

# 标普信评

S&P Global

China Ratings

## 债项信用等级通知

# 评定渣打银行（中国）有限公司 2023 年第一期金融债券信用等级为 AAA<sub>spc</sub>

2023 年 9 月 11 日

债项名称:	渣打银行（中国）有限公司 2023 年第一期金融债券
主体信用等级:	AAA <sub>spc</sub> /稳定
债项信用等级:	AAA <sub>spc</sub>

标普信用评级（中国）有限公司（“标普信评”）评定渣打银行（中国）有限公司（“渣打银行（中国）”）；AAA<sub>spc</sub>/稳定拟发行的 2023 年第一期金融债券的债项信用等级为 AAA<sub>spc</sub>。

由于本期债券为高级无抵押债务，标普信评评定本期债券的信用等级等同于发行人主体信用等级。本期债券的发行规模为人民币 30 亿元，期限为 3 年，其本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债（但根据有关法律次于个人储蓄存款的本金和利息），先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本。我们也将密切关注最终发行文件，以综合评估是否有必要对该等级做出调整。

本期债券的募集资金将用于满足发行人多元化稳定的资金需求，优化资产负债结构，促进发行人业务的稳健发展。

## 相关主体信用评级报告

信用评级报告：渣打银行（中国）有限公司，2023 年 9 月 11 日。

## 相关评级方法

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）-评级调整因子及偿付顺序的通用考量因素，2019 年 5 月 21 日。

## 相关模型

无。

### 分析师

栾小琛, CFA, FRM

北京

+86-10-6516-6069

Collins.Luan@spgchinaratings.cn

王燕恩, CFA

北京

+86-10-6516-6056

Stephanie.Wang@spgchinaratings.cn

徐嘉川

北京

+86-10-6516-6018

Jiachuan.Xu@spgchinaratings.cn

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。

## 跟踪评级安排

### 标普信评关于渣打银行（中国）有限公司 2023 年第一期金融债券的 跟踪评级安排

标普信用评级（中国）有限公司将在本次债券存续期内对受评主体和受评债项的信用状况进行持续监测，每年进行至少一次定期跟踪评级，必要时启动不定期跟踪评级，债券定期跟踪评级报告将于每年 7 月 31 日前披露。

©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，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](http://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。

# 标普信评

S&P Global  
China Ratings

主体评级报告

## 渣打银行（中国）有限公司

主体信用等级\*: AAA<sub>spc</sub>; 展望: 稳定

2023年9月11日

分析师:

栾小琛, CFA, FRM: +86-10-6516-6069; Collins.Luan@spgchinaratings.cn

王燕愚, CFA: +86-10-6516-6056; Stephanie.Wang@spgchinaratings.cn

徐嘉川: +86-10-6516-6018; Jiachuan.Xu@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
补充调整 .....	12
外部支持 .....	13
附录 1: 银行主要财务数据及指标 .....	14
附录 2: 标普信评对渣打银行（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。

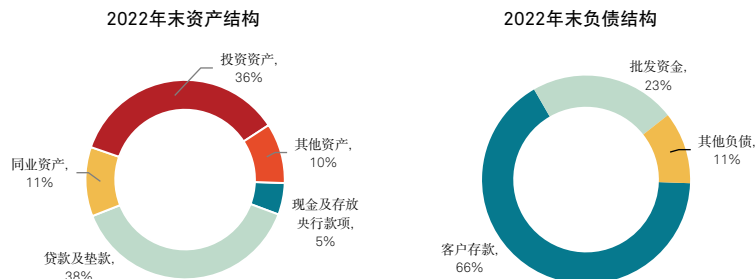
若无进一步更新, 本报告中的信用等级自报告载明的评定日期起生效。在评级有效期内, 我们将对受评主体信用状况进行持续监测, 每年对其进行至少一次定期跟踪评级, 必要时启动不定期跟踪评级, 并及时公布跟踪评级结果。

报告摘要

公司名称	等级类型	当前等级	评定日期	展望/观察
渣打银行（中国）有限公司	主体信用等级	AAA <sub>spc</sub>	2023年9月11日	稳定

行业划分：商业银行

**主体概况：**渣打银行（中国）有限公司（“渣打银行（中国）”）是渣打银行（香港）全资控股的外商独资法人银行。渣打银行（香港）是香港三家发钞银行之一，是香港第三大银行。渣打银行（中国）是国内最大的外资银行之一。截至2022年末，渣打银行（中国）资产总额达到2,724亿元。2022年，该行实现净利润16亿元，平均净资产回报率为5.7%。



**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较大。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，资产质量表现保持良好。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）	2,151.97	2,349.35	2,936.40	2,589.46	2,724.50
客户贷款（亿元）	881.58	1,024.39	1,099.44	1,133.56	1,064.90
客户存款*（亿元）	1,408.55	1,469.68	1,546.85	1,584.94	1,610.17
净利润（亿元）	20.13	13.97	14.90	21.91	16.14
披露口径资本充足率（%）	15.7	15.8	17.4	17.3	19.3
平均净资产回报率（%）	9.5	6.1	6.1	8.3	5.7
披露口径不良贷款率（%）	0.98	1.17	0.79	0.61	1.01
披露口径拨备覆盖率（%）	166	204	306	321	295
客户存款/总融资（%）	78.66	75.47	68.79	76.17	74.44

注\*：客户存款包括结构性存款。本报告币种为人民币金额列示。  
资料来源：渣打银行（中国），标普信评收集及调整。

分项评估

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

**业务状况：**渣打银行（中国）是中国最大的外资法人银行之一。得益于渣打集团的国际化网络和品牌，该行在国际贸易和跨境银行业务等方面具有竞争优势。但与主流中资银行相比，该行规模仍然偏小。

**资本与盈利性：**该行资本很充足，资本实力优于国内银行业平均。由于收入稳定性好，信用成本可控，净息差健康，该行保持了健康的盈利能力。

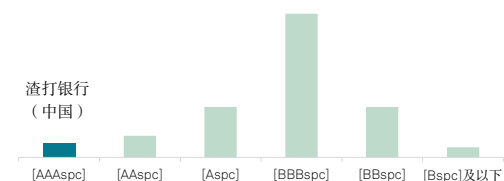
**风险状况：**该行风险偏好较低，信贷审核标准审慎。虽然经济波动和国内房地产行业震荡对该行短期资产质量造成压力，我们预计该行中长期资产质量仍优于行业平均。

**融资与流动性：**该行融资稳定，流动性充足，大部分批发资金来自集团。

**补充调整：**该行和母行之间具有很好的业务协同，收入和盈利的稳定性良好，而且该行存款规模稳定，融资结构稳定。

**外部支持：**母行渣打银行（香港）拥有极高的主体信用质量。渣打银行（中国）对其母行的重要性极高，该行在需要的时候极有可能得到母行的特殊支持。

渣打银行（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[AAA<sub>spc</sub>]以外，其他等级可以用“+”和“-”微调。

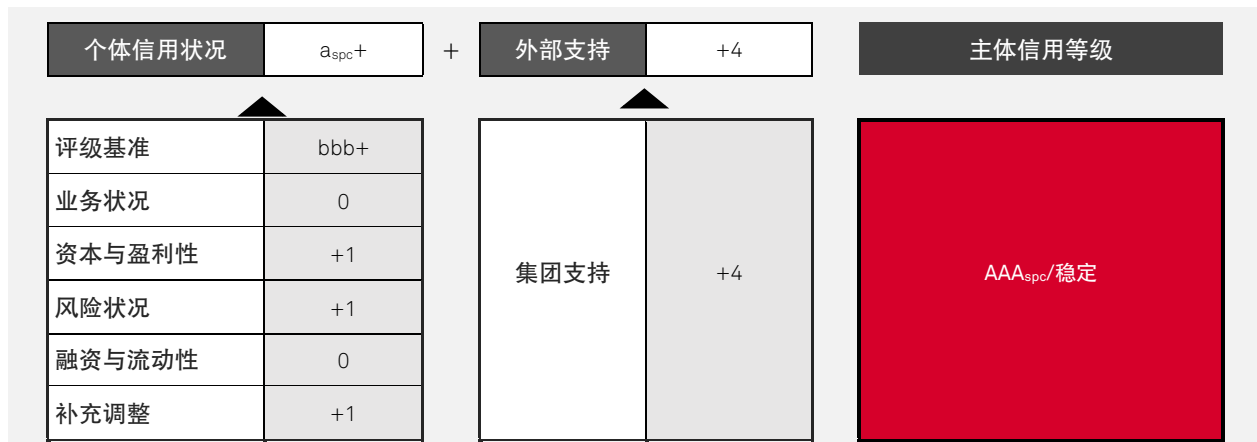
行业比较：

	2021			2022		
	渣打银行（中国）	商业银行平均	外资行平均	渣打银行（中国）	商业银行平均	外资行平均
资产总额（亿元）	2,589.46	1,581.31	760.57	2,724.50	1,744.76	764.79
净利润（亿元）	21.91	11.97	5.20	16.14	12.56	5.45
披露口径资本充足率（%）	17.3	15.13	18.03	19.3	15.17	19.29
平均总资产回报率（%）	0.8	0.79	0.56	0.6	0.76	0.59
不良贷款率（%）	0.61	1.73	0.56	1.01	1.63	0.72
拨备覆盖率（%）	321	197	363	295	206	302

资料来源：渣打银行（中国）、国家金融监督管理总局、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
渣打银行（中国）有限公司	主体信用等级	AAA <sub>spc</sub>	2023年9月11日	稳定



## 主要优势与挑战

优势	挑战
母行信用质量极高，为其提供有力的日常流动性支持，在危机情境下极可能获得母行救助。	中国房地产市场波动对资产质量产生负面影响。
作为国内第二大外资行，资本实力强，盈利能力稳健。	
风险偏好审慎，整体资产质量优于行业平均。	

## 评级展望

渣打银行（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，该行对母行渣打银行（香港）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：该行遭遇重大信用损失或资本状况恶化。

**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：该行业务规模显著提升；或资本充足水平显著提升；或资产质量显著改善。

## 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

## 一、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，国内国有大型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，加之国内银行业竞争激烈，很多外资银行的信贷规模收缩。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 2023 年 3 月末，外资行平均资本充足率为 20.05%，较行业平均高出 5.2 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；但由于大部分外资银行的资产质量好，信用成本可控；但一部分从事对公房地产信贷业务的外资行的信用成本有明显上升压力。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。2023 年 1 季度，外资行年化总资产回报率为 0.72%。但由于外资行信用成本压力不大，盈利能力与行业平均的差距缩小。2023 年 1 季度，国内商业银行业年化总资产回报率为 0.81%。

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，我们将渣打银行（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

渣打银行（中国）有限公司（“渣打银行（中国）”）是渣打银行（香港）有限公司（“渣打银行（香港）”）在内地的外商独资法人银行。该行母行原为渣打银行（英国），于2019年6月改为渣打银行（香港）。

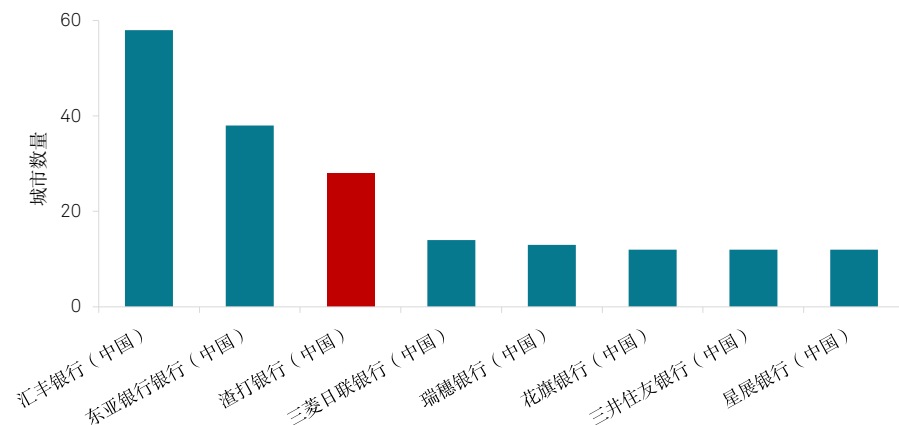
渣打银行作为扎根中国历史最悠久的外资银行之一，于1858年在上海设立首家分行，并一直延续了其在华业务。2007年4月，渣打银行（中国）成为首批本地化的外资法人银行之一。

渣打银行（中国）是国内最大的外资行之一。截至2022年末，该行在内地28个城市设立了28家分行和62家支行；该行资产总额2,724亿元。2022年，该行实现净利润16亿元，平均净资产回报率为5.7%。

图1

### 渣打银行（中国）业务网络覆盖面广

同业比较：2022年末各行网点覆盖的城市数量



资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

### 业务状况

渣打银行（中国）是国内最大的外资法人银行之一，为企业客户、金融机构和个人客户提供全方位银行金融服务。2022年，由于复杂困难的宏观经营环境，激烈的银行业竞争，结合该行审慎经营的理念，该行的贷款规模略有收缩。截至2022年末，该行贷款总额为1,065亿元，较上年末下降6.06%；客户存款（含结构性存款）为1,610亿元，较上年末增加1.59%。我们预计该行业务状况将保持总体稳定。

渣打银行（中国）是中国最大的外资法人银行之一，但信贷规模在国内主流银行中仍偏小。

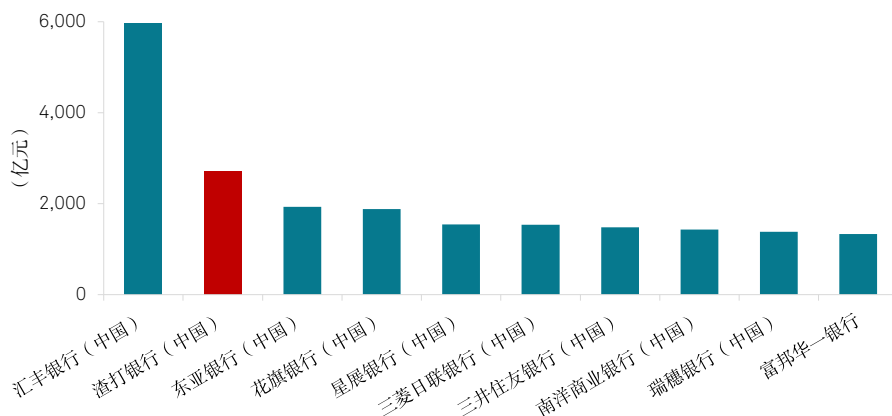
该行在国际贸易和跨境银行业务等方面具有竞争优势。

综合考虑，我们未对该行的业务状况进行子级调整。

图2

**渣打银行（中国）是国内最大的外资法人银行之一**

同业比较：截至 2022 年末国内资产总额最大的十家外资法人商业银行



资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

依托集团在贸易融资以及现金管理业务方面的传统优势，同时得益于集团的国际化网络和品牌，渣打银行（中国）能够有效结合在岸和离岸市场业务，在国际贸易融资和跨境银行业务等方面具有竞争优势。渣打集团的业务网络遍及全球 50 余个市场，特别在亚洲和中东都建立了完备的业务网络，更是少数在非洲也具有相对完善业务体系的国际大型银行集团之一。由于中国香港和内地是集团内最大的收入来源，集团非常重视利用其全球性网络满足中国客户的跨境金融需求。

渣打银行（中国）在各个主要业务条线都确立了清晰有效的业务发展策略。对公业务方面，该行在全球范围内积极参与绿色“一带一路”和可持续金融项目，对高端制造、新能源汽车、清洁能源等重点行业及相关供应链提供金融支持。该行继续保持在中国资产证券化市场的领先优势。零售业务方面，该行重视引入数字化合作伙伴为业务引流。此外，该行利用集团在新加坡、香港等地的网络优势，积极开展跨境财富管理业务。

渣打银行（中国）保持了收入的良好增长。2022 年虽然信贷规模略有收缩，该行利息净收入仍保持稳健；得益于投资收益和汇兑收益的增长，2022 年该行实现营业收入 83 亿元，同比增长 14.82%。

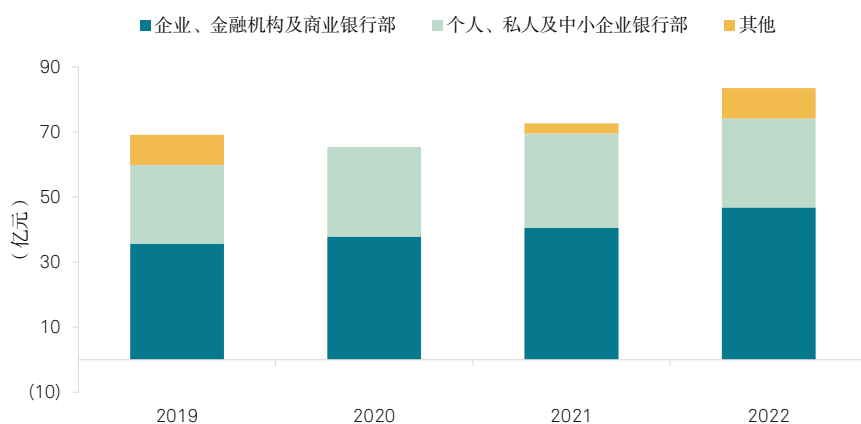
渣打银行（中国）业务结构均衡。2022 年，该行营业收入中有 48.84% 的收入来自于利息净收入，16.74% 来自手续费及佣金净收入，33.50% 来自投资收益、公允价值变动以及汇兑损益等市场敏感性收入。由于 2022 年资本市场波动大，该行市场敏感性收入占比较上年增加。



图3

**渣打银行（中国）营业收入稳步增长**

渣打银行（中国）：各主要业务条线收入分布



注：渣打银行（中国）于2020年8月将企业及金融机构部和商业银行部整合为企业、金融机构及商业银行部，2021年1月宣布将个人金融部整合为个人、私人及中小企业银行部。上述数据按照合并后架构披露，即2018和2019年企业、金融机构及商业银行部营业收入为企业及金融机构部和商业银行部两者营业收入之和，个人、私人及中小企业银行部营业收入为个人金融部营业收入。

资料来源：渣打银行（中国），标普信评收集及调整。

渣打银行（中国）的业务规模与主流中资银行相比仍然较小。截至2022年末，该行在国内的资产、贷款及存款市场份额分别为0.09%、0.06%及0.06%。但与相似规模的中资银行相比，该行在跨境产品的丰富性和先进性，以及客户的地域分散性上有显著优势。该行贷款主要投放于长三角、珠三角、西部以及环渤海地区。

表1

渣打银行（中国）：市场份额					
(%)	2018	2019	2020	2021	2022
资产总额/全国商业银行总资产	0.10	0.10	0.11	0.09	0.09
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.08	0.08	0.07	0.07	0.06
客户存款/全国商业银行总存款	0.08	0.07	0.07	0.07	0.06

资料来源：渣打银行（中国）、中国人民银行、国家金融监督管理总局，标普信评收集及调整。

**资本与盈利性**

渣打银行（中国）的资本很充足，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16.4%，显著高于12.3%的行业平均水平和8.5%的监管最低要求。截至2023年6月末，该行一级资本充足率增长到17.3%。由于业务的资本消耗放缓，该行资本充足率提高。展望2023年，业务增长可能带来资本消耗提速，但我们预计该行一级资本充足率将保持在14%以上。

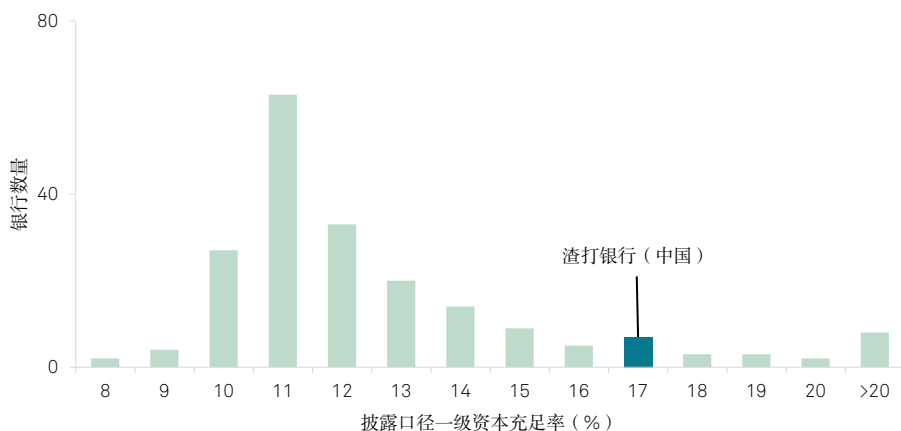
**渣打银行（中国）资本充足率高，盈利性良好。**

**因此，我们对该行的资本与盈利性上调一个子级。**

图4

渣打银行（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分布

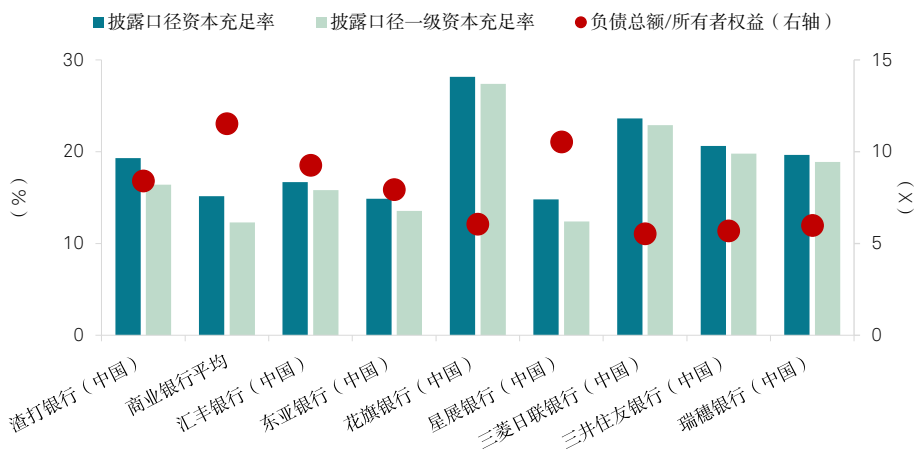


资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

图5

渣打银行（中国）的资本充足性与其他外资银行相似

同业比较：截至2022年末资本充足性及杠杆水平



资料来源：各行公开信息、国家金融监督管理总局，标普信评收集及调整。

表2

标普信评对渣打银行（中国）一级资本充足率的预测					基本假设和观点
(亿元)	2023F		2024F		
	金额	同比增速	金额	同比增速	
风险加权资产	1,863	8%	2,012	8%	标普信评资本预测的基本假设包括：1. 2023年和2024年业务稳健发展，风险加权资产同比增长8%左右。2. 该行贷款拨备率在3.5%左右，净息差在1.8%左右，成本收入比在57%左右，因此，我们预
一级资本净额	297	5%	319	7%	

标普信 评一级 资本充 足率预 测	16%左右	>14%	计该行 2023 年和 2024 年的平均净资产回报率约为 6%。3. 我们假设每年分红比率为 0。
-------------------------------	-------	------	--

注：F - 预测值。

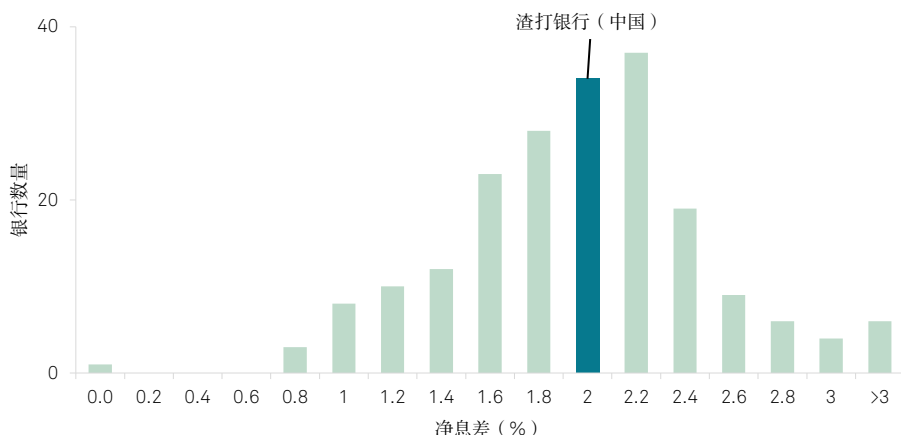
资料来源：渣打银行（中国），标普信评。

渣打银行（中国）的净息差水平处于商业银行平均水平。该行 2020-2022 年经标普信评调整的净息差分别为 1.84%、1.81%和 1.92%。由于国内人民币贷款市场利率的不断下行，我们预计该行的人民币业务净息差在 2023 年继续存在下降压力。但同时该行美元资产收益率提高，加之人民币存款利率的下降，很大程度上缓解了息差压力。截至 2022 年末，该行美元生息资产约占全部生息资产的 21%。

图6

### 渣打银行（中国）净息差处于行业平均水平

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。

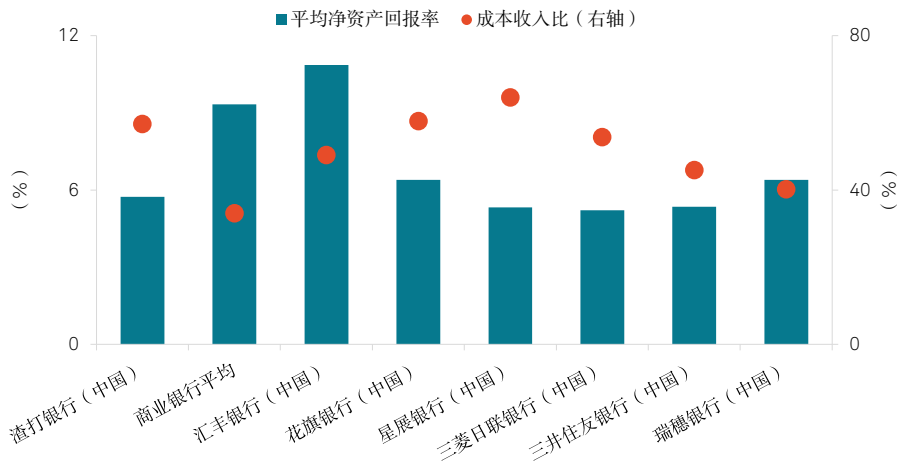
经济波动以及房地产行业震荡导致渣打银行（中国）2022 年信用成本增加，但拨备压力总体仍然可控。该行 2020-2022 年三年平均信用成本（当期贷款减值损失/平均客户贷款总额）为 0.75%，低于国内银行业平均水平。2022 年，该行信用成本增加 0.81 个百分点至 1.17%，当期信用减值损失与拨备前利润之比增加 24.83 个百分点至 37.50%。

由于业务规模偏小，人员成本较高，该行运营成本较高。该行 2022 年成本收入比为 57.14%，高于 33.97% 的行业平均。该行 2020-2022 年三年平均成本收入比为 58.46%。

图7

**与其他外资行相似，渣打银行（中国）的运营成本高于行业平均水平**

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]。

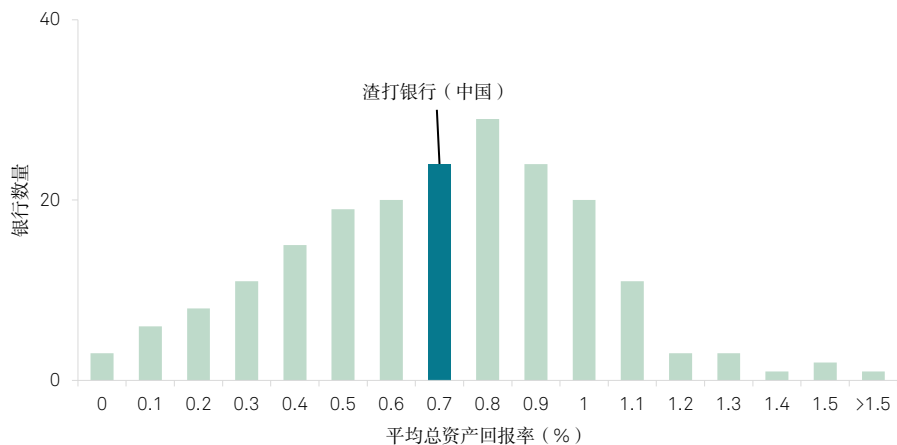
资料来源：各行公开信息、国家金融监督管理总局，标普信评收集及调整。

由于净息差健康，运营成本稳定，信用成本可控，渣打银行（中国）保持了健康的盈利能力。该行 2020-2022 年三年平均净资产回报率为 6.72%。2022 年，由于信用成本较上年有所增加，该行实现净利润 16 亿元，同比下降 26%；当年平均总资产回报率为 0.6%，略低于 0.76% 的银行业平均水平，与外资银行 0.59% 的平均水平基本一致。

图8

**渣打银行（中国）保持了健康的盈利能力**

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

渣打银行（中国）风险偏好低于国内商业银行平均水平，信贷审核标准审慎。受宏观环境影响，该行 2022 年资产质量略有下行，但仍保持了优于行业平均的资产质量。截至 2022 年末，该行不良贷款率 1.01%，同比增加 0.4 个百分点；仍低于 1.63% 的行业平均水平，但高于 0.72% 的外资行平均；该行贷款逾期率 2.24%，同比增加 1.3 个百分点。该行核销率低于行业平均，2020-2022 年三年平均净核销率为 0.52%，2022 年净核销率为 0.46%。

渣打银行（中国）拨备计提充足。截至 2022 年末，该行不良贷款拨备覆盖率为 295%，高于 206% 的行业平均水平。

由于国内房地产市场波动等原因，渣打银行（中国）二三阶段贷款占比提高。截至 2022 年末，该行阶段二贷款占比 5.54%，同比增加 4.15 个百分点，阶段三贷款占比 2.61%，同比增加 1.92 个百分点。截至 2022 年末，该行对公房地产行业贷款总额 78.42 亿元，占总贷款的 7.36%。另外，该行住房按揭贷款占贷款总额的 13.93%。

渣打银行（中国）很好的资本实力和良好的盈利为抵御普遍性资产质量下降和房地产风险奠定了坚实基础。根据我们的压力情景分析，假设 1. 该行 2+3 阶段贷款均成为坏账（坏账回收率 30%），2. 对公房地产贷款和建筑业贷款的坏账率 30%（坏账回收率 30%），3. 个人按揭贷款的坏账率 2%（坏账回收率 90%），该行一级资本充足率仍能保持在 12% 以上，体现出非常好的资本韧性。

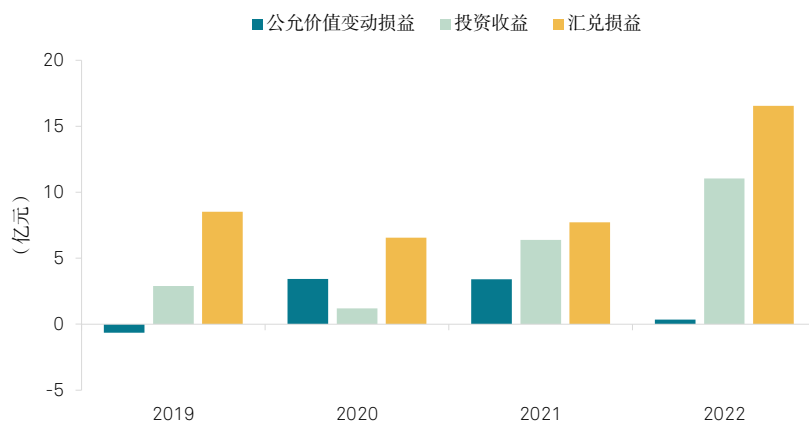
渣打银行（中国）的同业业务和金融投资业务信用风险很低。自 2018 年以来，该行同业资产和金融投资资产中的二三阶段资产占比均保持为零。同业业务中，该行的主要交易对手包括境内外商业银行和其他非银金融机构。投资资产方面，截至 2022 年末，该行投资组合中约 89% 为债券投资，其余 11% 为大额可转让存单和买入返售金融资产；该行投资资产约 69% 为对政府、中国人民银行或政策性金融机构的敞口，16% 是对商业银行的敞口，信用风险很低。

市场风险方面，渣打银行（中国）依托母行的风险管理政策及信息系统，通过有效的限额管理等机制，将该行面临的利率风险与汇率风险控制合理范围内。近年来市场敏感性收入未发生重大损失。

图9

### 渣打银行（中国）市场风险管理稳健，为营业收入作出正面贡献

渣打银行（中国）：市场敏感性收入变化情况



资料来源：渣打银行（中国），标普信评收集及调整。

**渣打银行（中国）风险偏好较低，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。**

## 融资与流动性

渣打银行（中国）保持了良好的融资稳定性。截至 2022 年末，该行客户存款（含结构性存款）占总融资的比例为 74.44%，批发资金占比 25.56%。

渣打银行（中国）的存款结构稳定。截至 2022 年末，该行客户存款（含结构性存款）1,610 亿元，其中对公存款占 85.97%，个人存款占 13.83%。由于对公客户在该行开立的账户以企业经营账户为主，存款黏性良好。

渣打银行（中国）批发资金主要来自集团，稳定性很好。截至 2022 年末，该行同业及其他金融机构存放款项 85% 的资金由母行及其他关联方提供，应付债券中除同业存单外全部由母行持有。

渣打银行（中国）资产端的流动性状况好，能够满足压力情景下该行的流动性需求。截至 2022 年末，该行贷款净额仅占总资产的 38.34%，现金及央行存款占 5.14%，同业资产占 11.25%，投资资产占 35.52%。该行投资组合主要由政府和政策性银行债券组成，具有很强的流动性。

渣打银行（中国）流动性指标充分满足监管要求。截至 2022 年末，该行流动性覆盖率 164%，净稳定资金比例 124%。2023 年上半年，该行净稳定资金比例总体保持稳定。另外，该行是央行公开市场业务一级交易商，也有利于其更好地管理短期流动性。

## 补充调整

渣打银行（中国）是中国第二大外资银行，和母行之间具有很好的业务协同效应，业务前景广阔。该行收入和盈利的稳定性良好，是国内盈利性最好的外资银行之一。而且，该行存款规模稳定，批发资金主要由母行提供，融资结构很稳定。综上，结合同业比较，我们对该行的个体信用状况进行一个子级的向上补充调整，以更加全面的反映该行的个体信用质量。

**渣打银行（中国）融资结构很稳定，流动性充足。**

**因此，我们未对该行的融资与流动性状况进行子级调整。**

**我们对渣打银行（中国）进行了一个子级的向上补充调整，将其最终个体信用状况评定为  $a_{spc+}$ ，较  $bbb+$  的评级基准高三个子级，反映了该行作为第二大外资银行，在资本充足性和资产质量方面的优势，以及很好的融资稳定性和盈利稳定性。**



## 主体信用等级

### 外部支持

渣打银行（中国）是渣打银行（香港）的全资子公司。渣打银行（香港）是香港三家发钞银行之一，也是香港第三大银行。渣打银行（香港）由渣打集团有限公司（“渣打集团”）全资拥有，拥有渣打集团内最大的零售存款基础。渣打集团拥有 160 余年历史，业务网络遍及全球 50 余个市场。

标普全球评级对渣打银行（香港）授予了“a”的个体信用状况和“A+”的主体信用等级，评级展望为稳定。根据标普全球评级和标普信评的信用观点之间的大致关系，标普信评认为，渣打银行（香港）的主体信用质量极高，等同于标普信评“AAA<sub>spc</sub>”的主体信用等级。

表3

标普全球评级对于渣打银行（香港）的优劣势总结	
优势	挑战
获得特殊外部支持的可能性较高。	政策支持下仍对中国房地产市场的担忧。
在香港长期建立的品牌优势有助于维持业务稳定性。	
客户存款基础广泛而且健康。	

资料来源：标普全球评级报告，标普信评收集。

我们认为渣打银行（中国）对其母行重要性极高，渣打银行（香港）极有可能在必要时为该行提供资本和流动性支持。渣打银行（中国）是渣打银行（香港）覆盖国内包括大湾区、长三角、京津冀都市圈等高收入增长地区的主要依托。该行与母行在战略、政策、流程以及科技方面都保持高度整合。截至 2022 年末，渣打银行（中国）占其母行总资产的比例约为 12%。2022 年，该行对母行的营业收入和净利润贡献分别约为 19%和 29%。

综上，我们认为渣打银行（中国）主体信用等级与其母行渣打银行（香港）的主体信用质量一致。由于渣打银行（香港）的主体信用质量极高，我们将渣打银行（中国）的主体信用等级评定为 AAA<sub>spc</sub>，较其个体信用状况提升了四个子级，展望稳定。

我们认为，渣打银行（香港）的主体信用质量极高，相当于标普信评“AAA<sub>spc</sub>”的主体信用质量。

中国香港以及内地是渣打银行（香港）的最主要的收入来源，渣打银行（中国）是其核心子公司，对母公司的重要性极高。

考虑到有力的集团支持，我们在渣打银行（中国）“a<sub>spc+</sub>”的个体信用状况基础上上调四个子级，将其主体信用等级评定为“AAA<sub>spc</sub>”。

## 附录 1：银行主要财务数据及指标

渣打银行（中国）主要财务数据及指标					
	2018	2019	2020	2021	2022
<b>业务状况</b>					
资产总额（亿元）	2,151.97	2,349.35	2,936.40	2,589.46	2,724.50
资产总额同比增长率（%）	(4.36)	9.17	24.99	(11.81)	5.21
客户贷款总额（亿元）	881.58	1,024.39	1,099.44	1,133.56	1,064.90
客户贷款同比增长率（%）	5.90	16.20	7.33	3.10	(6.06)
客户存款（亿元）	1,408.55	1,469.68	1,546.85	1,584.94	1,610.17
客户存款同比增长率（%）	5.43	4.34	5.25	2.46	1.59
营业收入（亿元）	65.55	69.11	65.29	72.69	83.47
营业收入同比增长率（%）	22.29	5.43	(5.53)	11.34	14.82
净利润（亿元）	20.13	13.97	14.90	21.91	16.14
净利润同比增长率（%）	39.33	(30.61)	6.68	47.05	(26.33)
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	17.88	18.35	19.72	19.23	16.74
<b>资本与盈利性</b>					
披露口径资本充足率（%）	15.7	15.8	17.4	17.3	19.3
披露口径一级资本充足率（%）	15.4	15.1	14.5	14.5	16.4
经标普信评调整的净息差（%）	2.38	2.28	1.84	1.81	1.92
成本收入比（%）	56.58	57.30	60.37	57.88	57.14
当期信用减值损失/拨备前利润（%）	11.85	41.17	31.43	12.68	37.50
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	0.43	1.25	0.72	0.36	1.17
平均总资产回报率（%）	0.9	0.6	0.6	0.8	0.6
平均净资产回报率（%）	9.5	6.1	6.1	8.3	5.7
分红比率（%）	-	-	-	-	-
<b>风险状况</b>					
披露口径不良贷款率（%）	0.98	1.17	0.79	0.61	1.01
逾期贷款/客户贷款（%）	1.72	1.56	1.02	0.94	2.24
披露口径贷款拨备率（%）	1.63	2.39	2.41	1.96	2.99
披露口径拨备覆盖率（%）	166	204	306	321	295
当期核销净额/平均客户贷款（%）	0.29	0.42	0.78	0.31	0.46
<b>融资与流动性</b>					
客户贷款/客户存款（%）	62.59	69.70	71.08	71.52	66.14
客户存款/总融资（%）	78.66	75.47	68.79	76.17	74.44
批发资金/总融资（%）	21.34	24.53	31.21	23.83	25.56
零售存款/客户存款（%）	13.24	14.17	13.69	11.81	13.83
流动性覆盖率（%）	233	280	279	220	164
净稳定资金比率（%）	不可得	135	133	146	124

注 1：我们认为，渣打银行（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 2018-2019 年度财务报告进行审计，安永华明会计师事务所对 2020-2022 年度财务报告进行审计，均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 + 交易性金融负债 + 应付债券。该行交易性金融负债包含结构性存款，已调入客户存款。

资料来源：渣打银行（中国），标普信评收集及调整。

## 附录 2：标普信评对渣打银行（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 <sub>spc</sub>	稳定	2022-12-29	栾小琛, 王燕愚, 徐嘉川	<u>评级报告：渣打银行（中国）有限公司, 2022年12月29日</u>
AAA <sub>spc</sub>	稳定	2023-09-11	栾小琛, 王燕愚, 徐嘉川	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](http://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。