

## 我们如何评估外资行的集团支持

2021 年 7 月 7 日

标普信用评级（中国）有限公司（以下简称“标普信评”）的支持分析框架适用于所有行业和受评主体。我们分析外资行的集团支持的整体框架与我们分析中资实体的集团或政府支持所使用的框架是一致的。我们在分析集团支持时通常考虑三大关键要素：发行主体的个体信用质量、相关支持主体的信用质量以及发行主体与所属集团之间的关系。

我们通过跟踪标普全球评级对外资行母行的评级来监测支持主体的信用状况。国内有 41 家外资行，其中标普全球评级给出评级的外资行母行有 37 家。尽管受到新冠疫情的影响，这 37 家外资行母行在标普的全球评级体系中均保持了较好的信用等级，获得的国际评级为 BBB 或者更高。

根据我们的测试结果，大多数外资行对母行的重要性为“1/极高”或“2/高”。在我们测试的 30 家外资行中，29 家的潜在主体信用质量优于其潜在个体信用质量，这得益于集团支持带来的子级调整。这些外资行的潜在个体信用质量分布在[bbb<sub>spc</sub>]至[aa<sub>spc</sub>]之间，潜在主体信用质量分布在[A<sub>spc</sub>]至[AAA<sub>spc</sub>]之间。

### 分析师

栾小琛, CFA, FRM

北京

+86-10-6516 6069

Collins.Luan@spgchinaratings.cn

李迎, CFA, FRM

北京

+86-10-6516 6061

Ying.Li@spgchinaratings.cn

## 目录

|                                             |    |
|---------------------------------------------|----|
| 1. 你们评估外资行集团支持的分析框架是什么？ .....               | 2  |
| 2. 你们如何判定外资行对其母行的重要性等级？ .....               | 2  |
| 3. 新冠疫情对外资行母行信用质量的影响如何？ .....               | 3  |
| 4. 你们如何在国内评级序列中评估外资行母行的信用状况？ .....          | 4  |
| 5. 你们是如何基于母行信用状况和子行重要性等级来确定集团支持的子级调整？ ..... | 5  |
| 6. 你们如何评估外资行获得的持续性集团支持？ .....               | 7  |
| 7. 考虑集团支持因素后，你们对外资行信用质量的总体看法是什么？ .....      | 8  |
| 8. 哪些关键的信用因素可能会改变你们对于外资行集团支持的看法？ .....      | 9  |
| 相关方法论和评论 .....                              | 11 |
| 相关行业研究 .....                                | 11 |
| 相关评级报告 .....                                | 11 |

## 1. 你们评估外资行集团支持的分析框架是什么？

标普信评建立了一套适用于所有行业和受评主体的支持分析框架，具体解释参见我们的评论文章《解读标普信用评级（中国）在评级过程中运用的支持框架》。我们分析外资行的集团支持的整体框架与我们分析中资实体的集团或政府支持所使用的框架是一致的。一般情况下，我们在分析集团支持时通常考虑三大关键要素：（1）发行主体的个体信用质量，（2）支持提供方的信用质量，以及（3）发行主体与所属集团之间的关系。

## 2. 你们如何判定外资行对其母行的重要性等级？

一家实体对于其所属集团的重要性通常取决于其在集团战略中的地位以及其违约对集团的不利影响程度。我们将重要性分为五个等级：1/极高、2/高、3/中等、4/偏低和5/有限。

当一家主体呈现出以下大部分特质时，我们可能会认为其对集团的重要性为“1/极高”：经营业务与集团的主营业务和市场高度契合，集团的高级管理层承诺对其持续提供有力的支持，该主体是集团运营的重要组成部分或者对集团业务具有显著的贡献。如果我们认为集团不能保证对受评主体提供支持、在某些情况下提供的支持有限，或者对于是否提供支持存在很大的不确定因素，那么其对集团的重要性判断会下降。

在许多情况下，在考虑集团支持时，我们参考的起点是外国银行的主体信用等级，除非该主体信用等级包括外国政府支持，而我们认为外国政府的支持不一定会覆盖其在华子行。在这种情况下，我们在支持分析时考虑的外国银行信用质量会排除其中外国政府支持的因素。

根据我们的测试结果，大多数外资行对其母行具有“1/极高”或“2/高”的重要性。一般情况下，要想达到至少“2/高”的重要性等级，我们认为需要具备以下特征：

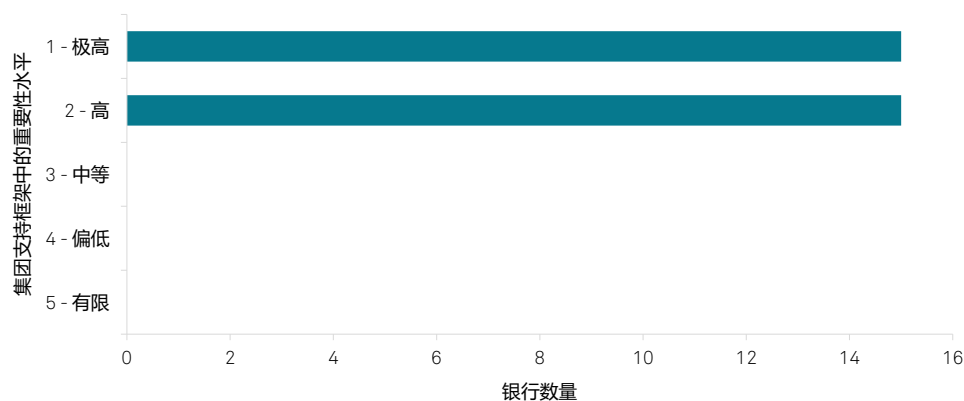
- 母行持有在华子行的多数股权；
- 子行与母行共享同一标志和品牌；
- 母行对其在华法人子行实施有效的公司治理；
- 子行在华业务是母行全球性/区域性银行业务的重要组成部分，而且子行与母行之间的业务协同效应强；
- 母行为子行提供了充足的资本以支持其在华业务的发展；
- 子行与母行的风险管理框架高度契合，与母行共享风险管理文化和技术；
- 子行能够从母行获得稳定的融资和流动性支持；以及
- 母行明确表达了在需要时支持在华子行的强烈意愿。

如果我们认为一家外资行对母行具有“1/极高”的重要性，除了考虑对应的“2/高”重要性等级所需的因素，我们通常考虑的因素包括但不限于：母行是一家真正的全球性银行，而且中国作为世界第二大经济体对母行的全球性业务网络具有显著的战略重要性；或者母行总部设在亚太地区，中国是其区域性业务网络的核心组成部分之一；或者其他导致我们认为子公司对母行有极高重要性的特殊原因。

图 1

## 大多数外资行对其母行的重要性为“1/极高”或“2/高”

### 30 家主要外资行对其母行重要性的潜在评估结果



注：本报告中所呈现的潜在重要性评估结果是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于重要性评估的初步观点。标普信评未与任何机构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加以审核与处理本报告所呈现的潜在重要性评估结果。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构或其债券最终评级结果的表示。

资料来源：标普信评。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

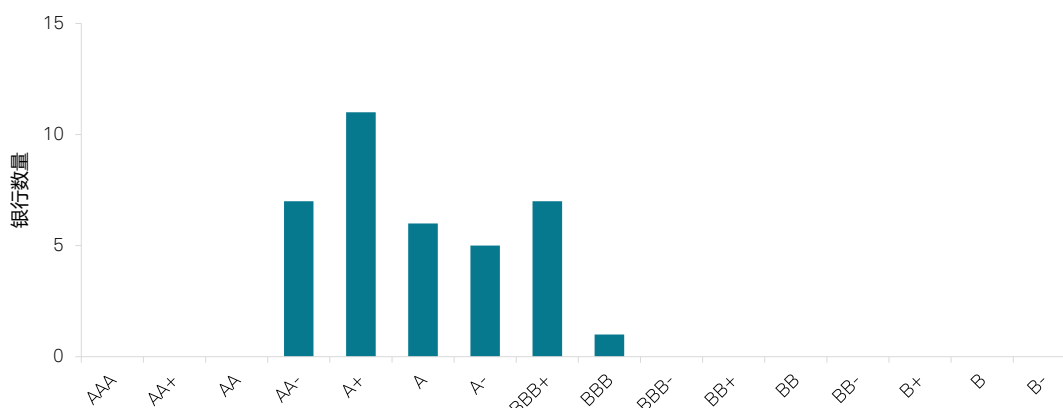
## 3. 新冠疫情对外资行母行信用质量的影响如何？

我们通过跟踪标普全球评级对外资行母行的评级来监测其信用状况。有 41 家外国机构在中国设立了法人银行，其中标普全球评级给出评级的外资行母行有 37 家。尽管受到新冠疫情影响，这些外国机构中的大多数在标普的全球评级体系中维持了良好的信用等级，其中有 7 家的国际评级在 AA 大类，22 家在 A 大类，8 家在 BBB 大类。

图 2

## 尽管受到疫情影响，大多数外资行母行维持了良好的信用质量

### 截至 2021 年 6 月 7 日标普全球评级评定的外资行母行的主体信用等级分布



资料来源：标普全球评级，标普信评收集。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

#### 4. 你们如何在国内评级序列中评估外资行母行的信用状况？

我们基于熊猫债券评级方法论来评估外资行母行在国内评级序列中的信用状况。该方法论主要适用于境外主体在中国发行的人民币债券，同时在我们评估一家外国银行对其在华子行的支持时，该方法论也适用于我们对此境外金融机构的信用评估。

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的信用观点，并以此为起点来考虑其在标普信评的评级。我们相信在标普全球评级稳健和完善的分析体系下得出的信用观点是值得信赖的，可以作为标普信评参考的标准。

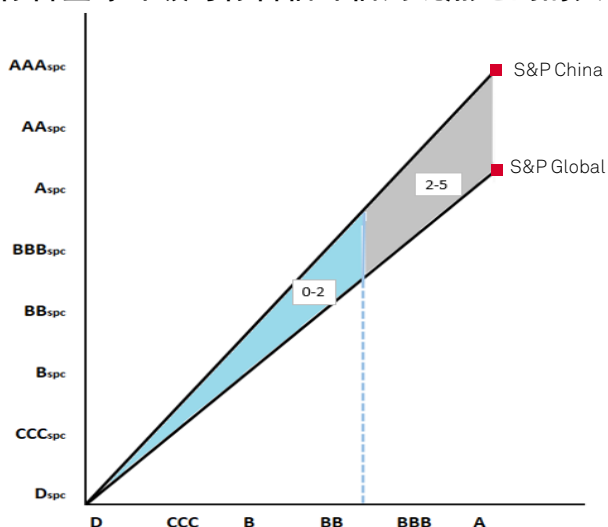
基于标普全球评级的信用观点，我们通常会使用如下方法将其转化为标普信评的评级：

- 当外资发行主体的信用质量较弱，例如相当于标普全球评级认为的低于 BBB 序列所对应的信用质量时，标普信评可能会秉持与标普全球评级类似的信用观点，在标普全球评级的信用观点基础上上调不超过 2 个子级；
- 当外资发行主体的信用质量较好，例如相当于标普全球评级认为的 BBB 序列所对应的或更高的信用质量时，标普信评可能会在标普全球评级的信用观点基础上上调 2 至 5 个子级，以得出标普信评的信用观点。

图 3

#### 我们使用熊猫债券方法论来评估外资行母行的信用状况

#### 标普全球评级与标普信评信用观点之间的大致关系



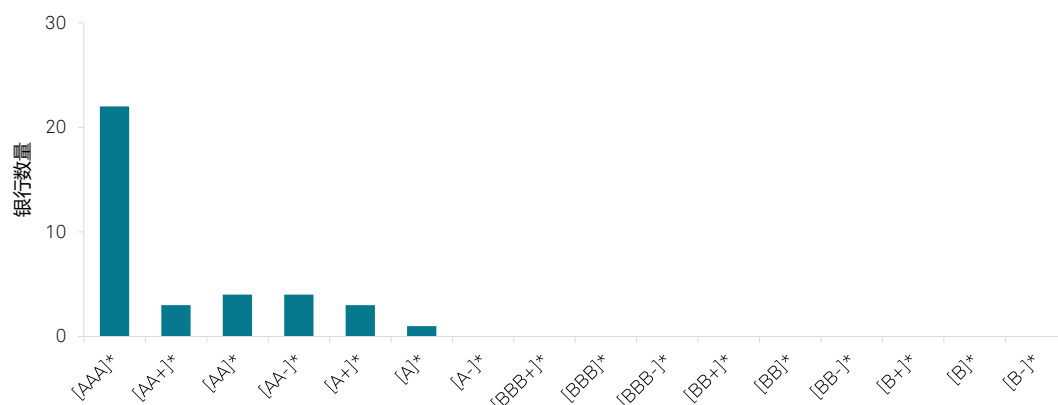
资料来源：标普信评。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 4

## 在我们的国内评级序列里，大多数外资行母行拥有很好的信用质量

### 外资行母行在标普信评的潜在主体信用质量分布



注：本报告中所呈现的潜在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的初步观点。标普信评未与任何机构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加以审核与处理本报告所呈现的潜在重要性评估结果。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构或其债券最终评级结果的表示。

资料来源：标普信评。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

## 5. 你们是如何基于母行信用状况和子行重要性等级来确定集团支持的子级调整？

我们确定集团支持的子级调整时，首先需要掌握以下三个信息：

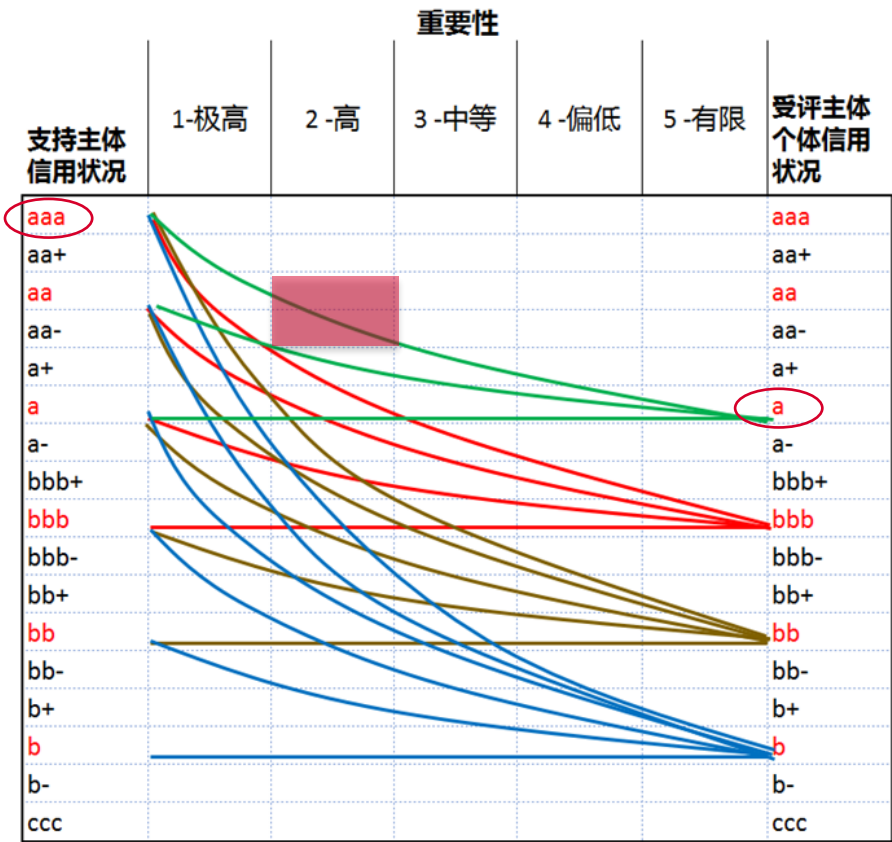
- 提供支持之母行的信用状况；
- 子行的个体信用状况；以及
- 我们对子行对母行重要性等级的评估（1-5 个等级）。

然后，我们用下列支持曲线图来帮助我们做出支持子级调整的合理决定。如下图所示，如果母行拥有相当于“AAA<sub>spc</sub>”级的信用状况，子行的 SACP 为“a<sub>spc</sub>”，且其对母行的重要性等级为“2/高”时，根据曲线上的对应区域，我们可以得出的可能的主体信用等级分布在“AA<sub>spc</sub>-”至“AA<sub>spc</sub>”区间。接着，分析师会通过考虑同业对比等更精细的因素，通常从该区间中做出合理选择。在选择时，我们通常以曲线上对应区间的中点作为分析起点。但当重要性等级为“1/极高”时，起点可能会更高。

图 5

支持曲线用于辅助我们确定集团支持的子级调整

支持分析框架示意图



资料来源：标普信评。  
版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

需要指出的是，该支持曲线框架是帮助我们做出合理且一致的分析决定的辅助工具，我们不会刻板地运用该框架。在极少数情况下，当我们认为合适时，我们得出的支持结果可能并不一定落在曲线上。

从我们国内的评级序列来看，对于标普全球评级给出 A 或者更高等级的外资行母行，我们可能对其给出的主体信用质量判断都为 AAA<sub>spc</sub>，因此对于标普全球评级给出的超过 A 评级（例如 A+ 和 AA-）的外国银行，我们的国内评级序列可能不能完全、充分地反映其信用质量差异。但我们在确定外资行获得的支持子级调整时，可能会考虑在标普全球评级中的信用差异。以下表为例，从我们国内的评级序列来看，下列 A 母行、B 母行和 C 母行均拥有 AAA<sub>spc</sub> 级别的主体信用质量，但由于标普全球评级差异，他们对其在华子行的支持能力可能不尽相同。

表 1

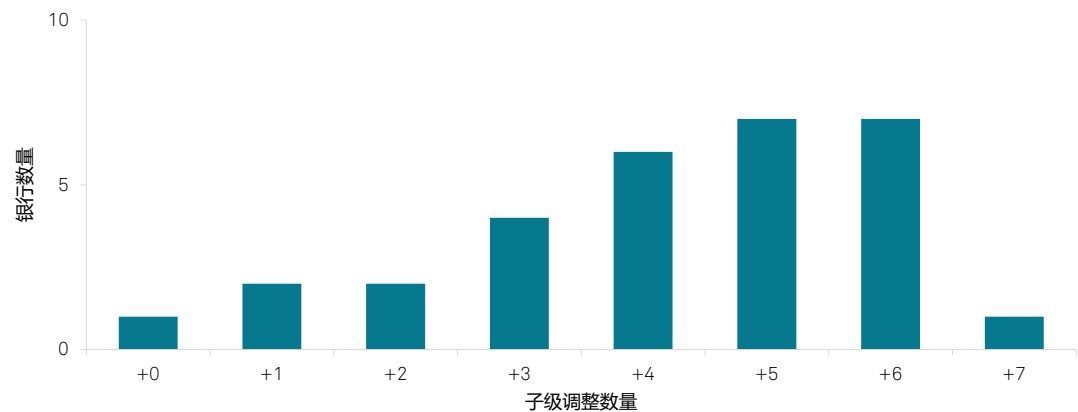
标普全球评级差异对集团支持子级调整的影响示例

|                  | A 行                | B 行                | C 行                |
|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 标普全球评级对母行的评级     | AA-                | A+                 | A                  |
| 标普信评对母行可能的信用观点   | AAA <sub>spc</sub> | AAA <sub>spc</sub> | AAA <sub>spc</sub> |
| 在华子行对母行的重要性      | 2/高                | 2/高                | 2/高                |
| 标普信评对子行个体信用状况的评定 | a <sub>spc</sub>   | a <sub>spc</sub>   | a <sub>spc</sub>   |

|                      | A 行                                      | B 行                                     | C 行                                     |
|----------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| 标普信评对子行的集团支持的可能的子级调整 | +4 或 5 个子级                               | +3 或 4 个子级                              | +2 或 3 个子级                              |
| 标普信评对子行的可能的主体信用等级的评定 | AAA <sub>spc</sub> 或 AA <sub>spc</sub> + | AA <sub>spc</sub> + 或 AA <sub>spc</sub> | AA <sub>spc</sub> 或 AA <sub>spc</sub> - |

资料来源：标普信评。  
版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 6  
集团支持带来的子级调整是外资行主体信用质量分析的重要组成部分  
30 家主要外资行集团支持潜在子级调整分布图



注 1：本报告中所呈现的潜在集团支持子级是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于集团支持子级的初步观点。标普信评未与任何机构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级委员会加以审核与处理本报告所呈现的潜在重要性评估结果。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构或其债券最终评级结果的表示。

注 2：以上子级调整是在个体信用质量的基础上进行的，个体信用状况加上集团支持子级调整，就得出了最终的主体信用质量。

资料来源：标普信评。  
版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

6. 你们如何评估外资行获得的持续性集团支持？

我们一般称集团在子公司正常经营时期提供的支持为持续性支持，而称危机时期集团提供的支持为特殊支持。一般来说，我们将持续性的集团支持反映在外资行的个体信用状况部分。

表 2  
我们对外资行的持续性集团支持评估

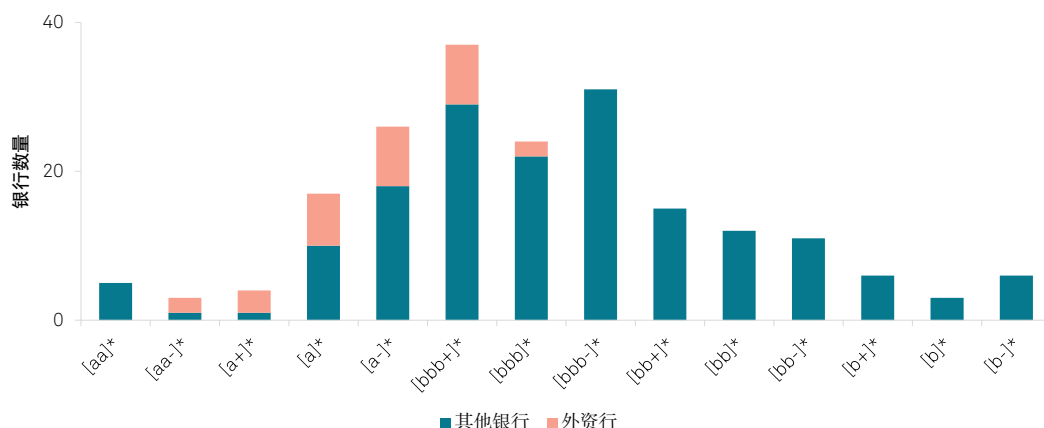
| 个体信用状况分析因素 | 对持续性支持的评估                                                                            |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 业务状况       | 母行带来的业务反映在业务规模和子行的收入中。<br>基于母行业务实力和品牌优势建立起来的产品竞争优势（比如现金管理、外汇交易或贸易融资等）也是我们业务状况分析的一部分。 |
| 资本和盈利性     | 母行的注资反映在子行的资本充足率中。<br>母行提供的低成本批发融资反映在子行的净息差和整体盈利能力中。                                 |
| 风险状况       | 母行在风险管理方面的持续性支持反映在子行的资产质量指标和市场风险控制表现中。                                               |
| 融资和流动性     | 母行在批发融资和流动性方面的持续性支持是我们融资和流动性分析的重点领域。                                                 |

资料来源：标普信评。  
版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 7

## 持续性的集团支持通常反映在银行的个体信用质量部分

## 30 家主要外资行潜在个体信用质量分布



注：本报告中所呈现的潜在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信用质量的初步观点。标普信评未与任何机构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加以审核与处理本报告所呈现的潜在重要性评估结果。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构或其债券最终评级结果的表示。

资料来源：标普信评。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

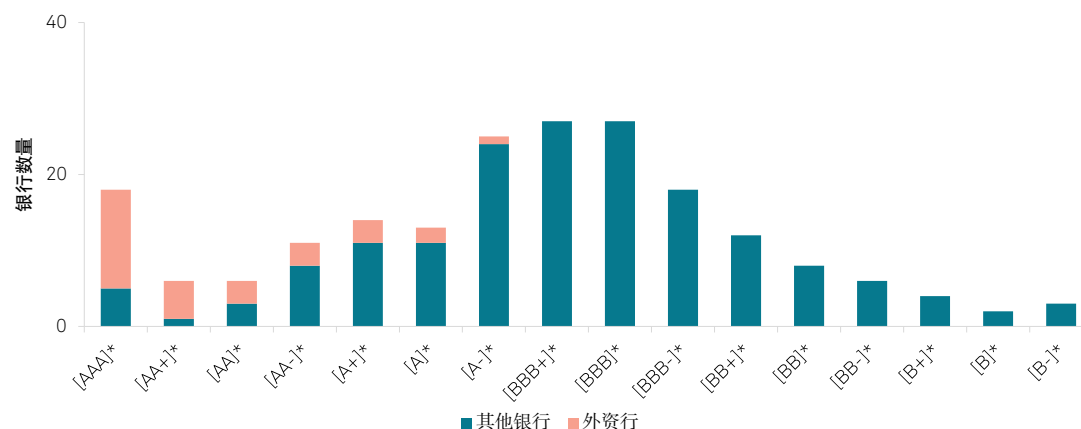
## 7. 考虑集团支持因素后，你们对外资行信用质量的总体看法是什么？

我们测试的 30 家外资行中，由于集团支持，29 家的潜在主体信用质量优于其潜在个体信用质量。他们的潜在个体信用质量分布在 [bbb<sub>spc</sub>-] 至 [aa<sub>spc</sub>-] 之间，潜在主体信用质量分布在 [A<sub>spc</sub>-] 至 [AAA<sub>spc</sub>-] 之间。

图 8

## 集团支持对外资行的主体信用质量有很大提升

## 30 家主要外资行潜在主体信用质量分布



注：本报告中所呈现的潜在主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信用质量的初步观点。标普信评未与任何机构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加以审核与处理本报告所呈现的潜在重要性评估结果。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构或其债券最终评级结果的表示。

资料来源：标普信评。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。



## 8. 哪些关键的信用因素可能会改变你们对于外资行集团支持的看法？

我们对外资行的集团支持进行持续跟踪时通常监测的因素包括但不限于：

- 母行自身的信用质量，我们通过标普全球评级的评级行动来监测；
- 母行中国战略的执行和调整情况；
- 母行对中国的总敞口（包括香港）；
- 在华子行的公司治理情况以及母行和子行在业务发展和风险管理方面的协作；
- 母行在资本和融资方面对子行的持续支持；
- 母行对子行债务提供的无条件不可撤销连带担保是否持续有效（如适用）。

## 阅读须知

本报告中的分析是根据标普信评的方法论进行的。标普信评的方法论和分析方式仅适用于中国，并有别于标普全球评级所采用的方法论和分析方式。因此，标普信评的观点并不等同于也不应被不实地表述为标普全球评级的观点，或作为标普全球评级的观点而加以依赖。

本次案头分析仅使用了公开信息，并且是根据标普信评的评级方法论，以及我们对于中国金融机构以及各个机构的了解进行的。在此次分析中，我们将我们的方法论对于公开信息进行分析，进而得到了关于金融机构信用质量的初步观点。需要强调的是，在本报告中表达的观点都只是以公开信息为基础，未有与任何机构进行任何互动式评级活动。但是，如果我们已与特定机构在评级活动中发生互动，我们通过评级工作从特定机构那里获得的信息和观点也可能被纳入本次分析结果中。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为任何机构或其债券的最终评级结果的表示。本报告中表达的观点是我们通过分析对潜在信用质量得出的初步观点。本次案头研究工作不涉及任何跟踪活动。本报告中表达的观点不是也不应被视为购买、持有或者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。

在此次案头分析过程中，我们对涉及的每家机构进行了分析，在本报告中按照机构的类型以组合层面呈现了我们的分析结果。我们根据我们方法论中最相关的指标，在本报告中的各个章节中呈现整个市场以及市场中不同类型的机构的数据和表现。

由于本次分析是根据公开信息所作的案头分析，我们与作为分析对象的大部分机构并未进行访谈或其他任何形式的互动沟通（我们已公开发布评级结果的机构除外）。在缺乏相关信息的情况下，我们会进行一些假设；同时，我们也尝试考虑机构获得母公司及集团支持、政府支持或其他任何形式外部支持的可能性，从而得出潜在信用质量的观点。标普信评不为依赖本报告的任何内容所产生的任何损失负责。

本报告不构成评级行动。

## 附录：相关方法论和研究

### 相关方法论和评论

- [标普信用评级（中国）— 金融机构评级方法论](#)
- [评论：解读标普信用评级（中国）金融机构评级方法论](#)
- [评论：解读标普信用评级（中国）在评级过程中运用的支持框架](#)

### 相关行业研究

- [疫情下外资行信用质量总体保持健康 | 外资行信用质量分布研究](#)
- [小而精：外资行信用质量研究](#)

### 相关评级报告

- [评级报告：法国农业信贷银行，2021 年 3 月 9 日](#)
- [评级报告：三井住友银行，2021 年 3 月 1 日](#)
- [评级报告：摩根大通银行（中国）有限公司，2021 年 2 月 24 日](#)
- [评级报告：汇丰银行（中国）有限公司，2021 年 1 月 12 日](#)
- [评级报告：花旗银行（中国）有限公司，2020 年 10 月 20 日](#)

本报告有中英文双语版本，英文译本仅供参考之用，如中英文版本有不一致之处，概以中文版为主。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

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](http://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