

信用等级公告

联合〔2020〕2484号

联合资信评估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，上调上海银行股份有限公司 2011 年次级债券（50 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇二〇年七月二十二日



上海银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AAA

次级债券信用等级: AAA

评级展望: 稳定

评级时间: 2020年7月22日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AAA

次级债券信用等级: AA+

评级展望: 稳定

评级时间: 2019年7月26日

主要数据

项 目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	18077.67	20277.72	22370.82
股东权益(亿元)	1474.41	1617.69	1772.27
不良贷款率(%)	1.15	1.14	1.16
拨备覆盖率(%)	272.52	332.95	337.15
贷款拨备率(%)	3.14	3.80	3.90
流动性比例(%)	41.71	44.17	61.59
股东权益/资产总额(%)	8.16	7.98	7.92
资本充足率(%)	14.33	13.00	13.84
一级资本充足率(%)	12.37	11.22	10.92
核心一级资本充足率(%)	10.69	9.83	9.66
项 目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	331.25	438.88	498.00
拨备前利润总额(亿元)	247.54	345.84	395.26
净利润(亿元)	153.37	180.68	203.33
净息差(%)	1.25	1.76	1.71
净利差(%)	1.38	1.81	1.93
成本收入比(%)	24.47	20.52	19.98
拨备前资产收益率(%)	1.39	1.80	1.85
平均资产收益率(%)	0.86	0.94	0.95
加权平均净资产收益率(%)	11.63	12.67	12.94

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, 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: 北京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”)的评级反映了其在公司治理和内部控制体系运行良好、信贷资产质量较好、拨备充足及盈利能力较强等方面的优势。同时, 2019年以来, 上海银行利差水平有所回升, 盈利水平有所提高; 在监管强调业务回归本源的背景下, 信贷业务增速大幅提升, 同时持续推进零售业务转型, 对全行的价值贡献不断提升。但另一方面, 联合资信也关注到, 上海银行同业负债规模较大, 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; 持有一定规模的非标投资, 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, 上调2011年次级债券(50亿元)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

1. 上海市优越的区位条件为上海银行提供了良好发展环境。2019年上海市实现经济稳健发展, 创新驱动发展不断增强, 为地区

金融业态发展创造良好环境。

2. **2019 年上海银行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在全行业务占比保持增长，零售业务的价值贡献持续提升。
3. **2019 年上海银行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. **利差水平有所回升，盈利水平有所提高。**上海银行不断优化负债结构、加强资产定价管控，剔除金融工具准则变动影响后净息差有所提升，盈利能力持续增强。

关注

1. **同业负债在负债总额中的占比较高，负债结构面临较大调整压力。**2019 年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。
2. **持有一定规模的非标资产，对其流动性、信用风险管理能力提出挑战。**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 2019 年以来信用风险事件频发，需关注相关资产质量变化带来的不利影响。
3. **资产质量管理压力有所加大。**受宏观经济下行、国际贸易摩擦加剧等因素影响，上海银行面临的信用风险管理压力有所加大。
4. **业务拓展对上海银行核心资本形成一定消耗。**上海银行目前资本水平保持充足，但核心资本随业务的拓展消耗较为明显，未来或将面临一定的补充压力。

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

2020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；2016 年 11 月，上海银行在上海证券交易所挂牌上市，首次公开发行 A 股股票 6.00 亿股，发行价格 17.77 元/股，扣除发行费用后实际募集资金净额 104.61 亿元，资本实力得到提升。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 2019 年末，上海银行股本总额 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 2019 年末前五大股东及持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	上海联和投资有限公司	13.84
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 集团股份有限公司	5.14
5	中国建银投资有限责任公司	4.84
合计		38.66

数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理

截至 2019 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 317 家分支机构，配置 423 个自助服务点；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 12279 人。

截至 2019 年末，上海银行资产总额 22370.82 亿元，其中发放贷款和垫款净额 9412.21 亿元；负债总额 20598.55 亿元，其中客户存款余额 12035.52 亿元；股东权益 1772.27 亿元；不良贷款率 1.16%，拨备覆盖率 337.15%；资本充足率 13.84%，一级资本充足率 10.92%，核心一级资本充足率 9.66%。2019 年，上海银行实现营业收入 498.00 亿元，净利润 203.33 亿元。

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、已发行债券概况

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 50 亿元，债券概况见表 2。2019 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	债券品种	发行规模	期限	债券利率	兑付日	付息方式
11 上行次级债 01	次级债券	25 亿元	10 年	票面利率 5.60%	2021 年 5 月 24 日	年付
11 上行次级债 02	次级债券	25 亿元	15 年	票面利率 5.80%	2026 年 5 月 24 日	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) 宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见表 3），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率（%）	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速（%）	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速（%）	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、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，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 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

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回

落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7%和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和 -6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全

国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8% 和 -3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4% 和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长 -3.2%、-9.6% 和 -5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长 -8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 -15.1% 和 -36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长 -12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9% 和 -0.6%，居民消费价格较上季度末进一步上升，生产者价格仍旧处于通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4% 和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长

-14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长 -5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1—3 月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2% 和 5.9%，3 月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

（2）宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程，一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点，至 4.15%；五年期 LPR 从 4.85% 下调到 4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项债额度 2900 亿元，提前下达总额达到 1.29 万亿元，截至 3 月底，各地专项债发行规模 1.1 万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中

心,运用多种政策工具,保持流动性合理充裕,降低企业融资成本,推动银行加大信贷投放,并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款,给予临时性延期还本付息安排,开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施,为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至4月20日,一年期LPR报价二次下调30个基点,至3.85%;五年期二次下调15个基点至4.65%。4月3日央行决定对中小银行定向降准1个百分点,并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至0.35%,推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外,在疫情发生早期,央行设立了3000亿元的防疫专项再贷款,主要用于重点企业抗疫保供,一半以上投向中小微企业;2月底,央行新增5000亿元的再贷款再贴现额度,下调支农支小再贷款利率0.25个百分点;3月底,国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度1万亿元,进一步加强对中小微企业的金融支持。

(3) 宏观经济及政策前瞻

2020年一季度经济运行数据反映出,史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击,当前经济发展面临的挑战前所未有,形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除,依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务,国内消费投资难以在短时间内快速恢复;同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升,共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘;而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降,叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少,导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”,世界各国为加强疫情防控,居民消费和企业生产活动均受到限制,导致大量订单取消、外需严重收缩,同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继,对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势,对二季度经济恢复造成压力,预计二季度经济增长依然存在较大的压力,同比增速大概率在低位运行,但环比情况会有很大的好转,经济V字形反转难以

实现,全年大概率呈U形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势,未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响,防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020年4月17日召开的中央政治局会议,在强调要加大“六稳”工作力度的基础上,首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务,表示要坚定实施扩大内需战略,维护经济发展和社会稳定大局,为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出,积极的财政政策要更加积极有为,提高赤字率,发行抗疫特别国债,增加地方政府专项债券,提高资金使用效率,真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度,运用降准、降息、再贷款等手段,保持流动性合理充裕,引导贷款市场利率下行,把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上,会议确定要释放消费潜力,扩大居民消费,适当增加公共消费。要积极扩大有效投资,实施老旧小区改造,加强传统基础设施和新型基础设施投资,促进传统产业改造升级,扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关,加快落实各项政策,推进减税降费,降低融资成本和房屋租金,提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力,促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明,未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到,由于中国宏观杠杆率较高,政府和企业部门债务负担本来已经较重,政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险,上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束,难以大规模扩张,宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

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。2019年以来,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良好外部环境。

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，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。2019年，上海市全年新设外商直接投资项目6800项，同比增长21.5%；合同金额502.53亿美元，同比增长7.1%。全年制造业外商直接投资实际到位金额17.12亿美元，同比下降2.0%，占全市实际利用外资比重为9.0%；第三产业外商直接投资实际到位金额172.86亿美元，同比增长11.6%，占比为90.7%。“一带一路”沿线国家在沪投资合同金额占全市比重达8.2%。截至2019年末，在上海投资的国家 and 地区达188个，在上海落户的跨国公司地区总部累计达到720家。其中，亚太区总部116家；外资研发中心461家。年内新增跨国公司地区总部50家。其中，亚太区总部28家；外资研发中心20家。

2019年，上海市经济保持稳健运行，地区生产总值仍保持全国城市第一位。2019年，上海市全年实现生产总值38155.32亿元，同比增长6.0%。其中，第一产业增加值103.88亿元，同比下降5.0%；第二产业增加值10299.16亿元，同比增长0.5%；第三产业增加值27752.28亿元，同比增长8.2%。第三产业增加值占上海市生产总值的比重为72.7%，比上年提高1.8个百分点。按常住人口计算的上海市人均生产总值为15.73万元。全年地方一般公共预算收入7165.10亿元，同比增长0.8%；非税收入占全市一般公共预算收入比重为13.2%。地方一般公共预算支出8179.28亿元，同比下降2.1%。

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。2019年，上海市实现金融业增加值6600.60

亿元，同比增长11.6%。金融中心开放创新深入推进。全年持牌金融机构新增54家，“沪伦通”、沪深300ETF期权及股指期货、长三角一体化ETF、天然橡胶期权等金融创新产品成功推出。截至2019年末，全市中外资金融机构本外币各项存款余额132820.27亿元，比年初增加11679.94亿元；贷款余额79843.01亿元，比年初增加5609.84亿元。

2019年以来，国际贸易摩擦不断升级、贸易保护主义有所抬头，对于经济外向程度较高的上海市形成一定影响。2019年，上海全年口岸货物进出口总额84267.90亿元，同比下降1.2%，但继续位居世界城市首位。其中，进口35453.00亿元，同比下降2.6%；出口48814.90亿元，同比下降0.2%。全年上海关区货物进出口总额63457.78亿元，同比下降0.9%。其中，进口26221.24亿元，同比下降2.8%；出口37236.54亿元，同比增长0.4%。

2020年初新冠疫情对上海市经济造成一定不利影响，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，未来需关注疫情对上述类型企业的影响。

3. 行业分析

(1) 监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源；2020年，银

保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013 年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基准利率（LPR）集中报价和发布机制，并于 2020 年起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。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产，2019 年 4 月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，针对性加强信用风险控制。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。2019 年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由 500 万调整至 1000 万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于 2019 年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的

前置条件；2019 年 11 月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见(修订)》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

(2) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。2015—2018 年，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019 年，在资管新规的

影响下表外业务加速回表，同时商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至 2019 年末，我国商业银行资产总额 239.49 万亿元，同比增长 14.06%，其中贷款余额 129.63 万亿元，同比增长 17.32%；负债总额 220.05 万亿元，同比增长 13.73%（见表 4）。预计 2020 年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

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持续上升，整体信贷资产质量有所下降。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，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。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下

行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等因素都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87%和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导其通过比目前更低的利率为小微和民营企业提供资金，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

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。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台流动性新规，对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性保持在合理水平；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。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、无固定期限资本债券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进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于一级资本的补充。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。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

四、公司治理与内部控制

上海银行公司治理的规范化程度较高，2019 年以来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，整体内部控制水平有所提升；上海银行部分股权质押遭冻结，需关注相关股权变动带来的不利影响；关联交易限额指标满

足监管要求，但在复杂经济背景下仍需关注相关交易可能带来的风险。

股东大会是上海银行的最高权力机构。上海银行依法合规召集、召开股东大会，确保所有股东享有平等地位并能够充分行使权力。2019年，上海银行召开股东大会，审议了董事会和监事会工作报告、财务预决算、利润分配方案、选举董事等重要议案。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。监事会由4名监事组成，其中职工监事2名、外部监事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。2019年，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2019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13.84%；有限限售条件股份占总股本的6.65%，限售原因为首次公开发行和第五次增资扩股的股份。股权质押方面，截至2019年末上海银行股东中仅有1家股东持有的股份被质押，具体为中信国安有限公司持有上海银行股份25540.97万股，持股比例为1.80%，全部股份被质押，所质押股份均被司法冻结。

从关联交易的情况来看，截至2019年末，授信类关联交易余额为人民币192.96亿元。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。2019年，上海银行与关联法人发生的非授信类关联交易总额为人民币1.14亿元。

上海银行构建了以股东大会为权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、高级管理层为执行机构的现代公司治理架构，形成各司其职、相互制衡的公司治理机制。同时，

明确了内控管理牵头职能部门、内部审计部门、业务部门和经营单位的职责，形成了分工合理、报告关系清晰的内部控制管理架构和良好的内部控制环境。2019年以来，上海银行持续推进各项业务和管理事项的制度规范、授权管理及系统控制，并持续深化完善涵盖风险评估、控制活动、信息与沟通、内部监督等要素的较为完备的内部控制体系。

上海银行建立了独立垂直的内部审计管理体系。建立独立垂直的内部审计管理体系。内部审计部门在董事会审计委员会的指导下开展工作，内部审计章程由董事会批准执行，年度审计计划经董事会审计委员会审议批准后实施。内部审计计划实施和审计工作开展情况按季向董事会审计委员会汇报，按年度向董事会报告。2019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、金融科技、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。

五、主要业务经营分析

2019年，上海银行主动服务国家战略，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，业务结构进一步优化。

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。2019年以来，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。截至2019年末,上海银行存贷款市场份额在上海中资银行同业中的占比分别为8.75%和7.68%,市场排名分别为第4名和第5名(见表5)。

表5 存贷款业务市场份额

单位: %

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场份额	8.53	4	8.55	4	8.75	4
贷款市场份额	5.55	6	7.48	5	7.68	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

上海银行主营业务包括公司银行业务、零售银行业务、金融市场业务。2019年以来,上海银行存贷款规模保持稳步增长态势,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,零售金融业务占比有所提升,同时上海银行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2019年末,上海银行贷款总额9725.05亿元,较上年末增长14.32%;存款总额12035.52亿元,较上年末增长15.45%。

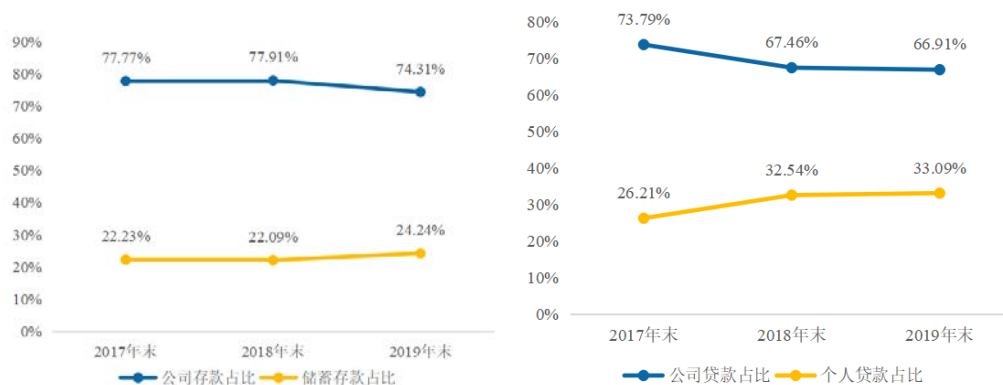
表6 存贷款结构

单位:亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
存款						
公司存款	7183.18	77.77	8121.82	77.91	8943.33	74.31
储蓄存款	2052.68	22.23	2303.07	22.09	2917.38	24.24
应计利息	--	--	--	--	174.80	1.45
存款总额	9235.85	100.00	10424.90	100.00	12035.52	100.00
贷款						
公司贷款和垫款	4899.71	73.79	5738.74	67.46	6507.26	66.91
其中:公司贷款	4465.92	67.26	5342.70	62.80	5837.98	60.03
票据贴现	433.79	6.53	396.05	4.66	669.28	6.88
个人贷款	1740.51	26.21	2768.21	32.54	3217.79	33.09
贷款总额	6640.22	100.00	8506.96	100.00	9725.05	100.00

数据来源:上海银行审计报告,联合资信整理

图1 存贷款占比变化情况



数据来源：上海银行审计报告，联合资信整理

1. 公司银行业务

2019年以来，上海银行坚持回归业务本源，不断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，产品创新进一步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。

2019年以来，上海银行积极对接国家和区域战略，围绕区域协同发展与供应链金融、普惠金融、科创金融、民生金融、跨境金融、投资银行“六大金融”服务体系，加大优质资产项目储备和投放，大力支持实体经济发展。同时上海银行深入落实“客户为中心”的经营理念，全面实施客户分层分类管理，围绕区域客户资源禀赋和“六大金融”服务体系提升特色客群培育能力，构建共享共建的场景获客模式，客户基础持续加强。

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2019年末，上海银行公司存款余额（含保证金存款，下同）8943.33亿元，较上年末增长10.11%，占存款总额的74.31%，占比相对稳定。

2019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2019年末，上海银行公司贷款余额（含票据贴现，下同）6507.26亿元，较上年末增长13.39%；其中，普惠金融贷款余额（银保监口径）237.30亿元，较上年末增长39.58%。

投资银行业务方面，2019年以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。上海银行面对市场变化和客户需求，持续推动债券业务创新，绿色永续债、中票信用风险缓释凭证等新产品多点

落地。2019 年，上海银行债务融资工具业务承销金额 1171.01 亿元，较上年增长 33.40%；债权融资计划业务承销规模 266.20 亿元，同比增速 183.31%；购重组方面，上海银行坚持服务实体经济，聚焦优质上市公司、产业龙头、国有企业等核心客户，产业类并购业务规模增长 25.82%。

跨境银行业务方面，2019 年以来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。2019 年，上海银行跨境金融业务实现中间业务收入 10.30 亿元，同比增长 5.32%。

托管银行业务方面，2019 年以来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。围绕托管业务转型要求，把握市场热点，加强业务联动，积极开展同业客户托管营销，在提升重点客户覆盖面、优化产品与客户结构等方面取得成效。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 2019 年末，上海银行资产托管业务规模 17878.01 亿元，当年实现资产托管业务收入 5.90 亿元。

2. 零售银行业务

2019 年以来，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。

2019 年以来，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 2019 年末，上海银行储蓄存款余额 2917.38 亿元，较上年末增长 26.67%，占存款总额的 24.24%。

个人贷款方面，2019 年以来，上海银行进一步拓展个人贷款业务发展，推动个人贷款业务均衡发展。2019 年以来，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，上海银行进一步发挥互联网金融业务先发优势，加强与居民个人消费场景相关的消费领域头部机构合作，将核心产品能力与场景充分对接，深化对重点客群的白名单经营。截至 2019 年末，上海银行个人贷款余额 3217.79 亿元，较上年末增长 16.24%，占贷款总额的比重为 33.09%；其中消费贷款（含信用卡）余额在个人贷款余额中的占比为 64.82%，住房按揭贷款在个人贷款余额中占比为 29.35%。

2019 年，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，上海银行坚持打造信用卡双核心系统，形成自主服务和合作引流双维度信用卡获客新格局，实现联名信用卡秒级审批，进一步提升客户体验。截至 2019 年末，上海银行信用卡累计发卡 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%；2019 年，上海银行信用卡交易额 1275.38 亿元，同比增长 17.31%。

2019 年以来，上海银行立足理财业务发展转型，以客户需求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 2019 年末，上海银行理财产品存续规模 3294.51 亿元。其中，非保本理

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%；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为 62.57%，较上年末提高 15.19 个百分点。2019 年，上海银行实现理财中间业务收入 13.13 亿元，同比增长 71.19%。

3. 金融市场业务

2019 年以来上海银行逐步加大安全性、流动性较高的标准化投资的规模，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，面临较大的负债结构调整压力，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。

2019 年以来，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。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 2019 年末，上海银行同业资产余额 1869.25 亿元，较上年末增长 12.06%，其中拆出资金占同业资产的比重为 91.00%；同时，上海银行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，截至 2019 年末，上海银行市场融入资金余额 7228.45 亿元，较上年末增长 5.09%，占负债总额的比重为 35.09%，其中同业存放款项 3946.18 亿元，拆入资金 741.65 亿元，卖出回购金融款 633.50 亿元，同业存单发行余额 1494.11 亿元。2019 年，上海银行累计发行同业存单 8172.10 亿元，发行规模有所降低。

表 7 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资余额	3118.70	37.04	3748.16	43.20	4935.11	52.48
政府债券	2422.65	28.77	2744.59	31.64	3686.71	39.21
政策性金融债券	280.81	3.33	299.54	3.45	236.10	2.51
商业银行及非银金融机构债券	182.75	2.17	330.36	3.81	403.06	4.29
企业债券	232.49	2.76	373.67	4.31	609.23	6.48
理财产品与金融资产受益权	3183.74	37.81	3115.32	35.91	2097.87	22.31
权益工具	2105.75	25.01	1795.52	20.70	2133.35	22.69
衍生金融资产	8.39	0.10	12.38	0.14	164.44	1.75
长期股权投资	3.95	0.05	4.02	0.05	4.23	0.04
应计利息	--	--	--	--	68.65	0.73
投资资产总额	8420.53	100.00	8675.40	100.00	9403.65	100.00
减：投资资产减值准备		76.15		68.38		55.57
投资资产净额		8344.38		8607.02		9348.08

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，面对利率下行的市场背景，2019 年上海银行积极把控投资时点，利用利率高点加大资产配置并拉长投资久期。2019 年上海银行加大债券投资力度，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，上海银行的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 2019 年末，上海银行债券投资余额 4935.11 亿元（见表 7），较上年末增长 31.67%，占投资资产总额的 52.48%，其中政府债券占债券投资的 74.70%，企业债券占债券投资的 12.34% 商业银行及非银金融机构债券占债券投资的 8.17%，政策性金融债券占债券投资的 4.78%。

2019 年上海银行非标投资规模继续保持压降，截至 2019 年末，上海银行信托及资管产品投资余额为 1594.90 亿元，底层资产中，债券及债券基金余额 390.26 亿元，信贷类投资 1035.58 亿元，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。截至 2020 年 6 月末，上海银行非标资产的平均剩余年限约为 1.75 年，其中信托产品平均剩余年限约为 2.20 年，资管计划平均剩余年限约为 1.48 年。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。上海银行权益工具投资主要为货币基金和债券基金，出于收益、税收方面考虑 2019 年上海银行适当加大权益工具投资，截至 2019 年末，上海银行权益工具投资规模为 2133.35 亿元，较上年末增长 18.82%。此外。上海银行持有一定规模的他行非保本理财产品，底层资产主要为债券及

债券基金以及存款等，截至 2019 年末持有的他行非保本理财产品余额为 853.09 亿元。

六、财务分析

上海银行提供了 2019 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。毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2019 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；但非标资产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。

2019 年以来，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，2019 年上海银行资产规模进一步增长，增速较上年有所回落。截至 2019 年末，上海银行资产总额 22370.82 亿元，较上年末增长 10.32%，其中贷款净额占资产总额的比重持续上升，投资类资产占比进一步下降（见表 8）。

表 8 资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	1360.64	7.53	1451.06	7.16	1402.57	6.27
同业资产	1617.75	8.95	1668.03	8.23	1869.25	8.36
贷款和垫款	6431.91	35.58	8183.60	40.36	9412.21	42.07
投资类资产	8344.38	46.16	8607.02	42.45	9348.08	41.79
其他类资产	322.99	1.79	368.01	1.81	338.71	1.51
合 计	18077.67	100.00	20277.72	100.00	22370.82	100.00

数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理

(1) 贷款

2019 年以来，上海银行贷款规模增保持增长，占资产总额的比重持续提升；信贷资产质量相对稳定，不良率处于行业较低水平，贷款拨备充足；但房地产行业贷款占比相对较高，且非标资产中部分涉及房地产行业，面临一定的信用集中风险。2019 年以来，得益于较好的业务营销和市场定位，上海银行贷款规模呈增长态势。截至 2019 年末，上海银行贷款和垫款净额 9412.21 亿元，较上年末增长 15.01%，占资产总额的 42.07%，占比持续提升。

从贷款行业集中度来看，2019 年上海银行投向房地产业贷款占比持续上升，为第一大贷款行业，占贷款总额的 15.89%。针对房地产贷款，上海银行实行严格准入标准，并对授信客户实施名单制管理。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。截至 2019 年末，上海银行前五大行业贷款合计占贷款总额的 48.95%，贷款行业集中度与上年末相比基本持平（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，房地产业不良率控制在较低水平，截至 2019 年末上海银行房地产行业贷款不良率为 0.10%。但另一方面，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：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
租赁和商务服务业	15.13	房地产业	15.07	房地产业	15.89
房地产业	13.78	租赁和商务服务业	14.42	租赁和商务服务业	14.34
制造业	8.79	制造业	7.71	制造业	7.80
批发和零售业	8.18	批发和零售业	6.01	公用事业	5.64
公用事业	6.80	公用事业	5.76	批发和零售业	5.28
合 计	52.68	合 计	48.97	合 计	48.95

数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理

2019 年以来，上海银行坚持贷款质量管理的审慎原则，强化重点领域风险管控机制，推进重点机构、重点业务、重点项目风险管控，处置化解存量风险，防控非预期风险。此外，2019 年上海银行加快不良贷款的核销及处置进程，全年共核销不良贷款 55.95 亿元，核销力度有所加大，资产质量总体稳定。同时，上海银行审慎计提减值准备，对风险覆盖程度进一步提升。上海银行于 2019 年 1 月 1 日起实施新金融工具准则，建立预期信用损失模型，充分评估贷款及垫款的信用风险状况，按照新金融工具准则要求划分为三个阶段，计提相应预期信用损失。截至 2019 年末，贷款和垫款减值准备余额为 379.40 亿元，较期初增加 54.94 亿元。

截至 2019 年末，上海银行不良贷款余额 112.53 亿元，不良贷款率 1.16%；关注类贷款余额 182.80 亿元，占贷款总额的 1.88%；逾期贷款余额 160.24 亿元，较上年末增长 11.67%，占贷款总额的 1.65%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 84.35%；贷款拨备率 3.90%，拨备覆盖率 337.15%，拨备保持充足水平（见表 10）。上海银行的不良贷款主要集中在制造业、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。此外，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较上年末上升 0.85 个百分点。

表 10 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	6425.71	96.77	8251.51	97.00	9429.72	96.96
关注	138.07	2.08	158.33	1.86	182.80	1.88
次级	30.64	0.46	39.84	0.47	31.70	0.33
可疑	32.77	0.49	48.80	0.57	72.87	0.75
损失	13.03	0.20	8.48	0.10	7.96	0.08
不良贷款	76.44	1.15	97.12	1.14	112.53	1.16
贷款合计	6640.22	100.00	8506.96	100.00	9725.05	100.00
逾期贷款	69.79	1.05	143.49	1.69	160.24	1.65
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		70.00		79.00		84.35
拨备覆盖率		272.52		332.95		337.15
贷款拨备率		3.14		3.80		3.90

数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

2019 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，风险偏好不断改善。

截至 2019 年末，上海银行同业资产余额 1869.25 亿元，较上年末增长 12.06%，占资产总额的 8.36%。其中，拆出资金余额 1700.99 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 145.59 亿元；买入返售金融资产余额为 22.67 亿元，标的主要为股权和银行存单。

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。2019 年以来，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，年末投资类资产净额 9348.08 亿元，较上年末增长 8.61%，占资产总额的 41.79%。上海银行债券投资以政府债券和商业银行及其他金融机构债券为主，其余主要是信用级别较高的企业债券和政策性金融债券。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 2019 年末上述三类投资资产净额的占比分别为 34.02%、59.94%和 4.18%。截至 2019 年末，上海银行债券投资余额 4935.11 亿元，较上年末下降 11.81%，占投资资产总额

的 52.48%，其中政府债券、政策性银行债券商业银行及其他金融机构债券投资余额合计占债券投资总额的 87.66%。债券投资中，计入关注类 3.24 亿元，不良类 8.29 亿元，上述两类资产共计提减值 2.47 亿元。

上海银行持有的理财产品与金融资产受益权余额为 2097.87 亿元，较上年末下降 32.66%，占投资资产总额的 22.31%，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 2019 年末，上海银信託及资管计划中计入关注及不良类资产的金额为 57.44 亿元，其中不良类 25.03 亿元，行业分布上主要为建筑业、房地产以及基础设施等行业，对计入上述分类资产计提的减值金额为 22.22 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 2019 年末，上海银行开出银行承兑汇票余额 901.04 亿元，开出保函余额 541.74 亿元。截至 2019 年末，上海银行承兑汇票的保证金及存单质押总比例为 28.69%，风险敞口为 195.06 亿元，面临一定的敞口风险。

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，未来面临较大的负债结构调整压力。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。2019年，上海银行负债结构基本保持稳定。截至2019年末，上海银行负债总额为20598.55亿元（见表11），较上年末增长10.39%。

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，截至2019年末市场融入资金余额7228.45亿元，较上年末增长5.09%，占负债总额的35.09%。其中同业存放余额3946.18亿元，占市场融入资金的54.59%；应付债券余额1907.12亿元，其中发行的同业存单余额1494.11亿元。按监管部门对广义同业负债统计口径计算，2019年末上海银行同业负债占负债总额的比重为33.09%，占比较高。

表 11 负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
市场融入资金	6271.77	37.77	6878.31	36.86	7228.45	35.09
客户存款	9235.85	55.63	10424.90	55.87	12035.52	58.43
其他类负债	1095.64	6.60	1356.83	7.27	1334.59	6.48
合 计	16603.26	100.00	18660.04	100.00	20598.55	100.00

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。2019年，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2019年末，上海银行客户存款余额12035.52亿元，较上年末增长15.45%，占负债总额的58.43%；其中，储蓄存款占比24.24%，占比有所上升；从期限结构看，定期存款占比61.97%，存款资金稳定性较好。但另一方面，受存款结构、利率市场化和同业竞争等多种因素影响，上海银行存款的平均付息成本有所上升，2019年上海银行客户存款的平均付息成本为2.19%，较上年末上涨0.18个

百分点。

上海银行各项流动性指标尚好，但较大规模的市场融入资金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。流动性指标方面，2019年，得益于存贷款业务的相对稳定发展，上海银行的存贷比水平保持稳定。截至2019年末，上海银行流动性比例为61.59%，流动性覆盖率为129.66%，存贷比81.89%（见表12）。

表 12 流动性指标

单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	41.71	44.17	61.59
存贷比	71.90	81.61	81.89
流动性覆盖率	141.52	128.85	129.66
净稳定资金比例	110.39	105.12	109.31

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

2019年，上海银行信贷规模的稳步增长、

信贷结构的调整以及利差水平的提升推动营业收入保持增长，但营业收入增速有所放缓；同

时，上海银行成本控制能力进一步增强，盈利水平有所提升。2019 年，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，全年实现营业收入 498.00 亿元，较上年增长 13.47%（见表 13），增速有所放缓。

上海银行营业收入以利息净收入为主，2019 年实现利息净收入 303.21 亿元，较上年增长 1.28%，占营业收入的 60.89%。2019 年上海银行实行新金融工具准则，部分金融资产的收益计入投资收益，不再反映在净息差中，2019 年净息差为 1.71%，同时受此影响利息净收入

增速放缓明显。但如按同口径比较，上海银行净息差为 1.88%，同比提高 0.12 个百分点。2019 年，上海银行持续优化资产结构，提升客户贷款和垫款总额占资产总额的比重以及个人贷款和垫款余额占贷款总额的比重，同时加强定价管理，以抵消市场利率下行对资产整体收益率的影响；负债端，一方面适度发展大额存单和结构性存款等业务，控制存款平均付息率，另一方面受益于市场利率下行，同业负债付息率下降。受以上因素影响，上海银行同口径下净息差水平有所提升。

表 13 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	331.25	438.88	498.00
利息净收入	191.17	299.37	303.21
手续费及佣金净收入	62.56	59.80	65.67
投资收益	96.37	79.06	110.75
公允价值变动收益/（损失）	-55.70	46.52	13.63
汇兑收益	35.35	-47.19	3.07
营业支出	171.39	248.04	275.70
业务及管理费	81.05	90.06	99.49
资产/信用减值损失	86.71	153.32	171.49
拨备前利润总额	247.54	345.84	395.26
净利润	153.37	180.68	203.33
净息差	1.25	1.76	1.71
成本收入比	24.47	20.52	19.98
拨备前资产收益率	1.39	1.80	1.85
平均资产收益率	0.86	0.94	0.95
加权平均净资产收益率	11.63	12.67	12.94

数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理

2019 年，受益于代理保险、债券承销等代理手续费收入、银行卡和电子银行手续费收入增长，上海银行实现手续费及佣金净收入有所增长，全年实现手续费及佣金净收入 65.67 亿元，较上年增长 9.83%。2019 年实施新金融工具准则后，上海银行将以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产持有期间利息从利息收入调整至投资收益，导致当年投资收益呈现较为明显上升，全年实现投资收益 110.75 亿元。

上海银行营业支出主要为业务及管理费和

资产减值损失。2019 年，随着业务规模的扩大、其他办公及行政费用以及员工费用的增加，上海银行业务及管理费支出进一步扩大，2019 年发生业务及管理费 99.49 亿元，同比增长 10.46%；但因营业收入增长快于业务及管理费增长，上海银行成本收入比下降至 19.98%，成本控制能力进一步增强。由于表外项目的信用减值损失增加，2019 年上海银行信用减值损失支出增加，为 171.49 亿元，较上年增长 11.85%，主要为计提的贷款减值准备。

从盈利水平来看，得益于资产负债规模增

长、结构优化和息差水平提升，2019 年，上海银行各项盈利指标保持增长，2019 年实现拨备前利润总额 395.26 亿元，较上年增长 14.29%；净利润 203.33 亿元，较上年增长 12.54%；平均资产收益率和加权平均净资产收益率分别为 0.95%和 12.94%。

4. 资本充足性

上海银行作为上市银行，已建立起资本的持续补充机制，2019 年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。未来，上海银行将通过发行可转换公司债券进一步提升资本充足水平。

2019 年以来，上海银行主要通过利润留存以及发行二级资本债券的方式补充资本。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。分红方面，近年来上海银行现金分红比例呈上升趋势，其中 2019 年上海银行以 2018 年归属于母公司普通股股东的净利润的 28.94%进行现金分红，现金分红共计 49.18 亿元，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 2019 年末，上海银行股东权益 1772.27 亿元，其中股本 142.07 亿元，资本公积 220.53 亿元，一般风险准备 284.34 亿元，未分配利润 519.34 亿元。

表14 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	1699.59	1866.79	2192.43
核心一级资本净额	1267.81	1410.54	1530.11
风险加权资产余额	11859.26	14356.52	15844.14
风险资产系数	65.60	70.80	70.83
股东权益/资产总额	8.16	7.98	7.92
资本充足率	14.33	13.00	13.84
一级资本充足率	12.37	11.22	10.92
核心一级资本充足率	10.69	9.83	9.66

数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理

2019 年，由于贷款规模增幅较大，占比进一步提高，上海银行风险加权资产余额有所增加，但随着对于非标类风险权重较高资产的压降，风险资产系数保持相对稳定。截至 2019 年末，上海银行风险加权资产余额 15844.14 亿元，风险资产系数 70.83%（见表 14）。随着上海银行 2019 年二级资本债的发行，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。截至 2019 年末，上海银行资本充足率为 13.84%、一级资本充足率及核心一级资本充足率分别为 10.92%和 9.66%。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，拟公开发行不超过人民币 200 亿元（含 200 亿元）A 股可转换公司债券，募集资金在扣除发行费用后，将用于支持公司未来业务发展，在可转债转股后按照相关监管要求用于补充本公司核心一级资本，未来资本充足性或将得到进一步提升。

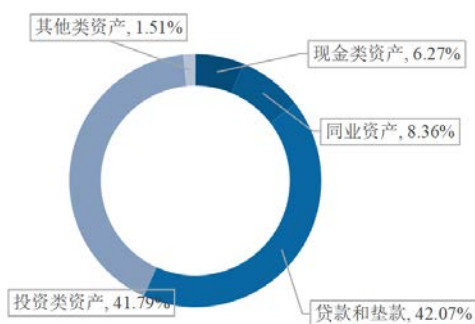
七、债券偿付能力分析

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 50

亿元。其中经联合资信评定的境内债券（不包括同业存单）本金为 50 亿元，为 2011 年发行的 50 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，截至 2019 年末，上海银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 2），其中贷款和垫款净额占资产总额的 42.07%，不良贷款率为 1.16%；投资资产净额占比 41.79%，其中债券投资占投资资产的 52.48%；现金类资产占比为 6.27%。整体看，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。

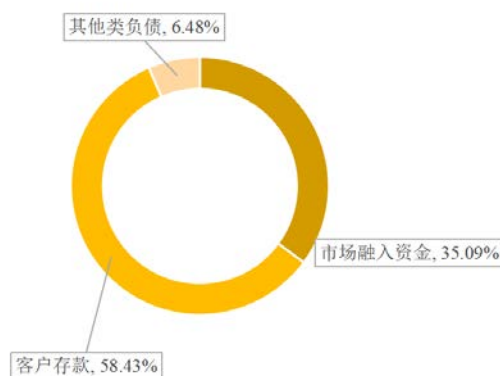
图 2 2019 年末上海银行资产结构



数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，上海银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金（见图 3），其中客户存款占负债总额的 58.43%，其中储蓄存款占客户存款的 24.24%；市场融入资金占比 35.09%，其中同业负债与同业存单余额占负债总额的 33.09%。整体看，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。

图 3 2019 年末上海银行负债结构



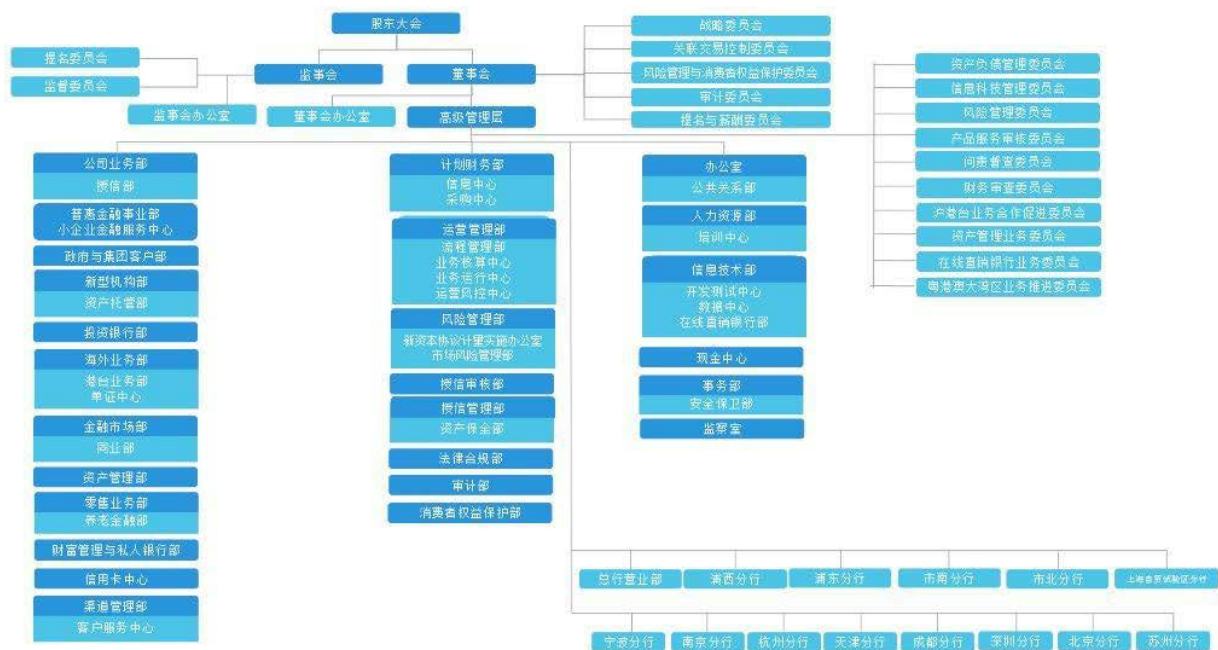
数据来源：上海银行年度报告，联合资信整理

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，能够为次级债券提供足额本金和利息，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 2019 年末组织结构图



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%

附录 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