标普信评

S&P Global
China Ratings

主体评级报告：

澳大利亚和新西兰银行（中国）有限公司

主体信用等级*：AAAspc；展望：稳定

评定日期：2024 年 11 月 29 日

到期日期：2025 年 11 月 28 日

项目负责人：

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

项目组成员：

陈奇伟，CFA，FRM：+86-10-6516-6019；Qiwei.Chen@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 4

宏观经济与行业环境 6

业务状况 7

资本与盈利性 9

风险状况 11

融资与流动性 12

外部支持 14

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。

报告摘要

公司名称	等级类型	当前等级	评定日期	展望/观察
澳大利亚和新西兰银行（中国）有限公司	主体信用等级	AAA_{spc}	2024 年 11 月 29 日	稳定

分项评估

行业划分	商业银行
评级基准	**a+**
— 业务状况	-2
— 资本与盈利性	+2
— 风险状况	+2
— 融资与流动性	0
— 补充调整	0
个体信用状况	**aa_{spc}**
集团支持	+2
主体信用等级	**AAA_{spc}**
评级展望/观察	**稳定**

评级基准：我们对商业银行采用 a+的评级基准。

业务状况：澳新银行（中国）业务规模小，客户基础有限，主要客户包括有亚太地区业务的中国企业、跨国企业和金融机构。该行与母行之间有很强的业务协同。

资本与盈利性：澳新银行（中国）资本水平很充足，资本充足率显著高于行业平均水平。尽管该行盈利波动较大，但对资本无负面影响。

风险状况：澳新银行（中国）具有良好的风险管理体系和非常审慎的风险偏好，其风险管理框架及政策与澳新集团保持高度一致。该行的资产质量在国内银行中表现优异。

融资与流动性：澳新银行（中国）客户存款规模小且集中度高，但该行资产流动性高，流动性管理审慎，抵消了存款波动性大的负面影响。我们预计该行将保持稳定的融资和充足的流动性。

外部支持：澳新集团的信用质量极高。在国内设立法人银行的外国金融机构中，澳新集团是标普全球评级授予主体信用等级最高的银行之一。考虑到澳新银行（中国）是澳新集团的全资子公司，是其国际银行网络的有机组成部分，该行在必要时得到母行特殊支持的可能性高。

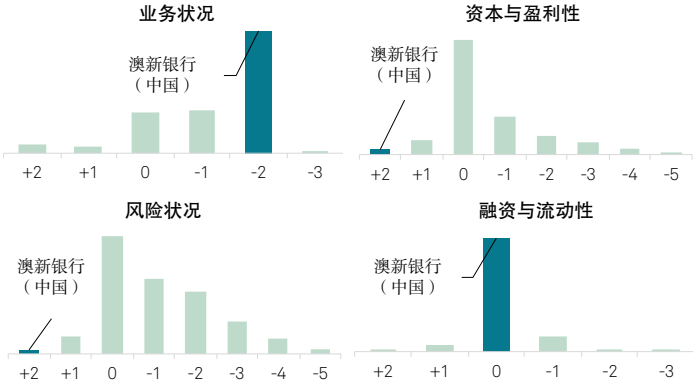
主体概况：澳大利亚和新西兰银行（中国）有限公司（“澳新银行（中国）”）是澳大利亚和新西兰银行集团有限公司（“澳新集团”）的全资子公司，是母行国际银行网络的有机组成部分。澳新集团是澳大利亚四大银行集团之一。截至 2023 年末，澳新银行（中国）总资产为 335.42 亿元，贷款总额 73.20 亿元，客户存款为 120.51 亿元。

关键指标：

	2019	2020	2021	2022	2023
资产总额（亿元）	386.35	374.77	398.34	346.96	335.42
客户贷款（亿元）	97.21	73.94	75.48	60.03	73.20
客户存款（亿元）	165.33	116.86	163.70	123.14	120.51
净利润（亿元）	2.97	0.64	0.62	4.77	3.91
披露口径资本充足率（%）	18.37	24.08	25.57	36.61	32.11
平均净资产回报率（%）	3.87	0.85	0.85	6.27	5.01
不良贷款率（%）	-	-	-	-	-
拨备覆盖率（%）	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
客户存款/总融资（%）	66.11	62.29	62.49	74.47	57.43

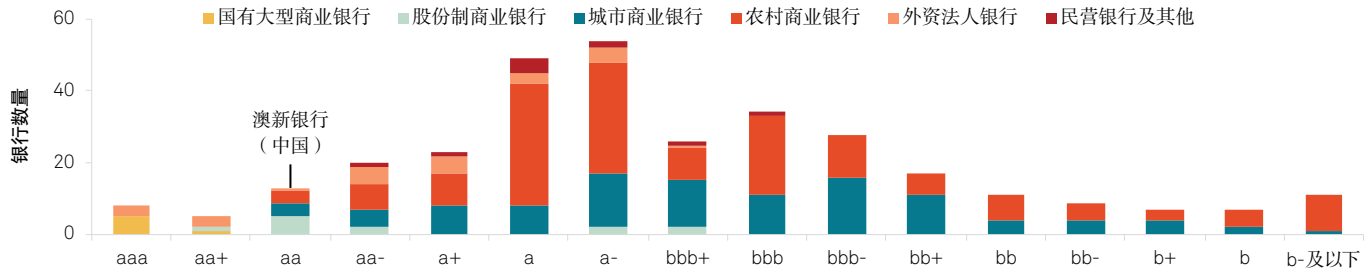
资料来源：澳新银行（中国），经标普信评收集及整理。

国内主要商业银行个体信用质量评估要素分布示意图：



资料来源：标普信评。

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

陈奇伟

北京

Qiwei.Chen@spgchinaratings.cn

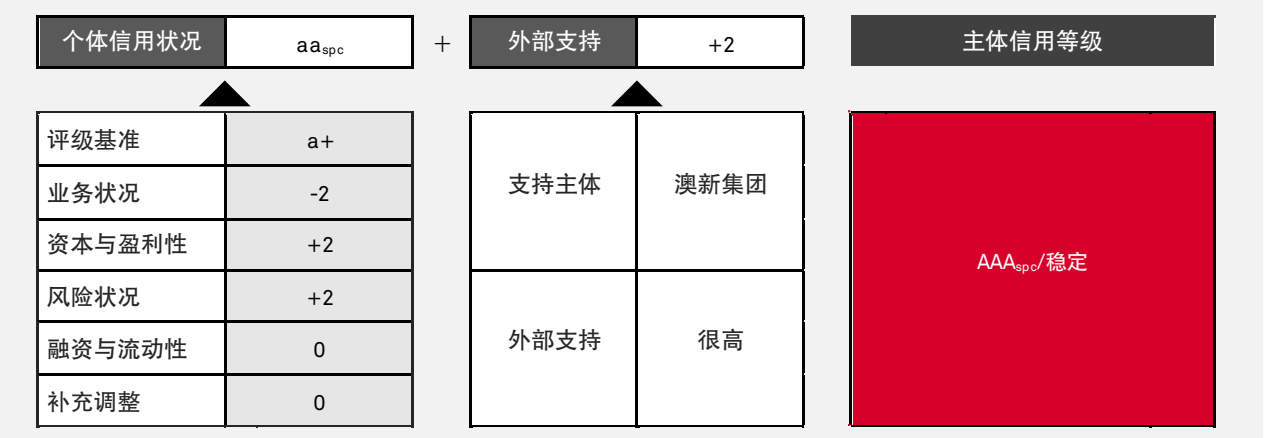
杨建成

北京

Allen.Yang@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
澳大利亚和新西兰银行（中国）有限公司	主体信用等级	AAA_{spc}	2024 年 11 月 29 日	稳定



主要优势与挑战

优势	挑战
母行的信用质量极高，必要时得到母行支持的可能性高。	在华业务规模小，业务集中度高，业务增长面临挑战。
资本实力很强。	收入和盈利波动大。
风险偏好非常审慎，具有有效的风险管理。	

本次跟踪评级原因及结论

根据标普信评跟踪评级安排，我们对澳新银行（中国）的信用状况进行定期跟踪和持续监测。本次评级为年度定期跟踪评级。

自我们于 2023 年 11 月 30 日发布该行上期评级报告以来，澳新银行（中国）的业务实力保持稳定，受国内外资本市场波动影响，营业收入有所下滑。该行资本实力很强，尽管盈利稳定性较弱，但不会对资本造成负面影响。该行风险管理审慎，资产质量很好，受国内房地产行业下行、城投风险化解的影响很小。该行的母行保持了极强的主体信用质量，对该行的支持意愿和力度无变化。综上，该行主体信用等级较上期无变化。

评级展望

澳新银行（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，该行对母行澳新集团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：母行的主体信用质量恶化，或该行对母行的重要性下降。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：该行的风险偏好大幅提高，或者资本水平显著下降。我们认为在可预见的未来，以上几种情况发生的可能性很小。

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的个体信用状况：该行在华业务的市场份额显著上升，且资本水平和风险偏好保持稳定。

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，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		
	澳新银行（中国）	商业银行平均	外资行平均	澳新银行（中国）	商业银行平均	外资行平均
资产总额（亿元）	346.96	1,767.90	859.86	335.42	1,960.48	874.73
净利润（亿元）	4.77	12.73	5.45	3.91	13.14	5.18
披露口径资本充足率（%）	36.61	15.17	19.29	32.11	15.06	19.58
总资产回报率（%）	1.28	0.76	0.59	1.15	0.70	0.56
不良贷款率（%）	-	1.63	0.72	-	1.59	0.85
拨备覆盖率（%）	不适用	205.85	301.97	不适用	205.14	293.92

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

一、评级基准

宏观经济与行业环境

我们预计，政府将以保持每年 5%的 GDP 增速目标来制定政策。今明两年中国的进出口将持续恢复。国内商品价格和企业利润率由于低迷的消费和强劲的制造业投资的共同作用而下降，但不太可能出现消费性的通缩。

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），较行业平均水平高出 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。我们预计外资银行 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，但很多外资银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，外资银行平均净息差为 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 年外资银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，外资银行平均不良率为 0.85%，而国内商业银行业平均不良率为 1.59%。外资银行很少有城投平台敞口；部分外资银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银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（已更名为“上海科创银行”）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，我们将澳新银行（中国）的评级基准评定为 a+。

二、个体信用状况

澳新银行（中国）成立于 2010 年，是澳新集团的全资子公司，是其国际银行网络的有机组成部分。澳新集团是澳大利亚四大银行集团之一。截至 2023 年末，澳新银行（中国）总资产为 335.42 亿元，贷款总额 73.20 亿元，客户存款 120.51 亿元。

澳新集团早在 1986 年就在中国设立了代表处，1997 年起开始在国内成立分行，2010 年成立法人银行澳新银行（中国）。澳新银行（中国）是国内唯一一家澳大利亚背景的外资银行，也是澳大利亚在华最大的投资企业之一。

业务状况

澳新银行（中国）在中国的业务战略清晰。该行于 2017 年退出了国内零售银行业务，将重心放在公司银行业务上。该行主要开展三类业务，包括交易银行业务、金融市场业务、公司金融业务。该行专注于在中国、澳大利亚、新西兰以及亚太地区的贸易走廊中寻找业务机会，目标客户主要分为具有亚洲银行业务需求的国内企业客户、金融机构客户和跨国企业客户三类。该行致力于利用集团的全球性网络为这些客户提供服务。

澳新银行（中国）是澳新集团国际银行网络的有机组成部分。

我们在业务状况方面下调两个子级，以反映该行业务规模很小和收入不稳定的情况。

作为唯一一家在中国本地注册的澳大利亚银行，该行是银行间市场领先的澳元和新西兰元外汇做市商，获准在国内进行黄金现货交易的上海黄金交易所交易会员。该行已于 2023 年 3 月获批美元人民币外汇交易尝试做市商牌照，并在继续申请包括债券交易尝试做市商牌照在内的其他新业务牌照，致力于不断扩大服务种类。近年来，该行致力于在其战略中嵌入 ESG 元素，重点关注能源转型、交通电气化和其它聚焦 ESG 的产业领域。

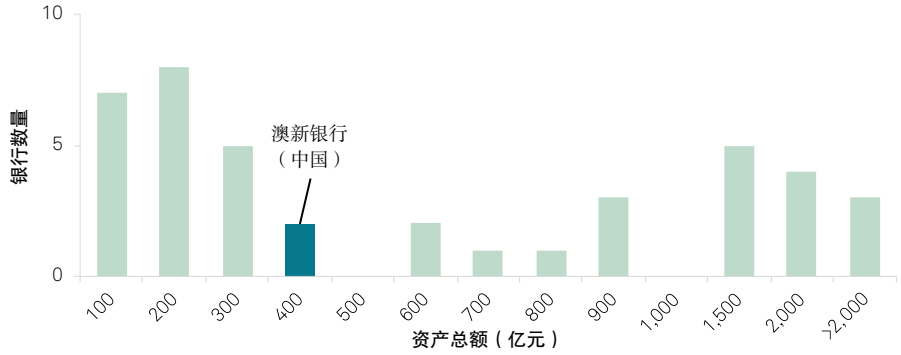
澳新银行（中国）2023 年贷款规模增速高于商业银行平均水平。截至 2023 年末，该行贷款总额 73.20 亿元，同比上升 21.94%，同期国内商业银行平均贷款增速为 11% 左右。从行业方面来看，2023 年该行贷款增长主要集中于制造业、批发和零售业，上述两个行业贷款规模合计同比上升了 36.94%。2024 年，市场竞争进一步加剧，考虑到该行不刻意追求信贷规模，我们预计该行贷款规模将基本保持稳定。

与其他许多外资银行一样，澳新银行（中国）在国内的市场份额很小。截至 2023 年末，该行存贷款市场份额不到 0.01%。该行业务主要集中在上海和北京，约 84% 的贷款投放在上海，8%在北京，超过 95%的营业收入也来自这两个城市。

图1

澳新银行（中国）业务规模小

同业比较：截至 2023 年末主要外资银行资产总额分布



资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及整理。

表1

澳新银行（中国）：市场份额

（%）	2019	2020	2021	2022	2023
资产总额/全国商业银行总资产	0.016	0.014	0.014	0.011	0.009
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.007	0.005	0.005	0.003	0.004
客户存款/全国商业银行总存款	0.008	0.005	0.007	0.005	0.004

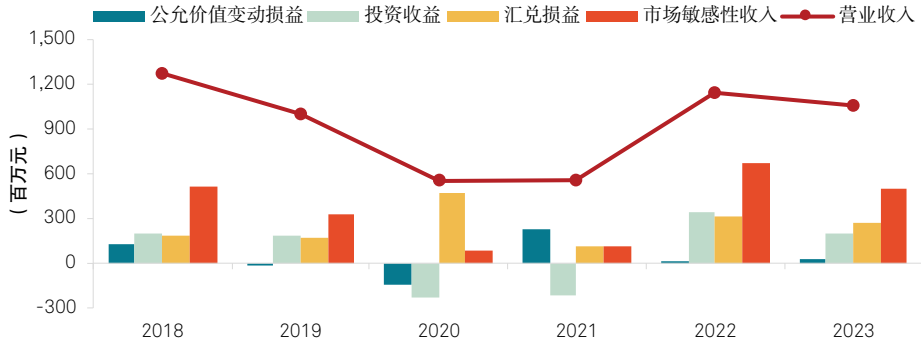
资料来源：澳新银行（中国），国家金融监督管理总局，中国人民银行，经标普信评收集及整理。

受利息净收入、汇兑收益和投资收益波动影响，澳新银行（中国）收入波动较大。2021 年至 2023 年，该行分别实现营业收入 5.63 亿元、11.40 亿元和 10.62 亿元，其中利息净收入和市场敏感性收入（投资收益 ＋公允价值变动损益 ＋汇兑损益）在营业收入中的平均占比分别为 48.74%和 41.95%。2023 年，上述占比分别为 49.15%和 46.59%。该行 2023 年营业收入同比小幅下降 6.87%，外币资产带来的利息净收入上升（同比上升 32.94%）抵补了市场敏感性收入下降（同比下降 25.98%）对营业收入的影响。2024 年以来，该行利息净收入和外汇及投资收益表现均弱于 2023 年，我们预计全年营业收入将较前两年有所下滑，但仍优于 2021 年水平。

图2

资本市场波动对澳新银行（中国）的盈利影响大

澳新银行（中国）：市场敏感性收入和营业收入



注：市场敏感性收入 = 投资收益 + 公允价值变动损益 + 汇兑损益。
资料来源：澳新银行（中国），经标普信评收集及整理。

我们认为，缩减网点数量不会对澳新银行（中国）的业务稳定性造成负面影响。2024 年 4 月，国家金融监督管理总局浙江监管局同意该行关闭杭州分行，同年 10 月广东金融监管局同意该行关闭广州分行。截至目前，该行杭州分行已完成关闭。考虑到该行 2017 年已经退出国内零售银行业务，且该行主要业务集中于上海和北京地区（营业收入合计贡献超过 95%），我们认为网点数量减少不会对该行业务稳定性产生负面影响，同时能够有效降低该行运营成本。

资本与盈利性

澳新银行（中国）的资本充足水平大幅优于国内银行业平均水平。截至 2023 年末，该行披露口径一级资本充足率为 31.67%，较年初下降 4.52 个百分点，主要是由于贷款规模上升，资本消耗增加。截至 2024 年 9 月末，该行披露的一级资本充足率为 28.97%，继续大幅高于商业银行平均水平。

我们在资本与盈利性方面上调两个子级，以反映该行很高的资本水平。

该行的盈利性不稳定，但对其资本充足性无负面影响。

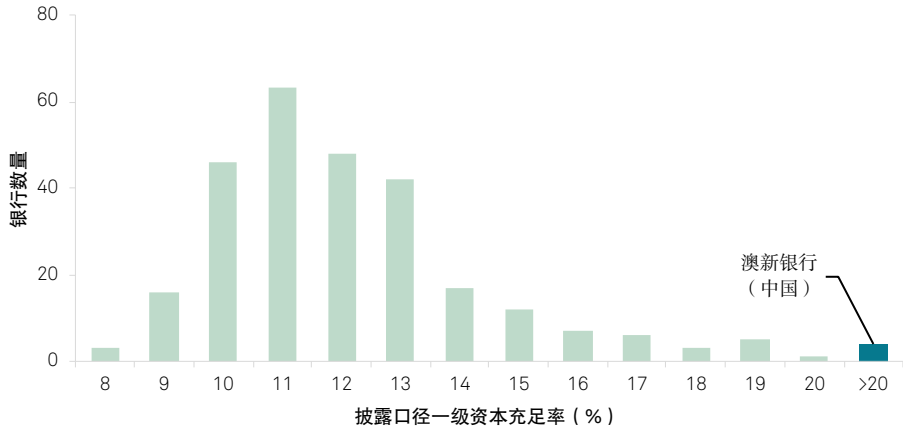
执行《商业银行资本管理办法》（“新办法”）后，该行资本仍旧维持在很高水平，基于新办法测算的 2023 年末的一级资本充足率为 29.43%，较依据《商业银行资本管理办法（试行）》计算的一级资本充足率有所下降，主要是因为信用风险加权资产在新办法下有所上升，但该行资本充足性仍远优于行业平均水平。

澳新银行（中国）资本质量很好。该行未发行混合资本工具，截至 2024 年 6 月末一级资本净额占总资本净额的比例为 98.52%，明显高于 79.71%的商业银行平均水平。

图3

澳新银行（中国）资本充足率很高

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，经标普信评收集及整理。

澳新银行（中国）在资本充足性、股东分红和业务发展之间保持了良好的平衡。该行管理层有意愿维持很高的资本充足率，股东分红并不会对该行资本充足水平形成重大负面影响。2021-2023 年，该行平均一级资本充足率为 31.02%，除去监管要求留抵项的平均红利支付率为 100%，分红比例高于国内商业银行平均水平。

另外，我们认为澳新集团致力于保持其中国子公司的资本充足。从过往记录来看，澳新集团在必要时会向澳新银行（中国）进行注资。澳新银行（中国）在 2010 年成立时的初始注册资本为 25 亿元，母公司在 2012 年和 2015 年分别向该行注资 20 亿元和 17.25 亿元，以支持其业务增长。考虑到该行很充足的资本水平和审慎的业务增长，我们认为该行在未来 24 个月需要新一轮注资的可能性很小。

表2

标普信评对澳新银行（中国）一级资本充足率的预测

（亿元）	2024 预测值		2025 预测值		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	267	1%	279	4%	1. 该行 2025 年贷款增速在 3%左右，风险加权资产增速也在 3%左右； 2. 预计 2025 年将实现 4%左右的平均净资产回报率； 3. 我们认为该行根据集团财务政策会保持很高的分红比例，平均分红比例在 70%-90%之间。 由于分红比例高，盈利对资本充足性的补充作用小。该行的资本充足水平主要取决于风险加权资产的变化。综合考虑目前的资本充足水平和业务增速，我们预计该行截至 2024 年末和 2025 年末的一级资本充足率仍会保持在 29%和 28%左右，处于国内银行业最高水平。
一级资本净额	77	-1%	78	2%	
一级资本充足率	29%左右		28%左右		

资料来源：标普信评。

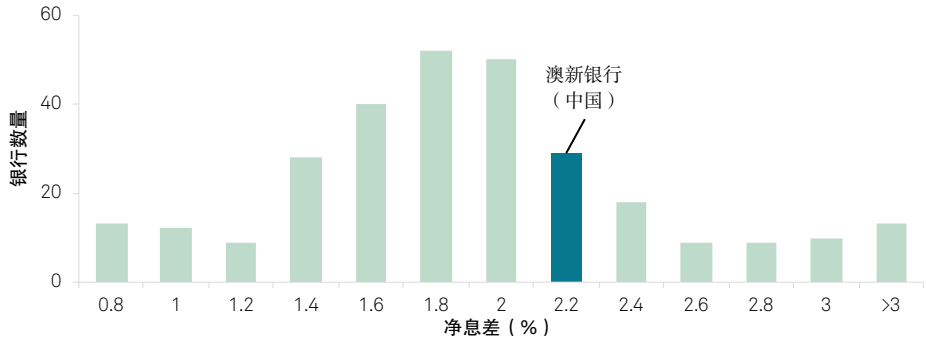
澳新银行（中国）资本韧性强。根据我们的压力测试，该行资本充足性不受国内房地产行业下行、城投风险化解、银行净息差下降等市场因素的影响（详见附录 2）。该行的资本韧性强归因于其良好的资产质量和充足的拨备。

由于配置了较大比例高收益率的外币资产，澳新银行（中国）净息差在 2023 年大幅上升，净息差压力小于行业平均。2023 年，该行净息差为 2.15%，同比上升 71 个基点；同期商业银行平均净息差为 1.69%，同比下降 22 个基点；外资银行平均净息差为 1.57%，同比下降 1 个基点。截至 2023 年末，该行外币资产占总资产的比例为 39.26%，主要配置于同业拆借业务。同期，该行外币负债占总负债的比例为 47.77%，其中外币存款主要是低利率的活期存款，其他外币负债主要为母行提供的批发融资，融资成本低，对息差的压力小。2023 年，该行生息资产平均收益率为 3.23%，同比上升 63 个基点；付息负债平均成本率为 1.41%，同比下降 7 个基点。2024 年 9 月和 11 月，美联储分别宣布降息 50 个基点和 25 个基点，我们预计该行外币资产的收益率也会相应下降，带动 2024 年净息差将下滑到 1.9%左右，仍将高于行业平均水平。

图4

澳新银行（中国）的净息差高于行业平均水平

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，经标普信评收集及整理。

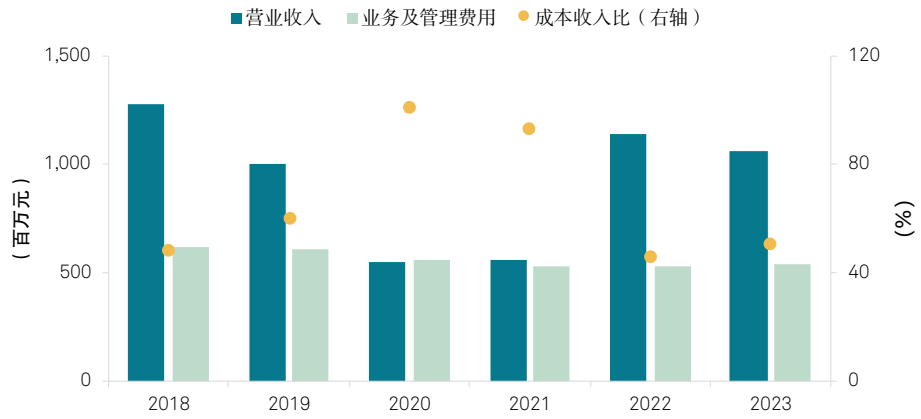
由于没有不良贷款，澳新银行（中国）的拨备计提主要是依据监管机构贷款拨备率的要求。截至 2023 年末，该行贷款拨备率为 1.50%，满足最低监管要求。2023 年，由于收回约 2,634 万元已核销的贷款，该行当年信用减值损失仅为 216 万元，占利润总额的比例不足 1%。考虑到该行风险管理审慎，资产质量很好，我们预计未来 2 年该行信用成本可控。

澳新银行（中国）多年来保持了稳定的运营成本。该行 2023 年业务管理费 5.39 亿元，同比上升 2.48%，与 2020-2022 年 5.37 亿元的平均水平基本一致，业务管理费支出水平表现稳定。但是该行成本收入比变化幅度较大，2021-2023 年分别为 93%、46%和 51%，主要是由于营业收入波动较大的原因所致。2024 年该行关闭杭州分行和广州分行，我们预计未来该行运营成本会有一定程度下降。

图5

澳新银行（中国）营业收入波动大，运营成本稳定

澳新银行（中国）：营业收入、成本及成本收入比



资料来源：澳新银行（中国），经标普信评收集及整理。

澳新银行（中国）盈利性波动大。2023 年，该行平均净资产回报率为 5.01%，同比下降 1.26 个百分点，主要原因是非外汇衍生金融工具投资收益下降，带动投资收益整体下滑，同时该行汇兑收益和公允价值变动损益下降，带动市场敏感性收益较 2022 年水平有所回落。尽管如此，该行 2023 年平均净资产回报率仍高于 2020-2022 年 2.66%的平均水平。2024 年，由于美元进入降息通道，外币业务收益下降，我们预计该行盈利表现将弱于 2023 年。

风险状况

澳新银行（中国）的风险管理框架及政策与澳新集团保持高度一致。澳新集团风险偏好保守，对于集团的业务活动建立了综合完善的风险管理和治理框架，为其中国子公司实施良好的风险治理和风险管理提供了保障。

澳新银行（中国）客户基础有限，单一客户集中度高。截至 2023 年末，该行最大单一客户贷款余额占其一级资本净额的比例为 7.85%。我们认为，该行客户的信用质量很好，客户集中度高带来的风险可控。

澳新银行（中国）贷款业务主要集中于制造业。截至 2023 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、金融业，占比分别为 45.07%、20.33%、15.75%，主要客户均为行业龙头及头部国有企业。该行房地产相关敞口很小，也没有地方政府融资平台敞口，基本不受国内房地产行业下行和城投风险化解影响。截至

澳新银行（中国）的风险管理框架及政策与澳新集团保持高度一致。

该行风险偏好保守，保持了很好的资产质量。

因此，我们在风险状况方面上调了两个子级。

2023 年末，该行对公房地产贷款占比为 2.52%（同比下降 0.58 个百分点），没有建筑业敞口。根据我们的压力测试，即使在很大的房地产行业下行压力下，该行也能保持充足的资本（详见附录 2）。

澳新银行（中国）客户准入标准严格，资产质量很好。近年来，该行实行审慎的信贷投放策略，贷款质量很好。截至 2023 年末，该行没有不良或关注类贷款，无逾期贷款，也没有三阶段贷款；但基于审慎的风险管理考虑，部分贷款被划分为二阶段。截至 2023 年末，该行二阶段贷款占比为 1.17%。考虑到该行贷款的阶段划分标准非常严格，我们预计二阶段贷款下迁和损失的风险可控。

澳新银行（中国）投资资产的资产质量很高。截至 2023 年末，该行投资资产占其资产总额的 26.54%，其中的 13.06%为中国国债，78.76%为政策性银行债，8.18%为美国国债。

澳新银行（中国）对同业对手方的准入也很审慎。截至 2023 年末，该行同业资产占其资产总额的 24.39%，包含 94.39%的拆出资金和 5.61%的存放同业及其他金融机构款项。该行拆出资金的交易对手包括金融租赁公司（政策性银行、国有大行或股份制银行下属企业）、大型汽车集团旗下的汽车金融公司以及母行澳新集团，交易对手信用风险低。

澳新银行（中国）实施了有效的市场风险管理。对于存在市场风险的交易账簿及银行账簿业务，该行设有清晰的流动性风险偏好和风险监测指标，并通过压力测试来确保市场风险管理方面的良好韧性。该行设立了有效的市场风险限额管理框架，确保市场风险敞口符合其风险偏好和策略。

由于市场风险敞口相对较大，澳新银行（中国）的盈利对资本市场波动较为敏感。得益于严格的市场风险控制，近年来该行的市场敏感性收入总体保持正值，未发生损失。

澳新银行（中国）保持了良好稳定的操作风险管理。该行采取三线防御的模式管理操作风险，在各业务部门均设立了操作风险管理协调岗，负责协助业务部门主管和操作风险管理经理，确保操作风险能在部门内被恰当且迅速地识别、评估、管理和控制。

融资与流动性

得益于母行提供的融资与流动性支持，澳新银行（中国）可以维持稳定的融资结构。截至 2023 年末，该行总融资中 57.43%为客户存款，42.57%为批发资金。该行拆入资金的 79.41%由母行提供，拆入资金占该行批发资金的比例为 53.57%。基于监管规则的变更，2023 年末该行将与金融机构间的黄金租入业务纳入拆入资金核算，不再计入交易性金融负债。上述调整不会影响我们对母行对该行的融资及流动性支持的评估结果。考虑到母行对该行持续的融资与流动性支持，我们认为澳新银行（中国）对外部批发资金的需求有限。该行持续优化自身融资结构，对利率水平较高的短期结构性存款依赖很低。

澳新银行（中国）的外币融资主要来自于母行。截至 2023 年末，该行约 80%的外币批发资金来自母行。

澳新银行（中国）在国内市场维持稳定的存款规模方面面临一定挑战。这主要是由于该行规模小，所处市场竞争激烈。截至 2023 年末，该行客户存款规模为 120.51 亿元，同比下降 2.14%，主要因为定期存款由 75.85 亿元下降至 65.54 亿元。尽管如此，该行吸收的存款仍可为其贷款业务提供充足的资金支持。截至 2023 年末，该行存贷比仅为 60.74%。2024 年以来，该行存款规模较年初有所上升。

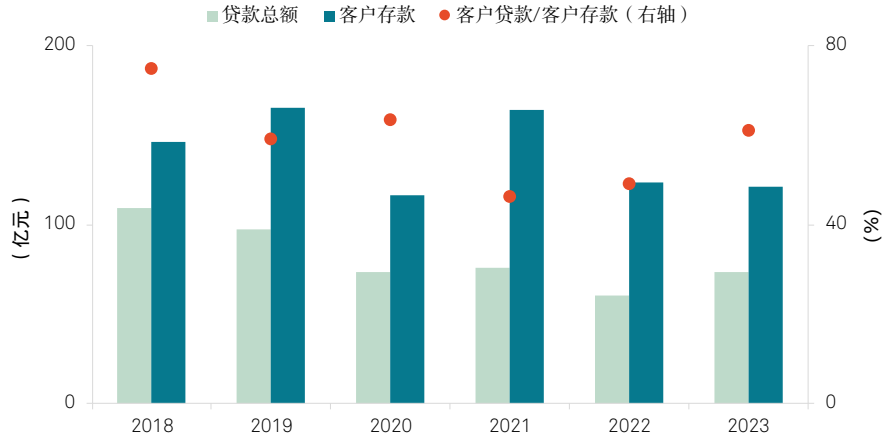
澳新银行（中国）流动性资产占比高，流动性管理审慎，抵消了其存款集中度高带来的风险。我们预计该行将维持充足的流动性。

因此，我们在融资与流动性方面未进行子级调整。

图6

澳新银行（中国）客户存款规模波动较大，但仍可为贷款业务提供充足的资金支持

澳新银行（中国）：客户存贷款规模及存贷比



资料来源：澳新银行（中国），经标普信评收集及整理。

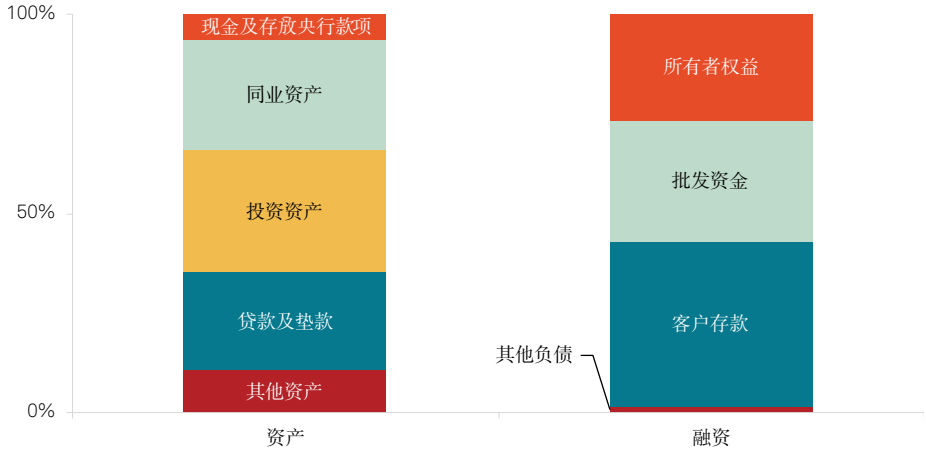
澳新银行（中国）的客户存款高度集中于跨国企业客户。截至 2023 年末，该行前 10 大存款客户的存款余额约占其存款总额的 68.44%。客户存款集中度高也是导致该行存款规模波动较大的原因之一。

澳新银行（中国）不追求通过资产负债表上的结构性期限错配来实现大量盈利。该行的资产具有很好的流动性，资产负债期限错配风险可控。截至 2023 年末，该行贷款净额仅占总资产的 21.57%，现金及存放央行款项占 5.52%，对其他金融机构的同业资产占 24.39%，债券投资组合占 26.54%。该行高流动性资产（包括现金、央行存款、存放同业及其他金融机构存款、拆出资金、国债、政策性银行债和信用质量很高的外国债券）约为其外部批发资金（不包括来自母行的批发资金）的 3.7 倍。此外，该行贷款组合的流动性强。截至 2023 年末，该行约 79.84%的贷款剩余期限不足 12 个月。

图7

澳新银行（中国）的资产具有很好的流动性

澳新银行（中国）：截至 2023 年末资产及融资结构



注：资产构成和融资结构中不包括衍生品。其他资产含贵金属、使用权资产、黄金租出款项、存出保证金等。

资料来源：澳新银行（中国），经标普信评收集及整理。

澳新银行（中国）的个体信用状况为“aa_{spc}”，较“a+”的评级基准高两个子级。“aa_{spc}”的个体信用状况反映了该行很好的资本充足性和资产质量，也反映了该行业务规模小和收入稳定性弱。

澳新银行（中国）的流动性管理非常审慎，流动性风险可控。该行的流动性政策与集团的政策一致，同时遵守国内的监管要求。该行以基准情景和压力情景来监测流动性指标。此外，母行的支持也为该行提供可靠的后备流动性来源。该行根据集团要求制定和维护流动性危机应急计划。截至 2023 年末，该行流动性比率为 88.25%，优质流动性资产充足率为 279.55%，均显著高于 25%和 100%的监管最低要求。

三、主体信用等级

外部支持

标普全球评级授予澳新集团的个体信用状况为“a”，主体信用等级为“AA-”，评级展望为“稳定”。根据标普全球评级和标普信评信用观点之间的大致关系，标普信评认为澳新集团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。在国内设立法人银行的外国金融机构中，澳新集团是标普全球评级授予主体信用等级最高的银行之一。

澳新集团的主体信用质量极高。在国内设立法人银行的外国金融机构中，澳新集团是标普全球评级授予主体信用等级最高的银行之一。

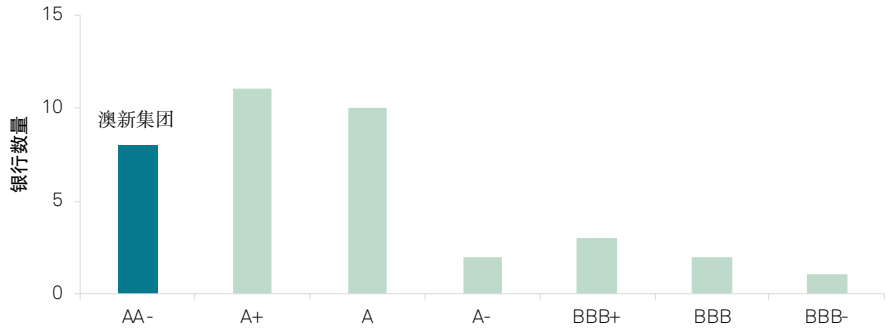
澳新银行（中国）是澳新集团的全资子公司，在运营和风险管理方面与母行保持高度一致。但该行对澳新集团资产和盈利的贡献有限。我们认为，该行对澳新集团的重要性为高。

综上，我们在澳新银行（中国）的“aa_{spc}”个体信用状况基础上调升两个子级，其最终主体信用等级为“AAA_{spc}”。

图8

澳新集团是标普全球评级授予主体信用等级最高的外资银行母行之一

同业比较：外资银行母行标普全球评级主体信用等级分布



注：目前国内 41 家外资法人银行，标普全球评级对其中 37 家银行的母行发布了公开评级。上述等级结果截至 2024 年 11 月 29 日。

资料来源：标普全球评级，经标普信评整理。

表3

标普全球评级：澳新集团的优势与风险

主要优势	主要风险
在澳大利亚和新西兰的零售和商业银行领域有很强的市场地位。	对国内外批发资金的依赖度较高。
很强的资本实力。	面临家庭债务及房价高企的风险。
必要时很可能会及时得到澳大利亚政府的财务支持。	

资料来源：标普全球评级，经标普信评整理。

澳新银行（中国）对于母行的国际网络具有重要的战略意义。考虑到中国作为全球第二大经济体，也是母行所在国最大的贸易伙伴，该行致力于协助母行获得区域内贸易流和资本流相关业务。我们认为该行对母行的重要性为高，具体原因如下：（1）该行

由母行全资所有；（2）共享集团标志和品牌；（3）具备有效的公司治理，特别是风险治理，该行的董事与监事均由母行委派；（4）共享集团企业客户群，是母行国际银行网络的有机组成部分；（5）在管理和技术方面得到母行的持续支持，在运营、基础设施和风险管理实践方面与母行有很强的协同效应；（6）集团为其提供可靠、持续的资金支持，并承诺维持其充足的资本水平。

我们相信中国市场将继续作为澳新集团的重要市场之一。澳新集团于1986年进入中国市场，在中国开展业务已超过三十年，2010年将中国分行改制为当地法人银行。

澳新集团近年来的中国战略更加清晰，澳新银行（中国）继续作为集团在中国最重要的子公司，集中发展机构银行业务。澳新集团在2017年明确了在亚洲以机构银行业务为主的战略，退出在亚洲的财富管理与零售银行业务。

澳新银行（中国）对澳新集团资产和盈利的贡献有限，对母行的重要性并非极高。澳新银行（中国）的总资产占母行总资产的比例不到1%。不过，该数字并没有完全反映澳新银行（中国）的重要性，因为该行的财务报表并没有充分反映其通过交叉销售为母行实际贡献的部分业务和利润。

综上，鉴于母行对澳新银行（中国）的支持能力和意愿，我们评定澳新银行（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两个子级。

附录

附录 1：银行主要财务数据及指标

澳新银行（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）	386.35	374.77	398.34	346.96	335.42
客户贷款（亿元）	97.21	73.94	75.48	60.03	73.20
客户存款（亿元）	165.33	116.86	163.70	123.14	120.51
所有者权益（亿元）	76.03	73.63	73.93	78.29	77.84
营业收入（亿元）	10.05	5.52	5.63	11.40	10.62
净利润（亿元）	2.97	0.64	0.62	4.77	3.91
资产总额/全国商业银行总资产（%）	0.016	0.014	0.014	0.011	0.009
客户贷款/全国商业银行总贷款（%）	0.007	0.005	0.005	0.003	0.004
客户存款/全国商业银行总存款（%）	0.008	0.005	0.007	0.005	0.004
资本与盈利性					
披露口径资本充足率（%）	18.37	24.08	25.57	36.61	32.11
披露口径一级资本充足率（%）	17.81	23.50	25.19	36.20	31.67
经标普信评调整的净息差（%）	1.84	1.39	1.29	1.44	2.15
成本收入比（%）	60.66	101.36	93.49	46.10	50.73
当期资产减值损失/拨备前利润（%）	(3.65)	2,146.98	(191.73)	(5.30)	0.42
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	(0.12)	(0.69)	(0.96)	(0.34)	(0.10)
平均总资产回报率（%）	0.80	0.17	0.16	1.28	1.15
平均净资产回报率（%）	3.87	0.85	0.85	6.27	5.01
风险状况					
不良贷款率（%）	-	-	-	-	-
（不良贷款＋关注贷款）/客户贷款（%）	1.12	0.53	2.51	1.93	-
逾期贷款率（%）	-	-	-	-	-
贷款拨备率（%）	2.50	2.50	1.50	1.50	1.50
拨备覆盖率（%）	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
贷款损失准备/（不良贷款＋关注贷款）(%)	222.91	468.38	59.74	77.77	不适用
当期核销净额/平均客户贷款（%）	0.165	(0.010)	(0.002)	-	(0.396)
融资与流动性					
客户贷款/客户存款（%）	58.80	63.27	46.11	48.74	60.74
客户存款/总融资（%）	66.11	62.29	62.49	74.47	57.43
批发资金/总融资（%）	33.89	37.71	37.51	25.53	42.57
优质流动性资产充足率（%）	258.84	420.40	159.81	564.26	279.55

注 1：我们认为澳新银行（中国）业务模式清晰，财务管理健全，因此未对该行财务数据进行重大调整。澳新银行（中国）年度财务报表是由毕马威华振会计师事务所审计，审计意见均为标准无保留意见。

注 2：经标普信评调整的净息差 = 利息净收入/[(年初生息资产余额 + 年末生息资产余额) / 2]。平均总资产回报率 = 净利润/[(年初总资产 + 年末总资产) / 2]。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：澳新银行（中国），经标普信评收集及整理。

附录 2：标普信评资本压力测试结论

标普信评对澳新银行（中国）进行的资本压力测试结论（基于 2024 年 9 月末数据）	
情景	**一级资本充足率（%）**
截至 2024 年 9 月末披露口径数据：	28.97
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为 1%，该部分问题贷款的损失率为 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为 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（如适用）； 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%（如适用）。	28.97
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为 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（如适用）； 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。	28.97
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为 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（如适用）； 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。	28.97
主要结论： **该行具有很好的资本韧性，即使在重度压力情景下也能保持很高的资本充足性。** **得益于审慎的风险管理，非常充足的拨备和良好的盈利性，目前国内房地产市场和宏观经济下行风险对该行的影响非常有限，并不构成任何资本挑战。强的资本韧性也得益于该行房地产相关敞口很小，无城投敞口。**	

注：本压力测试未考虑业务增长带来的风险加权资产增长，也未考虑未来的分红计划。

资料来源：标普信评。

附录 3：标普信评对澳新银行（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 年 11 月 30 日	王逸夫、栾小琛、邹雪飞	评级报告：澳大利亚和新西兰银行（中国）有限公司主体评级报告，2021 年 11 月 30 日
AAA_{spc}	稳定	2022 年 11 月 30 日	栾小琛、杨建成	评级报告：澳大利亚和新西兰银行（中国）有限公司主体评级报告，2022 年 11 月 30 日
AAA_{spc}	稳定	2023 年 11 月 30 日	栾小琛、陈奇伟、杨建成	评级报告：澳大利亚和新西兰银行（中国）有限公司，2023 年 11 月 30 日
AAA_{spc}	稳定	2024 年 11 月 29 日	栾小琛、陈奇伟、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》，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，但个体信用状况有提升。个体信用状况的提升是因为标普信评调整了方法论，该行实际个体信用质量并无重大变化。

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（如适用）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。