

信用评级公告

联合〔2021〕1050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拟发行的 2021 年金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定上海银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，上海银行股份有限公司 2021 年金融债券（人民币 300 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年八月二日



上海银行股份有限公司

2021年金融债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AAA

金融债券信用等级: AAA

评级展望: 稳定

评级时间: 2021年8月2日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021年 3月末
资产总额(亿元)	20277.72	22370.82	24621.44	25513.77
股东权益(亿元)	1617.69	1772.27	1909.39	1954.27
不良贷款率(%)	1.14	1.16	1.22	1.21
拨备覆盖率(%)	332.95	337.15	321.38	323.31
贷款拨备率(%)	3.80	3.90	3.92	3.91
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	7.66
资本充足率(%)	13.00	13.84	12.86	12.47
一级资本充足率(%)	11.22	10.92	10.46	10.20
核心一级资本充足率(%)	9.83	9.66	9.34	9.14
存款规模/负债总额(%)	55.87	58.43	57.93	58.87
项 目	2018年	2019年	2020年	2021年 1—3月
营业收入(亿元)	438.88	498.00	507.46	138.22
拨备前利润总额(亿元)	345.84	395.26	406.84	112.90
净利润(亿元)	180.68	203.33	209.15	55.63
净息差(%)	1.81	1.78	1.82	1.73
净利差(%)	1.84	1.98	1.94	1.81
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, 2021年一季度财务数据未经审计

数据来源: 上海银行年度报告、2021年第一季度财务报表及监管报表, 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”)的评级反映了其在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, 上海银行同业负债占比较高, 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上海银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA, 拟发行的2021年金融债券(人民币300亿元)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本次金融债券的违约风险极低。

优势

1. 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。
2. 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。

3. **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、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，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年金融债券信用评级报告

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2021年3月末，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 2021年3月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2021年一季度报告，联合资信整理

上海银行经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券；从事同业拆借；提供融资租赁服务；提供担保；提供保管箱业务；代理收付款项及代理保险业务；办理委托贷款业务；经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务。

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、本次债券概况

1. 本次债券概况

本次金融债券拟发行人民币300亿元，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本次债券性质

本次债券为商业银行的一般负债，如遇发行人破产清算，其偿还顺序居于发行人长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即如遇发行人破产清算，本次债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

3. 本次债券募集资金用途

本次债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于满足发行人资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务的稳健发展。

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。财政政策更加积极有为，通过减税降费、增加政府债务扩大支出等措施稳企保岗，支持“两新一重”领域基建，提高有效投资。稳健的货币政策更加灵活，维

护市场流动性合理充裕，引导LPR下行，降低企业信贷成本；创设货币政策工具支持小微企业信用贷款和存量贷款延期还本付息，为小微企业信贷融资创造良好环境。

在此背景下，我国2020年一季度GDP下降6.80%，二季度疫情得到迅速控制，此后进入常态化防控，各季度增速分别为3.20%、4.90%和6.50%，经济逐季复苏，全年累计增长2.30%，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。2020年下半年我国经济复苏强劲，主要是受到超预期的外贸出口及投资的拉动，但消费在局部地区疫情影响下恢复较慢。

表2 中国主要经济数据

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
GDP (万亿元)	74.64	83.20	91.93	98.65	101.60
GDP 增速 (%)	6.85	6.95	6.75	6.00	2.30
规模以上工业增加值增速 (%)	6.00	6.60	6.20	5.70	2.80
固定资产投资增速 (%)	8.10	7.20	5.90	5.40	2.90
社会消费品零售总额增速 (%)	10.40	10.20	8.98	8.00	-3.90
出口增速 (%)	-1.90	10.80	7.10	5.00	4.00
进口增速 (%)	0.60	18.70	12.90	1.70	-0.70
CPI 增幅 (%)	2.00	1.60	2.10	2.90	2.50
PPI 增幅 (%)	-1.40	6.30	3.50	-0.30	-1.80
城镇失业率 (%)	4.02	3.90	4.90	5.20	5.20
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	6.50	5.60	5.00	1.20
公共财政收入增速 (%)	4.50	7.40	6.20	3.80	-3.90
公共财政支出增速 (%)	6.40	7.70	8.70	8.10	2.80

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、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；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

投资和净出口为拉动 GDP 增长的主要动力，消费拖累全年经济增长。2020年，社会消费品零售总额39.20万亿元，同比下降3.90%，为改革开放40多年来首次出现负增长。投资方面，2020年固定资产投资完成额51.89万亿元，同比增长2.90%。其中制造业投资下降2.20%，为历史同期最低水平；基础设施建设投资（不含电力）增速为0.90%，较上年（3.80%）大幅下滑，处历史低位；房地产开发投资增速为7.00%，较上年（9.90%）有所下滑，是投资增长的主要支撑。外贸方面，2020年货物进出口

总额32.16万亿元，同比增长1.90%，外贸规模创历史新高。其中，出口额17.93万亿元，同比增长4.00%；进口额14.22万亿元，同比下降0.70%。进出口顺差3.71万亿元，较上年（2.91万亿元）大幅增加。2020年我国对东盟、欧盟、美国、日本进出口额分别为4.74万亿元、4.50万亿元、4.06万亿元和2.20万亿元，分别增长7.00%、5.30%、8.80%和1.20%，东盟成为我国最大贸易伙伴，对美国贸易快速增长。2020年经济恢复主要源于投资和外贸的正向拉动。

工业企稳回升，服务业持续改善。2020年

全国规模以上工业增加值同比增长 2.80%，在上半年大幅下降的情况下取得了全年的正增长。2020 年工业企业利润总额同比增长 4.10%，较上年（-3.30%）转降为升。2020 年服务业生产从 4 月份开始逐月改善，其中信息传输、软件和信息技术等现代服务业保持较快增长（同比增长 16.90%），主要受疫情影响下线上教学、办公、购物需求大幅上升的拉动。1—11 月全国规模以上服务业企业营业收入累计同比增长 1.60%，较上年同期增幅（9.40%）明显回落，服务业企业经营效益处于较低水平。2020 年国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长 3.00%、2.60%和 2.10%，其中第三产业增加值同比增长较上年（7.20%）回落幅度最大，对 GDP 累计同比的贡献率（47.30%）也大幅下降 16.20 个百分点，主要是疫情对服务业的冲击较大之故。

居民消费价格指数涨幅回落，生产者价格指数同比降幅扩大。2020 年，居民消费价格指数（CPI）累计同比上涨 2.50%，涨幅较上年（2.90%）有所回落，其中食品价格上涨 10.60%，涨幅比上年回升 1.40 个百分点；非食品价格上涨 0.40%，涨幅比上年回落 1.00 个百分点。核心 CPI（不包括食品和能源）温和上涨 0.80%，涨幅比上年回落 0.80 个百分点。2020 年工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比下降 1.80%，工业生产者购进价格指数（PIRM）累计同比下降 2.30%，降幅较上年（-0.30%和 -0.70%）均显著扩大。

社会融资规模增量逐季下降，M2 增速显著上升。截至 2020 年底，社会融资规模存量 284.83 万亿元，同比增长 13.30%，增速较上年末（10.69%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，2020 年新增社会融资规模 34.86 万亿元，比上年多增 9.29 万亿元。分季看，各季度社融增量分别为 11.11 万亿元、9.76 万亿元、8.75 万亿元和 5.25 万亿元，呈逐季下降的趋势，其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点，

显示货币政策在回归常态。货币供应量方面，截至 2020 年底，M2 余额 218.68 万亿元，同比增长 10.10%，较上年末增速（8.70%）显著上升。同期 M1 余额 62.56 万亿元，同比增长 8.60%，较上年末增速（4.40%）大幅提高，说明货币政策逆周期调节的力度较大。

财政收入大幅下降、收支缺口更趋扩大。

2020 年，全国一般公共预算收入 18.29 万亿元，同比下降 3.90%，降幅逐季收窄，下降幅度依然较大。其中税收收入 15.43 万亿元，同比下降 2.30%；非税收入 2.86 万亿元，同比下降 11.70%。2020 年一般公共预算支出 24.56 万亿元，同比增长 2.80%，增幅较上年（8.10%）显著下滑。其中社会保障与就业支出 3.26 万亿元，同比增长 10.90%；卫生健康支出 1.92 万亿元，同比增长 15.20%；债务付息 0.98 万亿元，同比增长 16.40%。以上财政支出项目增长显著，主要受疫情及疫情防控影响，同时也表明政府债务付息大幅增加。2020 年财政收支缺口 6.27 万亿元，上年缺口为 4.85 万亿元，受疫情冲击的特殊影响，2020 年财政收支缺口更趋扩大。2020 年全国政府性基金收入 9.35 万亿元，同比增长 10.60%，较上年（12.00%）有所下滑；全国政府性基金支出 11.80 万亿元，同比增长 28.80%，增幅较上年（13.40%）大幅提高。全国政府性基金收支增长主要系地方政府土地出让收入及相关支出增长所致。

就业压力趋于缓和，居民收入增幅放缓。

2020 年，在疫情影响下，服务业呈收缩态势，中小微企业持续经营困难局面延续。2020 年 12 月城镇调查失业率 5.20%，年内逐季回落，与上年同期持平，表现出我国经济和就业的韧性，就业压力趋于缓和。2020 我国城镇居民人均可支配收入 4.38 万元，实际同比增长 1.20%，增速较上年（5.00%）大幅下滑，对居民消费形成较大约束。

（2）宏观政策和经济前瞻

根据中央经济工作会议部署，2021 年我国

宏观政策将保持连续性、稳定性、可持续性，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，同时保证不出现重大系统性风险；要重点落实八项任务，加快形成以内循环为主的“双循环”新格局，“要迈好第一步，见到新气象”。在此基调下，**积极的财政政策更加兼顾稳增长和防风险**。中央经济工作会议提出 2021 年“积极的财政政策要提质增效，更可持续”，强调要兼顾稳增长和防风险需要，保持政府总体杠杆率基本稳定，为今后应对新的风险挑战留出政策空间。“提质增效”一方面强调将建立常态化的财政资金直达机制，提高资金的拨付效率；另一方面强调财政支出的压减，对于非刚性、非重点项目的支出和公用经费要从严从紧，而对于重大项目和刚性支出，要保证支付力度。**稳健的货币政策灵活精准、合理适度**。2021 年货币政策将“稳”字当头，保持好正常货币政策空间的可持续性；发挥好定向降准、定向中期借贷便利（TMLF）、再贷款、再贴现等结构性货币政策工具，延续实施针对小微企业的两项直达实体经济工具，引导金融机构加大对“三农”、科技创新、小微和民营企业等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度；进一步健全绿色金融标准体系、政策激励约束体系、产品 and 市场体系，落实碳达峰、碳中和中长期决策部署，引导金融资源向绿色发展领域倾斜，推动绿色金融发展。

作为 2020 年唯一实现正增长的全球主要经济体，2021 年我国有条件、有基础实现持续更高的经济增长。首先，投资增速在制造业投资带动下进一步快速增长，仍将在经济增长中发挥关键作用，同时投资结构将进一步优化，形成“制造业>房地产>基建”的投资增长新格局。其次，消费进一步复苏。影响 2020 年消费的两大主要因素分别是疫情控制制约和居民收入增速下降，2021 年两大因素对消费的抑制作用将会同步减弱，消费继续修复。第三，出口继续保持较高速度增长。预计 2021 年出口有望

继续保持较高的增长，海外疫情形势为出口增长的主要影响因素，整体节奏或为前高后低。综合考虑疫情防控、经济增长潜力及低基数效应影响，联合资信预测 2021 年我国 GDP 增速将达到 8.50% 左右。

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 3）。

表 3 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

售等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠肺炎疫情的爆发，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。

（2）城商行

城商行作为金融体系中的重要组成部分，在支持各地区经济发展的方面发挥了重要作用，但整体表现呈现一定的区域分化。截至 2020 年末，我国共有 134 家城商行，其资产总额 41.07 万亿元，占全部商业银行资产总额的 15.86%。作为服务地方金融的主体，城商行业务发展与当地经济结构和产业特色高度相关，发展定位与大型商业银行形成良好补充，是银行业金融体系中的中坚力量；但由于各地区经济表现不同，城商行的整体表现呈现一定的区域分化。在当前宏观经济下行叠加疫情的冲击下，部分地区城商行面临信用风险加速暴露、股权结构复杂、资产负债结构不合理等问题，其生存和发展面临一定挑战；为此，部分地区城商行通过合并重组的方式化解信用风险、优化股权结构、增强风险抵御能力，随着四川银行的成立和山西银行的筹建，预计未来将有更多省份城商行走向兼并重组的路。

表 4 城商行主要监管数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
不良贷款率	1.52	1.79	2.32	1.81
拨备覆盖率	214.48	187.16	153.96	189.77
净息差	1.95	2.01	2.09	2.00
资产利润率	0.83	0.74	0.70	0.55
流动性比例	51.48	60.14	63.51	67.60
资本充足率	12.75	12.80	12.70	12.99

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

从资产端来看，近年来，在监管不断强调金融机构回归业务本源叠加金融市场业务监管趋严的背景下，城商行通过发行同业存单扩表投资同业理财等非标类资产的业务模式受阻，资产从“表外”回流“表内”，从“非标”“同业”等非信贷类资产回流到信贷类资产，贷款占资产总额的比重上升，投资资产和同业资产占比下降，且投资资产配置逐步向债券等标准化资产倾斜，非标类资产收缩，资产结构趋于优化。资产质量方面，得益于企业客户基础较好，客户资质和信用意识相对较强，加之风险管理水平相对农商行而言较高，信贷投放也更为规范，城商行信贷资产质量明显优于农商行，不良贷款率水平接近全国性大型银行；但区域性经营的特点仍使部分城商行资产质量易受经营所在地产业结构及经济发展状况制约，信贷资产质量下行压力较大；此外，随着资本市场违约率不断上升，投资资产占比较高的城商行非信贷类资产面临的信用风险值得关注。2020 年以来，得益于城商行贷款客户整体抗风险能力相对较强，疫情带来的冲击随着企业复工复产已逐步消减，加之监管部门鼓励金融机构自主核销部分不良贷款，城商行不良贷款率明显下降，2020 年末不良贷款率为 1.81%；从拨备情况来看，城商行拨备覆盖率总体保持在 150%以上，拨备水平较充足。从盈利水平来看，城商行对于资金成本相对较高的对公存款依赖程度较高，净息差与资产利润率持续低于商业银行平均水平，且 2020 年以来均有所下降，盈利能力承压。

从资本充足性来看，2020年以来，信贷资产扩张加大资本消耗的同时盈利能力减弱削弱了内源性资本补充能力，导致城商行资本充足率下滑，且考虑到城商行在被动回归传统信贷的过程中需补充计提资本金，未来将面临一定资本补充压力。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

近年来，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；关联交易限额指标满足监管要求。

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。近年来，上海银行召开多次股东大会，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。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。总体看，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2021年3月末，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2021年3月末，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%，其中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2021年3月末，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。

2. 内部控制

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。

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。近年来，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。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。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行为做出处罚决定，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。

3. 发展战略

上海银行战略定位清晰，战略规划能够将自身优势与区域发展机遇相结合，可实施性较强。

依托于业务经营的区位优势并结合自身的发展实际，上海银行做出战略定位：其致力于成为面向企业客户的综合金融服务提供商；面向城市居民的财富管理和养老金融服务专家；依托上海国际金融中心的金融市场领先交易服务商；依托传统银行优势、独具特色的互联网金融服务提供商。上海银行基于自身战略定位制定了三年发展规划（2021—2023年），在发展目标方面，提出“精品银行”战略更高阶段的发展目标，制定了包含盈利能力、规模与市场地位、发展结构、客户基础及经营能力、科

技驱动与运营效率、风控与资本实力等六大维度35项指标的高质量发展指标体系。根据新的战略目标与发展要求，上海银行将“推进高质量发展”“实施数字化转型”“强化创新发展”三项作为战略重点内容。

为实现上述发展战略规划，上海银行从多角度入手着力提升自身核心竞争力。在战略举措方面，提升战略管理、中后台板块的重要性，将“培育业务特色”“完善战略配套”两部分共同作为“战略举措”的内容，强化公司、零售、新兴三大业务板块的特色培育，完善科技、网络金融平台、计划财务、人力资源、风险内控、运营管理六大板块的战略配套。在推动战略实施方面，将聚焦数字化转型、高质量发展主线，强化过程管理，完善战略管理机制，加强数字化工具应用，提升战略管理能力，确保战略落地。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

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。截至2021年3月末，上海银行人民币

存贷款市场份额在上海中资银行同业中的占比分别为 8.17%和 7.24%，市场排名分别为第 5 名和第 6 名（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		2021 年 3 月末	
	占 比	排 名	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	8.17	5
贷款市场份额	7.48	5	7.68	5	7.65	5	7.24	6

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

2. 业务经营分析

上海银行主营业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务。近年来，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，贷款和垫款总额 10981.24 亿元。

表 6 存贷款结构

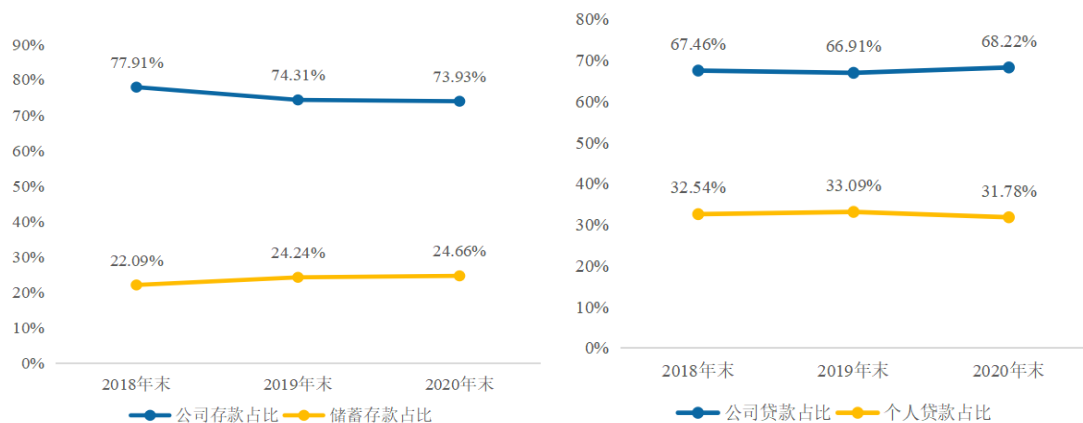
单位：亿元、%

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

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，占吸收存款总额的73.93%。

公司贷款业务方面，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。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。

2021年以来，上海银行坚持服务实体，加大疫情防控、普惠金融贷款投放，助力企业复工复产；同时积极把握市场变化中的发展机遇，大力服务实体经济，调整信贷结构，压降票据业务，加快重点领域信贷投放。截至2021年3月末，上海银行人民币公司存款余额9204.47亿元，同比增长7.07%；人民币公司贷款和垫

款余额 6573.14 亿元，同比增长 11.81%；普惠型小微企业贷款余额（不含贴现）487.95 亿元，同口径同比增长 11.24%。

（2）零售银行业务

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。

近年来，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 2020 年末，上海银行储蓄存款余额 3244.60 亿元，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，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%。

近年来，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。

2021 年以来，上海银行坚持拓宽揽储路径，积极培育零售队伍专业化外拓营销与服务经营能力，加大对重点目标客群的精准营销和资产配置，聚焦核心存款拓展；主动调整个人信贷业务结构，强化风险经营管理，加快财富管理业务模式转型，提升养老金融品牌影响力。截至 2021 年 3 月末，上海银行人民币个人贷款和垫款余额 3465.75 亿元；人民币个人存款余额 3332.54 亿元，较上年末增长 4.41%。

（3）金融市场业务

近年来，上海银行逐步加大安全性、流动性较高的标准化投资规模，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；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，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 7），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%。

近年来，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。

2021 年以来，面对后疫情时代的市场环境，加之逆周期调节政策对市场利率的扰动因素，上海银行资产配置与风险管控压力有所加

大。面对环境挑战，上海银行坚持推进资产结构调整，加大生息类债券资产配置，投资资产规模保持增长。截至 2021 年 3 月末，上海银行同业资产净额为 2225.18 亿元；市场融入资金余额 7925.87 亿元；投资资产净额为 10056.96 亿元。

六、风险管理分析

上海银行董事会承担风险管理的最终责任，负责决定全面风险管理策略及作出重大决策。董事会下设风险管理与消费者权益保护委员会、关联交易控制委员会、审计委员会等专门委员会行使风险管理职能。监事会负责监督检查董事会与高级管理层风险管理职责履行情况、全面风险管理效果等方面进行监督和评估。高级管理层是全行风险管理的最高执行层，负责推进全行风险管理的战略、政策及措施，实现风险管理的全面覆盖和专业分工，评估全面风险和各类重要风险管理状况并向董事会报告。高级管理层下设风险管理委员会、资产负债管理委员会等专业委员会，组织、协调、审查、决策和监督各项风险管理工作。

上海银行建立全面风险管理体系，基本实现风险管理类别和管理单位的全覆盖。风险管理类别已涵盖本公司经营中面临的信用、市场、操作、流动性、法律、声誉等主要风险。同时，实施并表风险管理，将集团层面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、检测、报告、缓释和控制在内的各类风险管控流程和机制。

上海银行不断加大信用风险管控和风险化解力度、加强贷后管理能力，整体面临的信用风险可控。上海银行董事会、监事会和高级管理层充分了解各类业务中的信用风险，监督组织开展信用风险识别、计量、控制和缓释等。董事会及其下设的风险管理与消费者权益保护委员会制定信用风险管理策略，审定信用风险偏好及重大信用风险管理政策和程序监督高级

管理层采取必要措施识别、计量、监测和控制信用风险。监事会对董事会、高级管理层进行有效监督。高级管理层及其下设的风险管理委员会持续完善信用风险管理架构，制定信用风险管理政策和程序，根据董事会审定的风险偏好制定风险限额，制定执行和问责机制，监督风险偏好、风险限额及策略和程序执行情况，定期评估信用风险状况并向董事会报告。

上海银行建立较为完善的流动性风险管理体系架构，整体流动性风险可控。上海银行董事会及其专门委员会、高级管理层组成决策体系，负责审核制定流动性风险策略、重要政策、程序等。计划财务部牵头负责流动性风险管理，并与金融市场部、资产管理部等业务部门，风险管理部、董事会办公室、办公室等中后台部门及各分支机构组成执行体系，负责流动性风险管理具体工作。监事会和审计部组成监督体系。上述体系按职责分工分别履行流动性风险管理的决策、执行和监督职能。上海银行根据整体资产负债情况和市场状况，设定各种比例指标、流动性缺口分析、业务限额和压力测试等方式管理流动性风险；并通过持有充足的流动性资产满足日常经营中可能发生的不可预知的支付需求。

上海银行市场风险管理制度建设较为完善，面临的利率和汇率风险可控。上海银行市场风险管理涵盖识别、计量、检测和控制整个流程。董事会及其下设风险管理与消费者权益保护委员会承担对市场风险管理实施监控的最终责任；监事会负责监督董事会和高级管理层的四场风险管理履职情况；高级管理层及其下设的资产负债管理委员会、风险管理与消费者权益保护委员会在董事会的授权下，负责市场风险管理体系建设等职能；风险管理部负责本集团市场风险管理体系、体制的建设，制定市场风险偏好及风险限额并提交董事会及高级管理层审批；监控市场风险限额的执行情况，向董事会和高级管理层提交市场风险管理报告。计划财务部、金融市场部、投资银行部等

其他部门在职责范围内执行市场风险管理策略。

上海银行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风险。上海银行对于交易账簿利率风险管理覆盖相关业务条线、产品类型和交易策略，在整体交易账簿止损限额和 VaR 限额下，对利率风险产品设置头寸、利率敏感度、止损等限额，并每日进行风险监控，确保业务经营活动在限额范围之内；对于银行账簿利率风险，上海银行采用重定价缺口、利息净收入敏感度、机构净值敏感度等指标，通过情景模拟、压力测试等分析方法来识别和计量。在整体重定价缺口、利息净收入敏感度、机构净值敏感度整体限额下，对各主要业务条线设置分解限额，保证整体限额的落地执行。根据上海银行敏感性测试结果，2020 年，当市场利率变动 100BP，利息净收入变动 12.44 亿元，占当年利息净收入 3.42%，利率风险整体可控。上海银行的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。上海银行经营以人民币业务为主，外汇敞口不大。

上海银行不断完善操作风险管理架构、计量方法和管理手段，操作风险管理水平不断提高。上海银行运用操作风险、内控合规、检查整改、非现场监测“四合一”的操作风险与内控合规管理系统，实现操作风险、内控管理、合规管理、运营风控的协同管理。一是实现操作风险评估监测的线上化管理。对重点业务流程开展操作风险与控制自评估，对关键风险指标进行常态化监测，实现损失事件的系统采集线索及系统报送。二是实现检查管理、问题发现、整改优化、违规积分的全线上闭环管理，运用操作风险监测模型开展非现场预警监测。三是夯实分行“包干、排查、监测、报告和追责”五项机制管理，包干会议、员工家访谈话达到全覆盖，推动百日行动及飞行检查等重点领域风险排查，实施操作风险管理量化考核，强化操

作风险管控力度。四是构建网点运营操作风险管控新模式。扩展系统自动化审核功能，完成柜面影像采集系统凭证要素 OCR（光学字符识别）识别项目落地。运营风控事前预警精细化改造项目建设上线，扩大大事前预警范围，构建准实时（T+0）监测模式，实施智能化运营风控。五是完成新一轮全面的业务影响分析，确定重要业务及业务恢复策略，对全行业务连续性应急预案进行全面梳理和更新，形成多项应急预案，增加外包商服务中断的应急场景。

七、财务分析

上海银行提供了 2018—2020 年审计报告以及 2021 年第一季度合并财务报表，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。其中，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2018—2019 年合并财务报表进行了审计，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，2021 年第一季度财务报表未经审计。

1. 资产质量

近年来，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。

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，近年来资产规模保持增长。截至 2020 年末，上海银行资产总额 24621.44 亿元，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	2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	1451.06	7.16	1402.57	6.27	1464.44	5.95	1629.69	6.39
同业资产	1668.03	8.23	1869.25	8.36	2036.87	8.27	2225.18	8.72
贷款和垫款	8183.60	40.36	9412.21	42.07	10620.59	43.14	11087.03	43.46
投资类资产	8607.02	42.45	9348.08	41.79	10025.34	40.72	10056.96	39.42
其他类资产	368.01	1.81	338.71	1.51	474.20	1.93	514.91	2.02
合 计	20277.72	100.00	22370.82	100.00	24621.44	100.00	25513.77	100.00

数据来源：上海银行年度报告及 2021 年第一季度报告，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。

近年来，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，占资产总额的比重持续提升。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，2018—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；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。近年来，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，近年来，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，上海银行保证贷款和抵质押贷款余额合计占贷款总额的 50.70%。

上海银行信贷资产质量保持较好水平，拨备充足。近年来，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。2018—2020 年，上海银行分别核销不良贷款 42.37 亿元、86.86 亿元和 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。2020 年一季度以来，上海银行不良贷款规模有所上升，但由于贷款总额的较好增长，不良贷款率有所下降，整体信贷资产质量较 2020 年末保持稳定。面对宏观经济下行对实体经济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。截至 2021 年 3 月末，上海银行贷款损失准备余额为 448.35 亿元，拨备覆盖率为 323.31%，贷款拨备率为 3.91%。

表 10 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 3 月末	
	余额	占比	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	11119.18	96.87
关注	158.33	1.86	182.80	1.88	209.85	1.91	220.07	1.92
次级	39.84	0.47	31.70	0.33	59.13	0.54	61.23	0.53
可疑	48.80	0.57	72.87	0.75	32.13	0.29	32.79	0.29
损失	8.48	0.10	7.96	0.08	42.74	0.39	44.65	0.39
不良贷款	97.12	1.14	112.53	1.16	134.01	1.22	138.67	1.21
贷款合计	8506.96	100.00	9725.05	100.00	10981.24	100.00	11477.92	100.00
逾期贷款	143.49	1.69	160.24	1.65	175.37	1.60	178.80	1.58
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		94.88		79.99		105.87		104.24
贷款减值准备余额		323.35		379.40		430.69		448.35

拨备覆盖率	332.95	337.15	321.38	323.31
贷款拨备率	3.80	3.90	3.92	3.91

注：2021 年 3 月末逾期贷款余额、占贷款总额的比重计逾期 90 天以上贷款/不良贷款数据为监管报表数据

数据来源：上海银行年度报告、2021 年第一季度报告和监管报表，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。近年来，上海银行同业资产整体规模呈上升趋势，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，占资产总额的 8.27%。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。

近年来，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。近年来，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。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。

2021 年一季度，上海银行资产规模保持增长，资产结构较为稳定。截至 2021 年 3 月末，上海银行资产总额为 25513.77 亿元，较上年末增长 3.62%；其中同业资产占比为 8.72%，贷款及垫款占比为 43.36%，投资类资产占比为 39.42%。

(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，近年来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（见表 11）。

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，近年来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	2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
市场融入资金	6878.31	36.86	7228.45	35.09	7758.75	34.16	7925.87	33.64
吸收存款	10424.90	55.87	12035.52	58.43	13157.25	57.93	13869.03	58.87
其他类负债	1356.83	7.27	1334.59	6.48	1796.05	7.91	1764.60	7.49
合 计	18660.04	100.00	20598.55	100.00	22712.05	100.00	23559.50	100.00

数据来源：上海银行年度报告及 2021 年第一季度报告，联合资信整理

客户存款是上海银行最主要的负债来源。近年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%，较上年末下降 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	2021 年 3 月末
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	163.54
净稳定资金比例	105.12	109.31	108.49	/

数据来源：上海银行年度报告及 2021 年第一季度报告，联合资信整理

截至 2021 年 3 月末，上海银行负债总额为 23559.50 亿元，较上年末增长 3.73%，其中吸收存款余额 13869.03 亿元，较上年末增长 5.41%。

3. 经营效率及盈利能力

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，以利息净收入为主（见表 13）。

近年来，上海银行利息净收入呈增长趋势，但随着 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 1.78%，同时受此影响利息净收入增速放缓明显。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	2021 年 1—3 月
营业收入	438.88	498.00	507.46	138.22
利息净收入	311.08	317.64	363.94	93.82
手续费及佣金净收入	48.09	51.24	56.09	19.57
投资收益	79.06	110.75	80.67	14.69
公允价值变动收益/损失	46.52	13.63	13.64	12.38
汇兑收益	-47.19	3.07	-8.25	-2.45
营业支出	248.04	275.70	284.25	76.98
业务及管理费	90.06	99.49	96.07	23.82
资产/信用减值损失	153.32	171.49	182.74	51.69
拨备前利润总额	345.84	395.26	406.84	112.90
净利润	180.68	203.33	209.15	55.63
净息差	1.81	1.78	1.82	1.73
净利差	1.84	1.98	1.94	1.81
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：上海银行年度报告及 2021 年第一季度报告，联合资信整理

近年来，上海银行手续费及佣金净收入趋于增长，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。受市场收益水平变动影响，近年来上海银行投资收益波动较为明显，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；2020 年，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。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，2019 年上海银行业务及管理费支出进一步扩大，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。近年来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。

2021 年 1—3 月，上海银行营业收入同比增长 5.62%；年化净利差 1.81%，同比下降 0.12 个百分点，年化净息差 1.73%，同比下降 0.06 个百分点；实现净利润 55.63 亿元。

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，近年来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。

近年来，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 2021 年 3 月末，上海银行股东权益 1954.27 亿元，其中股本 142.07 亿元，资本公积 220.53 亿元，一般风险准备 316.15 亿元，未分配利润 624.87 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	2021 年 3 月末
资本净额	1866.79	2192.43	2289.43	2351.23
核心一级资本净额	1410.54	1530.11	1663.45	1722.85
风险加权资产余额	14356.52	15844.14	17808.55	18848.04
风险资产系数	70.80	70.83	72.33	73.87
股东权益/资产总额	7.98	7.92	7.75	7.66
资本充足率	13.00	13.84	12.86	12.47
一级资本充足率	11.22	10.92	10.46	10.20
核心一级资本充足率	9.83	9.66	9.34	9.14

数据来源：上海银行年度报告及 2021 年第一季度财务报表，联合资信整理

近年来由于贷款、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，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（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。本次债券发行的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。

八、债券偿付能力分析

上海银行本次拟发行的人民币 300 亿元金融债券为商业银行的一般负债。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若上海银行进行破产清算，本次金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。

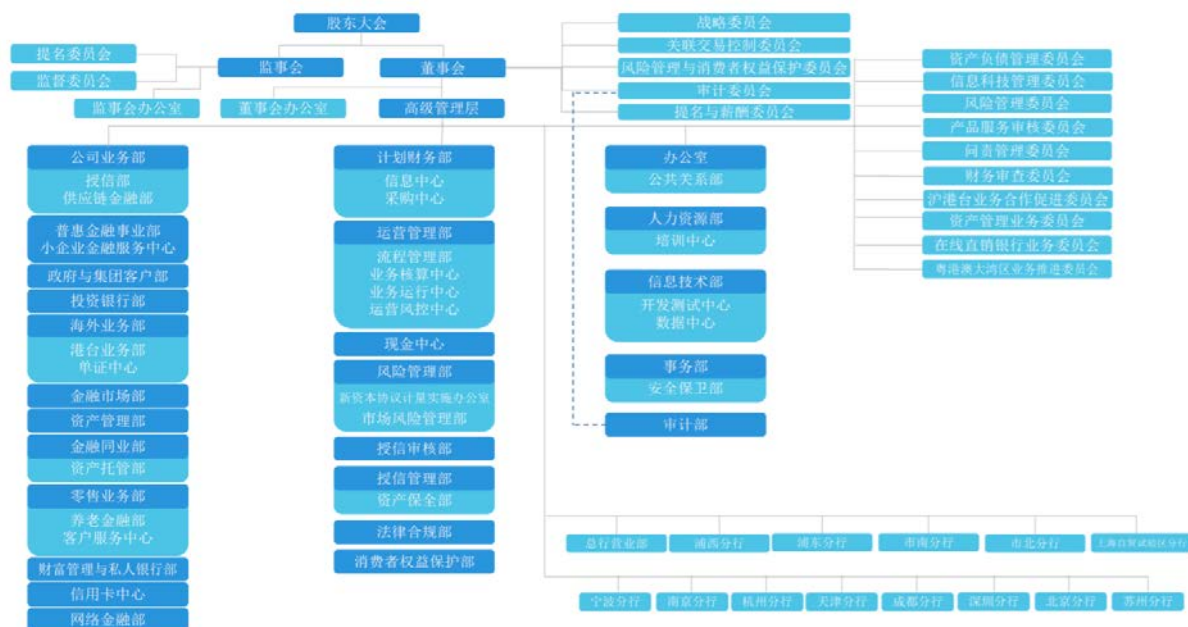
从资产端来看，上海银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；债券投资中利率债规模不断增长，非标资产逐步压降，资产端流动性水平趋于改善。从负债端来看，上海银行负债结构有所优化，但对市场融入资金的依赖程度较高；客户存款占比趋于提升，但储蓄存款占比较低，负债稳定性有待进一步提升。

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，能够为本次金融债券提供足额本金和利息，本次金融债券的偿付能力极强。

九、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 2021 年 3 月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 同业对比表

2020 年末指标	北京银行	重庆银行	上海银行
资产总额（亿元）	29000.14	5616.41	24621.44
贷款总额（亿元）	15677.21	2812.20	10981.24
存款总额（亿元）	16373.91	3115.62	13157.25
股东权益（亿元）	2211.43	419.94	1909.39
不良贷款率（%）	1.57	1.27	1.22
逾期 90 天以上贷款/不良贷款（%）	94.19	80.65	105.87
拨备覆盖率（%）	215.95	309.13	321.38
资本充足率（%）	11.42	12.54	12.86
核心一级资本充足率（%）	9.41	8.39	9.34
流动性比例（%）	104.60	101.42	67.50
平均资产收益率（%）	0.77	0.86	0.89
平均净资产收益率（%）	10.08	11.47	12.09

注：“北京银行”为“北京银行股份有限公司”简称；“重庆银行”为“重庆银行股份有限公司”简称
 数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3 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 4-1 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 4-2 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 4-3 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

联合资信评估股份有限公司关于 上海银行股份有限公司 2021 年金融债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

上海银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

上海银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对上海银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，上海银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注上海银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现上海银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对上海银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如上海银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对上海银行股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与上海银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。

权利与免责声明

1. 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。
2. 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。
3. 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。
4. 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。
5. 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。