



内部编号: 2024060273

上海银行股份有限公司

公开发行 A 股可转换公司债券

# 定期跟踪评级报告

分析师: 魏昊  weihao@shxsj.com  
艾紫薇  azw@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

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，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。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

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（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。本次跟踪评级的前一次债券（跟踪）评级有效期为前一次债券（跟踪）评级报告出具日至本报告出具日止。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以其他方式外传。

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。

## 跟踪评级概要

编号：【新世纪跟踪(2024)100189】

评级对象：上海银行股份有限公司公开发行A股可转换公司债券

上银转债

主体/展望/债项/评级时间

本次跟踪：AAA/稳定/AAA/2024年6月24日

前次跟踪：AAA/稳定/AAA/2023年6月19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，此外，近年来，该行聚焦科技、绿色、普惠、养老和数字金融领域，加快培育重点领域业务特色。
- 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。
- 资本补充渠道相对畅通。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，资本补充渠道相对畅通。

#### 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。

### 跟踪评级结论

通过对上海银行主要信用风险要素的分析，本评级机构维持其AAA主体信用等级，认为上述债券还本付息安全性极强，并维持上述债券AAA信用等级。

### 未来展望

本评级机构预计上海银行信用质量在未来12个月持稳，给予其主体信用评级展望稳定。

遇下列情形，或将导致该行主体信用等级或/及其评级展望被下调：

- ① 该行经营规模或市场地位显著下滑；
- ② 该行资产质量或资本充足度出现明显恶化；
- ③ 有证据表明外部支持方的支持能力或意愿出现明显弱化。

### 主要财务数据及指标

项 目	2021年	2022年	2023年
<i>财务数据与指标：</i>			
总资产（亿元）	26531.99	28785.25	30855.16

### 主要财务数据及指标

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
股东权益 (亿元)	2057.68	2216.49	2390.49
贷款总额 (亿元)	12237.48	13045.93	13770.35
存款总额 (亿元)	14504.30	15714.56	16400.78
营业收入 (亿元)	562.30	531.12	505.64
拨备前利润 (亿元)	435.24	403.22	374.64
净利润 (亿元)	220.80	223.18	225.72
手续费及佣金净收入/营业收入 (%)	16.09	12.22	9.72
成本费用率 (%)	21.52	23.02	24.61
平均资产回报率 (%)	0.86	0.81	0.76
平均资本回报率 (%)	11.13	10.44	9.80
<b>监管口径指标:</b>			
不良贷款率 (%)	1.25	1.25	1.21
拨备覆盖率 (%)	301.13	291.61	272.66
单一客户贷款集中度 (%)	3.01	2.52	2.33
最大十家客户贷款集中度 (%)	20.44	19.27	15.35
流动性比例 (%)	77.02	71.27	83.92
净息差 (%)	1.74	1.54	1.34
核心一级资本充足率 (%)	8.95	9.14	9.53
一级资本充足率 (%)	9.95	10.09	10.42
资本充足率 (%)	12.16	13.16	13.38

注：“财务数据与指标”根据上海银行经审计的 2021~2023 年财务数据整理、计算。“监管口径指标”由上海银行提供。

### 发行人本次评级模型分析表

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）		
评级要素		风险程度
初始信用级别		aaa
调整因素	合计调整	0
	其中：①ESG 因素	0
	②表外因素	0
	③其他因素	0
个体信用级别		aaa
外部支持	支持因素	0
主体信用级别		AAA

调整因素：(无)

支持因素：(+0)

考虑到上海市相对雄厚的地方财政实力和上海银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。

### 同类企业比较表

名称（简称）	2023 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	37,486.79	3,282.32	257.32	13.37	1.32	0.72
江苏银行	34,033.62	2,591.16	300.13	13.31	0.91	0.94
浙商银行	31,438.79	1,895.77	154.93	12.19	1.44	0.54
发行人	30,855.16	2,390.49	225.72	13.38	1.21	0.76

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，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 2023 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。

## 发行人信用质量跟踪分析

### 数据基础

普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对上海银行 2021-2023 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。该行按照财政部颁布的《企业会计准则-基本准则》、各项具体会计准则及相关规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。2023 年，该行并表范围未发生重大变化。2023 年，该行会计政策变更对公司财务状况和经营成果未产生重大影响。

### 业务竞争力

#### 1. 外部环境

##### （1）宏观因素

2024 年第一季度，我国经济平稳开局，为实现全年增长目标打下良好基础，但仍面临有效需求不足、市场主体预期偏弱、重点领域风险突出等问题。在强大的国家治理能力、庞大的国内市场潜力以及门类齐全的产业体系基础上，我国经济长期向好的趋势保持不变。

2024 年第一季度，全球经济景气度和贸易活动有所好转，经济体间的分化持续。经济增长与通胀压力的差异或促使欧洲央行较美联储更早开启降息，日本央行退出负利率政策在短期内的影响有限；持续攀升的债务规模推升风险，特别是在强势美元与利率高位的背景下，发展中国家的债务脆弱性加剧；人工智能等新技术对全球生产率的提升值得期待，而供应链体系的区域化转变、保护主义盛行、地缘冲突多发等将带来负面影响。

我国经济平稳开局，为实现全年增长目标打下良好基础，但仍面临有效需求不足、市场主体预期偏弱、重点领域风险突出等问题。就业形势总体平稳，价格水平在低位运行。服务业生产活动受高基数影响增速放缓；工业生产稳步提升，企业经营绩效边际改善，其中有色、化工及电子信息制造表现相对较好。消费增速回落，维持服务消费强、商品消费偏弱的格局，促消费政策的成效有待释放；制造业、基建投资增速均回升，房地产投资继续收缩；出口改善的持续性有待观察，对美欧日出口幅降明显收窄，对“一带一路”沿线国家和地区的出口表现相对较好。内外利差较大促使人民币对美元面临阶段性贬值压力，但人民币对一篮子货币有效汇率基本稳定，境外机构对境内股票、债券投资规模增加。

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；短期内宏观政策将维持积极，风险统筹化解能够确保不发生系统性风险。我国积极的财政政策适度加力、提质增效，财政

支出节奏较上年加快，专项债及超长期国债等财政资金将有力地发挥带动作用；稳健货币政策灵活适度、精准有效，保持流动性合理充裕，央行在通过降准、“降息”促进社会综合融资成本稳中有降的同时，运用抵押补充贷款、再贷款等多种政策组合积极配合“三大工程”建设以及大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案。

经济增速下降是转向高质量发展过程中的客观规律，预计 2024 年我国经济增速有所放缓：基数效应的褪去及居民大额商品的消费意愿不足导致消费增速回落；制造业投资保持较快增长，基建投资稳增长的功能持续，房地产业投资依旧低迷；出口表现仍具不确定性，价格回升和海外制造业补库或带动出口增速有所提高。在强大的国家治理能力、庞大的国内市场潜力以及门类齐全的产业体系基础上，我国经济长期向好的趋势保持不变。

详见[宏观研究报告](#)。

## (2) 行业因素

2023 年以来，商业银行总资产保持较快增长，其中大型商业银行信用扩张进一步加快，中小银行资产增速则有所回落，但债券投资力度继续加大。信贷结构方面，经营性贷款增长保持韧性，但居民消费贷款受消费意愿疲弱、房地产市场低迷影响增速仍较为缓慢。当年末，关注类贷款占比及不良贷款率均较上年末下降，但仍需关注正常贷款下迁压力。居民储蓄意愿较强，存款保持快速增长，商业银行资金端稳定性加强，但存款定期化、长期化推高了付息压力，存款利率市场化调整机制在一定程度上稳定了负债成本。综合影响下，商业银行息差水平、盈利空间逐步下降。商业银行资本水平总体稳健，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。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。

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。2023 年，货币政策精准有力，强化逆周期和跨周期调节，全年两次降准释放长期资金，两轮降息推动实体经济融资成本下行，降低房贷利率下限和存量首套房贷利率，灵活运用结构性政策工具支持重点领域。当年末，商业银行总资产规模为 354.85 万亿元，较 2022 年末增长 10.95%，其中大型商业银行信用扩张进一步加快，其他类型机构资产增速则有所回落。资金运用方面，大型银行的贷款增速略高于债券投资，中小银行信贷投放压力上升，但债券投资力度继续加大。从信贷结构来看，经营性贷款增长保持韧性，其中基础设施业融资对中长期贷款的拉动效应最为显著，制造业贷款增长也不断提速；但居民消费贷款受消费意愿疲弱、房地产市场低迷影响增速仍较为缓慢，房贷政策优化调整对市场的提振尚需时间。

商业银行资本水平总体稳健，持续通过利润留存、股东增资及发行资本工具等方式补充资本。2023 年，商业银行二级资本债和永续债净融资额同比回升，地方政府支持中小银行发展专项债券亦加速发行。但中小银行资本水平的个体差异较大，部分银行资本充足率已触及警戒线。《商业银行资本管理办法》（以下简称“资本新规”）自 2024 年 1 月 1 日起正式实施，整体有利于商业银行节约资本，特别是信用扩张较快的大型银行。在监管方向上，资本新规降低了投向政府债券、按揭贷款、优质企业、中小企业等资产的风险权重，总体增加了同业业务、次级债券的资本消耗，并引导银行加强对资管产品的穿透管理。

受宏观经济增速放缓、经济结构调整以及部分领域风险上升影响，近几年我国商业银行的信用风险管理压力加大，但信贷扩张、不良核销在一定程度上抵消了信用风险暴露的指标影响。2023 年末，商业银行关注类贷款占比及不良贷款率均较上年末下降，但仍需关注正常贷款下迁压力。农村商业银行的不良贷款率仍处于高位，拨备覆盖程度也较低，部分地区的风险水平较高。《商业银行金融资产风险分类办法》（以下简称“金融资产风险分类新规”）自 2023 年 7 月 1 日起施行，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，有利于推动商业银行更加真实客观的披露资产质量情况。

在金融支持实体的政策导向下，商业银行息差水平、盈利空间逐步下降。近年来，居民储蓄意愿较强，存款保持快速增长，商业银行资金端稳定性加强，但存款定期化、长期化推高了付息压力；存款利率

市场化调整机制建立后，商业银行推进了多轮存款利率下调，在一定程度上稳定了负债成本。2023年，商业银行净息差继续收窄，已至历史低位。

展望2024年，预计商业银行资产增速放缓，信贷结构的调整方向将受一揽子化债政策逐步实施、房地产市场复苏进展、“三大工程”加速推进以及金融支持重点领域发展政策等因素的影响。随着财政刺激力度的适当加大、货币政策与财政政策协同的加强，加之监管对资金空转的审慎管理、资本新规影响的显现，银行资金业务有望继续向债券配置，特别是政府债投资倾斜，同业业务比重则有下降空间。预计商业银行存贷款利率水平有望继续下行，净息差小幅收窄。在房地产行业已经低位运行，城投平台债务问题短期内政策托底，以及2023年下半年延期还本付息政策退出小微贷款风险释放之后，预计2024年政策呵护下贷款资产质量相对稳定，但信用成本的计提还受到金融资产风险分类新规实施、资产核销以盘活金融资源等因素的影响，总体来看盈利改善仍面临压力。

详见[《2023年中国银行业信用回顾与2024年展望》](#)。

### （3） 区域市场/国别因素

上海市综合经济实力逐年增强，地方经济继续保持增长态势，其中金融业已成为支撑上海区域经济发展的主要产业之一。十四五规划期间，上海市政府贯彻国际经济、金融、贸易、航运和科技创新中心核心功能迈上新台阶的实施举措有助于推动上海经济的长期发展

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的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，2023年，上海市实现地区生产总值47218.66亿元，较上年增长5.0%。其中，第一产业增加值96.09亿元，下降1.5%；第二产业增加值11612.97亿元，增长1.9%；第三产业增加值35509.60亿元，增长6.0%。第三产业增加值占地区生产总值的比重为75.2%。全年战略性新兴产业增加值11692.50亿元，比上年增长6.9%。战略性新兴产业增加值占上海市生产总值的比重为24.8%。

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。2023年实现金融业增加值8646.86亿元，比上年增长5.2%。2023年末，全市中外资金融机构本外币各项存款余额204429.29亿元，比年初增加12444.76亿元；贷款余额111766.72亿元，比年初增加7557.37亿元。

## 2. 市场地位

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。2023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45.16%和31.00%。

图表 1. 上海银行经营概况（单位：亿元、%）

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	规模	增速	规模	增速	规模	增速
总资产	26531.99	7.76	28785.25	8.49	30855.16	7.19
---贷款及垫款	11838.81	11.47	12637.25	6.74	13388.12	5.94
---资金业务	12535.27	6.58	14015.84	11.81	15462.66	10.32
总负债	24474.30	7.76	26568.76	8.56	28464.67	7.14
---存款	14729.66	11.95	15988.76	8.55	16713.85	4.54
---主动负债	4344.14	-7.08	5274.17	21.41	6720.42	27.42
信贷承诺	3600.35	21.80	4385.68	21.81	4292.28	-2.13
银行理财	4287.56	12.18	3979.00	-7.20	2804.50	-29.51
营业收入	562.30	10.81	531.12	-5.54	505.64	-4.80
---利息净收入	404.38	11.11	380.00	-6.03	351.64	-7.46
---手续费及佣金净收入	90.47	61.31	64.93	-28.23	49.15	-24.30
---投资净收益	75.80	-6.04	74.57	-1.63	67.72	-9.18
净利润	220.80	5.57	223.18	1.08	225.72	1.14

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。

资料来源：上海银行，新世纪评级整理

跟踪期内，上海银行坚持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。2023 年，该行公司客户数量、存贷款规模均取得了较好的增长，且户均贷款规模持续压降。该行进一步优化公司业务资产与客户结构，向科技金融、普惠金融、绿色金融倾斜，提升核心专业优势，相关领域资产占比 2023 年持续提升。

图表 2. 上海银行对公存贷款业务（单位：万户，亿元，%）

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
公司客户数	25.82	27.32	28.83
对公存款余额	10652.28	10762.38	10806.96
占全行存款比重	73.44	68.49	65.89
对公存款增速	9.51	1.03	0.41
对公贷款余额	7337.50	7705.46	8316.99
占全行贷款比重	59.96	59.06	60.40
对公贷款增速	10.40	5.01	7.94

资料来源：上海银行，新世纪评级整理

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。2023 年该行持续培育和打造养老金融、财富管理、消费金融、信用卡等特色业务，当期零售客户数、零售存贷款规模保持良好的发展。零售贷款业务方面，该行加快调优信贷业务结构，加大稳定、优质的零售中长期贷款配置；持续完善以数字风控和智能风控为核心的零售风控体系，进一步完善风险管控措施。2023 年末，该行零售贷款规模稳中有升。零售负债领域，该行坚持以客户经营促个人存款规模增长，2023 年，该行上海地区人民币个人存款在上海地区的市场份额排名第 4 位，较上年末提高 1 位；同期末，零售存款规模保持较快增长。

图表 3. 上海银行零售存贷款业务情况（单位：万户，亿元，%）

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
零售客户数	1945.77	2064.40	2140.02
零售存款总额	3852.02	4952.19	5593.82
占全行存款比重	26.56	31.51	34.11
零售存款增速	18.72	28.56	12.96
其中：定期存款总额	2874.38	3693.87	4444.31
定期存款占全行存款比重	19.82	23.51	27.10
零售贷款总额	3899.10	4157.68	4267.13
占全行贷款比重	31.86	31.87	30.99
零售贷款增速	11.74	6.63	2.63
其中：个人消费贷款	1421.39	1107.19	1086.56
住房按揭贷款	1561.04	1647.47	1605.81
个人经营性贷款	530.06	1004.73	1195.80
信用卡	386.61	398.29	378.96

资料来源：上海银行，新世纪评级整理

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商、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、债券借贷业务报价商、国债、地方政府债及政金债承销团成员、代理境外央行债券交易商、债券通做市商、外汇市场综合做市商等核心业务资质。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。2023 年，上海银行持续优化金融市场资产结构，不断增强债券投资管理能力和持续提升交易能力，加大代客业务拓展力度，代客业务规模效益保持增长；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，保险托管规模排名居城商行第一、公募基金托管排名居城商行二。

2023 年，上海银行资金业务<sup>1</sup>规模保持增长，占该行资产比重持续回升。截至 2023 年末，该行资金业务规模为 15462.66 亿元，占资产比重 50.11%，较上年末上升 1.42 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，其中交易性金融资产规模及占比持续提升，债权投资占比略有回升，其他债权投资占比略有下降。从金融投资资产配置来看，该行金融投资主要投向政府债券、企业债券、基金投资、金融债券、政策性银行债及同业存单等；2023 年，金融投资增长主要来源于金融债券、政府债券及政策性银行债券配置的增长。

图表 4. 上海银行资金业务情况（单位：亿元，%）

行业	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
同业业务	2156.80	17.21	2483.21	17.72	2409.94	15.59
金融投资	10378.47	82.79	11532.62	82.28	13052.72	84.41
其中：交易性金融资产	2345.65	18.71	3091.08	22.05	3612.17	23.36
债权投资	7796.94	62.20	7465.91	53.27	8392.29	54.27
其他债权投资	227.77	1.82	966.33	6.89	1014.91	6.56
其他权益工具投资	8.12	0.06	9.30	0.07	33.35	0.22
合计	12535.27	100.00	14015.84	100.00	15462.66	100.00

资料来源：上海银行，新世纪评级整理

该行资产管理业务主要由上银理财及上银基金负责开展，两家子公司围绕集团发展战略，发挥禀赋优势，持续提升产品、投研及客户服务等方面专业能力，丰富集团产品谱系，服务不同客群的多元化金融需求。

<sup>1</sup>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。

2023 年末，上银理财产品规模 2804.50 亿元，较上年末下降 29.51%；上银基金资产管理规模 1933.18 亿元，较上年末增长 26.31%。

## 风险与缓冲

上海银行建立了较为全面的风险管理体系。2023 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。近年来，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。

### 1. 信用风险

跟踪期内，上海银行加强信用风险管理体系建设，聚焦不良生成管控，加强事前、事中管理，从注重结果指标和化解指标转变为更关注不良生成的过程管理指标。同时，推进存量风险化解，加大不良资产化解处置力度。从贷款资产五级分类表现来看，2023 年末，该行不良贷款率小幅下行，但关注类贷款比例有所上升，主要系该行实施《商业银行金融资产风险分类办法》，调整分类规则所致。从逾期贷款来看，该行逾期贷款规模及占比略有回升、逾期 90 天以上贷款/不良贷款进一步下降。2023 年，该行贷款拨备覆盖率有所下降，但整体仍保持在较好水平。

图表 5. 上海银行贷款资产质量（单位：亿元、%）

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
贷款总额	12237.48	100.00	13045.93	100.00	13770.35	100.00
正常类贷款	11882.02	97.10	12669.17	97.11	13318.75	96.72
关注类贷款	202.51	1.65	213.82	1.64	285.55	2.07
不良贷款	152.95	1.25	162.94	1.25	166.05	1.21
其中：次级类	71.96	0.59	49.63	0.38	30.26	0.22
可疑类	45.65	0.37	28.62	0.22	57.74	0.42
损失类	35.34	0.29	84.68	0.65	78.05	0.57
当期不良贷款核销额	77.55	0.63	109.09	0.84	146.45	1.06
逾期贷款	254.11	2.08	221.46	1.70	235.15	1.71
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		110.37		101.10		94.62
贷款减值准备余额	460.57	3.76	475.15	3.64	452.75	3.29
拨备覆盖率		301.13		291.61		272.66

资料来源：上海银行，新世纪评级整理

分贷款类型来看，上海银行公司贷款和垫款不良率保持小幅下行，零售贷款受短期经济波动的影响不良贷款率略有上升，主要系个人经营性贷款和住房按揭贷款不良率因经济周期因素略有上升所致，信用卡、个人消费贷款不良率则有所下降。该行公司贷款主要分布于租赁与商务服务业、房地产业等，2023 年，该行细化条线管理，聚焦重点行业、重点客群，强化信用风险管控，年末房地产业、制造业、批发和零售业贷款资产质量持续改善。受到个别存量风险业务的影响，租赁和商务服务业，水利、环境和公共设施管理业不良贷款率较上年末有所上升。

上海银行客户集中度近年维持在合理水平，并持续下降，处于行业相对较低水平。截至 2023 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 2.33% 和 15.35%。

图表 6. 上海银行贷款前五大行业（单位：%）

行业	2021 年末		2022 年末		2023 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	17.71	0.20	16.52	0.16	16.48	1.41
房地产业	12.75	3.05	9.94	2.56	8.94	2.11
水利、环境和公共设施管理业	7.03	0.06	7.67	0.06	7.27	0.49
制造业	4.71	1.08	5.28	0.38	6.94	0.31
批发和零售业	4.89	4.79	5.04	4.38	5.06	1.80
<b>合计</b>	<b>47.10</b>	<b>-</b>	<b>44.45</b>	<b>-</b>	<b>44.69</b>	<b>-</b>

资料来源：上海银行

2023 年，上海银行信用风险缓释措施的结构相对稳定，信用、保证及质押贷款占比略有上升，抵押贷款占比下降。

图表 7. 上海银行贷款和垫款按担保方式分类（单位：%）

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
信用贷款	36.66	41.12	41.18
保证贷款	21.07	21.21	22.89
抵押贷款	32.69	29.72	27.12
质押贷款	9.58	7.95	8.82
<b>合计</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

资料来源：上海银行

截至 2023 年末，上海银行债权投资本金 8544.79 亿元(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 5.85 亿元和 162.08 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 8. 上海银行债权投资资产质量（单位：亿元、%）

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
债权投资总额	7918.47	100.00	7618.09	100.00	8544.79	100.00
其中：一阶段资产	7701.23	97.26	7424.37	97.46	8376.85	98.03
二阶段资产	23.46	0.30	10.32	0.14	5.85	0.07
三阶段资产	193.79	2.45	183.40	2.41	162.08	1.90
当期资产核销额	4.24	0.05	14.14	0.19	19.86	0.23
信用减值准备余额	121.53	1.53	152.17	2.00	152.50	1.78

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 2023 年末，该行信贷承诺合计余额 4292.28 亿元，其中不可撤销的贷款承诺余额 636.69 亿元、未使用信用卡额度 727.25 亿元、承兑汇票余额为 1912.65 亿元、开出保函余额为 774.09 亿元。

## 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。

2023 年以来，上海银行整体负债结构相对稳定，从存款结构来看，该行零售存款占比持续提升，但核心负债基础仍有待进一步夯实。

图表 9. 上海银行负债结构（单位：亿元、%）

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
<b>总负债</b>	<b>24474.30</b>	<b>100.00</b>	<b>26568.76</b>	<b>100.00</b>	<b>28464.67</b>	<b>100.00</b>
吸收存款	14729.66	60.18	15988.76	60.18	16713.85	58.72
其中：对公定期存款	6124.45	25.02	6334.77	23.84	6092.62	21.40
零售定期存款	2874.38	11.74	3693.87	13.90	4444.31	15.61
同业负债*	1608.20	6.57	2114.85	7.96	3054.83	10.73
应付债券	2735.94	11.18	3159.32	11.89	3665.58	12.88

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，新世纪评级整理

图表 10. 上海银行流动性监管指标（单位：%）

监管指标	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例	77.02	71.27	83.92
流动性覆盖率	150.51	164.21	142.01
净稳定资金比例	109.26	118.61	113.86

资料来源：上海银行

### 3. 盈利水平

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，受资本市场波动、代理业务费率下降以及减费让利等因素影响，该行代理手续费收入同比下降，上述因素导致该行 2023 年营业收入有所下滑。

2023 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，跟踪期内，该行加大低成本存款拓展力度，加强存款定价和结构管理，存款付息率有所下降，同业负债成本的小幅回升使得付息负债平均付息率小幅回升，该行净息差有所收窄。

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，2023 年，该行在加强成本管控的同时支持数字化转型发展，加大信息科技和数据应用方面的投入；同时为改善客户体验，增加保障网点合理布局及功能优化方面的支出，业务及管理费小幅上升。2023 年，该行业务及管理费 124.46 亿元，同比增长 1.80%，成本费用率 24.61%，同比上升 1.59 个百分点。2023 年，该行计提信用减值损失 114.34 亿元，同比下降 29.84%，主要为债权投资信用减值损失减少。

整体来看，2023 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，2023 年该行实现净利润 225.72 亿元，同比增长 1.14%。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。

图表 11. 上海银行营业收入结构（单位：亿元，%）

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	404.38	71.91	380.00	71.55	351.64	69.54
手续费及佣金净收入	90.47	16.09	64.93	12.22	49.15	9.72
投资净收益	75.80	13.48	74.57	14.04	67.72	13.39
其他	-8.35	-1.48	11.63	2.19	37.13	7.34
<b>合计</b>	<b>562.30</b>	<b>100.00</b>	<b>531.12</b>	<b>100.00</b>	<b>505.64</b>	<b>100.00</b>

资料来源：上海银行，新世纪评级整理

图表 12. 上海银行利息收支情况（单位：亿元，%）

项目	2021 年		2022 年		2023 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	11687.79	4.72	12619.57	4.44	13370.23	4.27
债务工具投资	7627.01	3.66	8149.92	3.30	8880.46	3.21
存放中央银行款项	1440.26	1.43	1342.69	1.40	1318.73	1.44
存放和拆放同业及其他金融机构	2154.48	3.34	2560.90	2.92	2579.75	2.79
买入返售金融资产	279.82	2.11				
<b>生息资产合计</b>	<b>23189.37</b>	<b>4.01</b>	<b>24673.07</b>	<b>3.74</b>	<b>26149.16</b>	<b>3.62</b>
吸收存款	13715.83	2.07	15005.54	2.12	16080.42	2.08
同业及其他金融机构存放和拆入	5527.17	2.25	6219.03	1.99	6391.92	2.21
卖出回购金融资产	814.21	1.55				
已发行债务凭证	2434.61	3.02	2978.44	2.69	3485.29	2.70
向中央银行借款	1021.86	2.89	774.17	2.67	918.30	2.55
租赁负债	17.23	3.65	16.83	3.77	16.46	3.59
<b>付息负债合计</b>	<b>23530.90</b>	<b>2.23</b>	<b>24994.01</b>	<b>2.17</b>	<b>26892.39</b>	<b>2.21</b>
<b>净利差</b>		1.78		1.57		1.41
<b>净息差</b>		1.74		1.54		1.34

资料来源：上海银行

图表 13. 上海银行主要盈利指标（单位：%）

指标	2021 年	2022 年	2023 年
手续费及佣金净收入占比	16.09	12.22	9.72
成本费用率	21.52	23.02	24.61
平均资产回报率	0.86	0.81	0.76
平均资本回报率	11.13	10.44	9.80

资料来源：上海银行，新世纪评级整理

## 4. 资本实力

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。2023 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。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。

图表 14. 上海银行资本构成及资本充足率情况（单位：亿元，%）

指标	2021 年末	2022 年末	2023 年末
核心一级资本净额	1783.00	1916.20	2132.28
一级资本净额	1982.75	2115.94	2332.02
资本净额	2424.07	2760.25	2993.54
风险加权资产	19928.14	20975.63	22376.43
核心一级资本充足率	8.95	9.14	9.53
一级资本充足率	9.95	10.09	10.42
资本充足率	12.16	13.16	13.38
杠杆率	6.49	6.26	6.54

资料来源：上海银行

## 调整因素

### ESG 因素

上海银行根据法律、法规和监管规定，结合自身实际，积极探索公司治理良好实践，深化公司治理机制并推动有效运行。公司治理实际状况与国家金融监督管理总局、中国证监会发布的有关公司治理的规范性文件不存在重大差异。

上海银行根据金融监管总局、中国证监会等机构的监管要求和上海证券交易所相关规则指引，制定了关联交易管理制度，规范管理流程。跟踪期内，该行发生关联交易时，严格遵循有关规定履行关联交易审批程序，交易过程充分体现公平原则，未发现损害股东权益及该行利益的情况。

## 外部支持

截至 2023 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

综上，本评级机构维持上海银行主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，维持本次债券信用等级为 AAA。

附录一：

### 主要数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2021年	2022年	2023年
<b>主要财务数据与指标</b>			
总资产（亿元）	26531.99	28785.25	30855.16
股东权益（亿元）	2057.68	2216.49	2390.49
贷款总额（亿元）	12237.48	13045.93	13770.35
存款总额（亿元）	14504.30	15714.56	16400.78
利息净收入（亿元）	404.38	380.00	351.64
营业收入（亿元）	562.30	531.12	505.64
拨备前利润（亿元）	435.24	403.22	374.64
净利润（亿元）	220.80	223.18	225.72
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	16.09	12.22	9.72
成本费用率（%）	21.52	23.02	24.61
平均资产回报率（%）	0.86	0.81	0.76
平均资本回报率（%）	11.13	10.44	9.80
<b>监管口径数据与指标</b>			
不良贷款余额（亿元）	152.95	162.94	166.05
关注类贷款余额（亿元）	202.51	213.82	285.55
不良贷款率（%）	1.25	1.25	1.21
关注类贷款比例（%）	1.65	1.64	2.07
拨备覆盖率（%）	301.13	291.61	272.66
单一客户贷款集中度（%）	3.01	2.52	2.33
最大十家客户贷款集中度（%）	20.44	19.27	15.35
流动性比例（%）	77.02	71.27	83.92
净息差（%）	1.74	1.54	1.34
核心一级资本（亿元）	1783.00	1916.20	2132.28
风险加权资产（亿元）	19928.14	20975.63	22376.43
核心一级资本充足率（%）	8.95	9.14	9.53
一级资本充足率（%）	9.95	10.09	10.42
资本充足率（%）	12.16	13.16	13.38
杠杆率（%）	6.49	6.26	6.54

注：“财务数据与指标”根据上海银行经审计的2021~2023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+信用减值损失/资产减值损失

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%

---

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%

---

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%

---

杠杆率=一级资本净额/调整后表内外资产余额×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、CCC 及以下等级外，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、CCC 及以下等级外，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。

附录三：

### 发行人及相关债项历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2012年10月26日	AAA/稳定	熊荣萍、李萍、卢艳红	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a>	-
	前次评级	2023年6月19日	AAA/稳定	艾紫薇、宫晨	<a href="#">新世纪评级方法总论（2022）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2023.12）</a>	-
	本次评级	2024年6月24日	AAA/稳定	魏昊、艾紫薇	<a href="#">新世纪评级方法总论（2022）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2023.12）</a>	-
上银转债 债项评级	历史首次评级	2020年8月28日	AAA	李萍、艾紫薇	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">商业银行信用评级方法（2014）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	前次评级	2023年6月19日	AAA	艾紫薇、宫晨	<a href="#">新世纪评级方法总论（2022）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2023.12）</a>	-
	本次评级	2024年6月24日	AAA	魏昊、艾紫薇	<a href="#">新世纪评级方法总论（2022）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2023.12）</a>	-