

主体评级报告

花旗银行(中国)有限公司

主体信用等级*: AAA_{spc} 展望: 稳定

2020年10月20日

分析师:

陈龙泰: +86-10-6516-6065; Longtai.Chen@spgchinaratings.cn

李征: +86-10-6516-6067; Zheng.Li@spgchinaratings.cn

邹雪飞, CPA: +86-10-6516-6070; Eric.Zou@spgchinaratings.cn

目录

报告摘要	2
信用等级概况	3
宏观经济与行业趋势	4
业务状况	5
资本与盈利性	7
风险状况	11
融资与流动性	12
外部支持	15
附录 1: 银行主要财务数据及指标	17
附录 2: 主要财务数据及指标同业比较	18
附录 3: 花旗银行(中国)评级历史	19

*主体信用等级一般反映标普信评对受评主体优先无抵押债务信用质量的看法, 不专门针对主体可能发行在外的具体债项。

标普信用评级(中国)有限公司(标普信评)的评级(以“spc”后缀标识)是根据与全球评级等级体系不同的评级等级体系所授予。标普信评所授予的评级不可与标普全球评级等级体系下授予的评级视为同等, 或不实地表述为标普全球评级等级体系下授予的评级。

若无进一步更新, 本报告中的信用等级自报告载明的评定日期起持续有效。

报告摘要

公司名称	等级类型	当前等级	评级日期	展望/观察
花旗银行（中国）有限公司	主体信用等级	AAA _{spc}	2020 年 10 月 20 日	稳定

行业划分：商业银行

主体概况：

花旗银行（中国）有限公司（“花旗银行（中国）”）是美国花旗银行有限公司（“美国花旗银行”）的全资子公司。美国花旗银行是花旗集团（“花旗”）的核心银行。花旗集团是多元化程度最高的全球金融机构之一，花旗银行（中国）是花旗全球银行网络的有机组成部分。截至 2019 年末，花旗银行（中国）总资产规模为 1779 亿元人民币。2019 年，该行净资产回报率为 10%。

2019年末资产结构

同业资产
15%

贷款及垫
款
37%

投资资产
22%

其他资产
4%

现金及存放央
行款项
22%

2019年末负债结构

客户存款
89%

批发资金
6%

其他负债
5%

宏观经济与行业环境：

中国正在从新冠疫情造成的经济冲击中逐步恢复。我们对 2020 年国内 GDP 增速的预期远低于疫情爆发前，但第二季度经济增速已经转正，我们预期中国将于 2021 年完成 U 型经济复苏。虽然有疫情的影响，但基于强有力的政府支持和 U 型经济复苏的预判，我们认为国内商业银行的总体信用质量将保持稳定。尽管国内商业银行行业在 2020 年上半年资产质量保持稳定，我们预期，在疫情影响彻底消除之前，银行业信用成本和盈利性仍面临压力。我们预计大型国有商业银行将保持资本水平稳定和盈利的韧性，而区域性银行则面临更大压力。因此我们认为，在可预见的未来，商业银行的信用状况分化将更趋显著。外资银行是中国银行业中一个规模偏小的子行业。由于较强的资本实力和审慎的风险偏好，主要的外资银行在新冠疫情环境下仍能保持稳定的个体信用质量。此外，疫情期间，大部分外资行境外母行的风险抵御能力普遍较强，这也是外资银行主体信用质量稳定的重要原因之一。

信用要点：

通过利用其母行的全球网络，花旗银行（中国）的主要对公客户群包括跨国公司和拥有国外业务的中国公司，该行已经发展成为中国最大的外资银行之一。该行也是在国内提供零售银行服务的为数不多的外资银行之一。由于其稳健的资产负债管理能力和健康的盈利能力，该行拥有非常强大的资本实力，资本充足率远高于中国银行业平均水平。相较于其他外资银行同业，由于其良好的净息差水平，该行盈利能力良好。尽管受到了疫情冲击，该行审慎的风险管理下资产质量保持良好。该行的存款基础稳定且粘性较强，对批发资金的使用有限。得益于庞大的国债投资组合和稳定的存款基础，该行流动性高于行业平均水平。作为美国花旗银行的全资子公司，该行是花旗全球银行网络的有机组成部分。我们认为该行主体信用等级与其母行高度相关。

关键指标：

	2016	2017	2018	2019
资产总额（亿元）	1,730.50	1,595.44	1,742.03	1,778.53
客户存款（亿元）	1,381.90	1,191.19	1,345.95	1,394.99
净利润（亿元）	10.72	15.64	25.52	20.72
披露口径资本充足率（%）	16.42	16.90	19.76	20.44
平均净资产回报率（%）	7.30	9.83	14.15	10.13
不良贷款率（%）	0.80	0.64	0.46	0.47
拨备覆盖率（%）	352.10	392.42	556.27	488.89
客户存款/总负债（%）	87.54	83.35	86.96	89.20

资料来源：花旗银行（中国），经标普信评收集及调整。

分项评估：

评级基准	bbb+
— 业务状况	0
— 资本与盈利性	+2
— 风险状况	+1
— 融资与流动性	+1
个体信用状况	aa _{spc} -
集团支持	+3
主体信用等级	AAA _{spc}
评级展望/观察	稳定

业务状况：

该行是中国规模最大的外资银行之一，在国内提供全方位的对公银行和零售银行服务。作为花旗集团全球银行网络的有机组成部分，与母行之间的交叉销售活动是其业务战略的关键组成部分。

资本与盈利性：

该行拥有非常强大的资本实力，资本充足率远高于中国行业平均水平。因为其较低的融资成本和健康的净息差水平，该行盈利能力良好。

风险状况：

该行风险管理审慎，其目标客户群是跨国公司、具有国外业务的大中型国内企业以及中高端零售客户，该客户群即使在疫情下也能总体保持良好的信用质量。

融资与流动性：

由于现金管理及贸易融资业务可以提供稳定且粘性较强的存款基础，该行的融资稳定性优于行业平均水平，客户存款能够满足该行贷款业务所需资金，该行对批发资金的利用有限。由于持有大量国债和现金类资产，该行资产端的流动性状况也优于行业平均水平。

外部支持：

我们认为美国花旗银行的主体信用质量极高。考虑到花旗集团的核心竞争优势是其全球银行网络，而花旗银行（中国）是花旗全球业务的有机组成部分，该行在危机情境下获得母行特殊支持的可能性极高。

花旗银行（中国）主体信用等级在国内金融机构主体信用质量分布示意图中的相对位置

花旗银行（中国）

[AAAspc]

[AAAspc]

[AAspc]

[AAspc]

[Aspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[BBBsp

同业比较： 同业比较组包括花旗银行（中国）、汇丰银行（中国）、渣打银行（中国）、东亚银行（中国）、瑞德银行（中国）及星展银行（中国）。 （2017-2019 三年平均值）						
	花旗银行（中国）	比较组最大值	比较组最小值	比较组平均值	比较组加权平均值	比较组中位数
资产总额（亿元）	1,705.33	4,896.85	1,215.61	2,235.52	2,936.40	1,901.80
客户存款（亿元）	1,310.71	2,666.24	578.68	1,340.54	1,699.14	1,296.64
净利润（亿元）	20.62	40.58	(2.29)	15.32	21.33	13.77
披露口径资本充足率（%）	19.04	19.04	14.29	16.52	16.64	16.44
平均净资产回报率（%）	11.37	11.37	(1.00)	6.48	6.79	7.59
不良贷款率（%）	0.52	1.63	0.04	0.75	0.75	0.68
拨备覆盖率（%）	479.20	5,854.95	161.07	1,208.47	781.83	285.98
客户存款/总负债（%）	86.51	86.51	51.01	68.71	66.91	68.00

资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及调整。

信用等级概况

公司名称	等级类型	当前等级	评定日期	展望/观察
花旗银行（中国）有限公司	主体信用等级	AAA _{spc}	2020 年 10 月 20 日	稳定

个体信用状况		aa _{spc} -	+	外部支持		+3	主体信用等级	
评级基准	bbb+			集团支持	+3		AAA _{spc} /稳定	
业务状况	0							
资本与盈利性	+2							
风险状况	+1							
融资与流动性	+1							
补充调整	0							

主要优势与挑战

优势	挑战
— 我们认为该行在危机情境下极有可能获得母行支持。	— 该行零售银行业务规模很小。
— 该行拥有很强的资本实力和健康的盈利能力。	— 该行的运营成本高于行业平均水平。
— 该行风险管理审慎，拥有高粘性的存款基础和良好的流动性水平。	

评级展望

花旗银行（中国）评级展望为稳定。我们认为，在未来两年或者更长的时间内，该行的业务和财务实力将维持稳定，同时，该行对母行美国花旗银行的重要性将保持不变。

下调情景：如果发生以下情况，我们可能会考虑是否下调该行的主体信用等级，该行对母行的重要性下降，或母行的主体信用质量显著下降。我们认为在可预见的未来，以上两种情况发生的可能性很小。如果发生以下情况，我们可能会考虑是否下调该行的个体信用状况：该行风险偏好明显上升或资本充足水平显著下降，或其对批发资金的依赖显著提高。

上调情景：如果发生以下情况，我们可能会考虑是否上调该行个体信用状况，该行在华业务规模显著提升。

相关评级方法、模型及研究

评级方法：

- [标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2019年1月31日。](#)
- [标普信用评级（中国）-评级调整因子及相对顺位的通用考量因素，2019年5月21日。](#)

量化模型：无

一、评级基准

宏观经济与行业趋势

中国正在从新冠疫情造成的经济冲击中逐步恢复。我们对 2020 年国内 GDP 增速的预期远低于疫情爆发前，但第二季度经济增速已经转正，我们预期中国将于 2021 年完成 U 型经济复苏。

虽然有疫情的影响，但基于强有力的政府支持和 U 型经济复苏的预判，我们认为国内商业银行的总体信用质量将保持稳定。

尽管国内商业银行业在 2020 年上半年资产质量保持稳定，我们预期，在疫情影响彻底消除之前，未来信用成本和盈利仍面临压力。预计大型国有商业银行将保持资本水平稳定和盈利韧性，而区域性银行则面临更大压力。因此我们认为，在可预见的未来，商业银行的信用状况分化将更趋显著。

过去十年来，在中资银行高速增长的同时，大部分外资银行的信贷增长相比中资银行更加保守。目前国内共有 41 家外资法人银行，在中国商业银行业的市场份额不足 2%。

虽然外资银行的业务规模通常比主流中资银行小，但外资银行在跨境业务方面具有独特的优势，是中国商业银行业中不可或缺的组成部分。

大部分外资银行的风险偏好低于中资银行平均水平。我们认为，在新冠疫情及中国经济增速放缓背景下，外资银行资产质量受到的压力一般会低于中资银行。

外资银行通常由母行全资所有并受其严格控制，其与母行共享同一品牌，在业务上与母行之间有大量的交叉销售，在资本和流动性方面也可能得到母行支持。因此，我们通常认为外资银行在压力情景下获得母行支持的可能性高。此外，疫情期间，大部分外资银行的境外母行的风险抵御能力普遍较强，这也是外资银行主体信用质量稳定的重要原因之一。

综合考虑国内宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们通常将国内商业银行的评级基准评定为 bbb+。

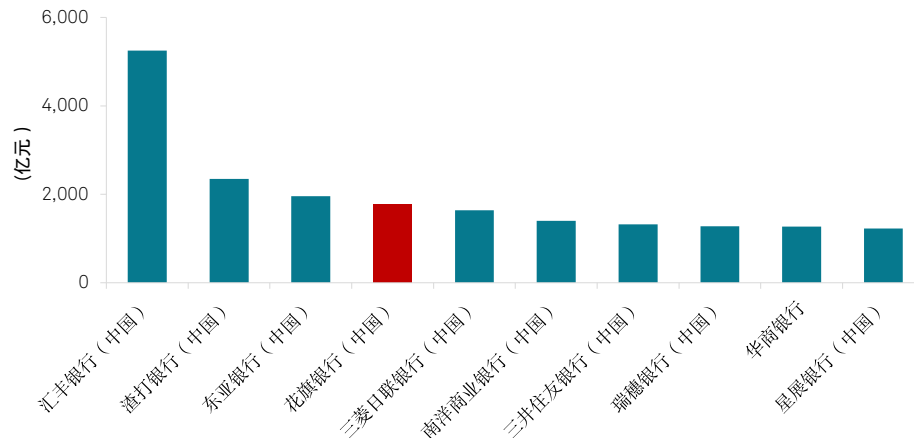
二、个体信用状况

花旗银行（中国）是美国花旗银行的全资子公司，美国花旗银行是花旗集团下的核心银行。花旗集团是世界上最多元化的全球性金融机构之一，尤其擅长现金管理和贸易融资业务。花旗银行（中国）是花旗在中国的法人银行，是其母公司全球银行网络的有机组成部分。

受益于花旗对中国的长期投入，花旗银行（中国）已成为国内最大的外资银行之一，在国内提供零售银行业务、中小企业银行业务和公司银行业务。截至 2019 年末，其总资产规模为 1,779 亿元人民币，总贷款 666 亿元人民币，客户存款 1,395 亿元人民币。该行在国内 12 个城市设有 25 个分支机构。

图 1

2019 年末资产总额最大的十家国内外资银行



资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及调整。

业务状况

花旗银行（中国）的业务优势是基于其母行的业务特点。花旗集团的全球性网络优于全球大多数同业机构。花旗集团为 160 多个国家/地区的客户提供服务，并在 98 个国家/地区设有营业机构（在许多国家/地区拥有 100 年以上的经营历史）。卓越的全球性业务网络使得花旗银行（中国）能够为客户提供跨国性的现金管理和贸易解决方案。

与业务增长主要由贷款驱动的国内银行相比，花旗银行（中国）更加注重在花旗全球银行网络中的交叉销售活动。因此，与主流中资银行相比，花旗银行（中国）贷款规模相对较小。

表 1

花旗银行（中国）：市场份额				
(%)	2016	2017	2018	2019
资产总额/全国商业银行总资产	0.10	0.08	0.08	0.07
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.07	0.07	0.06	0.05
客户存款/全国商业银行总存款	0.09	0.07	0.07	0.07

资料来源：花旗银行（中国）、中国人民银行、中国银保监会，经标普信评收集及调整。

花旗银行（中国）是被央行确定为 2020 年银行间市场一级交易商的四家外资银行之一。与其他外资银行同业相比，一级交易商资格使得该行在外汇交易业务上更具优势。此外，自 2019 年以来，该行也是贷款市场报价利率（“LPR”）的两家外资银行报价行之一。

我们认为，基于该行的跨境银行业务能力，其客户粘性强。该行的企业客户群主要包括花旗集团在全球范围内服务的大型跨国公司和外国企业，以及在境外开展业务的大中型中资企业。其境内企业客户既包括出口导向的传统制造业企业，也包括领先的科技公司。

花旗银行（中国）是为数不多的在国内提供零售银行业务的外资银行之一。由于该行在国内的实体营业网络非常有限，因此，与主流中资银行相比，该行零售银行业务规模很小。截至 2019 年末，该行零售贷款规模为 225 亿元，零售存款规模为 136 亿元，分别占其客户贷款和总存款的 34% 和 10%。其零售贷款主要包括信用卡（截至 2019 年末占零售贷款总额的 30%），住房抵押贷款（64%）和其他消费类贷款（6%）。

花旗集团是全球性银行业网络最强的金融机构之一。花旗银行（中国）是花旗全球银行网络的有机组成部分。

虽然该行业务规模较小，但客户群多样化，产品优势突出。因此，我们并未对其业务状况进行调整。

鉴于该行在国内的实体网点覆盖有限，花旗银行（中国）近年来致力于零售银行业务的数字化转型，不仅扩大了其对零售客户的覆盖范围，也有助于控制业务成本。在新冠疫情期间，由于社交距离方面的要求，数字化趋势进一步提速。

花旗银行（中国）将财富管理服务作为其零售业务的战略重点。其理财产品为境内高净值客户提供投资国外资产的机会。截至 2019 年末，该行代客境外理财业务规模达到 225 亿元。

表 2

花旗银行（中国）：业务状况				
	2016	2017	2018	2019
资产总额（亿元）	1,730.50	1,595.44	1,742.03	1,778.53
资产总额同比增长率（%）	5.95	(7.80)	9.19	2.10
客户贷款总额（亿元）	583.39	698.20	632.01	665.79
客户贷款同比增长率（%）	(10.44)	19.68	(9.48)	5.34
客户存款（亿元）	1,381.90	1,191.19	1,345.95	1,394.99
客户存款同比增长率（%）	10.72	(13.80)	12.99	3.64
营业收入（亿元）	50.73	52.72	64.60	59.46
营业收入同比增长率（%）	(10.57)	3.92	22.55	(7.96)
净利润（亿元）	10.72	15.64	25.52	20.72
净利润同比增长率（%）	0.90	45.81	63.18	(18.80)
手续费及佣金净利润/营业收入（%）	16.23	18.94	16.68	18.10

资料来源：花旗银行（中国），经标普信评收集及调整。

表 3

同业比较：业务状况						
（2017-2019 三年平均值）	花旗银行 （中国）	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
资产总额（亿元）	1,705.33	4,896.85	1,215.61	2,235.52	2,936.40	1,901.80
资产总额同比增长率（%）	1.16	9.15	(2.63)	4.58	4.98	6.07
客户贷款（亿元）	665.33	1,985.50	460.23	938.41	1,223.23	759.18
客户贷款同比增长率（%）	5.18	12.73	(2.58)	6.46	6.96	7.32
客户存款（亿元）	1,310.71	2,666.24	578.68	1,340.54	1,699.14	1,296.64
客户存款同比增长率（%）	0.94	9.17	(8.51)	2.81	2.02	3.21
营业收入（亿元）	58.93	120.97	25.56	56.88	74.25	52.79
营业收入同比增长率（%）	6.17	14.38	6.17	9.20	8.71	8.11
净利润（亿元）	20.62	40.58	(2.29)	15.32	21.33	13.77
净利润同比增长率（%）	30.06	174.29	(82.36)	37.11	21.33	35.88
手续费及佣金净利润/营业收入（%）	17.91	17.97	2.91	12.61	13.78	13.75

注：我们选取了五家外资银行，包括汇丰银行（中国）、渣打银行（中国）、东亚银行（中国）、瑞穗银行（中国）和星展银行（中国），作为花旗银行（中国）的同业比较组。资产加权平均值的权重计算基础是六家银行 2017 年至 2019 年三年平均总资产。因此，花旗银行（中国）、汇丰银行（中国）、渣打银行（中国）、东亚银行（中国）、瑞穗银行（中国）和星展银行（中国）的权重分别为 12.71%、36.51%、16.78%、15.64%、9.06% 和 9.30%。

资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及调整。

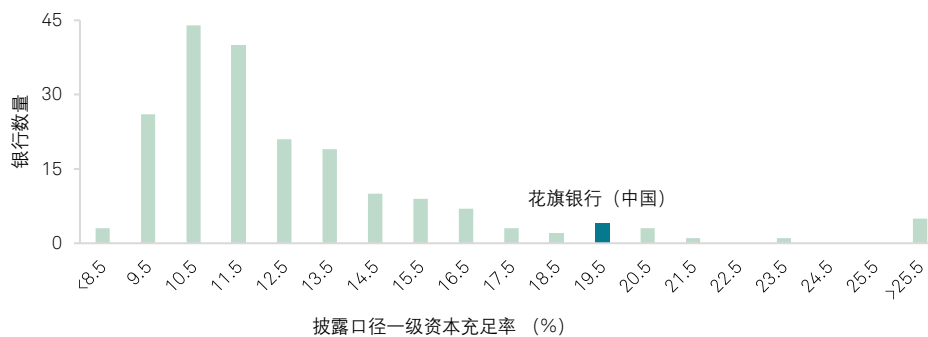
资本与盈利性

花旗银行（中国）的资本充足性远高于行业平均水平。该行拥有很强资本实力的原因包括，该行投资组合以国债为主，而国债的监管资本风险权重为零，客户贷款规模较小，盈利能力良好。截至目前，母行从未要求其支付股息。截至 2019 年末，该行的一级资本充足率为 19.42%，远高于 11.95% 的行业平均值。我们认为该行在可预见的未来将保持强劲的资本水平。

我们在资本与盈利性方面进行了两个子级的上调，以体现该行很强的资本实力及健康的盈利水平。

图 2

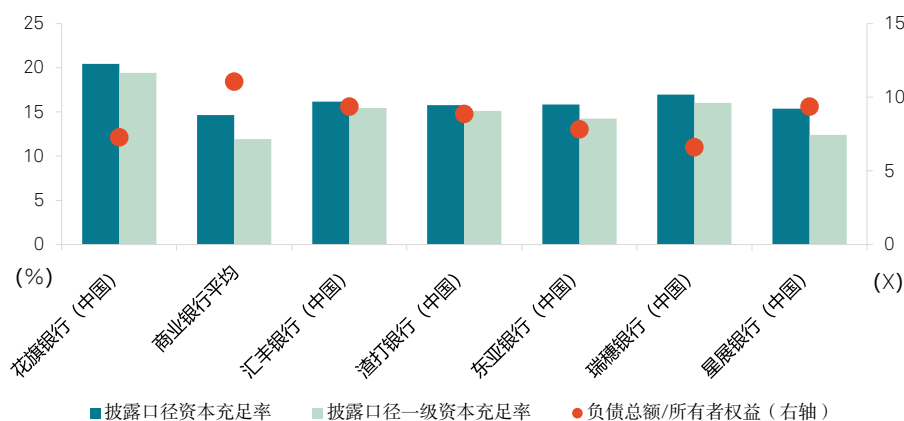
行业比较：截至 2019 年末国内主要商业银行披露口径一级资本充足率分布



资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

图 3

同业比较：2019 年末监管口径资本充足性指标以及杠杆率



资料来源：各行公开信息、银保监会，标普信评收集及调整。

表 4

花旗银行（中国）—标普信评资本充足率预测				
	2018A	2019A	2020E	2021E
风险加权资产总额（亿元）	1,034.41	1,104.76	1,177.94	1,239.14
其中：信用风险加权资产（亿元）	837.05	914.02	964.34	1,019.24
市场风险加权资产（亿元）	93.11	81.32	102.32	105.43
操作风险加权资产（亿元）	104.25	109.42	111.28	114.47
一级资本净额（亿元）	194.10	214.58	234.21	257.87
标普信评一级资本充足率预测（%）			19.9	20.8
标普信评对该行资本充足性进行预测的主要基本假设包括：1. 该行总资产在 2020 年和 2021 年分别增长 2.9%和 3.0%；2. 截至 2021 年末，不良贷款率保持在 0.6%左右，拨备覆盖率约为 490%；3. 净息差维持在 2%左右；4. 成本收入比维持在 50%左右；5. 2020 和 2021 年平均净资产回报率分别约为 8.7%和 9.6%；6. 2020 年和 2021 年不进行股东分红。				

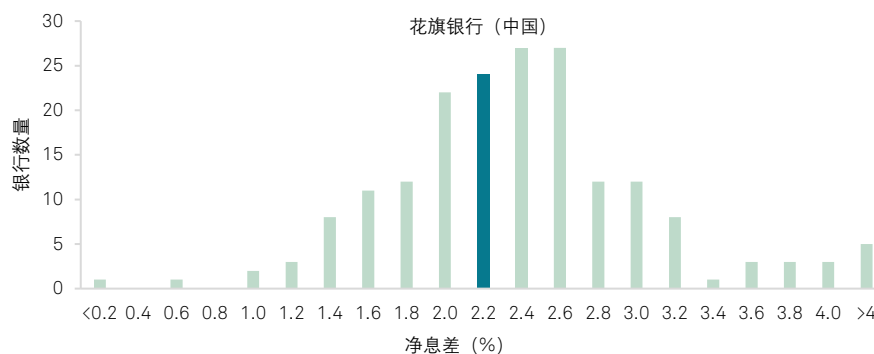
注：A-实际值；E-预测值。

资料来源：花旗银行（中国），经标普信评收集及调整。

花旗银行（中国）的净息差与行业平均水平基本一致，并且优于大多数外资银行。该行 2019 年净息差为 2.08%，接近 2.20%的行业平均水平，比外资银行的平均水平高出 0.30 个百分点。我们认为该行良好的净息差主要归功于其低成本的存款基础。截至 2019 年末，该行 60%的存款为活期存款。与定期存款相比，活期存款利率通常更低。我们认为，在该行有存款的公司客户更加看重该行的跨国业务能力，对存款利息收益的敏感性相对较低。该行资产端的利息收益率低于国内大型银行平均水平，主要是因为其客户基础信用风险偏低，该行贷款定价中的信用风险溢价相应较低；加之该行投资以国债和政策性金融债等低风险低收益产品为主。

图 4

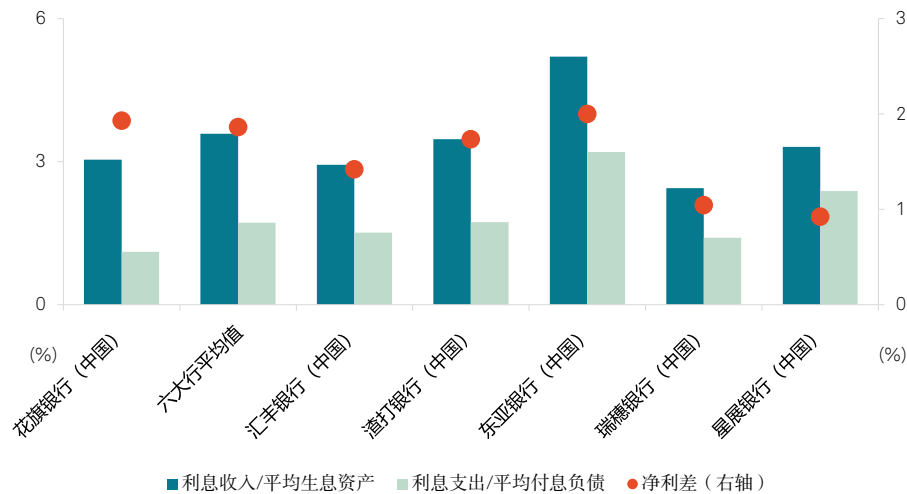
行业比较：2019 年国内主要商业银行净息差分布



资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

图 5

同业比较：2019 年净利差分析



注 1：六大行是指包括中国工商银行、中国建设银行、中国农业银行、中国银行、中国邮政储蓄银行以及交通银行在内的国有大型银行。

注 2：净利差 = (利息收入/平均生息资产) - (利息支出/平均付息负债)。

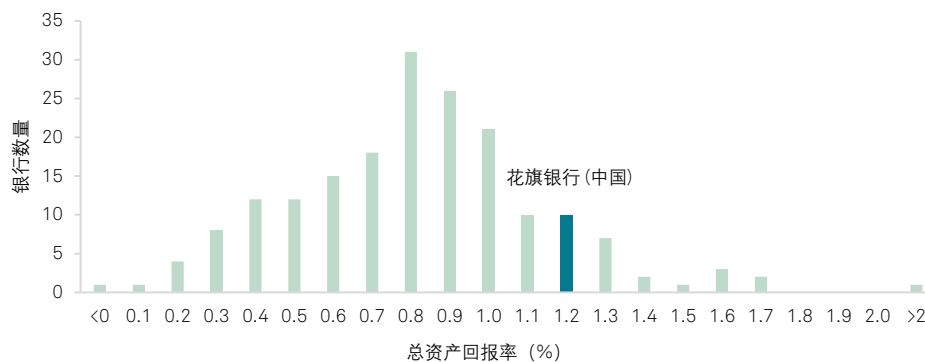
资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

花旗银行（中国）的运营成本高于行业平均水平。与大多数外资银行一样，由于在国内的运营规模较小，规模效益弱于主流中资银行，该行的成本收入比较高。2019 年，该行成本收入比为 52.1%，高于 31.68% 的行业平均水平。

受益于良好的净息差水平，花旗银行（中国）的平均总资产回报率优于行业平均水平以及其他外资银行同业。2019 年，该行平均总资产回报率为 1.18%，高于 0.87% 的行业平均水平和 0.63% 的外资银行平均水平。尽管如此，由于其较低的杠杆水平，该行平均净资产回报率低于行业平均水平。该行 2019 年平均净资产回报率为 10.13%，比行业平均水平低 83 个基点。与大型中资银行相比，该行净资产回报率的波动性更大，主要是因为该行规模偏小，且投资组合的利率风险敞口较大。我们认为，尽管存在一定波动性，由于总体信用风险状况良好，该行的盈利水平是健康且可持续的，能够维持其很高的资本水平。

图 6

行业比较：2019 年末国内主要商业银行总资产回报率分布



资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

我们预计新冠疫情将对该行 2020 年的盈利水平产生一定影响。与国内其他银行一样，贷款业务收益率有下降压力，该行净息差水平可能下降。此外，疫情下银行业资产质量承压，可能使其信用成本上升。但由于该行准备金计提充足，客户群总体信用质量高，我们预计该行拨备压力可控。

表 5

花旗银行（中国）：资本与盈利性				
(%)	2016	2017	2018	2019
披露口径一级资本充足率	15.51	15.91	18.76	19.42
披露口径资本充足率	16.42	16.90	19.76	20.44
经标普信评调整的净息差	1.68	2.00	2.24	2.08
成本收入比	60.91	57.78	47.67	52.10
当期贷款减值损失/平均客户贷款	0.81	0.34	0.03	0.08
当期资产减值损失/拨备前利润	28.99	9.96	2.55	11.10
平均总资产回报率	0.64	0.94	1.53	1.18
平均净资产回报率	7.30	9.83	14.15	10.13

注 1：经标普信评调整的净息差=调整后利息净利润/[(年初生息资产余额+年末生息资产余额)/2]。

注 2：平均总资产回报率=净利润/[(年初总资产+年末总资产)/2]。

注 3：平均净资产回报率=净利润/[(年初所有者权益+年末所有者权益)/2]。

资料来源：花旗银行（中国），经标普信评收集及调整。

表 6

同业比较：资本与盈利性						
(2017-2019 三年平均值) (%)	花旗银行 (中国)	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
披露口径一级资本充足率	18.03	18.03	12.56	15.35	15.71	15.73
披露口径资本充足率	19.04	19.04	14.29	16.52	16.64	16.44
经标普信评调整的净息差	2.11	2.15	1.15	1.82	1.86	1.88
成本收入比	52.52	66.09	44.33	56.91	57.31	58.59
当期贷款减值损失/平均客户贷款	0.15	1.67	(0.03)	0.54	0.59	0.43
当期资产减值损失/拨备前利润	7.87	102.65	1.08	28.84	28.93	17.27
平均总资产回报率	1.22	1.22	(0.12)	0.68	0.70	0.80
平均净资产回报率	11.37	11.37	(1.00)	6.48	6.79	7.59

注 1：我们选取了五家外资银行，包括汇丰银行（中国）、渣打银行（中国）、东亚银行（中国）、瑞穗银行（中国）和星展银行（中国），作为花旗银行（中国）的同业比较组。

注 2：经标普信评调整的净息差=调整后利息净利润/[(年初生息资产余额+年末生息资产余额)/2]。

注 3：平均总资产回报率=净利润/[(年初总资产+年末总资产)/2]。

注 4：平均净资产回报率=净利润/[(年初所有者权益+年末所有者权益)/2]。

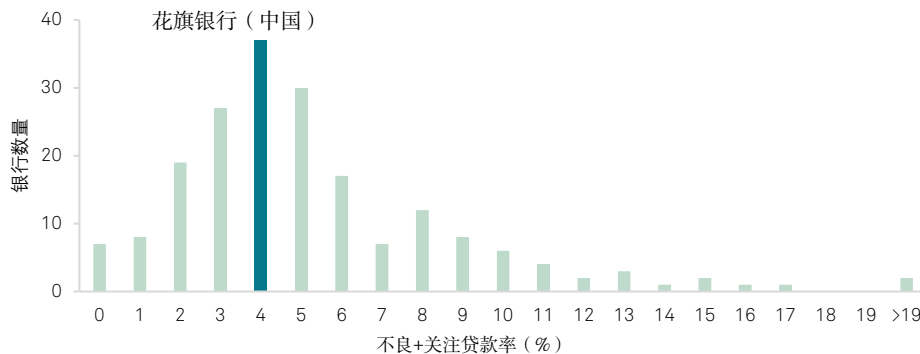
资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及调整。

风险状况

凭借其高质量的客户基础和审慎的信贷标准，花旗银行（中国）保持了良好的资产质量指标。截至 2019 年末，其不良贷款率为 0.47%，远低于 1.86% 的行业平均水平。我们认为，该行贷款分类比行业平均水平更为严格，体现为其逾期贷款比率（截至 2019 年末为 0.67%）与不良+关注类贷款占比（3.92%）之间的显著差异。因此我们预计其关注类贷款向不良贷款的迁移率将远低于行业平均水平。

图 7

行业比较：2019 年末国内主要商业银行不良+关注贷款率分布



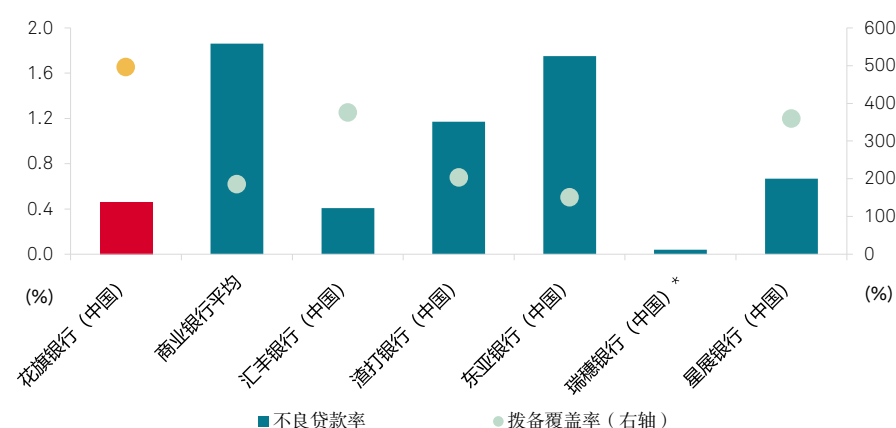
资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及调整。

我们认为，由于花旗银行（中国）良好的客户群信用质量以及疫情前良好的资产质量指标，与中资银行相比，新冠疫情给该行带来的坏账压力相对较小。

尽管如此，我们预计新冠疫情仍会使得该行信用卡业务和中小型企业贷款的坏账水平有所上升。我们认为，该行很高的拨备覆盖水平可以很好地缓冲坏账压力。截至 2019 年末，该行拨备覆盖率为 489%，远高于 186% 的行业平均水平。

图 8

同业比较：截至 2019 年末不良贷款率及拨备覆盖率



注*：截至 2019 年末，瑞穗银行（中国）的拨备覆盖率为 4,935%。由于数字很高，因此未在本图中显示。

资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

我们认为花旗银行（中国）金融投资业务和同业业务中的信用风险很低。截至 2019 年末，该行 94% 以上的债券投资资产拥有国际评级机构（标普全球评级，穆迪评级，惠

我们认为，花旗银行（中国）的风险偏好低于国内银行业平均，其信贷客户的信用质量优于行业平均，因此我们在风险状况部分上调一个子级。

誉国际）评定的“A”级或更高级别。而该行超过 80%的交易对手拥有国际评级机构“A”级或更高等级的信用级别。

花旗银行（中国）的风险管理受益于母行的全球风险管理框架，特别是在风险建模和风险限额管理方面。我们认为花旗集团已在中国搭建了完善的风险治理框架。

表 7

花旗银行（中国）：风险状况				
（%）	2016	2017	2018	2019
不良贷款率	0.81	0.64	0.46	0.47
（不良贷款 + 关注贷款）/客户贷款	3.55	2.38	2.59	3.92
逾期贷款占比	1.01	0.77	0.69	0.67
贷款拨备率	2.82	2.51	2.58	2.28
拨备覆盖率	348.98	392.42	556.27	488.89
贷款损失准备/（不良贷款 + 关注贷款）	79.24	105.44	99.77	58.12
当期核销净额/平均客户贷款	0.17	0.13	0.24	0.26

资料来源：花旗银行（中国），经标普信评收集及调整。

表 8

同业比较：风险状况						
（2017-2019三年平均值） （%）	花旗银行 （中国）	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
不良贷款率	0.52	1.63	0.04	0.75	0.75	0.68
逾期贷款占比	0.71	2.52	0.04	1.22	1.13	1.19
贷款拨备率	2.46	2.58	1.36	2.12	1.92	2.28
拨备覆盖率	479.20	5,854.95	161.07	1,208.47	781.83	285.98
当期核销净额/平均客户贷款	0.21	1.70	0.15	0.53	0.49	0.31

注：我们选取了五家外资银行，包括汇丰银行（中国）、渣打银行（中国）、东亚银行（中国）、瑞穗银行（中国）和星展银行（中国），作为花旗银行（中国）的同业比较组。

资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及调整。

融资与流动性

花旗银行（中国）的客户存款基础足以支持其资产端业务发展，对批发资金的使用有限。截至 2019 年末，其总负债中有 89%为客户存款，批发资金占比仅为 6%。由于其大部分存款的产生与其现金管理和贸易融资业务相关，且这两类业务稳定性强，因此，我们认为其存款基础具有稳定且粘性强的特点。该行的存款基础足以支持其贷款业务的资金需求，截至 2019 年末，该行存贷比仅为 48%。

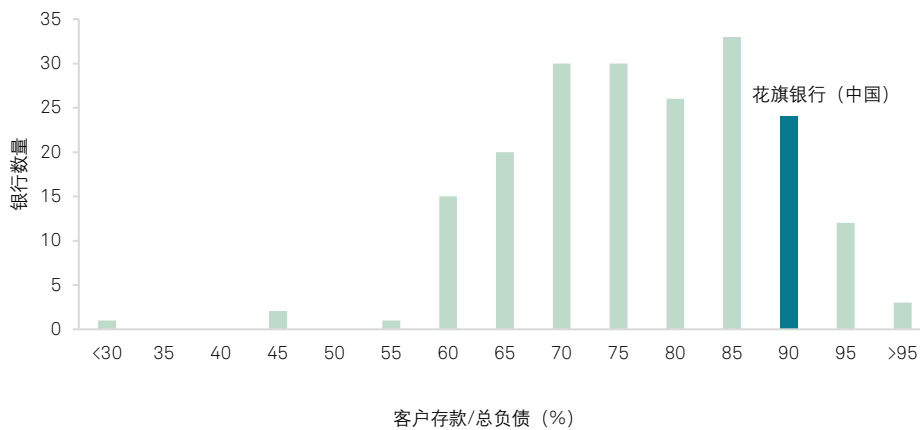
花旗银行（中国）的融资以高稳定性的客户存款为主，对批发资金的使用有限。

该行实行审慎的流动性管理，其资产具有良好的流动性。

因此，我们在融资及流动性方面上调一个子级。

图 9

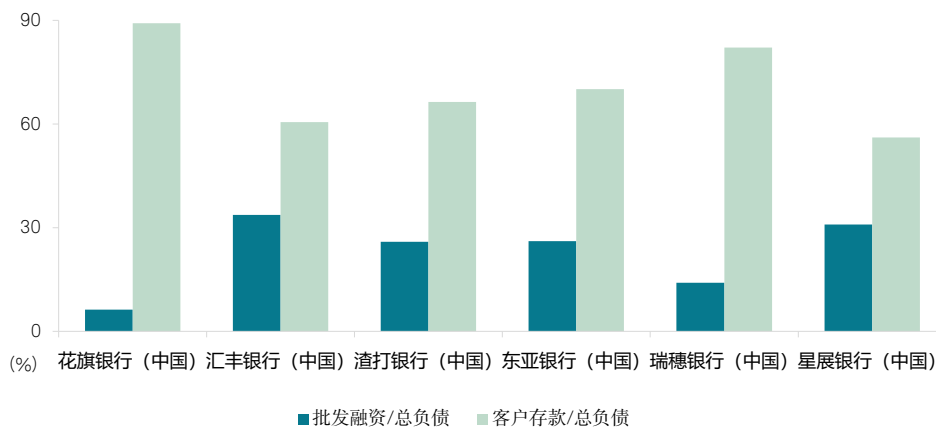
行业比较：2019 年末国内主要商业银行客户存款/总负债比率



资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及调整。

图 10

同业比较：2019 年末融资结构

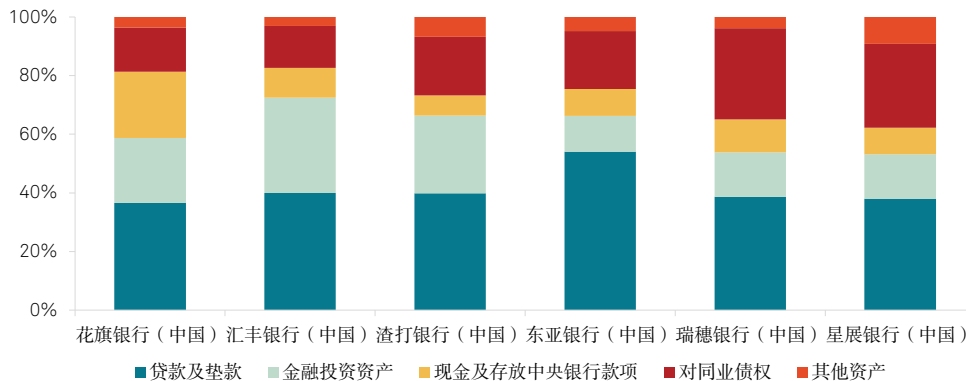


资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及调整。

花旗银行（中国）资产端的流动性状况显著优于行业平均水平。截至 2019 年末，其贷款净额仅占总资产的 37%，现金及央行存款占 23%，对其他金融机构的借款占 15%，投资组合（主要为流动性强的国债、政策性银行债券）占 22%。

图 11

同业比较：2019 年末资产结构



注：花旗银行的其他资产主要包括衍生金融资产、保证金以及其他应收款项等。

资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

我们认为花旗银行（中国）的流动性管理审慎。截至 2019 年末，该行优质流动性资产充足率为 189%，远高于 100% 的监管最低要求。

表 9

花旗银行（中国）：融资与流动性

(%)	2016	2017	2018	2019
客户贷款/客户存款	42.22	58.61	46.96	47.73
客户存款/总负债	87.54	83.35	86.96	89.20
批发融资/总负债	6.75	9.58	7.05	6.24
零售存款/客户存款	11.27	11.33	9.45	9.77
优质流动性资产充足率	不适用	不适用	264.09	188.57

注：批发融资 = 向中央银行借款+同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产款+交易性金融负债+应付债券。

资料来源：花旗银行（中国），经标普信评收集及调整。

表 10

同业比较 -- 融资与流动性

(2017-2019 三年平均值)	花旗银行 (中国)	同业比较组				
(%)		最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
客户贷款/客户存款	51.10	85.46	51.10	69.61	71.10	70.46
客户存款/总负债	86.51	86.51	51.01	68.71	66.91	68.00
批发融资/总负债	7.62	33.96	7.62	23.89	26.24	25.76
零售存款/客户存款	10.18	23.64	0.02	12.54	15.57	12.92

注 1：我们选取了五家外资银行，包括汇丰银行（中国）、渣打银行（中国）、东亚银行（中国）、瑞穗银行（中国）和星展银行（中国），作为花旗银行（中国）的同业比较组。

注 2：批发融资 = 向中央银行借款+同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产款+交易性金融负债+应付债券。

资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及调整。

该行的个体信用状况为 aa_{spc-} ，较 $bbb+$ 的银行业评级基准高四个子级。

aa_{spc-} 的个体信用状况反应了该行很强的资本充足性、良好的资产质量以及融资与流动性状况。

三、主体信用等级

外部支持

花旗集团是一家多元化的金融服务控股公司，为北美、拉丁美洲、亚洲、欧洲、中东和非洲的个人、企业、政府和其他机构客户提供各类金融产品和服务。截至 2019 年末，其在美国、墨西哥和亚洲经营着 2,348 家分支机构。

标普全球评级对美国花旗银行银行授予了“a-”的个体信用状况和“A+”的主体信用等级。根据标普全球评级和标普信评的评级序列之间在组合层面的大致关系，标普信评认为，美国花旗银行的主体信用质量极高，等同于标普信评“AAA_{spc}”的主体信用等级。

标普全球评级对花旗的评级反映了花旗拥有的全球最强的全球性业务网络，在提供现金管理和贸易解决方案、资本市场服务以及向跨国公司在多个国家提供贷款方面具有业务优势。花旗的个人银行业务在多个地区（例如在墨西哥）也具有优势，其个人业务和公司业务实力均衡，并且在一些地区和业务领域拥有强大的客户基础。

标普全球评级对于花旗的评级还反映了花旗在新冠疫情爆发之前已基本完成了历史遗留坏账的处理工作，达成业绩目标的进展顺利。同时，标普全球评级认为花旗面对以下信用挑战：业务的复杂性（全球性的业务范围，在某些风险较大的地区的风险敞口，交易活动中产生的风险敞口），以及其对信用卡业务、销售和交易业务及投资银行业务的依赖性。

标普全球评级认为，花旗资本水平优良，在标普全球评级认为充足的资本区间内处于靠上的水平。同时，作为全球系统重要性银行，花旗必须维持比同业更高的资本充足率。花旗近年来风险管理得当，在监管资本压力测试中表现良好；但与其他同业相比，其核销水平更高。花旗融资能力良好且持有大量的流动性资产，监管口径流动性覆盖比率高于 100%，能够保护银行应对流动性风险。该行主要流动性风险来源包括批发资金、联邦存款保险公司保险存款上限以上的存款以及贷款承诺等。

花旗集团是全球跨国银行业务覆盖水平最高的银行之一，考虑到中国作为世界第二大经济体的地位，花旗银行（中国）是花旗集团银行业务网络不可分割的组成部分。花旗银行（中国）由美国花旗银行全资拥有，与母行共享品牌。我们认为，花旗银行（中国）与其母行在交叉销售和风险管理方面具有很强的协同效应。

花旗长期致力于服务国内市场。花旗最早于 1902 年便进入了中国市场。改革开放后，花旗自 1983 年开始在中国设立分支机构，并于 2007 年将其国内分支机构改制为法人银行。

花旗对中国的敞口不仅仅体现在花旗银行（中国）的业务，也间接反映在其他地区（尤其是香港特别行政区和新加坡）的业务活动。截至 2019 年末，花旗集团对中国的直接敞口为 187 亿美元，对香港特别行政区的敞口为 490 亿美元。花旗银行（中国）在集团内部的业务规模相对较小。截至 2019 年末，该行资产规模仅占美国花旗银行总资产的 1.8%，其 2019 年净利润仅为母行净利润的 1.7%。但我们认为，花旗银行（中国）对母行的实际贡献是大于以上数据的，因为该行通过交叉销售活动帮助母行实现的收入和利润并没有充分体现在自身的财务报表上。

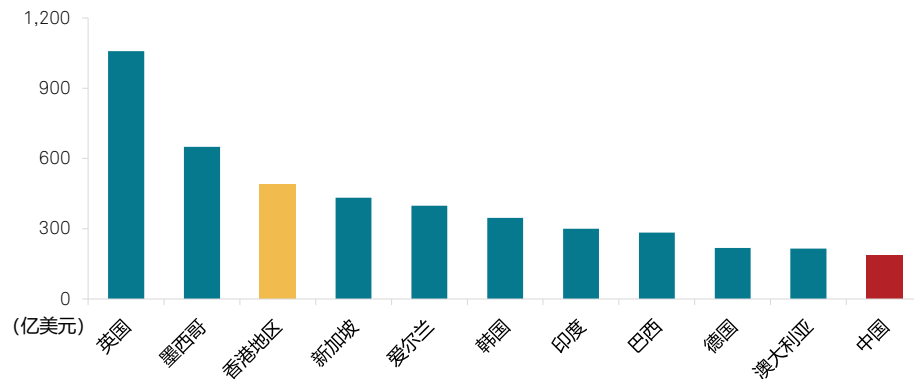
我们认为，美国花旗银行的主体信用质量极高。

我们认为，作为美国花旗银行全资所有的国内法人银行，花旗银行（中国）的主体信用等级与其母行的信用质量高度相关。

由于得到集团支持的可能性极高，我们在 aa_{spc}- 的个体信用状况的基础上上调三个子级，授予该行 AAA_{spc} 的主体信用等级。

图 12

2019 年末花旗集团在除美国以外其他地区业务敞口



资料来源：花旗集团 10-K 报告，经标普信评收集及调整。

美国花旗银行已向国内银行业监管机构作出承诺，将以管理其他地区子公司同样的方式有效管理花旗银行（中国），包括在资本，管理和技术领域提供支持。

综上所述，我们认为花旗银行（中国）对其母行的重要性极高，其主体信用等级与母行的主体信用质量高度相关，鉴于其母行美国花旗银行极高的主体信用质量，我们评定花旗银行（中国）的主体信用等级为 AAA_{spc}，较其“aa_{spc}”的个体信用状况提升了三个子级。

附录 1：银行主要财务数据及指标

花旗银行（中国）：主要财务数据及指标

	2016	2017	2018	2019
业务状况				
资产总额（亿元）	1,730.50	1,595.44	1,742.03	1,778.53
客户贷款（亿元）	583.39	698.20	632.01	665.79
客户存款（亿元）	1,381.90	1,191.19	1,345.95	1,394.99
所有者权益（亿元）	151.88	166.33	194.28	214.68
营业收入（亿元）	50.73	52.72	64.60	59.46
净利润（亿元）	10.72	15.64	25.52	20.72
总资产/全国商业银行总资产（%）	0.10	0.08	0.08	0.07
客户贷款/全国商业银行总贷款（%）	0.07	0.07	0.06	0.05
客户存款/全国商业银行总存款（%）	0.09	0.07	0.07	0.07
资本与盈利性				
披露口径资本充足率（%）	16.42	16.90	19.76	20.44
披露口径一级资本充足率（%）	15.51	15.91	18.76	19.42
经标普信评调整的净息差（%）	1.68	2.00	2.24	2.08
成本收入比（%）	60.91	57.78	47.67	52.10
当期资产减值损失/拨备前利润（%）	28.99	9.96	2.55	11.10
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	0.81	0.34	0.03	0.08
平均总资产回报率（%）	0.64	0.94	1.53	1.18
平均净资产回报率（%）	7.30	9.83	14.15	10.13
风险状况				
不良贷款率（%）	0.81	0.64	0.46	0.47
（不良贷款 + 关注贷款）/客户贷款（%）	3.55	2.38	2.59	3.92
逾期贷款/客户贷款（%）	1.01	0.77	0.69	0.67
贷款拨备率（%）	2.82	2.51	2.58	2.28
拨备覆盖率（%）	348.98	392.42	556.27	488.89
贷款损失准备/（不良贷款 + 关注贷款）（%）	79.24	105.44	99.77	58.12
当期核销净额/平均客户贷款（%）	0.17	0.13	0.24	0.26
融资与流动性				
客户贷款/客户存款（%）	42.22	58.61	46.96	47.73
客户存款/总负债（%）	87.54	83.35	86.96	89.20
批发融资/总负债（%）	6.75	9.58	7.05	6.24
零售存款/客户存款（%）	11.27	11.33	9.45	9.77
优质流动性资产充足率（%）	不适用	不适用	264.09	188.57

注 1：我们认为，花旗银行（中国）业务模式清晰，财务管理严格，毕马威华振会计师事务所对其财务报表进行审计，因此标普信评并未对该行财务数据进行重大调整。

注 2：经标普信评调整的净息差=调整后利息净利润/[(年初生息资产余额+年末生息资产余额)/2]。

注 3：平均总资产回报率=净利润/[(年初总资产+年末总资产)/2]。

注 4：平均净资产回报率=净利润/[(年初所有者权益+年末所有者权益)/2]。

资料来源：花旗银行（中国），经标普信评收集及调整。

附录 2：主要财务数据及指标同业比较

同业比较：主要财务数据及指标

(2017-2019 三年平均值)	花旗银行 (中国)	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
业务状况						
资产总额 (亿元)	1,705.33	4,896.85	1,215.61	2,235.52	2,936.40	1,901.80
客户贷款 (亿元)	665.33	1,985.50	460.23	938.41	1,223.23	759.18
客户存款 (亿元)	1,310.71	2,666.24	578.68	1,340.54	1,699.14	1,296.64
所有者权益 (亿元)	191.76	489.55	111.64	230.73	298.43	204.56
营业收入 (亿元)	58.93	120.97	25.56	56.88	74.25	52.79
净利润 (亿元)	20.62	40.58	(2.29)	15.32	21.33	13.77
资本与盈利性						
披露口径资本充足率 (%)	19.04	19.04	14.29	16.52	16.64	16.44
披露口径一级资本充足率 (%)	18.03	18.03	12.56	15.35	15.71	15.73
经标普信评调整的净息差 (%)	2.11	2.15	1.15	1.75	1.82	1.84
成本收入比 (%)	52.52	66.09	44.33	56.91	57.31	58.59
当期资产减值损失/拨备前利润 (%)	7.87	102.65	1.08	28.84	28.93	17.27
当期贷款减值损失/平均贷款总额 (%)	0.15	1.67	(0.03)	0.54	0.59	0.43
平均总资产回报率 (%)	1.22	1.22	(0.12)	0.68	0.70	0.80
平均净资产回报率 (%)	11.37	11.37	(1.00)	6.48	6.79	7.59
风险状况						
不良贷款率 (%)	0.52	1.63	0.04	0.75	0.75	0.68
逾期贷款/客户贷款 (%)	0.71	2.52	0.04	1.22	1.13	1.19
贷款拨备率 (%)	2.46	2.58	1.36	2.12	1.92	2.28
拨备覆盖率 (%)	479.20	5,854.95	161.07	1,208.47	781.83	285.98
当期核销净额/平均客户贷款 (%)	0.21	1.70	0.15	0.53	0.49	0.31
融资与流动性						
客户贷款/客户存款 (%)	51.10	85.46	51.10	69.61	71.10	70.46
客户存款/总负债 (%)	86.51	86.51	51.01	68.71	66.91	68.00
批发融资/总负债 (%)	7.62	33.96	7.62	23.89	26.24	25.76
零售存款/客户存款 (%)	10.18	23.64	0.02	12.54	15.57	12.92

注 1：我们选取了五家外资银行，包括汇丰银行（中国）、渣打银行（中国）、东亚银行（中国）、瑞穗银行（中国）和星展银行（中国），作为花旗银行（中国）的同业比较组。资产加权平均值的权重计算基础是六家银行 2017 年至 2019 年三年平均总资产。因此，花旗银行（中国）、汇丰银行（中国）、渣打银行（中国）、东亚银行（中国）、瑞穗银行（中国）和星展银行（中国）的权重分别为 12.71%、36.51%、16.78%、15.64%、9.06%和 9.30%。

注 2：经标普信评调整的净息差=调整后利息净利润/[(年初生息资产余额+年末生息资产余额)/2]。

注 3：平均总资产回报率=净利润/[(年初总资产+年末总资产)/2]。

注 4：平均净资产回报率=净利润/[(年初所有者权益+年末所有者权益)/2]。

资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及调整。

附录 3：花旗银行（中国）评级历史

主体信用等级

等级类型	主体信用等级	展望/观察	评定日期	分析师	相关评级报告
首次评级	AAA _{spc}	稳定	2020 年 10 月 20 日	陈龙泰、李征、邹雪飞	本报告

注：以上评级采用的方法论为标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2019 年 1 月 31 日，未采用任何量化模型。

©版权所有 2020 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（包括且不限于收入损失、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。