





内部编号: 2023060223

上海银行股份有限公司

公开发行 A 股可转换公司债券

跟踪评级报告

分析师: 艾紫薇  azw@shxsj.com
官晨  gongchen@shxsj.com

评级总监: 熊荣萍 

联系电话: (021) 63501349
联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层
公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

评级声明

本评级机构不存在子公司、控股股东及其控制的其他机构对该评级对象提供非评级服务的情形。除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次跟踪评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级。

本报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

未经本评级机构书面同意，本报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

本次评级适用评级方法与模型

金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）

概述

编号：【新世纪跟踪（2023）100205】

评级对象：上海银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券

本次跟踪：

AAA/稳定/AAA/2023 年 6 月 19 日

前次跟踪：

AAA/稳定/AAA/2022 年 6 月 17 日

首次评级：

AAA/稳定/AAA/2020 年 8 月 28 日

跟踪评级观点

主要优势：

- 业务规模居城商行前列。基于上海地区相对优越的区域经济与金融环境，上海银行业务规模与发展水平居国内城商行前列。
- 区域市场竞争力。上海银行在区域金融市场具有较强的市场竞争力与品牌认可度，在政府金融与养老金融服务方面已形成特色。
- 政府支持。作为我国系统重要性银行以及上海地区重要的地方性金融机构，上海银行获得政府支持的可能性较大。
- 资本补充渠道畅通。近年来，上海银行通过首发上市、优先股、二级资本债及可转债等途径进行了资本补充，且作为上市银行，资本补充渠道畅通。

主要风险：

- 经济与金融环境风险。国内经济恢复基础尚不牢固，上海银行业务增长与资产质量面临一定压力。
- 资金业务风险。上海银行资金业务规模较大，在国内信用违约风险上升的环境下，对其信用风险与流动性风险管理能力提出更高要求。
- 盈利增长压力。在业务增长承压、利率市场化和银行减费让利等综合影响下，上海银行盈利增长承压。

未来展望

通过对上海银行股份有限公司及其发行的上述债券主要信用风险要素的分析，本评级机构给予公司 AAA 主体信用等级，评级展望为稳定；认为上述债券还本付息安全性极强，并给予上述债券 AAA 信用等级。

主要财务数据及指标

| 项 目 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 |
|--------------------|----------|----------|----------|
| 财务数据与指标: | | | |
| 总资产 (亿元) | 24621.44 | 26531.99 | 28785.25 |
| 股东权益 (亿元) | 1909.39 | 2057.68 | 2216.49 |
| 贷款总额 (亿元) | 10981.24 | 12237.48 | 13045.93 |
| 存款总额 (亿元) | 12971.76 | 14504.30 | 15714.56 |
| 营业收入 (亿元) | 507.46 | 562.30 | 531.12 |
| 拨备前利润 (亿元) | 405.95 | 435.24 | 403.22 |
| 净利润 (亿元) | 209.15 | 220.80 | 223.18 |
| 手续费及佣金净收入/营业收入 (%) | 11.05 | 16.09 | 12.22 |
| 成本费用率 (%) | 18.93 | 21.52 | 23.02 |
| 平均资产回报率 (%) | 0.89 | 0.86 | 0.81 |
| 平均资本回报率 (%) | 11.36 | 11.13 | 10.44 |
| 监管口径指标: | | | |
| 不良贷款率 (%) | 1.22 | 1.25 | 1.25 |
| 拨备覆盖率 (%) | 321.38 | 301.13 | 291.61 |
| 单一客户贷款集中度 (%) | 6.42 | 3.01 | 2.52 |
| 最大十家客户贷款集中度 (%) | 30.23 | 20.44 | 19.27 |
| 流动性比例 (%) | 67.50 | 77.02 | 71.27 |
| 净息差 (%) | 1.82 | 1.74 | 1.54 |
| 核心一级资本充足率 (%) | 9.34 | 8.95 | 9.14 |
| 一级资本充足率 (%) | 10.46 | 9.95 | 10.09 |
| 资本充足率 (%) | 12.86 | 12.16 | 13.16 |

同类企业比较表

| 名称 (简称) | 2022 年/末主要经营及财务数据 | | | | | |
|---------|-------------------|--------------|-------------|------------------|------------------|--------------------|
| | 总资产 (亿元) | 股东权益 (亿元) | 净利润 (亿元) | 资本充足 率 (%) | 不良贷款 率 (%) | 平均资产回报 率 (%) |
| 北京银行 | 33879.52 | 3106.17 | 249.30 | 14.04 | 1.43 | 0.77 |
| 江苏银行 | 29802.95 | 2154.31 | 263.52 | 13.07 | 0.94 | 0.94 |
| 浙商银行 | 26219.30 | 1659.30 | 139.89 | 11.60 | 1.47 | 0.57 |
| 发行人 | 28785.25 | 2216.49 | 223.18 | 13.16 | 1.25 | 0.81 |

注 1: 北京银行全称为北京银行股份有限公司, 江苏银行全称为江苏银行股份有限公司, 浙商银行全称为浙商银行股份有限公司。

注 2: 江苏银行和浙商银行为公开市场发债银行但并非本评级机构客户, 相关数据及指标来自公开市场可获取数据及计算, 或存在一定局限性。

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照上海银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据上海银行提供的经审计的 2022 年财务报表及相关经营数据，对上海银行的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

截至本报告出具日，上海银行所发行的债券均正常付息。

概况

上海银行的前身为 1996 年 1 月成立的上海城市合作银行，在原上海市 98 家信用合作社和上海市城市信用合作社基础上组建而成，初始注册资本 15.68 亿元。1998 年，经中国人民银行批准，上海市城市合作银行更名为上海银行股份有限公司。1999 年和 2001 年，该行分别吸收了国际金融公司、香港上海汇丰银行和上海商业银行等外资银行参股投资，成为中国银行业首家吸引外资机构入股的商业银行。

2016 年 11 月，上海银行在上海证券交易所挂牌上市，发行股份数 6.00 亿股，募集资金总额 106.70 亿元。2017 年 12 月，该行发行 2 亿股优先股，募集资金总额 200 亿元。截至 2022 年末，该行普通股股本总额为 142.07 亿股，优先股 2.00 亿股。

图表 1. 上海银行前十大普通股股东持股情况（单位：亿股、%）

| 股东名称 | 股东性质 | 持股数 | 持股比例 |
|------------------|------|-------|-------|
| 上海联和投资有限公司 | 国有 | 20.85 | 14.68 |
| 上海国际港务（集团）股份有限公司 | 国有 | 11.79 | 8.30 |
| 西班牙桑坦德银行有限公司 | 外资 | 9.29 | 6.54 |
| TCL 科技集团股份有限公司 | 非国有 | 8.18 | 5.76 |
| 中国建银投资有限责任公司 | 国有 | 6.87 | 4.84 |
| 中船国际贸易有限公司 | 国有 | 5.80 | 4.08 |
| 香港中央结算有限公司 | 代理人 | 4.39 | 3.09 |
| 上海商业银行有限公司 | 港资 | 4.26 | 3.00 |
| 上海市静安区财政局 | 国家 | 2.91 | 2.05 |
| 上海企顺建创资产经营有限公司 | 国有 | 2.75 | 1.94 |

资料来源：上海银行（截至 2022 年末）

注：西班牙桑坦德银行有限公司持有该行股份 929137290 股，其中 8479370 股份代理于香港中央结算有限公司名下。上海商业银行有限公司持有该行股份 426211240 股，其中 42635320 股份代理于香港中央结算有限公司名下。香港中央结算有限公司所持该行股份，包括代理西班牙桑坦德银行有限公司、上海商业银行有限公司分别持有 8479370 股和 42635320 股该行股份。

上海银行主要业务目前仍集中于上海地区，在上海地区金融机构存贷业务中占有一定市场份额。截至 2022 年末，该行在上海市内设立了 5 家分行，并在北京、深圳、四川、浙江、江苏和天津六个省市设立了 8 家分行，另设有信用卡中心和小企业金融服务中心。截至 2022 年末，该行共设有分支机构 339 家。此外，该行在上海市闵行区、江苏省南京市江宁区、四川省成都市崇州市以及浙江省衢州市衢江区设立了 4 家村镇银行。

在综合化和国际化金融领域方面，上海银行设有全资子公司上海银行（香港）有限公司、上银国际

有限公司和上银理财有限责任公司，控股了上银基金管理有限公司，并参股了上海尚诚消费金融股份有限公司。该行可利用香港子公司区位优势，为其客户提供跨境结算、融资、IPO 等并购及财务咨询等跨境综合金融服务。

截至 2022 年末，上海银行资产总额 28785.25 亿元，股东权益为 2216.49 亿元，存款总额、贷款和垫款总额分别为 15714.56 亿元和 13045.93 亿元；资本充足率为 13.16%，核心一级资本充足率为 9.14%；不良贷款率为 1.25%；2022 年，该行实现营业收入 531.12 亿元、拨备前利润 403.22 亿元、净利润 223.18 亿元。

根据 2022 年英国《银行家》杂志公布“全球银行 1000 强”榜单，上海银行按照一级资本排名位列第 68 位。

业务

1. 外部环境

(1) 宏观因素

2023 年第一季度，我国经济呈温和复苏态势；在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上，贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于提高经济发展的可持续性和稳定性，我国经济基本面长期向好。

2023 年第一季度，全球经济景气度在服务业的拉动下有所回升，主要经济体的通胀压力依然很大，美欧经济增长的疲弱预期未发生明显变化，我国经济发展面临的外部环境低迷且不稳。美联储、欧洲央行加息导致银行业风险暴露，政府的快速救助行动虽在一定程度上缓解了市场压力，但金融领域的潜在风险并未完全消除；美欧货币政策紧缩下，美元、欧元的供给持续回落，对全球流动性环境、外债压力大的新兴市场国家带来挑战。大国博弈背景下的贸易限制与保护不利于全球贸易发展，俄乌军事冲突的演变尚不明确，对全球经济发展构成又一重大不确定性。

我国经济总体呈温和复苏态势。就业压力有待进一步缓解，消费者物价指数小幅上涨。工业中采矿业的生产与盈利增长明显放缓；除电气机械及器材、烟草制品等少部分制造业外，大多数制造业生产及经营绩效持续承压，且高技术制造业的表现自有数据以来首次弱于行业平均水平；公用事业中电力行业盈利状况继续改善。消费快速改善，其中餐饮消费显著回暖，除汽车、家电和通讯器材外的商品零售普遍增长；基建和制造业投资延续中高速增长，房地产开发投资降幅在政策扶持下明显收窄；剔除汇率因素后的出口仍偏弱。人民币跨境支付清算取得新的进展，实际有效汇率稳中略升，境外机构对人民币证券资产的持有规模重回增长，人民币的基本面基础较为坚实。

我国持续深入推进供给侧结构性改革，扩大高水平对外开放，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局、贯彻新发展理念等是应对国内外复杂局面的长期政策部署；短期内宏观政策调控力度仍较大，为推动经济运行整体好转提供支持。我国积极的财政政策加力提效，专项债靠前发行，延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策，在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方政府债务风险可控。央行实行精准有力的稳健货币政策，综合运用降准、再贷款再贴现等多种货币政策工具，加大对国内需求和供给体系的支持力度，保持流动性合理充裕，引导金融机构支持小微企业、科技创新和绿色发展。我国金融监管体系大变革，有利于金融业的统一监管及防范化解金融风险长效机制的构建，对金融业的长期健康发展和金融资源有效配置具有重大积极意义。

2023 年，随着各类促消费政策和稳地产政策逐步显效，我国经济将恢复性增长；高频小额商品消费以及服务消费将拉动消费进一步恢复；基建投资表现平稳，制造业投资增速有所回落，房地产投资降幅明显收窄；出口在外需放缓影响下呈现疲态，或将对工业生产形成拖累。从中长期看，在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上，贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于

提高经济发展的可持续性和稳定性，我国经济长期向好的基本面保持不变。

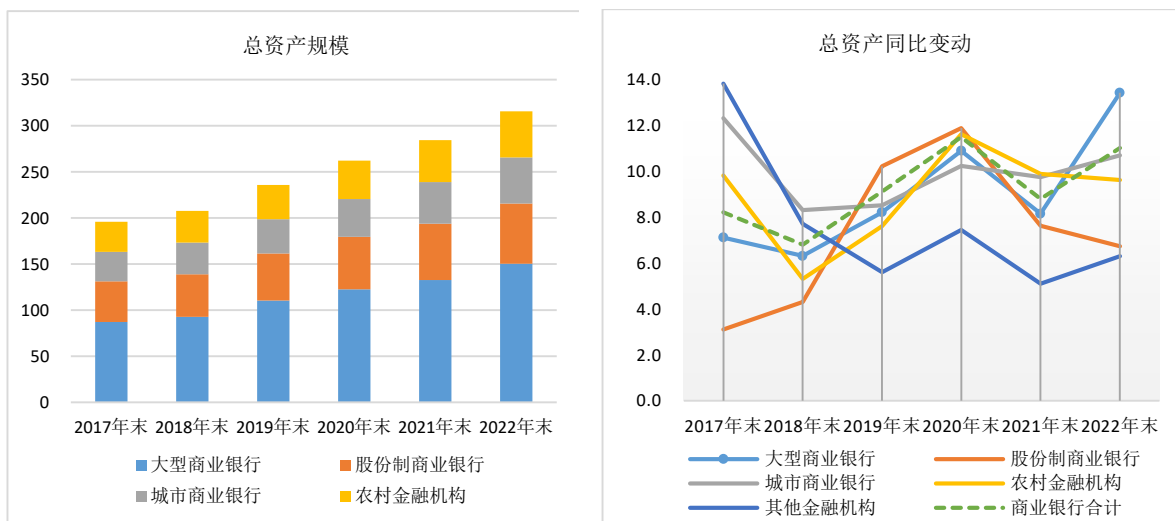
(2) 行业环境

2022年以来，国际国内形势多变，我国经济增长压力加大；社会融资规模增速及商业银行总资产增速均有所回升，但人民币贷款增速延续下降走势。消费贷款增速回落幅度显著，经营性贷款相对保持韧性，其中基础设施业融资拉动效应最为显著，但房地产融资持续低迷。居民储蓄意愿提高，带来存款增速回升，商业银行资金来源稳定性加强。贷款加权平均利率继续波动下行，降准及存款利率市场化调整机制为商业银行节约了资金成本，综合表现为净息差收窄。2022年末，商业银行不良贷款率及关注类贷款比例双降，拨备覆盖率亦较年初回升，但正常类贷款向下迁徙规模同比大幅增加，房地产企业信用风险的释放仍将带来影响。商业银行资本充足率总体稳健，监管强调中小银行加快资本补充，资本补充债券存量创新高，但年内净融资额已较高峰回落。银行业监管及政策框架不断完善，接轨国际监管改革，将进一步提高监管效率，推动商业银行提升风险管理水平及服务实体经济的能力。

A. 银行业运营情况

商业银行在我国社会融资体系中长期保持主导地位，银行业运行质量对于金融体系稳定性具有重要影响。近年来，银行业金融机构整体资产保持较快增长。2020年初，央行多措并举维护金融体系流动性，加大货币信贷支持力度。后随着经济增速的快速回升，货币政策宽松力度有所减弱，更加强调精准导向。2021年，货币政策回归至常态，社会融资规模增速回落，银行总资产增速亦有放缓。2022年，央行加大稳健的货币政策实施力度，稳字当头、稳中求进，有效落实稳经济一揽子政策，社会融资规模增速及银行总资产增速均有所回升，但信贷增速呈现下降走势。

图表 2. 各类商业银行资产规模及同比变动情况（单位：万亿元、%）



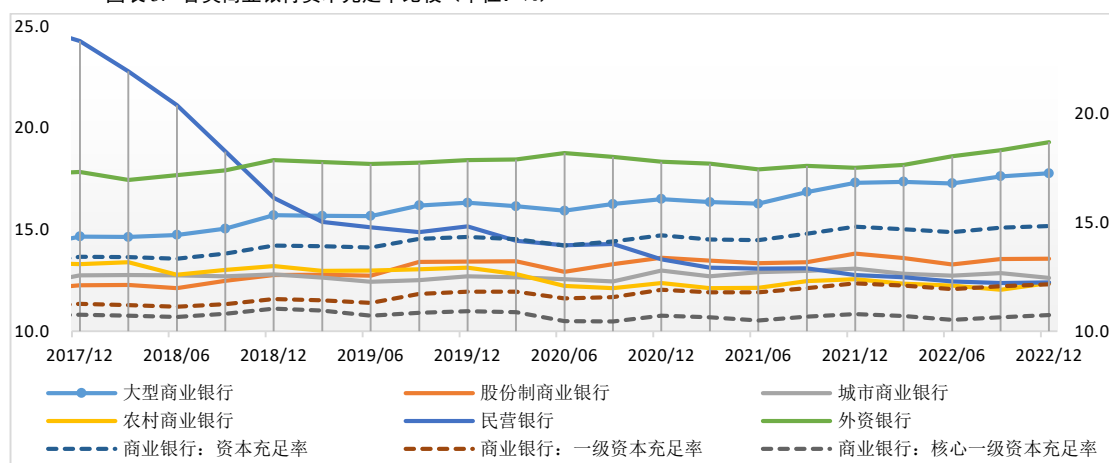
资料来源：Wind，国家金融监督管理总局（原银保监会）

2022年末，商业银行总资产规模为312.75万亿元，较上年末增长11.00%，其中大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村金融机构资产增速分别为13.40%、6.73%、10.68%和9.60%，大型商业银行增速回升更为明显，股份制商业银行和农村金融机构同比增速有所下滑。分机构类型来看，大型商业银行的经营和风险状况直接关系到金融体系整体稳健性以及服务实体经济的能力，凭借其全国网点及资本规模的绝对优势在行业中占据主导地位，在宏观经济增速换挡的环境下，大型商业银行业务发展总体稳健。股份制商业银行受益于良好的公司治理结构、有效的约束与激励机制、灵活的产品与服务创新机制，但负债端对同业依赖度相对较高，资产增速在去杠杆政策期大幅放缓后实现反弹；近两年来，股份制银行资本补充债券净融资额较前期明显减少，加之资金业务的转型及风险处置压力上升，均制约了资产增速。城市商业银行资产结构中资金业务占比相对较高，在地方政府隐性债务化解、表外融资回表及非标转标的背景下，资产增速逐步恢复。农村金融机构在各自经营区域内有一定竞争力与市场地位，且资金端以存款尤其是零售存款为主，负债稳定性较高，但资产质量地区差异较

大，大型商业银行普惠业务的下沉也带来竞争压力，2022 年资产增速同比小幅下降。

商业银行整体资本充足率处于较好水平，持续通过利润留存、股东增资及发行资本工具等方式有效补充资本。近年来，监管鼓励商业银行通过发行资本工具补充资本，同时强调重点支持中小银行补充资本。2022 年，商业银行资本补充债券年末存量创新高，但年内净融资额已较高峰回落，且一级市场结构性分化。在上年确定的 2000 亿元基础上，政府新增 1200 亿元支持中小银行发展专项债券额度，增强中小银行资本实力，2022 年末上述专项债券合计 2730 亿元。2022 年，信贷需求不足导致息差有所收窄，同时银行业仍保持较大的核销力度，继续影响内生资本积累，商业银行核心资本充足率指标略有下降。当年末，商业银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 15.17%、12.30% 和 10.74%，分别较上年末提高 0.04 个百分点、下降 0.05 个百分点和下降 0.04 个百分点。不同银行资本充足率水平各异，其中大型商业银行及外资银行资本充足率保持增长，其他各类银行则有不同程度的下降。中小银行的个体差异较大，部分银行资本充足率已触及警戒线。在本轮中小银行改革中，地方政府支持及重组合并得到较为广泛的应用，包括地方政府支持中小银行发展专项债的陆续落地，问题银行重组中地方国有资本的参与，以及多地中小银行的合并（兼并）重组。

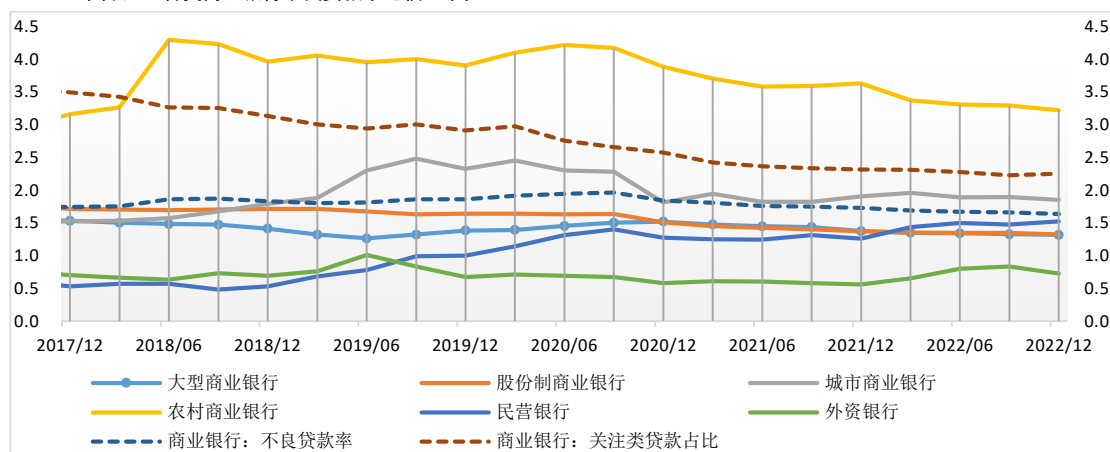
图表 3. 各类商业银行资本充足率比较（单位：%）



资料来源：Wind，国家金融监督管理总局（原银保监会）

受宏观经济增速放缓、经济结构调整以及银行业资产风险分类政策监管趋严影响，近几年我国商业银行资产质量面临较大下行压力。2022 年以来，国内经济增长压力加大，商业银行的资产质量受到负面冲击。但信贷扩张在一定程度上抵消了信用风险暴露的影响，2022 年不良贷款率和关注类贷款占比指标均有好转。2022 年末，商业银行（法人口径）不良贷款率为 1.63%，较上年末下降 0.10 个百分点；关注类贷款占比 2.25%，较上年末减少 0.06 个百分点。银行贷款资产质量在不同机构类型之间也呈现分化格局，其中大型商业银行、股份制商业银行资产质量表现显著优于城市商业银行和农村商业银行。2022 年末，除民营银行外，其他各类银行不良贷款率均较上年末有所下降，民营银行不良指标全年波动上升；农村商业银行不良贷款率仍处于高位，部分地区的整体信用风险水平趋升。除贷款外，商业银行资金业务中信托、资管产品、同业理财投资及表外理财规模较大，穿透底层涉及信用债以及非标债权投资，且部分投向表内的信贷客户，相关资产质量并未在不良贷款率中体现，整体看银行业资产质量风险暴露尚不充分。此外，房地产企业债务危机及其产业链传导对商业银行资产质量的负面影响尚难以准确估量。同时，延期还本付息政策的实施致使部分企业风险延缓暴露，后期可能会对银行信贷资产产生一定影响。

图表 4. 各类商业银行不良贷款率比较 (单位: %)

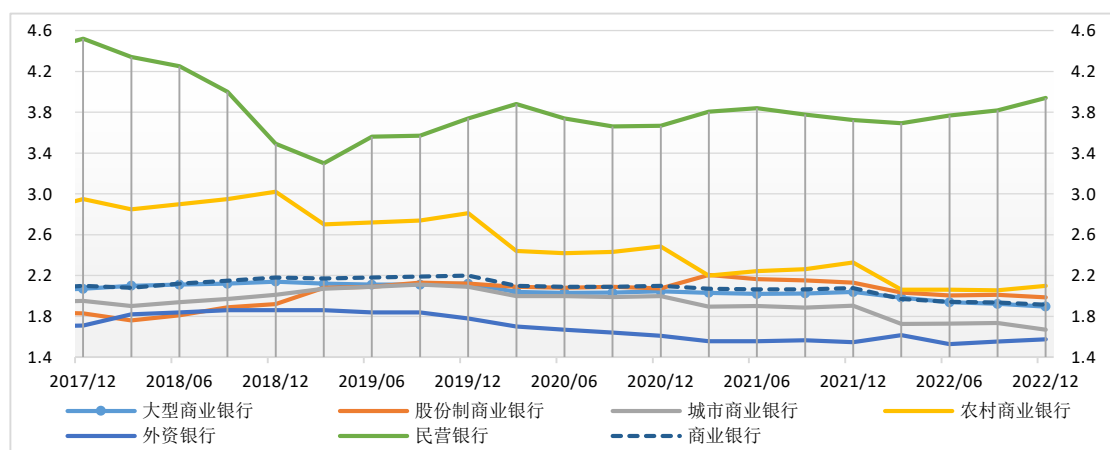


资料来源: Wind, 国家金融监督管理总局 (原银保监会)

2022 年以来, 商业银行的贷款拨备覆盖率持续提升, 与前期金融让利政策下大额信用成本的计提, 以及切换为新金融工具准则后信用减值计提力度进一步加大有关。当年末, 商业银行拨备覆盖率为 205.85%, 较上年末增加 8.94 个百分点, 其中大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行、民营银行和外资银行的拨备覆盖率分别为 245.04%、214.18%、191.62%、143.23%、282.54% 和 301.97%, 农村商业银行的拨备充足水平较低。此外, 鉴于资金业务与表外理财业务的拨备计提仍不足, 商业银行的真实拨备水平弱于指标表现。

2022 年, 1 年期及 5 年期 LPR 继续下调, 同时延期还本付息政策执行时间进一步延长, 监管部门引导实际贷款利率稳中有降, 推动金融系统向实体经济让利。负债端, 为促进银行跟踪市场利率变化, 2022 年 4 月, 央行指导建立了存款利率市场化调整机制, 自律机制成员银行参考以 10 年期国债收益率为代表的债券市场利率和以 1 年期 LPR 为代表的贷款市场利率, 合理调整存款利率水平。调整机制实施后, 商业银行主动调整存款利率水平, 存款利率有所下降。加之年内央行两次降准释放长期资金约 1.03 万亿元, 进一步降低银行负债成本。商业银行资产及负债端利率均有下降, 综合表现为净息差略有收窄。2022 年, 商业银行资产利润率为 0.76%, 同比下滑 3bps。其中, 大型商业银行 0.88%, 同比减少 5bps; 股份制商业银行 0.79%, 同比增加 1bps; 城市商业银行 0.54%, 同比减少 2bps; 农村商业银行 0.53%, 同比减少 8bps; 民营银行 1.03%, 同比增加 10bps; 外资银行 0.59%, 同比增加 3bps。

图表 5. 各类商业银行净息差 (季度数据) 比较 (单位: %)



资料来源: Wind, 国家金融监督管理总局 (原银保监会)

近年来, 监管不断推动资产管理业务监管标准的统一, 资管新规过渡期于 2021 年底结束, 此后正式全面实施。2022 年末, 获批筹建的银行理财子公司合计 31 家, 其中 30 家已开业, 主要由大型商业银行、股份制商业银行以及头部城市商业银行设立, 另外也有 5 家外资控股理财公司获批。根据银行业理财登记托管中心《中国银行业理财市场年度报告 (2022 年)》, 2022 年, 银行理财产品募集资金累

计 89.62 万亿元，期末存续产品余额为 27.65 万亿元，较年初下降 4.66%，其中银行理财子公司、城市商业银行、农村金融机构、大型商业银行和股份制商业银行存续产品金额占比分别为 80.44%、8.85%、3.93%、3.34%和 3.18%。期末存续产品中，净值型理财产品占比为 95.47%，固定收益类占比为 94.50%，开放式产品占比 82.71%。2022 年各月度，理财产品平均收益率为 2.09%。但收益率在各月度间差别较大，进入 11 月后，随着资金市场利率上行，以及房地产、防疫优化相关政策的确立，银行理财产品净值下跌，随之迎来赎回高峰，进而引发“投资人赎回-资产端加速处置-产品净值下跌”的负反馈效应。经过本轮赎回潮，风险厌恶型投资人将转向安全边际更高的投资渠道，商业银行及理财子公司也应加强产品管理能力。

近年来，随着宏观经济增速放缓、金融监管趋严以及市场信用风险上升，中小银行风险显露。根据 2021 年四季度央行金融机构评级情况，4398 家参评银行业金融机构中，评级结果在“绿区”（1-5 级）的机构 2201 家，“黄区”（6-7 级）机构 1881 家，“红区”（8-D 级）机构 316 家，其中农合机构和村镇银行风险最高，高风险机构数量分别为 186 家和 103 家，且呈现区域集中特点。2022 年 4 月，河南、安徽的五家村镇银行出现线上取款异常。此后根据警方通报，犯罪团伙以关联持股、交叉持股、增资扩股、操控银行高管等手段，实际控制村镇银行，利用第三方互联网金融平台和犯罪团伙设立的自营平台及一批资金掮客进行揽储和推销金融产品，以虚构贷款等方式非法转移资金。相关村镇银行已逐步完成分批垫付工作，对当地监管部门人员的追责处置亦在持续推进中，预计未来金融供给侧改革仍将持续。

B. 银行业监管及政策

从行业监管来看，银监会于 2003 年成立，行使原由央行履行的银行业监督管理职责，这也标志着我国金融分业监管体制的落地。近年来，我国顺应国际监管改革趋势，不断完善宏观审慎政策框架，加强金融监管协调。2018 年，银监会和保监会合并为银保监会，统筹监管银行业、保险业，并将银监会、保监会拟定银行业、保险业重要法律法规草案和审慎监管基本制度的职责划入央行，强化央行宏观审慎管理职责。2023 年，根据中共中央、国务院《党和国家机构改革方案》，在银保监会的基础上组建了国家金融监督管理总局，统一负责除证券业之外的金融业监管，强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管，统筹负责金融消费者权益保护，加强风险管理和防范处置，依法查处违法违规行为，作为国务院直属机构。

2008 年国际金融危机后，宏观审慎政策成为金融监管改革的重心。国际方面，巴塞尔协议 III 以资本和流动性监管为核心，兼顾了宏观审慎管理和微观审慎监管。我国自 2004 年实行差别存款准备金制度，分类开展信贷政策；2011 年引入差别准备金动态调整机制。2016 年，央行将差别准备金动态调整/合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系（MPA）。2018 年起，央行按季对全国 4000 多家金融机构开展金融机构评级，摸清风险底数，精准识别高风险机构。2020 年，央行、银保监会明确建立逆周期资本缓冲机制，并将银行业金融机构初始逆周期资本缓冲比率设置为 0。近年来，我国还不断完善系统重要性金融机构监管，陆续出台系统重要性银行评估办法、附加监管规定及总损失吸收能力管理办法（全球系统重要性银行）等。“宏观审慎+微观监管”管理框架的实施对我国银行业信用评价具有正面影响，可长远加强银行体系的稳健性。

在强化金融监管的同时，建立存款保险制度也是维护银行业稳定、防范金融风险的关键措施。2015 年 5 月，《存款保险条例》正式施行。存款保险制度覆盖所有吸收存款的银行业金融机构，由投保机构向存款保险基金管理机构交纳保费，形成存款保险基金，存款保险实行限额偿付，最高偿付限额为人民币 50 万元；存款保险基金管理机构为央行，负责保费归集、履行赔付、必要的早期纠正措施和风险处置等。2019 年包商银行事件中，央行使用存款保险基金以收购大额债权的方式处置风险，其中对个人储蓄存款进行全额保障，对大额对公和同业债权实施部分收购，在保护储户权益、避免客户挤兑方面发挥了积极作用。

面对复杂多变的国际经济、金融环境，以及巴塞尔协议 III 最终版的正式实施，我国将继续坚持审慎管理，加强金融监管协调，优化政策框架，完善风险监测识别及防范化解机制，对银行业的监管也将不断强化。为加强和完善现代金融监管，提升金融监管透明度和法治化水平，银保监会于 2022 年 11 月

发布《中华人民共和国银行业监督管理法（修订草案征求意见稿）》（简称“《征求意见稿》”）。现行《中华人民共和国银行业监督管理法》于2004年2月开始实施，2006年进行过一次修订，部分规定相对于目前的金融市场而言有所滞后。《征求意见稿》在现行法律的基础上，完善审慎监管规则，加强行为监管，切实保护金融消费者合法权益；努力实现监管全覆盖，提高对股东、实际控制人违法违规行为的打击力度；健全风险处置机制，完善早期干预制度，丰富风险处置措施，提升处置效率。

自财政部2017年发布以来，新金融工具相关会计准则在境内外上市企业、非上市企业陆续实施。财政部、银保监会于2020年发布《关于进一步贯彻落实新金融工具相关会计准则的通知》，规定商业银行自2022年1月1日起全面执行新金融工具相关会计准则，其中自2021年1月1日及以后执行新金融工具相关会计准则的非上市的银行业金融机构，在执行的前五年，可以根据自身资本承受能力采用监管资本过渡安排。过渡期相关资本加回政策缓解了银行因采用预期信用损失法增提信用减值准备对资本造成的冲击。2022年5月，银保监会发布《商业银行预期信用损失法实施管理办法》，以规范商业银行预期信用损失法实施的内控机制和管理流程，夯实信用风险拨备管理基础。

2023年2月，银保监会、央行发布《商业银行金融资产风险分类办法》（简称“《办法》”），是我国银行业监管参考借鉴新会计准则要求、接轨国际银行业监管的实践，有利于推动商业银行准确识别风险水平、真实反映资产质量。《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。明确对非零售金融资产进行风险分类时，应以评估债务人的履约能力为中心，债务人在本行债权超过10%分类为不良的，其在本行所有债权均应分类为不良；债务人在所有银行的债务中，逾期超过90天的债务已经超过20%的，各银行均应将其债务归为不良。在风险分类与逾期天数、会计处理的关系方面，逾期超过90天的债权，即使抵押担保充足，也应归为不良；已发生信用减值的资产应进入不良，其中预期信用损失占账面余额50%以上应至少归为可疑，占账面余额90%以上应归为损失。在重组资产分类方面，《办法》细化了符合重组概念的各种情形；将重组观察期由至少6个月延长为至少1年，在观察期内采取相对缓和的措施；不再统一要求重组资产必须分为不良，但应至少分为关注；观察期内未按照合同约定及时足额还款，或虽足额还款但财务状况未有好转，再次重组的资产至少归为次级类。对于自《办法》正式施行（2023年7月1日）后新发生的业务，商业银行应按照《办法》要求进行分类；对于正式施行前已发生的业务，商业银行应于2025年12月31日前按季度有计划、分步骤对所有存量业务全部重新分类。

现行《商业银行资本管理办法（试行）》自2013年1月1日起正式实施，为进一步完善商业银行资本监管规则，推动银行提升风险管理水平，银保监会会同央行开展政策修订工作，于2023年2月发布《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》，围绕构建差异化资本监管体系，修订重构第一支柱下风险加权资产计量规则、完善调整第二支柱监督检查规定，全面提升第三支柱信息披露标准和内容，要求自2024年1月1日开始施行。本次修订按照业务规模和风险差异将银行划分为三个档次，使资本监管与银行资产规模和业务复杂程度相匹配，降低中小银行合规成本。在信用风险方面，权重法重点优化风险暴露分类标准，增加风险驱动因子，细化风险权重。如，针对房地产风险暴露中的抵押贷款，依据房产类型、还款来源、贷款价值比（LTV），设置多档风险权重；对交易对手商业银行的风险权重以标准信用风险评估结构为基准分类计量；对商业银行次级债券及TLAC债务工具的风险权重上升，对投资级公司、中小企业债权和地方政府一般债券的风险权重下降；限制内部评级法使用范围，校准风险参数。本次修订还明确了商业银行投资资产管理产品的资本计量标准，提出穿透法、授权基础法和1250%权重等三种计量方法，引导银行落实穿透管理要求。

（3）区域因素

上海是我国重要的经济、金融、贸易、航运中心，GDP总量居全国城市第一，第三产业占主导地位。2022年上半年受阶段性人员流动管制影响，区域经济短期内承压。

上海是我国重要的经济、金融、贸易、航运中心。根据上海市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要，上海市国际经济、金融、贸易、航运中心基本建成，具有全球影响力的科技创新中心形成基本框架；同时，明确到2025年，贯彻落实国家重大战略任务取得显著成果，城市

数字化转型取得重大进展，国际经济、金融、贸易、航运和科技创新中心核心功能迈上新台阶。上海市国际经济、金融、贸易、航运和科技创新中心核心功能迈上新台阶的战略举措，既促进了上海市经济总体保持稳步增长态势，又为上海市金融业发展提供了良好的外部支持环境。

上海市经济实力极强，2022年受阶段性人员流动管制影响，上海市经济增长承压。2022年，上海市实现地区生产总值44652.80亿元，按可比价值计算，较上年下降0.2%。其中，第一产业增加值96.95亿元，下降3.5%；第二产业增加值11458.43亿元，下降1.6%；第三产业增加值33097.42亿元，增长0.3%。第三产业增加值占地区生产总值的比重为74.1%。全年战略性新兴产业增加值10641.19亿元，比上年增长8.6%。战略性新兴产业增加值占上海市生产总值的比重为23.8%，较上年上升3.4个百分点。

上海市金融业经过多年发展，已形成以资本、货币、外汇、商品期货、金融期货、黄金、产权交易等现代金融市场体系，地区金融资源集聚度已初具规模。同时，金融业对上海地区经济的贡献度亦不断提高，金融业已成为支撑上海区域经济发展的主要产业之一。2022年实现金融业增加值8626.31亿元，比上年增长5.2%。2022年末，全市中外资金融机构本外币各项存款余额192293.06亿元，比年初增加16463.21亿元；贷款余额103138.91亿元，比年初增加7106.78亿元。

图表 6. 上海市主要经济数据

| 项目 | 2020年 | | 2021年 | | 2022年 | |
|----------------|----------|-------|----------|-------|----------|-------|
| | 金额 | 增速(%) | 金额 | 增速(%) | 金额 | 增速(%) |
| 地区生产总值(亿元) | 38700.58 | 1.7 | 43214.85 | 8.1 | 44652.80 | -0.2 |
| 人均地区生产总值(万元) | - | - | 17.36 | - | 18.04 | - |
| 工业增加值(亿元) | 9656.51 | 1.4 | 10738.80 | 9.5 | 10794.54 | -1.5 |
| 全社会固定资产投资(亿元) | - | 10.3 | - | 8.1 | - | -1.0 |
| 社会消费品零售总额(亿元) | 15932.50 | 0.5 | 18079.25 | 13.5 | 16442.14 | -9.1 |
| 上海市货物进出口总额(亿元) | 34828.47 | 2.3 | 40610.35 | 16.5 | 41902.75 | 3.2 |

资料来源：上海市国民经济和社会发展统计公报

注：地区生产总值、各产业增加值和总产值绝对数按当年价格计算，增长速度按可比价格计算。

2. 业务运营

上海银行在上海地区的网点渠道分布广泛，区域客户基础较好，在上海地区保持较强业务竞争力，并搭建了覆盖长三角、环渤海、珠三角和中西部重点城市的区域经营布局。该行在养老金融与政府金融方面继续保持自身业务特色，且在财富管理和消费信贷等方面形成自身竞争优势。

依托资本规模的扩张及渠道的建设，上海银行总资产及存、贷款余额近几年呈现持续增长的态势。该行扎根上海，银政、银企合作深厚，客户、网点基础扎实，主要业务在上海地区市场份额领先，并搭建了覆盖长三角、环渤海、珠三角和中西部重点城市的区域经营布局。2022年末，该行上海及长三角地区（除上海地区）贷款及垫款占比分别为45.66%和29.26%。

图表 7. 上海银行经营概况 (单位: 亿元、%)

| 项目 | 2020 年末 | | 2021 年末 | | 2022 年末 | |
|--------------|----------|--------|----------|-------|----------|--------|
| | 规模 | 增速 | 规模 | 增速 | 规模 | 增速 |
| 总资产 | 24621.44 | 10.06 | 26531.99 | 7.76 | 28785.25 | 8.49 |
| ---贷款及垫款 | 10620.59 | 12.84 | 11838.81 | 11.47 | 12637.25 | 6.74 |
| ---资金业务 | 11761.35 | 6.45 | 12535.27 | 6.58 | 14015.84 | 11.81 |
| 总负债 | 22712.05 | 10.26 | 24474.30 | 7.76 | 26568.76 | 8.56 |
| ---存款 | 13157.25 | 9.32 | 14729.66 | 11.95 | 15988.76 | 8.55 |
| ---主动负债 | 4675.36 | 10.95 | 4344.14 | -7.08 | 5274.17 | 21.41 |
| 信贷承诺 | 2955.90 | 24.91 | 3600.35 | 21.80 | 4385.68 | 21.81 |
| 银行理财 | 3822.20 | - | 4287.56 | 12.18 | 3979.00 | -7.20 |
| 营业收入 | 507.46 | 1.90 | 562.30 | 10.81 | 531.12 | -5.54 |
| ---利息净收入 | 363.94 | 20.03 | 404.38 | 11.11 | 380.00 | -6.03 |
| ---手续费及佣金净收入 | 56.09 | -14.60 | 90.47 | 61.31 | 64.93 | -28.23 |
| ---投资净收益 | 80.67 | -27.16 | 75.80 | -6.04 | 74.57 | -1.63 |
| 净利润 | 209.15 | 2.86 | 220.80 | 5.57 | 223.18 | 1.08 |

资料来源: 上海银行

注: 资金业务含存放同业和其它金融机构款项、拆出资金、金融投资和买入返售金融资产; 主动负债含向中央银行借款、拆入资金、卖出回购金融资产款和应付债券。此表贷款及垫款数据为贷款及垫款总额+应计利息-预期信用减值准备, 存款为存款总额+应计利息。

(1) 公司金融

跟踪期内, 上海银行坚持“精品银行”战略愿景, 将服务地方经济发展战略与提升自身竞争力相结合, 持续融入上海“三大任务、一大平台”建设, 服务上海“南北转型”战略, 深耕长三角、粤港澳、京津冀等重点区域。持续加强内外部协同, 建立跨板块、跨前中后台、积极推进线上线下融合的一体化经营体系。持续推动数字化转型, 以数据驱动业务分析、经营获客、风险防控, 加速业务流程线上化, 进一步提升专业化经营能力。2022 年, 该行公司客户数量、存贷款规模均取得了较好的增长, 上海地区人民币公司存款市场份额 8.54%, 较上年末提高 0.29 个百分点, 户均贷款规模持续压降, 普惠型贷款、绿色贷款、科技型企业贷款、线上供应链金融信贷支持、制造业贷款增幅均超过公司贷款和垫款总体增幅。该行形成了普惠金融、绿色金融、民生金融、科创金融、供应链金融、跨境金融和投资银行等服务体系, 相关领域资产占比 2022 年持续提升。该行主动优化对公房地产业务结构, 重点支持保障性住房建设、一二线城市刚需和改善型住宅开发、城市更新和旧区改造, 2022 年末, 该行房地产业贷款余额 1296.45 亿元, 余额占比较上年末下降 2.81 个百分点。

图表 8. 上海银行对公存款贷款业务 (单位: 万户, 亿元, %)

| 项目 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2022 年末 |
|---------|---------|----------|----------|
| 公司客户数 | 24.10 | 25.82 | 27.32 |
| 对公存款余额 | 9727.15 | 10652.28 | 10762.38 |
| 占全行存款比重 | 74.99 | 73.44 | 68.49 |
| 对公存款增速 | 8.77 | 9.51 | 1.03 |
| 对公贷款余额 | 6646.50 | 7337.50 | 7705.46 |
| 占全行贷款比重 | 60.52 | 59.96 | 59.06 |
| 对公贷款增速 | 13.85 | 10.40 | 5.01 |

资料来源: 上海银行

(2) 零售金融

上海银行依托社保基金代发、养老金代发等业务, 在上海建立了扎实的客户基础。2022 年该行积

极服务国家战略、对接区域经济发展，从养老金融、财富管理、消费金融等领域突破，当期零售客户数、管理零售客户综合资产、零售存贷款规模以及信用卡客户数均保持了良好的发展。2022年，该行深耕住房金融领域，上海地区住房按揭贷款增量位列中资银行第一位；财富管理价值创造保持较快增长，盈利贡献度持续提升；秉持多年的养老金融专业服务经验，保持上海地区养老金客户市场份额第一。

零售贷款业务方面，2022年以来，上海银行加大住房按揭贷款、汽车消费贷款等中长期资产配置力度；持续完善以数字风控和智能风控为核心的零售风控体系，主动收紧高风险业务与高风险客户信贷投放。零售负债领域，该行加快从单一“产品驱动”向“客户驱动、交易驱动、产品驱动”三轮驱动的转型进程，在规模增长的同时优化零售负债结构，促进低成本负债的增长。2022年，该行上海地区人民币个人存款市场份额为8.40%，较上年末提高0.38个百分点。

图表9. 上海银行零售存贷款业务情况（单位：万户，亿元，%）

| 项目 | 2020年末 | 2021年末 | 2022年末 |
|-----------------|---------|---------|---------|
| 零售客户数 | 1815.79 | 1945.77 | 2064.40 |
| 管理零售客户综合资产（AUM） | 7491.17 | 9014.69 | 9681.35 |
| 零售存款总额 | 3244.60 | 3852.02 | 4952.19 |
| 占全行存款比重 | 25.01 | 26.56 | 31.51 |
| 零售存款增速 | 11.19 | 18.72 | 28.56 |
| 其中：定期存款总额 | 2390.45 | 2874.38 | 3693.87 |
| 定期存款占全行存款比重 | 18.43 | 19.82 | 23.51 |
| 零售贷款总额 | 3489.45 | 3899.10 | 4157.68 |
| 占全行贷款比重 | 31.78 | 31.86 | 31.87 |
| 零售贷款增速 | 8.44 | 11.74 | 6.63 |
| 其中：个人消费贷款 | 1583.69 | 1421.39 | 1107.19 |
| 住房按揭贷款 | 1238.66 | 1561.04 | 1647.47 |
| 个人经营性贷款 | 322.61 | 530.06 | 1004.73 |
| 信用卡 | 344.48 | 386.61 | 398.29 |

资料来源：上海银行

（3） 资金业务

上海银行作为银行间市场核心交易机构，始终保持公开市场一级交易、Shibor 报价行、银行间市场现券综合做市商、利率衍生品核心做市商、利率债及政金债承销团成员、外汇市场综合做市商等核心业务资质，首批参与债券南向通业务，并获得代理境外央行债券交易资质。该行在货币市场、债券市场、衍生品市场、票据市场、黄金市场和外汇市场等业务领域与各类金融机构持续深化合作。

2022年，上海银行持续优化金融市场资产结构，利差水平居同业前列；聚焦核心交易能力的构建及对代客业务的支撑，代客业务规模效益快速增长；着力提升托管业务核心竞争力，同业托管规模增速优于行业水平，基金托管、保险托管规模排名居城商行第一。

2022年，上海银行资金业务¹规模保持增长，占该行资产比重有所回升。截至2022年末，该行资金业务规模为14015.84亿元，占资产比重48.69%，较上年末上升1.45个百分点，主要为同业业务、交易性金融资产投资和债权投资，其中债权投资占比有所下降，交易性金融资产及其他债权投资占比有所回升。

¹资金业务包括存放同业及其它金融机构款项、拆出资金、买入返售金融资产、交易性金融资产投资、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资。

图表 10. 上海银行资金业务情况（单位：亿元，%）

| 行业 | 2020 年末 | | 2021 年末 | | 2022 年末 | |
|------------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|
| | 规模 | 占比 | 规模 | 占比 | 规模 | 占比 |
| 同业业务 | 2036.87 | 17.32 | 2156.80 | 17.21 | 2483.21 | 17.72 |
| 金融投资 | 9724.48 | 82.68 | 10378.47 | 82.79 | 11532.62 | 82.28 |
| 其中：交易性金融资产 | 3095.68 | 26.32 | 2345.65 | 18.71 | 3091.08 | 22.05 |
| 债权投资 | 6401.64 | 54.43 | 7796.94 | 62.20 | 7465.91 | 53.27 |
| 其他债权投资 | 221.39 | 1.88 | 227.77 | 1.82 | 966.33 | 6.89 |
| 其他权益工具投资 | 5.77 | 0.05 | 8.12 | 0.06 | 9.30 | 0.07 |
| 合计 | 11761.35 | 100.00 | 12535.27 | 100.00 | 14015.84 | 100.00 |

资料来源：上海银行

截至 2022 年末，上海银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资中，主要为政府债券、基金投资、企业债券、政策性银行债券、金融债券、同业存单和资金信托计划及资产管理计划，占比分别为 36.50%、18.97%、18.02%、7.47%、6.75%、5.28% 和 4.46%。其中政府债券和资金信托计划及资产管理计划投资同比分别下降 3.80 和 3.24 个百分点，因市场利率处于相对低位，该行加大了期限偏短的同业存单配置，同业存单占比同比上升 5.02 个百分点，其他投资占比变化幅度相对较小。

2022 年，上海银行积聚基金、保险等重点领域，持续强化策略研究与专业营销能力，年末资产托管业务规模 24978.30 亿元，较上年末增长 0.83%。资产管理业务方面，2022 年该行理财产品日均 4360.29 亿元，较上年增长 3.27%，为客户实现收益 165.18 亿元，同比增长 14.52%。

风险管理

上海银行建立了较为全面的风险管理体系。2022 年，该行核销贷款规模有所回升，但贷款五级分类相对稳定，信贷资产质量和拨备覆盖率仍保持在行业较好水平。该行投资业务规模较大，仍需关注相关投资业务风险。2022 年以来，该行持续调整资产负债结构，高流动性资产占比及零售存款占负债比重皆有所上升，流动性指标保持在较好水平，未来该行核心负债基础仍有待进一步夯实。

上海银行建立了全面风险管理体系，风险管理类别涵盖经营中面临的信用、市场、流动性、操作、法律、合规、声誉、战略、洗钱、信息科技、国别等主要风险。建立了涵盖风险识别、评估、计量、监测、报告、缓释和控制在内的各类风险管控流程，完善了风险责任追究与处罚机制。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。

1. 信用风险

跟踪期内，上海银行持续加强风险管理体系建设，强化信用风险识别、监测与管控，优化授信全流程管理，聚焦大额授信、重点行业、重点产品等风险遏制，进一步加大风险化解处置力度，贷款五级分类维持稳定。从逾期贷款来看，该行逾期贷款规模、占比以及逾期 90 天以上贷款/不良贷款均有所下降。2022 年，该行贷款拨备覆盖率略有下降，但整体仍保持在较好水平。

图表 11. 上海银行贷款资产质量（单位：亿元、%）

| 项目 | 2020 年末 | | 2021 年末 | | 2022 年末 | |
|------------------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|
| | 规模 | 占比 | 规模 | 占比 | 规模 | 占比 |
| 贷款总额 | 10981.24 | 100.00 | 12237.48 | 100.00 | 13045.93 | 100.00 |
| 正常类贷款 | 10637.37 | 96.87 | 11882.02 | 97.10 | 12669.17 | 97.11 |
| 关注类贷款 | 209.85 | 1.91 | 202.51 | 1.65 | 213.82 | 1.64 |
| 不良贷款 | 134.01 | 1.22 | 152.95 | 1.25 | 162.94 | 1.25 |
| 其中：次级类 | 59.13 | 0.54 | 71.96 | 0.59 | 49.63 | 0.38 |
| 可疑类 | 32.13 | 0.29 | 45.65 | 0.37 | 28.62 | 0.22 |
| 损失类 | 42.74 | 0.39 | 35.34 | 0.29 | 84.68 | 0.65 |
| 当期不良贷款核销额 | 125.19 | 1.14 | 77.55 | 0.63 | 109.09 | 0.84 |
| 逾期贷款 | 175.37 | 1.60 | 254.11 | 2.08 | 221.46 | 1.70 |
| 逾期 90 天以上贷款/不良贷款 | | 105.87 | | 110.37 | | 101.10 |
| 贷款减值准备余额 | 430.69 | 3.92 | 460.57 | 3.76 | 475.15 | 3.64 |
| 拨备覆盖率 | | 321.38 | | 301.13 | | 291.61 |

资料来源：上海银行

分贷款类型来看，上海银行公司贷款和垫款实现不良余额与不良率的“双降”，零售贷款受短期经济波动的影响不良贷款率有所上升，但 2022 年下半年该行零售贷款不良生成态势逐步得到控制、资产质量逐步趋好。该行公司贷款主要分布于租赁与商务服务业、房地产业等，2022 年，该行聚焦重点行业，对风险异动提前介入、主动干预，化解预期风险，有效缓释不良新增压力，年末租赁和商务服务业、房地产业、制造业、批发和零售业贷款资产质量均有所改善。受到房地产行业上下游产业链风险释放的影响，建筑业、信息技术服务业不良贷款率较上年末有所上升。

图表 12. 上海银行贷款前五大行业（单位：%）

| 行业 | 2020 年末 | | 2021 年末 | | 2022 年末 | |
|---------------|---------|------|---------|------|---------|------|
| | 占比 | 不良率 | 占比 | 不良率 | 占比 | 不良率 |
| 租赁与商务服务业 | 16.14 | 0.38 | 17.71 | 0.20 | 16.52 | 0.16 |
| 房地产业 | 14.27 | 2.39 | 12.75 | 3.05 | 9.94 | 2.56 |
| 水利、环境和公共设施管理业 | 5.73 | 0.08 | 7.03 | 0.06 | 7.67 | 0.06 |
| 制造业 | 6.97 | 0.77 | 4.71 | 1.08 | 5.28 | 0.38 |
| 批发和零售业 | 5.15 | 6.64 | 4.89 | 4.79 | 5.04 | 4.38 |
| 合计 | 48.26 | - | 47.10 | - | 44.45 | - |

资料来源：上海银行

分区域来看，上海银行贷款区域结构基本保持稳定，信贷资源主要分布在长三角和珠三角等经济发达地区。2022 年，珠三角地区（含香港）和环渤海地区受房地产行业上下游产业链风险释放的影响，不良贷款率有所上升，其他地区不良贷款率有所下降。

图表 13. 上海银行贷款分地区情况（单位：亿元，%）

| 行业 | 2021 年末 | | | 2022 年末 | | |
|--------------|----------|--------|-------|----------|-------|-------|
| | 贷款余额 | 占比 | 不良贷款率 | 贷款余额 | 占比 | 不良贷款率 |
| 上海地区 | 5601.62 | 45.77 | 1.58 | 5956.23 | 45.66 | 1.32 |
| 长三角地区（除上海地区） | 3277.33 | 26.78 | 0.31 | 3816.71 | 29.26 | 0.19 |
| 珠三角地区（含香港） | 2019.84 | 16.51 | 1.90 | 1948.44 | 14.94 | 2.17 |
| 环渤海地区 | 938.10 | 7.67 | 1.48 | 911.32 | 6.99 | 3.63 |
| 中西部地区 | 400.59 | 3.27 | 0.46 | 413.22 | 3.17 | 0.38 |
| 合计 | 12237.48 | 100.00 | 1.25 | 13045.93 | 100 | 1.25 |

资料来源：上海银行

上海银行业务区域及客户集中度近年维持在合理水平，近几年持续下降，处于行业相对较低水平。截至 2022 年末，该行最大单一客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 2.52% 和 19.27%。

2022 年，上海银行信用风险缓释措施的结构有所变化，信用贷款占比上升，抵质押贷款占比下降，符合该行支持普惠金融、科创金融及供应链金融等带来的客户结构调整情况。

图表 14. 上海银行贷款和垫款按担保方式分类（单位：%）

| 项目 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2022 年末 |
|-----------|---------------|---------------|---------------|
| 信用贷款 | 34.96 | 36.66 | 41.12 |
| 保证贷款 | 18.38 | 21.07 | 21.21 |
| 抵押贷款 | 32.42 | 32.69 | 29.72 |
| 质押贷款 | 14.25 | 9.58 | 7.95 |
| 合计 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |

资料来源：上海银行

截至 2022 年末，上海银行债权投资本金 7618.09 亿元(不包含应计利息，未计提减值准备前规模)，其中第二阶段及第三阶段余额分别为 10.32 亿元和 183.40 亿元，规模及占比同比均有所下降。该行投资业务规模相对较大，在债市信用风险上升的环境下，将对其信用风险与流动性风险管理能力提出更高要求。

图表 15. 上海银行债权投资资产质量（单位：亿元、%）

| 项目 | 2020 年末 | | 2021 年末 | | 2022 年末 | |
|----------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| | 规模 | 占比 | 规模 | 占比 | 规模 | 占比 |
| 债权投资 | 6453.23 | 100.00 | 7918.47 | 100.00 | 7618.09 | 100.00 |
| 其中：一阶段资产 | 6362.74 | 98.60 | 7701.23 | 97.26 | 7424.37 | 97.46 |
| 二阶段资产 | 42.72 | 0.66 | 23.46 | 0.30 | 10.32 | 0.14 |
| 三阶段资产 | 47.77 | 0.74 | 193.79 | 2.45 | 183.40 | 2.41 |
| 当期资产核销额 | 0.00 | 0.00 | 4.24 | 0.05 | 14.14 | 0.19 |
| 信用减值准备余额 | 51.59 | 0.80 | 121.53 | 1.53 | 152.17 | 2.00 |

资料来源：上海银行

在表外业务方面，上海银行的信贷承诺主要包括已审批并签订合同的未支用贷款及信用卡透支额度、财务担保及信用证服务等。截至 2022 年末，该行信贷承诺合计余额 4385.68 亿元，其中不可撤销的贷款承诺余额 513.79 亿元、未使用信用卡额度 726.28 亿元、承兑汇票余额为 1959.36 亿元、开出保函余额为 844.96 亿元。该行对表外承兑汇票实行五级分类管理。

综合而言，上海银行建立了较完善的信用风险控制体系。得益于该行风控方面的强化管理、信贷政策的适时调整，该行贷款不良率控制在相对较好水平。近几年来，债市信用风险不断上升，对其信用风险与流动性风险管理能力提出更高要求。2022 年以来，该行持续调整资产负债结构，高流动性资产占比及零售存款占负债比重皆有所上升，流动性指标保持在较好水平，未来该行核心负债基础仍有待进一步夯实。

2. 流动性风险

上海银行建立了完善的流动性风险管理体系，同时密切关注外部经济金融形势变化，加强流动性分析预判，优化资产负债结构，合理摆布现金流缺口，建立多层次的流动性保障，保持流动性风险监管指标合规，持续完善流动性风险计量监测体系，优化流动性风险相关管理系统，强化相关系统数据支撑，提高监测频度，加强前瞻性主动管理，不断改善流动性风险指标。

上海银行流动性管理的主要措施包括：紧盯市场，每日切实匡算头寸，保持全行兑付充足；持续监控资产负债现金流期限匹配情况；建立多层次的流动性保障；夯实负债业务基础，保持良好的市场融

资能力；定期开展流动性风险压力测试，以及早识别可能引发流动性风险的因素；建立流动性风险预警机制和应急计划，并定期开展应急演练。从近几年的流动性指标来看，该行各项流动性指标处于较好水平。

图表 16. 上海银行流动性监管指标(单位：%)

| 监管指标 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2022 年末 |
|---------|---------|---------|---------|
| 流动性比例 | 67.50 | 77.02 | 71.27 |
| 流动性覆盖率 | 163.52 | 150.51 | 164.21 |
| 净稳定资金比例 | 108.49 | 109.26 | 118.61 |

资料来源：上海银行

2022 年以来，上海银行整体负债结构相对稳定，从存款结构来看，该行零售存款占比提升较快，但核心负债基础仍有待进一步夯实。

图表 17. 上海银行负债结构(单位：亿元、%)

| 项目 | 2020 年末 | | 2021 年末 | | 2022 年末 | |
|-----------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|
| | 规模 | 占比 | 规模 | 占比 | 规模 | 占比 |
| 总负债 | 22712.05 | 100.00 | 24474.30 | 100.00 | 26568.76 | 100.00 |
| 吸收存款 | 13157.25 | 57.93 | 14729.66 | 60.18 | 15988.76 | 60.18 |
| 其中：对公定期存款 | 5284.84 | 23.27 | 6124.45 | 25.02 | 6334.77 | 23.84 |
| 零售定期存款 | 2390.45 | 10.53 | 2874.38 | 11.74 | 3693.87 | 13.90 |
| 同业负债* | 2778.97 | 12.24 | 1608.20 | 6.57 | 2114.85 | 7.96 |
| 应付债券 | 1896.40 | 8.35 | 2735.94 | 11.18 | 3159.32 | 11.89 |

注：同业负债*包括向中央银行借款、拆入资金、卖出回购金融资产款，不含同业存单。

资料来源：上海银行

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

总体来看，上海银行所持有的证券投资变现能力较强，零售存款占负债比重持续上升，流动性指标处于较好水平，且在同业市场较为活跃并拥有良好的信誉，其流动性风险处于合理的控制范围内，未来该行核心负债基础仍有待进一步夯实。

盈利能力

2022 年，受净息差收窄以及上年存量预期收益型理财产品清零实现收益大幅增加、基数较高影响，该行营业收入略有下滑。但得益于良好的管理费用控制以及信用成本下降，该行净利润仍保持增长。中短期内，受国内经济恢复基础尚不牢固、利率市场化以及金融让利实体经济等影响，该行净息差仍面临收窄压力，盈利增长将面临一定挑战。

跟踪期内，上海银行净息差有所下降，导致该行整体利息净收入有所下滑，此外，由于上年根据资管新规要求，存量预期收益型理财产品清零实现收益大幅增加，造成基数较高影响，该行代理手续费收入同业下降，上述因素导致该行 2022 年营业收入略有下滑。

图表 18. 上海银行收入结构(单位:亿元, %)

| 项目 | 2020 年 | | 2021 年 | | 2022 年 | |
|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 利息净收入 | 363.94 | 71.72 | 404.38 | 71.91 | 380.00 | 71.55 |
| 手续费及佣金净收入 | 56.09 | 11.05 | 90.47 | 16.09 | 64.93 | 12.22 |
| 投资净收益 | 80.67 | 15.90 | 75.80 | 13.48 | 74.57 | 14.04 |
| 其他 | 6.76 | 1.33 | -8.35 | -1.48 | 11.63 | 2.19 |
| 合计 | 507.46 | 100.00 | 562.30 | 100.00 | 531.12 | 100.00 |

资料来源: 上海银行

2022 年, 由于市场利率下行、新发生贷款及金融资产定价下降, 且生息资产持续重定价, 上海银行生息资产收益率有所下降。从负债端来看, 由于存款呈现明显定期化特征, 存款付息率略有上升, 使得付息负债平均付息率下降幅度小于生息资产平均生息率, 该行净息差有所收窄。

图表 19. 上海银行利息收支(单位:亿元, %)

| 项目 | 2020 年 | | 2021 年 | | 2022 年 | |
|----------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|
| | 平均规模 | 平均利率 | 平均规模 | 平均利率 | 平均规模 | 平均利率 |
| 发放贷款和垫款 | 10176.98 | 5.06 | 11687.79 | 4.72 | 12619.57 | 4.44 |
| 债务工具投资 | 6266.57 | 3.80 | 7627.01 | 3.66 | 8149.92 | 3.30 |
| 存放中央银行款项 | 1351.67 | 1.43 | 1440.26 | 1.43 | 1342.69 | 1.40 |
| 存放和拆放同业及其他金融机构 | 1965.16 | 3.24 | 2154.48 | 3.34 | 2560.90 | 2.92 |
| 买入返售金融资产 | 273.11 | 1.83 | 279.82 | 2.11 | | |
| 生息资产合计 | 20033.50 | 4.20 | 23189.37 | 4.01 | 24673.07 | 3.74 |
| 吸收存款 | 12344.12 | 2.15 | 13715.83 | 2.07 | 15005.54 | 2.12 |
| 同业及其他金融机构存放和拆入 | 5056.38 | 2.18 | 5527.17 | 2.25 | 6219.03 | 1.99 |
| 卖出回购金融资产 | 827.87 | 1.96 | 814.21 | 1.55 | | |
| 已发行债务凭证 | 1903.61 | 2.83 | 2434.61 | 3.02 | 2978.44 | 2.69 |
| 向中央银行借款 | 992.14 | 3.16 | 1021.86 | 2.89 | 774.17 | 2.67 |
| 租赁负债 | 不适用 | 不适用 | 17.23 | 3.65 | 16.83 | 3.77 |
| 付息负债合计 | 21124.11 | 2.26 | 23530.90 | 2.23 | 24994.01 | 2.17 |
| 净利差 | | 1.94 | | 1.78 | | 1.57 |
| 净息差 | | 1.82 | | 1.74 | | 1.54 |

资料来源: 上海银行

2022 年以来, 上海银行顺应市场需求, 支持优质企业跨境融资和走出去, 为客户提供跨境综合金融服务, 同时优化运营流程, 完善应用系统, 提升客户体验, 带来电子银行、信用承诺、结算清算等手续费收入增长; 但受上年根据资管新规要求存量预期收益型理财产品清零实现收益大幅增加, 造成基数较高影响, 该行代理手续费收入同比下降, 并导致该行整体手续费及佣金净收入下滑。

图表 20. 上海银行手续费及佣金收入支出情况（单位：亿元）

| 指标 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 |
|------------------|--------------|--------------|--------------|
| 代理手续费收入 | 27.78 | 62.82 | 38.47 |
| 信用承诺手续费收入 | 7.09 | 6.89 | 8.33 |
| 顾问和咨询费收入 | 14.39 | 11.78 | 7.42 |
| 托管及其他受托业务佣金收入 | 5.38 | 5.24 | 5.43 |
| 银行卡手续费收入 | 4.98 | 5.02 | 4.50 |
| 结算与清算手续费收入 | 2.22 | 1.98 | 2.41 |
| 电子银行手续费收入 | 1.07 | 1.22 | 1.57 |
| 其他 | 0.47 | 0.88 | 1.48 |
| 手续费及佣金收入 | 63.39 | 95.82 | 69.62 |
| 手续费及佣金支出 | 7.30 | 5.35 | 4.69 |
| 手续费及佣金净收入 | 56.09 | 90.47 | 64.93 |

资料来源：上海银行

上海银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。该行成本费用率控制在同业较好水平，2022 年，该行缩减内部管理费用，优化成本结构，加大对战略重点领域、科技建设、关键创新项目等方面投入，保障基本建设工程项目支出，重点持续推进网点合理布局和功能优化，业务及管理费小幅上升。2022 年，该行业务及管理费 122.26 亿元，同比增长 1.06%，成本费用率 23.02%，同比上升 1.50 个百分点。2022 年，该行计提信用减值损失 162.96 亿元，同比下降 18.38%，其中非信贷业务信用减值损失同比下降 52.09%。

整体来看，2022 年，上海银行营业收入略有下降，但由于良好的管理费用控制以及信用成本下降，该行净利润仍保持增长，2022 年该行实现净利润 223.18 亿元，同比增长 1.08%。中短期内，受国内经济恢复基础尚不牢固、利率市场化以及金融让利实体经济等影响，该行净息差仍面临收窄压力，盈利增长将面临一定挑战。

资本实力

近年来，上海银行主要通过利润留存、IPO、发行优先股、二级资本债及可转债等形式补充资本，资本实力逐步增强。2022 年，随着资本的补充以及资产结构的调整，该行资本充足率有所回升。未来随着业务的持续拓展，该行仍将面临持续的资本补充压力。作为上市银行，该行资本补充渠道较为畅通。

近几年，上海银行主要依靠利润留存积累、IPO、发行优先股、二级资本债和可转债等形式补充资本，资本实力逐步增强。2022 年，随着资本的补充以及资产结构的调整，该行资本充足率有所回升，处于同业适中水平。截至 2022 年末，该行核心一级资本充足率、一级资本充足率和和资本充足率分别为 9.14%、10.09%和 13.16%。未来随着业务的持续拓展，该行仍将面临持续的资本补充压力。作为上市银行，该行资本补充渠道较为畅通。

图表 21. 上海银行资本构成及资本充足率情况（单位：亿元，%）

| 指标 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2022 年末 |
|-----------|----------|----------|----------|
| 核心一级资本净额 | 1663.45 | 1783.00 | 1916.20 |
| 一级资本净额 | 1863.18 | 1982.75 | 2115.94 |
| 资本净额 | 2289.43 | 2424.07 | 2760.25 |
| 风险加权资产 | 17808.55 | 19928.14 | 20975.63 |
| 核心一级资本充足率 | 9.34 | 8.95 | 9.14 |
| 一级资本充足率 | 10.46 | 9.95 | 10.09 |
| 资本充足率 | 12.86 | 12.16 | 13.16 |
| 杠杆率 | 6.84 | 6.49 | 6.26 |

资料来源：上海银行

外部支持

截至 2022 年末，上海银行第一大股东为上海联和投资有限公司（以下简称“联和投资公司”），持股比例为 14.68%，该行第二大股东为上海国际港务（集团）股份有限公司（以下简称“上港集团”），持股比例为 8.30%。该行第三大股东为西班牙桑坦德银行有限公司（以下简称“桑坦德银行”），持股比例为 6.54%。桑坦德银行是欧元区资产规模最大的银行之一，尤其在零售银行业务方面表现较为突出，业务主要集中在欧洲、拉丁美洲和美国等国家和地区。桑坦德银行作为该行的战略投资者，能够在公司金融、零售金融、中后台管理以及国际业务领域给予支持。联和投资公司和上港集团的实际控制人为上海市国资委。考虑到上海市相对雄厚的地方财政实力和该行在上海地方金融体系中的重要地位，该行能够获得地方政府支持的可能性大。此外，该行也是我国系统重要性银行之一，获得国家支持的可能性相对较大。

跟踪评级结论

总体来看，2022 年以来，上海银行在上海地区继续保持较强的业务竞争力，传统存贷款业务稳步发展，资金业务结构持续调整，非标业务持续压缩。目前，该行信贷资产质量仍处于良好水平，拨备覆盖水平亦较高。该行债权投资二、三阶段资产占比有所下降，但整体资金业务规模仍较大，在当前债券市场信用风险上升的环境下，对其风险管理能力提出较高要求。2022 年，该行零售存款占比持续提升，资产中高流动性资产占比有所提升，整体流动性指标处于较好水平，未来该行核心负债基础仍有待进一步夯实。受净息差下降以及上年存量预期收益型理财产品清零实现收益大幅增加、基数较高影响，该行 2022 年营收有所下滑，但得益于良好的管理费用控制以及信用成本下降，该行净利润仍保持增长。随着资本的补充以及资产结构的调整，该行资本充足率小幅回升。

同时，我们仍将持续关注（1）在国内经济恢复基础尚不牢固的环境下，上海银行信贷资产质量变化情况；（2）资金业务风险管理压力及拨备计提充分性；（3）利率市场化及金融让利实体经济对该行盈利能力的影响。

附录一：

主要数据及指标

| 主要财务数据与指标[合并口径] | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|-------------------|----------|----------|----------|
| 主要财务数据与指标 | | | |
| 总资产（亿元） | 24621.44 | 26531.99 | 28785.25 |
| 股东权益（亿元） | 1909.39 | 2057.68 | 2216.49 |
| 贷款总额（亿元） | 10981.24 | 12237.48 | 13045.93 |
| 存款总额（亿元） | 12971.76 | 14504.30 | 15714.56 |
| 利息净收入（亿元） | 363.94 | 404.38 | 380.00 |
| 营业收入（亿元） | 507.46 | 562.30 | 531.12 |
| 拨备前利润（亿元） | 405.95 | 435.24 | 403.22 |
| 净利润（亿元） | 209.15 | 220.80 | 223.18 |
| 手续费及佣金净收入/营业收入（%） | 11.05 | 16.09 | 12.22 |
| 成本费用率（%） | 18.93 | 21.52 | 23.02 |
| 平均资产回报率（%） | 0.89 | 0.86 | 0.81 |
| 平均资本回报率（%） | 11.36 | 11.13 | 10.44 |
| 不良贷款余额（亿元） | 134.01 | 152.95 | 162.94 |
| 关注类贷款余额（亿元） | 209.85 | 202.51 | 213.82 |
| 不良贷款率（%） | 1.22 | 1.25 | 1.25 |
| 关注类贷款比例（%） | 1.91 | 1.65 | 1.64 |
| 拨备覆盖率（%） | 321.38 | 301.13 | 291.61 |
| 监管口径数据与指标 | | | |
| 单一客户贷款集中度（%） | 6.42 | 3.01 | 2.52 |
| 最大十家客户贷款集中度（%） | 30.23 | 20.44 | 19.27 |
| 流动性比例（%） | 67.50 | 77.02 | 71.27 |
| 净息差（%） | 1.82 | 1.74 | 1.54 |
| 核心一级资本（亿元） | 1663.45 | 1783.00 | 1916.20 |
| 风险加权资产（亿元） | 17808.55 | 19928.14 | 20975.63 |
| 核心一级资本充足率（%） | 9.34 | 8.95 | 9.14 |
| 一级资本充足率（%） | 10.46 | 9.95 | 10.09 |
| 资本充足率（%） | 12.86 | 12.16 | 13.16 |

注：“财务数据与指标”根据上海银行经审计的2020~2022年财务数据整理、计算。“监管口径指标”由上海银行提供。

指标计算公式

贷款总额=贷款和垫款总额（剔除贷款损失准备影响）

拨备前利润=营业利润+资产减值损失/信用减值损失

生息资产=存放中央银行款项+存放同业款项+买入返售金融资产+贷款及垫款+债券投资+其他生息资产

净息差=(利息净收入+金融投资利息收入)/[(上期末生息资产+当期末生息资产)/2] × 100%

成本费用率=业务及管理费/营业收入 × 100%

平均资产回报率=净利润/[(上期末总资产+本期末总资产)/2] × 100%

平均资本回报率=净利润/[(上期末股东权益+本期末股东权益)/2] × 100%

不良贷款=次级类贷款+可疑类贷款+损失类贷款

不良贷款率=不良贷款/贷款总额 × 100%

关注类贷款比例=关注类贷款/贷款总额 × 100%

拨备覆盖率=贷款损失准备余额/不良贷款余额 × 100%

拨贷比=贷款损失准备余额/贷款总额 × 100%

单一客户贷款集中度=最大一家客户贷款总额/资本净额 × 100%

最大十家客户贷款集中度=最大十家客户贷款总额/资本净额 × 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/所需的稳定资金 × 100%

流动性覆盖率=合格优质流动性资产/未来 30 天现金净流出量 × 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%

核心一级资本=实收资本+资本公积+盈余公积+一般风险准备+未分配利润+少数股东资本可计入部分

其他一级资本=其他一级资本工具及其溢价+少数股东资本可计入部分

二级资本=二级资本工具及其溢价+超额贷款损失准备

核心一级资本充足率=核心一级资本净额/风险加权资产 × 100%

一级资本充足率=一级资本净额/风险加权资产 × 100%

资本充足率=资本净额/风险加权资产 × 100%

附录二：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

| 等 级 | | 含 义 |
|-----|-------|-----------------------------------|
| 投资级 | AAA 级 | 发行人偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低 |
| | AA 级 | 发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低 |
| | A 级 | 发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低 |
| | BBB 级 | 发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般 |
| 投机级 | BB 级 | 发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高 |
| | B 级 | 发行人偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高 |
| | CCC 级 | 发行人偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高 |
| | CC 级 | 发行人在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务 |
| | C 级 | 发行人不能偿还债务 |

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

| 等 级 | | 含 义 |
|-----|-------|----------------------------------|
| 投资级 | AAA 级 | 债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。 |
| | AA 级 | 债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。 |
| | A 级 | 债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。 |
| | BBB 级 | 债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。 |
| 投机级 | BB 级 | 债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。 |
| | B 级 | 债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。 |
| | CCC 级 | 债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。 |
| | CC 级 | 在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。 |
| | C 级 | 不能偿还债券本息。 |

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。