新聞稿：

因業務分散性效益降低，上海商銀評等調降至「twAA-/twA-1+」；展望「穩定」

December 11, 2025

摘要

- 中華信評評估，**上海商業儲蓄銀行股份有限公司**（上海商銀）隨其香港子公司的資產品質惡化，該行的營收分散性及獲利韌性遭到削弱。該行原本於兩岸三地企業金融的利基競爭地位於未來兩年將難以帶來優於國內中型銀行同業的營運表現。
- 上海商銀審慎的資本管理以及致力於分散其香港集中於不動產放款的業務，為該行以合併基礎評估的資本與獲利能力提供支撐。
- 因此，中華信評將上海商銀的長期發行體信用評等由「twAA」調降至「twAA-」，並確認其短期發行體信用評等為「twA-1+」。
- 「穩定」的評等展望係反映中華信評認為該行擁有強健的資本緩衝空間，可因應潛在授信損失。

主辦分析師

傅彥傑，CFA
台北
+886-2-7724-6592
jason.fu
@spglobal.com
jason.fu
@taiwanratings.com.tw

第二聯絡人

王珮齡
台北
+886-2-7724-8651
patty.wang
@spglobal.com
patty.wang
@taiwanratings.com.tw

評等行動

中華信評今天將上海商銀的長期發行體信用評等由「twAA」調降至「twAA-」，並確認其短期發行體信用評等為「twA-1+」。該行長期評等的評等展望為「穩定」。

評等理由

由於上海商銀的海外不動產放款組合較集中且多在香港與美國等面臨較大壓力的市場，導致其整體資產品質有所下降。上海商銀持股 57.6%之香港子公司（上海商業銀行有限公司）的資產品質過去幾季迅速惡化至低於香港同業平均水準。截至 2025 年 6 月底，上海商銀以合併基礎來看的不良資產率約為 2%，其中包括新冠疫情爆發前承作之香港與美國不動產貸款，該些貸款因當地商用不動產的市場狀況欠佳而出現違約。中華信評預期，未來兩年上海商銀的授信成本仍將高於歷史平均水準，該行的獲利能力恐將難迅速回復至過去優於產業平均的水準。

中華信評認為，上海商銀應可於 2025 年至 2027 年間維持強等級的資本水準，並擁有令人滿意的授信損失緩衝空間。中華信評預測，未來兩年該行以合併基礎來看的風險調整後資本（risk-adjusted capital；簡稱 RAC）比將維持在 10%以上的水準。過去幾年上海商銀已強化對香港不動產放款業務的控管，並維持高於平均水準的資本適足率。中華信評認為，該行將香港業務由不動產放款分散至貿易融資、公用事業或藍籌股公司的策略，應可逐步降低其集中度風險。中華信評亦認為，上海商銀強健的資本緩衝空間與適中的風險偏好，應可略為抵銷香港與美國不動產業潛在授信損失的影響。

上海商銀的營運版圖雖較廣，其分散性效益與獲利表現趨勢預期將接近國內中型銀行。中華信評認為，上海商銀在貿易融資與兩岸企業金融業務方面享有穩固的企業價值，其國外營運版圖占比亦較台灣銀行同業廣泛。不過，中華信評認為，前述地理分散性在未來幾年內恐難為上海商銀創造顯著效益。中華信評預測，該行同一期間的營運績效將與其他台灣中型銀行相近。

評等展望

「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，上海商銀以合併基礎來看的風險結構與評等等級相近的國內銀行同業相當。過去幾季由於其香港子公司的不動產業曝險集中度高於平均水準，該行的資產品質呈現下滑趨勢。不過，中華信評認為，上海商銀充裕的資本緩衝空間應足以吸收潛在的授信損失，且該行應可於未來兩年內維持強等級的資本與獲利能力。中華信評亦預期，該行的授信成本應不會超過 2024 年至 2025 年時的高點。

評等下調情境

若發生下列情境之一，則中華信評可能會調降上海商銀的評等：

- 該行以合併基礎來看的資產品質惡化至遠低於評等等級相近之其他台灣與香港同業；或
- 該行的授信成本居高不下並可能削弱其未來兩年的資本水準。該行的 RAC 比持續低於 10%為其資本水準發生前述惡化情況的觀察指標。

評等上調情境

若上海商銀能在未來兩年期間將其以 RAC 比衡量之資本水準提升並維持在 15%以上，則中華信評可能會調升上海商銀的評等。該行資本水準改善的可能原因包括：保留盈餘水準提高、獲利能力持續改善，且業務審慎地擴張。

評等要素評分

發行體信用評等：twAA-/穩定/twA-1+

個別基礎信用結構：bbb+

評等基準：bbb

營運狀況：允當 (0)

資本與獲利水準：強 (+1)

風險部位：允當 (0)

資金來源與流動性：允當與允當 (0)

比較評等分析：0

支持：0

ALAC 支持：0

GRE 支持：0

集團支持：0

主權支持：0

其他因素：0

相關準則與研究

相關準則

- General Criteria: Group Rating Methodology - July 01, 2019
- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings - April 07, 2017
- General Criteria: National And Regional Scale Credit Ratings Methodology - June 08, 2023
- General Criteria: Hybrid Capital: Methodology And Assumptions - October 13, 2025
- Criteria | Financial Institutions | General: Risk-Adjusted Capital Framework Methodology - April 30, 2024
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions - December 09, 2021
- Criteria | Financial Institutions | General: Financial Institutions Rating Methodology - December 09, 2021
- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings - October 10, 2021
- General Criteria: Principles Of Credit Ratings - February 16, 2011

相關研究

- Taiwan Ratings' Ratings Definitions – November 11, 2021

(Unless otherwise stated, these articles are published on www.taiwanratings.com)

評等表

評等調降

	評等行動後	評等行動前
上海商業儲蓄銀行股份有限公司		
發行體信用評等	twAA-/穩定/twA-1+	twAA/穩定/twA-1+

本篇報告中的某些用詞，特別是一些用來表達我們對於評等相關因素之看法的形容詞，在我們的評等準則中有其專屬意義，因此應連同該套準則一併閱讀。進一步訊息請參考位於 www.taiwanratings.com 之「評等準則」頁面。信用評等資料庫（Rating Research Service）之訂戶可至 rrs.taiwanratings.com.tw 取得完整評等訊息。所有受此評等行動影響之評等均公布於中華信評官方網站 www.taiwanratings.com。

（中文版本係根據英文版本翻譯，若與原英文版本有任何分歧，概以英文版本為準。）

著作權 © 2025 中華信用評等公司（中華信評）。保留所有權利。

嚴禁以任何手段、任何形式修改、逆向工程探究、複製或散佈內容（包括評等、信用相關分析與數據、價值評估、模型、軟體或其它應用或由其產生之結果）或相關之任何部分（本內容），或將其儲存於資料庫或存取系統中，除非事先取得中華信評的書面同意。本內容不得用於任何非法或未經授權之目的。中華信評與任何第三方提供者，以及其董事、主管、股東、員工或代理人（統稱中華信評方），不保證本內容之正確性、完整性、時效性或是可利用性。對於任何錯誤、遺漏（疏忽或其他原因，不論原因為何）、或是任何使用本內容而導致之結果，或是對使用者輸入之任何數據的安全性或維護，中華信評方概不負責。本內容是以「現況」基礎提供。中華信評否認任何及所有明示或默示的保證，包括，但不限於，不保證適售性或適用於特定目的或使用、不保證沒有錯誤、軟體錯誤或缺失，以使本內容之功能不被中斷或本內容可在任何軟體或硬體架構上運作。對於任何使用本內容導致之任何直接、間接、附帶、示範、補償、懲罰、特殊或衍生之損害、費用、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或獲利損失與機會成本，或因疏失造成的損失），即使是在已告知這類損失的可能性情況下，中華信評概不負責。

本內容中之信用相關與其它分析與陳述，係為截至發表日為止之意見陳述而非事實陳述。中華信評的意見、分析與評等承認決定（說明如下）並非購買、持有或出售任何證券，或是進行任何投資決定之建議，且非任何證券是否適合投資之表示。本內容在以任何格式或形式發佈後，中華信評並不承擔更新之義務。本內容不應為使用者、其經理部門、員工、顧問與／或客戶在進行投資與其它業務決策時的依賴根據，且非其本身技術、判斷與經驗的替代品。中華信評並不擔任受託人或投資顧問的角色，除非已經登記註冊。雖然中華信評係自其認為可靠之來源取得資訊，但中華信評並不會對所收到之任何資訊進行稽核，且不負有對其執行實地查核或獨立驗證的責任。評等相關出版品可能因各種原因而出版，未必一定為評等委員會採取之評等行動，包括但不限於對一評等結果之定期更新與相關分析。

在一司法管轄區內之主管機關基於某些管理目的，允許評等機構承認在另一司法管轄區內發佈之評等的情況下，中華信評保留可隨時自行授予、撤銷或中止這類評等承認的權利。中華信評對任何因評等承認之授予、撤銷或中止產生的情況並不承擔任何責任，且不負有任何聲稱之損失賠償責任。

中華信評將其業務單位之某些業務活動運作予以隔開，以保護這些業務活動進行的獨立性與客觀性。基於此，中華信評某些業務單位可能擁有中華信評其它業務單位無法取得之資訊。中華信評已制訂政策與程序，維護各分析過程中所取得之某些非公開資訊的機密性。

中華信評就其承辦的委託評等與相關分析收取報酬，且通常是來自發行體、創始機構、安排機構、或證券承銷商或是來自債務人。中華信評保留散播其意見與分析的權利。中華信評發佈之評等與分析可於其網站上取得，包括 www.taiwanratings.com（免費）與 rrs.taiwanratings.com.tw（訂閱），並可透過其它方式，包括中華信評出版品與擔任第三方之轉送服務提供商傳送發佈。其他可能影響評等之利益衝突情形，僅依主管機關要求揭露於此。