

标普信用评级（中国）—金融机构评级方法论

2024 年 3 月 26 日

一、适用范围与概述

本方法论阐述了我们在为中国金融机构评级时所使用的评级方法。本方法论中所指的金融机构定义广泛，主要包括从事零售银行、商业银行、企业银行、投资银行业务的银行机构，同时也可能包括证券公司、金融公司等。在适当的情况下，本方法论还可能用于其他从事金融业务的机构或类似机构的评级。

本方法论阐述了评估金融机构及其类似机构的个体信用状况（SACP）和主体信用等级（ICR）时需考虑的主要因素，包括集团或者政府是否可能对受评主体提供特殊支持。

首先，本方法论通过对经济风险和行业风险的分析，重点评估金融机构所处的经营环境，以确定其信用评级的起点，也就是评级基准。评级基准反映了在当前以及预期的经营环境下，我们对一家“典型”中国金融机构可能的个体信用状况做出的假设性判断。

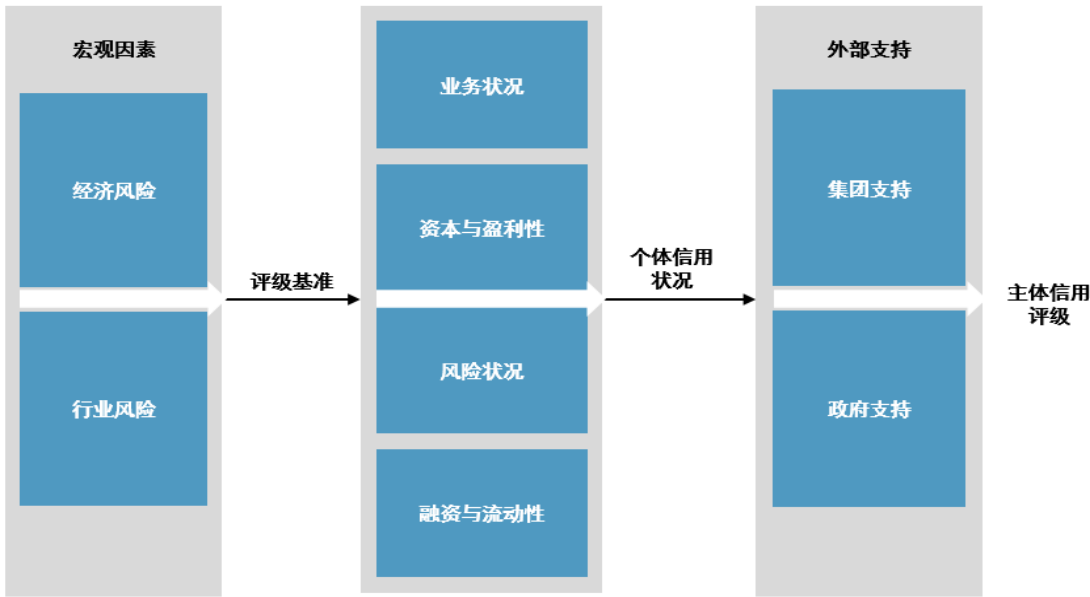
然后，我们会分析机构的个体特征，包括业务状况、资本与盈利性、风险状况以及融资与流动性等。通过将机构的具体特征与评级基准进行比较，得出金融机构的个体信用状况。最后，我们会考虑机构获得特殊外部支持的可能性。该种外部支持包括来自于政府或集团的支持。

机构的主体信用等级中可能反映了其信用状况受益于集团或政府所提供的特殊支持。但在某些情况下，如果我们认为金融机构更可能提供而非接受支持，则其主体信用等级有可能弱于个体信用状况。主体信用等级中可能反映了外部支持的因素，包括金融机构与其所属集团或者相应政府之间的关系，以及该种关系会如何影响金融机构的整体信用状况。在考虑了特殊支持以后，我们可能还会在适当的时候对主体信用等级进行进一步的上调或下调，而这样的调整（如适用）一般反映了我们在进行了同业比较之后对机构的相对信用状况的评估，以及对机构的最终信用质量的观点。如果采取了这样的调整，通常表明我们认为机构的一个或多个优势或者劣势并没有在其个体信用状况或外部支持分析中得到充分的体现。

我们在金融机构评级中会运用对比分析和同业比较。对比分析和同业比较的主要目的是为各项评级要素的评估和主体信用等级的确定提供一个可比的背景框架。对比分析有助于我们评估金融机构的具体情况。我们可能会对不同的个体信用状况评级因素使用不同的对比分析方法。对业务状况、风险状况和融资情况的分析往往是相对的，而对资本与盈利性以及流动性的分析通常是绝对的。当我们评估了特殊外部支持可能带来的影响之后，会进行最后的同业比较来确定最终的主体信用等级。我们选取的同业对比组通常是多家具有可比性的金融机构。

图1

金融机构评级方法框架



注：对受评主体的四项个体信用因素进行评估后，我们还会进行同业比较和其他补充分析，因此可能进行补充调整以更加全面地反映受评主体的个体信用特征，得出受评主体最终的个体信用状况。

版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

当我们认为一些其他外部因素可能会影响发行主体或债项的评级结果时，我们还会参考《标普信用评级（中国）— 评级调整因子及偿付顺序的通用考量因素》。

二、方法论：评定主体信用等级

（一）评级基准

我们一般会首先通过对经济风险和行业风险两个宏观要素的分析，评估总体经营环境的优势和劣势，由此得出评级基准。然后在此基础上，通过分析机构的个体优势和劣势，评估其个体信用状况。在考虑机构的具体情况之后，个体信用状况可能高于也可能低于评级基准。在考虑了金融机构相关个体特征后，我们可能还会在适当的时候对个体信用状况做进一步的调整。

评级基准是对经营环境的评估，包括经济风险和行业风险两个宏观因素。评级基准反映了在当前和预期的经营环境下，我们对一家“典型”的中国金融机构潜在的信用评级做出的假设性判断。我们在判断“典型”的金融机构时，可能还会考虑一个行业的垄断程度或分散程度。评级基准是我们对金融机构进行评级的起点。其中行业风险主要反映了我们对于国内金融行业制度层面和监管层面的稳定性的判断，而经济风险则主要反映了我们对国内信贷环境和市场竞争动态的判断。

标普信评通常将银行的评级基准定为“a+”、证券公司为“a-”、金融公司（除证券公司以外的其他非银金融机构）为“bbb+”。三类机构的评级基准不同是因为：银行通常不仅受到高度的监管，而且拥有良好的融资渠道且融资成本较低；证券公司和金融公司通常不吸收存款，融资渠道相对较少；金融公司所处的领域进入壁垒较低，市场竞争较为激烈，且其中各个子行业受到的监管程度也不尽相同。

我们也可能会根据具体金融机构的特殊情况对其评级基准作出调整。我们一般会考虑的调整因素包括：是否可从央行或银行间市场融资；是否能够以较低的融资成本获取资金；政府是否赋予其垄断经营权；受监管的程度如何等。例如，针对受到金融监管部门强监管的持牌金融公司，我们通常使用“a-”的评级基准，以反映其受到严格金融监管，并且较非持牌金融公司具有更好的融资渠道。

（二）个体信用状况

经济风险和行业风险是对金融机构信用状况的宏观分析，而业务状况、资本与盈利性、风险状况，以及融资与流动性四个方面的考虑则是对金融机构的微观分析。在考虑了金融机构在下列方面的具体优势和劣势后，我们会在评级基准的基础上做出调整，从而得出其个体信用状况：业务状况、资本与盈利性、风险状况、融资与流动性。

我们根据金融机构的个体特征从上述几个方面对评级基准进行上调或下调，从而得出其个体信用状况。基于业务状况、资本与盈利性以及风险状况进行级别调整时，我们一般会参照下表。

表1

业务状况		资本与盈利性		风险状况	
分数	级别调整	分数	级别调整	分数	级别调整
1	+2	1	+2	1	+2
2	+1	2	+1	2	+1
3	0	3	0	3	0
4	-1	4	-1	4	-1
5	-2	5	-2	5	-2
6	-3	6	-3	6	-3
		7	-4	7	-4
		8	-5	8	-5

注：当业务状况的分数为“1”时，级别调整通常为“+2”；但如果受评主体的业务状况与同业相比有巨大优势，我们可能考虑“+3”。

资料来源：标普信评。

版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

基于融资与流动性进行级别调整时，我们一般会参照下表。

表2

融资与流动性级别调整规则					
融资	流动性				
	1	2	3	4	5
优于平均	+2/+1	+1/0	-1	-2	-3
平均	0	0	-1	-2	-3
劣于平均	-1	-1	-1	-2	-3

注：在个别极端情况下，如果我们认为“-3”的子级调整不足以充分反映机构非常严重的流动性风险，我们可能有更多的子级减扣。

资料来源：标普信评。

版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

结合以上四个个体信用要素（业务状况、资本与盈利性、风险状况、融资与流动性）的分析结果就能够得出金融机构的初步个体信用状况。在考虑了以上个体信用特征的评估要素之后，我们仍可能对初步个体信用状况进行进一步的补充调整，以得出最终个体信用状况。补充调整（如适用）通常反映了我们在进行了同业比较之后对机构的相对信用状况的评估。

通常情况下，我们通过对机构自身优势和劣势的分析得出其个体信用状况。个体信用状况可能包括了机构在日常经营中获得的外部支持，但通常不包括特殊情况下得到的外部支持。

机构风险管理是我们评级分析的一部分，我们会考虑金融机构的风控政策、流程和工具是否与其风险状况相适应，以及是否能够对其战略和业务发展起到促进作用。如果一家金融机构的风控政策、流程和工具较同业机构更有效或更薄弱，则其风险管理带来的影响可能会在管理与战略、风险状况以及融资与流动性部分的分析中得以体现。

2.1 业务状况

业务状况通常反映的是金融机构的业务经营实力，综合体现了金融机构业务经营中的具体特点，此类具体业务特点可能增加或者部分抵消其面临的行业风险。我们一般会从以下三个方面对业务状况进行评估：业务稳定性，集中度或多样性，以及管理和战略等。业务状况的分数分为“1”至“6”六档，其中“1”代表业务状况极佳，“6”代表业务风险很大。

表3

得分	金融机构业务状况评估指南
1	金融机构承受经营压力的能力显著高于评级基准中的基本假设。
2	金融机构承受经营压力的能力高于评级基准中的基本假设。
3	金融机构承受经营压力的能力与评级基准中的基本假设一致。
4	金融机构承受经营压力的能力弱于评级基准中的基本假设。
5	金融机构承受经营压力的能力显著弱于评级基准中的基本假设。
6	业务稳定性极弱，金融机构的评级基准无法反映其经营脆弱性。

资料来源：标普信评。
版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们一般会首先考虑其业务稳定性，以此得出业务状况初步评估结论。然后我们会评估业务多样性，管理与战略等补充因素，并据此判断是否有必要对初步评估结果进行调整。

表4

金融机构业务状况评估子因素		
子因素	释义	评估因素举例
业务稳定性	金融机构业务的稳定性或脆弱性，是我们评估金融机构业务状况的主要子因素	市场份额、收入稳定性和客户基础等
业务多样性	业务集中度或多样化程度	不同业务线和地区的贡献
管理与战略	公司治理、管理及战略的质量	公司治理及透明度、股权结构、管理质量、战略定位、运营效率、财务管理及政策

资料来源：标普信评。
版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

（1）业务稳定性

业务稳定性评估的是金融机构在经济和市场波动的环境下，其持续性业务的规模是否能维持一定的稳定性。

（2）业务多样性

业务活动的集中度和多样性通常关注不同业务条线和地域对金融机构收入的贡献度，并将其与其他面临相似行业风险的金融机构进行比较。金融机构可能在各类不同的市场范围内（例如地方市场、全国性市场或国际市场）开展多元化的业务活动（例如零售、对公、衍生品、财富管理业务等）。我们在分析中通常会考虑金融机构的整体产品组合和所涉及的各类市场的情况。

(3) 管理与战略

管理与战略部分通常评估金融机构管理层贯彻执行经营计划的能力、金融机构的战略方向、管理层的风险偏好，以及所有权情况和公司治理等。在进行该项评估时，我们通常采取定性分析的方式。

影响业务状况的正面因素通常包括：

- 市场份额高于同业；
- 进入壁垒较高；
- 收入对于市场的敏感度低于同业；
- 经常性收入的占比高于同业；
- 业务种类和地域分布的多样性优于同业；
- 制定的战略通常与其实际业务能力及当时的市场条件相匹配；
- 过往达成财务目标的能力优于同业等。

影响业务状况的负面因素通常包括：

- 市场份额低于同业；
- 往往需要通过价格竞争来吸引和留住客户；
- 收入对于市场的敏感度高于同业；
- 监管规定有关变化或替代品/服务的出现可能会严重影响其业务经营；
- 业务和地域分布的集中度高于同业；
- 通常无法制定有效的业务战略；
- 管理层的风险偏好较为激进等。

2.2 资本与盈利性

资本与盈利性评估金融机构在经济严重下滑时吸收损失的能力。具备该种能力意味着在金融机构持续运营的同时能够保障优先债权人的利益。资本与盈利性分析通常包括监管要求的资本充足率、我们对资本充足水平的看法、资本金和盈利的质量以及盈利能力等。我们对于资本与盈利性的分析反映了我们对资本金与盈利能否充分吸收预期损失和潜在损失的前瞻性判断。

资本与盈利性分析通常会考虑金融机构的资本金和盈利能够多大程度地覆盖由于经济严重下滑可能造成的损失。我们会综合考虑金融机构的盈利能力在吸收损失和积累内生资本方面的作用。同时我们也会考虑机构现在或将来是否能够满足监管机构对资本的要求、其产品定价是否能够产生稳定且足以覆盖预期资产损失的利润率，以及该利润率是否能够保全足够的资本来抵御非预期损失。

我们将资本与盈利性的分数分为“1”至“8”八档，其中“1”代表资本实力很强，“8”代表资本充足性非常严重不足。

表5

得分	金融机构资本与盈利性评估指南
1	我们认为资本与盈利性对金融机构的个体信用状况有显著正面影响。
2	我们认为资本与盈利性对金融机构的个体信用状况有正面影响。
3	我们认为资本与盈利性对金融机构的个体信用状况的影响为中性。
4	我们认为资本与盈利性对金融机构的个体信用状况略有负面影响。
5	我们认为资本与盈利性对金融机构的个体信用状况有负面影响。
6	我们认为资本与盈利性对金融机构的个体信用状况有明显负面影响。

7	我们认为资本与盈利性对金融机构的个体信用状况有严重负面影响。
8	我们认为资本与盈利性对金融机构的个体信用状况有非常严重负面影响。

资料来源：标普信评。
版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们通常首先考虑受评主体的资本充足率和/或杠杆比率，以此对资本与盈利性进行初步评估。对于银行和其他实施银行资本管理办法的金融公司，我们通常以监管资本充足率指标作为资本评估的起点。对于其他金融机构，我们通常使用杠杆率指标（例如调整后总债务/净资产）。

(1) 资本充足性

我们通常会对资本和盈利性进行分析，并且可能会依照我们的观点对资本充足性指标进行风险调整。

表6

对金融机构不同资本充足率的初步评估指南 (主要针对商业银行以及其他适用商业银行资本管理办法的金融公司)	
资本充足率指标	评估重点
一级资本充足率	经标普信评调整的一级资本充足率未来 12-24 个月的预测结果是我们得出金融机构资本与盈利性初步评估结果的核心指标。
资本充足率	如果金融机构的二级资本的厚度远高于行业平均水平，二级资本对于该金融机构资本充足性和高级债权人的保护远优于行业平均水平，我们可能考虑进行正面调整。
核心一级资本充足率	如果金融机构大量使用永续债等其他一级资本，虽然一级资本充足率能够满足监管要求或标普信评的评估标准，但核心一级资本充足率承压，我们可能考虑进行负面调整。

资料来源：标普信评。
版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们在计算资本充足率和/或杠杆比率时可能会进行调整，以便更好地反映其资本的实际情况并提高与同业的可比度。我们还可能会评估受评主体是否能够在业务增长和资本累积之间取得平衡，业务增长可能会削弱资本，而留存收益可以积累资本。

在完成资本初步评估以后，我们会评估资本质量和盈利质量以及盈利能力等补充因素，并据此判断是否有必要对初步评估结果进行调整。

(2) 资本与盈利的质量

除了对总资本水平进行适当调整、预判和评估之外，我们还会分析资本和盈利的质量，该部分的分析能够帮助我们发现机构在盈利性或资本充足性方面是否还有其他任何优势或劣势。

在分析资本和盈利的质量时，我们可能会考虑银行的核心资本在监管要求的资本中所占的比重，且通常比重越高表明资本质量越高。同时我们还会评估产生核心收益的收入来源是否具有多样性和稳定性，以此判断盈利质量。影响资本和盈利质量的负面因素举例：核心资本在监管要求的资本中所占的比重低于同业；其营收高度依赖于非经常性或一次性收入等。

(3) 盈利能力

盈利能力评估通常分析的是其盈利覆盖正常化损失的能力。在分析盈利能力时，我们通常会评估平均资产回报率、净息差、成本收入比、信用成本等相关指标。

2.3 风险状况

资本与盈利性分析是在标准化假设下得到的结论，在此基础上，我们会对风险状况进行进一步的分析，从而完善对金融机构各类实际和特定风险的评估。这部分的分析涵盖了在资本与盈利性评估中尚未充分考虑的风险。我们将风险状况的分数分为“1”至“8”八档，其中“1”代表风险很低，“8”代表风险非常高。

表7

得分	金融机构风险状况评估指南
1	金融机构承受经济压力的能力显著高于资本与盈利性评估结论。
2	金融机构承受经济压力的能力高于资本与盈利性评估结论。
3	金融机构承受经济压力的能力与资本与盈利性评估结论一致。
4	金融机构承受经济压力的能力略弱于资本与盈利性评估结论。
5	金融机构承受经济压力的能力弱于资本与盈利性评估结论。
6	金融机构承受经济压力的能力明显弱于资本与盈利性评估结论。
7	金融机构承受经济压力的能力显著弱于资本与盈利性评估结论。
8	金融机构承受经济压力的能力严重弱于资本与盈利性评估结论。

资料来源：标普信评。

版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

在分析风险状况时，我们通常考虑的因素包括：金融机构如何管理在业务扩张过程中发生的风险增长或变化；其风险集中度或分散度会如何影响信用状况；业务复杂程度的增加是否会带来额外风险；是否有一些重大的潜在风险尚未在资本与盈利性分析中得到充分体现等。

为了辨别一家金融机构自身独有的风险状况特征，我们通常会开展以下分析：

- 金融机构如何管理发展扩张过程中的风险，如何管理其风险状况的变化；
- 风险集中或分散程度会给机构信用状况带来怎样的影响；
- 业务复杂程度的上升是否会带来额外风险；
- 我们对风险调整后资本的分析是否充分揭示了各类重大风险；以及
- 将现有业务组合的历史损失和预期风险与同业机构进行比较。

我们通常首先考虑金融机构的风险管理水平，并以此对风险状况进行初步评估。然后，我们会评估历史损失等补充因素，并据此判断是否有必要对初步评估的结果进行调整。

影响风险状况的正面因素通常包括：

- 管理层有能力管理由业务扩张带来的风险增长及变化；
- 风险分散度较高，且较同业能够更有效地平抑由于经济下滑带来的负面影响；
- 上一次经济下滑时的亏损情况优于同业；
- 资产质量类指标（如贷款信用风险分级相关指标）的表现优于同业。

影响风险状况的负面因素通常包括：

- 管理层无法管理由业务扩张带来的风险增长及变化；
- 风险集中度较高；

- 上一次经济下滑时的亏损情况较同业更为严重，并且此后其管理层的风险偏好和管控方式都无明显改善；
- 存在其他重大的风险，如洗钱风险、外汇风险或利率风险等。

2.4 融资与流动性

融资与流动性是我们确定金融机构个体信用状况时评估的第四项个体信用因素。我们分别评估融资和流动性，然后综合考虑二者对个体信用状况的整体影响。融资分析是将金融机构的融资结构与国内行业平均情况进行比较，从而评估该机构在融资方面的实力和稳定性。在评估融资时，我们主要考虑金融机构融资渠道的稳定性，以及存量和新增资产获得稳定长期融资的可能性。流动性分析通常会考虑金融机构在不利的市场条件和经济状况下管理流动性需求的能力，并评估该机构是否能够在长期的不利状态下维持运营。

(1) 融资

我们在分析金融机构相对的融资实力和潜在的融资波动性时，通常会考虑其负债情况，包括个人存款和机构存款的组成结构、同业借款，以及在资本市场上的抵押借款和无抵押借款。我们会按照“优于平均”、“平均”或“劣于平均”对融资状况进行打分。

表8

金融机构融资评估指南			
评估结论	商业银行典型特征	证券公司典型特征	金融公司典型特征
优于平均	银行获得稳定融资渠道的能力很强且明显好于同业，银行融资渠道多样化程度很高，流失可能性很低，融资很稳定，此外，融资成本波动幅度小。	结合证券公司的资产、业务和市场状况，证券公司在获得稳定的长期融资方面具有非常强的能力，融资能力超出了其融资需求。	综合考虑金融公司的资产、业务和市场，金融公司拥有非常充裕且稳定的长期融资渠道，能够很好满足自身融资需求。融资与资产的期限匹配良好，融资类型（有抵押和无抵押融资）和债权人多元化。机构有能力通过无抵押债券市场获得稳定融资，且无抵押债务到期日分散度良好。
平均	银行获得稳定融资渠道的能力与同业基本相似，银行融资渠道多样化程度较高，流失风险可控，融资稳定，此外，融资成本波动幅度可控。	结合证券公司的资产、业务和市场状况，证券公司在获得稳定的长期融资方面具有充足的能力，融资能力能够满足其融资需求。	综合考虑公司的资产、业务和市场，金融公司拥有充裕且稳定的长期融资渠道，能够满足自身融资需求。融资与资产的期限匹配度合理，融资类型和债权人合理分散。通常情况下，该机构可以稳定地通过无抵押债券市场获得融资，或者可以通过多种信贷工具从多个资金提供方获得稳健的抵押融资。无抵押债务到期日合理分散。我们预期该公司能够继续拥有多个抵押和无抵押融资渠道。
劣于平均	银行获得稳定融资渠道的能力弱于同业，银行融资渠道可能较集中，或高度依赖于某些流失风险高的融资渠道，并且在负面市场环境 下，融资稳定性弱，或融资成本波动大。	证券公司利用稳定性欠佳的融资来配置大量长期非流动性资产，显著增加了潜在的融资缺口；证券公司在获得稳定长期融资方面存在挑战，融资能力可能无法满足其融资需求。	金融公司融资风险高，公司大量低流动性长期资产的融资来源不稳定，增加了出现资金缺口的可能性。融资期限可能明显短于资产期限，或融资类型和债权人集中度高。机构进入无抵押债券市场融资的能力有限，或者我们认为在未来一年难以保持融资的稳定性。

资料来源：标普信评。

版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

影响融资的正面因素通常包括：

- 拥有成熟、稳定且多元化的个人存款业务；

— 融资渠道对市场信心的敏感度低于同业。

影响融资的负面因素通常包括：

- 融资渠道的稳定性和多元化次于行业平均水平，或者机构存款的集中度过高；
- 依赖对价格较敏感的融资渠道，如：理财产品、银行间同业拆借、结构性存款等。

（2）流动性

我们在分析金融机构的流动性时，主要考虑其对央行融资的相对依赖性及其通过其他渠道获取流动性资源的能力。我们按照“1”至“5”五档对流动性进行打分，其中“1”代表流动性很强，“5”代表流动性不足。

表9

金融机构流动性评估指南	
得分	典型特征
1	我们认为金融机构应对流动性压力情景的能力很强。
2	我们认为金融机构能够成功应对流动性压力情景的可能性很大，但我们对其流动性评估的信心略低于流动性打分为“1”的金融机构。这些金融机构在某些不利条件下可能需要借助其他流动性资源。
3	我们认为金融机构成功应对流动性压力情景的可能性低于流动性评估得分为“2”的金融机构，并且利用其他或紧急流动性资源的可能性更高。
4	在不大量使用紧急流动性资源的情况下，我们对金融机构成功应对流动性压力情景的信心有限。
5	市场对金融机构的信心缺失，金融机构流动性严重不足。

资料来源：标普信评。

版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

在分析流动性时，我们一般主要考虑金融机构是否有可靠的流动性来源，及判断流动性来源对于其短期负债的覆盖程度。如果该机构为银行的话，我们还会考虑其对于央行资金的依赖程度。

影响流动性的正面因素通常包括：

- 融资结构与资产结构在期限、币种等各方面匹配程度较高；
- 在可预见的期间内没有显著的再融资风险；
- 流动性覆盖率优于同业，流动性资产对流动性负债的覆盖程度较高。

影响流动性的负面因素通常包括：

- 融资结构导致资产与负债错配风险严重；
- 存在再融资风险，这可能是由于在未来的某个时点将有大规模负债到期，或者大量的负债来自单一债权人等；
- 在短期内可能有大规模的特殊流动性需求无法得到满足等。

我们的流动性分析通常包括对流动性用途与来源的比较。这项分析通常会评估在不利的市场和经济情况下，金融机构是否能够在预期以及潜在流动性用途和可靠的流动性来源之间取得平衡。

2.5 补充调整

补充调整中，我们可能考虑在之前的分析中没有包括的其他的信用要素，既可能是暂时性要素，也可能是结构性要素。此外，补充调整也可能纳入在其他个体信用要素分析中未完全充分反映的信用要素。补充调整通常会通过同业比较来实现。补充调整可能是正面的，也可能是负面的。补充调整的目的是确保个体信用状况能够更全面地反映我们对该机构的信用观点。

举例来说，基于其他个体信用要素分析中未完全反映的信用要点进行补充调整的一种情况是，发行人多项个体信用要素打分都接近更优打分，且没有实质性的负面因素抵消这些优势，但每项个体信用要素打分最终都没有放到更优打分，这些累积出来的信用优势可能通过补充调整的方式反映在个体信用状况中。

个体信用状况的补充调整不会考虑危机情况下的潜在外部支持或负面干预，但如果外部支持或负面影响是持续性的，且未在个体信用要素分析中得到充分反映，我们可能在补充调整中反映持续性外部影响。

（三）主体信用等级

3.1 支持框架

在分析集团或政府支持时，我们通常会分析金融机构与集团或政府之间的关系，从而评估其获得集团或政府支持的可能性。如果我们认为来自集团或政府的支持是持续性的，并且预计还会继续持续下去，我们可能会将这一因素反映在个体信用状况部分。在确定主体信用等级时，我们还会考虑机构在危机情况下能够获得特殊外部支持的可能性。

机构的主体信用等级由个体信用状况和支持框架共同决定。如果我们认为机构可能受集团或政府影响，该影响会反映在支持框架中，从而可能导致个体信用状况和主体信用等级之间产生差异。如果影响是正面的，表明机构可能获得集团或政府的支持，可能构成信用加分。如果影响是负面的，表明机构可受到来自集团或政府的负面干预，那么这可能会削弱其信用状况。在大部分情况下，机构获得外部支持的可能性更高，因为集团或政府通常有更强大的资金来源，信用状况通常比机构更好。

金融机构，特别是银行，对金融和社会稳定发挥重要作用，因此很多金融机构受到严格的监管。对银行等金融机构在资本、流动性、信息披露和风险管理上实施有效的监管，对行业的可持续发展至关重要。同时，除了持续有效的监管，银行业偶尔也需要一定的系统性支持（比如宽松的流动性环境），个别银行在危机情况下可能获得更具有针对性的直接公共援助。政府向金融机构提供的以上不同类型的支持会反映在不同的评级因素中：

表10

政府支持类型	涉及的评级因素
针对金融机构的系统性支持	政府向金融机构提供的系统性支持（包括监管）一般会包括在评级基准评估中，是行业风险评估的一部分。
针对具体金融机构的日常直接支持	政府在特定机构的正常经营中提供的具有针对性的支持，反映在个体信用状况部分。此类支持一般体现在特定机构四项个体信用要素的评估中，或补充调整中，但并不反映在评级基准中。
针对具体金融机构的危机情况下特殊支持	政府向危机状况下的机构提供特殊支持的可能性，该项支持不包括在评级基准中，也不包括在个体信用状况中，但是是主体信用等级的组成部分。

资料来源：标普信评。

版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

集团影响是很多金融机构主体信用等级的重要组成部分。集团影响分为正面的集团支持和负面的集团干预两类。

集团影响也可分为持续性影响和特殊影响两类。个体信用状况通常包括持续性支持或持续性负面影响，但不包括危机情景下的特殊支持或负面干预。持续性支持通常指的是日常经营当中发生的支持活动。持续性支持一般会体现在机构的个体信用状况里。集团持续性支持可能反映在业务状况、资本与盈利性、风险状况、融资与流动性的单项评估中，也可能综合体现在补充调整环节。

表11

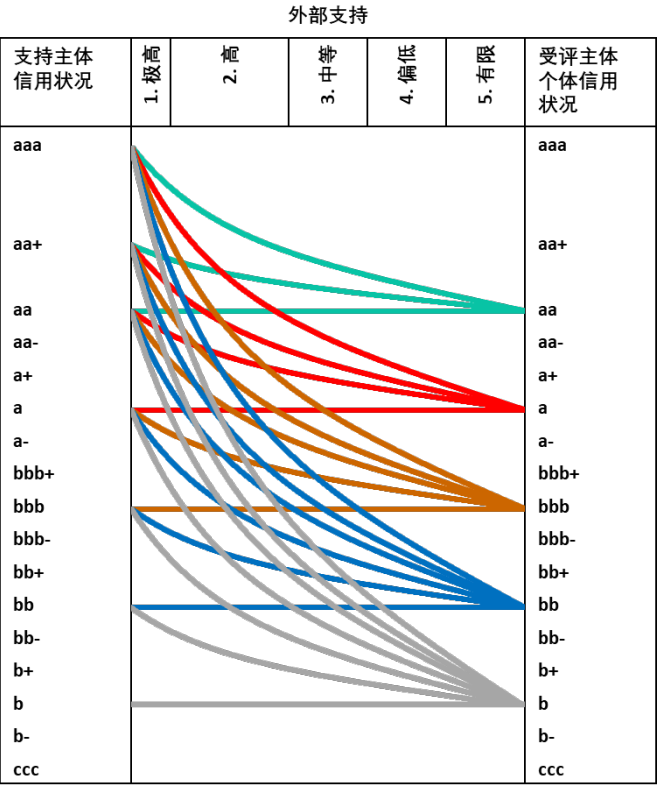
集团影响的类型		
	正面的外部支持	负面的外部干预
正常经营中的持续性影响	对金融机构的个体信用状况有正面影响	对金融机构的个体信用状况有负面影响
危机情景下的特殊影响	对金融机构的主体信用等级有正面影响，但不包括在个体信用状况中	对金融机构的主体信用等级有负面影响，但不包括在个体信用状况中

资料来源：标普信评。
版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们将机构可能获得的外部支持划分为“极高”、“高”、“中等”、“偏低”和“有限”五档。随着外部支持的提高，上调机构评级的可能性也随之提高。在支持曲线上，每个外部支持等级都对应着评级可以提升的区间范围。综合考虑各种外部因素，在提升区间内确定合理的位置，从而得出最终的主体信用等级。视具体的情况不同，我们最终得出的主体信用等级并不一定落在曲线上。

图2

支持评估框架示意图



资料来源：标普信评。
版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

在考虑外部支持的可能性时，我们会评估机构对支持主体的重要性，我们通常会考虑的因素有：支持主体与受评主体之间的股权关系；受评主体对支持主体的收入贡献度；支持主体对受评主体的高级管理层及董事会成员的任命是否具有决定权；受评主体对于政府来说是否具有政策性作用；受评主体对金融体系的系统重要性等。

3.2 结构性次级

由于不直接参与经营活动，金融控股公司的评级需反映其相对于集团从事经营活动的经营性子公司在信用状况方面可能存在的差异。出现这样差异的主要原因是，控股公司层面的信用风险可能高于经营性子公司，主要是因为上游金融资源的流动可能因强监管制约而受限，以及违约情况下经营性子公司和控股公司的债务可能受到不同待遇。控股公司通常依赖经营性子公司的股息和其它来自子公司的现金流来偿还债务，因此形成结构性次级。

集团个体信用状况结合外部影响得出未经调整集团信用质量。未经调整集团信用质量不包括控股公司层面的结构性次级因素。控股公司的主体信用等级结合了未经调整集团信用质量和结构性次级因素可能带来的负面子级调整。

我们可能对金融控股公司的未经调整集团信用质量进行下调，以反映控股公司层面债务的结构性次级因素。我们也会考虑控股公司层面的风险缓解因素，这些风险缓解因素可能完全或者部分抵消结构性次级带来的风险，因此控股公司层面的信用风险差异可能缩小甚至消除，金融控股公司最终的主体信用等级可能低于或等同于未经调整集团信用质量。

表12

金融集团及其控股公司的主要评级要素构成	
分析要素	主要分析内容
集团个体信用状况	我们对集团的个体信用状况进行综合分析。
未经调整集团信用质量	我们在集团个体信用状况基础上结合集团或政府支持，得到未经调整集团信用质量，不包括针对控股公司的结构性次级因素进行的调整。
控股公司主体信用等级	由于结构性次级可能导致信用风险增加，控股公司主体信用等级较其未经调整集团信用质量可能更低。因此，控股公司的主体信用等级可能低于或等于未经调整集团信用质量。

资料来源：标普信评。

版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

3.3 银行分行评级

我们通常认为银行的分行和总行属于同一个法人实体。

对于国内银行在境内开设的分行，其主体信用等级与该银行一致。

对于国内银行在境外开设的分行，其主体信用等级可能受到分行所在国信用质量的影响，因此，境外分行的主体信用等级通常等于或低于该银行主体信用等级。

对于外国银行在中国境内开设的分行，分行主体信用等级通常与该银行一致。因为我们认为中国主权信用质量极高，所以通常不会有中国国家主权信用质量限制外国银行在华分行信用质量的情况，因此外国银行在华分行的主体信用等级通常等同于该银行主体信用等级。外国银行主体信用等级根据《标普信用评级（中国）— 熊猫债券评级方法论》确定。

三、债项评级

在评估债项评级时，我们会参考《标普信用评级（中国）—评级调整因子及偿付顺序的通用考量因素》。视具体情况的不同，债项评级可能跟主体信用等级相同或不同。

四、其他事项

本方法论并不旨在全面囊括我们在分析时考虑的所有因素。在适当的情况下，我们可能在分析中采用其他文中未涉及的定量或定性的指标，以充分反映特定发行主体、债项或证券类型的信用状况。评级委员会也可能会针对一些特殊情况，在适当的时候对评级方法论的运用方式做出调整。

©版权所有 2024 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损害、费用、开支、律师费或损失（包括但不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该类机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的联属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。