

主体评级报告：

汇丰银行（中国）有限公司

主体信用等级*：AAA_{spc}；展望：稳定

2023年7月13日

分析师：

梁小璐, CFA, FRM: +86-10-6516-6069; Collins.Luan@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	8
风险状况	11
融资与流动性	12
外部支持	12
附录 1：银行主要财务数据及指标	14
附录 2：标普信评对汇丰银行（中国）的评级历史	16

*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
汇丰银行（中国）有限公司	主体信用等级	AAA _{spc}	2023 年 7 月 13 日	稳定

行业划分：商业银行

主体概况：

汇丰银行（中国）有限公司（“汇丰银行（中国）”）是香港上海汇丰银行有限公司（“香港汇丰银行”）的全资子公司。香港汇丰银行是在中国香港特别行政区注册成立的最大规模的银行及三大发钞银行之一，业务遍及亚太区主要市场，并且受益于汇丰控股的多元化全球性网络。由于香港特别行政区和中国内地是香港汇丰银行的主要市场，我们将汇丰银行（中国）视为香港汇丰银行的核心子公司，截至 2022 年末，汇丰银行（中国）资产总额为 5,968 亿元。2022 年，该行实现净利润 60 亿元，平均净资产回报率为 10.9%。

2022年末资产结构

2022年末负债结构

宏观经济与行业环境：

我们预计 2023 年全国 GDP 增速将较 2022 年有明显恢复。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。

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。但银行间个体信用质量差异拉大。国有大行、股份制银行以及外资银行保持了充足的资本和稳定的资产质量；而部分区域性银行面临较大的资本和资产质量挑战。大部分外资银行的风险偏好低于中资银行，资产质量表现良好。鉴于很强的资本实力，我们预计外资行将保持稳定的个体信用质量。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。外资银行的境外母行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	2022
资产总额（亿元）	4,763.2	5,248.0	5,658.0	5,742.1	5,968.5
客户贷款（亿元）	1,959.7	2,121.2	2,163.1	2,423.6	2,481.7
客户存款*（亿元）	2,869.7	3,087.9	3,288.4	3,221.8	3,371.8
净利润（亿元）	38.9	44.6	35.9	39.2	60.4
披露口径资本充足率（%）	18.3	16.2	16.8	15.7	16.7
平均净资产回报率（%）	8.1	8.9	7.0	7.5	10.9
不良贷款率（%）	0.4	0.4	0.2	0.2	0.2
拨备覆盖率（%）	353.4	376.1	800.1	907.5	748.2
客户存款/总负债（%）	67.2	65.1	64.0	61.8	62.6

注 1*：

客户存款包括结构性存款。除单独说明以外，本报告币种为人民币金额列示。

注 2：

数值若出现总数与各分项数值之和尾数不符或与其他公开数据尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

资料来源：

汇丰银行（中国），标普信评收集及调整。

分项评估

评级基准	bbb+
— 业务状况	+1
— 资本与盈利性	+1
— 风险状况	+1
— 融资与流动性	0
个体信用状况	a _{spc} +
集团支持	+4
主体信用等级	AAA _{spc}
评级展望/观察	稳定

业务状况：

汇丰银行（中国）是国内最大的外资银行，与同业相比，在国内拥有最广泛的网络分布，地域分散度优于其他中型银行。该行的业务受益于与其母行的品牌共享。不过，由于国内商业银行市场由大型中资银行主导，该行在国内的绝对市场份额仍然有限。

资本与盈利性：

该行资本充足率高于行业平均水平。由于信用减值损失可控，该行拥有健康的盈利表现。

风险状况：

该行资产质量指标优于行业平均水平，我们认为其风险管理是审慎有效的，明确设定了风险偏好和风险限额。该行的目标客户群包括跨国公司、具有国际视野的高信用质量中资企业和优质的零售客户。

融资与流动性：

该行的融资结构与银行业平均水平一致。由于其持有大量政府债券，并实施了谨慎的流动性管理，该行流动性指标和资产流动性状况优于行业平均水平。

外部支持：

母行香港汇丰银行拥有极高的主体信用质量。香港特别行政区和中国内地是香港汇丰银行的主要市场，因此该行在需要的时候极有可能得到母行的特殊支持。

汇丰银行（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

汇丰银行（中国）

[AAAspc]

[AAAspc]

[AAspc]

[BBBspc]

[BBBspc]

[Bspc]及以下

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[AAA_{spc}]以外，其他等级可以用“+”和“-”微调。

行业比较：	2021			2022		
	汇丰银行（中国）	商业银行平均	外资行平均	汇丰银行（中国）	商业银行平均	外资行平均
资产总额（亿元）	5,742.1	1,581.3	760.6	5,968.5	1,744.8	764.8
净利润（亿元）	39.2	12.0	5.2	60.4	12.6	5.4
披露口径资本充足率（%）	15.7	15.1	18.0	16.7	15.2	19.3
平均总资产回报率（%）	0.7	0.8	0.6	1.0	0.8	0.6
不良贷款率（%）	0.2	1.7	0.6	0.2	1.6	0.7
拨备覆盖率（%）	907.5	196.9	362.7	748.2	205.8	302.0

资料来源：汇丰银行（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
汇丰银行（中国）有限公司	主体信用等级	AAA _{spc}	2023 年 7 月 13 日	稳定

个体信用状况	a _{spc} +	+	外部支持	+4	主体信用等级
评级基准	bbb+		集团支持	+4	AAA _{spc} /稳定
业务状况	+1				
资本与盈利性	+1				
风险状况	+1				
融资与流动性	0				
补充调整	0				

主要优势与挑战

优势	挑战
在危机情境下极可能获得母行支持。	低利率市场环境导致净息差承压。
国内最大的外资银行，拥有广泛网点分布。	
风险偏好审慎，资产质量优于行业平均；资本实力强，盈利能力稳健。	

评级展望

汇丰银行（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，该行对母行香港汇丰银行的极高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。另外，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：该行显著提高风险偏好，或资本状况显著恶化。

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：该行资本充足水平显著提升。

相关评级方法及模型

评级方法：

- 标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2023 年 5 月 15 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

评级基准

宏观经济与行业趋势

我们预计 2023 年全国 GDP 增速将较 2022 年有明显恢复。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，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。外资银行的境外母行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。

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%。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。

近年以来，由于外资银行审慎的经营策略，很多外资银行的信贷规模收缩；我们预计随着 2023 年中国经济逐步复苏，外资银行的信贷业务也会有恢复性增长。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。

外资银行是国内资本充足率最高的银行。截至 2022 年末，外资行平均资本充足率为 19.29%，较行业平均高出 4.1 个百分点。由于信贷业务收缩，资本消耗减少，很多外资行资本充足率提高。我们预计 2023 年外资行的资本充足率将继续保持在高位。

当前国内市场利率下降，导致外资银行的净息差显著下滑，盈利性减弱；但由于外资银行的资产质量好，信用成本可控，盈利质量良好。展望 2023 年，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。

大部分外资银行的风险偏好低于中资银行，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。

此外，外资银行的境外母行近年来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。

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。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。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对中国市场的投入是长期性的。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。

综合考虑国内宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们将汇丰银行（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+。

个体信用状况

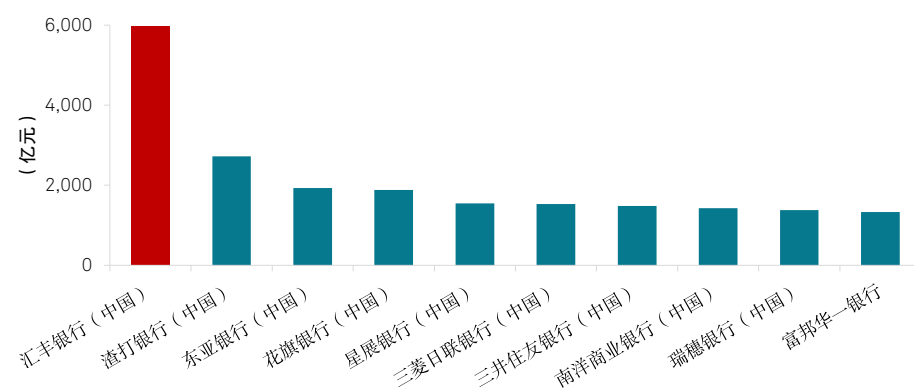
汇丰银行（中国）是香港汇丰银行的全资子公司。香港汇丰银行是在中国香港特别行政区注册成立的最大规模的银行及三大发钞银行之一，业务遍及亚太区主要市场，并且受益于汇丰控股的多元化全球性网络。由于香港地区和中国内地是香港汇丰银行的主要市场，我们将汇丰银行（中国）视为香港汇丰银行的核心子公司。

汇丰银行（中国）是国内规模最大的外资银行，提供包括公司业务、中小企业业务和零售业务在内的全方位银行金融服务。截至 2022 年末，该行资产总额达 5,968 亿元，贷款总额为 2,482 亿元。2022 年，该行实现净利润 60 亿元，平均净资产回报率为 10.9%。

图1

汇丰银行（中国）是国内最大的外资银行

同业比较：截至 2022 年末国内资产总额最高的前十大外资银行



资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

业务状况

汇丰银行（中国）是业务本地化进展最好的外资银行之一。相比于其他外资银行同业，汇丰银行（中国）在国内的网络分布最广。截至 2022 年末，该行在国内超过 50 个城市开设了 143 个网点，广泛的网点覆盖使其在地域上的分散性优于其他中型的中资和外资银行。香港汇丰银行已将粤港澳大湾区（“大湾区”）确定为其投资重点之一。考虑到香港汇丰银行在香港和广东地区的业务实力，该行能够在政府发展大湾区的计划中能够获得更多的业务发展机会。

汇丰银行（中国）是中国最大的外资银行。

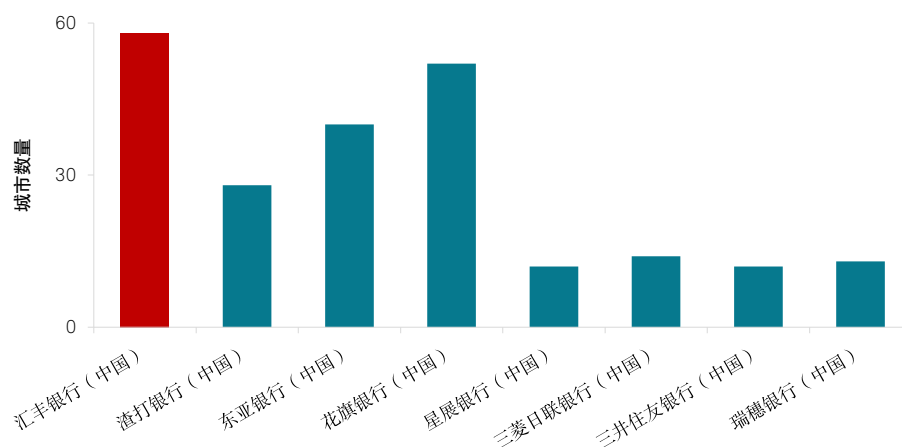
与规模相近的中资银行相比，该行在地域和产品方面的多元化程度更高。

因此，我们将该行业务状况上调一个子级。

图2

相比于其他外资银行，汇丰银行（中国）业务网络覆盖面更广

同业比较：截至 2022 年末网点地域覆盖



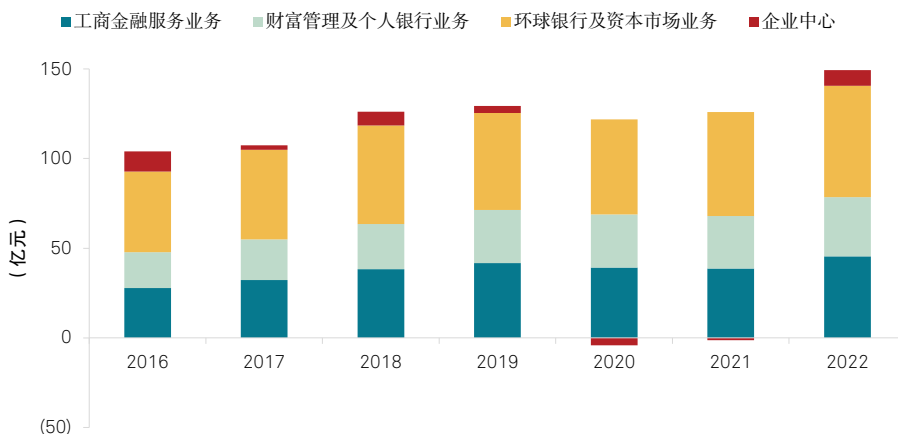
资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

汇丰银行（中国）提供全方位的对公和零售银行服务，在提供跨境金融解决方案方面有很强的竞争力。母行香港汇丰银行作为香港最大的银行，在亚太区有很强的业务能力。该行主要有三条业务条线，分别为环球银行及资本市场业务、工商金融服务业务、财富管理及个人银行业务。环球银行及资本市场业务负责为大型企业和金融机构客户提供服务并负责该行资金业务及资本市场相关业务。工商金融服务业务包括向各类企业提供公司贷款、贸易融资、存款服务、资金管理、外汇买卖和代理保险等业务。财富管理及个人银行业务负责向个人客户提供金融产品及服务，主要为需求较复杂的高资产人士及其家庭提供广泛而个性化的银行和财富管理产品和服务。2022 年，这三项业务对营业收入的贡献率分别为 42%、30%和 22%。

图3

汇丰银行（中国）的业务收入结构均衡

汇丰银行（中国）：营业收入结构



资料来源：汇丰银行（中国），标普信评收集及调整。

工商金融服务业务和环球银行及资本市场业务是汇丰银行（中国）2022 年营业收入增速最快的两大业务条线。2022 年，该行工商金融服务业务实现营业收入 45.5 亿元，同比增长 17.7%；环球银行及资本市场业务实现营业收入 62.1 亿元，同比增长 7.2%。此外，该行在 2022 年继续被央行指定为公开市场一级交易商，是五家外资银行公开市场一级交易商之一。该行在过去十年一直是公开市场一级交易商。

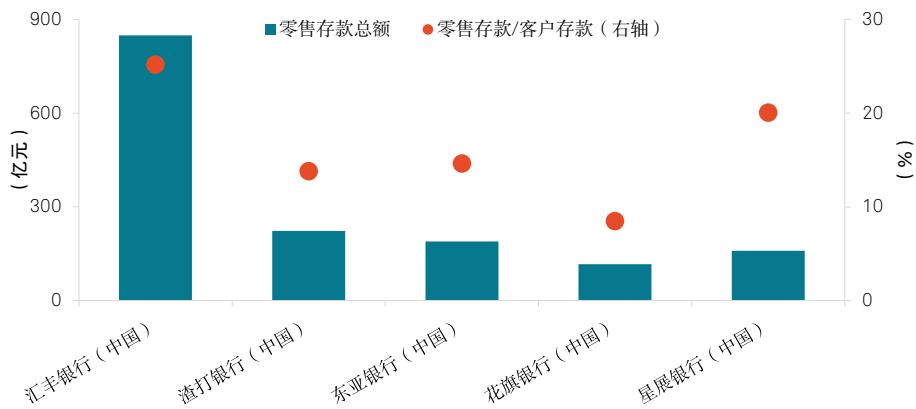
汇丰银行（中国）的贷款增速在 2022 年放缓，随着 2023 年中国经济逐步复苏，我们预计该行贷款增速会有提高。截至 2022 年末，该行贷款总额增长至 2,482 亿元，较 2021 年末增长 2.4%。贷款增长较慢主要是因为市场上的贷款需求不高。

得益于广泛的网络分布，汇丰银行（中国）零售银行业务规模超过其他外资银行同业，但与主流中资银行相比仍相对较小。截至 2022 年末，该行零售贷款总额为 529 亿元，零售存款余额为 849 亿元，分别占贷款总额和客户存款（含结构性存款）的 21%和 25%。该行零售贷款主要是住房抵押贷款，另有少量信用卡贷款。截至 2022 年末，该行住房抵押贷款占零售贷款总额的 95%。在外资银行中，该行的住房抵押贷款业务具有领先的规模优势。

图4

汇丰银行（中国）是国内零售业务规模最大的外资银行

同业比较：截至 2022 年末零售存款总额和零售存款/客户存款占比



注：在具有相关公开数据时，我们将结构性存款包括进客户存款中。
资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

由于国内商业银行市场由大型中资银行主导，汇丰银行（中国）在国内的市场份额仍然有限。截至 2022 年末，该行在国内的资产市场份额为 0.19%，存款市场份额为 0.13%。

表1

汇丰银行（中国）：市场份额					
(%)	2018	2019	2020	2021	2022
资产总额/全国商业银行总资产	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
客户存款/全国商业银行总存款	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1

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

资本与盈利性

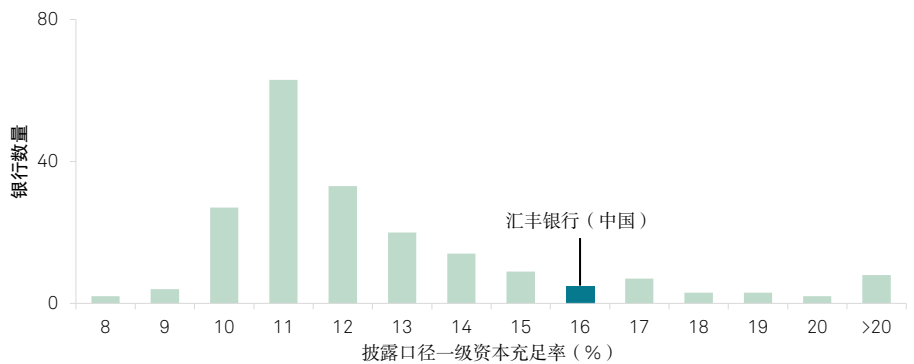
汇丰银行（中国）的资本水平优于国内银行业平均水平。截至 2022 年末，该行一级资本充足率为 15.77%，高于 12.30% 的行业平均水平，远高于 8.5% 的监管最低要求。该行 2022 年信贷等高资本消耗业务增速放缓，但盈利显著增长，资本内生能力提高，使得该行资本充足率在 2022 年提高了 1 个百分点。《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》于 2023 年 2 月发布，该办法自 2024 年起施行。鉴于该行目前很高的资本充足率和审慎的经营管理，我们认为该行未来在新资本管理办法计算方式下的资本充足率也能够充分满足监管要求和业务发展需要。此外，该行具有良好的资本质量。截至 2022 年末，该行核心一级资本占总资本的比例为 95%，远高于 71% 的行业平均水平。

我们将汇丰银行（中国）资本与盈利性上调一个子级，以反映其高于行业平均水平的很充足的资本水平。

图5

汇丰银行（中国）的资本实力优于银行业平均水平

行业比较：截至 2022 年末国内 200 家主要商业银行披露口径一级资本充足率



资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

我们认为该行能够在股东分红、业务增长和资本实力之间保持合理的平衡。母行香港汇丰银行曾于 2011 年、2012 年和 2013 年多次向汇丰银行（中国）注资以支持其业务增长。同时，最近几年该行向母行的派息也减缓了该行通过利润留存累积内生资本的速度。综合考虑业务增长的资本消耗、盈利性和分红情况，我们预测该行在未来 12 个月的一级资本充足率会维持在 15% 以上。

表2

标普信评对汇丰银行（中国）一级资本充足率预测					
（亿元）	2022A		2023F		基本假设和观点
	金额	同比增速	金额	同比增速	
风险加权资产	3,683	3%	3,978	8%	标普信评采用的基本假设包括：1.我们预计 2023 年信贷业务增长会提速，风险加权资产同比增长率约为 8%；2. 贷款拨备率维持在 1.5%以上；3. 净息差在 1.6%左右；4. 成本收入比在 55%左右；5. 平均净资产回报率在 9%左右；6. 我们假设 2023 年分红比率为 50%。
一级资本净额	581	10%	607	5%	
一级资本充足率	15.8%		>15%		

注：A – 实际值；F - 预测值。
资料来源：汇丰银行（中国），标普信评。

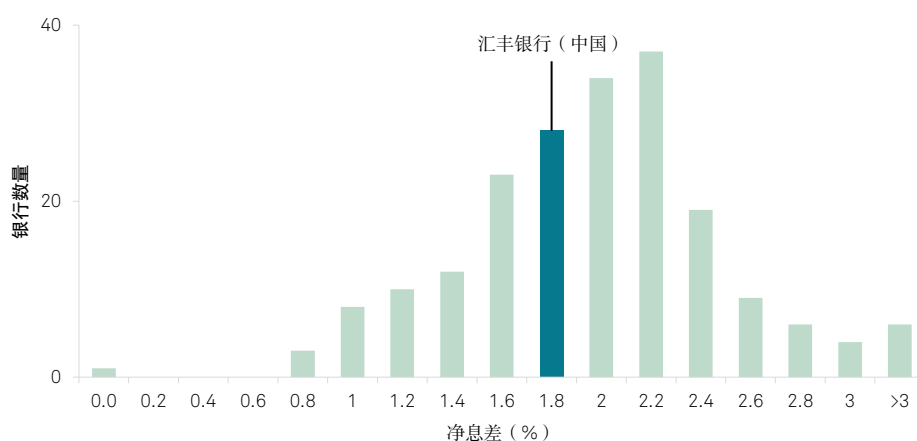
该行多年来保持了稳健的收入。2022 年该行实现营业收入 149.4 亿元，较 2021 年上升 19.9%。大幅收入增长主要是得益于两个方面：一是在控制融资成本的同时提升了利息收入（2022 年该行利息收入同比上升 9.4%，利息支出同比上升仅 2.5%），二是外汇相关业务收入大幅增长（2022 年该行汇兑收益同比上升 1.2 倍）。

由于资产的信用风险低，汇丰银行（中国）的净息差略低于行业平均水平，与外资银行的平均水平基本一致。该行 2022 年净息差为 1.66%，较 2021 年上升了 13 个基点，主要是得益于同业业务和债权投资带来的利息收入增加。该行生息资产的利息收益率低于行业平均水平，主要是因为其贷款客户的信用质量高，贷款定价时的信用风险溢价较低，同时其投资组合中主要配置国债，国债收益率也低于其他信用风险更高的投资产品。

图6

汇丰银行（中国）净息差略低于国内行业平均水平

行业比较：2022 年国内 200 家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。

汇丰银行（中国）在当前环境下维持了良好的资产质量，因此信用成本可控。2020 至 2022 年，该行三年平均信用成本（当期贷款减值损失/平均客户贷款总额）仅为 0.27%，显著低于行业平均水平。2022 年该行信用成本较上年显著下降，该行信用成本为 0.13%，较上年下降了 0.13 个百分点；资产减值损失与拨备前利润之比为 8.5%，同比下降 5.7 个百分点。

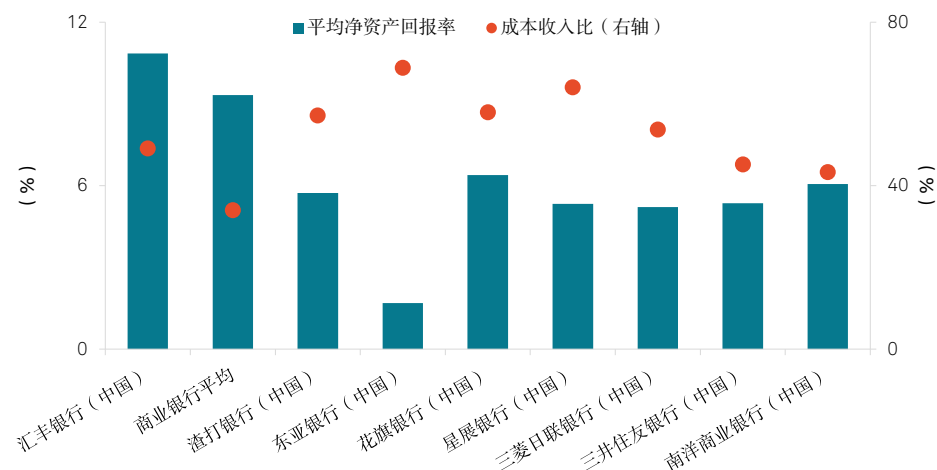
汇丰银行（中国）的拨备水平需要满足两项监管要求，一是满足拨备覆盖率的最低要求（120%），二是满足贷款拨备率的最低要求（1.5%）。由于不良贷款很少，对其实际拨备计提有更大影响的指标通常是贷款拨备率的最低监管要求。截至 2022 年末，该行拨备覆盖率为 748.2%，远高于 120% 的最低监管要求，贷款拨备率为 1.53%。

与大多数外资银行一样，汇丰银行（中国）的运营成本较高。2022 年，由于收入增长强劲，成本控制有效，该行成本收入比较上年改善，从 62.5% 下降至 49.1%，但仍高于 34.0% 的行业平均水平。

图7

汇丰银行（中国）盈利性高于外资行同业

同业比较：2022 年平均净资产回报率及成本收入比



注：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]。

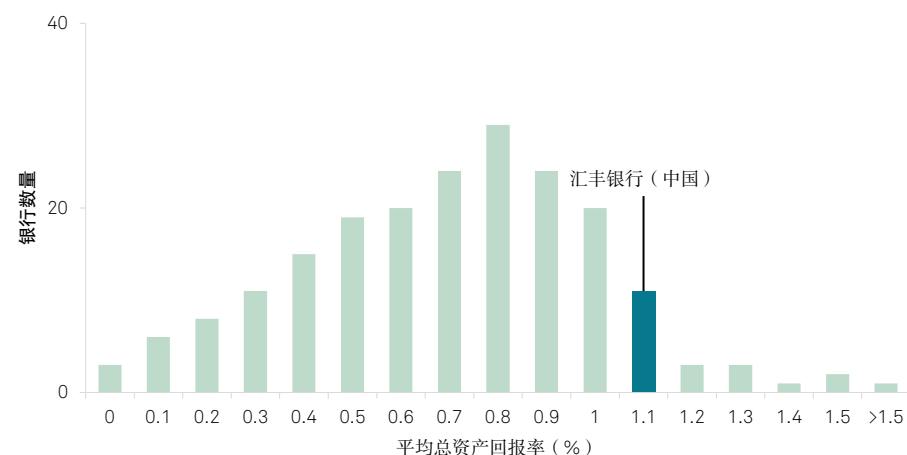
资料来源：各行公开信息、银保监会，标普信评收集及调整。

汇丰银行（中国）保持了稳健的盈利能力。该行的盈利性优于很多中资行主要得益于低信用成本；优于其他外资行主要是因为更好的规模效益和业务增长。2022 年该行实现净利润 60.4 亿元，较 2021 年上升 53.9%；平均总资产回报率为 1.03%，比行业平均水平高出 27 个基点，比外资银行平均水平高出 44 个基点。该行 2022 年很好的盈利得益于多方面原因，包括净息差提高，汇兑损益大幅提高，资产减值下降等。

图8

汇丰银行（中国）保持了稳健的盈利能力

行业比较：2022 年国内 200 家主要商业银行平均总资产回报率分布



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

资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

风险状况

香港汇丰银行在亚太新兴市场的风险管理方面拥有深厚的专业经验，并在过去多次经济周期波动中表现稳定，其在亚太市场风险控制方面的深厚专业能力使得汇丰银行（中国）在风险管理方面在同业中具有优势。

我们认为，汇丰银行（中国）具有审慎、有效的风险管理，对于各个客户板块和行业都明确了风险偏好政策，并在贷前审批和贷后管理中有效执行了其风险偏好。汇丰银行（中国）的客户群定位包括跨国公司、具有国际化视野的高信用质量中资企业以及优质的零售客户。

近年来，得益于优质的客户基础和审慎的风险管理，汇丰银行（中国）的资产质量保持平稳。截至 2022 年末，该行不良贷款率为 0.21%，关注贷款比率为 1.52%，较上年末基本保持稳定。由于存量不良规模很小，该行核销率远低于行业平均水平。2022 年该行净核销率为 0.1%，与上年持平。该行贷款五级分类标准非常审慎，关注贷款下迁压力远小于银行业平均水平。

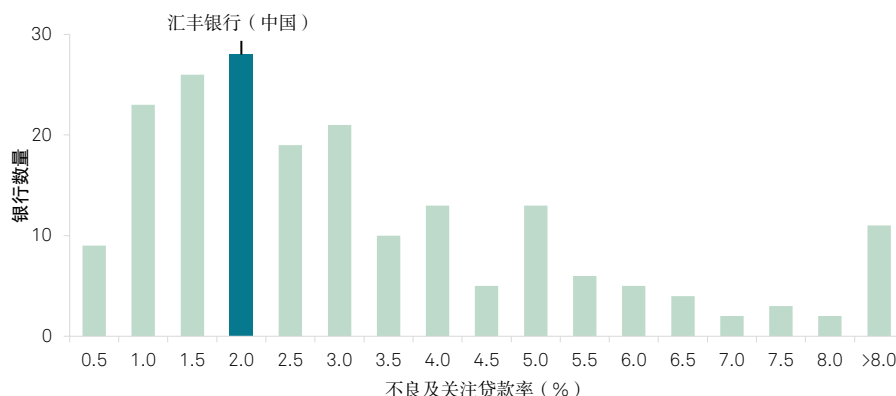
汇丰银行（中国）风险管理审慎，资产质量优于行业平均水平。

因此我们将其风险状况上调一个子级。

图9

汇丰银行（中国）的资产质量优于银行业平均水平

行业比较：截至 2022 年末国内 200 家主要商业银行不良+关注贷款率分布



资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

汇丰银行（中国）计提了非常充足的减值准备金，能够从容应对未来短期资产质量的不确定性。截至 2022 年末，该行的拨备覆盖率为 748.2%，远高于 205.8% 的行业平均水平，贷款损失准备对不良+关注类贷款的覆盖率为 89.0%。再考虑到其较低的关注类贷款迁徙率，我们认为该行的拨备非常充足。

虽然目前国内房地产开发商违约风险上升，由于审慎的风险偏好，汇丰银行（中国）房地产贷款风险总体可控。该行的房地产相关贷款集中在一、二线城市，这些城市的房地产市场通常具有更好的抗风险韧性。截至 2022 年末，该行房地产业贷款占其贷款总额的 11.0%。

汇丰银行（中国）的投资活动和同业业务保持了非常谨慎的风险管理。截至 2022 年末，其投资组合中约有 85% 是政府债券，其余投资资产包括资产支持证券、政策性银行债、金融债、同业存单、以及企业债。在同业业务中，其主要对手方包括大型国有银行、领先的全国性股份制银行和外资银行，同业对手方风险很小。

融资与流动性

作为中国最大的、信用质量最好的外资银行之一，汇丰银行（中国）批发资金的稳定性良好。该行的融资结构与行业平均水平基本一致。截至 2022 年末，该行 63% 的总负债是客户存款（包括结构性存款），31% 为批发资金。该行主要通过同业存放、债券市场、以及同业拆借等方式融入批发资金。

汇丰银行（中国）存款基础稳定。截至 2022 年末，该行存款（含结构性存款）共 3,372 亿元，较上年末增长了 4.7%，其中 70% 为对公存款，25% 为零售存款，5% 为结构性存款及其他。

汇丰银行（中国）充裕的高流动性资产能够充分满足其流动性需求。截至 2022 年末，该行贷款净额占其总资产的 41.1%，金融投资占 29.9%，同业资产占 17.8%，现金及存放央行款项占 7.2%。该行金融投资以政府债券为主，具有很好的流动性。

汇丰银行（中国）具有审慎的流动性管理。截至 2022 年末，该行流动性覆盖率为 196.42%，远高于 100% 的最低监管要求。另外，该行是央行公开市场业务一级交易商，这也有利于其更好地管理短期流动性。

主体信用等级

外部支持

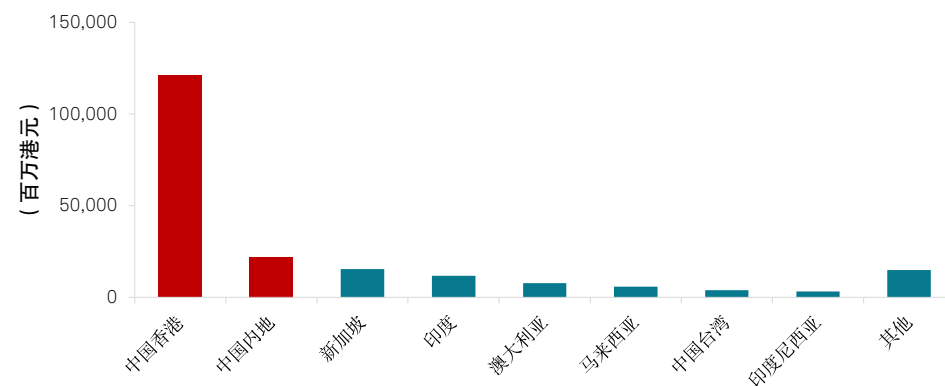
汇丰银行（中国）是香港汇丰银行的全资子公司，两家机构使用相同品牌和风险管理技术。标普全球评级对香港汇丰银行授予了“a+”的个体信用状况和“AA-”的主体信用等级。在所有的设有国内法人银行的外国银行中，香港汇丰银行是标普全球评级授予等级最高的银行之一。根据标普全球评级和标普信评的信用观点之间在组合层面的大致关系，标普信评认为，香港汇丰银行的主体信用质量极高，等同于标普信评“AAA_{spc}”的主体信用等级。

香港汇丰银行是香港最大的银行，在亚太地区主要市场设有分支机构，并具有多元化的全球网络。香港特别行政区和中国内地是香港汇丰银行的主要市场。2022 年，香港汇丰银行 59% 的收入来自香港，11% 来自中国内地。

图10

香港特别行政区和中国内地是香港汇丰银行的主要市场

香港汇丰银行：2022 年营业净收入的地区分布



注：营业净收入为扣除减值损失前的税前利润总额。

资料来源：香港汇丰银行公开信息，标普信评收集及调整。

汇丰银行（中国）批发资金的使用水平与行业平均水平一致。该行融资稳定，流动性管理审慎，流动性充足。

因此，我们未对该行的融资与流动性状况作子级调整。

汇丰银行（中国）的个体信用状况为 a_{spc}，较 bbb+ 的评级基准高三个子级，反映了该行在业务实力、资本充足性以及资产质量方面的优势。

我们认为，香港汇丰银行的主体信用质量极高，相当于标普信评“AAA_{spc}”的主体信用质量。

香港和中国内地是香港汇丰银行的主要市场，汇丰银行（中国）是母行核心子公司之一。

由于得到集团支持的可能性极高，我们在汇丰银行（中国）的“a_{spc}”个体信用状况基础上上调四个子级，其最终主体信用等级为“AAA_{spc}”。

香港汇丰银行是汇丰控股的一部分。汇丰控股为汇丰银行（中国）提供了亚太地区以外更广泛的全球银行网络。汇丰控股于 1991 年在伦敦成立。作为集团的控股母公司，汇丰控股在全球 62 个国家和地区开展业务。2020 年初，汇丰集团宣布了一项转型计划，将中国（特别是大湾区）作为集团业务增长的重点之一。截至 2022 年末，汇丰控股总资产为 2.97 万亿美元，而香港汇丰银行资产总额占集团资产总额的 45%，2022 年税前利润占集团税前利润的 71%（上述占比计算均未考虑合并抵消）。2022 年，中国内地业务为汇丰集团贡献了超过 10 亿美元的税前利润，占集团税前利润的 6%（未考虑来自交通银行的利润份额）。我们认为中国市场将始终作为汇丰集团的重要盈利来源之一。

综上所述，我们认为汇丰银行（中国）对其母行重要性极高，香港汇丰银行极有可能在必要时为其子公司汇丰银行（中国）提供资本和流动性支持。因此，该行主体信用等级与其母行香港汇丰银行的主体信用质量一致。由于香港汇丰银行的主体信用质量极高，我们将汇丰银行（中国）的主体信用等级评定为 AAA_{SPC}，较其个体信用状况提升了四个子级。

附录 1：银行主要财务数据及指标

汇丰银行（中国）主要财务数据及指标					
	2018	2019	2020	2021	2022
业务状况					
资产总额（亿元）	4,763.2	5,248.0	5,658.0	5,742.1	5,968.5
资产总额同比增长率（%）	1.8	10.2	7.8	1.5	3.9
客户贷款总额（亿元）	1,959.7	2,121.2	2,163.1	2,423.6	2,481.7
客户贷款同比增长率（%）	4.5	8.2	2.0	12.0	2.4
客户存款（亿元）	2,869.7	3,087.9	3,288.4	3,221.8	3,371.8
客户存款同比增长率（%）	2.5	7.6	6.5	(2.0)	4.7
营业收入（亿元）	126.2	129.3	117.6	124.6	149.4
营业收入同比增长率（%）	17.5	2.5	(9.0)	5.9	19.9
净利润（亿元）	38.9	44.6	35.9	39.2	60.4
净利润同比增长率（%）	1.8	14.4	(19.4)	9.3	53.9
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	14.0	14.6	16.9	20.0	15.4
资本与盈利性					
披露口径资本充足率（%）	18.3	16.2	16.8	15.7	16.7
披露口径一级资本充足率（%）	17.6	15.5	15.9	14.8	15.8
经标普信评调整的净息差（%）	2.1	1.9	1.6	1.5	1.7
成本收入比（%）	54.0	58.5	63.5	62.5	49.1
当期资产减值损失/拨备前利润（%）	31.0	14.9	23.8	14.2	8.5
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	0.9	0.3	0.4	0.3	0.1
平均总资产回报率（%）	0.8	0.9	0.7	0.7	1.0
平均净资产回报率（%）	8.1	8.9	7.0	7.5	10.9
分红比率（%）	52.3	79.6	49.4	75.2	49.2
风险状况					
不良贷款率（%）	0.4	0.4	0.2	0.2	0.2
（不良贷款 + 关注贷款）/客户贷款（%）	3.3	2.2	1.8	1.5	1.7
逾期贷款/客户贷款（%）	0.5	0.4	0.2	0.2	0.4
贷款拨备率（%）	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
拨备覆盖率（%）	353.4	376.1	800.1	907.5	748.2
贷款损失准备/（不良贷款 + 关注贷款）（%）	46.4	70.0	86.7	102.7	89.0
当期核销净额/平均客户贷款（%）	0.4	0.2	0.4	0.1	0.1
融资与流动性					
客户贷款/客户存款（%）	68.3	68.7	65.8	75.2	73.6
客户存款/总负债（%）	67.2	65.1	64.0	61.8	62.6
批发资金/总负债（%）	26.1	28.9	28.6	31.4	30.9
零售存款/客户存款（%）	22.3	22.4	20.8	22.0	25.2
流动性覆盖率（%）	165.0	169.1	210.3	141.4	196.4
净稳定资金比例（%）	146.8	137.5	136.6	128.9	141.1

注 1：我们认为汇丰银行（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：普华永道中天会计师事务所对 2018-2022 年度财务报告进行审计，并出具了标准无保留意见。

注 3：客户存款包括结构性存款。

注 4：经标普信评调整的净息差 = 调整后利息净收入 / [(年初生息资产余额 + 年末生息资产余额) / 2]。

注 5：平均总资产回报率 = 净利润 / [(年初总资产 + 年末总资产) / 2]。

注 6：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]。

注 7：分红比率 = 当年分红金额 / 上年净利润。

注 8：批发资金 = 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 + 应付债券。该行交易性金融负债均为结构性存款，已调入客户存款。来自集团的市场融资已纳入批发资金。

注 9：数值若出现总数与各分项数值之和尾数不符或其他公开数据尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

资料来源：汇丰银行（中国），标普信评收集及调整。

附录 2：标普信评对汇丰银行（中国）的评级历史

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	2021-01-12	王逸夫, 栾小琛, 邹雪飞	评级报告：汇丰银行（中国）有限公司主体评级报告, 2021 年 1 月 12 日
AAA _{spc}	稳定	2022-01-12	陈龙泰, 栾小琛, 邹雪飞	评级报告：汇丰银行（中国）有限公司主体评级报告, 2022 年 1 月 12 日
AAA _{spc}	稳定	2022-03-08	陈龙泰, 栾小琛, 邹雪飞	评级报告：汇丰银行（中国）有限公司主体评级报告, 2022 年 3 月 8 日
AAA _{spc}	稳定	2022-08-17	李迎, 栾小琛, 邹雪飞	评级报告：汇丰银行（中国）有限公司主体评级报告, 2022 年 8 月 17 日
AAA _{spc}	稳定	2022-10-31	栾小琛, 邹雪飞	评级报告：汇丰银行（中国）有限公司主体评级报告, 2022 年 10 月 31 日
AAA _{spc}	稳定	2023-03-07	栾小琛, 邹雪飞, 杨建成	评级报告：汇丰银行（中国）有限公司主体评级报告, 2023 年 3 月 7 日
AAA _{spc}	稳定	2023-07-13	栾小琛, 邹雪飞, 杨建成	本报告

©版权所有 2023 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）的附属企业。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。