净资产收益率基本保持稳定，盈利水平较好，但考虑到其 2020 年净利差有所收窄，净利润增长的可持续性需保持关注。

4. 资本充足性

上海银行作为上市银行，已建立起资本持续补充机制，上海银行坚持通过多途径充实资本，资本保持充足水平；但随着业务的不断拓展，核心资本面临一定的补充压力。

上海银行主要通过利润留存以及发行二级资本债券等方式补充资本。上海银行于 2019 年 11 月在全国银行间债券市场发行人民币 200 亿

元二级资本债券，募集资金全部用于补充本公司二级资本。此外，2019 年上海银行进行资本公积转增股本，合计增加注册资本 32.78 亿元。2021 年 1 月，上海银行发行 200 亿元 A 股可转换公司债券，用于补充核心一级资本。分红方面，2020 年上海银行以 142.07 亿股普通股为基数，向普通股股东每 10 股派发现金股利 4.00 元（含税），共计分配 56.83 亿元，占合并报表中归属于母公司普通股股东的净利润的 28.63%，现金分红保持在较为稳定规模；但得益于上海银行近年来利润实现的稳步增长，现金分红对于资本积累的削弱作用较为有限。截至 2020 年末，上海银行股东权益 1909.39 亿元，其中股本 142.07 亿元，资本公积 220.53 亿元，一般风险准备 315.81 亿元，未分配利润 569.67 亿元。

表14 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资本净额	1866.79	2192.43	2289.43
核心一级资本净额	1410.54	1530.11	1663.45
风险加权资产余额	14356.52	15844.14	17808.55
风险资产系数	70.80	70.83	72.33
股东权益/资产总额	7.98	7.92	7.75
资本充足率	13.00	13.84	12.86
一级资本充足率	11.22	10.92	10.46
核心一级资本充足率	9.83	9.66	9.34

数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理

由于贷款、投资资产规模不断提升，上海银行风险加权资产余额不断增加，2020 年风险资产系数有所增长（见表 14）。随着上海银行 2019 年二级资本债券的发行，资本充足率水平有所上升，但另一方面较快的业务发展速度对核心资本形成一定的消耗。2019 年上海银行董事会、股东大会审议通过了关于公开发行 A 股可转换公司债券方案的相关议案，2021 年 1 月上海银行已完成可转债的认购缴款事项，本次发行的 200 亿元上银转债中，共向原股东优先配售 71.63 亿元，占总量的 35.82%，网下机构投资者和网上社会公众投资者最终获配 128.37

亿元。A 股可转换公司债券发行的募集资金在扣除发行费用后，将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公司核心一级资本。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，上海银行存续期内债券包括：2019 年发行的二级资本债券 200 亿元，2012 年次级债券 50 亿元，2011 年次级债券 25 亿元。其中经联合资信评定的债券（不包括同业存单）本金为 25 亿元，为 2011 年发行的 25 亿元次级债券。次级债券本金和利息的清偿顺序在发行人的其他负债之后、先于发行人的股权资本；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金。

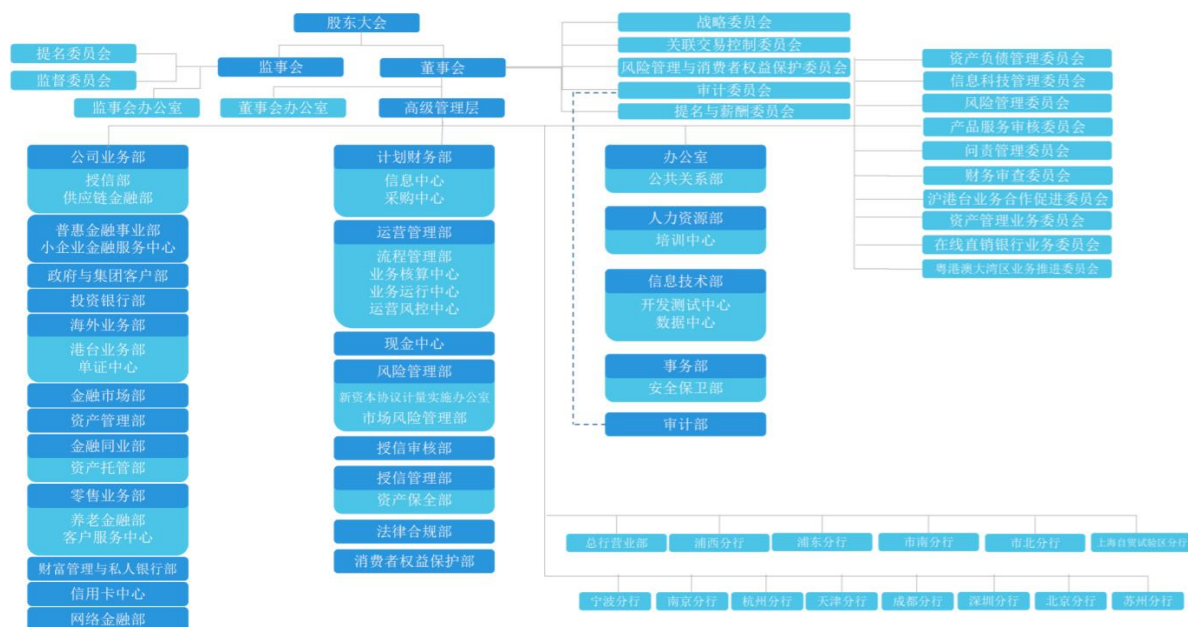
从资产端来看，上海银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；债券投资中利率债规模不断增长，非标资产逐步压降，资产端流动性水平趋于改善。从负债端来看，上海银行负债结构有所优化，但对市场融入资金的依赖程度较高；客户存款占比趋于提升，但储蓄存款占比较低，负债稳定性有待进一步提升。

整体看，联合资信认为上海银行未来业务经营能够保持稳定，能够为存续期次级债券提供足额本金和利息，存续期内次级债券的偿付能力极强。

八、评级结论

综合上述对上海银行在公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内上海银行信用水平将保持稳定。

附录 1 截至 2020 年末上海银行组织架构图



资料来源：上海银行提供，联合资信整理

附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	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
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附 3-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）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。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	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	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	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	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
BB	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	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	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	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	不能偿还债务

附录 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 3-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。

