

主体跟踪评级报告

渣打银行（中国）有限公司

主体信用等级*：AAA_{spc}；展望：稳定

评定日期：2024年7月23日

到期日期：2025年7月22日

项目负责人：

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

项目组成员：

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	4
宏观经济与行业趋势	6
业务状况	8
资本与盈利性	9
风险状况	13
融资与流动性	14
外部支持	15
附录	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，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。

“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。

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 _{spc}	2024年7月23日	稳定

分项评估：

评级基准	等级
— 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	aa _{spc} +
集团支持	+1
主体信用等级	AAA _{spc}
评级展望/观察	稳定

评级基准：商业银行业具有吸收公共存款的特殊牌照，在融资渠道上显著优于其他金融机构，对于国家的金融稳定发挥着至关重要的作用，受到了很强的金融监管和持续的政府支持，例如央行的流动性支持，因此，我们对商业银行业采用 a+ 的评级基准。

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，资本韧性强，资本实力优于国内银行业平均。该行盈利能力稳健。

风险状况：该行风险偏好较低，信贷审核标准审慎，我们预计该行中长期资产质量会继续优于行业平均。

融资与流动性：该行融资稳定，批发资金中较高比例来自集团；流动性充足。

补充调整：作为国内最大的外资行之一，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，该行具有良好的资本和盈利韧性应对本轮房地产风险，母行在流动性方面也提供了持续支持。为了全面反映以上优势，我们对该行的个体信用状况进行一个子级的补充上调。

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，我们将其主体信用等级等同于母行主体信用质量。

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 2023 年末，该行资产总额 3,220 亿元。2023 年，该行实现净利润 22 亿元，平均净资产回报率 7.3%。

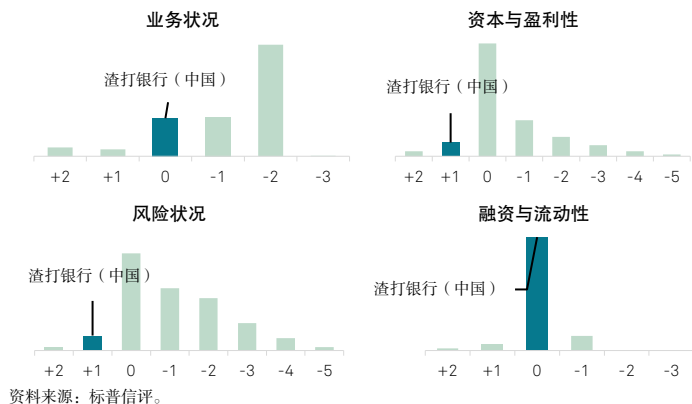
关键指标：

(%)	2019	2020	2021	2022	2023
资产总额（亿元）	2,349.35	2,936.40	2,589.46	2,724.50	3,219.97
客户贷款（亿元）	1,024.39	1,099.44	1,133.56	1,064.90	1,115.77
客户存款（亿元）	1,469.68	1,546.85	1,584.94	1,610.17	2,123.48
净利润（亿元）	13.97	14.90	21.91	16.14	21.68
披露口径资本充足率	15.8	17.4	17.3	19.3	18.7
平均净资产回报率	6.1	6.1	8.3	5.7	7.3
披露口径不良贷款率	1.17	0.79	0.61	1.01	1.44
披露口径拨备覆盖率	204	306	321	295	243
客户存款/总融资	75.47	68.79	76.17	74.44	80.67

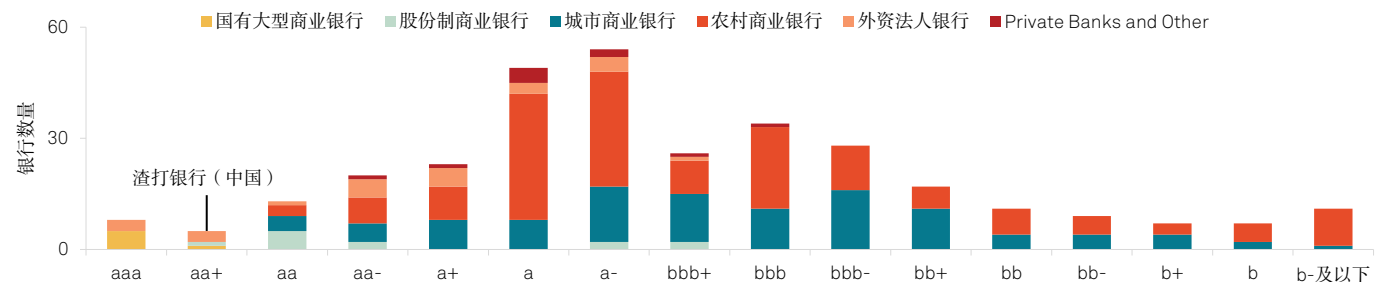
注：平均净资产回报率 = 净利润 / [(年初所有者权益 + 年末所有者权益) / 2]。

资料来源：渣打银行（中国），经标普信评调整及整理。

国内主要商业银行个体信用质量评估要素分布示意图



国内主要商业银行个体信用质量分布示意图



注 1：我们对个体信用质量的评估没有考虑危机时候集团或政府支持的可能性，但考虑了持续性的集团或政府支持。

注 2：本页分布图中所呈现的个体信用质量分布是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于个体信用质量分布的初步观点。标普信评未与任何机构（委托评级项目除外）进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评审委员会对以上分布图加以审核。本分布图不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构最终评级结果的表示。

资料来源：标普信评。

声 明

本次评级为评级对象付费委托进行的评级。除因本次评级事项使评级机构与评级对象构成委托关系外，标普信评及其分析人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，标普信评对评级信息进行审慎分析，但标普信评对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

标普信评及其分析人员履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是标普信评依据其评级方法和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本信用评级报告对评级对象信用状况的表述和判断仅用于相关决策参考，并非是某种决策的结论和建议。

高级管理人员

钟晓玲



北京

may.zhong@spgchinaratings.cn

项目负责人

栾小琛



北京

collins.luan@spgchinaratings.cn

项目组成员

王燕愚



北京

stephanie.wang@spgchinaratings.cn

徐嘉川

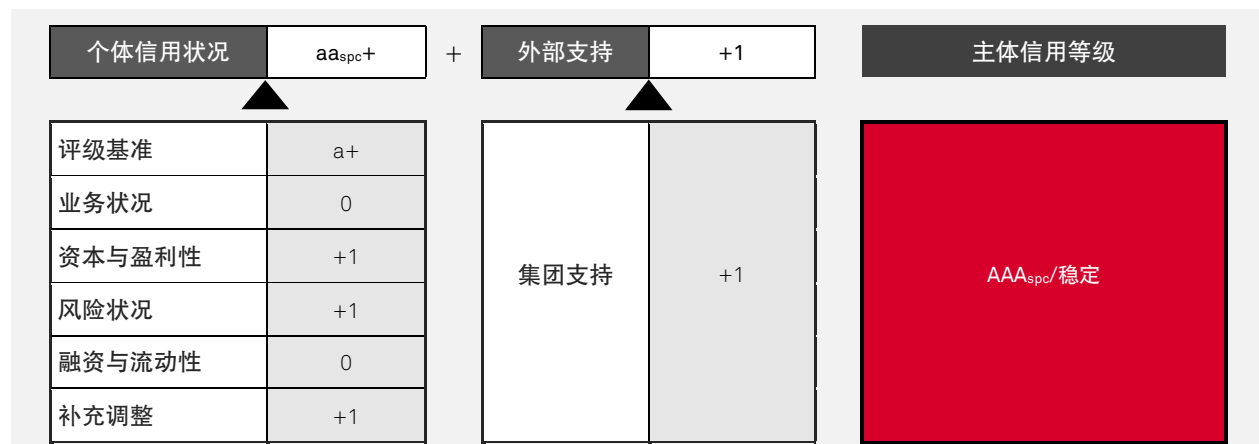


北京

jiachuan.xu@spgchinaratings.cn

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 _{spc}	2024 年 7 月 23 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，该行在危机情境下极可能获得母行救助。	中国房地产市场下行对盈利性和资产质量构成一定不确定性。
资本实力很强，盈利能力稳健。	
风险偏好审慎，整体资产质量优于行业平均。	

本次跟踪评级原因及结论

我们对渣打银行（中国）的信用状况进行定期跟踪和持续监测。本次评级为定期跟踪评级。

在本跟踪期内，渣打银行（中国）的资产规模增长，业务经营稳健，营业收入较上年小幅增长。该行 2023 年信用成本（当期贷款减值损失/平均贷款总额）下降，因此净利润较上年有显著增长。该行 2018-2022 年未进行分红，在 2023 年重启现金分红。我们认为该行的分红对资本无重大负面影响。该行风险偏好保持审慎，房地产业贷款敞口收缩，房地产相关信用风险可控。该行的母行也保持了极强的主体信用质量，对该行的支持无变化。综上，该行主体信用等级在本跟踪期无变化。

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，资本实力显著恶化。

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，2024年3月26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

关键数据行业比较

	2022			2023		
	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）	2,724.50	1,767.90	859.86	3,219.97	1,960.48	874.73
净利润（亿元）	16.14	12.73	5.45	21.68	13.14	5.18
披露口径资本充足率（%）	19.3	15.2	19.3	18.7	15.1	19.6
总资产回报率（%）	0.6	0.8	0.6	0.7	0.7	0.6
不良贷款率（%）	1.01	1.63	0.72	1.44	1.59	0.85
披露口径拨备覆盖率（%）	295	206	302	243	205	294

资料来源：渣打银行（中国）、各行公开信息、国家金融监督管理总局、经标普信评收集及整理。

一、评级基准

宏观经济与行业趋势

我们预计 2024 年中国的经济增长仍面临一定压力，虽然房地产行业的低迷、企业和消费者的信心不足仍是经济增长面临压力的主要因素，但政策的发力将发挥正面的促进作用。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。

由于持续的政府支持，国内商业银行的整体信用前景将保持稳定。截至目前，国内商业银行业的资本及资产质量水平总体保持平稳，但我们仍预期未来信用成本、净息差和盈利压力将继续。我们预计国有大型商业银行将保持资本稳定和盈利韧性，但部分中小银行则面临更大的压力。部分区域性中小银行资本韧性不佳，资产质量和盈利水平对房地产风险敏感。同时，国内银行业保持了稳定的融资和良好的流动性，为高风险中小银行化解风险赢得了时间。我们认为，在强监管和持续政府支持下，银行业总体信用状况将保持稳定。

外资银行在中国银行业中所占市场份额和规模小，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很高。

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。激烈的行业竞争给外资银行的信贷业务增长带来了挑战。

近年来，由于外资银行审慎的经营策略和激烈的行业竞争，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 年末，外资银行平均资本充足率为 19.58%（同比上升 0.29 个百分点），较行业平均高出 4.53 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在近年进一步提高。我们预计外资行 2024 年信贷业务增速仍然保持低位，因此外资银行的资本充足率将继续保持在高位。

虽然国内银行业净息差显著下滑，但很多外资行得益于外币资产占比更高，净息差下滑幅度小于中资银行。2023 年，外资行净息差 1.57%，同比下降 1 个基点。同期国内商业银行业平均净息差下降 22 个基点至 1.69%。我们认为 2024 年外资行净息差下降幅度将继续小于中资行。

外资银行的资产质量好，信用成本可控。截至 2023 年末，外资行平均不良率为 0.85%，而国内商业银行业平均不良率为 1.59%。外资行很少有城投平台敞口；部分外资行有对公房地产敞口。我们认为国内房地产挑战仅对这些外资行造成短期的盈利压力，对其资本充足性和信用质量并无明显负面影响。

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。2023 年上半年欧美银行业震荡，但除了浦发硅谷银行受到直接影响之外，在华经营的绝大多数外资银行并未受到硅谷银行和瑞信事件的负面影响。

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 a+。

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，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，但是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往往大于其资产负债表和利润表上反映的情况。

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 a+。

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）。

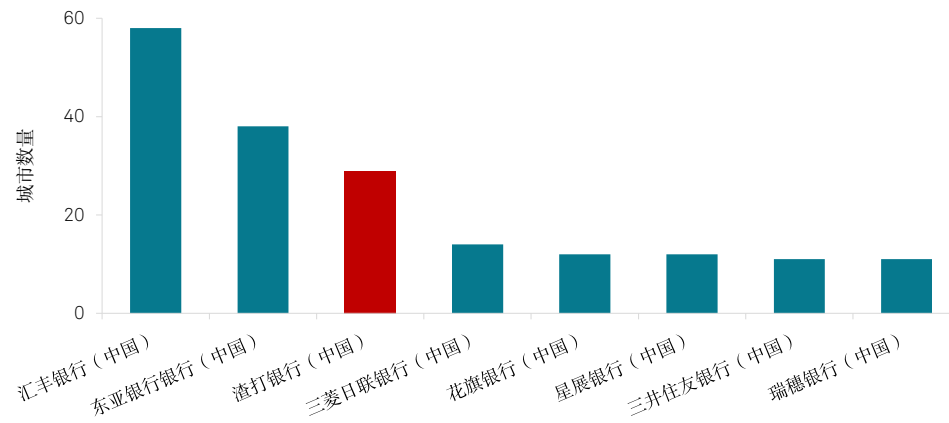
渣打银行作为扎根中国历史最悠久的外资银行之一，于 1858 年在上海设立首家分行，并一直延续了其在华业务。2007 年 4 月，渣打银行（中国）成为首批本地化的外资法人银行之一。

渣打银行（中国）是国内最大的外资行之一。截至 2023 年末，该行在内地设立了 28 家分行。截至 2023 年末，该行资产总额 3,220 亿元。2023 年，该行实现净利润 22 亿元，平均净资产回报率为 7.3%。

图1

渣打银行（中国）业务网络覆盖面广

同业比较：2023 年末主要外资行网点覆盖的城市数量



注：包括了渣打银行（中国）于 2024 年 4 月正式营业的合肥分行。

资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

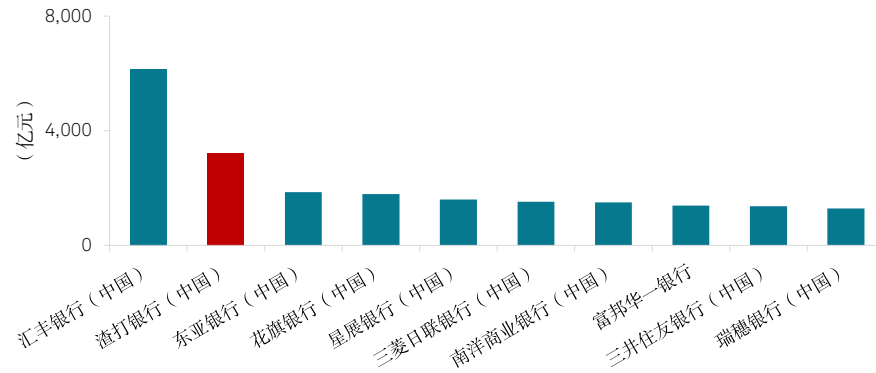
业务状况

渣打银行（中国）是国内最大的外资法人银行之一。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，该行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。

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 2023 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。

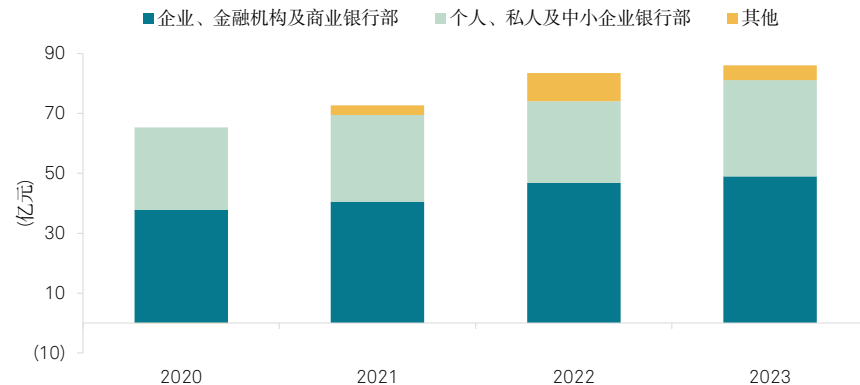
渣打集团有限公司（“渣打集团”）的业务网络遍及全球 50 余个市场，特别在亚洲和中东都建立了完备的业务网络，更是少数在非洲也具有相对完善业务体系的国际大型银行集团之一。由于中国香港和内地是集团内最大的收入来源，集团非常重视利用其全球性网络满足中国客户的跨境金融需求。

渣打银行（中国）业务结构均衡，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。2023 年，该行各主要业务板块均保持良好增长。得益于不断拓展新客户，个人、私人及中小企业银行部营业收入对全行营业收入的贡献提升至 37.47%，企业、金融机构及商业银行部营业收入贡献占比 56.84%。

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



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）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。

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，并着力发展新经济等业务领域，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，近年来新经济行业相关业务在行内占比大幅提升。该行继续保持在中国资产证券化市场的领先优势；2023年该行获得非金融企业债务融资工具一般主承销资格，业务领域进一步丰富。

零售业务方面，渣打银行（中国）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）2023年业务增速显著高于同业。截至2023年末，该行资产规模同比增加18.19%；同期，国内商业银行资产同比增长10.95%；外资行资产增长1.73%。该行2023年发放贷款及垫款同比增加4.76%，同业资产同比增加31.12%，投资资产同比增加21.52%。我们预计该行2024年贷款规模增速将保持在5%左右。

在国内净息差收窄的趋势下，渣打银行（中国）在中间业务方面的竞争优势有利于其稳定收入水平。2023年，该行手续费及佣金净收入对营业收入的贡献增加3.62个百分点至20.36%；此外，该行45.44%的营业收入来自于利息净收入，33.28%来自市场敏感性收入（包括投资收益、公允价值变动收益和汇兑收益）。

渣打银行（中国）利息净收入在2023年小幅下降。由于吸收存款规模显著增加，利息支出同比增加49.75%，该行利息净收入同比小幅下降4.06%。

由于手续费及佣金净收入大幅增长，渣打银行（中国）2023年营业收入稳中有升。2023年该行实现营业收入86亿元，同比增长3.12%。虽然利息净收入略有下降，该行手续费及佣金净收入在2023年同比增加25.40%；市场敏感性收入同比增长2.44%。

渣打银行（中国）的业务规模小于主流中资银行，但在跨境产品和地域分散性方面占优，综合考虑，我们认为其业务状况处于行业平均。截至2023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0.07%。同时，客户的地域分散性优于相似规模中资行。该行贷款主要投放于长三角、珠三角以及环渤海地区。

表1

渣打银行（中国）：市场份额					
（%）	2019	2020	2021	2022	2023
资产总额/全国商业银行总资产	0.10	0.11	0.09	0.09	0.09
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.08	0.07	0.07	0.06	0.06
客户存款/全国商业银行总存款	0.07	0.07	0.07	0.06	0.07

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，资本充足率优于国内银行业平均水平。截至2023年末，该行一级资本充足率15.9%，较上年末下降0.5个百分点，但仍显著高于12.1%的行业平均水平和8.5%的监管最低要求。该行2023年一级资本充足率略有下降主要是因为业务增长以及现金分红。

我们认为渣打银行（中国）的分红计划不会对资本水平造成明显负面影响。该行2017年进行过分红，2018-2022年末未分红。2023年，该行向母行派发9.46亿元现金股

渣打银行（中国）资本充足率很高，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。

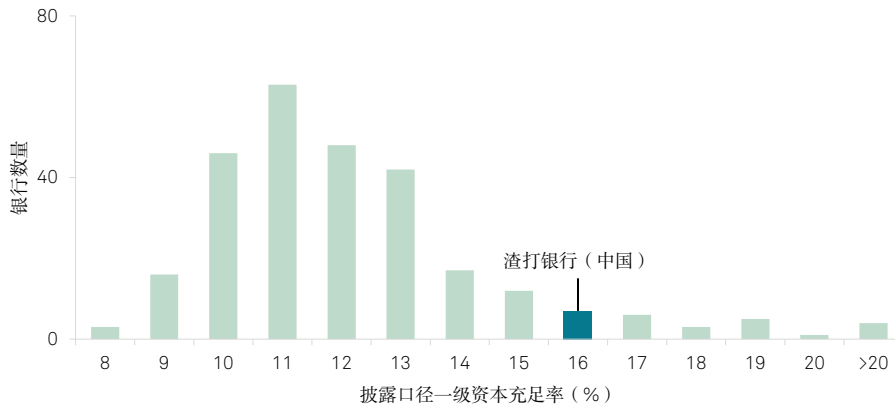
利，占上年净利润的 58.62%。我们预计未来该行将继续适时分红，同时我们认为该行能够在业务发展、股东分红和资本充足率管理之间保持良好平衡。

资本新规的切换对渣打银行（中国）资本充足率水平无重大影响。《商业银行资本管理办法》自 2024 年 1 月起施行。截至 2024 年 3 月末，该行一级资本充足率 15.2%，较上年末下降 0.7 个百分点。资本充足率下降主要是因为市场风险和信用风险的风险加权资产增加。

图4

渣打银行（中国）的资本实力优于国内银行业平均水平

行业比较：截至 2023 年末国内主要商业银行披露口径一级资本充足率

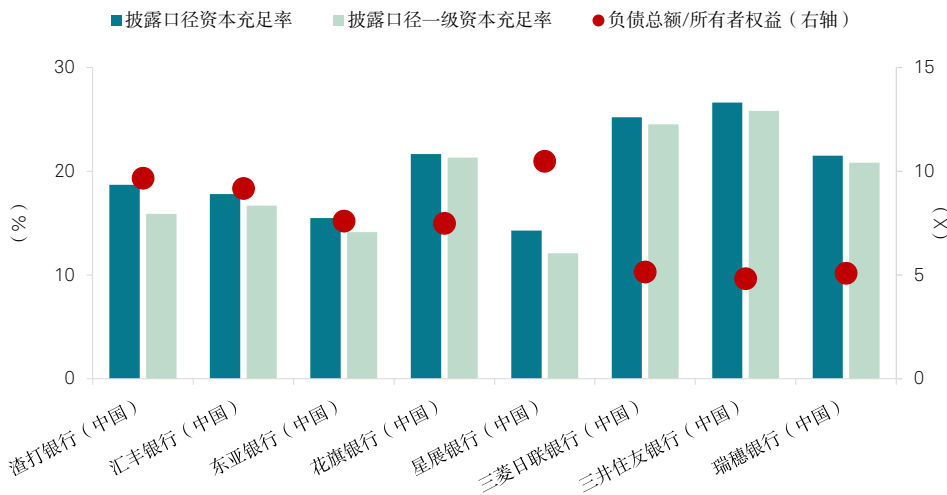


资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

图5

渣打银行（中国）的资本充足性与其他外资银行同业相似

同业比较：截至 2023 年末主要外资行资本充足性及杠杆水平



资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

综合考虑业务增速、盈利水平和分红比例，我们预计渣打银行（中国）一级资本充足率在未来 24 个月将保持在 14% 以上。

表2

标普信评对渣打银行（中国）一级资本充足率的预测							
（亿元）	2023 实际值		2024 预测值		2025 预测值		预测基本假设和观点
	金额	同比增速	金额	同比增速	金额	同比增速	
风险加权资产	1,836	7%	1,985	8%	2,150	8%	标普信评资本预测的基本假设包括： 1. 2024 年和 2025 年业务保持较快增长，风险加权资产同比增长 8%左右。 2. 贷款拨备率在 3.5%左右，净息差在 1.6%左右，成本收入比在 59%左右。因此，我们预计该行 2024 年和 2025 年的平均净资产回报率在 6%-7%左右。 3. 我们假设该行每年分红比率 50%。 4. 结合盈利水平和分红比例，我们预计该行每年的资本生成率约为 3%-4%。 5. 本预测未考虑 2024 年和 2025 年该行通过增资和/或发行永续债等方式补充一级资本。
一级资本净额	292	4%	304	4%	315	4%	
一级资本充足率	15.9%		15%左右		>14%		

资料来源：渣打银行（中国），标普信评。

根据我们资本压力测试的结果，渣打银行（中国）应对不利压力情景的资本韧性非常好。即使未来外部环境不确定性显著增加，国内房地产相关风险进一步恶化，我们认为该行能够稳定维持很健康的资本实力。该行很好的资本韧性的主要原因包括：该行目前资本水平很高，资产质量很好，房地产相关敞口不大，拨备计提很充足，盈利性稳定。具体压力测试假设和结论见附录 2。

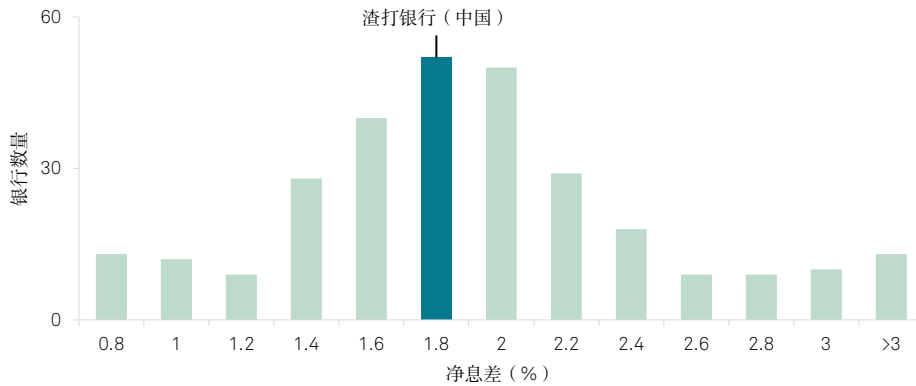
渣打银行（中国）的净息差水平略优于银行业平均水平。2023 年该行经标普信评调整的净息差（调整后利息净收入/[(年初生息资产余额+年末生息资产余额)/2]）为 1.77%，优于行业 1.69%的平均水平。该行 2023 年经标普信评调整的净息差同比下降 15 个基点，降幅小于 22 个基点的银行业平均下降幅度。该行的净息差优势主要得益于近年来美元持续加息。截至 2023 年末，该行美元生息资产约占全部生息资产的 21%。

渣打银行（中国）的净息差面临下行压力。该行 2021-2023 年经标普信评调整的净息差分别为 1.81%、1.92%、1.77%。在负债端，该行 2023 年吸收存款规模增幅较大，同时存款利息支出大幅增加，导致该行 2023 年利息支出/平均付息负债为 1.74%，同比上升 43 个基点。在资产端，一方面人民币资产收益率下降，另一方面美元资产收益率上升，综合两方面因素，2023 年，该行利息收入/平均生息资产为 3.52%，同比上升 39 个基点。考虑国内人民币利率中枢继续下行，且美元利率上行周期趋于尾声，我们预计该行的净息差水平在 2024 年稳中有降。

图6

渣打银行（中国）净息差处于行业平均水平

行业比较：2023 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。

2023 年渣打银行（中国）信用成本下降。2022 年，为应对房地产风险，该行信用成本（当期贷款减值损失/平均客户贷款总额）显著上升，从 2021 年的 0.36% 提高到 1.17%。由于该行资产质量在 2023 年并无恶化，该行当年信用成本回落至 0.76%。2023 年，该行当期信用减值损失/拨备前利润下降 12.92 个百分点至 24.58%。2024 年国内宏观经济继续承压，我们预计该行 2024 年信用成本可能较 2023 年稳中有升。

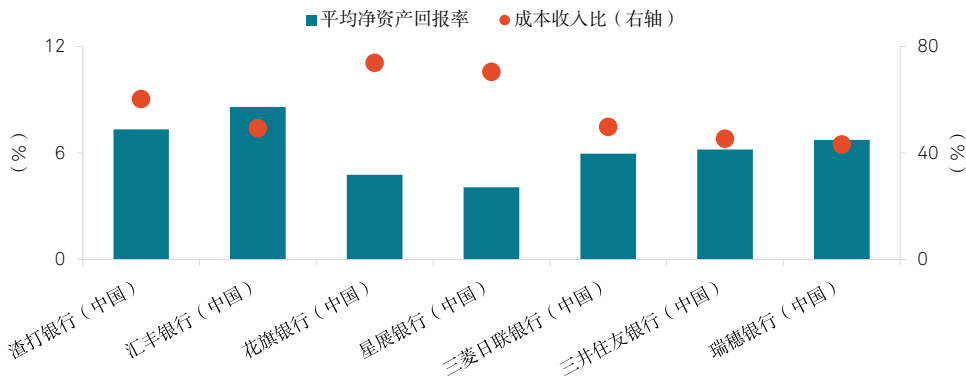
由于业务规模偏小，人员成本较高，渣打银行（中国）运营成本较高。该行 2023 年成本收入比为 60.32%，高于 35.26% 的行业平均。该行 2021-2023 年三年平均成本收入比为 58.45%。

渣打银行（中国）盈利能力健康，盈利水平处于银行业平均。2023 年，由于营业收入稳中有升，净息差健康，信用成本较上年大幅下降，该行实现净利润 22 亿元，同比增加 34%；当年平均总资产回报率为 0.7%，同比增加 0.1 个百分点；与 0.70% 的银行业平均水平保持一致，远优于外资银行 0.56% 的平均水平。该行多年来保持了相对稳定的盈利性，我们预计该行 2024 年的盈利性将继续保持稳定，我们在基准情景中假设其未来 2 年平均年化净资产回报率在 6%-7% 之间。

图7

渣打银行（中国）的盈利性优于大部分外资同业

同业比较：2023 年主要外资行平均净资产回报率及成本收入比



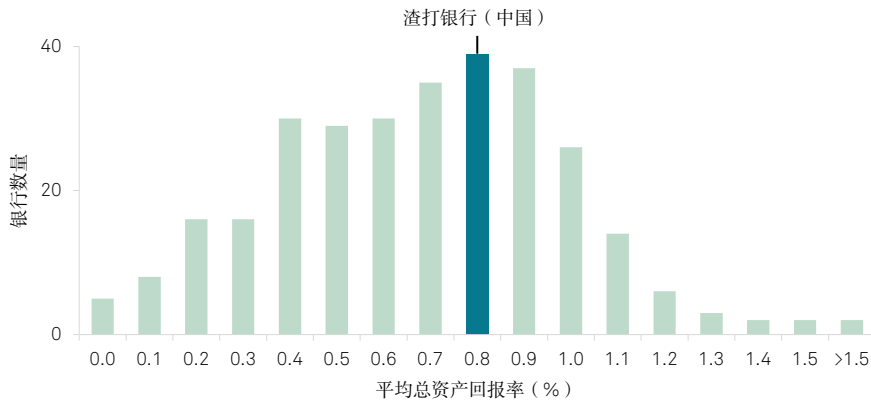
注：平均净资产回报率 = 净利润 / [(年初所有者权益 + 年末所有者权益) / 2]。

资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

图8

渣打银行（中国）盈利性处于行业平均水平

行业比较：2023 年国内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）风险偏好很审慎，资产质量优于行业平均水平。2023 年，该行不良贷款率略有上升，但二三阶段贷款占比降低。综合考虑，我们认为该行 2023 年贷款质量较上年略有好转。

受房地产市场和宏观经济下行影响，渣打银行（中国）2023 年不良贷款率略有上升，但资产质量总体表现仍优于行业平均。截至 2023 年末，该行不良贷款率 1.44%，同比增加 0.43 个百分点，新增不良主要集中于房地产业及个人贷款。该行不良率仍低于 1.59% 的行业平均水平。我们认为该行信贷审批标准审慎，未来能够保持五级分类指标的稳定。

渣打银行（中国）二三阶段贷款占比明显降低。截至 2023 年末，该行二阶段贷款占比 2.99%，同比下降 2.56 个百分点；三阶段贷款占比 2.18%，同比下降 0.43 个百分点。

渣打银行（中国）逾期贷款率指标在 2023 年改善。截至 2023 年末，该行逾期贷款率为 2.03%，同比下降 0.21 个百分点。

渣打银行（中国）核销水平处于行业平均。该行 2021-2023 年平均净核销率为 0.47%，2023 年净核销率为 0.63%。国内银行业金融机构的平均核销率在 0.5% 左右。

渣打银行（中国）拨备计提充足。截至 2023 年末，该行拨备对三阶段贷款的覆盖 127%，拨备对二三阶段贷款的覆盖为 54%。我们预计该行三阶段贷款占比在 2024 年不会显著恶化，该行二阶段贷款迁徙至三阶段的风险可控，因此我们认为目前的拨备覆盖是充足的。

渣打银行（中国）房地产业贷款敞口大幅下降，房地产相关风险可控。截至 2023 年末，该行对公房地产贷款总额 49.10 亿元，同比下降 37%，占贷款总额的比例由上年的 7.36% 下降至 4.40%；建筑业贷款占比仅为 1.65%。考虑到房地产贷款敞口的显著下降以及充足的拨备水平，我们认为该行房地产相关信用风险可控。

渣打银行（中国）金融投资业务信用风险很低。截至 2023 年末，该行投资组合中约 91% 为债券投资，其余 9% 为大额可转让存单和买入返售金融资产；该行投资资产约 80% 为对政府或政策性金融机构的敞口，11% 是对商业银行的敞口。

渣打银行（中国）风险偏好很审慎，资产质量优于行业平均水平。

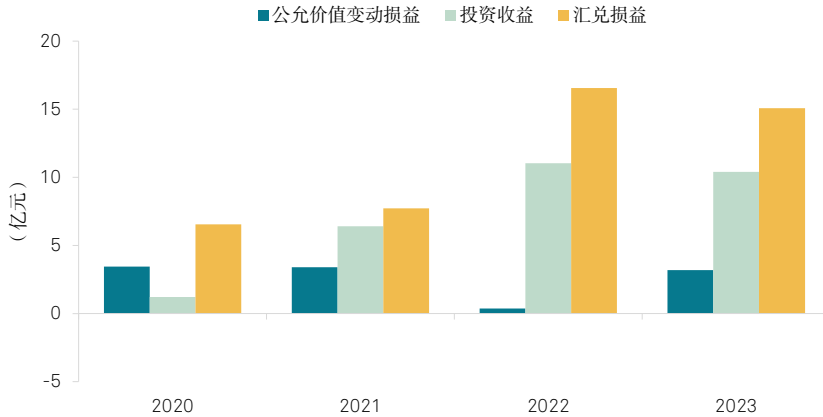
因此我们将其风险状况上调一个子级。

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。

融资与流动性

渣打银行（中国）保持了良好的融资稳定性，对批发资金的依赖小。截至 2023 年末，该行客户存款（含结构性存款）占总融资的比例为 80.67%，批发资金占比 19.33%；由于存款增速很快，该行存贷比有所降低。

渣打银行（中国）的存款稳定。截至 2023 年末，该行客户存款（含结构性存款）2,123 亿元，其中对公存款占 83.17%，个人存款占 16.46%。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。截至 2023 年末，该行活期存款占比 54.72%，定期存款占比 44.92%；存款期限在一年以内的存款占比为 97.59%。

渣打银行（中国）吸收存款在 2023 年大幅增加。其中，个人存款同比增加 57%，公司存款同比增加 28%。

渣打银行（中国）批发资金主要来自集团，稳定性很好。截至 2023 年末，该行同业及其他金融机构存放款项中 83% 的资金由母行及其他关联方提供。

渣打银行（中国）资产端的流动性状况好，能够充分满足压力情景下该行的流动性需求。截至 2023 年末，该行贷款净额仅占总资产的 33.98%，现金及央行存款占 5.39%，同业资产占 12.48%，投资资产占 36.52%。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 2023 年末，该行流动性覆盖率 301%，净稳定资金比例 144%，均远高于 100% 的监管最低要求。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。

渣打银行（中国）融资稳定，对批发资金的使用少，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。

补充调整

结合同业比较，我们对渣打银行（中国）的个体信用状况进行一个子级的补充上调，以更加全面地反映该行的个体信用质量。该行是中国最大的外资银行之一，和母行之间具有很好的业务协同效应；该行资本韧性很好，能够很好地应对各类外部冲击；该行收入和盈利的稳定性良好，是国内盈利性最好且最稳定的外资银行之一；该行存款稳定，对批发资金使用少，且批发资金中较高比例由母行提供，融资结构很稳定。以上优势并没有在四项个体信用要素子级调整中充分体现，因此我们进行一个子级的补充上调。

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。中国市场对于集团具有很高的重要性。2023 年，中国香港和内地合计贡献了渣打集团营业收入的 43%，同比上升了 4 个百分点。

渣打集团在华布局不断扩展。2023 年底，渣打证券（中国）有限公司获批设立，是首家获准新设的外资全资控股证券公司。

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_{spc}”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
获得来自香港地区政府特殊外部支持的可能性较高。	虽然有政策支持，中国内地及香港房地产市场仍然承压。
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 2023 年末，渣打银行（中国）占其母行总资产的比例约为 14%。2023 年，该行对母行的营业收入和净利润贡献分别为 17% 和 22%。

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_{spc}，展望稳定。

我们对渣打银行（中国）进行了一个子级的补充上调，将其最终个体信用状况评定为 aa_{spc}+，较 a+ 的评级基准高三个子级，反映了该行作为国内最大的外资银行之一在业务、资本充足性、资产质量方面的优势，以及很好的融资和盈利稳定性。

我们认为，渣打银行（香港）的主体信用质量极高。

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）“aa_{spc}+”的个体信用状况基础上上调一个子级，将其主体信用等级评定为“AAA_{spc}”。

附录

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					
	2019	2020	2021	2022	2023
业务状况					
资产总额（亿元）	2,349.35	2,936.40	2,589.46	2,724.50	3,219.97
资产总额同比增长率（%）	9.17	24.99	(11.81)	5.21	18.19
客户贷款总额（亿元）	1,024.39	1,099.44	1,133.56	1,064.90	1,115.77
客户贷款同比增长率（%）	16.20	7.33	3.10	(6.06)	4.78
客户存款（亿元）	1,469.68	1,546.85	1,584.94	1,610.17	2,123.48
客户存款同比增长率（%）	4.34	5.25	2.46	1.59	31.88
营业收入（亿元）	69.11	65.29	72.69	83.47	86.07
营业收入同比增长率（%）	5.43	(5.53)	11.34	14.82	3.12
净利润（亿元）	13.97	14.90	21.91	16.14	21.68
净利润同比增长率（%）	(30.61)	6.68	47.05	(26.33)	34.30
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	18.35	19.72	19.23	16.74	20.36
资本与盈利性					
披露口径资本充足率（%）	15.8	17.4	17.3	19.3	18.7
披露口径一级资本充足率（%）	15.1	14.5	14.5	16.4	15.9
经标普信评调整的净息差（%）	2.28	1.84	1.81	1.92	1.77
成本收入比（%）	57.30	60.37	57.88	57.14	60.32
当期信用减值损失/拨备前利润（%）	41.17	31.43	12.68	37.50	24.58
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	1.25	0.72	0.36	1.17	0.76
平均总资产回报率（%）	0.6	0.6	0.8	0.6	0.7
平均净资产回报率（%）	6.1	6.1	8.3	5.7	7.3
分红比率（%）	-	-	-	-	58.62
风险状况					
披露口径不良贷款率（%）	1.17	0.79	0.61	1.01	1.44
逾期贷款/客户贷款（%）	1.56	1.02	0.94	2.24	2.03
披露口径贷款拨备率（%）	2.39	2.41	1.96	2.99	3.49
披露口径拨备覆盖率（%）	204	306	321	295	243
当期核销净额/平均客户贷款（%）	0.42	0.78	0.31	0.46	0.63
融资与流动性					
客户存款/总融资（%）	75.47	68.79	76.17	74.44	80.67
批发资金/总融资（%）	24.53	31.21	23.83	25.56	19.33
零售存款/客户存款（%）	14.17	13.69	11.81	13.83	16.46
流动性覆盖率（%）	280	279	220	164	301
净稳定资金比率（%）	135	133	146	124	144

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 2020-2023 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：资本压力测试结果

标普信评对渣打银行（中国）进行的资本压力测试结果（基于 2024 年 1 季度末数据）

情景	一级资本充足率（%）
截至 2024 年 1 季度末披露口径数据：	15.2
商业银行业轻度压力情景主要假设： 1. 对公房地产和建筑业贷款的问题贷款率为 15%，该部分问题贷款的损失率为 50%； 2. 个人按揭贷款问题贷款率 1%，该部分问题贷款的损失率 10%； 3. 其他贷款问题贷款比率为 7%，该部分问题贷款的损失率 70%； 4. 投资类二阶段、三阶段资产为问题资产，该部分问题资产的损失率为 70%； 5. 弱城投贷款利率下降 100-200 个基点； 6. LPR 和存款利率之间的利差保持在 2023 年的水平； 7. 按揭贷款因为 2023 年下半年的存量贷款利率基点下调导致 2024 年全年按揭贷款平均利率下降 73 个基点； 8. 问题贷款和问题投资资产的 30%停止付息； 9. 无拨备覆盖的抵债资产（监管资本计算中风险权重为 1250%部分除外）的现金收回率假设为 30%。	15.2
商业银行业中度压力情景主要假设： 1. 对公房地产和建筑业贷款的问题贷款率为 30%，该部分问题贷款的损失率为 70%； 2. 个人按揭贷款问题贷款率 2%，该部分问题贷款的损失率为 20%； 3. 弱城投贷款利率下降 200-300 个基点； 4. LPR 和存款利率之间的利差较 2023 年收窄 10 个基点； 5. 其他假设同轻度情景。	15.2
商业银行业重度压力情景主要假设： 1. 对公房地产和建筑业贷款的问题贷款率为 50%，该部分问题贷款的损失率为 70%； 2. 个人按揭贷款问题贷款率 3%，该部分问题贷款的损失率为 30%； 3. 弱城投贷款利率下降 300-400 个基点； 4. LPR 和存款利率之间的利差较 2023 年收窄 20 个基点； 5. 其他假设同轻度情景。	14.8
主要结论： 该行有很好的资本韧性，即使在重度压力情景下也能保持很高的资本充足性。 目前国内房地产市场下行风险对该行的影响仅限于短期盈利性，不构成资本挑战。	

注：本压力测试未考虑业务增长带来的风险加权资产增长。

资料来源：标普信评。

附录 3：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 _{spc}	稳定	2022-12-29	栾小琛, 王燕愚, 徐嘉川	评级报告：渣打银行（中国）有限公司， 2022年12月29日
AAA _{spc}	稳定	2023-09-11	栾小琛, 王燕愚, 徐嘉川	评级报告：渣打银行（中国）有限公司， 2023年9月11日
AAA _{spc}	稳定	2024-07-23	栾小琛, 王燕愚, 徐嘉川	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》，未采用任何量化模型。标普信评于2023年12月对金融机构评级方法进行了修订。新方法论下该行主体信用等级无调整，但具体打分细项略有变化，上述变化已经在本报告中体现。我们认为该行信用质量的各方面保持稳定，打分细项变化是因为标普信评方法论修订。

附录 4：信用等级符号及定义

等级	含义
AAA _{spc}	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA _{spc}	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A _{spc}	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB _{spc}	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB _{spc}	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B _{spc}	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC _{spc}	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC _{spc}	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C _{spc}	不能偿还债务。

注：除 AAA_{spc} 级，CCC_{spc} 级以下等级外，每一个信用等级可能用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或低于本等级。

附录 5：跟踪评级安排

标普信用评级（中国）有限公司（“标普信评”）将对受评主体的信用状况进行定期跟踪和持续监测。如果发生任何可能影响受评主体信用质量的重大事件，标普信评将开展不定期跟踪，评估是否有必要对相关信用等级进行调整。

©版权所有 2024 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、特殊或后续的伤害、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。