

标普信评

S&P Global

China Ratings

债项跟踪评级报告

渣打银行（中国）有限公司

2025 年 7 月 22 日

根据有关法规要求，按照标普信用评级（中国）有限公司（“标普信评”）关于渣打银行（中国）有限公司（“渣打银行（中国）”）所发行相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。跟踪期内，渣打银行（中国）主体信用质量稳定，其发行的 2023 年第一期金融债券级别维持 AAA_{spc}。

债项名称	发行规模	起息日	债项期限	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
渣打银行（中国）有限公司 2023 年第一期金融债券	30 亿元	2023/09/25	3 年	AAA _{spc}	AAA _{spc}	2024/07/23 至本报告出具日

主体评级报告附后。

相关评级方法

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。

相关模型

无。

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。
本评级报告所示信用等级自本评级报告出具之日起至本期债券到期兑付日或我们进一步更新前（两者孰早）有效。

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}	2025 年 7 月 22 日	稳定
个体信用状况		a ₃ _{spc} +	+ 外部影响		主体信用等级
评级基准	a+	支持主体		渣打银行（香港）	
业务状况	0	外部支持		极强	
资本与盈利性	+1	AAA _{spc} /稳定			
风险状况	+1				
融资与流动性	0				
补充调整	+1				

主要优势与挑战

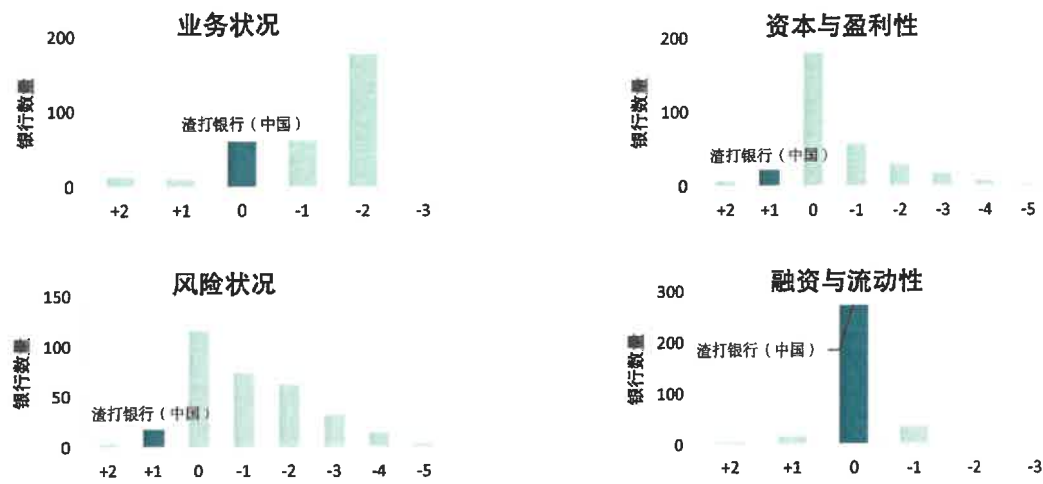
优势	挑战
— 母行信用质量极高，为其提供有力的日常流动性支持，在危机情境下母行提供的外部支持力度极强。	— 宏观经济增长承压对盈利性和资产质量构成一定不确定性。
— 资本实力很强，盈利能力稳健。	
— 风险偏好审慎，信贷资产质量有所优化。	

关键数据行业比较

	2023			2024		
	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）	3,219.97	1,960.48	874.63	3,042.40	2,155.89	913.31
净利润（亿元）	21.68	13.14	5.18	22.56	13.16	6.18
披露口径资本充足率（%）	18.7	15.06	19.58	20.8	15.74	19.47
总资产回报率（%）	0.7	0.70	0.56	0.7	0.63	0.64
不良贷款率（%）	1.44	1.59	0.85	0.98	1.50	0.94
拨备覆盖率（%）	243	205.14	293.92	331	211.19	252.30

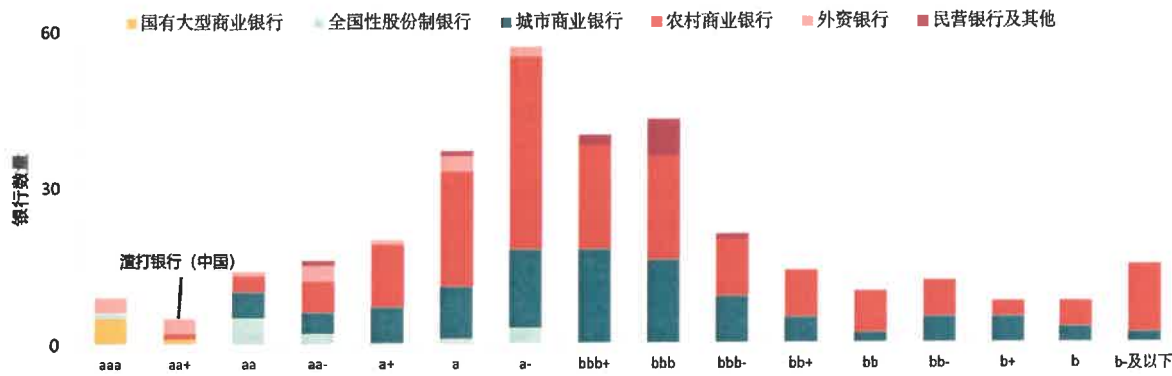
资料来源：渣打银行（中国）、国家金融监督管理总局、各行公开信息，经标普信评收集及整理。

国内主要商业银行个体信用质量评估要素分布示意图

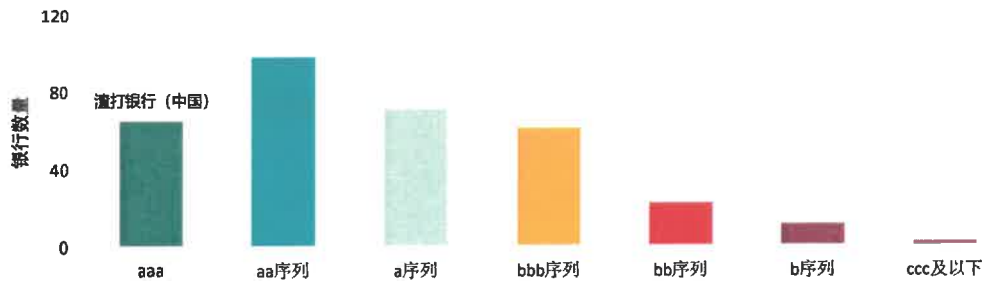


资料来源：标普信评。

国内主要商业银行个体信用质量（不含危机情况下外部支持）分布示意图



国内主要商业银行主体信用质量（含危机情况下外部支持）分布示意图



注：本页分布图中所呈现的各类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。

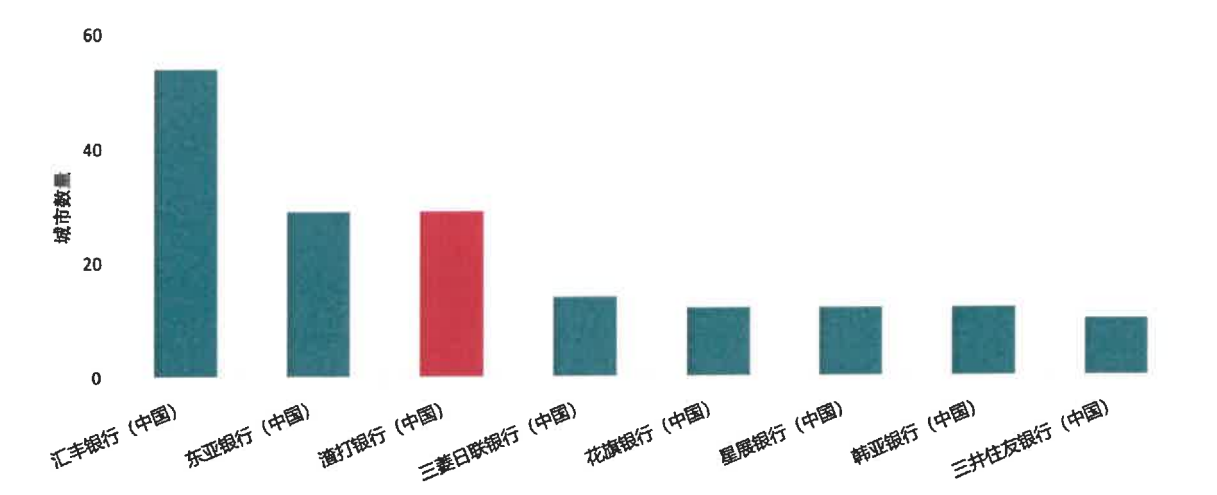
资料来源：标普信评。

渣打银行（中国）是中国历史最悠久的外资银行之一，资产规模处于国内外资行前列。截至 2024 年末，该行在内地设立了 28 家分行及 53 家支行，资产总额为 3,042.40 亿元。2024 年，该行实现净利润 22.56 亿元，平均净资产回报率为 7.17%。

图1

渣打银行（中国）业务网络覆盖面广

同业比较：2024 年末主要外资行网点覆盖的城市数量



资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及整理。

2.1 业务状况

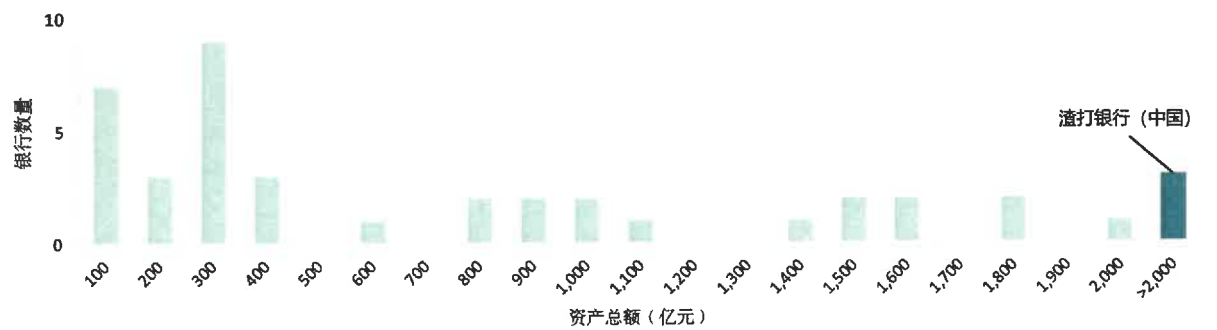
渣打银行（中国）是中国最大的外资法人银行之一，在国际贸易和跨境银行业务等方面具有竞争优势，但信贷规模在国内主流银行中仍偏小。综合考虑，我们未对该行的业务状况进行子级调整。

渣打银行（中国）是国内规模最大的外资行之一。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 2024 年末主要外资行总资产分布



资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及整理。

表1

渣打银行（中国）：市场份额					
（%）	2020	2021	2022	2023	2024
资产总额/全国商业银行总资产	0.11	0.09	0.09	0.09	0.08
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.07	0.07	0.06	0.06	0.05
客户存款/全国商业银行总存款	0.07	0.07	0.06	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，经标普信评收集及整理。

2.2 资本与盈利性

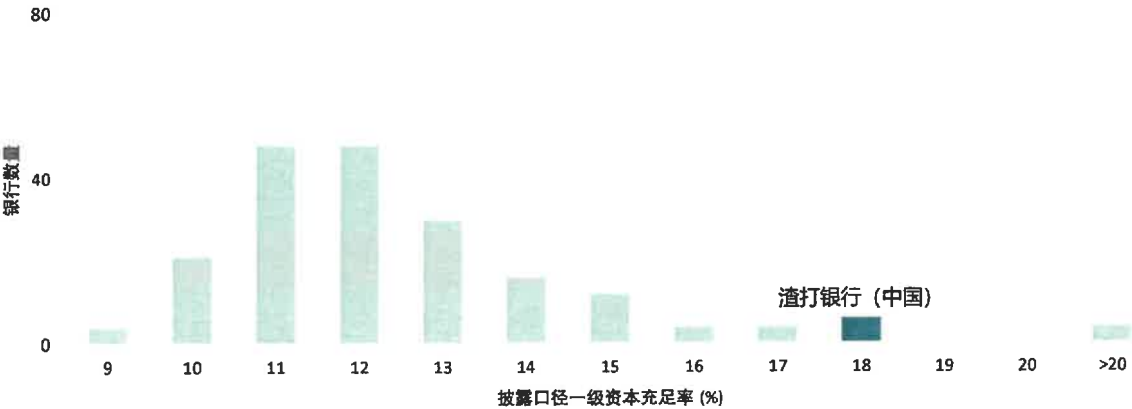
渣打银行（中国）资本充足性很高，资本韧性良好，盈利能力保持健康。因此，我们对该行的资本与盈利性上调一个子级。

渣打银行（中国）的资本很充足，一级资本充足率优于国内银行业平均水平。截至 2024 年末，渣打银行（中国）一级资本充足率为 17.6%，较上年末增长 1.7 个百分点，显著高于 12.57%的行业平均水平和 8.5%的监管最低要求。该行一级资本充足率的增长主要由于同业资产规模明显下降使得风险加权资产规模有所下降，且其当年未向股东现金分红，利润留存对资本起到较好补充作用。截至 2025 年 3 月末，该行一级资本充足率进一步增长至 18.3%。

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 2024 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。

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）的净息差面临下行压力。该行近年来净息差保持下行趋势，这一方面是由于国内市场利率下行，贷款定价水平及债券利率逐年下降，另一方面是由于该行吸收了较大规模资金成本较高的美元存款。2024 年，该行披露口径净息差（基本基准）为 1.8%，同比下降 0.2 个百分点。

渣打银行（中国）2024 年营业收入来源较为均衡。2024 年，该行实现营业收入 97.53 亿元，同比增长 13.31%，其中利息净收入占比 31.79%、手续费及佣金净收入占比 20.51%、市场敏感性收入占比 46.95%。

渣打银行（中国）利息净收入维持下降趋势。在同业资产、个人贷款规模下降，以及市场利率下滑的影响下，该行利息收入略有下降，且美元存款占比的提升使得客户存款利息支出增长较为明显，渣打银行（中国）利息净收入下降较快。2024 年，该行实现利息净收入 31.01 亿元，同比下降 20.71%。

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。渣打银行（中国）的手续费及佣金收入主要来源于理财产品手续费、客户服务手续费及担保手续费等。2024 年，该行实现手续费及佣金净收入 20.00 亿元，同比增长 14.15%。

渣打银行（中国）市场敏感性收入明显上升，对营业收入的贡献明显增加。渣打银行（中国）衍生金融工具收益涨幅较为明显，加之投资资产中配置了较大规模对利率较为敏感的债券资产，在市场利率下行趋势下，该部分资产实现了较好的投资收益，且人民币汇率的波动使其汇兑收益增长较快，该行市场敏感性收入明显上升。2024 年，渣打银行（中国）投资收益及公允价值变动收益合计 23.99 亿元，同比增长 76.75%；汇兑收益 21.80 亿元，同比增长 44.63%。

渣打银行（中国）营业支出主要由业务及管理费构成。2024 年，该行营业支出规模 68.19 亿元，同比增长 11.56%，其中业务及管理费用占比 80.27%、信用减值损失占比 16.16%。

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。2024 年，该行业务及管理费 54.74 亿元，同比增长 5.43%；成本收入比为 56.12%，高于 35.56%的行业平均，其该行 2022-2024 年三年平均成本收入比为 57.86%。

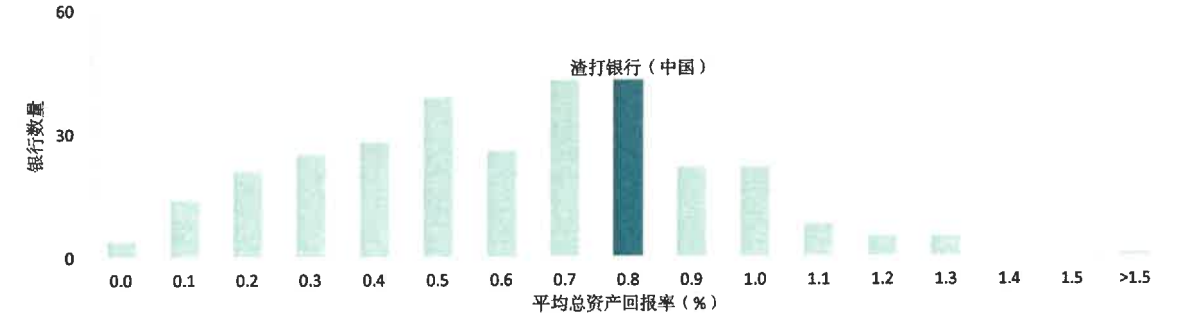
渣打银行（中国）2024 年的信用成本有所上升。2024 年，渣打银行（中国）加大了对不良贷款的核销力度，同时为提升贷款拨备的信用风险缓冲作用，渣打银行（中国）提高了贷款减值损失计提力度，该行当年发生信用减值损失 11.02 亿元，同比增长 35.55%；信用成本（当期贷款减值损失/平均客户贷款总额）为 0.96%，同比增长 0.20 个百分点；当期信用减值损失/拨备前利润为 27.31%，同比增长 2.73 个百分点。

渣打银行（中国）盈利能力健康，盈利水平与银行业平均水平基本一致。2024 年，在营业收入实现较快增长的影响下，该行实现净利润 22.56 亿元，同比增长 4.08%；当年平均总资产回报率为 0.7%，与 2023 年基本持平，略高于 0.63%的银行业平均水平与外资银行 0.64%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 2025 年的盈利性将保持相对稳定。

图6

渣打银行（中国）盈利性略高于行业平均水平

行业比较：2024 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，经标普信评收集及整理。

2.4 融资与流动性

渣打银行（中国）融资稳定，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。

渣打银行（中国）保持了良好的融资稳定性。截至 2024 年末，该行客户存款（含结构性存款）占总融资的比例为 76.16%，批发资金占比 23.84%。

渣打银行（中国）的存款稳定。截至 2024 年末，该行客户存款（含结构性存款）1,806.29 亿元，其中对公存款占 69.88%，个人存款占 29.56%。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 2024 年末，该行活期存款占比 47.52%，定期存款占比 51.91%；存款期限在一年以内的存款占比为 94.96%。

渣打银行（中国）批发资金主要来自集团，稳定性很好。截至 2024 年末，该行所有的拆入资金、77%的同业及其他金融机构存放款项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的流动性需求。截至 2024 年末，该行贷款净额仅占总资产的 36.95%、现金及央行存款占比 4.24%、同业资产占比 6.13%、投资资产占比 40.12%。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。

渣打银行（中国）流动性指标充分满足监管要求。截至 2024 年末，该行流动性覆盖率 228%，净稳定资金比例 140%，均远高于 155%与 128%的行业平均水平，以及 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。

2.5 补充调整

我们对渣打银行（中国）进行了 1 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 3 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、融资和流动性方面的优势。

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；该行资本韧性良好，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，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。

三、外部支持

我们认为，渣打银行（香港）的主体信用质量极高。中国香港及内地是渣打银行（香港）的最主要收入来源，渣打银行（中国）是其核心子公司。渣打银行（香港）对其在华中子行的外部支持极高。考虑到极强的集团支持，我们在渣打银行（中国） aa_{spc+} 的个体信用状况基础上上调 1 个子级，将其主体信用等级评定为 AAA_{spc} 。

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。2024 年，中国香港和内地合计贡献了渣打集团近一半的营业收入。

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。

附录

附录 1：渣打银行（中国）主要财务数据及指标

渣打银行（中国）：主要财务数据及指标					
	2020	2021	2022	2023	2024
业务状况					
资产总额（亿元）	2,936.40	2,589.46	2,724.50	3,219.97	3,042.40
客户贷款总额（亿元）	1,099.44	1,133.56	1,064.90	1,115.77	1,142.45
客户存款（亿元）	1,546.85	1,584.94	1,610.17	2,123.48	1,806.29
所有者权益（亿元）	251.56	274.13	289.29	301.81	327.38
营业收入（亿元）	65.29	72.69	83.47	86.07	97.53
净利润（亿元）	14.90	21.91	16.14	21.68	22.56
总资产/全国商业银行总资产（%）	0.11	0.09	0.09	0.09	0.08
客户贷款/全国商业银行总贷款（%）	0.07	0.07	0.06	0.06	0.05
客户存款/全国商业银行总存款（%）	0.07	0.07	0.06	0.07	0.06
资本与盈利性					
披露口径资本充足率（%）	17.4	17.3	19.3	18.7	20.8
披露口径一级资本充足率（%）	14.5	14.5	16.4	15.9	17.6
披露口径净息差（基本基准）（%）	不可得	不可得	不可得	2.0	1.8
成本收入比（%）	60.37	57.88	57.14	60.32	56.12
当期资产减值损失/拨备前利润（%）	31.43	12.68	37.50	24.58	27.31
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	0.72	0.36	1.17	0.76	0.96
平均总资产回报率（%）	0.6	0.8	0.6	0.7	0.7
平均净资产回报率（%）	6.1	8.3	5.7	7.3	7.2
风险状况					
不良贷款率（%）	0.79	0.61	1.01	1.44	0.98
贷款拨备率（%）	2.41	1.96	2.99	3.49	3.24
拨备覆盖率（%）	306	321	295	243	331
逾期贷款/客户贷款（%）	1.02	0.94	2.24	2.03	1.57
当期核销净额/平均客户贷款（%）	0.78	0.31	0.46	0.63	1.21
融资与流动性					
客户存款/总融资（%）	68.79	76.17	74.44	80.67	76.16
批发融资/总融资（%）	31.21	23.83	25.56	19.33	23.84
流动性覆盖率（%）	279	220	164	301	228
净稳定资金比例（%）	133	146	124	144	140

注 1：我们认为，渣打银行（中国）业务模式清晰，财务管理严格，我们并未对该行财务数据进行重大调整。

注 2：安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2020-2024 年度财务报告进行审计，均出具了标准无保留意见。

资料来源：渣打银行（中国），经标普信用评级收集整理。

附录 3：财务分析主要计算公式

指标名称	计算公式
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
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]
成本收入比	业务及管理费 / 营业收入。
平均总资产回报率	净利润 / [(期初资产总额 + 期末资产总额) / 2]
平均净资产回报率	净利润 / [(期初所有者权益 + 期末所有者权益) / 2]
分红比率	当年分红金额 / 上年净利润

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。