

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

2022 年 10 月 20 日

分析师：

李 迎，CFA，FRM：+86-10-6516-6061；Ying.Li@spgchinaratings.cn

邹雪飞，CPA：+86-10-6516-6063；Eric.Zou@spgchinaratings.cn

杨建成，FRM：+86-10-6516-6072；Allen.Yang@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	6
风险状况	8
融资与流动性	9
外部支持	10
附录 1：银行主要财务数据及指标	12
附录 2：标普信评对花旗银行（中国）的评级历史	13

*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）是根据与标普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。在评级有效期内，我们将对受评主体信用状况进行持续监测，每年对其进行至少一次定期跟踪评级，必要时启动不定期跟踪评级，并及时公布跟踪评级结果。

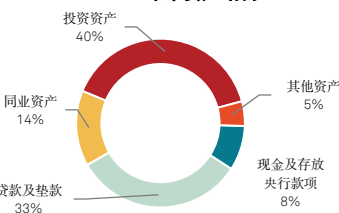
报告摘要

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}	2022 年 10 月 20 日	稳定

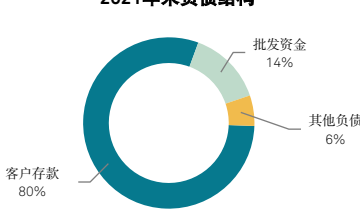
行业划分：商业银行

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 2021 年末，花旗银行（中国）总资产规模为 1,880.78 亿元人民币。2021 年该行平均净资产回报率为 7.48%。

2021年末资产结构



2021年末负债结构



宏观经济与行业环境：

2021 年，我国疫情得到持续有效控制，“双循环”经济增长结构不断改善，共同富裕和“双碳”等政策持续推进，全国经济呈现了较好的恢复性增长。进入 2022 年以来，国内部分地区疫情出现反复，经济活动受到影响，整体经济增速放缓，服务业因此受到严重冲击，工业生产也受到影响，但不及服务业严重。与此同时，供应链的中断和动荡的市场环境凸显了企业的再融资风险。我们相信，我国的发展战略正在转变，新的政策法规以实现共同繁荣、实现高水平自立自强为目标。鉴于此，我们关注的重点也逐步从中国经济增长速度向去杠杆、减少不平等等方面转移。

我们认为，在政府持续性的支持以及经济复苏影响下，国内商业银行的总体信用质量将保持稳定。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只有 1%。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和全球性银行服务方面具有独特优势，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，新冠疫情和中国经济放缓并没有对其资产质量表现造成显著的影响。鉴于很强的资本实力，我们预计外资银行将保持稳定的信用质量。外资银行通常由母行全资所有并受其严格控制，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得到母行支持。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，外资银行的境外母行对疫情风险的抵御能力普遍较强，保持了很好的信用质量，稳定有力的集团支持也是外资银行主体信用质量保持稳定的重要原因。

关键指标：

	2018	2019	2020	2021
资产总额（亿元）	1,742.03	1,778.53	1,968.54	1,880.78
客户贷款（亿元）	632.01	665.79	634.50	623.55
客户存款（亿元）	1,345.95	1,394.99	1,490.43	1,304.29
净利润（亿元）	25.52	20.72	17.28	18.01
披露口径资本充足率（%）	19.76	20.44	21.00	23.10
平均净资产回报率（%）	14.15	10.13	7.77	7.48
不良贷款率（%）	0.46	0.47	0.63	0.69
拨备覆盖率（%）	556.27	488.89	410.64	276.87
客户存款/总负债（%）	86.96	89.20	85.74	80.05

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。2021 年 4 月，花旗集团宣布决定退出包括中国内地在内的 13 个市场的零售银行业务。我们认为，此次业务退出不会对该行在中国的整体业务实力造成负面影响。退出零售业务后，该行将集中精力发展在国内的对公业务。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该行业务战略的关键组成部分。该行近年来表内存贷款规模略有下降，但基于该行在跨境业务方面的显著优势，我们预计该行能够保持稳定的业务。

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银行业平均水平。该行盈利能力保持健康。

风险状况：该行保持了审慎的风险偏好，其目标客户群是跨国公司、具有国外业务的国内领先企业。虽然近年来宏观经济挑战加剧，该行客户群仍保持了良好的信用质量。

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，客户存款能够充分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，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



注：本图为标普信评金融机构评级分布示意图，不代表标普信评实际评级分布结果。除[AAAspc]以外，其他等级可以用“+”和“-”微调。

行业比较：	2020			2021		
	花旗银行（中国）	商业银行平均	外资行平均	花旗银行（中国）	商业银行平均	外资行平均
资产总额（亿元）	1,968.54	1,495.73	754.78	1,880.78	1,581.31	760.57
净利润（亿元）	17.28	10.91	4.15	18.01	11.97	5.19
披露口径资本充足率（%）	21.00	14.70	18.32	23.10	15.13	18.03
平均总资产回报率（%）	0.92	0.77	0.47	0.94	0.79	0.56
不良贷款率（%）	0.63	1.84	0.58	0.69	1.73	0.56
拨备覆盖率（%）	410.64	184.47	367.87	276.87	196.91	362.75

资料来源：花旗银行（中国）、银保监会、Wind，标普信评收集及整理。

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}	2022 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
— 该行在危机情境下极有可能获得母行支持。	— 低利率市场环境使该行净息差和盈利承压。
— 该行风险偏好审慎，资本实力很强，盈利能力健康。	— 该行的运营成本高于行业平均水平。
— 该行在跨境业务方面具有很强的优势，积淀了很稳定的存款基础。	

评级展望

花旗银行（中国）的评级展望为稳定。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：如果该行在华业务规模显著提升，我们可能会考虑是否上调该行个体信用状况。

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。
- 标普信用评级（中国）-跟踪评级方法论，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

2021 年，我国疫情得到持续有效控制，“双循环”经济增长结构不断改善，共同富裕和“双碳”等政策持续推进，全国经济呈现了较好的恢复性增长。进入 2022 年以来，国内部分地区疫情出现反复，经济活动受到影响，整体经济增速放缓，服务业因此受到严重冲击，工业生产也受到影响，但不及服务业严重。与此同时，供应链的中断和动荡的市场环境凸显了企业的再融资风险。我们相信，我国的发展战略正在转变，新的政策法规以实现共同繁荣、实现高水平自立自强为目标。鉴于此，我们关注的重点也逐步从中国经济增长速度向去杠杆、减少不平等等方面转移。

我们认为，在政府持续性的支持以及经济复苏影响下，国内商业银行的总体信用质量将保持稳定。截至目前，国内商业银行业的资本及资产质量水平平均保持平稳，但我们预计商业银行在信用成本和盈利能力方面仍承压。国有大型银行的资本状况将保持稳定，盈利能力也会保持韧性，而区域性银行在资产质量和资本方面则承受更大的压力。外资银行在中国银行业中所占市场份额和规模较小，但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。

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只有 1%。

银行争夺优质企业客户的竞争非常激烈。新冠疫情以来，系统流动性更加宽松，信用质量高的企业更容易获得低成本的银行贷款。具有庞大体量的中资银行在贷款投放规模和贷款定价方面具有明显优势，另外，国内大型国有商业银行在满足国内公司客户跨境金融需求方面也越来越积极。激烈的行业竞争对外资银行的业务增长带来了挑战。

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和全球性银行服务方面具有独特优势，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，新冠疫情和中国经济放缓并没有对其资产质量表现造成显著的影响。而且，与中资行相比，大部分外资行并没有高风险房地产开发商敞口和影子银行业务敞口。

鉴于很强的资本实力，我们预计外资银行将保持稳定的信用质量。但由于净息差收窄，运营成本保持高位，收入增长面临挑战等原因，我们预计外资行的盈利性将继续保持在低位。

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得到母行支持。

虽然大部分外资银行对母行的收入和资产贡献有限，鉴于中国在世界经济中非常重要的地位，我们认为国际性银行不可能选择放弃中国市场。另外，中国子行也推荐中国客户的境外业务给母行，对母行的实际重要性大于其资产负债表上反映的情况。因此，我们认为，母行将保持对中国市场以及其中国子行的重视。由于以上原因，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，外资银行的境外母行对疫情风险的抵御能力普遍较强，保持了很好的信用质量，稳定有力的集团支持也是外资银行主体信用质量保持稳定的重要原因。

综合考虑国内宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们将花旗银行（中国）的评级基准评定为 bbb+。

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

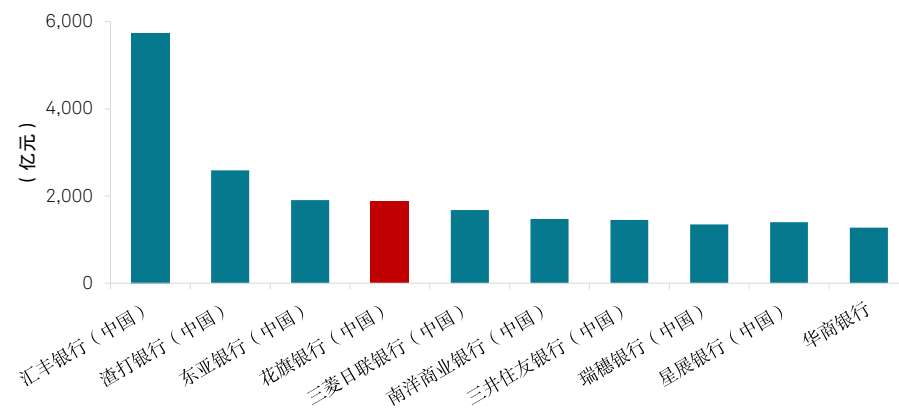
花旗银行（中国）是美国花旗银行的全资子公司，美国花旗银行是花旗集团下的核心银行。花旗集团是世界上最多元化的全球性金融机构之一，尤其擅长现金管理和贸易融资业务。花旗银行（中国）是花旗在中国的法人银行，是其母公司全球银行网络的有机组成部分。

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。截至 2021 年末，花旗银行（中国）总资产规模为 1,880.78 亿元人民币，总贷款 623.55 亿元人民币，客户存款 1,304.29 亿元人民币。该行在国内 12 个城市设有 25 个分支机构。

图1

花旗银行（中国）是国内最大的外资法人银行之一

同业比较：2021 年末资产总额最大的十家国内外资法人商业银行



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）的业务优势得益于母行的竞争优势。花旗集团为 160 多个国家/地区的客户提供服务，并在 90 多个国家/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融资解决方案。

与业务增长主要由贷款驱动的中资银行相比，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，该行贷款规模相对较小。该行 2021 年末贷款总额为 624 亿元，较上年末下降 1.7%。2022 年客户贷款需求较弱，截至 2022 年 6 月末，该行贷款规模基本与 2021 年末持平。

表1

花旗银行（中国）：市场份额				
(%)	2018	2019	2020	2021
资产总额/全国商业银行总资产	0.08	0.07	0.07	0.07
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.06	0.05	0.04	0.04
客户存款/全国商业银行总存款	0.07	0.07	0.07	0.05

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。

虽然业务规模小于大中型中资行，但该行地域分散度好，跨境业务优势突出。因此，我们在业务状况方面未进行子级调整。

我们认为，基于该行的跨境银行业务能力，其客户粘性强。该行具有非常明确的目标客户群策略，企业客户群主要包括花旗集团在全球范围内服务的领先跨国公司和外国企业、在境外开展业务的大中型中资企业，以及国内领先的金融机构。该行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。

该行近年来存款规模下降。截至 2021 年末该行存款总额 1,304 亿元，较 2020 年末下降 12.5%。存款的下降主要是由于该行主动缩减了部分资金成本较高的结构性存款产品和通知存款业务，以控制融资成本。虽然规模下降，该行的存款基础仍然能够很好地支持其贷款业务。截至 2021 年末，该行存贷比仅为 48%。

我们认为，花旗银行（中国）零售银行业务的退出不会对其在国内开展业务产生负面影响。2021 年 4 月，花旗集团宣布将退出包括中国内地在内的 13 个市场的零售银行业务，截至报告出具日，该行零售业务退出工作尚未完成。截至 2021 年末，该行零售贷款规模为 228 亿元，零售存款规模为 127 亿元，分别占其客户贷款和总存款的 37% 和 10%。

该行在国内最具有优势的特色业务是其对公业务中的贸易融资和现金管理业务，以及在花旗全球网络上开展的交叉销售活动，在零售银行业务退出后，该行将集中精力发展其对公银行业务，尤其是以优质中小企业为目标客户群的商业银行业务。我们认为，从长远来看，退出零售业务之后，该行的业务战略会进一步聚焦，有利于其提高盈利性。

资本与盈利性

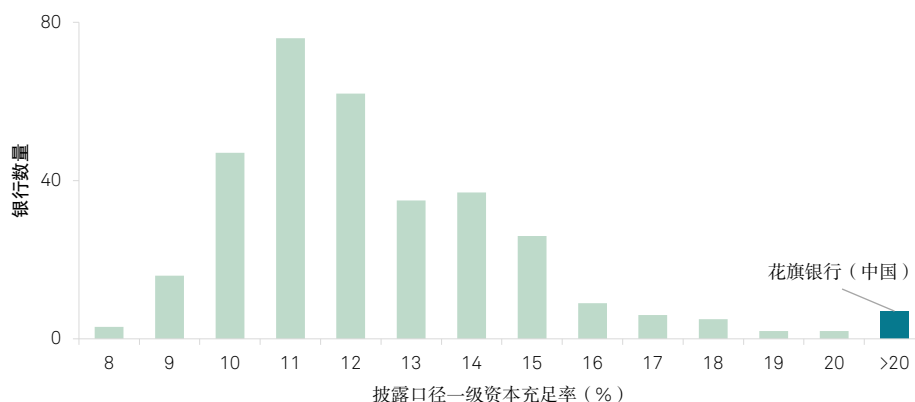
花旗银行（中国）的资本充足性远高于行业平均水平。截至 2021 年末，该行的一级资本充足率为 22.42%，远高于 12.35% 的行业平均值。我们认为，在可预见的未来，该行一级资本充足率将保持在 20% 以上。该行拥有很强资本实力的原因包括：该行投资组合以国债为主（国债的监管资本风险权重为零），资本消耗大的贷款业务规模较小，而且盈利性健康，资本内生能力强。

我们在资本与盈利性方面进行了两个子级的上调，以体现花旗银行（中国）很强的资本实力及健康的盈利水平。

图2

花旗银行（中国）的资本充足水平远高于行业平均

行业比较：2021 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，经标普信评收集及调整。

表2

花旗银行（中国）一级资本充足率预测					基本假设和观点
（亿元）	2022E		2023F		
	金额	同比增速	金额	同比增速	
风险加权资产	1,134	1%	1,048	-8%	1、假设该行风险加权资产在 2022 年基本保持稳定。2、假设 2023 年完成零售贷款业务的退出。
一级资本净额	266	6%	244	-8%	1、假设该行不良贷款率保持在 0.6%左右，拨备覆盖率约为 300%；2、净息差维持在 1.5%以上；3、假设 2022 年不进行股东分红，2023 年在退出零售业务后进行一次股东分红。
标普信评一级资本充足率预测	约 23%		>20%		虽然该行零售业务的具体退出时间仍有不确定性，但无论如何进展，我们预计该行一级资本充足率都将维持在 20%以上，资本充足性很好。

注：E-估计值；F-预测值。

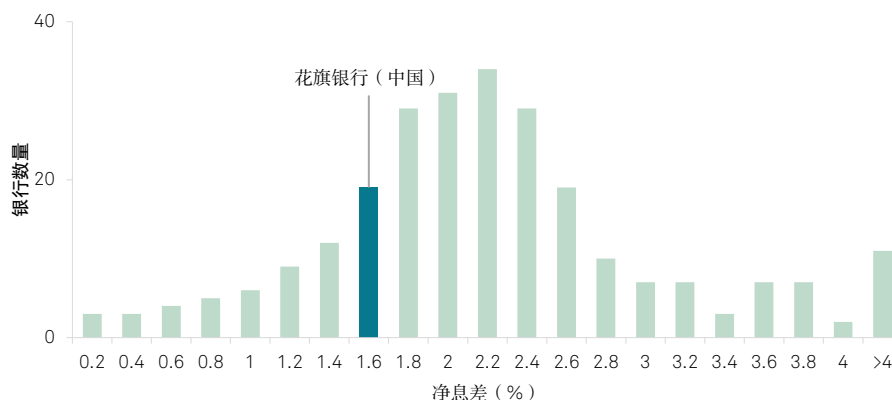
资料来源：花旗银行（中国），标普信评。

2021 年以来，在整体市场利率下行的背景下，花旗银行（中国）的净息差也继续呈现下降趋势。2021 年，花旗银行（中国）经标普信评调整的净息差较 2020 年下降 32 个基点至 1.51%，低于商业银行 2.08%的平均值，与外资行 1.55%的平均水平相当。2022 年前 8 个月，5 年期以上贷款市场报价利率（LPR）三次下调，较 2021 年末下降 35 个基点；1 年期 LPR 利率两次下调，较 2021 年末下降 15 个基点，所以我们预计该行的净息差在 2022 年和 2023 年有进一步下降的压力。我们也注意到，该行稳定的低成本存款基础能够在一定程度上缓解该行的息差压力。

图3

由于生息资产资产质量好，信用风险溢价低，该行净息差略低

行业比较：2021 年国内主要商业银行净息差分布



资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及调整。

与其他外资银行类似，得益于良好的资产质量，花旗银行（中国）的信用成本低于国内银行业的平均水平。花旗银行（中国）在 2021 年减值拨回 0.38 亿元，主要是对存放同业和其它非贷款类科目的减值拨回。另外，该行在 2021 年初执行新金融工具准则，

通过重新计量使得期初所有者权益增加 1.46 亿元。由于该行资产质量继续保持良好的，我们预计其 2022 年信用成本会继续保持在较低的水平。

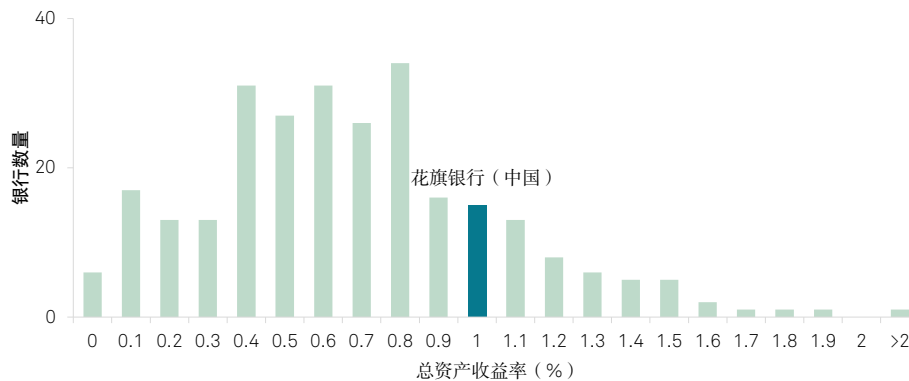
花旗银行（中国）的运营成本高于行业平均水平。与大多数在华经营的外资银行子公司一样，该行业务规模小于国内主流商业银行，导致规模经济较弱，成本收入比较高。2021 年，该行成本收入比为 63%，高于 32% 的行业平均水平。我们预计，该行未来零售银行业务的退出能够提升其运营效率，因为其零售银行业务规模小，缺乏规模效应，维持此部分业务的成本高。

由于利率下行和贷款业务规模下降，花旗银行（中国）盈利性有所下降，但仍然保持在健康的水平。2021 年，该行平均总资产回报率为 0.94%，高于 0.79% 的行业平均水平和 0.56% 的外资行平均水平；该行平均净资产回报率为 7.48%，较 2020 年下降 0.29 个百分点。由于 2022 年市场利率持续下行，我们预计该行 2022 年的盈利性可能继续承压。

图4

花旗银行（中国）具有健康的盈利能力

行业比较：2021 年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，经标普信评收集及调整。

风险状况

凭借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。由于花旗银行（中国）的客户群在疫情背景下仍拥有强劲的现金流，新冠疫情给该行带来的资产质量压力较小。截至 2021 年末，该行不良贷款率为 0.69%，远低于 1.73% 的行业平均水平；该行关注贷款占比为 1.94%，逾期贷款比率为 0.75%。

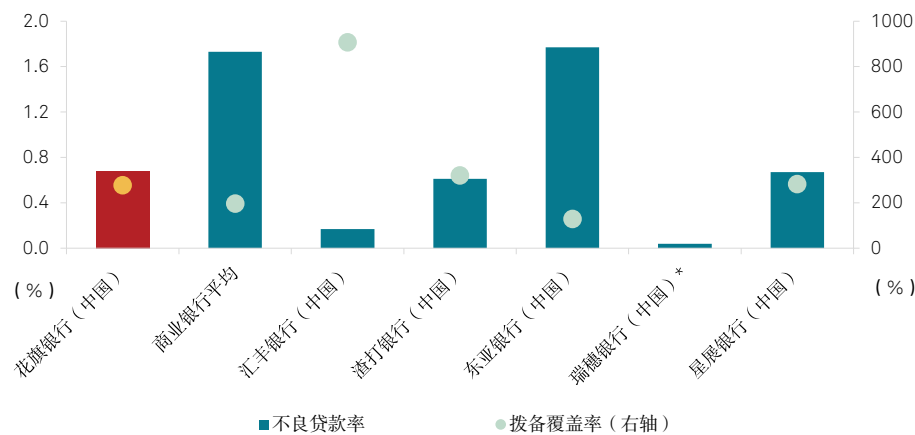
我们认为该行很高的拨备覆盖水平可以很好地缓冲坏账压力。截至 2021 年末，该行拨备覆盖率为 277%，远高于 197% 的行业平均水平。另外，该行零售银行业务的退出计划将消除其对信用卡贷款和住房抵押贷款的风险敞口。

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

图5

花旗银行（中国）坏账率和拨备覆盖率均优于行业平均水平

同业比较：2021 年末不良贷款率及拨备覆盖率



注*：截至 2021 年末，瑞穗银行（中国）的拨备覆盖率为 3,774%。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，经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的信用风险很低。截至 2021 年末，该行 98%以上的债务工具投资资产拥有国际评级机构（标普全球评级，穆迪评级，惠誉国际）评定的“A”级或更高级别的信用等级，另外该行超过 72%的同业交易对手拥有国际评级机构评定的“A”级或更高级别的信用等级。

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，花旗集团已在国内搭建了完善的风险治理框架。

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 2021 年末，该行总负债中有 80%为客户存款，批发资金占比仅为 14%。由于该行大部分客户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很稳定且粘性强。

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。

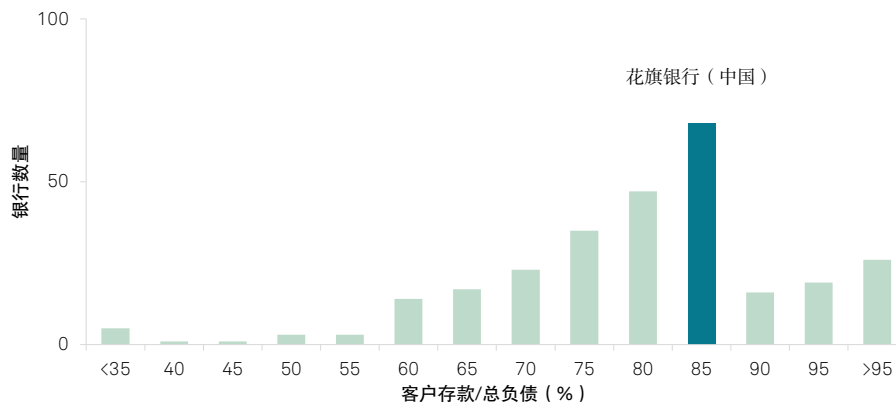
该行实行审慎的流动性管理，资产具有良好的流动性。

因此，我们在融资及流动性方面上调一个子级。

图6

花旗银行（中国）对批发资金的使用低于行业平均水平

行业比较：2021 年末国内主要商业银行客户存款/总负债比率

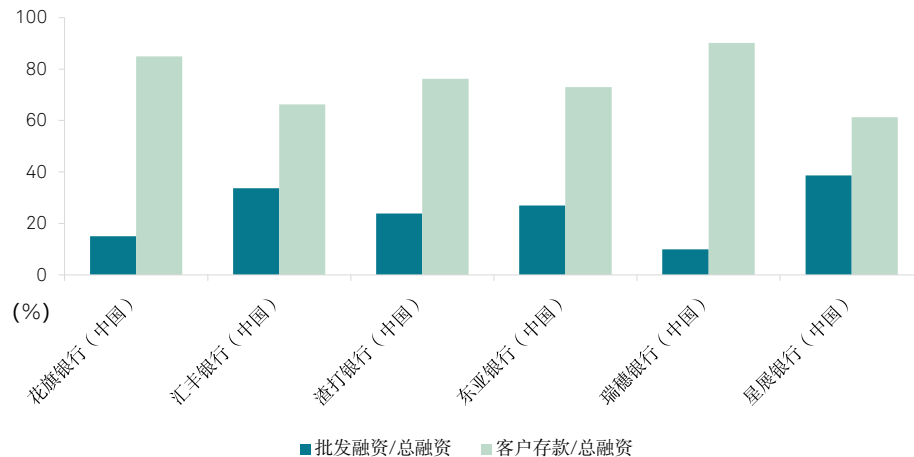


资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及调整。

图7

花旗银行（中国）对批发融资的依赖性小

同业比较：2021 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 2021 年末，该行贷款净额仅占总资产的 33%，现金及央行存款占 9%，对其他金融机构的借款占 14%，投资组合占 40%。该行投资组合主要由国债和政策性银行债券组成，具有很强的流动性。

我们认为花旗银行（中国）的流动性管理审慎。截至 2021 年末，该行流动性覆盖率为 229%，远高于 100% 的监管最低要求。

因为该行零售存款低于零售贷款，我们预计，花旗银行（中国）退出零售银行业务的计划不会对其融资和流动性构成负面影响。截至 2021 年末，该行零售存款 127 亿元，零售贷款 228 亿元。

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。标普全球评级对美国花旗银行授予了“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。

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中国市场，早在 1902 年就进入了中国市场。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。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。

花旗银行（中国）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，反映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。

美国花旗银行的主体信用质量极高。

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。

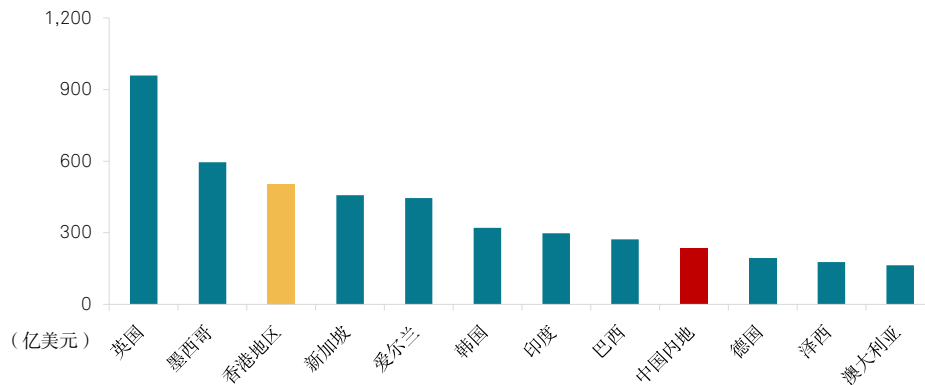
由于得到集团支持的可能性极高，我们在 aa_{spc}- 的个体信用状况的基础上上调三个子级，授予该行 AAA_{spc} 的主体信用等级。

花旗对中国的敞口不仅仅体现在花旗银行（中国）的业务上，也间接反映在其他地区（尤其是香港特别行政区）的业务活动上。花旗银行（中国）在集团内部的业务规模相对较小。截至 2021 年末，该行资产规模仅占美国花旗银行总资产的 2%，2021 年净利润为其母行净利润的 1.5% 左右。但我们认为，花旗银行（中国）对母行的实际贡献大于以上数据，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。截至 2021 年末，花旗集团对中国内地的直接敞口为 234 亿美元，对香港特别行政区的敞口为 504 亿美元。

图8

香港和中国内地是花旗集团全球银行网络的重要组成部分

2021 年末花旗集团在除美国以外其他主要地区业务敞口



资料来源：花旗集团 10-K 报告，经标普信评收集及调整。

由于花旗进行战略性调整，陆续退出亚太、欧洲、中东和非洲的 13 个市场的个人银行业务，花旗银行（中国）计划退出中国内地的零售银行业务。该行将继续为集团在中国的客户对公银行业务服务，该调整不会影响我们对于花旗银行（中国）对其母行重要性的看法。虽然计划退出在内地的零售银行业务，花旗集团计划加大在中国市场的投入。该集团正在筹备在国内设立一家证券公司和一家期货公司。

我们认为花旗银行（中国）对集团的重要性极高，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

	2018	2019	2020	2021
业务状况				
资产总额（亿元）	1,742.03	1,778.53	1,968.54	1,880.78
客户贷款（亿元）	632.01	665.79	634.50	623.55
客户存款（亿元）	1,345.95	1,394.99	1,490.43	1,304.29
所有者权益（亿元）	194.28	214.68	230.27	251.37
营业收入（亿元）	64.60	59.46	55.84	54.45
净利润（亿元）	25.52	20.72	17.28	18.01
总资产/全国商业银行总资产（%）	0.08	0.07	0.07	0.07
客户贷款/全国商业银行总贷款（%）	0.06	0.05	0.04	0.04
客户存款/全国商业银行总存款（%）	0.07	0.07	0.07	0.05
资本与盈利性				
披露口径资本充足率（%）	19.76	20.44	21.00	23.10
披露口径一级资本充足率（%）	18.76	19.42	20.00	22.42
经标普信评调整的净息差（%）	2.24	2.08	1.81	1.62
成本收入比（%）	47.67	52.10	54.23	62.54
当期资产减值损失/拨备前利润（%）	2.55	11.10	20.02	(1.90)
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	0.03	0.08	0.71	0.40
平均总资产回报率（%）	1.53	1.18	0.92	0.94
平均净资产回报率（%）	14.15	10.13	7.77	7.48
风险状况				
不良贷款率（%）	0.46	0.47	0.63	0.69
（不良贷款 + 关注贷款）/客户贷款（%）	2.59	3.92	4.76	2.63
逾期贷款/客户贷款（%）	0.69	0.67	0.78	0.75
贷款拨备率（%）	2.58	2.28	2.60	1.91
拨备覆盖率（%）	556.27	488.89	410.64	276.87
贷款损失准备/（不良贷款 + 关注贷款）（%）	99.77	58.12	54.54	72.60
当期核销净额/平均客户贷款（%）	0.24	0.26	0.50	0.46
融资与流动性				
客户贷款/客户存款（%）	46.96	47.73	42.57	47.81
客户存款/总负债（%）	86.96	89.20	85.74	80.05
批发融资/总负债（%）	7.05	6.24	5.51	14.18
零售存款/客户存款（%）	9.45	9.77	10.39	9.70
优质流动性资产充足率（%）	264.09	188.57	不适用	不适用
流动性覆盖率（%）	不适用	不适用	182.65	229.16

注 1：我们认为，花旗银行（中国）业务模式清晰，财务管理严格，因此标普信评并未对该行财务数据进行重大调整。

注 2：毕马威华振会计师事务所对其财务报表进行审计，并出具无保留意见。

注 3：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 4：平均总资产回报率=净利润/[(年初总资产+年末总资产)/2]。

注 5：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：标普信评对花旗银行（中国）的评级历史

主体信用等级

主体信用等级	展望/观察	评定日期	分析师	相关评级报告
AAA _{spc}	稳定	2020 年 10 月 20 日	陈龙泰、李征、邹雪飞	评级报告：花旗银行（中国）有限公司，2020 年 10 月 20 日
AAA _{spc}	稳定	2021 年 10 月 20 日	陈龙泰、李征、邹雪飞	评级报告：花旗银行（中国）有限公司，2021 年 10 月 20 日
AAA _{spc}	稳定	2022 年 10 月 20 日	李迎、邹雪飞、杨建成	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 2022 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、特殊或后续的损失、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。