

标普信评

S&P Global

China Ratings

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

评定日期：2023年10月20日

到期日期：2024年10月19日

分析师：

栾小琛，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.....	7
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.....	11
附录 2：标普信评对花旗银行（中国）的评级历史.....	12

*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的具体债项，除非标普信评另行更新。

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。

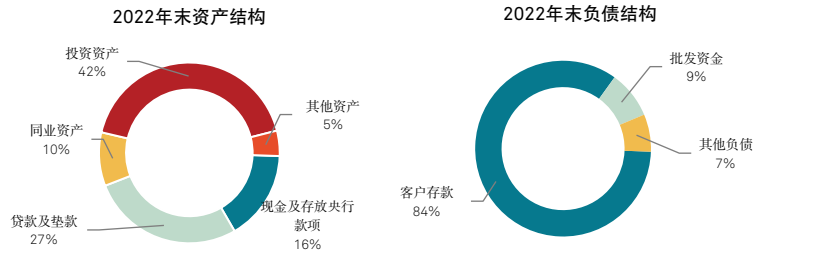
上述“到期日期”表示本报告有效期截止的日期。本报告中的信用等级自报告载明的评定日期起生效，有效期至报告载明的到期日期。若未载明到期日期，则表示本报告中的信用等级自评定日期起生效并持续有效，直至标普信评另行更新。

报告摘要

公司名称	等级类型	当前等级	评定日期	到期日期	展望/观察
花旗银行（中国）有限公司	主体信用等级	AAA _{spc}	2023 年 10 月 20 日	2024 年 10 月 19 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（“花旗集团”）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）是花旗集团全球银行网络的有机组成部分。截至 2022 年末，花旗银行（中国）总资产规模为 1,884.68 亿元人民币。2022 年该行平均净资产回报率为 6.39%。



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，资产质量表现保持良好。鉴于很强的资本实力，我们预计外资银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：

	2019	2020	2021	2022
资产总额（亿元）	1,778.53	1,968.54	1,880.78	1,884.68
客户贷款（亿元）	665.79	634.50	623.55	525.99
客户存款（亿元）	1,394.99	1,490.43	1,311.63	1,365.18
净利润（亿元）	20.72	17.28	18.01	16.58
披露口径资本充足率（%）	20.44	21.00	23.10	28.17
平均净资产回报率（%）	10.13	7.77	7.48	6.39
不良贷款率（%）	0.47	0.63	0.69	0.60
拨备覆盖率（%）	488.89	410.64	276.87	341.51
客户存款/总融资（%）	93.46	93.96	85.02	90.63

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

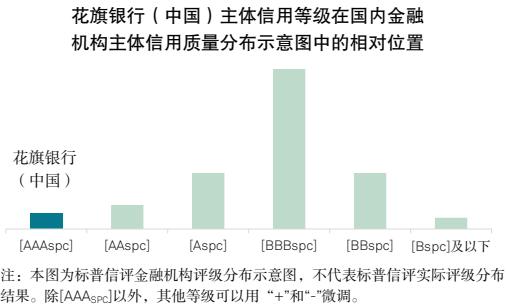
业务状况：花旗银行（中国）是中国规模领先的外资银行之一。2023 年，该行持续落实零售银行业务有序退出。我们认为，此次业务退出不会对该行在中国的整体业务实力造成负面影响。退出零售业务后，该行将集中精力发展在国内的对公业务。作为花旗集团全球银行网络的有机组成部分，与母行之间的交叉销售活动是该行业务战略的关键组成部分。基于该行跨境业务方面的显著优势，我们预计该行能够保持稳定的业务。

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）是花旗集团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。



行业比较：

	2021			2022		
	花旗银行（中国）	商业银行平均	外资银行平均	花旗银行（中国）	商业银行平均	外资银行平均
资产总额（亿元）	1,880.78	1,581.31	760.57	1,884.68	1,744.76	764.79
净利润（亿元）	18.01	11.97	5.19	16.58	12.56	5.45
披露口径资本充足率（%）	23.10	15.13	18.03	28.17	15.17	19.29
平均总资产回报率（%）	0.94	0.79	0.56	0.88	0.76	0.59
不良贷款率（%）	0.69	1.73	0.56	0.60	1.63	0.72
拨备覆盖率（%）	276.87	196.91	362.75	341.51	205.85	301.97

资料来源：花旗银行（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
花旗银行（中国）有限公司		主体信用等级	AAA _{spc}	2023 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。	— 国内信贷业务竞争激烈，该行信贷规模承压。
— 该行风险偏好审慎，资本实力很强，盈利能力健康。	
— 该行在跨境业务方面具有很强的优势，积淀了很稳定的对公存款基础。	

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的个体信用状况。

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，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。

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。进出口贸易量的变化也会影响外资银行相关跨境金融服务的增长速度。2023 年上半年，中国进出口金额累计 2.92 万亿美元，同比下降 5%。

外资银行是国内资本充足率最高的银行。截至 2023 年 6 月末，外资银行平均资本充足率为 20.03%，较行业平均水平高出 5.4 个百分点。由于信贷业务收缩，资本消耗减少，很多外资银行资本充足率提高。我们预计 2023 年外资银行的资本充足率将继续保持在高位。

外资银行 2023 年的息差压力小于内资银行。2023 年上半年外资银行年化净息差 1.63%，较上年同期上升 10 个基点；同期国内商业银行净息差同比下降 20 个基点。外资银行净息差不降反升，主要得益于美元资产利率的提高。考虑到人民币贷款利率中枢的进一步下降，两相平衡，我们预计外资银行 2023 年全年的净息差与 2022 年水平相似，会保持在 1.6% 左右。外资银行息差相对稳定的另外一个原因在于银行对于每笔业务利润率水平的要求严格，不太参与激烈的贷款业务利率竞争，但这也导致贷款规模的收缩压力。

由于部分外资银行收入规模小，业务集中度高，一旦发生新增不良或发生大额不良回收，对当期的信用成本规模会有很大影响。因此，中小外资银行信用成本的短期稳定性弱于内资银行。但是由于常年坚持审慎的风险偏好，我们认为外资银行中长期的信用成本仍然会低于商业银行平均。

虽然面对复杂的宏观经济环境，外资银行近年来总体盈利稳定性良好。2023 年上半年，外资银行的年化总资产回报率为 0.62%，较上年同期下降了 1 个基点。同期，商业银行的平均总资产回报率下降了 6 个基点。外资银行近期盈利稳定性总体更强，主要有三方面原因：1. 外资银行的美元资产占比更高，在目前美元利率环境下，息差压力低于内资银行；2. 外资银行的资产质量良好，拨备压力更小；3. 在市场风险加剧的环境下，客户风险对冲的需求提高，外资银行抓住市场波动中的业务机会，资本市场收入增长良好。

虽然不少外资银行盈利性不高，但由于资产质量好、风险管理审慎，发生严重亏损的可能性很小，所以盈利性水平对资本充足性无明显负面影响

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+。

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，我们将花旗银行（中国）的评级基准评定为 bbb+。

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。

二、个体信用状况

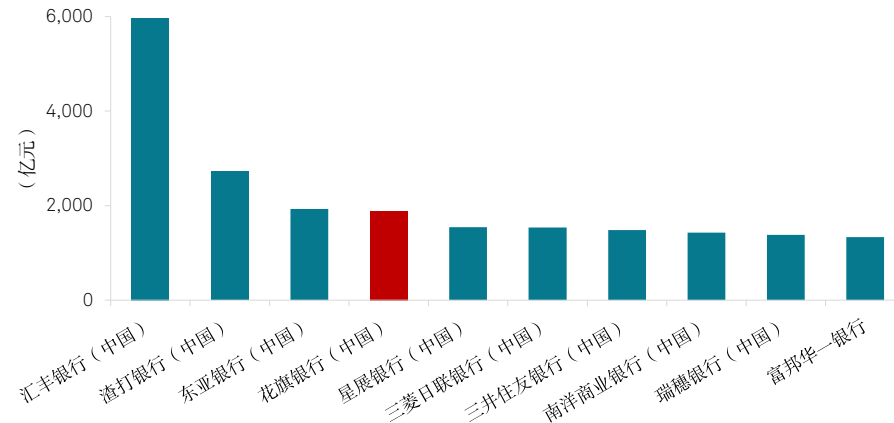
花旗银行（中国）是美国花旗银行的全资子公司，美国花旗银行是花旗集团下的核心银行。花旗集团是世界上最多元化的全球性金融机构之一，尤其擅长现金管理和贸易融资业务。花旗银行（中国）是花旗集团在中国的法人银行，是其母公司全球银行网络的有机组成部分。

受益于花旗集团对中国的长期投入，花旗银行（中国）已成为国内规模领先的外资银行之一。截至 2022 年末，花旗银行（中国）总资产规模为 1,884.68 亿元人民币，总贷款 525.99 亿元人民币，客户存款 1,365.18 亿元人民币。

图1

花旗银行（中国）是国内规模领先的外资法人银行之一

同业比较：2022 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。

花旗银行（中国）跨境银行业务能力强，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。该行近年来加速了优质中小企业客户群的扩张。

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 2022 年末对公贷款总额为 325 亿元，较上年末下降 17.83%。对公贷款规模下降主要是因为客户贷款需求较弱，而且银行业信贷竞争加剧。展望 2023 年，由于市场环境并无显著变化，我们预计该行对公贷款业务规模将总体保持稳定。

花旗银行（中国）营业收入对贷款业务的依赖程度显著小于商业银行平均水平。该行在国内具有优势的特色业务是在花旗全球网络上开展的交叉销售活动，对公业务中的贸易融资、现金管理、证券托管清算业务、美元清算等。虽然该行 2022 年贷款规模下降 16%，但营业收入同比增长了 3%。2022 年，该行全年实现营业收入 56.16 亿元，其中利息净收入、汇兑收益、手续费及佣金净收入、投资收益对营业收入的贡献分别为 48%、24%、13%、6%。

花旗银行（中国）逐步推进个人银行业务的退出工作。2021 年 4 月，花旗集团宣布将退出包括中国内地在内的 14 个市场的零售银行业务。花旗银行（中国）已公告将逐步关闭个人银行业务，涵盖银行卡、房贷、个人贷款、存款、投资、保险和外汇。截至 2022 年末，该行零售贷款规模为 201 亿元，零售存款规模为 116 亿元，分别占其客户贷款和总存款的 38.21%和 8.51%。因此，在零售业务退出后，该行的贷款和存款规模还会有明显的下降。花旗银行（中国）在个人业务退出方面已取得重大进展。2023 年 5 月，该行初步完成了个人住房按揭贷款业务的出售。另外，2023 年 10 月，该行发布公告，称其已与汇丰银行（中国）有限公司签署协议，将转让其在中国内地的个人银行财富管理业务。本次交易覆盖花旗银行（中国）在全国 11 个主要城市的个人财富管理客户的投资理财资产及个人存款，约为 36 亿美元（截至 2023 年 8 月），预计交易将于 2024 年上半年完成。

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。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，从中长期来看，退出零售业务之后，该行的业务战略会进一步聚焦，运营效率提升，有利于其提高盈利性。

花旗银行（中国）在国内网点分布广泛。截至 2023 年一季度末，该行在国内 12 个城市设有 24 个分支机构。随着零售业务的退出和电子银行业务的普及，该行对实体分支网络的需求会减少，我们预计该行支行网络会略有收缩，对该行对公业务的发展不会有负面影响，同时能够提高银行的经营效率和盈利性。

表1

花旗银行（中国）：市场份额				
（%）	2019	2020	2021	2022
资产总额/全国商业银行总资产	0.07	0.07	0.07	0.06
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.05	0.04	0.04	0.03
客户存款/全国商业银行总存款	0.07	0.07	0.05	0.05

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

资本与盈利性

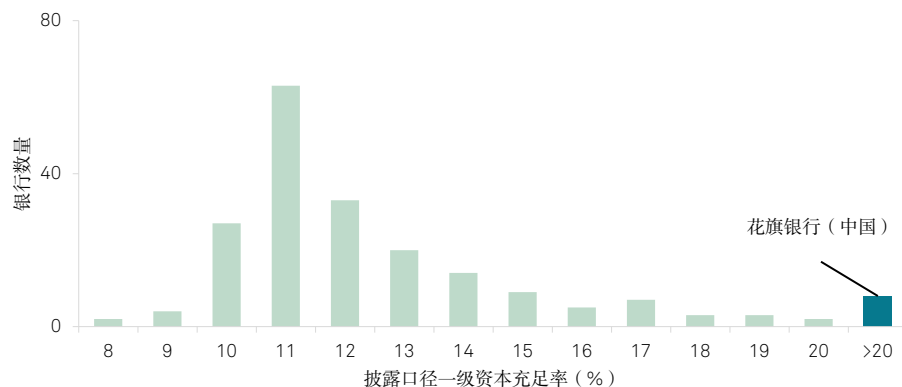
花旗银行（中国）的资本充足性远高于行业平均水平。该行拥有很强资本实力的原因包括：该行投资组合以国债为主（国债的监管资本风险权重为零），资本消耗大的贷款业务规模较小且在近年收缩，大量跨境金融业务资本消耗少。截至 2022 年末，该行披露的一级资本充足率为 27.39%，同比增长 4.97 个百分点，远高于 12.30% 的行业平均值。截至 2023 年 6 月末，该行披露的一级资本充足率为 27.57%，较年初增长 0.18 个百分点。该行一级资本充足率显著提高主要是因为信贷资产减少，业务的资本消耗下降。我们预计该行一级资本充足率将保持在 20% 以上。

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：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，经标普信评收集及调整。

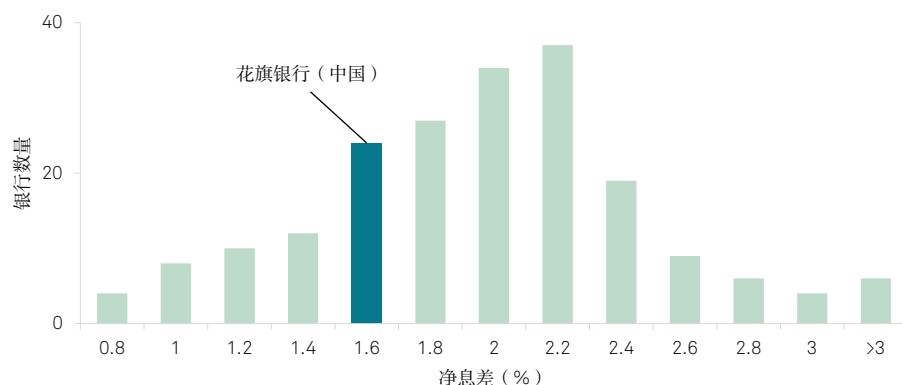
由于资产质量好，信用风险溢价低，花旗银行（中国）的净息差略低。2022 年，该行净息差为 1.60%，低于商业银行 1.91% 的平均值，与外资银行 1.58% 的平均水平相当。

2021 年以来，在国内市场利率中枢下行的背景下，花旗银行（中国）息差承压。展望 2023 年，中资银行人民币贷款利率竞争加剧，人民币业务净息差在 2023 年有进一步下降的压力。但同时，该行稳定的低成本存款基础和利率更高的美元资产能够有效缓解息差压力。2022 年该行 2 个基点的净息差下降幅度远小于同期全行业 17 个基点的降幅。

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：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，经标普信评收集及调整。

考虑到其良好的资产质量，我们认为花旗银行（中国）信用成本可控。花旗银行（中国）在 2022 年减值计提 4.36 亿元，主要是对贷款科目的减值计提。2022 年该行贷款减值损失/平均客户贷款的比例为 0.74%，信用成本低于国内银行业平均水平。2022 年，该行资产减值损失占税前利润的 19%，拨备对盈利的影响不大。由于该行资产质量继续保持良好，我们预计其 2023 年信用成本会继续保持在低水平。

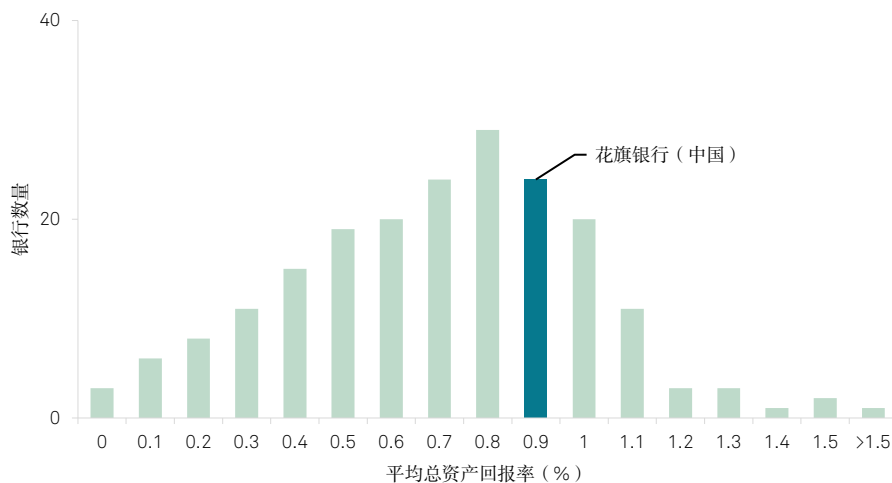
花旗银行（中国）的运营成本高于行业平均水平。与大多数在华经营的外资银行子公司一样，该行业务规模小于国内主流商业银行，导致规模经济较弱，成本收入比较高。2022 年，该行成本收入比为 57.90%，高于 33.97% 的行业平均水平。我们预计，该行未来零售银行业务的退出能够提升其运营效率，因为其零售银行业务规模小，缺乏规模效应。

花旗银行（中国）盈利性健康。2022 年，该行平均总资产回报率为 0.88%，高于 0.76% 的行业平均水平和 0.59% 的外资银行平均水平；但由于杠杆更低，该行 2022 年平均净资产回报率为 6.39%，较行业平均低 2.94 个百分点。

图4

花旗银行（中国）具有健康的盈利能力

行业比较：2022 年国内 200 家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。截至 2022 年末，该行不良贷款率为 0.60%（低于 1.63% 的行业平均水平）；该行关注贷款占比为 1.63%（低于 2.25% 的行业平均水平），逾期贷款比率为 0.81%。截至 2023 年 6 月末，该行不良贷款和逾期贷款的规模分别下降了 5.65% 和 11.90%。

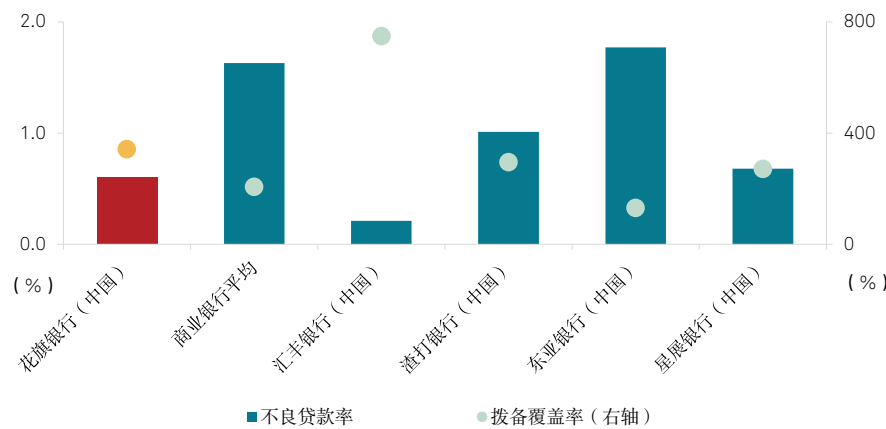
花旗银行（中国）很高的拨备覆盖水平可以很好地缓冲坏账压力。截至 2022 年末，该行拨备覆盖率为 341.51%，远高于 205.85% 的行业平均水平；贷款损失准备对不良贷款 + 关注贷款的覆盖也在 90% 以上。另外，该行零售银行业务的退出计划将逐步消除其对信用卡贷款和住房抵押贷款的信用风险敞口。

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）资产质量和拨备覆盖水平优于行业平均

同业比较：2022 年末不良贷款率及拨备覆盖率



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）贷款业务主要集中于制造业，很多客户是优质出口导向制造类企业。截至 2022 年末，该行对公贷款投放的前三大行业分别为制造业、批发和零售业、租赁及商务服务业，占比分别为 40%、7%和 3%。同时，该行没有房地产开发敞口，也没有城投敞口。在目前国内宏观经济形势下，该行资产质量的稳定性好，面临的不确定性远低于行业平均。

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 2022 年末，该行约 99%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 79%左右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，并在近年来进一步加强了在国内的操作风险和合规风险的全面管理。

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。该行存款很稳定。截至 2022 年末，该行存款总额 1,365.18 亿元，较 2021 年末上升 4.08%。该行总融资中有 90.63%为客户存款，批发资金占比仅为 9.37%。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。由于自身存款业务强，流动性充足，该行在同业业务中通常是净融出方。

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。由于贷款规模下降，该行存贷比从 2021 年末的 47.54%下降至 2022 年末的 38.53%，远低于 78.76%的行业平均水平。截至 2022 年末，该行贷款净额仅占总资产的 27.43%，现金及央行存款占 16.10%，对其他金融机构的借款占 9.59%，投资组合占 42.35%。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 2022 年末，该行流动性覆盖率为 212.08%，远高于 100%的监管最低要求。因为该行零售存款规模小于零售贷款，该行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。

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，我们在融资与流动性方面上调一个子级。

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，展望稳定。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}”的主体信用质量。

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。

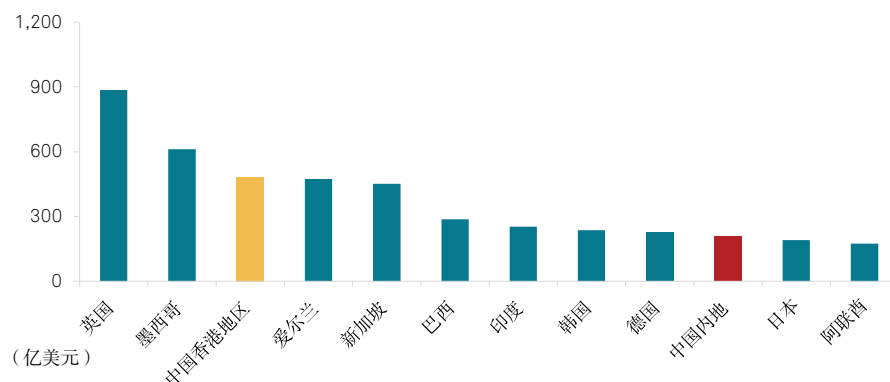
花旗集团长期致力于服务中国市场，早在 1902 年就进入了中国市场。改革开放后，花旗集团自 1983 年开始在中国设立分支机构，并于 2007 年将其国内分支机构改制为法人银行。美国花旗银行已向国内银行业监管机构作出承诺，将以管理其他地区子公司同样的方式有效管理花旗银行（中国），包括在资本、管理和技术领域提供支持。

花旗集团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 2022 年末，该行资产规模仅占美国花旗银行总资产的 1.5% 左右，当年净利润为母行净利润的 1.5% 左右。但我们认为，花旗银行（中国）对母行的实际收入贡献大于以上数据，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 2022 年末，花旗集团对中国内地的直接敞口为 207 亿美元，对香港特别行政区的敞口为 483 亿美元。

图6

中国香港和内地是花旗集团全球银行网络的重要组成部分

花旗集团：2022 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：花旗集团公开信息，经标普信评收集及调整。

由于花旗集团进行战略性调整，陆续退出亚太、欧洲、中东和非洲的 14 个市场的个人银行业务，花旗银行（中国）目前正在逐步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。

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。

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、良好的盈利性、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。

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	2022
业务状况					
资产总额（亿元）	1,742.03	1,778.53	1,968.54	1,880.78	1,884.68
客户贷款（亿元）	632.01	665.79	634.50	623.55	525.99
客户存款（亿元）	1,345.95	1,394.99	1,490.43	1,311.63	1,365.18
所有者权益（亿元）	194.28	214.68	230.27	251.37	267.18
营业收入（亿元）	64.60	59.46	55.84	54.45	56.16
净利润（亿元）	25.52	20.72	17.28	18.01	16.58
总资产/全国商业银行总资产（%）	0.08	0.07	0.07	0.07	0.06
客户贷款/全国商业银行总贷款（%）	0.06	0.05	0.04	0.04	0.03
客户存款/全国商业银行总存款（%）	0.07	0.07	0.07	0.05	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	28.17
披露口径一级资本充足率（%）	18.76	19.42	20.00	22.42	27.39
经标普信评调整的净息差（%）	2.24	2.08	1.81	1.62	1.60
成本收入比（%）	47.67	52.10	54.23	62.54	57.90
当期资产减值损失/拨备前利润（%）	2.55	11.10	20.02	(1.90)	18.97
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	0.03	0.08	0.71	0.40	0.74
平均总资产回报率（%）	1.53	1.18	0.92	0.94	0.88
平均净资产回报率（%）	14.15	10.13	7.77	7.48	6.39
风险状况					
不良贷款率（%）	0.46	0.47	0.63	0.69	0.60
（不良贷款 + 关注贷款）/客户贷款（%）	2.59	3.92	4.76	2.63	2.23
逾期贷款/客户贷款（%）	0.69	0.67	0.78	0.75	0.81
贷款拨备率（%）	2.58	2.28	2.60	1.91	2.03
拨备覆盖率（%）	556.27	488.89	410.64	276.87	341.51
贷款损失准备/（不良贷款 + 关注贷款）（%）	99.77	58.12	54.54	72.60	91.23
当期核销净额/平均客户贷款（%）	0.24	0.26	0.50	0.46	0.95
融资与流动性					
客户贷款/客户存款（%）	46.96	47.73	42.57	47.54	38.53
客户存款/总融资（%）	92.50	93.46	93.96	85.02	90.63
批发融资/总融资（%）	7.50	6.54	6.04	14.98	9.37
零售存款/客户存款（%）	9.45	9.77	10.39	9.65	8.51
流动性覆盖率（%）	不适用	不适用	182.65	229.16	212.08

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	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	评级报告：花旗银行（中国）有限公司，2022 年 10 月 20 日
AAA _{spc}	稳定	2023 年 10 月 20 日	栾小琛、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，2023 年 5 月 15 日，未采用任何量化模型。

©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。