标普信评

S&P Global
China Ratings

主体评级报告

巴克莱银行

主体信用等级*：AAA_{spc}；展望：稳定

评定日期：2025 年 9 月 5 日

到期日期：2026 年 9 月 4 日

项目负责人：

杨建成，FRM：+86-10-6516-6072；Allen.Yang@spgchinaratings.cn

项目组成员：

邹雪飞，CPA：+86-10-6516-6063；Eric.Zou@spgchinaratings.cn

目录

信用等级概况 2
主要优势与挑战 2
评级展望 2
相关评级方法、模型及研究 3
声　　明 4
跟踪评级安排 4
附件 1：标普全球评级 2024 年 10 月 25 日发布的巴克莱银行信用评级报告 5
附件 2：标普全球评级 2025 年 5 月 29 日发布的巴克莱信用评级报告 14
附录： 38

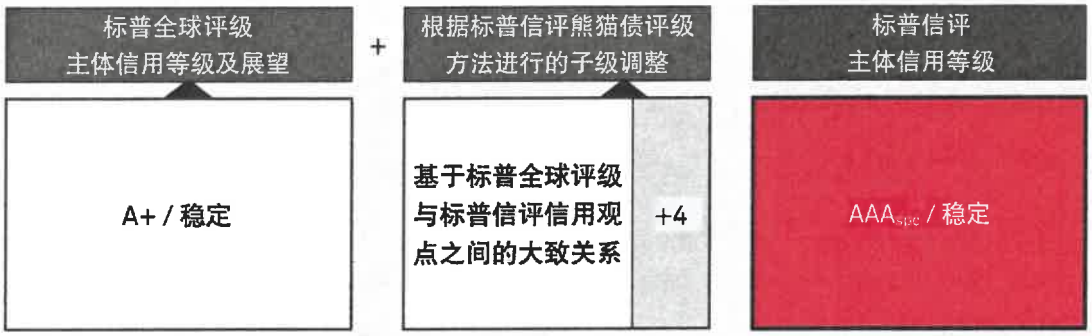
*主体信用等级一般反映标普信评对受评主体优先无抵押债务信用质量的看法，不专门针对主体可能发行在外的具体债项。

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持续有效。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。

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
巴克莱银行	主体信用等级	AAA_{spc}	2025 年 9 月 5 日	稳定



主要优势与挑战

以下为标普全球评级关于巴克莱银行主要优劣势的观点：

主要优势	主要挑战
— 巴克莱集团的核心子公司，是集团业务主要的经营实体	— 业务集中于盈利波动高的板块
— 在国际批发和零售业务中市场地位领先	— 投资银行活动存在固有风险和不透明性
— 投资银行业务具备优势，多元化程度高	

注：以上优劣势分析主要节选自标普全球评级 2024 年 10 月 25 日的评级报告，应在标普全球评级的方法论体系下对其进行使用和解释。标普全球评级的评级报告全文翻译见附件。

巴克莱银行已获得标普全球评级"A+"的主体信用等级和"稳定"的评级展望。根据《标普信用评级（中国）熊猫债券评级方法论》，标普信评在标普全球评级所评等级的基础上上调 4 个子级，评定巴克莱银行的主体信用等级为 AAA_{spc}，评级展望为"稳定"。

根据我们的熊猫债券评级方法论，在分析外资发行主体的信用状况时，我们通常会参考标普全球评级已给出的信用质量观点，以此为起点得出其在标普信评的评级。当外资发行主体的信用质量位于标普全球评级的"BBB"序列或以上时，标普信评可能会给予 AAA_{spc} 的主体信用等级。当外资发行主体的信用质量逐渐下降时，标普信评的主体信用等级也会相应下调。当外资发行主体的信用质量位于标普全球评级的 B 序列时，标普信评的评级序列也可能会落在 B_{spc} 序列。

标普全球评级给予巴克莱集团"a-"的个体信用状况，同时考虑到巴克莱银行是巴克莱集团主要的经营实体，根据标普全球和标普信评信用质量结论之间的大致关系，在标普信评的国内序列中，我们认为巴克莱银行的个体信用质量极高，因此评定巴克莱银行的个体信用状况为"aaa_{spc}"。

评级展望

巴克莱银行评级展望为"稳定"。"稳定"的评级展望主要是基于标普全球评级给予巴克莱银行的主体信用等级。

下调情景：

如果标普全球评级下调巴克莱银行的主体评级至 BB 序列或以下，我们可能会考虑下调该行在标普信评的主体信用等级。由于该行目前 A+的标普全球评级远高于 BB 序列，因此我们认为未来两年发生该种下调情景的可能性很小。

上调情景：

不适用。

相关评级方法、模型及研究

评级方法：

- 标普信用评级（中国）- 熊猫债券评级方法论，2025 年 4 月 23 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方法论，2019年5月21日。

量化模型：

无。

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。

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。

高级管理人员

李丹

北京

Dan.Li@spgchinaratings.cn

项目负责人

杨建成

北京

Allen.Yang@spgchinaratings.cn

项目组成员

邹雪飞

北京

Eric.Zou@spgchinaratings.cn

附件 1：标普全球评级 2024 年 10 月 25 日发布的巴克莱银行信用评级报告

本篇报告的中文版为标普信评对标普全球评级原英文报告的翻译，仅供参考，如与原英文版有不一致之处，概以原英文版本为准。

S&P Global
Ratings

RatingsDirect®

巴克莱银行

主分析师：
William Edwards，伦敦 +44 20 7176 3359；william.edwards@spglobal.com

其他分析师：
Richard Barnes，伦敦 +44 20 7176 7227；richard.barnes@spglobal.com

目录

主要评级因素
展望
关键数据
相关评级方法
相关研究

巴克莱银行

主要评级因素

全球评级序列

主体信用等级

A+/稳定/A-1

处置阶段对手方评级

AA-/--/A-1+

概览

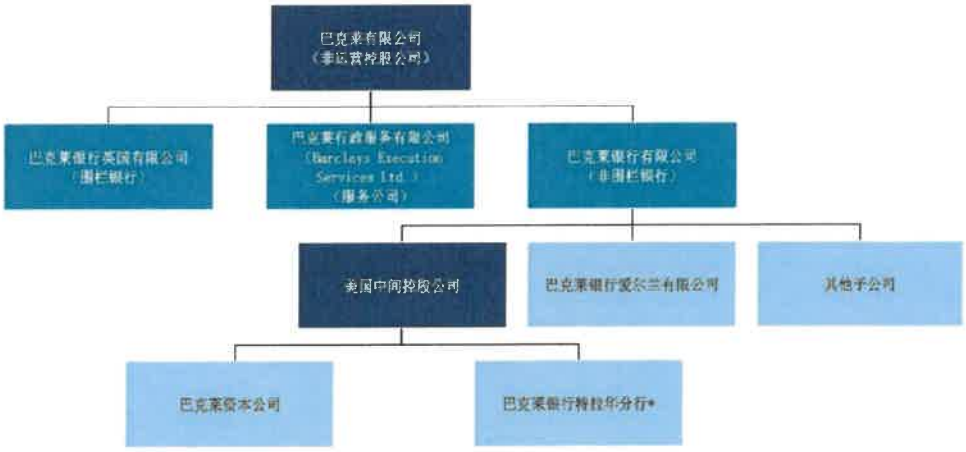
关键优势	关键风险
巴克莱集团的核心子公司	专注于盈利波动的业务
在国际批发和零售业务中市场地位领先	投资银行活动存在固有风险和不透明性
多元化程度高的投资银行业务品牌优势	

标普全球评级认为巴克莱银行是其母公司巴克莱的核心子公司。 巴克莱银行在母公司的战略扮演至关重要的角色，对集团的资本基础和财务业绩有重大贡献，并且与集团的品牌和声誉有紧密联系。因此我们评定巴克莱银行的长期主体信用等级与“a+”的集团信用质量一致，这包括额外损失吸收能力 (ALAC)的两个子级上调。我们不对巴克莱银行的个体信用状况进行评估。

巴克莱银行是巴克莱的非围栏银行及最大的经营实体。 美国的围栏监管制度旨在保护关键的银行职能。因此集团对非围栏银行的支持边际上可能低于对围栏银行。然而，巴克莱银行的规模和其在集团战略中的核心地位意味着它对巴克莱整体成功至关重要。例如，在合并报表的基础上，2024 年上半年，巴克莱银行在集团总收入中的占比为73%，并且占总所有者权益的 82%。在这种情况下，我们认为集团对巴克莱银行 的支持不存在重大阻碍。

图1

巴克莱有限公司-巴克莱组织结构及主要法人实体概览



*无评级。数据来源：标普全球评级。

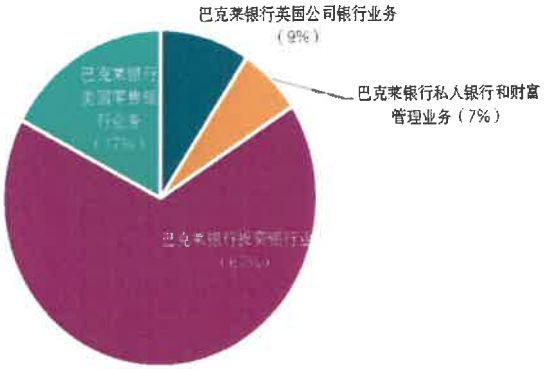
Copyright © 2022 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

巴克莱银行是巴克莱投资银行业务的主要经营主体。巴克莱银行的业务由四个模块组成：巴克莱英国公司银行业务、私人银行与财富管理业务、巴克莱投资银行业务、以及美国零售银行业务。该银行的收入主要来自英国公司银行业务和国际投资银行业务，两者在 2024 年上半年收入中的合计占比达到 77%。这些品牌优势共同构成了一个领先的全球竞争者，服务于广泛的产品和全球客户。美国零售银行业务经营了美国的信用卡和存款汇集组合；而私人银行与财富管理业务经营集团的国际高净值银行服务。尽管这些业务的组合提供了一定程度的收入多元化，但该银行的主要业务盈利波动在经济和市场压力条件下容易发生一定程度变化。

图2

巴克莱银行的盈利是多元，但面临波动

2024年6月30日为止，披露的六个月收入结构



注：图不包括总部，在此期间披露总部亏损1600万英镑。
数据来源：标普全球评级。
Copyright © 2024 by Standerd & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

该银行的另一个汇报线是向总部，其中包括待出售的德国消费金融业务以及银行的商户收单和支付业务。这些业务先前均归属于银行的国际信用卡与支付部门下。

多元化的业务模式和期限越长而越高的利率将为巴克莱银行的盈利提供支持。尽管我们认为该业务模式带有一定的周期性波动，但巴克莱银行2024年前六个月稳定的业绩证明了其多元化对其业绩的益处。例如，由于上半年债务资本市场活动活跃，其承销和银团贷款费用反弹，支撑了疲软的市场表现和差异化的咨询费用。同时，受信用卡平均余额同比上升的影响，美国零售银行业务的盈利也随之增长。业绩还得到了私人银行与财富管理业务的支持，该业务在六个月内咨询和执行费用带来了盈利的坚实增长。总而言之，巴克莱银行披露的2024 年上半年收入较上年同期下降了 1%。同时，报告结果掩盖了总部条线净亏损的影响，该亏损由于出售表现良好的意大利按揭贷款组合和处置德国消费金融业务造成的损失所致。剔除这些因素，收入基本持平。考虑到市场波动有限和咨询活动上升，与零售银行业务收入、私人银行业务收入和承销业务收入上升相抵消，我们预计这一趋势将在今年剩余时间内持续。

巴克莱银行披露二阶段余额可控。2024 年上半年，巴克莱银行二阶段贷款占总资产组合的 8%，其中绝大多数都在正常履约。在经历了 24 个月的良性发展后，随着信贷环境正常化，我们预计未来 12 个月内三阶段余额和发生逾期的二阶段余额将基本保持稳定。特别是，我们预计投资银行业务将继续出现选择性违约，美国信用卡业务进入逾期和违约状态迁徙稳定。我们认为巴克莱银行拨备应对这种情况，但随着利率上升和全球经济呈现不同的增长，贷款表现正常化，未来 12-24 个月的信用损失将保持在当前水平左右。

巴克莱银行面临重大的市场和操作风险。公司与投资银行业务参与了大量衍生品和其他交易产品，导致大量的市场、交易对手方和操作风险。行为和诉讼费用一直是巴克莱银行盈利的负担，甚至在涉及美国证券超额发行相关费用之前就已如此。

巴克莱银行披露的资本、融资和流动性指标稳定。尽管巴克莱银行缺乏高水平的稳定融资来源，如受保的零售存款，但我们仍然认为其资金和流动性良好。截至 2024 年上半年末，其流动性子组过去 12 个月平均流动性覆盖率为 152.6%，流动性状况统一，这反映了资产负债表上存在大量超额存款以及谨慎配置的流动资产。单独合并报表的核心一级资本比率为 11.7%，高于 10.6% 的最低监管要求。

巴克莱已将大量的具有损失吸收能力的债券下移至向巴克莱银行。我们认为该缓冲使巴克莱银行的高级债权人受益，并因此在评级中包含了额外损失吸收能力的子级上调。

展望

与巴克莱 (BBB+/稳定/A-2)一致，巴克莱银行展望稳定。展望稳定反映了我们预计巴克莱的信用指标在未来两年内将保持稳健。我们认为其多元化的业务将产生稳定且坚实的盈利，并将保持保持坚实的融资和流动性状况。

下调情景

如果巴克莱的业绩大幅下滑，无论是由于重大金融风险事件，还是影响其资产质量和盈利的广泛宏观经济压力，我们可能会下调巴克莱和巴克莱银行的评级。融资和流动性持续减弱也可能导致我们采取负面评级行动。

如果我们认为巴克莱银行对母公司的重要性降低，我们可能会独立于对巴克莱的评级行动而下调巴克莱银行的评级，但这种情况发生的可能性很小。

上调情景

我们在未来 24 个月内上调评级的可能性很小。在我们两年的展望期内，如果巴克莱证明其本已坚实的盈利出现可持续的改善，并资产质量与风险管理卓越，同时经风险调整后资本比率持续高于 15%，我们可能会上调巴克莱和巴克莱银行的长期主体信用等级。我们认为这些情景的可能性很小。

如果我们将集团的个体信用状况上调一个子级并上调巴克莱的长期信用等级，我们可能会上调巴克莱、巴克莱银行及相关实体发行的所有高级无担保和次级债务的等级一个子级。

关键数据

表 1

巴克莱银行--关键数据

	--12月31日财年末数据--					
（单位：百万美元）	2024*	2023	2022	2021	2020	2019
调整后资产	1,282,929.0	1,184,082.0	1,201,872.0	1,060,329.0	1,058,577.0	875,460.0
客户贷款总额	194,730.0	141,194.0	150,063.0	120,513.0	115,167.0	124,711.0
调整后普通股股本	52,757.0	51,905.0	52,796.0	45,261.0	42,336.0	40,568.0
营业收入	9,695.0	18,264.0	18,197.0	15,412.0	15,785.0	14,208.0
非利息费用	6,065.0	12,419.0	10,971.0	9,885.0	9,383.0	9,718.0
核心利润	2,255.0	3,558.0	5,635.0	4,871.1	2,369.1	2,896.2

*数据截止至 6 月 30 日。

表 2

巴克莱银行--业务状况

	--12月31日财年末数据--					
(%)	2024*	2023	2022	2021	2020	2019
业务总收入（单位：百万美元）	9,695.0	18,264.0	18,198.0	15,412.0	15,911.0	14,296.0
商业及零售银行业务收入/业务总收入	77.1	71.6	75.4	80.9	79.3	70.8
交易及销售收入/业务总收入	24.1	29.2	25.0	21.7	22.7	31.5
公司金融收入/业务总收入	101.2	100.9	100.4	102.6	102.0	102.3
其他业务收入/业务总收入	(1.2)	(0.9)	(0.4)	(2.6)	(2.0)	(2.3)
投资银行业务收入/业务总收入	8.7	7.2	9.2	10.3	5.5	6.6
平均净资产回报率	9,695.0	18,264.0	18,198.0	15,412.0	15,911.0	14,296.0

*数据截止至 6 月 30 日。

表3

巴克莱银行--资本与盈利性

	--12月31日财年末数据--					
(%)	2024*	2023	2022	2021	2020	2019
一级资本充足率	15.1	16.0	16.7	17.6	18.1	18.1
调整后普通股股本/调整后总资本	84.2	82.8	84.3	82.4	83.1	83.0
双重杠杆率	无意义	35.9	36.7	36.2	34.8	34.9
利息净收入/营业收入	32.1	36.4	29.7	19.9	20.0	27.5
手续费及佣金净收入/营业收入	33.5	29.9	29.8	42.7	35.9	39.9
市场敏感收入/营业收入	34.2	33.4	40.1	37.0	44.1	31.6
成本收入比	62.6	68.0	60.3	64.1	59.4	68.4
拨备前营业收入/平均总资产	0.6	0.5	0.6	0.5	0.7	0.5
核心利润/平均管理资产	0.4	0.3	0.5	0.5	0.2	0.3

*数据截止至6月30日。

表4

巴克莱银行--风险状况

	--12月31日财年末数据--					
(%)	2024*	2023	2022	2021	2020	2019
客户贷款增速	37.9	(5.9)	24.5	4.6	(7.7)	(3.1)
管理资产总额/调整后普通股股本(倍)	24.3	22.8	22.8	23.5	25.0	21.6
新增贷款损失准备/平均客户贷款	1.0	1.1	0.7	(0.2)	2.8	0.9
净核销/平均客户贷款	0.7	0.6	0.7	1.0	(0.1)	1.0
不良资产总额/客户贷款+其他自有房地产	2.1	2.7	2.4	2.8	4.4	3.5
贷款损失准备/不良资产总额	104.1	106.2	107.0	104.5	99.0	85.0

*数据截止至6月30日。

表5

巴克莱银行--融资与流动性

	--12月31日财年末数据--					
(%)	2024*	2023	2022	2021	2020	2019
核心存款/融资基础	31.5	33.3	32.2	33.1	32.6	33.1
客户贷款净额/客户存款	62.6	47.8	53.9	47.8	48.4	61.8
长期融资比率	46.7	48.6	47.3	48.6	47.6	51.3
稳定资金比率	70.3	75.7	76.0	76.6	76.3	78.1
短期批发融资/融资基础	56.5	54.9	56.3	55.3	56.3	52.8
广义流动性资产/短期批发融资(倍)	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
广义流动性资产/总资产	28.7	29.9	29.6	29.1	28.4	27.4
广义流动性资产/客户存款	121.0	123.3	131.3	126.3	132.6	122.7
广义流动性资产净额/短期客户存款	(59.3)	(42.1)	(44.2)	(41.2)	(41.0)	(37.3)
短期批发融资/批发融资总额	81.2	80.8	81.5	81.0	82.0	77.3

*数据截止至6月30日。

相关评级方法

- 方法论 | 金融机构 | 通用：风险调整资本框架方法，2024年4月30日
- 通用方法论：混合资本：方法和假设，2022年3月2日
- 方法论 | 金融机构 | 银行：银行业国家风险评估方法和假设，2021年12月9日
- 方法论 | 金融机构 | 通用：金融机构评级方法，2021年12月9日
- 通用方法论：信用评级中的环境、社会和公司治理原则，2021年10月10日
- 通用方法论：集团评级方法，2019年7月1日
- 通用方法论：关联长期与短期评级方法，2017年4月7日
- 通用方法论：信用评级原则：2011年2月16日

相关研究

- 巴克莱有限公司，2024年7月3日
- 根据上半年强劲且可持续的业绩表现，英国银行业情况良好，2024年8月8日
- 英国经济展望Q3 2024：劳动力市场降温为降息铺垫，2024年6月24日
- 英国银行业2023年全年业绩的六大要点，2024年3月6日
- 英国银行业信用展望 2024：由于边际放宽，盈利保持坚实，2024年1月4日
- 银行业国家风险评估：英国，2023年11月28日

评级详情（截至2024年10月25日）*

巴克莱银行	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
定期存单	
外币	A+/A-1/A-1
商业票据	
本币	A-1
初级次级	BB+
初级次级	BBB
初级次级	BBB-
优先股	BB+
处置阶段交易对手方负债	A-1+
处置阶段交易对手方负债	AA-
高级抵押	AA-
高级无抵押	A+
短期债务	A-1
短期抵押债务	A-1+
次级	BBB
主体信用等级历史	
2023年5月19日	A+/稳定/A-1
2021年6月24日	A/正面/A-1
2021年2月26日	A/稳定/A-1
2020年4月23日	A/负面/A-1
主权评级	
英国	AA/稳定/A-1+
关联实体	
巴克莱银行爱尔兰有限公司（Barclays Bank Ireland PLC）	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
高级无抵押	A+
巴克莱银行爱尔兰有限公司（米兰分行）（Barclays Bank Ireland PLC (Milan Branch)）	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
巴克莱银行爱尔兰有限公司（西班牙马德里米兰分行）（Barclays Bank Ireland PLC, Sucursal en Espana (Madrid Branch)）	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
巴克莱银行墨西哥股份有限公司，多功能银行机构，巴克莱墨西哥金融集团（Barclays Bank Mexico S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Barclays Mexico）	

评级详情（截至2024年10月25日）*

主体信用等级	
卡瓦（墨西哥）本地评级序列	mxAAA/稳定/mxA-1+
巴克莱银行有限公司（开曼分行）（Barclays Bank PLC (Cayman Branch)）	
商业票据	A-1
巴克莱银行有限公司（纽约分行）（（Barclays Bank PLC (New York Branch)）	
商业票据	A-1
巴克莱银行美国有限公司	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
商业票据	A-1
高级抵押	AAA/稳定
高级无抵押	A+
短期债务	A-1
巴克莱资本公司（Barclays Capital Inc.）	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
商业票据	
本币	A-1
巴克莱资本卢森堡（Barclays Capital Luxembourg）	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
巴克莱银行卢森堡财务有限公司（Barclays Treasury Luxembourg S.a.r.l.）	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
巴克莱行政服务有限公司（Barclays Execution Services Ltd.）	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
巴克莱	
主体信用等级	BBB+/稳定/A-2
商业票据	A-2
初级次级	BB-
高级无抵押	BBB+
次级	BBB-
巴克莱美国中央对手方融资有限责任公司（BARCLAYS US CCP FUNDING LLC）	
处置阶段对手方评级	A-1+
巴克莱美国融资有限责任公司（Barclays US Funding LLC）	
高级无抵押	A+
短期债务	A-1

*除非另有说明，否则本报告中所有等级均为全球等级序列中的等级。标普全球评级全球等级序列中的信用等级可进行跨国比较。标普全球评级国别等级序列上的等级与相关国度债务人或债务有关。债项和债务等级可能包含由另一实体担保的债务，以及由实体担保的受评债务。

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, models, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Some of the Content may have been created with the assistance of an artificial intelligence (AI) tool. Published Content created or processed using AI is composed, reviewed, edited, and approved by S&P personnel.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives. Rating-related publications may be published for a variety of reasons that are not necessarily dependent on action by rating committees, including, but not limited to, the publication of a periodic update on a credit rating and related analyses.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgment at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.spglobal.com/ratings (free of charge), and www.ratingsdirect.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.

附件 2：标普全球评级 2025 年 5 月 29 日发布的巴克莱信用评级报告

本篇报告的中文版为标普信评对标普全球评级原英文报告的翻译，仅供参考，如与原英文版有不一致之处，概以原英文版本为准。

S&P Global
Ratings

RatingsDirect®

巴克莱

主分析师:
William Edwards，伦敦 +44 20 7176 3359； william.edwards@spglobal.com

其他分析师:
Richard Barnes，伦敦 +44 20 7176 7227； richard.barnes@spglobal.com

目录

评级分项评估
主要评级因素
展望
关键指标
评级基准：国际化且多元化的集团
业务状况：业务多元化，为业绩表现稳定提供支撑
资本与盈利性：持续的超额资本
风险状况：复杂的投资银行业务和美国信用卡业务影响我们的评估
融资与流动性：平衡且稳定的情况
同业比较
支持：稳定且大规模的额外损失吸收能力(ALAC)缓冲
环境、社会和公司治理
集团结构、受评子公司以及混合资本工具
处置阶段对手方评级(RCRs)
关键数据
相关评级方法
相关研究

巴克莱

评级分项评估

主体信用等级

BBB+/稳定/A-2

个体信用状况：a- → **支持：+2** → **其他因素：0**

评级基准	bbb+	
业务状况	强	+1
资本与盈利性	强	+1
风险状况	尚可	-1
融资	充足	0
流动性	充足	
可比评级分析调整		0

额外损失吸收能力 (ALAC) 支持	+2
对政府相关实体的支持	0
集团支持	0
政府对系统重要性机构的支持	0

主体信用等级
A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级
AA-/A-1+
控股公司主体信用等级
BBB+ /稳定/A-2

主要评级因素

概览

关键优势	关键风险
在英国银行业和全球批发市场处于领先地位	持续波动且不均衡的国际经济环境，包括美国（集团在该国存在大量商业和零售信贷敞口）
业务和地区多元化	存在一定较高风险资产敞口，包括消费信贷和杠杆融资
资本水平、融资与流动性稳定	

巴克莱的国际多元化及谨慎的资产负债管理，为其评级提供支撑。该银行的战略和地域多元化使其盈利稳定，并为其超额资本提供支撑。即使在过去九个月波动有所上升，但巴克莱的资产负债仍保持稳定：其贷款组合保持稳定，流动性储备主要是央行储备金，融资来源分散且多元化良好。

巴克莱更新的战略，加之较高的利率，为稳定收入的展望提供支撑，但持续的波动性带来了风险。该银行更新的战略目标主要是在其英国业务的推动下，到2026年底实现持续增长。得益于持续高利率，巴克莱收入由2023年的254亿英镑上升至2024年的268亿英镑。这推动了其结构性对冲的回报率大幅增长。这些资产负债对冲带来的影响将继续成为 2025 年集团业绩的基础支撑，也是实现2026 年目标的关键驱动。即便如此，2024 年末至 2025 年初波动性上升既带来了风险也带来了机遇：虽然波动为集团具有品牌优势的做市业务业绩表现强提供支撑，但抑制了咨询收入，并可能使贷款增速放缓。

此外，美国宏观经济趋弱直接影响巴克莱美国零售银行（2024年占集团收入的12%），可能通过影响其贷款增长和贷款损失率导致业绩受到抑制。尽管如此，我们预测集团到2026年有形净资产回报率（RoTE）超过12.0%的核心盈利目标仍是可实现的。虽然这样的盈利水平显著低于英国当地同业（例如，我们预测劳埃德银行(Lloyds) 或国民西敏寺银行(NatWest)的有形净资产回报率在15%以上）或总部位于英国的全球性银行（汇丰银行，有形净资产回报率在13%~15%之间），但代表了坚实的收入，并使得巴克莱具备很好的财务灵活性。

我们对于巴克莱风险状况的看法考虑了复杂的资本市场业务。我们对巴克莱风险状况的看法反映了波动且复杂的资本市场活动在业务中的高权重。即使集团的战略旨在实现业务多元化以降低此业务的集中度，但它仍将是集团品牌优势的重要支柱，使其面临复杂且波动的风险。即便如此，我们认为巴克莱积极管理由此业务产生的风险，控制其市场风险敞口，并积极管理其信用风险敞口。尽管有这些支撑因素，但我们认为巴克莱的风险状况在中期是重要的评级制约因素。

巴克莱保持谨慎的融资和流动性管理。 它的流动性覆盖率趋于同组的欧洲和全球系统重要性银行（G-SIBs）上游水平，它的净稳定资金比率也稳定在类似的水平。这种谨慎的融资和流动性管理风格为我们对巴克莱评级跨越周期稳定提供支持。

展望

展望稳定表明我们预计巴克莱的信用状况在未来两年将保持稳定。我们预计其业务多样性良好将产生坚实且稳定的盈利，并将维持其健康的融资和流动性。

下调情景

如果巴克莱的业绩显著恶化，无论是重大的财务风险事件，还是影响资产质量和盈利的广泛宏观经济压力，我们可能会下调其评级。融资和流动性持续减弱也可能导致我们采取负面评级行动。

上调情景

我们在未来24个月上调巴克莱评级的可能性很小。在未来的两年，如果巴克莱能够持续提升已稳定的盈利，并资产质量和风险管理保持优秀，同时经风险调整资本（RAC）比率保持在15%以上，我们可能会上调其评级。我们认为上述情况发生的可能性很小。

关键指标

巴克莱关键指标及预测值

	--12月31日财年末数据--				
(%)	2023a	2024a	2025f	2026f	2027f
营业收入增速	1.6	3.5	5.2-6.4	3.3-4.0	3.3-4.0
客户贷款增速	(2.8)	1.2	2.1-2.5	2.2-2.6	2.3-2.8
净利息收入/平均生息资产（净息差）	1.5	1.5	1.5-1.7	1.6-1.7	1.6-1.8
成本收入比	65.2	61.5	57.6-60.5	56.4-59.3	55.2-58.0
平均净资产回报率	7.6	9.0	9.1-10.1	9.6-10.6	10.1-11.2
新增贷款损失准备/平均客户贷款	0.5	0.6	0.6-0.6	0.6-0.7	0.6-0.7
不良资产总额/客户贷款	2.1	2.1	2.1-2.3	2.1-2.3	2.1-2.3
风险调整后资本比率	12.1	12	12.0-12.5	12.0-12.5	12.0-12.5

所有数据经标普全球评级调整。a — 实际值，f — 预测值。

评级基准：国际化且多元化的集团

"bbb+"的评级基准反映了我们的银行业国别风险评估方法以及巴克莱经营地区的加权经济风险。我们对各个区域的权重是根据2024年末各地区信用风险敞口（不包括政府和中央银行）的分布。

英国经济仍然低迷，经济增长缓慢甚至停滞且高通胀。由于经济增长保持低位，我们预计随着紧缩的劳动力市场好转，通胀将缓解。我们预计英国银行业将随着通胀风险缓解而继续降息。低失业率、2025年和2026年可控且逐步上升的房价增速，以及稳定的对公资产质量，在低迷的宏观经济背景下正为银行创造额外的缓冲空间，这支撑了我们稳定的经济风险趋势判断。

行业风险趋势也是稳定的。英国银行业体系受益于完善的监管框架。较高（尽管在下降）的利率、可控的成本以及过去24个月可控的减值计提意味着银行业在2023年和2024年的盈利性强。即使全球经济不确定性持续存在，但较高的利率和大规模的资产负债对冲，加上稳定的运营成本和可承受的信贷损失小幅上升，将支撑2025年盈利表现。批发融资需求可控，叠加稳定的融资与流动性，英国银行业具备显著的财务灵活性。

业务状况：业务多元化，为业绩表现稳定提供支撑

巴克莱多元的国际银行品牌优势使其跨越经济和金融周期具备韧性。 我们对业务状况的评估反映了巴克莱领先的市场地位和多元化的品牌优势（见图1和图2），以及其坚实的战略执行记录和稳定的盈利。

图1

巴克莱是同业中规模最大且全球性多元化程度最高的银行之一

全球系统重要性银行经标普信评调整的2025年预期风险加权资产规模（单位：十亿美元）

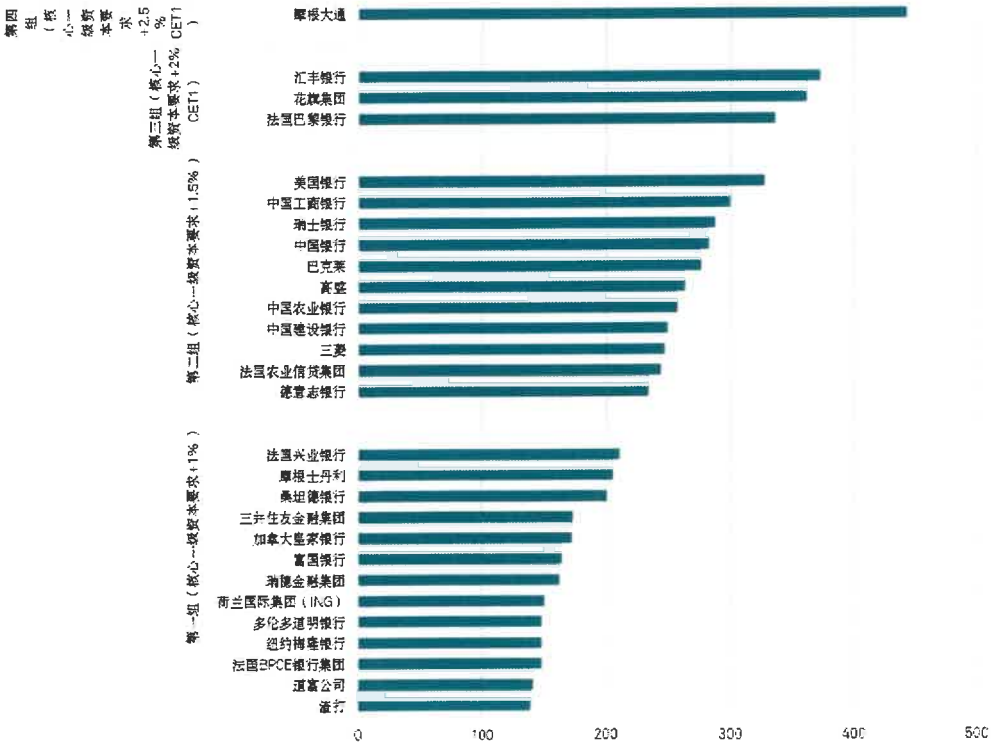
数据来源：标普全球评级。

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

图2

巴克莱是同业中规模最大且全球性多元化程度最高的银行之一

同业比较：西欧和美国全球系统重要性银行的2024年全球系统重要性银行打分



数据来源：金融研究办公室和标普全球评级。

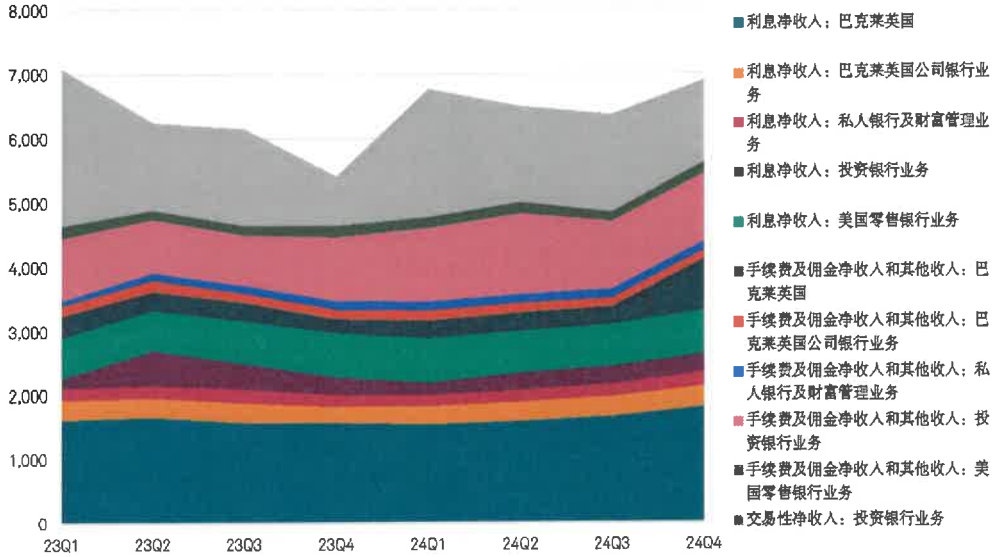
Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

巴克莱战略重点始终如一。该行遵循综合性银行的战略，并将其业务划分为五个模块，这通过各类收入和地区分布使其具备跨越周期的韧性（见图3）。

图3

巴克莱的综合性银行战略使其收入多元化且具备韧性

季度收入类型及构成（单位：百万英镑）



Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

巴克莱英国是集团战略地位的核心并推动其更新的战略计划。作为英国最大的银行之一，巴克莱大多数产品的市场份额在10%-15%，在信用卡和无担保个人贷款历史市场份额高（见表1）。经历疫情期间无担保贷款规模下降，巴克莱正寻求无担保贷款规模重新增长，在2024年第四季度收购了乐购银行的无担保贷款，并与乐购签订了长期合作协议，提供定制化金融服务。

集团业务增长的另一个方向是巴克莱英国公司银行业务，专注于英国本土中小型企业。该银行的中期战略侧重于该模块贷款以现有客户基础为中心显著增长。31%的贷存比表明目前该模块对企业客户的贷款渗透率相对有限。虽然这意味着银行存在显著的贷款机会，但我们注意到英国小企业的杠杆率在过去相对可控。该模块贷款从2023年264亿英镑下降至2024年的254亿英镑。部分贷款收缩是由于将一定的大型商业敞口转移向投资银行业务（减少20亿英镑），同时该模块的未使用循环授信额度增长，导致其风险加权资产在同年度增加了30亿英镑。该模块的盈利主要由存款和交易性银行业务收入构成。

表7

巴克莱的英国业务是集团主要盈利的核心

披露的季度有形净资产回报率构成（%）

	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025
巴克莱英国	20.0	20.9	21.0	14.9	18.5	22.3	23.4	28.0	17.4
巴克莱英国公司银行业务	21.7	32.9	18.3	8.4	15.2	18.0	18.8	12.3	17.1
私人银行及财富管理业务	34.5	35.9	41.2	19.1	28.7	30.8	29.0	23.9	34.5
投资银行业务	14.4	7.7	8.0	(2.1)	12.0	9.6	8.8	3.4	16.2
美国零售银行业务	7.5	9.3	0.4	(0.3)	5.3	9.2	10.9	11.2	4.5
巴克莱集团	15.0	11.4	11.0	(0.9)	12.3	9.9	12.3	7.5	14.0

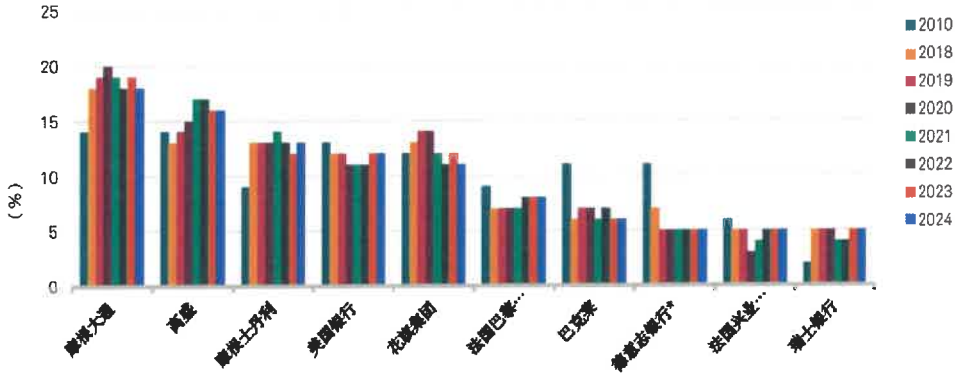
Q1--第一季度。

巴克莱的投资银行业务多元化良好。尽管在规模上落后于美国市场前五家龙头，但巴克莱在过去三年披露的市场份额稳定，从2017年的5%左右上升至2024年的6%左右（见图4）。

图4

巴克莱的投资银行业务已经占据了一定市场份额

在估计的资本市场中的占比（单位：%）



我们通过将每家银行的资本市场收入除以受评银行的资本市场收入总和来计算市场份额，这些银行是该领域的主要参与者。*德意志银行在2019年退出股权销售和交易业务。
数据来源：公司公开信息和标普全球评级。
Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

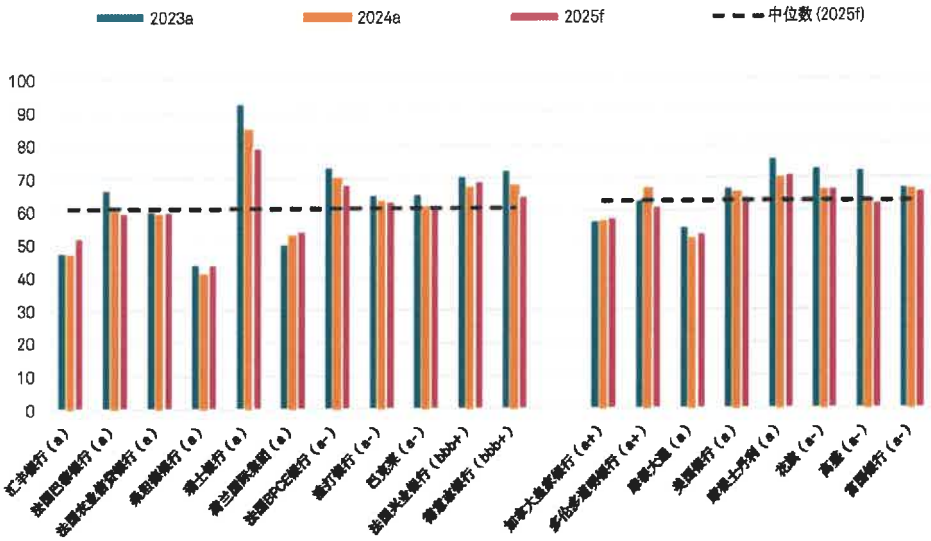
根据集团修订的战略，该模块2026年的目标回报率为12%，这与集团的目标是相符的。

尽管展望巴克莱盈利增强，但在受评的全球重要性银行同业中仍处于较低水平。我们认为巴克莱统一的战略和战略执行为其奠定了稳定的基础。尽管如此，集团的效率和整体回报在一定程度上弱于主要的全球同行（见图 5），低于表现最强的欧洲同业，也显著低于主要的美国行业标杆（见图6）。即便如此，如果战略成功实施，集团的回报应会更接近国际同业，进一步支撑我们的评级。

图5

巴克莱的效率低于主要同业，这也限制其相对盈利性

成本收入比（%）

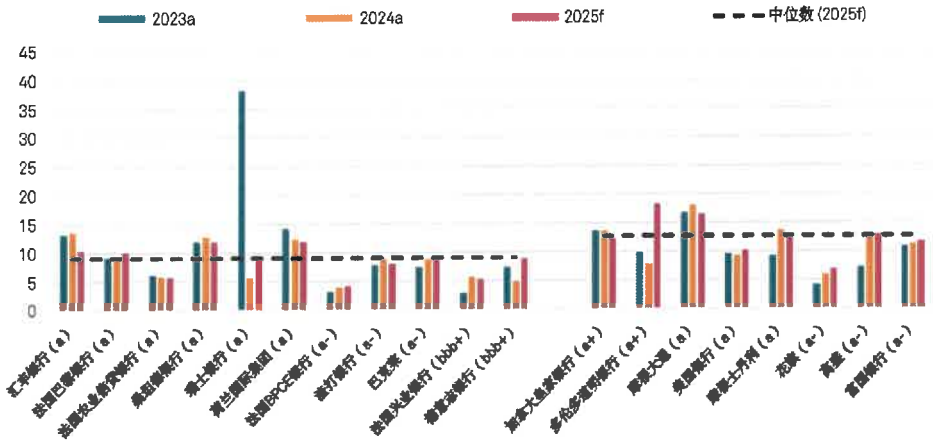


a — 实际值，f — 预测值
Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

图6

巴克莱的效率低于主要同业，这也限制其相对盈利性

经标普全球调整的平均净资产回报率（%）



a — 实际值，f — 预测值

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

资本与盈利性：持续的超额资本

巴克莱稳定的资本状况为其评级提供支撑。集团经标普全球评级调整的资本盈余及具有韧性的盈利使我们的经风险调整资本 (RAC) 比率在未来36个月内保持在良好的水平。该比率在2024年底为12%，我们预计在预测期内将稳定在同水平。超额的资本水平与资本与盈利性强的评估相符合，是评级的关键支撑。

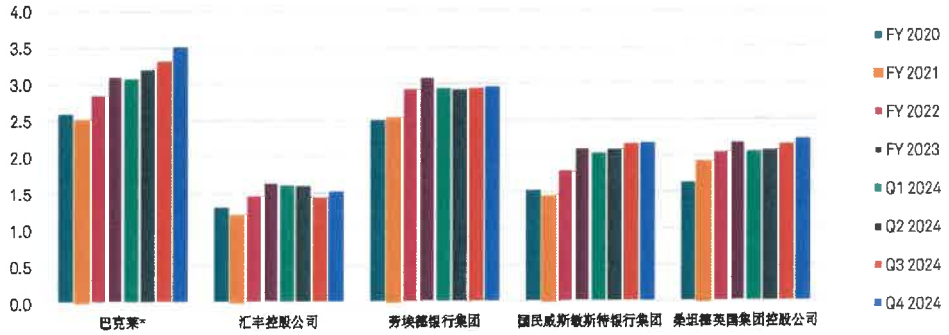
其他一级资本（AT1）是巴克莱资本状况的关键支柱。2024 年底，其他一级资本工具占我们经调整总资本比率的 18.75%，略高于英国和欧洲的同业。总体而言，我们认为巴克莱的资本质量良好，但了解其对混合资本的依赖度一定程度偏高，这是与部分同业的一个不同点。

巴克莱盈利展望良好，并且受益于有利的市场环境，2025年一季度表现良好。在今年第一季度，该行披露的业绩基本稳定。收入稳健，成本控制紧张，贷款损失保持可控。亮点包括英国地区的净息差的进一步上升，并且市场相关性收入的周期性增长良好，我们预计第二季度增长将进一步增强。我们预计 2025 年和 2026 年净息差将大幅上升，因为该行对其结构性对冲进行再投资，平衡集团投资银行业务和美国零售银行业务不均衡的预期。综合来看，这支持了盈利逐年上升。

图7

巴克莱英国地区的净息差具备韧性，并且中期利率展望是具有支持性的

英国地区银行披露的净息差（%）



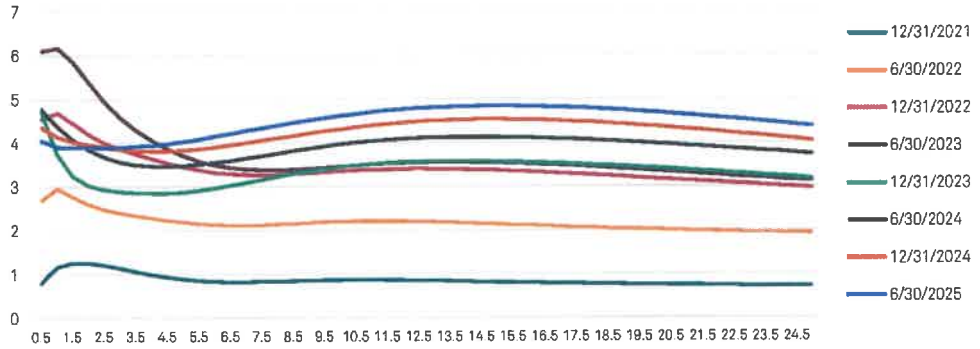
*巴克莱相关数据实际上是巴克莱银行英国有限公司的数据，巴克莱银行英国有限公司是巴克莱唯一一个主体披露净息差数据及相关指引。FY—财年。数据来源：公司财报。

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

图8

巴克莱英国地区的净息差具备韧性，并且中期利率展望是具有支持性的

美国隔夜即时掉期远期曲线（%）



数据来源：英格兰银行。

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

成本收入比应会下降，减值损失保持稳定。巴克莱的回报目标是寻求在坚实的收入增长与严格控制之间取得平衡，中期目标是成本收入比接近但低于 60%。在我们的基本情况下，我们预计持续严格的基础运营费用控制与业务增长和效率方面的持续投资相平衡。尽管如此，由于未来12-18个月持续的通胀压力（尽管在减缓）以及重大的技术投入，保持成本控制仍具有挑战性。我们预计集团 2026 年成本收入比将接近 60%。

我们的基准情景是信用损失将保持在平均贷款总额的50个基点 (bps)左右。美国信用卡业务今年的减值计提将提升，这是因为增加减值准备以应对该国不断上升的逾期率。随着这种情况回归正常，我们认为英国信用卡业务损失上升以及国际企业资产质量回归正常将驱动减值计提的中期展望。这样的信用损失（平均贷款总额的50个基点左右）处于管理层在整个周期信用损失指引（50-60个基点）的下限。

我们假设巴克莱将大部分新生成的资本回馈股东。管理层中期计划的核心是打算在未来三年内向股东分配超过 100 亿英镑。这以集团稳健增长和风险加权资产急剧扩张为支撑。即使管理层的增长目标在短期内未能实现，我们也认为资本回报目标是可行的，较低的增长将释放更多资本供银行回馈股东。我们预计集团将维持渐进的股息政策，并继续通过回购来补充这些回报。不断提升的资本生成将基本被股东分配和资产负债表膨胀所抵消，使集团经标普全球评级调整的资本比率保持在约12%。

巴克莱的监管资本状况保持审慎。截至2025年3月31日，披露的核心一级资本（CET1）比例为 13.9%，高于 12.2% 的最低监管要求，且恰好处于其 13%-14% 的核心一级资本目标范围内。

风险状况：复杂的投行业务和美国信用卡业务影响我们的评估

巴克莱的业务仍然高度暴露于波动且复杂的资本市场，美国信用卡业务使其暴露于正在变化的美国经济状况。巴克莱的超额资本是一个持久性的评级优势。另一方面，该行对波动和复杂资本市场活动存在重大敞口，我们对集团风险状况的评估受此影响。具体来说，巴克莱在市场敏感交易收入、杠杆贷款和部分企业部门的存在敞口。此外，巴克莱存在较高险无担保零售贷款（包括其美国零售信贷）敞口，该敞口增加了对宏观经济情况的暴露，导致波动上升。

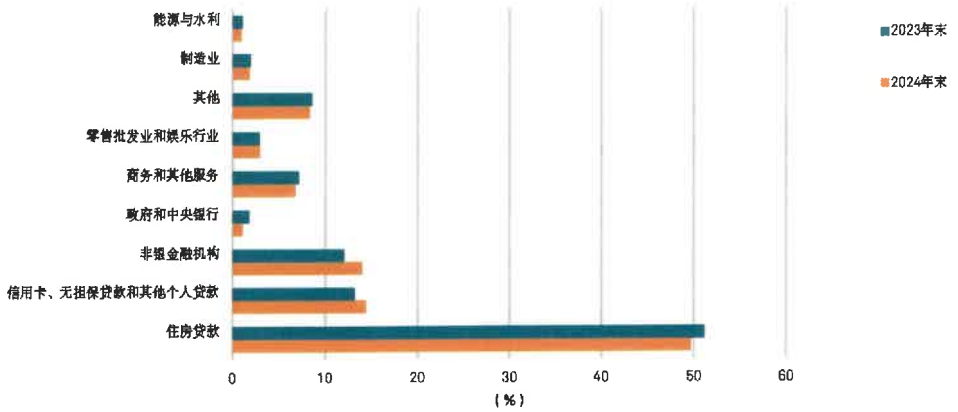
尽管面临的风险状况更为复杂，但我们认为巴克莱风险管理能力稳健。该行信贷损失保持稳定；密切管理特殊风险点，例如陷入困境的杠杆融资和商业房地产，并且在2019年发生特殊损失后，近年来该行优先加强了操作风险控制。即便如此，投资银行业务和多样化的贷款业务品牌优势带来了额外的风险。例如，尽管陷入困境的杠杆融资组合受到密切监控，敞口已减少并进行了一定程度的对冲，它在2022年仍导致公司及交易银行业务亏损3.35亿英镑，2023年额外产生了8500万英镑的盯市损失，并在2024年第三季度减计了2100万英镑。尽管在2025年上半年，随着部分陷入困境的贷款组合缓解，这些损失部分转回，但这些敞口的历史表现表明了该投资组合的固有风险。总体来看，我们对巴克莱风险状况的信用观点在中期内仍将是一个重要的评级制约因素。

按揭贷款构成了集团信贷业务的基础。个人住房按揭贷占巴克莱客户贷款总额的一半（见图9）。与其他英国银行一样，巴克莱根据借款人在压力情况下的还款能力来进行按揭贷款授信。话虽如此，集团自住房贷款的贷款价值比表明抵押充足，2024年全年平均贷款价值比为53%。

图9

巴克莱多元化的贷款组合

以摊余成本计量的客户贷款及垫款净额行业构成



数据来源：标普全球评级，公司公开信息。不含向银行的贷款。

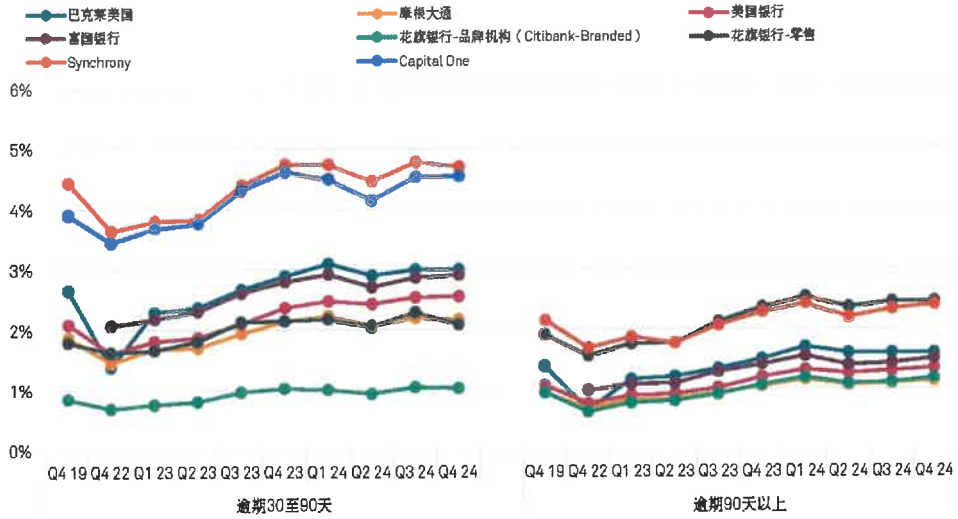
Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

巴克莱的美国零售信贷表现出稳定的信贷质量，但扩大了银行对美国宏观经济环境的敞口。2024年，逾期30至90天的贷款占比稳定在3.00%，并在2025年第一季度保持在相似水平（见图表10）。这与美国零售信贷同业一致。例如，其逾期超过90天的贷款占比为1.64%，与行业平均水平相似。

图10

巴克莱美国信用卡业务的逾期情况正向优于疫情前的水平变化

逾期占应收总额的比例（%）



Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

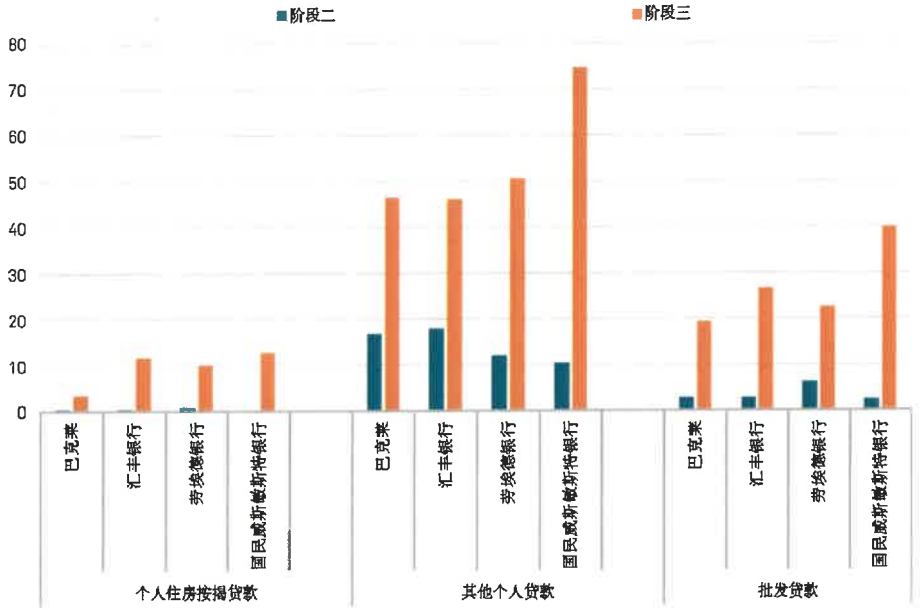
尽管截至2025年3月底信用质量保持稳健，但银行的零售信贷业务自然暴露于美国宏观经济波动。为此，该行在2025年第一季度为美国无担保零售贷款的贷款损失准备增加了3800万英镑的组合坏账计提。这一坏账计提反映了与美国宏观经济相关的下行风险增加（特别是失业率和经济增长）超出了其当前国际财务报告准则(IFRS)9经济情景所捕捉的风险。以总额为基础，投资银行业务额外计提了5300万英镑的减值损失，或扣除信用风险转移措施后的净额为3600万英镑。总之，在2025年第一季度，与美国经济不确定性加剧相关的额外贷款损失准备在集团利润表中共计7400万英镑。

巴克莱零售信贷敞口的拨备覆盖率与英国同业一致（见图11）。其拨备对二阶段和第三阶段零售信贷敞口的覆盖率分别为16.8%和46.5%，与同行相比表现良好。尽管巴克莱的无担保贷款组合构成与英国同业差异很大（见图11），但这些比率与英国同业平均水平基本相似。

图11

巴克莱预期信用损失拨备覆盖率与其当地同业相似

截至2024年末预期信用损失拨备覆盖率（%）



数据来源：标普全球评级，公司公开信息。

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

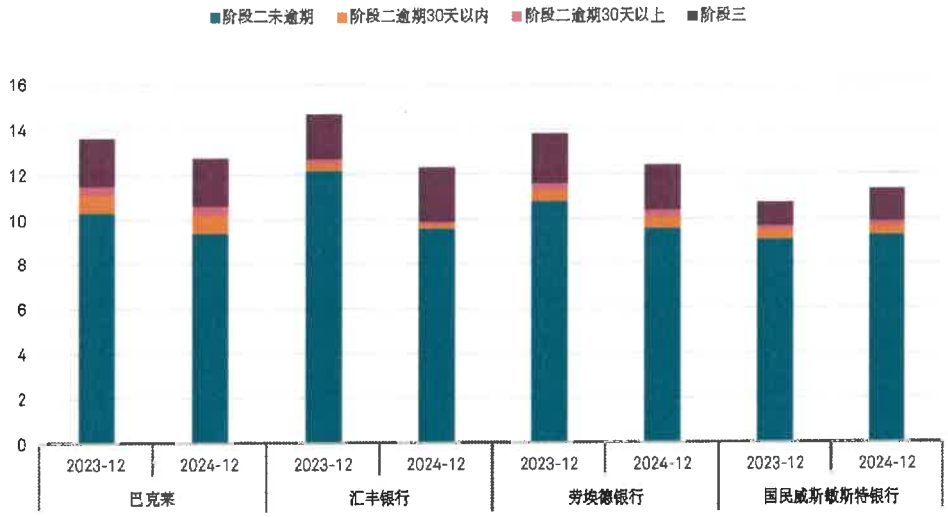
巴克莱批发贷款的行业多样性良好，该行是合成风险转移的积极使用者。我们认为其多元化和积极对冲是资产质量的主要支撑因素。在公司贷款中，最大的单一敞口是对非银行金融机构，其次是商务服务，以及材料和建筑业。该行158亿英镑的国际商业房地产贷款包括适度的办公楼敞口，为17亿英镑，且没有商业地产子行业的贷款价值比超过57%。该行还通过Colonnade计划进行合成风险转移，该计划可以为其公司贷款约500亿英镑的敞口提供合成保护，从而降低其信用风险敞口。

巴克莱二阶段和三阶段贷款余额与其英国同业相当。大部分第二阶段贷款正常还款，逾期表现稳定，同时向三阶段迁徙率在2023年上升后，在2024年表现稳定。我们预计贷款逾期和贷款进入不良的基本迁徙是持续的，但在不考虑持续的美国宏观经济不确定性引发的特定风险的情况下，2025年逾期和不良保持可控（见图12）。

图12

巴克莱二阶段贷款率与英国当地同业相似

二阶段和三阶段贷款占贷款总额的比例（%）



Q--季度。数据来源：标普全球评级，公司公开信息。

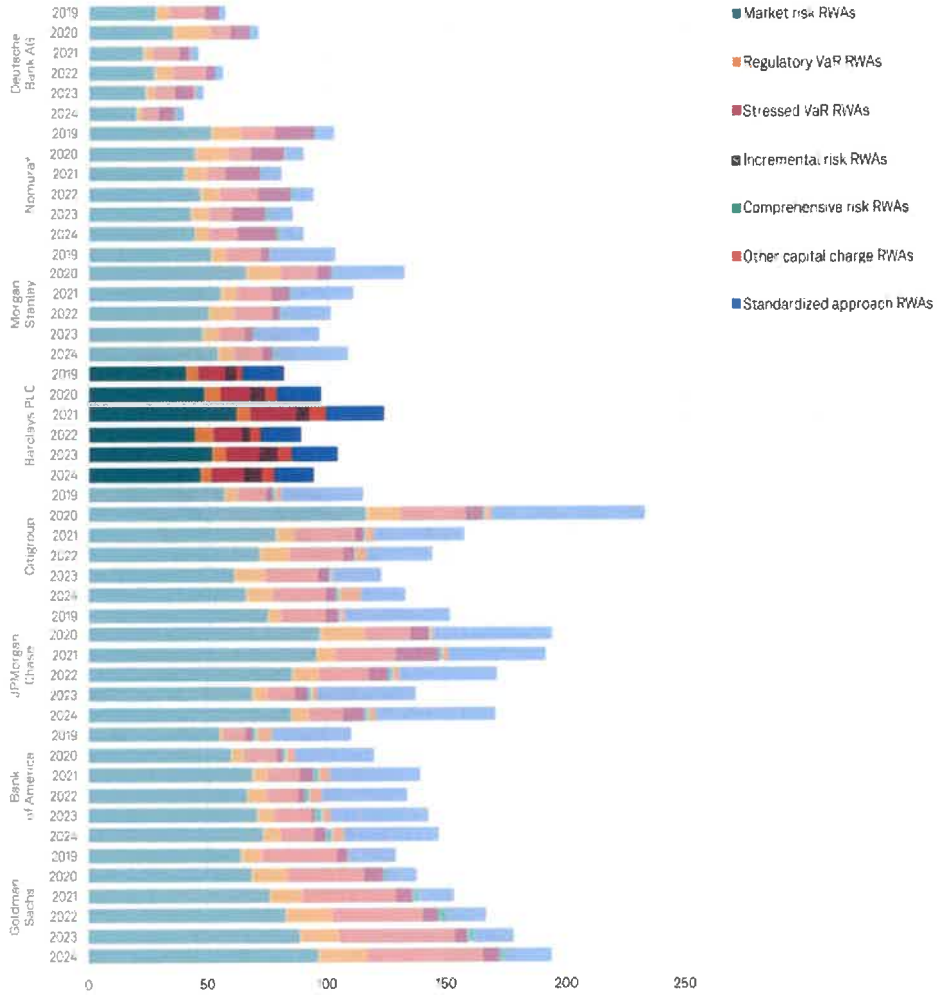
Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

巴克莱投资银行业务产生重大的市场和交易对手风险。平均管理风险价值（95%置信区间，持有期为1天）由2023年的4200万英镑下降至2024年的2600万英镑。这主要受信用利差收窄和央行利率下降驱动，这压降了集团信贷交易业务的每日市场风险。尽管每日管理风险价值下降，但市场风险相关的监管风险加权资产仍然是集团风险状况的重要部分，并且绝对敞口在同组的全球系统重要性银行同业中是最大的（见图13）。

图13

巴克莱市场风险敞口很大但稳定

监管市场风险加权资产构成（十亿美元）



*野村的财年末为3月。2024年野村的数据截至2024年4月30日。
RWA--风险加权资产。VaR--风险价值
数据来源：第三支柱监管信息披露，标普全球评级。
Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

巴克莱还面临来自结构性利率和外汇头寸及其大规模固定收益员工养老金计划的市场风险。

巴克莱的操作风险事件历史记录中等，尽管在持续投入内控后，其近期记录表现稳健。该行上一次重大操作风险事件是在美国结束发行下超额发行证券。其近期记录稳健，过去24个月内操作风险控制违规行为的影响可忽略不计。我们认为这反映了该行持续投入内控。

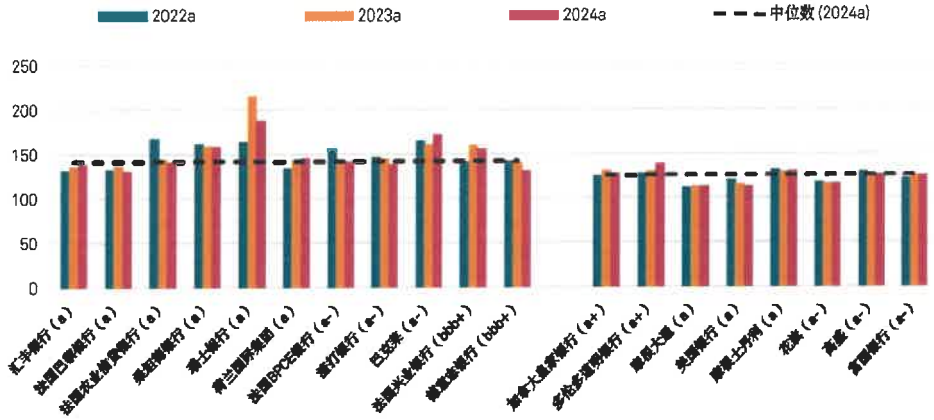
融资与流动性：平衡且稳定的情况

巴克莱的融资受益于多元化的存款基础，包括英国零售业务的颗粒度以及公司业务的品牌优势，同时在各种市场条件下具备进行批发融资的能力。考虑到大规模的流动资产组合和坚实的流动性指标，我们认为巴克莱流动性充足。截至2025年3月31日，其流动性缓冲超出最低监管要求1440亿英镑，其中74%为存放中央银行款项，26%为债务证券。谨慎的缓冲使巴克莱的流动性覆盖率处于同组的欧洲和国际全球系统重要性银行上端水平。净稳定资金比率也处于相似且稳定的水平，也处于欧洲同业中上端的水平（图 14 和图 15）。

图14

巴克莱的流动性覆盖率持续高于大部分全球同业，净稳定资金比率与此相似

监管流动性覆盖率（%）



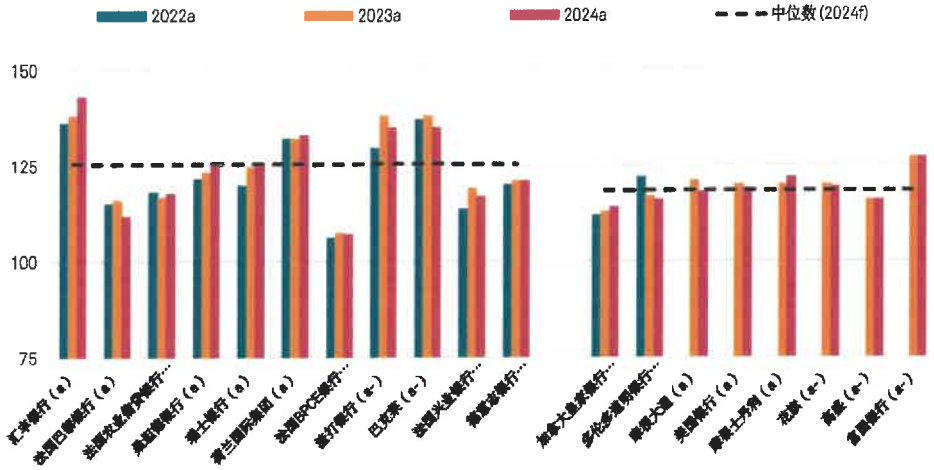
a—实际值。

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

图15

巴克莱的流动性覆盖率持续高于大部分全球同业，净稳定资金比率与此相似

监管净稳定资金比率（%）



a—实际值，f — 预测值

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

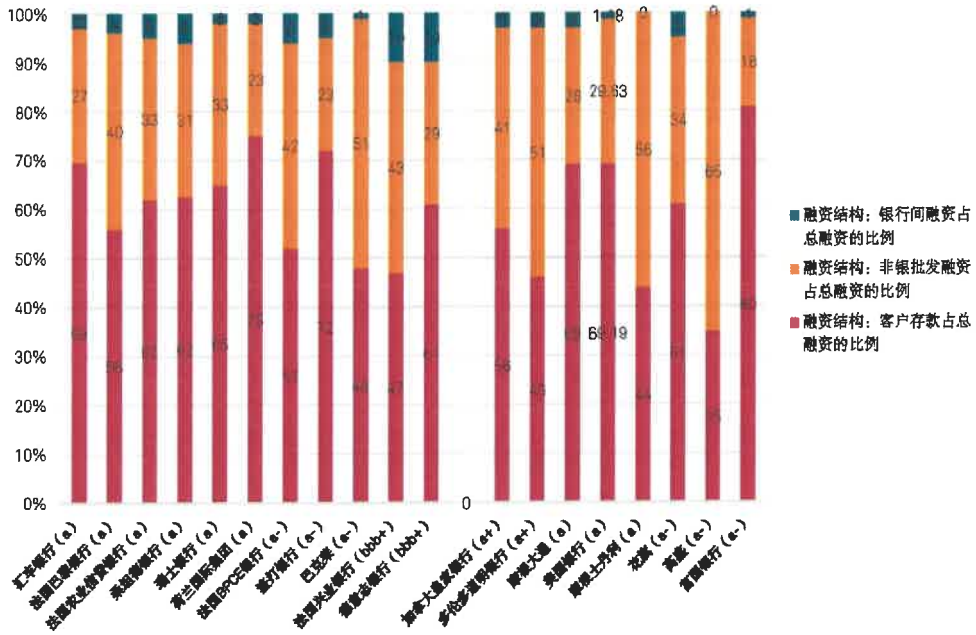
巴克莱存款业务品牌优势强，为该行融资状况提供支撑。截至2024年12月31日，其经标普全球评级调整的存贷比为62%，较2023年末的64%（2019年底为78%）小幅下降。这是由于过去五年客户存款急剧增加，得益于英国零售存款的持续积累，以及国际量化宽松和历史性财政刺激对企业及金融机构资产负债表的积极影响。我们预计这一存款融资基础将保持多元化良好和稳定。在我们的基准情景下，由于货币供给仍然很高，巴克莱主要市场的存款保持高位，平衡了量化紧缩与温和的国际信贷和名义GDP增长的影响。

我们预计巴克莱将比一些全球同行更依赖批发融资。这反映了在信心敏感性批发融资市场其投资银行业务是活跃的借款人。投资银行业务融资大部分的库存通过担保融资，并且该业务的流动性组合主要通过巴克莱的短期无担保借款。根据我们测算，不含回购协议和衍生品交易负债，截至2024年末，该银行一年内到期的短期批发融资为430亿英镑。经我们计算，截至年底短期回购协议总额为1950亿英镑。相较于业务范围较窄的英国和欧洲同业，更加依赖批发融资渠道是进行相对评级时的一项重要考量因素（图16）。

图16

巴克莱融资对批发融资市场的依赖程度相对高于同业，历史表现稳定

经标普全球调整的融资结构（%）



数据截至2024年末

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

我们预计巴克莱的融资和流动性指标将基本保持稳定。在未来12至24个月内，我们预计巴克莱的融资和流动性状况将基本保持不变，包括其大量的流动性盈余。中期内，如果集团将其投资银行业务融资更多地转向批发存款，可能会发生变化——但这超出了我们当前的基准情景。

同业比较

与个体信用状况为“a-”的英国综合性银行同业相比，巴克莱运营复杂性以及稳健但较低的经风险调整后盈利能力，是相对不利的因素。尽管如此，该银行的业务多元化、收入韧性以及审慎的融资和流动性抵消了这一点。这使得相较于业务范围更窄的英国当地同业“a-”的个体信用状况是恰当。与级别更高的投资银行同业（包括摩根大通和摩根士丹利等美国银行）相比，考虑到战略地位更低、总体业务范畴更窄、以及一定程度上更弱的盈利性，巴克莱的个体信用状况更低。例如，巴克莱资本市场业务收入的市场份额明显小于主要市场参与者；它缺乏许多全球标杆同业更广泛的资产汇集品牌优势；并且其绝对和经风险调整后的回报低得多。同样，像汇丰银行这样全球多元化、高盈利且风险控制严格的集团将继续拥有比巴克莱更强的信用质量。这使巴克莱的个体信用状况稳定在“a-”，未来两年展望期内上调的可能性有限。

支持：稳定且大规模的额外损失吸收能力(ALAC)缓冲

由于巴克莱拥有充足的额外损失吸收能力(ALAC)，我们对核心运营子公司的长期评级中包括两个子级上调。 我们预测额外损失吸收能力比率在未来两年内将保持在6.5%的阈值之上。巴克莱获得两个子级额外吸收损失能力方面提升的阈值是6.5%，而非标准的6.0%，因为它在多个法律实体监管下经营，我们认为这可能会限制在压力情景下额外损失吸收能力的灵活部署。

巴克莱运营着大量的可自救(bail-in-able)负债。 我们将巴克莱集团合并报表中的大部分次级债务工具与控股公司工具纳入额外损失吸收能力评估，因为在我们预测期内，我们认为它们有能力吸收损失而不会触发经营实体高级债务违约。在此基础上，额外损失吸收比率在2024年底超过10%，并且我们预计它将保持在这一水平附近，一个适中的盈余。

巴克莱2025年3月末拥有1270亿英镑的最低自有资金和合格负债要求的资源，而根据美国央行给出的指示性自有资金和合格负债要求，同期该银行的约束性要求为1077亿英镑。

环境、社会和公司治理

总体而言，我们认为巴克莱环境、社会与治理（ESG）方面的信用因素与行业（包括英国同业）大致一致。该银行在其主要市场（英国和美国）面临较高的行为和法律风险，并且传统业务在这方面已产生了重大费用。从纯粹的财务角度来看，这些是可以吸收的，主要以大股东分红为代价。我们认为成功的管理团队在这方面加强了风险控制，并相信对行为和其他操作风险的管理和认识现已融入整体组织结构。

作为主要的对公和投资银行，巴克莱作为贷款人、投资者或顾问，暴露于易受环境风险以及相关资产监管或规范变化影响的行业。除此之外，巴克莱因向国际化石燃料行业提供融资而受到一些英国气候活动人士的公开批评。尽管如此，巴克莱已就气候变化采取了一系列减排承诺，包括：

- 到2050年成为“净零”银行的目标；
- 减少其融资排放的计划，包括到2035年在全球范围内逐步停止对热力煤矿开采和热力燃煤发电的融资；以及
- 在2023年至2030年底间促成1万亿美元可持续和转型融资目标。

支持这一点的是，我们看到越来越多的证据表明，环境风险在巴克莱的贷款活动中被视为主流信用风险因素，这主要考虑到转型风险在贷款组合中的潜在重要性。我们认为银行正在审慎管理与全球能源转型相关的战略和信用风险。

集团结构、受评子公司以及混合资本工具

巴克莱有限公司是集团的非运营控股公司。巴克莱银行有限公司和巴克莱美国银行有限公司是主要运营实体（我们认为两者都是集团的核心），与其他核心子公司一样，我们对它们额外损失吸收能力的评估是一致的，受到'a+'集团信用状况支持。

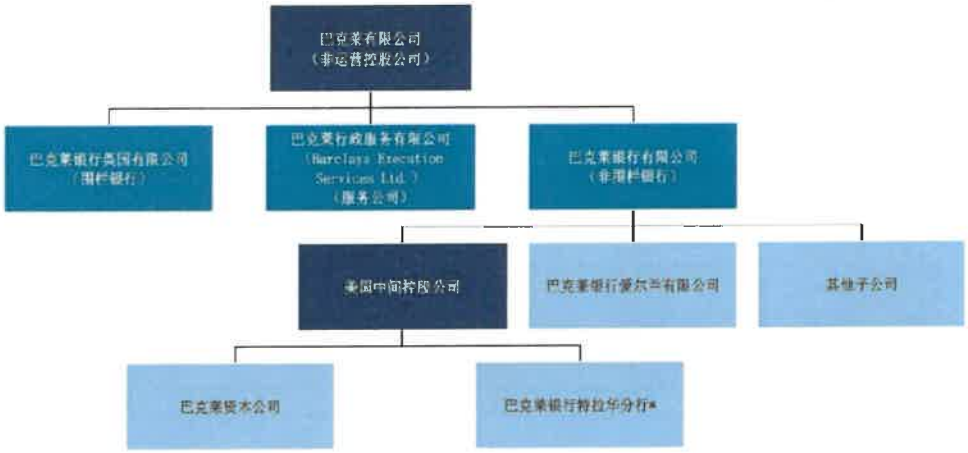
我们对巴克莱有限公司的评级不包含额外损失吸收能力的子级上调，因为我们不认为其高级债务在处置阶段会继续获得全额并且及时偿付。我们评定巴克莱有限公司级别较集团“a-”的个体信用状况低一个子级。

我们根据相关条款对巴克莱的混合资本工具进行评级。

除其他因素外，如果发行人的监管资本比率突破适用阈值（通常称为最低可分配金额(MDA)阈值），其他一级资本工具面临票息不支付风险。此前，巴克莱愿意在比大多数同业距离监管阈值更窄的缓冲空间下运营，其核心一级资本目标为13%-14%区间的上半部分，这表明其缓冲空间可能再次降至200个基点以下。没有审阅集团个体信用状况的情况下，如果我们认为巴克莱预期距离监管阈值的缓冲空间可能导致票息不支付的风险升高，我们可能会下调对具有可自由裁量票息（包括其他一级资本工具）的资本证券的评级。

图17

巴克莱有限公司-巴克莱组织结构及主要法人实体概览

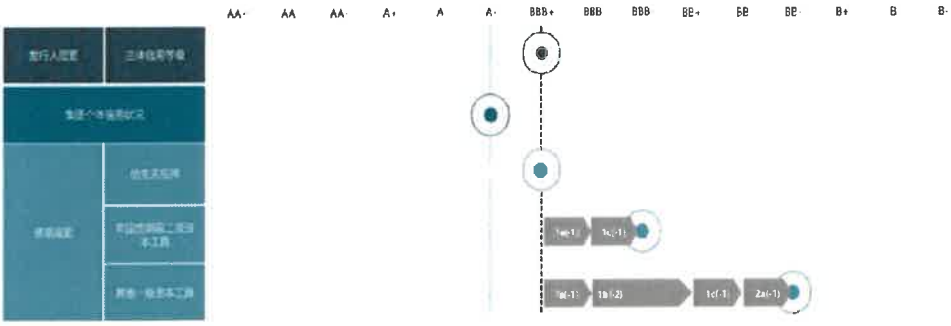


*无评级。数据来源：标普全球评级。

Copyright © 2022 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

图18

巴克莱有限公司：子级调整



子级调整关键因素

— — — —	主体信用等级
— — — —	集团个体信用状况
RC	处置阶段对手方负债（高级抵押债）
ALAC	额外损失吸收能力
1a	约定次级
1b	自由或强制拒付条款以及监管机构是否将其归类为监管资本
1c	强制性应急资本条款或等同条款

注：上表中的数字-字母标签是我们应用于混合资本工具的子级调整步骤，细节请查阅我们于2022年3月2日发布的评级方法论"混合资本：方法和假设"中表2之内容。
根据我们的方法论，我们将在集团个体信用状况的基础上通过子级调整得到非运营控股公司的主体信用等级和高级无抵押债券等级。由于非运营控股公司通常不受益于额外损失吸收能力子级调整，上图以简明方式展示了基于集团个体信用状况进行调整后的评级情况。

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

处置阶段对手方评级(RCRs)

我们对核心子公司的处置阶段对手方评级为“AA-/A-1+”，这些有评级的子公司主要在英国和欧洲。与此相比，我们评定巴克莱资本公司的长期处置阶段对手方评级为“A+”，与长期主体信用等级一致。这是因为，在我们对美国司法管辖区的评估中，我们无法充分了解在自救机制下，部分高级负债是否比其他高级负债具有更低的违约风险。

关键数据

表2

巴克莱--关键数据

	--12月31日财年末数据--				
(单位：百万美元)	2024	2023	2022	2021	2020
调整后资产	1,509,927	1,469,693	1,505,460	1,376,224	1,341,566
客户贷款总额	343,016	339,009	348,869	325,664	318,262
调整后普通股股本	52,317	49,960	48,975	45,577	42,995
营业收入	26,269	25,369	24,962	22,200	21,772
非利息费用	16,161	16,531	14,919	13,211	13,171
核心利润	5,386	4,731	6,620	7,534	2,203

表3

巴克莱--业务状况

	--12月31日财年末数据--				
(%)	2024	2023	2022	2021	2020
业务总收入（单位：百万美元）	26,825.0	25,369.0	24,962.0	22,200.0	21,789.0
商业及零售银行业务收入/业务总收入	61.3	64.4	56.4	54.6	54.7
交易及销售收入/业务总收入	28.1	28.5	35.4	28.9	34.9
公司金融收入/业务总收入	9.3	7.7	8.9	16.5	12.5
其他业务收入/业务总收入	1.2	(0.5)	(0.7)	(0.0)	(2.2)
投资银行业务收入/业务总收入	37.5	36.2	44.3	45.4	47.5
平均净资产回报率	9.0	7.6	9.0	11.4	2.8

表4

巴克莱--资本与盈利性

	--12月31日财年末数据--				
(%)	2024	2023	2022	2021	2020
一级资本充足率	16.9	17.7	17.9	19.2	19
标普全球评级考虑分散因素前的风险调整后资本比率	12	12.1	12	11.4	11
标普全球评级考虑分散因素后的风险调整后资本比率	13.2	13.3	13.2	12.4	12.1
调整后普通股股本/调整后总资本	81.2	79	78.7	78.3	78.8
双重杠杆率	111.1	111.1	111.9	108.1	107.3
利息净收入/营业收入	49.2	50.1	42.4	36.4	37.3
手续费及佣金净收入/营业收入	27.6	25.7	26.4	34.6	30.2
市场敏感收入/营业收入	23	24.1	31.5	28.3	33.1
成本收入比	61.5	65.2	59.8	59.5	60.5
拨备前营业收入/平均总资产	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7
核心利润/平均管理资产	0.4	0.3	0.5	0.6	0.2

巴克莱

表5

巴克莱风险调整后资本框架数据

(单位：千欧元)	风险敞口*	巴塞尔III 风险加权资产	巴塞尔III 平均风险权重（%）	标普全球评级风险加权资产	标普全球评级平均风险权重（%）
信用风险					
政府及中央银行	401,712	16,560	4	6,797	2
--其中: 区域政府和地方当局	4,848	666	14	175	4
机构及中央交易对手	70,173	6,864	10	13,016	19
企业	110,452	80,964	73	92,226	83
零售	265,775	83,271	31	157,571	59
--其中按揭贷款	180,476	32,521	18	65,998	37
资产证券化§	116,662	23,077	20	33,814	29
其他资产†	148,466	55,402	37	100,464	68
信用风险小计	1,113,240	266,138	24	403,889	36
信贷估值调整					
信用估值调整小计	--	3,025	--	4,449	--
市场风险					
银行账簿中权益部分	1,866	3,451	185	14,348	769
交易账簿市场风险	--	36,843	--	54,321	--
市场风险小计	--	40,294	--	68,669	--
操作风险					
操作风险小计	--	48,607	--	58,786	--
	风险敞口	**巴塞尔III 风险加权资产**	**巴塞尔 II 平均风险权重（%）**	**标普全球评级风险加权资产**	**在标普全球评级风险加权资产中占比（%）**
风险分散调整					
风险分散调整前的风险加权资产	--	358,133	--	535,794	100
风险分散/集中度调整总额	--	--	--	(49,436)	(9)
风险分散调整后的风险加权资产	--	358,133	--	486,358	91
		一级资本	**一级资本充足率（%）**	**调整后总资本**	**标普全球评级风险调整后资本比率(%)**
资本比率		S&P's RWA	S&P's RWA	S&P's RWA	S&P's RWA
调整前资本比率		60,634	16.9	64,392	12
调整后资本比率‡		60,634	16.9	64,392	13.2

*违约风险敞口。§证券化风险敞口中包含在监管框架下从资本中扣除的证券化部分。†风险敞口和银行账簿中权益部分的标普全球评级风险加权资产包含对其他金融机构的少数股权。‡一级资本充足率的调整为其他监管需求调整项（如过渡期资本底线、第二支柱附加资本要求等）。RWA — 风险加权资产。RW — 风险权重。RAC — 风险调整后资本。CCPs — 中央交易对手结算所。

数据来源：截至2024年12月31日公司数据，标普全球评级。

表6

巴克莱—风险状况

	--12月31日财年末数据--				
(%)	2024	2023	2022	2021	2020
客户贷款增速	1.2	(2.8)	7.1	2.3	0.1
风险分散调整总额/风险分散调整前的标普全球评级风险加权资产	(9.2)	(9.3)	(9.2)	(8.3)	(9.4)
管理资产总额/调整后普通股股本(倍)	29.0	29.6	30.9	30.4	31.4
新增贷款损失准备/平均客户贷款	0.6	0.5	0.4	(0.2)	1.5
净核销/平均客户贷款	0.4	0.3	0.5	0.5	0.6
不良资产总额/客户贷款+其他自有房地产	2.1	2.1	2.0	2.2	2.9
贷款损失准备/不良资产总额	68.9	79.6	78.9	79.4	91.0

表7

巴克莱—融资与流动性

	--12月31日财年末数据--				
(%)	2024	2023	2022	2021	2020
核心存款/融资基础	47.5	46.0	46.1	48.0	47.7
客户贷款净额/客户存款	61.7	63.6	65.3	63.8	66.8
长期融资比率	75.7	71.7	70.7	71.4	72.0
稳定资金比率	120.7	116.7	118.6	120.2	123.2
短期批发融资/融资基础	25.6	29.9	30.8	30.3	29.7
广义流动性资产/短期批发融资(倍)	1.6	1.5	1.4	1.5	1.6
广义流动性资产净额/短期客户存款	32.9	29.1	29.0	30.5	34.9
短期批发融资/批发融资总额	4.1	5.0	3.9	4.7	5.3
狭义流动性资产/3个月批发融资(倍)	32.9	29.1	29.0	30.5	34.9

相关评级方法

- 方法论 | 金融机构 | 通用：风险调整资本框架方法，2024年4月30日
- 通用方法论：混合资本：方法和假设，2022年3月2日
- 方法论 | 金融机构 | 银行：银行业国家风险评估方法和假设，2021年12月9日
- 方法论 | 金融机构 | 通用：金融机构评级方法，2021年12月9日
- 通用方法论：信用评级中的环境、社会和公司治理原则，2021年10月10日
- 通用方法论：集团评级方法，2019年7月1日
- 通用方法论：关联长期与短期评级方法，2017年4月7日
- 通用方法论：担保评级方法，2016 年 10 月 21 日
- 通用方法论：信用评级原则：2011年2月16日

相关研究

- 英国银行业展望2025：进入盈利稳健的一年，2025年1月20日

巴克莱

- 英国经济展望2025：货币政策与贸易对冲财政刺激，2024年11月26日
- 桑坦德银行英国地区的汽车金融拨备情况表明英国贷款机构潜在赔偿金额的规模，2024年11月20日
- 英国法院关于汽车金融的判决，使部分英国银行第三季度业绩表现强暂停，2024年10月29日
- 银行业国家风险评估：英国，2024年10月23日
- 维持英国"AA/A-1+"的评级；展望稳定，2023年10月18日

评级详情（截至2025年5月29日）*

巴克莱	
主体信用等级	BBB+/稳定/A-2
商业票据	A-2
初级次级	BB-
高级无抵押	BBB+
次级	BBB-
主体信用等级历史	
2023年5月19日	BBB+/稳定/A-2
2021年6月24日	BBB/正面/A-2
2021年2月26日	BBB/稳定/A-2
主权评级	
英国	AA/稳定/A-1+
关联实体	
巴克莱银行爱尔兰有限公司（Barclays Bank Ireland PLC）	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
高级无抵押	A+
巴克莱银行爱尔兰有限公司（米兰分行）（Barclays Bank Ireland PLC (Milan Branch)）	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
巴克莱银行爱尔兰有限公司（西班牙马德里米兰分行）（Barclays Bank Ireland PLC, Sucursal en Espana (Madrid Branch)）	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
巴克莱银行墨西哥股份有限公司，多功能银行机构，巴克莱墨西哥金融集团（Barclays Bank Mexico S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Barclays Mexico）	
主体信用等级	
卡瓦（墨西哥）本地评级序列	mxAAA/稳定/mxA-1+
巴克莱银行有限公司	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
定期存单	
外币	A+/A-1/A-1
商业票据	
本币	A-1
初级次级	BB+
初级次级	BBB
初级次级	BBB-

巴克莱

评级详情（截至2025年5月29日）*	
优先股	BB+
处置阶段交易对手方负债	A-1+
处置阶段交易对手方负债	AA-
高级抵押	AA-
高级无抵押	A+
短期债务	A-1
短期抵押债务	A-1+
次级	BBB
巴克莱银行有限公司（开曼分行）（Barclays Bank PLC (Cayman Branch)）	
商业票据	A-1
巴克莱银行有限公司（纽约分行）（（Barclays Bank PLC (New York Branch)）	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
商业票据	A-1
巴克莱银行英国有限公司	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
商业票据	A-1
高级抵押	AAA/稳定
高级无抵押	A+
短期债务	A-1
巴克莱资本公司（Barclays Capital Inc.）	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
商业票据	
本币	A-1
巴克莱资本卢森堡（Barclays Capital Luxembourg）	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
巴克莱行政服务有限公司（Barclays Execution Services Ltd.）	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
巴克莱集团美国有限公司（Barclays Group US Inc.）	
主体信用等级	A/稳定/--
巴克莱卢森堡全球融资（Barclays Luxembourg Global Funding）	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
巴克莱银行卢森堡财务有限公司（Barclays Treasury Luxembourg S.a.r.L）	
主体信用等级	A+/稳定/A-1

巴克莱

评级详情（截至2025年5月29日）*	
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
巴克莱美国中央对手方融资有限责任公司（BARCLAYS US CCP FUNDING LLC）	
处置阶段对手方评级	A-1+
巴克莱美国融资有限责任公司（Barclays US Funding LLC）	
高级无抵押	A+
短期债务	A-1

*除非另有说明，否则本报告中所有等级均为全球等级序列中的等级。标普全球评级全球等级序列中的信用等级可进行跨国比较。标普全球评级国别等级序列上的等级与相关国度债务人或债务有关。债项和债务等级可能包含由另一实体担保的债务，以及由实体担保的受评债务。

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENTS FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Some of the Content may have been created with the assistance of an artificial intelligence (AI) tool. Published Content created or processed using AI is composed, reviewed, edited and approved by S&P personnel.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives. Rating-related publications may be published for a variety of reasons that are not necessarily dependent on action by rating committees, including, but not limited to, the publication of a periodic update on a credit rating and related analyses.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgment at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.spglobal.com/ratings (free of charge), and www.ratingsdirect.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.

附录：

附录 1：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。

©版权所有 2025 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。部分内容可能借助人工智能 (AI) 工具创建。使用人工智能创建或处理的已发布内容由标普职员撰写、审核、编辑及批准。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