

标普信评

S&P Global

China Ratings

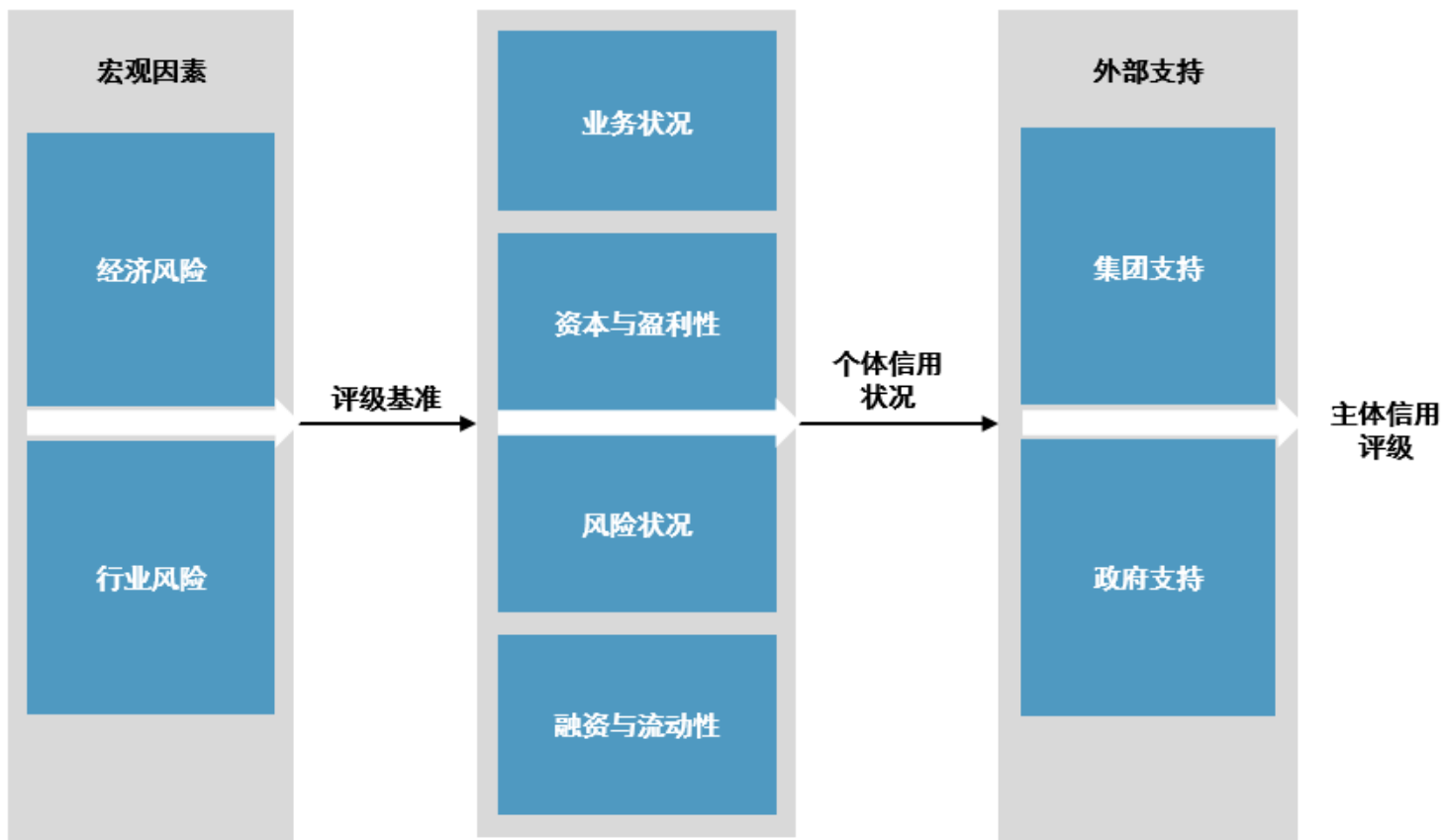
标普信评外资行信用分析要点

2021年9月

目录

- 金融机构方法论
- 外资行业业务状况
- 外资行资本与盈利性
- 外资行风险状况
- 外资行融资与流动性
- 外资行个体信用质量分布
- 外资行集团支持
- 外资行主体信用质量分布及行业展望

金融机构评级方法框架



注：在分析受评主体的个体特征后，我们还会将其信用质量做一个整体的评估，并与同业进行对比分析，以此判断是否需要对其级别做出补充调整，从而得出最终的个体信用状况。

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。

标普信评

S&P Global

China Ratings

- ❑ 主体信用等级综合考虑了个体信用状况、外部支持和其他我们认为对主体信用质量有重大影响的因素。
- ❑ 外部支持分为集团支持和政府支持。对于外资行，我们一般考虑集团支持。
- ❑ 集团影响分为正面的集团支持和负面的集团干预两类。
- ❑ 由于在中国开办外资行的外国金融机构自身信用质量强，外资行多以获得集团支持为主。

我们通常将银行的评级基准定为“bbb+”

评级基准反映了一个金融机构所处的经营环境的优势和挑战，是确定个体信用状况的起点。综合考虑到以下原因，我们将银行的评级基准定为“bbb+”：

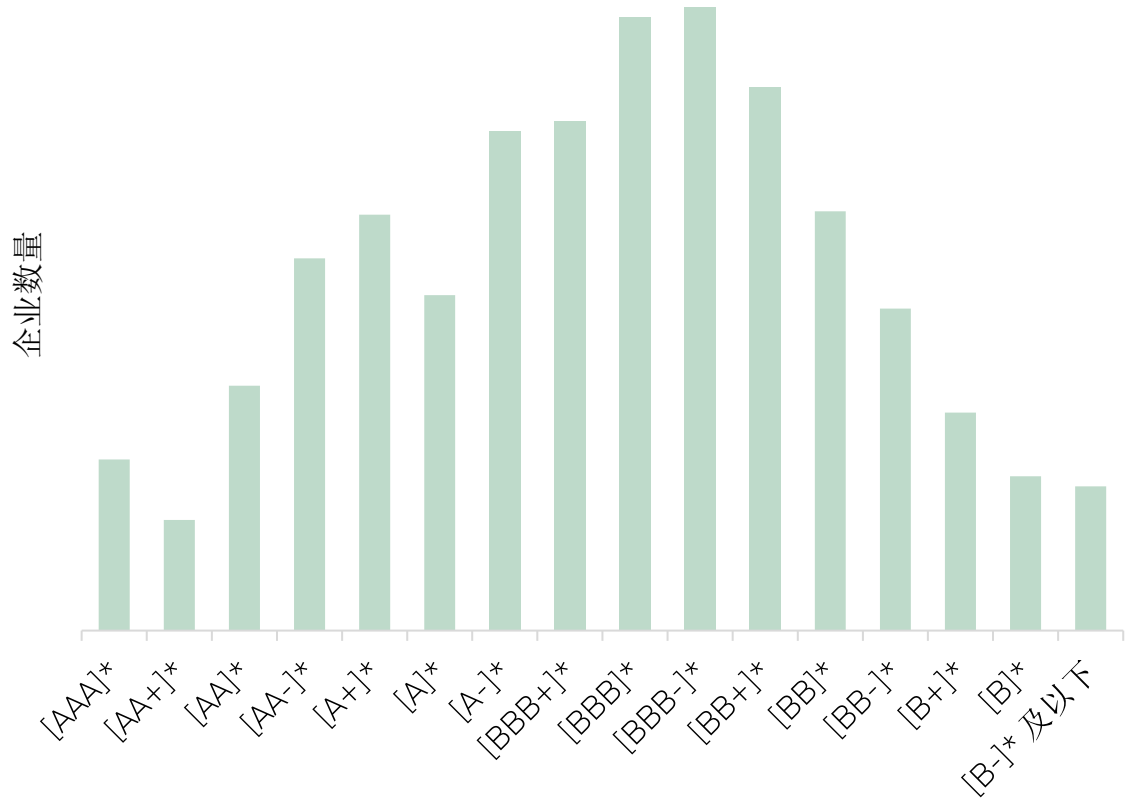
- 国内银行业的信用状况应当是国内整体信用市场的写照。我们认为，金融机构[BBB_{spc}]大类的评级基准是对国内整体平均信用风险的合理反映，特别是对工商企业发行人平均信用质量的反映。
- 我们认为金融机构的整体行业风险一般在[BBB_{spc}]大类，银行在该大类偏高的位置，证券公司则在该大类偏低的位置。

鉴于国内稳定的经济和金融环境，我们认为在可预见的未来该评级基准将保持不变。

银行“bbb+”的评级基准适用于中资行和外资行。

在确定了评级基准以后，我们通过对四项个体特征（业务状况、资本与盈利性、风险状况、融资与流动性）的分析来具体评估一家机构的个体信用质量。根据我们对这些特征的分析，个体信用状况可能高于评级基准，也可能低于评级基准。

约1700家样本工商企业的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潜在主体信用质量分布的初步观点。标普信评未与任何企业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信用质量分布结果。本报告中表达的观点不可且不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何企业最终评级结果的表示。

资料来源：《如何理解标普信评的评级体系及信用区分度》，2021年1月12日。

版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

个体信用状况的调整规则

我们根据金融机构的个体特征从业务状况、资本与盈利性、风险状况、以及融资与流动性四个方面在评级基准的基础上做出调整，从而得出其个体信用状况。我们按照下表在评级基准的基础上进行四个方面的调整：

业务状况		资本与盈利性		风险状况	
得分	子级调整	得分	子级调整	得分	子级调整
1	+3/+2*	1	+2	1	+2
2	+1	2	+1	2	+1
3	0	3	0	3	0
4	-1	4	-1	4	-1
5	-2	5	-2	5	-2
6	-3	6	-3	6	-3

注1*：当业务状况的分数为“1”时，级别调整通常为“+2”，只有在受评主体业务状况与同业相比有巨大优势时才可能考虑“+3”。
注2：当资本与盈利性分数为“6”时，标普信评可能会考虑给出“b”类或更低的个体信用状况。

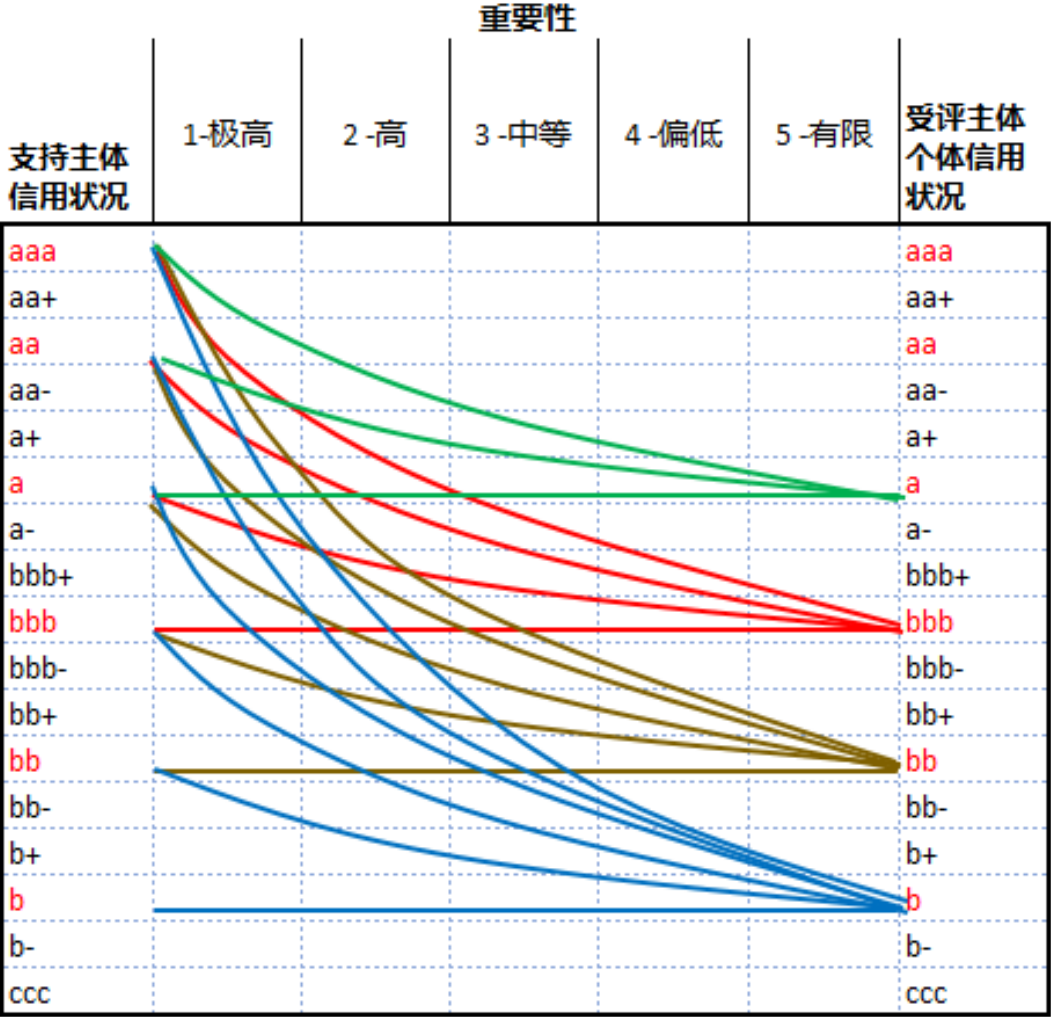
融资与流动性（子级调整）					
融资	流动性				
	1	2	3	4	5
高于平均	+2/+1	+1/0	-1	-2	-3
平均	0	0	-1	-2	-3
低于平均	-1	-1	-1	-2	-3

注：当流动性分数为“5”时，标普信评可能会考虑给出“b”类或更低的个体信用状况。
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。

集团支持

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) 支持提供方的个体或主体信用质量；
- 3) 发行主体与所属集团之间的关系。



注：所有上述信用质量观点为标普信评的信用观点。
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。

目录

- 金融机构方法论
- 外资行业业务状况
- 外资行资本与盈利性
- 外资行风险状况
- 外资行融资与流动性
- 外资行个体信用质量分布
- 外资行集团支持
- 外资行主体信用质量分布及行业展望

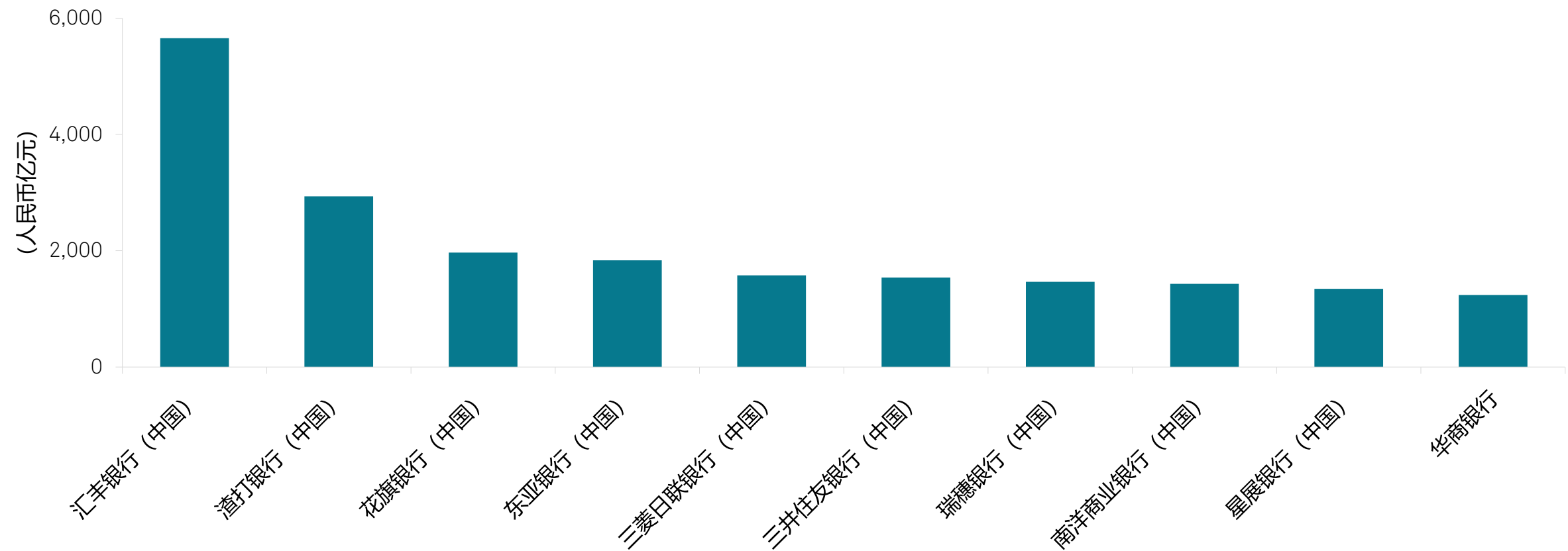
外资行业务规模总体偏小，客户群基础有限

主要的业务状况分析要点	行业比较
市场份额	总资产和存贷款市场份额普遍小于主流中资银行。全部外资行在国内银行市场的份额占比仅为1%。
网点分布	网点数量远少于中资银行，因此在零售业务方面缺乏优势，但电子银行业务的发展在一定程度上弥补了网点方面的劣势。
收入稳定性	虽然市场份额小，但由于与母行大量的业务协同和交叉销售，考虑到外资行在跨境业务当中的显著优势和特殊地位，我们认为其收入稳定性风险总体可控。
地域分散性	与同规模的中资行相比，外资行往往地域分散度更好，业务分散在北京、上海、珠三角等经济发达地区。
产品多样性	由于和母行密切的业务协同，外资行在贸易融资、现金管理、外汇交易和其他跨境业务方面具有产品优势。 外资行在国内的零售业务弱，很多外资行在国内并不提供零售银行业务。
公司战略	外资行的经营战略清晰，目标是满足其跨国企业客户在国内的银行业务需求，同时服务有国际业务需求的中资客户。
管理和公司治理	外资行往往在母行严格的公司治理下开展经营，公司治理风险可控。

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。

外资行的业务网络规模较小，经营策略更加保守，业务发展速度往往比中资银行慢

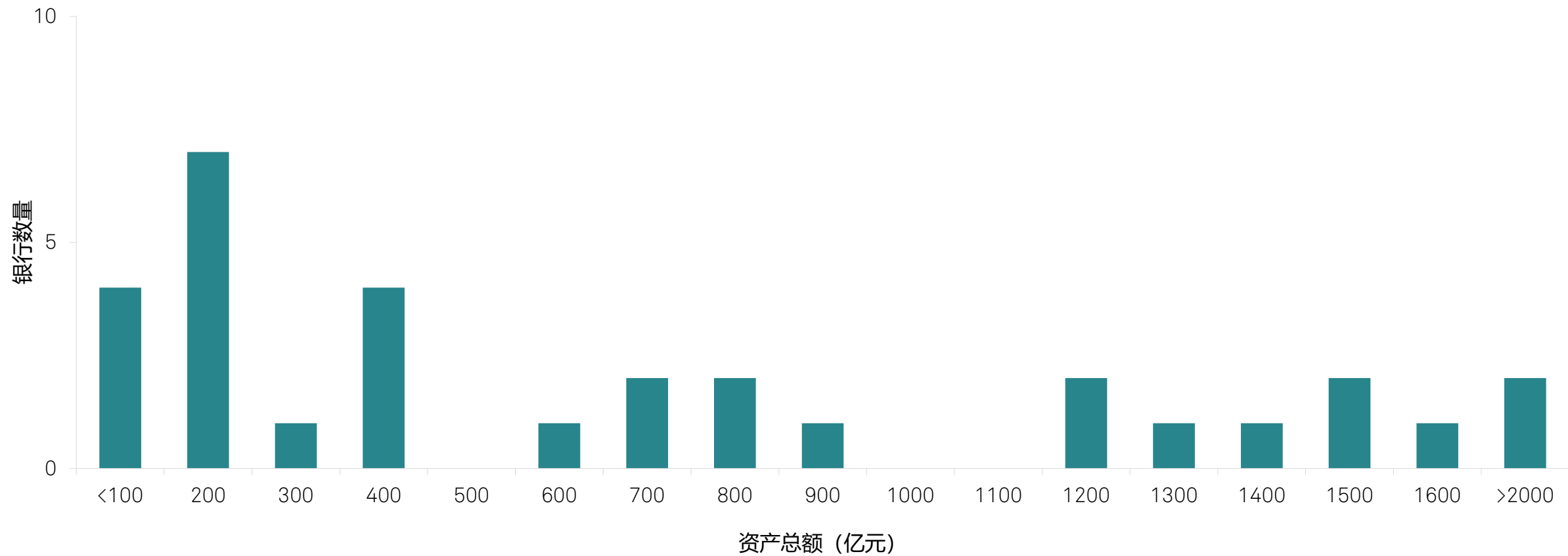
截至2020年末总资产排名前十的外资行资产规模



资料来源：银行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

全部外资行在国内银行市场所占份额仅1%左右

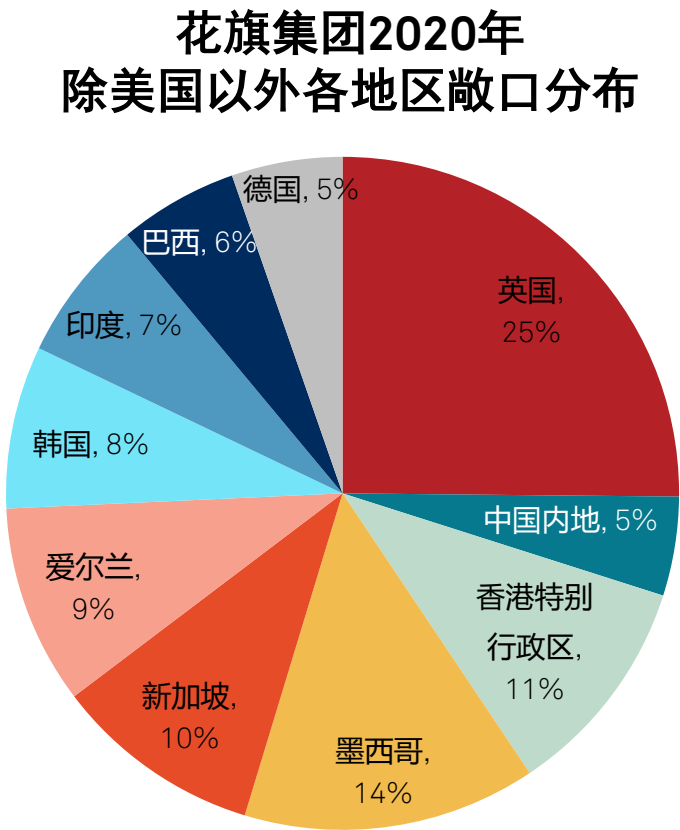
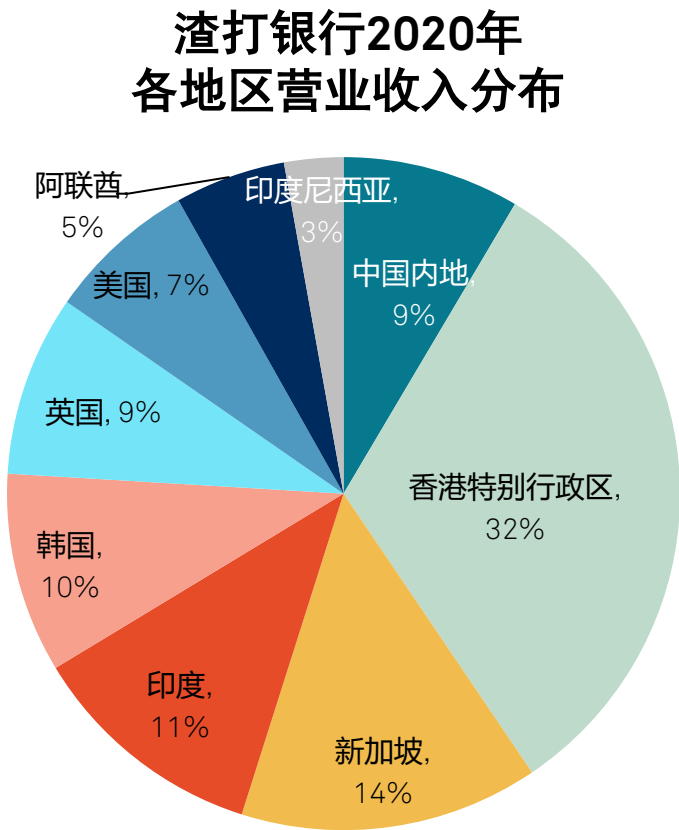
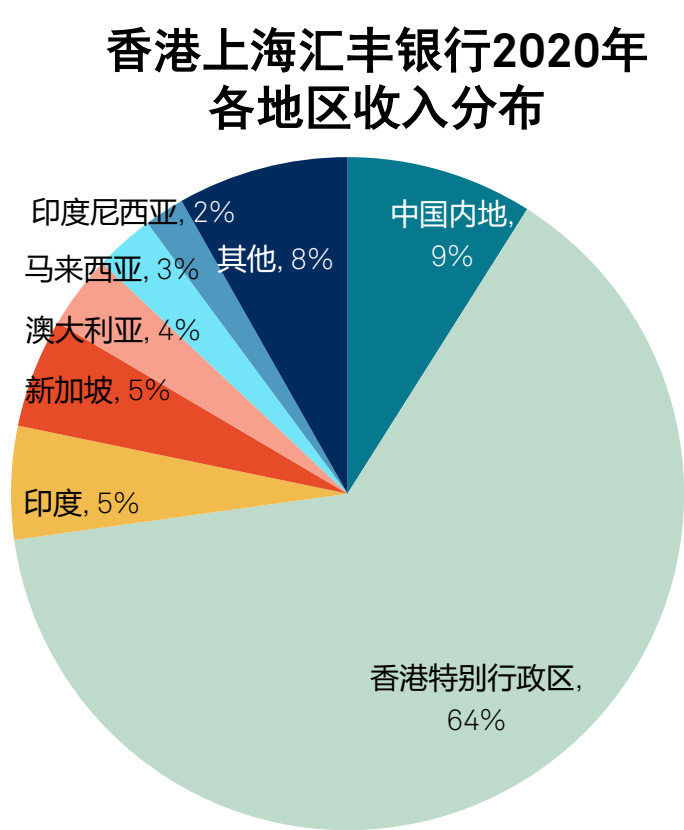
2020年末国内主要外资行总资产规模分布



资料来源：银行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

由于中国作为全球第二大经济体的地位，中国相关业务收入对于很多国际性银行都有重要意义

这些中国相关业务收入和敞口可能并没有反映在内地法人银行报表上，但是对于其业务稳定性是有重大间接贡献的。



外资行业务状况优劣势分析

优势	挑战
❑ 外资行与母行之间的业务协同性强。由于在其全球性银行网络上开展的大量交叉销售活动并不计入内地法人银行报表，外资行在中国的实际业务实力可能比内地法人银行报表上展示的数据更强。	❑ 外资行的资产规模往往较小。由于客户基础有限，外资行的存贷款基础通常不及主流中资行稳定。
❑ 与类似规模的中资行（通常为区域性银行）相比，外资行通常在地域分布上更为分散。	❑ 许多外资行在中国没有展开零售银行业务。少许外资行虽然在中国开展零售银行业务，但这类业务的规模往往很小且盈利性弱。
❑ 外资行在贸易融资、现金管理、外汇交易等跨境银行服务方面有很强的业务实力。	❑ 中国银行业市场竞争激烈，对外资行业务增长构成挑战。

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。

200家主要国内银行潜在业务状况子级调整分布

标普信评对商业银行潜在业务状况子级调整情况概述

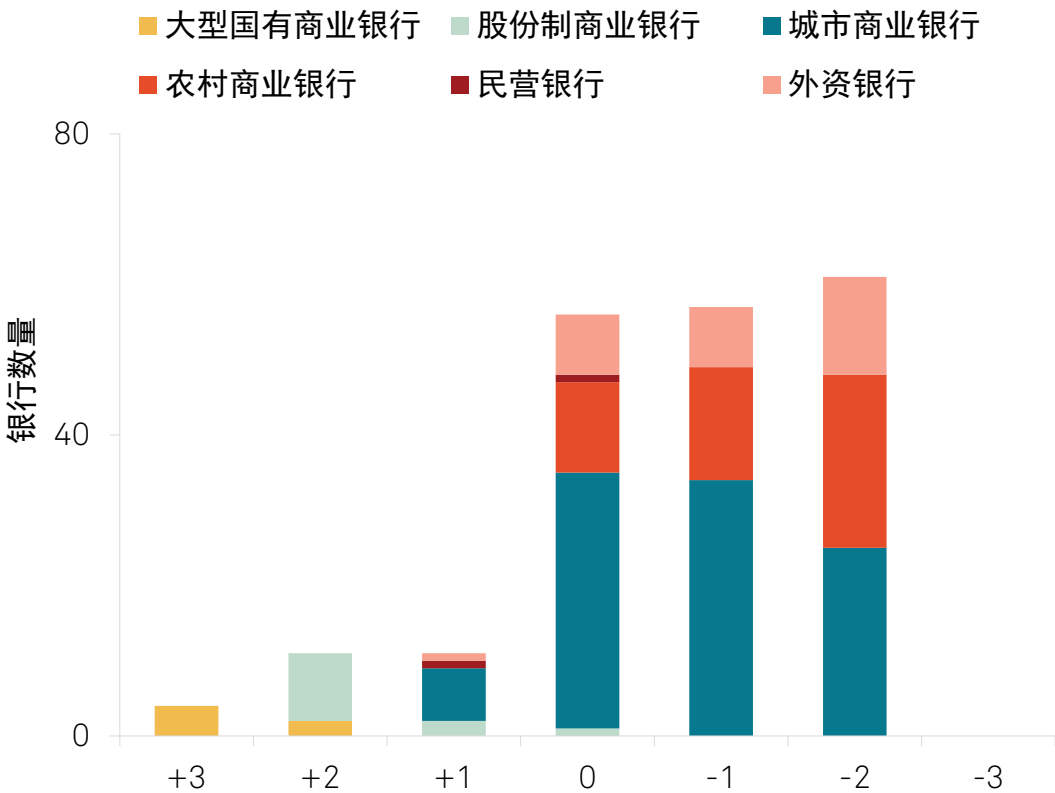
子级调整	得分	典型特征
+3	1	国内最领先的全国性商业银行，在全国范围内具有很好的地域多样性；具有全球系统重要性的超大型银行，通常境内存款市场份额在8%左右或以上。
+2	1	全国性大型国有商业银行和业务领先的股份制商业银行，在全国范围内具有良好的地域多样性，通常境内存款市场份额在2%到8%之间。
+1	2	中等规模全国性股份制商业银行；大型区域性银行，至少在省级层面实现了很好的地域多样性；规模领先的外资行。通常境内存款市场份额在0.5%到2%之间。如果市场份额小于0.5%，在业务稳定性、多样性或战略方面有明显优于同规模银行的显著优势。
0	3	规模偏小、地域集中度较高的股份制商业银行，在一二线城市经营的中等规模区域性银行；中等规模外资行；通常境内存款市场份额在0.1%到0.5%之间。如果市场份额小于0.1%，在业务稳定性、多样性或战略方面有明显优于同规模银行的显著优势。
-1	4	中小型区域性银行，通常在二三线城市经营，地域集中度高；中小型外资行；通常境内存款市场份额在0.05%到0.1%之间。如果市场份额小于0.05%，在业务稳定性、多样性或战略方面有明显优于同规模银行的显著优势。
-2	5	小型区域性银行，通常在三四线城市经营，地域集中度很高；以及小型外资行；通常境内存款市场份额在0.05%左右或以下。
-3	6	银行发生严重风险状况，导致业务运营风险显著大于同等规模的其他银行。

标普信评 注：测试中所使用的阈值只是打分的起点，在此基础上我们还会考虑其他定性和定量因素，因此我们最终的子级调整结论和从阈值分析得出的初步结论可能不同。

S&P Global 资料来源：标普信评。

China Ratings 版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

200家主要商业银行潜在业务状况子级调整分布



注1：子级调整基于银行“bbb+”的评级基准进行。

注2：本报告中所呈现的潜在子级调整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。标普信评未与大部分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子级调整分布（我们发布了公开评级结果的机构除外）。本报告中呈现的打分结果不可也不应被表述为信用评级的一部分。

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。

目录

- 金融机构方法论
- 外资行业业务状况
- 外资行资本与盈利性
- 外资行风险状况
- 外资行融资与流动性
- 外资行个体信用质量分布
- 外资行集团支持
- 外资行主体信用质量分布及行业展望

外资行资本充足性强，盈利性一般，但较低的盈利性并不对资本充足性构成重大负面影响

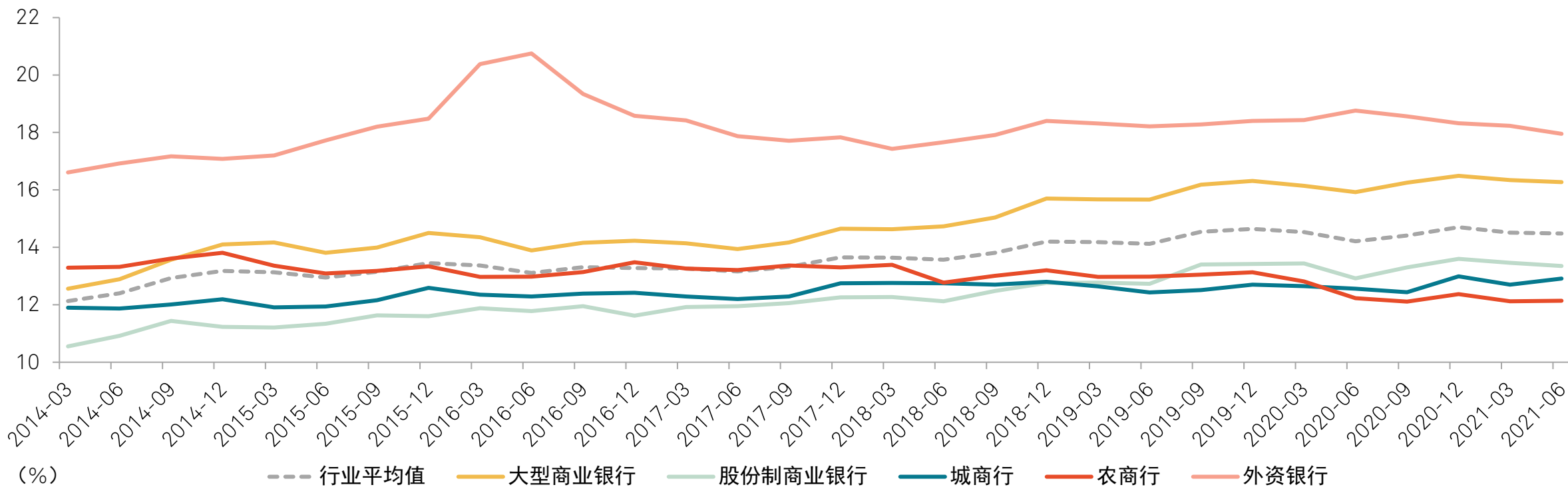
主要资本与盈利性分析要点	行业比较
披露口径监管资本充足率	外资行是各类商业银行中监管资本充足率最高的银行，资本充足率远高于监管最低要求。
杠杆率	杠杆率在行业中处于较低水平。
资本质量	由于核心一级资本充足率高，大部分外资行发行资本工具补充资本的动力很小，由于永续债和二级资本债发行量很小，资本质量高于行业平均水平。
信用风险敞口	贷款组合较小，且贷款客户信用质量良好，投资组合以国债等极低信用风险品种为主，信用风险敞口通常小于同等规模的中资行。
市场风险敞口	由于外汇业务量大，加之利率债投资多，外资行的市场风险敞口在风险资产权重中的比例往往高于中资行。
盈利能力	由于规模小，运营成本高，生息资产信用风险高导致利率偏低，净息差低，加之杠杆率偏低，外资行净资产回报率低于行业平均水平。
资本充足性的稳定性	由于业务增速偏低，资产质量良好，业务发展对资本的消耗慢于中资行，即使盈利性偏低，仍能够保持稳定的资本充足性。
盈利质量	由于资产质量好，拨备充足，盈利质量良好，很少发生拨备不足导致盈利性和资本充足性虚高的情况。

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。

外资行资本充足率常年保持行业最高水平

截至2021年6月末，外资行的平均资本充足率为18%，远高于10.5%的监管最低要求。

各类型商业银行披露口径资本充足率

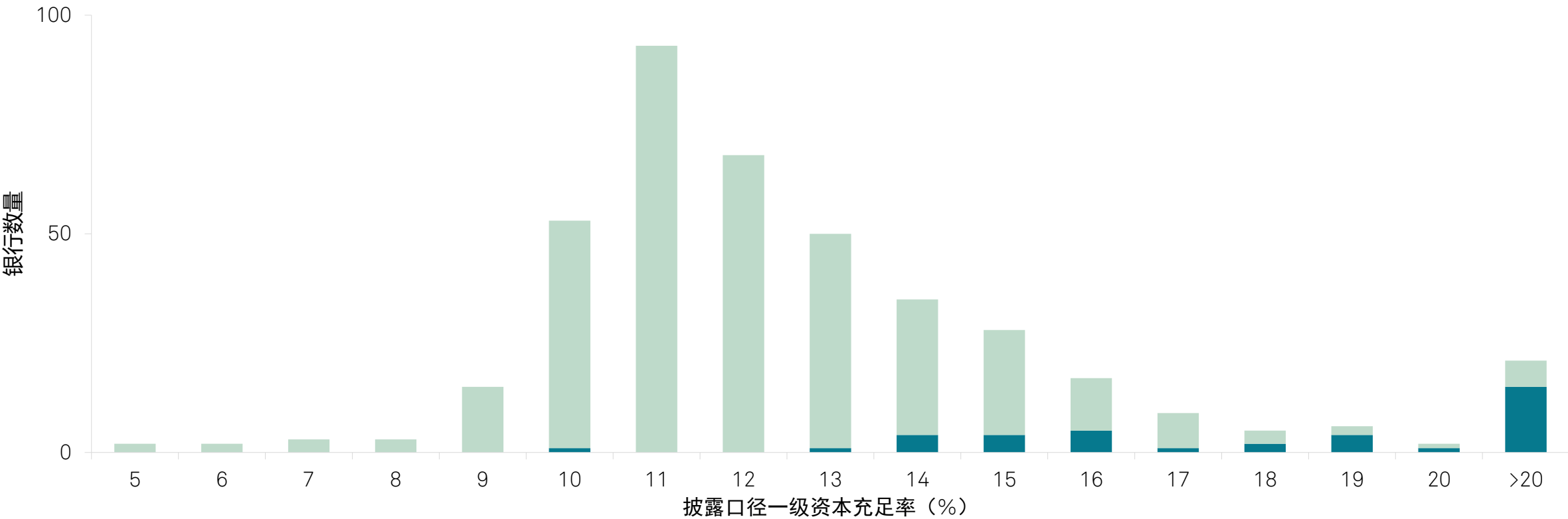


资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

由于杠杆低，贷款规模相对较小，零风险权重的国债持仓大等原因，外资行的资本充足率往往较高

截至2020年末中国主要商业银行披露口径一级资本充足率分布

■ 外资行 ■ 其他商业银行



资料来源：银行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

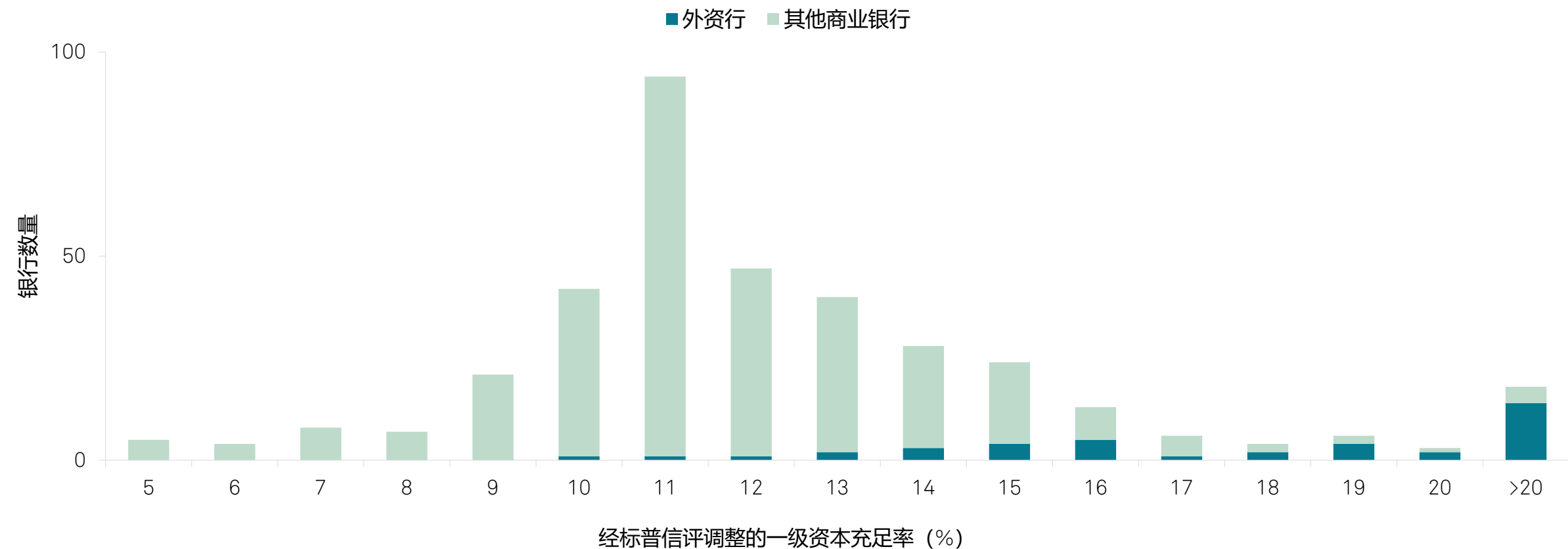
标普信评对银行资本充足率进行初步调整的方法

调整因素	调整原因	测试调整方法	外资行总体情况
内评法	国内有六家银行采用内评法，除了考察其内评法下的资本充足率，我们也考察了其在标准法下的资本充足率水平，以便于同业比较。	将内评法下的风险权重调整为标准法下的风险权重。	国内无采用内评法的外资行，因此无需调整。
表外理财产品	对于非保本理财，银行在法律层面上并没有对投资者刚性兑付的义务。但是我们认为，在资管新规生效前发行的“老”理财产品如果发生违约事件会对银行造成重大声誉风险，这种风险对中小银行的影响会尤为显著。我们认为，银行可能会以直接或间接的方式使用自有资金保障投资者利益，从而对资本造成一定负面影响。	由于缺乏更加详细的信息，我们对银行风险加权资产进行调整时，通常将底层资产为非标准化债权资产的未到期的非净值型表外理财产品以100%的风险权重加入银行的风险加权资产。采用的风险权重与普通公司贷款的风险权重相同。	外资行发行有刚兑可能的表外理财的情况极少，因此绝大部分情况下无需调整。
拨备不足	我们认为，个别银行可能通过不适当的贷款展期和宽松的不良资产分类认定标准来暂时掩盖其坏账问题，如果现有拨备水平不足以覆盖实际信用损失，坏账可能对实际资本产生侵蚀，导致披露的资本充足率数字虚高。	如果我们认为准备金未全额覆盖预期信用损失，我们将会把未覆盖部分从银行一级资本中扣除。	绝大部分外资行坏账率低，拨备很充足，因此绝大部分情况下无需调整。

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。

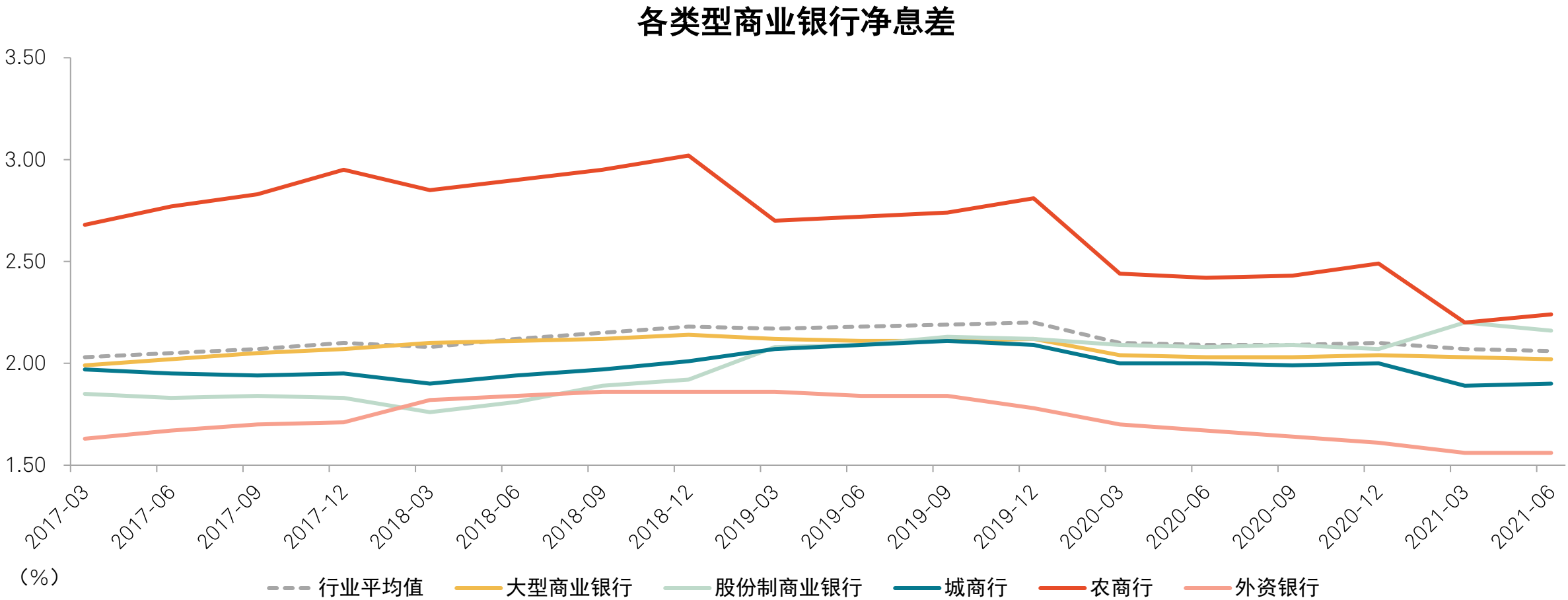
我们进行的调整对外资行一级资本充足率的影响远小于对国内区域性银行的影响

截至2020年末国内主要商业银行经标普信评调整后的一级资本充足率分布



资料来源：银行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

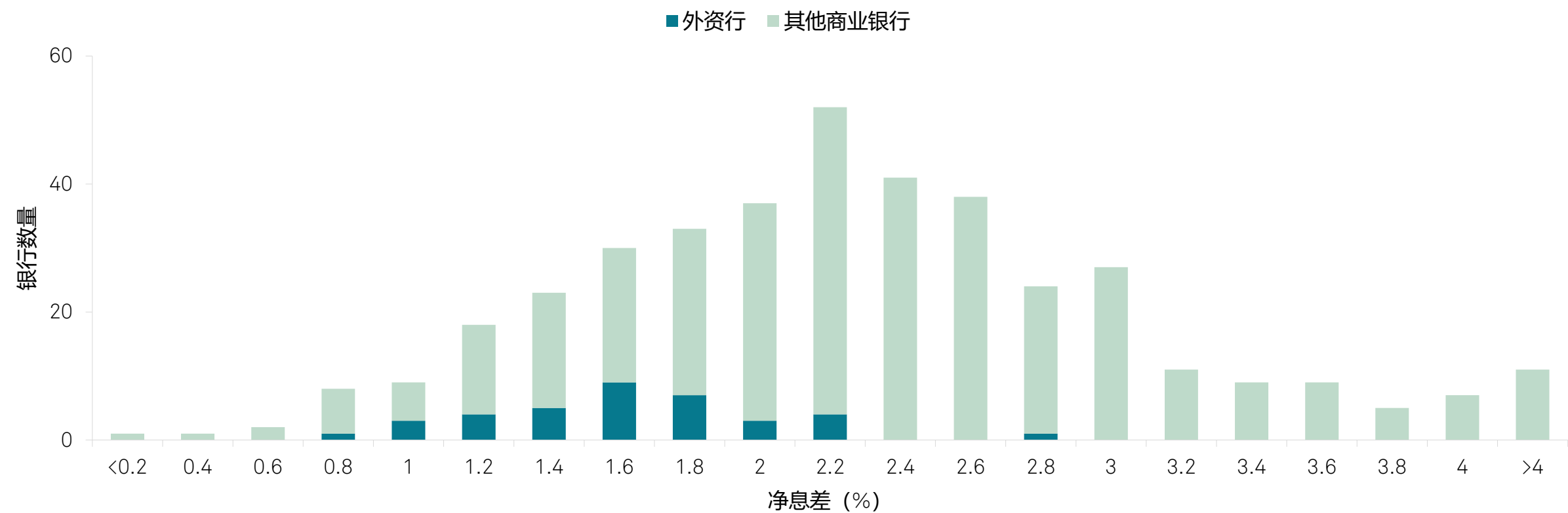
外资行的净息差水平通常低于其他类型商业银行



资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

外资行的生息资产信用质量高，风险定价导致资产信用风险溢价更低，因此生息资产的利息收益率低于行业平均水平，最终净息差偏低

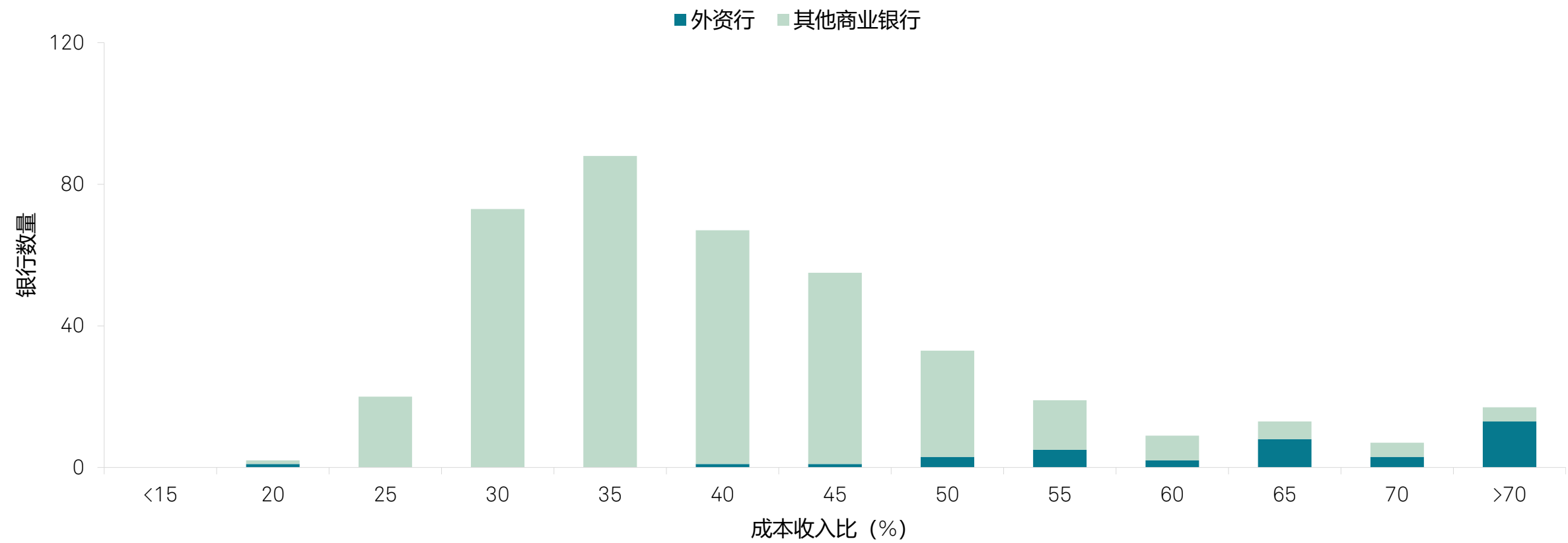
2020年中国主要商业银行净息差分布



资料来源：银行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

外资行由于规模有限，规模效应不佳，运营成本较高，通常成本收入比高于其他类型的商业银行

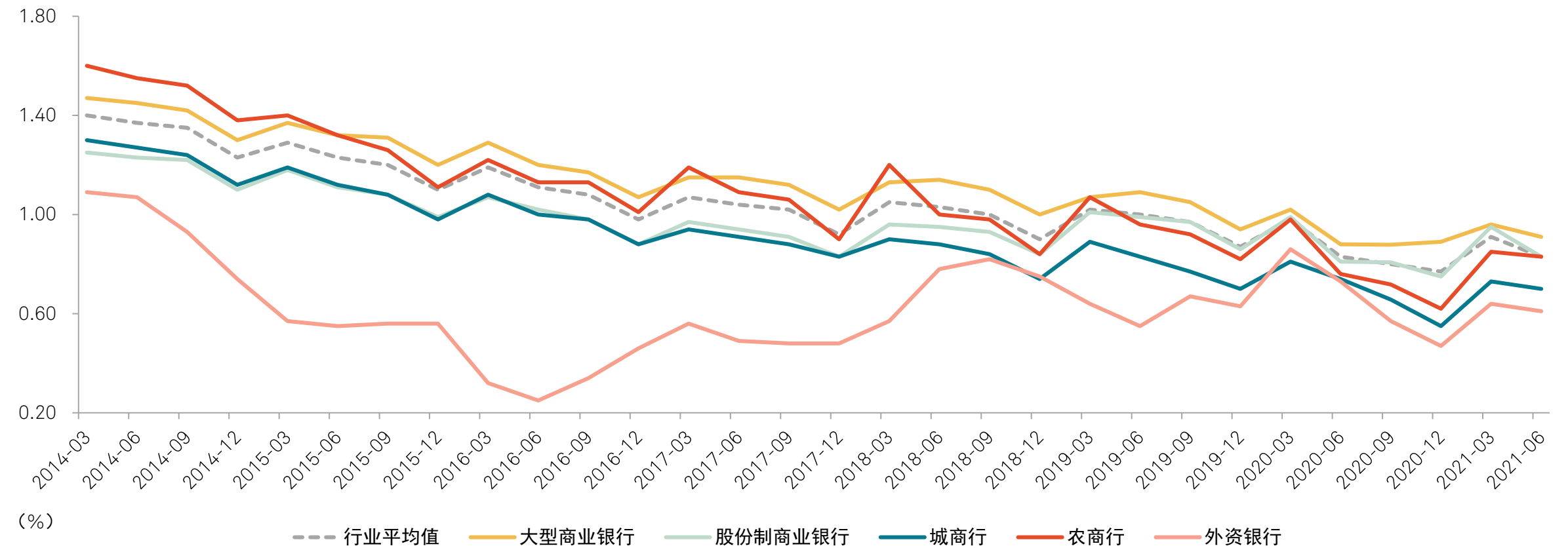
2020年中国主要商业银行成本收入比分布



资料来源：银行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

外资行的盈利性低于行业平均水平，但由于资产质量好且拨备充足，盈利质量良好

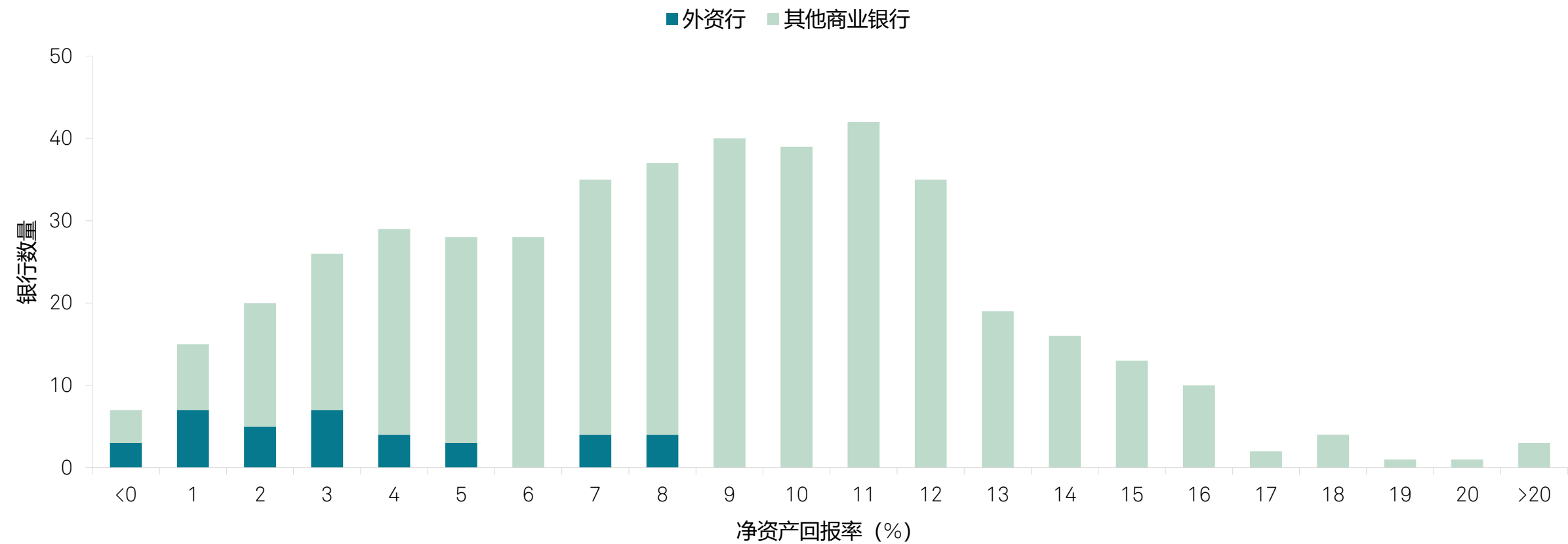
各类型商业银行总资产回报率



资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

外资行虽然盈利性较弱，但由于资本消耗也慢，所以仍然能够维持高的资本充足率

2020年中国主要商业银行净资产收益率分布



资料来源：银行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

外资行资本与盈利性优劣势分析

优势	挑战
❑ 外资行往往拥有很强的资本水平，一部分原因在于其资本消耗速度慢。 ❑ 外资行通常拥有很充足的拨备和良好的资产质量，资本充足水平坚实，应对外部冲击和不确定性的资本实力很强。因此，我们认为外资行相对较低的盈利水平一般并不会对其资本带来负面影响。 ❑ 在大多数情况下，我们认为母行很有可能在必要时为外资行提供资本支持。 ❑ 外资行资本充足率高，一般不大规模发行补充资本工具，其资本质量状况优于行业平均水平。	❑ 外资行运营成本高且净息差低，其盈利水平通常低于行业平均水平。 ❑ 外资行的市场风险敞口高，尤其是利率风险和汇率风险，其利润水平往往不稳定。

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。

200家主要银行潜在资本与盈利性子级调整分布

标普信评对商业银行潜在资本与盈利性子级调整情况概述

子级调整	得分	典型特征
+2	1	我们预计银行未来12-24个月经标普信评调整的一级资本充足率远高于行业平均水平，通常超过17%。
+1	2	我们预计银行未来12-24个月经标普信评调整的一级资本充足率高于行业平均水平，通常在12%-17%之间。
0	3	我们预计银行未来12-24个月经标普信评调整的一级资本充足率处于行业平均水平，通常在8.5%-12%之间；即使在压力情境下，资本充足水平也能够充分满足监管对资本的最低要求。
-1	4	我们预计银行未来12-24个月经标普信评调整的一级资本充足率略低于行业平均水平，通常在7%-8.5%之间；资本充足水平在正常市场环境下能够满足监管对资本的最低要求，但在压力情景下就可能低于监管最低要求。
-2	5	我们预计银行未来12-24个月经标普信评调整的一级资本充足率低于行业平均水平，通常在5%-7%之间；资本充足水平在正常市场环境下也可能不能充分满足监管对资本的最低要求。
-3	6	我们预计银行未来12-24个月经标普信评调整的一级资本充足率会低于5%，很可能需要额外及时注资才能在中长期维持正常经营。

注1：我们会基于具体银行拨备和敞口的实际评估情况来调整其披露口径的一级资本充足率。

注2：我们对资本和盈利性的评估是前瞻性的，结合了我们机构未来12-24个月或者更长时期内资本水平的看法。

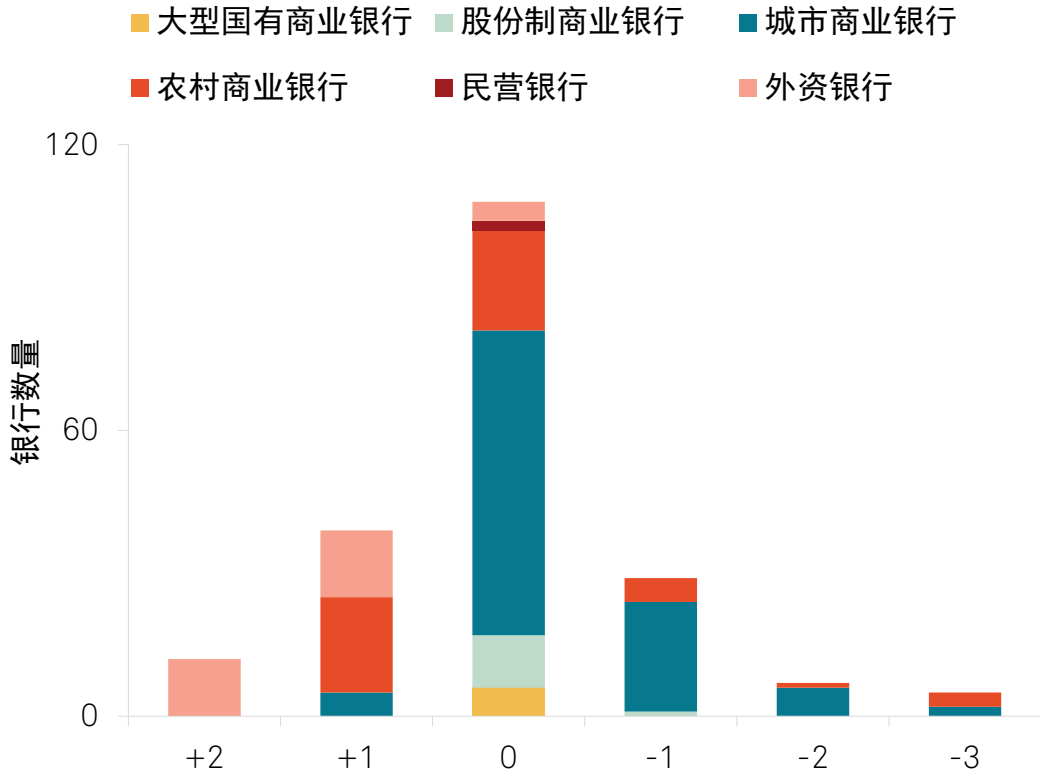
注3：如果银行的资本质量显著弱于行业平均水平，我们可能会有额外的子级下调；如果银行有很强的二级资本，而我们在一级资本充足率评估中没有反映该优势，则可能会有额外的子级上调。

注4：测试中所使用的阈值只是打分的起点，在此基础上我们还会考虑其它定性和定量因素，因此我们最终的子级调整结论和从阈值分析得出的初步结论可能不同。

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。

200家主要商业银行潜在资本与盈利性子级调整分布



注1：子级调整基于银行“bbb+”的评级基准进行。

注2：本报告中所呈现的潜在子级调整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。标普信评未与大部分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子级调整分布（我们发布了公开评级结果的机构除外）。本报告中呈现的打分结果不可也不应被表述为信用评级的一部分。

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。

目录

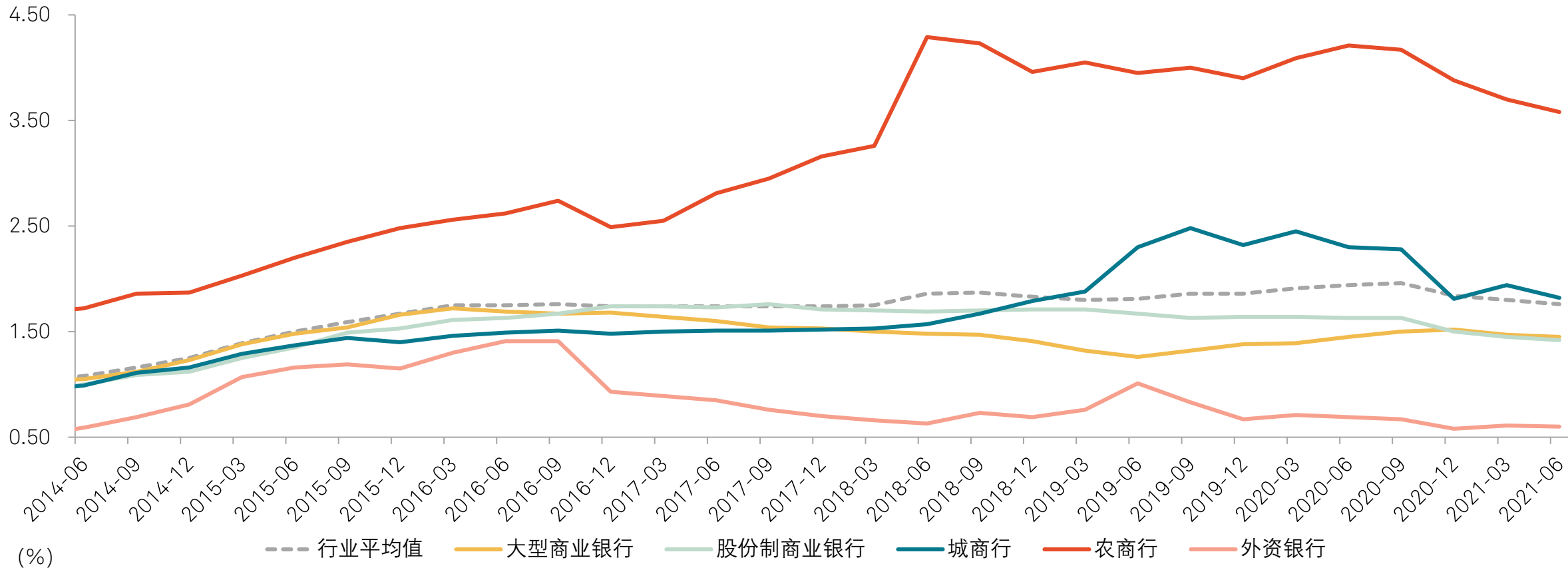
- 金融机构方法论
- 外资行业业务状况
- 外资行资本与盈利性
- **外资行风险状况**
- 外资行融资与流动性
- 外资行个体信用质量分布
- 外资行集团支持
- 外资行主体信用质量分布及行业展望

外资行的风险偏好低，资产质量优于行业平均水平

主要风险状况分析要点	行业比较
风险治理和全面风险管理框架	母行往往对在华子行实施严格的风险治理，外资行在母行的风险管理总框架下开展业务。
信用风险偏好和客户结构	总体信用风险偏好低于行业平均水平，客户集中在跨国企业、外国公司、有国际业务需求的大型央企、国内各行业龙头企业等。
贷款五级分类严格程度	通常外资行五级分类标准很严格，尤其是对关注类贷款的划分，因此其关注类贷款的迁徙率远低于行业平均水平。
不良贷款率	平均不良贷款比率远低于行业平均。
年平均核销率	由于不良贷款很少，每年的核销率远低于行业平均。
投资资产的信用风险	投资组合信用风险低于行业平均，投资组合持仓以国债和政策性金融债为主，几乎无非标投资。
市场风险管理	虽然市场风险敞口较大，但依赖母行的市场风险管理经验和严格的市场风险限额管理，总体市场风险可控。
操作风险管理	外资行操作风险管理一方面需要符合母行的总体要求，同时要满足国内银行业监管对操作风险的具体要求，总体操作风险管理严谨，风险可控。

由于审慎的风险偏好，外资行的不良贷款率常年低于行业平均水平

各类型商业银行不良贷款率

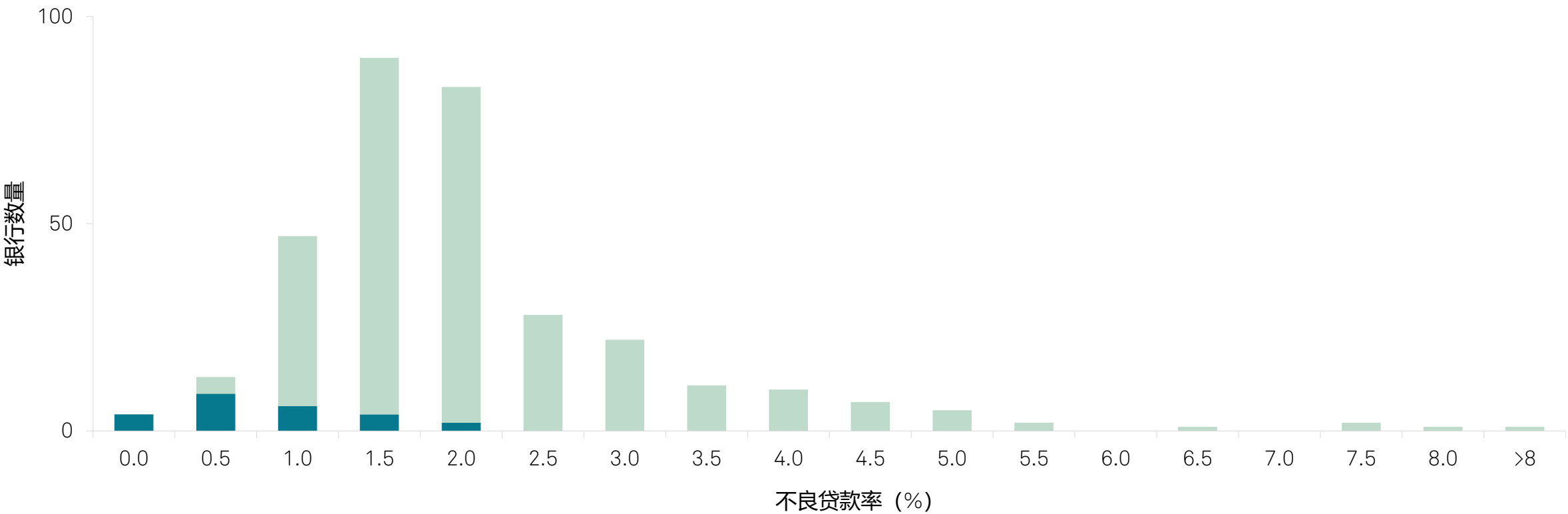


资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

疫情期间，外资行的资产质量表现依然很好

截至2020年末中国主要商业银行不良贷款率分布

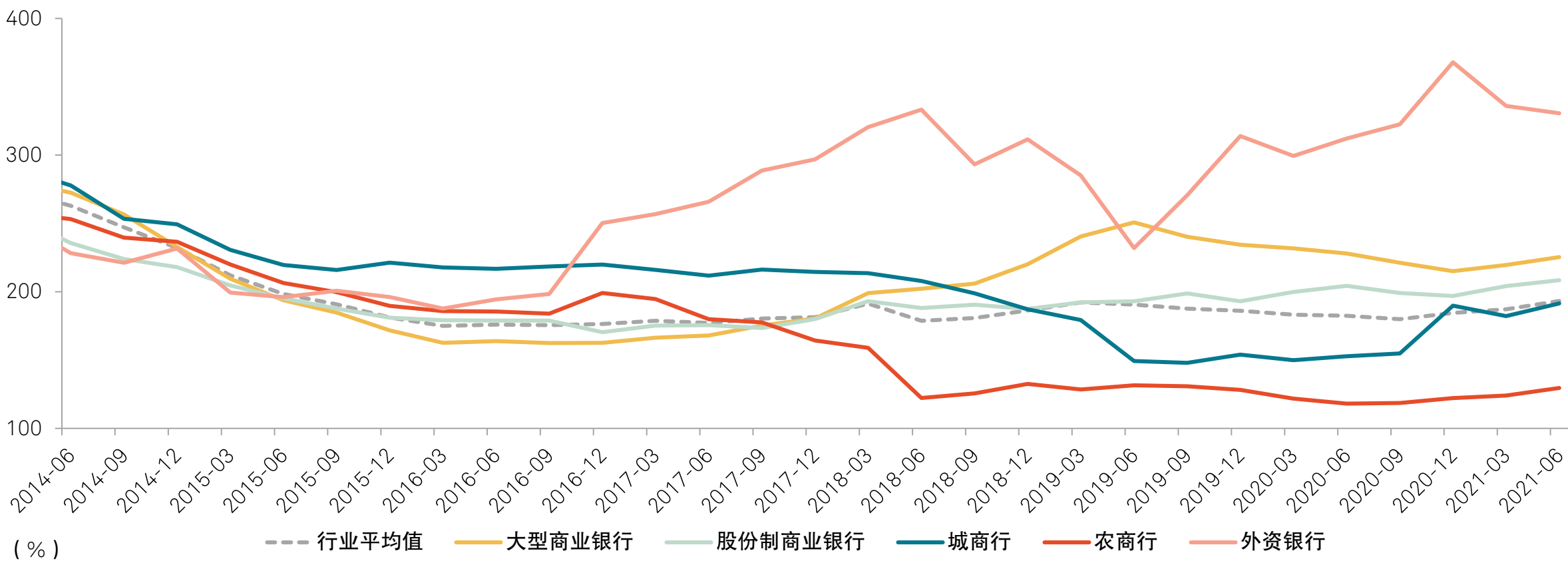
■ 外资行 ■ 其他商业银行



资料来源：银行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

由于不良贷款率低，计提政策审慎，外资行拨备覆盖率显著高于行业平均水平

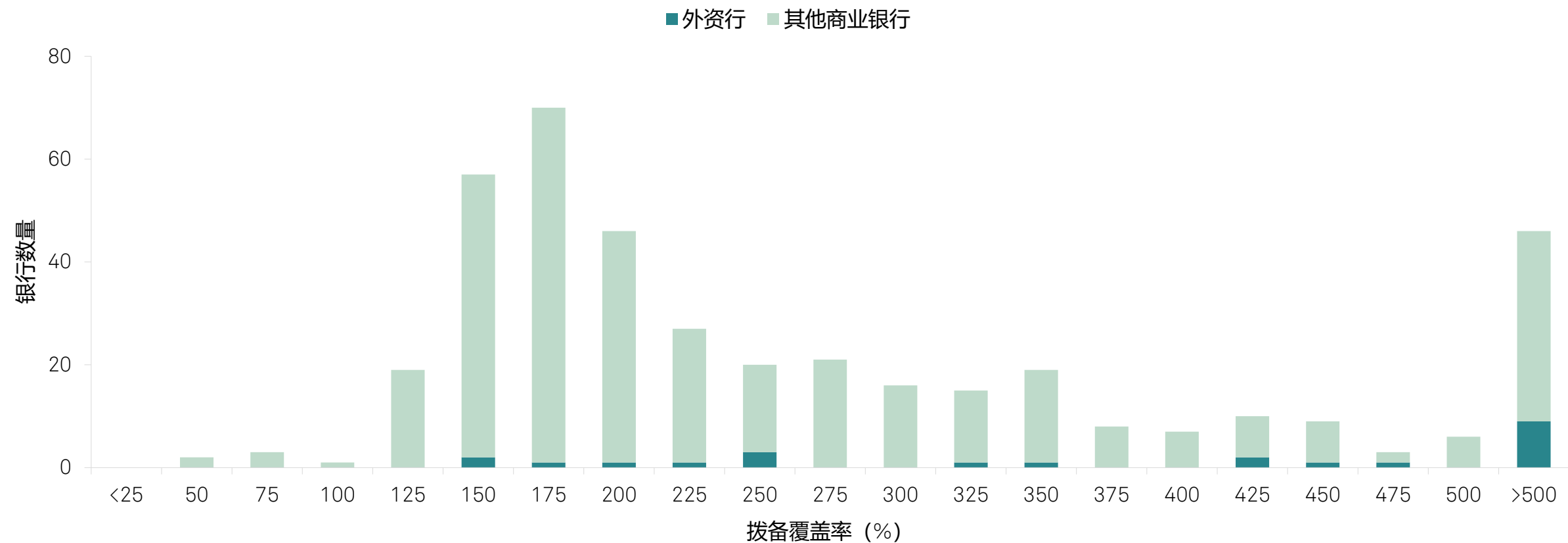
各类型商业银行拨备覆盖率



资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

大多数外资行的拨备水平非常充足

截至2020年末中国主要商业银行拨备覆盖率分布



资料来源：银行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

外资行风险状况优劣势分析

优势	挑战
❑ 母行通常对外资行实现严格的风险治理，沿用母行的风险管理政策，并能获得母行在风险管理方面的专业能力。 ❑ 大部分外资行的风险偏好审慎，其资产质量表现优于行业平均水平。 ❑ 虽然外资行对汇率风险和利率风险的敞口往往较高，但由于有效的市场风险限额管理执行，其市场风险可控。	❑ 部分外资行在应对中国复杂信用风险环境方面缺乏实践经验，如果试图提高风险偏好，则可能面临信用风险管理的挑战。

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。

200家主要银行潜在风险状况子级调整分布

标普信评对商业银行潜在风险状况子级调整情况概述

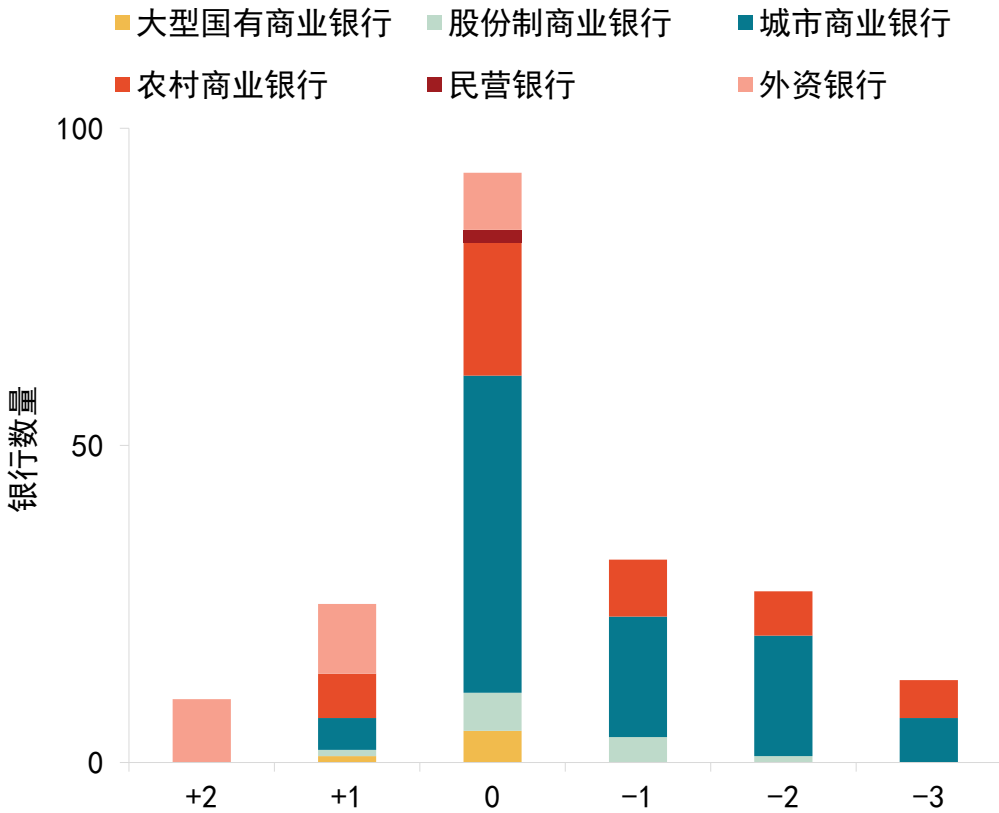
子级调整	得分	典型特征
+2	1	风险偏好远低于行业平均水平，资产质量对于中国实体经济信用周期的敏感度低。我们预计银行未来24个月经标普信评调整的问题贷款比例不超过1%。
+1	2	风险偏好审慎，资产质量在实体经济信用周期的不同阶段均优于行业平均水平。我们预计银行未来24个月经标普信评调整的问题贷款比例在1%-3%之间。
0	3	风险偏好和资产质量处于行业平均水平，资产质量与国内实体经济平均信用风险状况基本一致，我们预计银行未来24个月经标普信评调整的问题贷款比例在3%-6%之间。
-1	4	风险管理能力或资产质量略弱于行业平均水平。我们预计银行未来24个月经标普信评调整的问题贷款比例在6%-8%之间。
-2	5	风险管理能力或资产质量弱于行业平均水平。我们预计银行未来24个月经标普信评调整的问题贷款比例在8%-11%之间。
-3	6	风险管理能力或资产质量远弱于行业平均水平，可能存在严重内控缺陷。我们预计银行未来24个月经标普信评调整的问题贷款比例在11%以上。

注1：经标普信评调整的问题贷款比例综合考虑银行的不良+关注类贷款占贷款总额的比例，IFRS9下二、三阶段资产的比例，逾期贷款比例，展期及重组贷款比例，虽然没有被放入不良或关注类贷款，但是已经发生了严重风险，加入了债委会的债权。另外，我们会根据银行贷款五级分类标准或者二三阶段划分的严格程度的情况对披露数据进行调整，同时我们也会考虑在非标金融投资等类信贷资产中的坏账，以及资管业务中存在刚兑或者回表可能的高风险表外非标资产。

注2：测试中所使用的阈值只是打分的起点，在此基础上我们还会考虑其他定性和定量因素，因此我们最终的子级调整结论和从阈值分析得出的初步结论可能不同。

资料来源：标普信评。

200家主要商业银行潜在风险状况子级调整分布



注1：子级调整基于银行“bbb+”的评级基准进行。

注2：本报告中所呈现的潜在子级调整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。标普信评未与大部分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子级调整分布（我们发布了公开评级结果的机构除外）。本报告中呈现的打分结果不可也不应被表述为信用评级的一部分。

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。

目录

- 金融机构方法论
- 外资行业业务状况
- 外资行资本与盈利性
- 外资行风险状况
- 外资行融资与流动性
- 外资行个体信用质量分布
- 外资行集团支持
- 外资行主体信用质量分布及行业展望

外资行总体融资与流动性风险非常可控

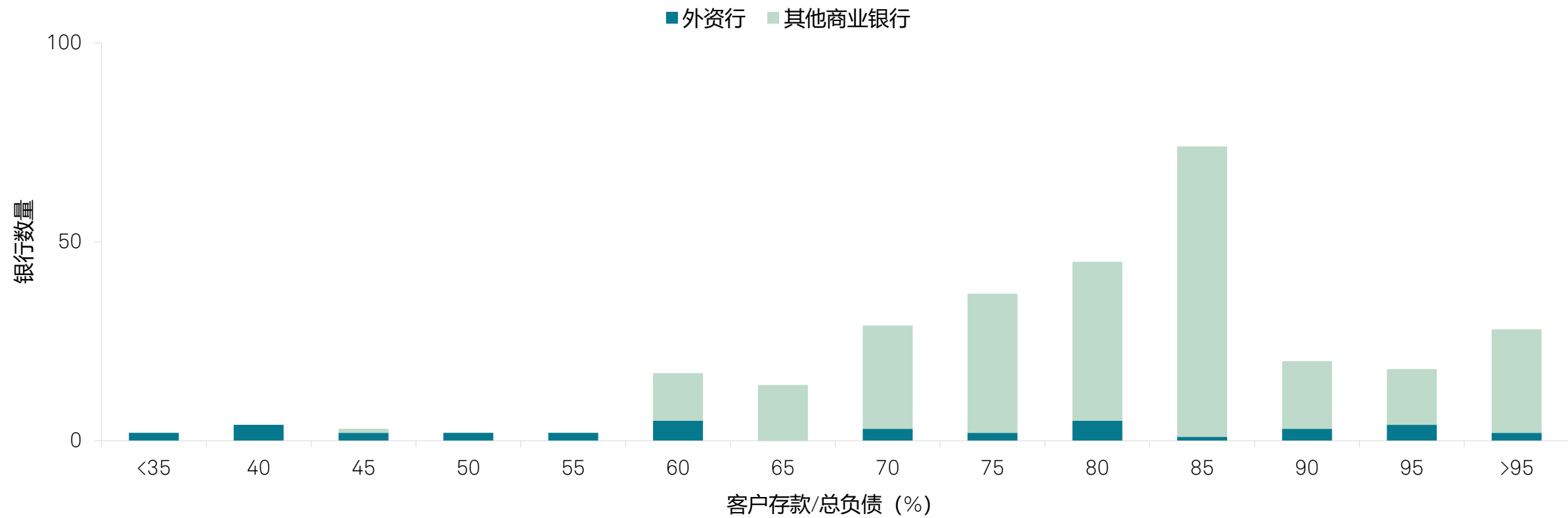
主要融资与流动性分析要点	行业比较
批发资金依赖度	因为存款基础较小，对批发资金的依赖度高于行业平均。
批发资金稳定性	因为批发资金主要来自于母行，批发资金稳定性强。
零售存款稳定性	大部分外资行在国内没有零售存款基础。
对公存款稳定性	部分外资行贸易融资和现金管理业务能力强，对公存款稳定性好；部分外资行对公存款客户少，集中度高，存款稳定性偏弱。
资产流动性	因为国债、政策性金融债等高流动性投资组合规模大，资产流动性优于行业平均。
银行间市场批发资金成本	与相似信用质量的中资行比，在银行间市场的融资成本更高，但我们认为并不是信用利差造成的，而是发行规模小等非信用风险因素造成的。
市场流动性紧张时自身流动性抗压能力	流动性抗压能力优于行业平均，因为自身资产流动性强，对母行以外的同业依赖度有限。
发生挤兑（包括同业挤兑）的可能性	挤兑可能性极小，因为自身信用质量保持良好。

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。

不同外资行的存款基础和对批发资金的依赖度有很大区别

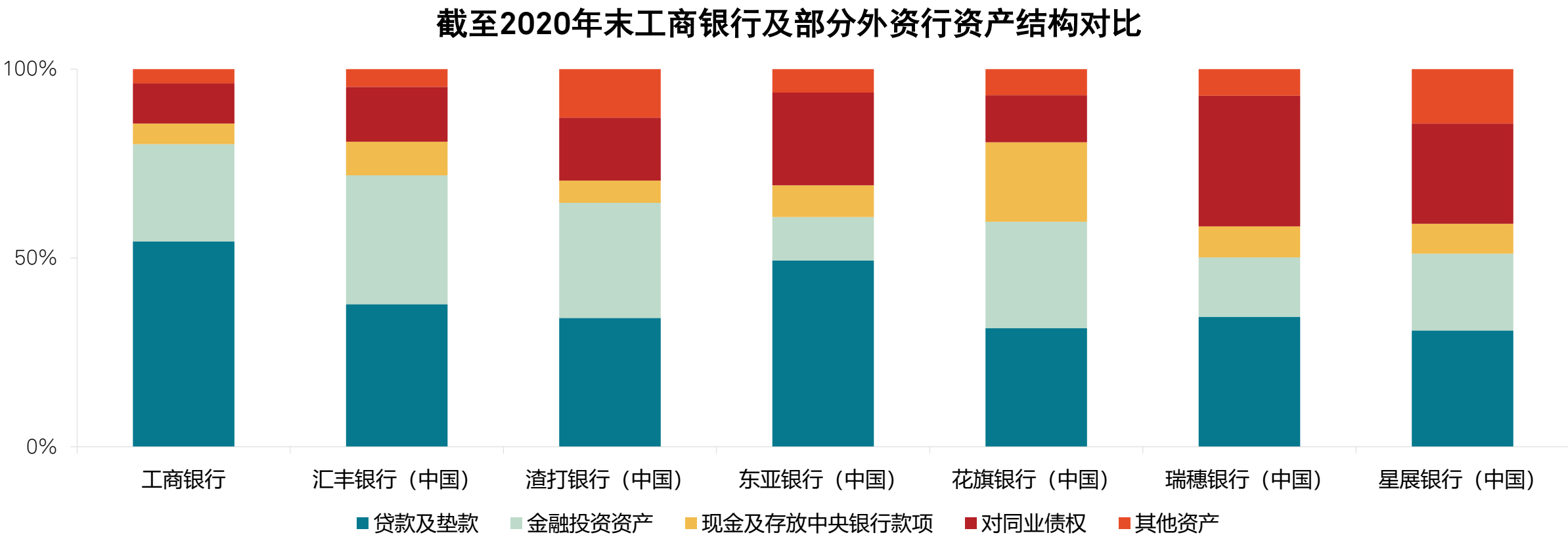
外资行批发资金很多来源于母行，稳定性强，即使是批发资金占比较高的机构，融资和流动性总体仍然能够保持稳定。

截至2020年末中国主要商业银行客户存款/总负债比率分布



资料来源：银行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

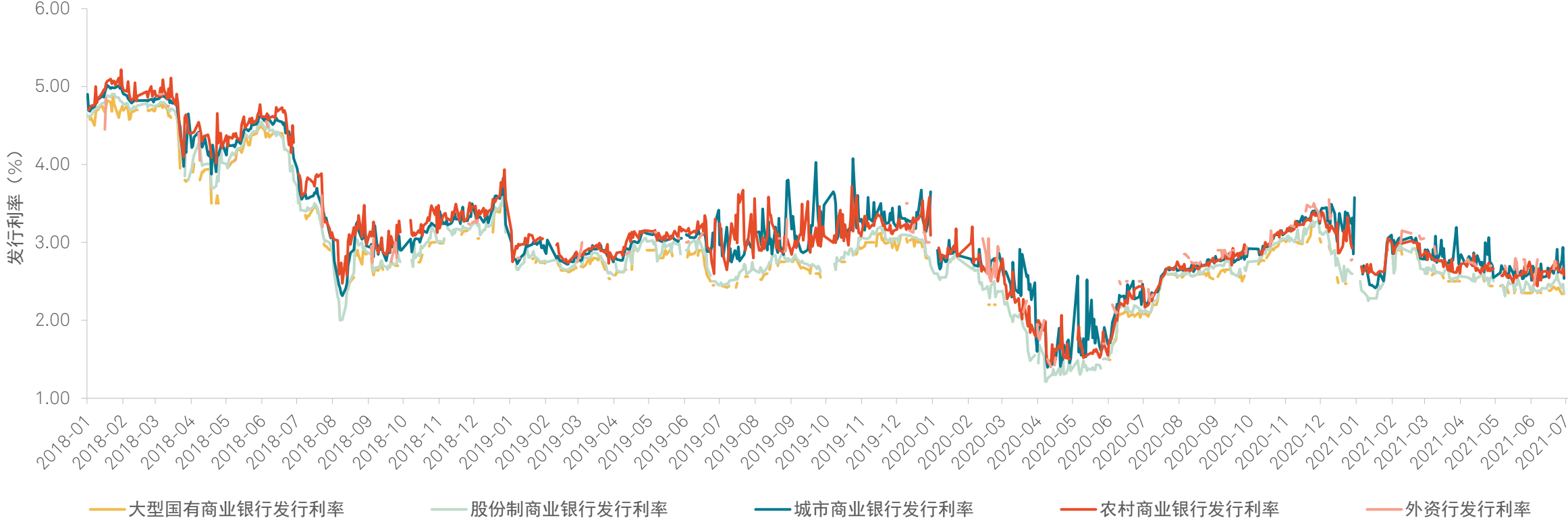
与相似规模的中资行相比，外资行的贷款规模往往更小，投资组合更大，投资组合以高流动性的国债、政策性金融债为主，资产端的流动性优于行业平均水平



资料来源：银行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

与相似信用质量的中资行相比，外资行的同业存单发行利差偏高，但我们认为该利差并不是信用利差，更多地是因为发行规模偏小等非信用因素

3月期同业存单发行利率统计



注：此处数据包括2018年1月1日至2021年6月30日期间所有发行的3月期同业存单。
资料来源：Wind，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

外资行融资与流动性优劣势分析

简单来说，虽然外资行的存款基础小，而且大多数外资行在中国没有零售存款基础，但由于其审慎的流动性风险管理、流动性较强的资产结构以及母行强有力的资金支持，我们认为外资行的融资与流动性风险可控。对于拥有雄厚资本和良好资产质量的银行而言，即使是市场流动性紧张的时候，也不太可能出现挤兑情况。

优势	挑战
❑ 外资行通常得到母行稳定的持续性资金支持，而且很有可能在危机时得到母行的特殊流动性支持。	❑ 外资行的存款基础往往较小，规模与中资行相比可能更不稳定。
❑ 外资行贷款规模小，持有大量国债和其它高流动性资产，其资产结构的流动性状况优于行业平均水平。	❑ 外资行零售存款基础很小，而主流中资行通常享有规模庞大且稳定的零售存款基础。
❑ 虽然外资行的零售存款薄弱，但部分外资行在贸易融资和现金管理方面的业务实力强大，拥有稳定的企业存款基础。	❑ 由于存款业务规模小，许多外资行很依赖批发资金。

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。

200家主要银行潜在融资与流动性子级调整分布

标普信评对商业银行潜在融资与流动性子级调整情况概述

子级调整	典型特征
+2	零售存款业务基础为国内最强，零售存款通常占客户存款的比例通常在40%左右或者更高；对批发资金的使用低于行业平均，客户存款占总负债的比例通常在75%左右或者更高；在银行业中具有很强的流动性优势，由于市场对其信用质量认可度很高，在市场产生紧张情绪时，投资者在避险情绪驱动下可能会将资金放入该类机构。
+1	在当地零售存款业务基础很强，零售存款占客户存款的比例通常在40%左右或者更高；或其他类型的高稳定性存款占比高；对批发资金的使用低于行业平均，客户存款占总负债的比例通常在75%左右或者更高；流动性管理审慎，流动性相关监管指标远优于监管最低要求。
0	融资结构和流动性状况处于行业平均水平，具有充裕的流动性，即使在市场流动性紧张时也能够满足监管对于银行流动性的最低要求。
-1	融资结构和流动性状况略弱于行业平均水平，尤其是对同业资金的依赖度高于行业平均水平，客户存款占总负债的比例通常低于55%。在正常市场环境下，流动性能够保持充裕；但在市场流动性紧张时，由于批发资金的不稳定性，流动性压力可能显著提升。
-2	流动性状况显著弱于行业平均水平，在市场流动性紧张时，可能无法满足监管对于流动性的最低要求。
-3	市场对其信用状况的信心已经严重受损，导致其流动性状况具有很大不确定性，发生银行挤兑（包括同业挤兑）的风险显著加大，可能需要央行流动性支持才能实现按期兑付。

标普信评

S&P Global

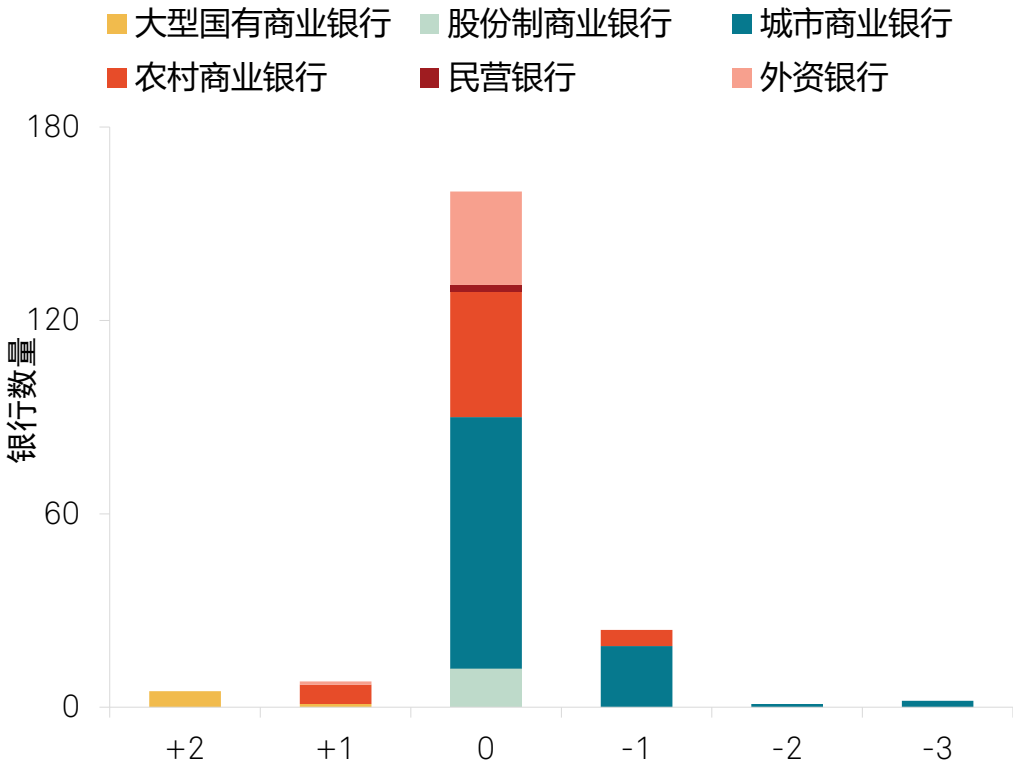
China Ratings

注：测试中所使用的阈值只是打分的起点，在此基础上我们还会考虑其他定性和定量因素，因此我们最终的子级调整结论和从阈值分析得出的初步结论可能不同。

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。

200家主要商业银行潜在融资与流动性子级调整分布



注1：子级调整基于银行“bbb+”的评级基准进行。

注2：本报告中所呈现的潜在子级调整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。标普信评未与大部分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子级调整分布（我们发布了公开评级结果的机构除外）。本报告中呈现的打分结果不可也不应被表述为信用评级的一部分。

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。

目录

- 金融机构方法论
- 外资行业业务状况
- 外资行资本与盈利性
- 外资行风险状况
- 外资行融资与流动性
- 外资行个体信用质量分布
- 外资行集团支持
- 外资行主体信用质量分布及行业展望

持续性的集团支持通常反映在银行的个体信用质量部分

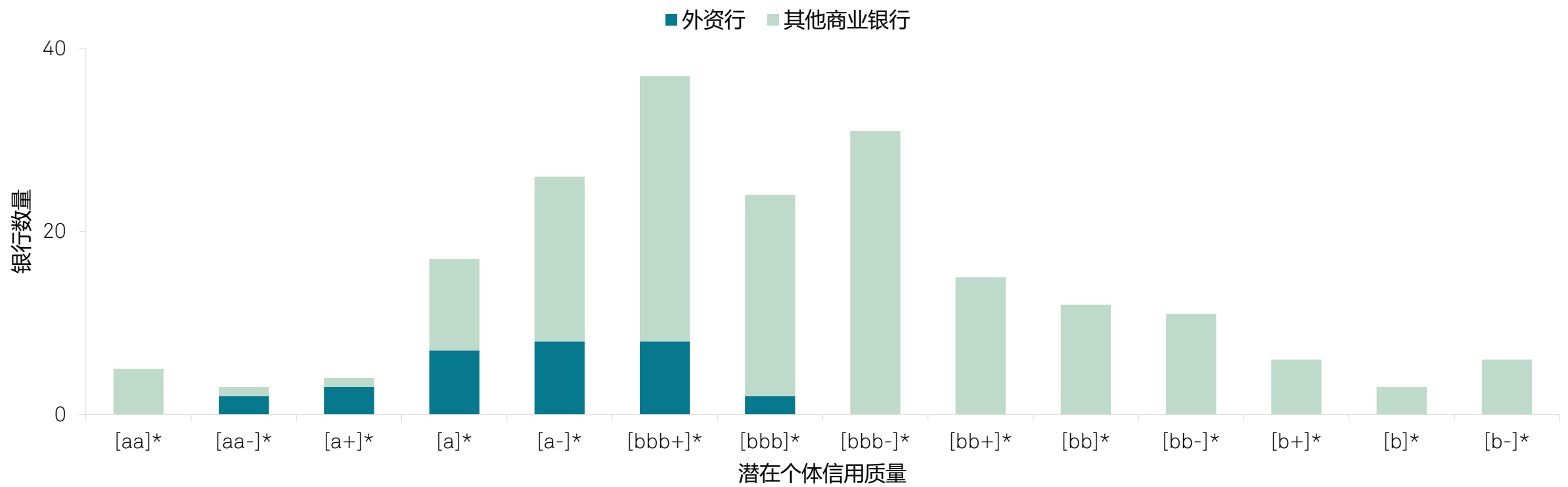
我们一般称集团在子公司正常经营时期提供的支持为持续性支持，而称危机时期集团提供的支持为特殊支持。一般来说，我们将持续性的集团支持反映在外资行的个体信用状况部分。

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。 ☐ 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。
资本与盈利性	☐ 母行的注资反映在子行的资本充足率中。 ☐ 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。
融资与流动性	☐ 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关注点。

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。

由于资本充足率高，风险偏好低，外资行的个体信用质量普遍良好；同时其个体信用质量也反映了大部分外资行业务规模小，在国内客户基础有限的情况

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。

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。

标普信评

S&P Global

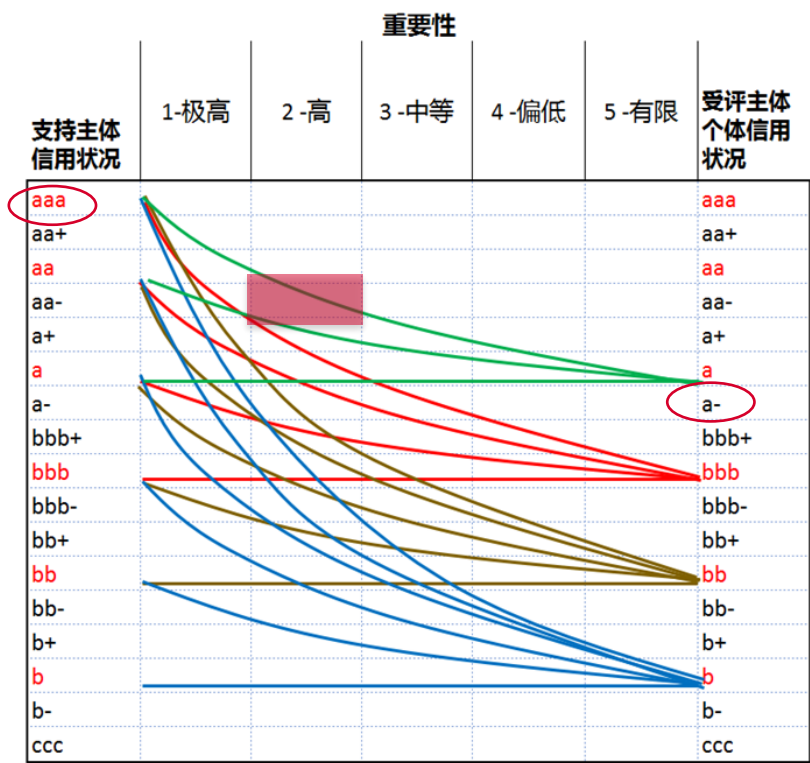
China Ratings

目录

- 金融机构方法论
- 外资行业业务状况
- 外资行资本与盈利性
- 外资行风险状况
- 外资行融资与流动性
- 外资行个体信用质量分布
- 外资行集团支持
- 外资行主体信用质量分布及行业展望

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



- 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：1) 提供支持的母行的信用状况；2) 子行的个体信用状况；3) 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_{spc} ”级的信用状况，子行的个体信用状况为“ a_{spc} ”，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“ $AA_{spc}-$ ”至“ AA_{spc} ”区间。然后，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。
- 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。

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。

判定外资行对其母行的重要性的主要因素

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。

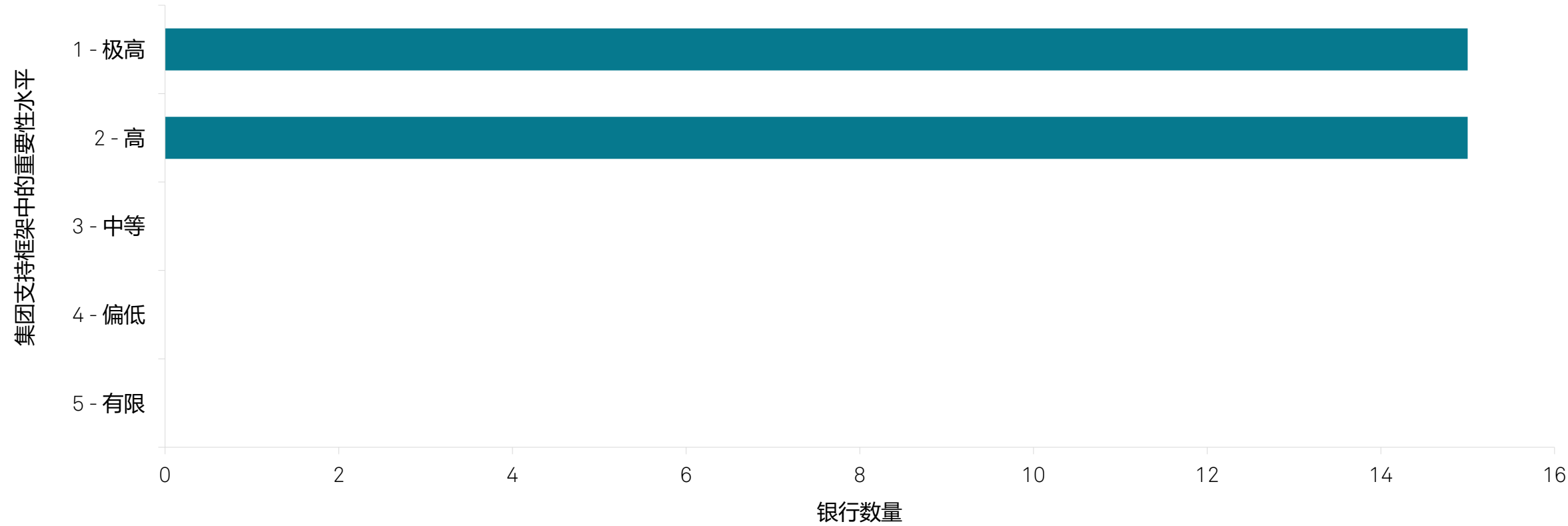
标普信评

S&P Global

China Ratings

我们认为，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。

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。

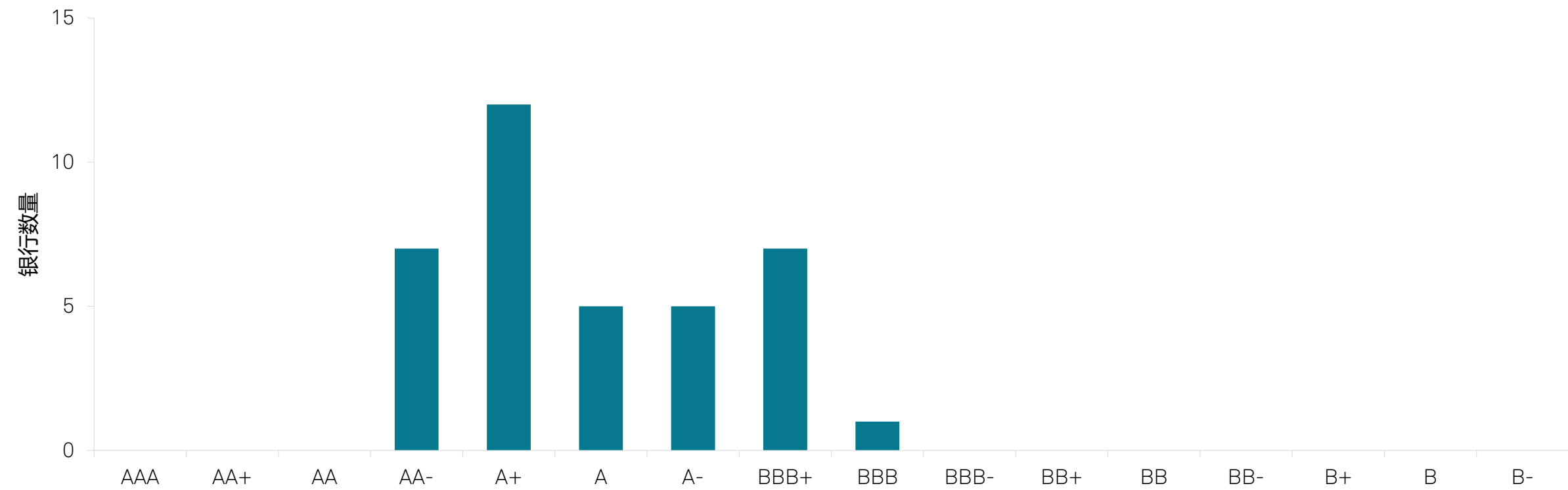
标普信评

S&P Global
China Ratings

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

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。

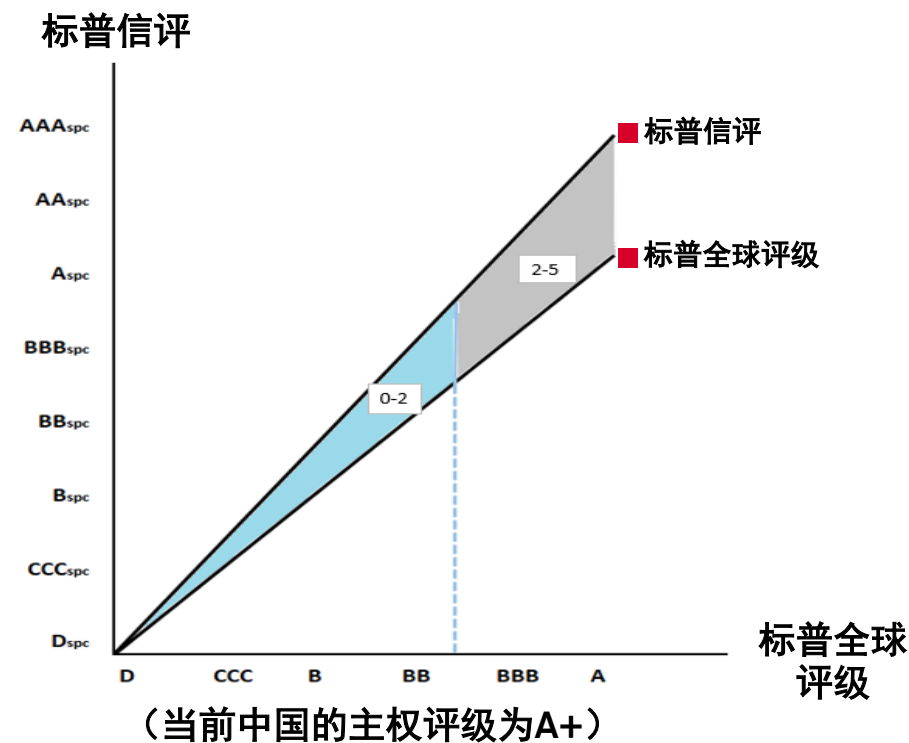
截至2021年9月13日标普全球评级评定的外资行母行的主体信用等级分布



资料来源：标普全球评级，标普信评收集和整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

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

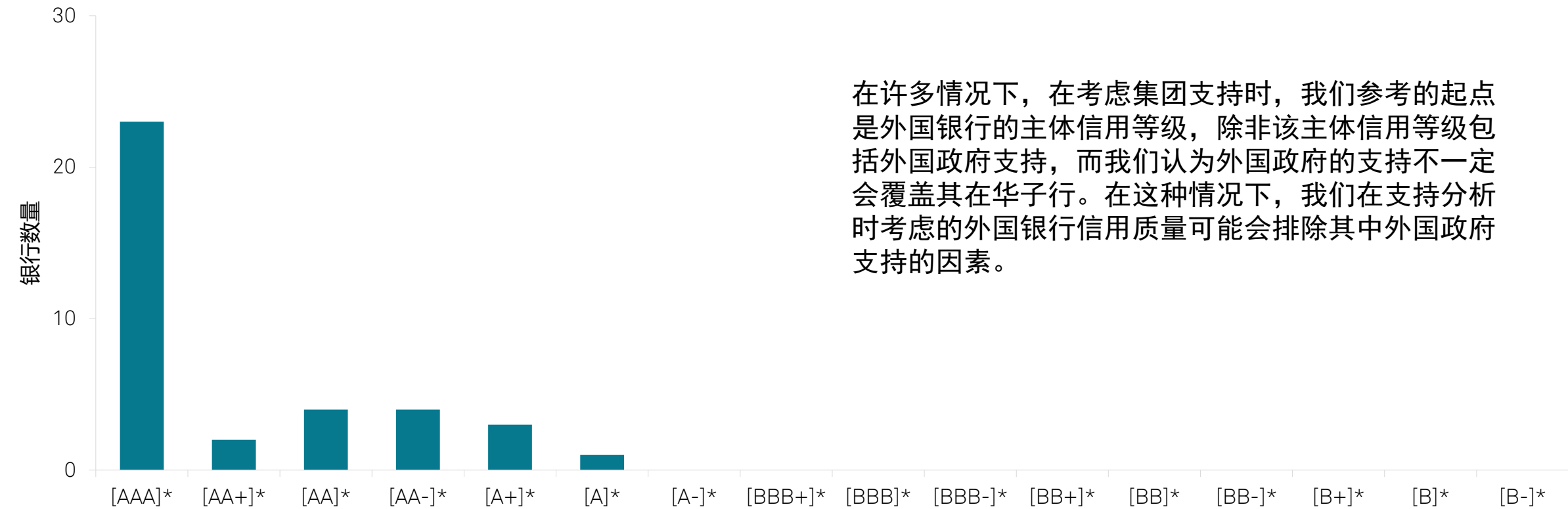


资料来源：标普信评。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

- 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。

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



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可能会排除其中外国政府支持的因素。

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级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。

标普全球评级差异对集团支持子级调整的影响示例

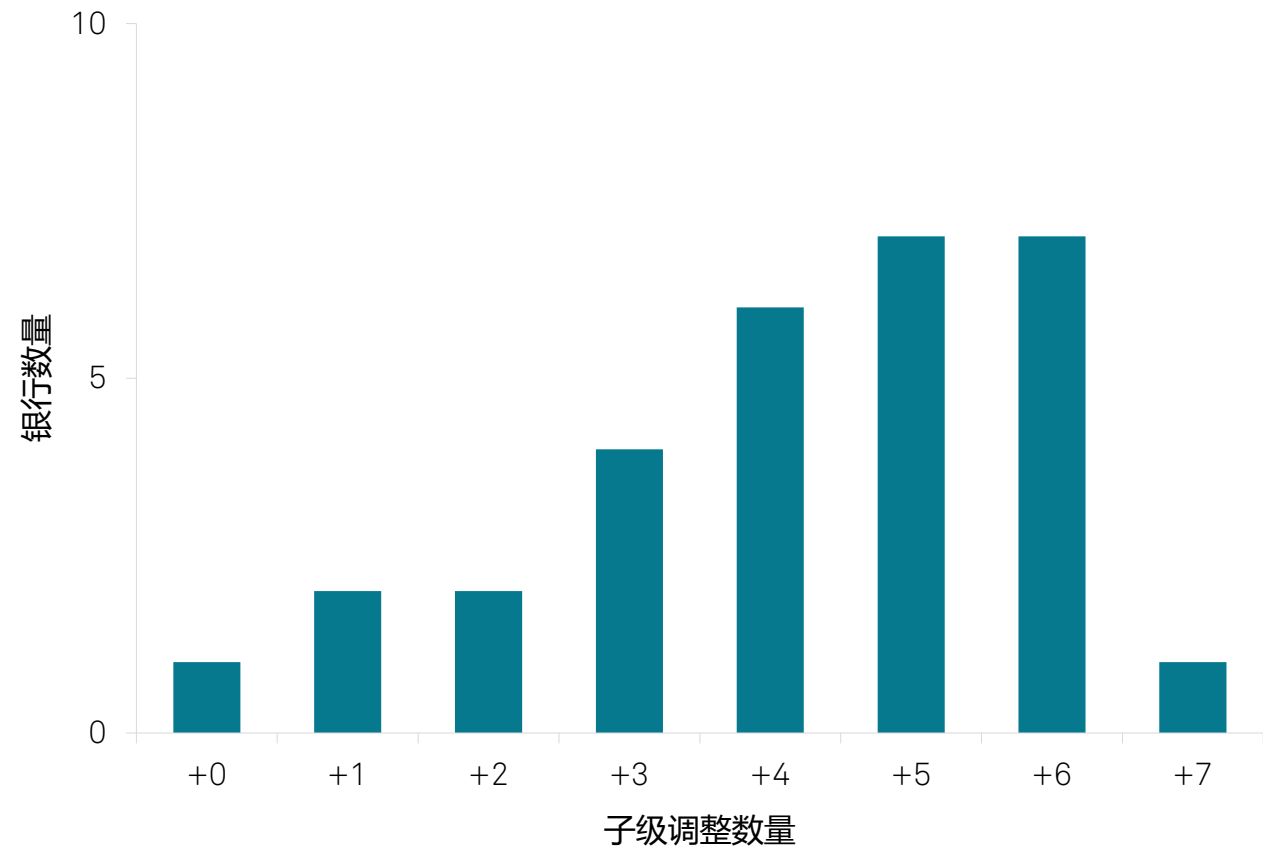
从我们国内的评级序列来看，对于标普全球评级给出A或者更高等级的外资行母行，我们可能对其给出的主体信用质量判断都为AAA_{spc}，因此对于标普全球评级给出的超过A评级（例如A+和AA-）的外国银行，我们的国内评级序列可能不能完全、充分地反映其信用质量差异。但在确定外资行获得的支持子级调整时，可能会考虑在标普全球评级中的信用差异。以下表为例，从我们国内的评级序列来看，下列A母行、B母行和C母行均拥有AAA_{spc}级别的主体信用质量，但由于标普全球评级差异，母行对其在华子行的支持能力可能不尽相同。

	A行	B行	C行
标普全球评级对母行的主体信用等级	AA-	A+	A
标普信评对母行可能的信用观点	AAA _{spc}	AAA _{spc}	AAA _{spc}
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 _{spc}	a _{spc}	a _{spc}
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 _{spc} 或AA _{spc} +	AA _{spc} 或AA _{spc}	AA _{spc} 或AA _{spc} -

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。

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



对外资行的集团支持进行持续跟踪时监测的主要因素：

- 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责任担保是否持续有效（如适用）。

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。

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。

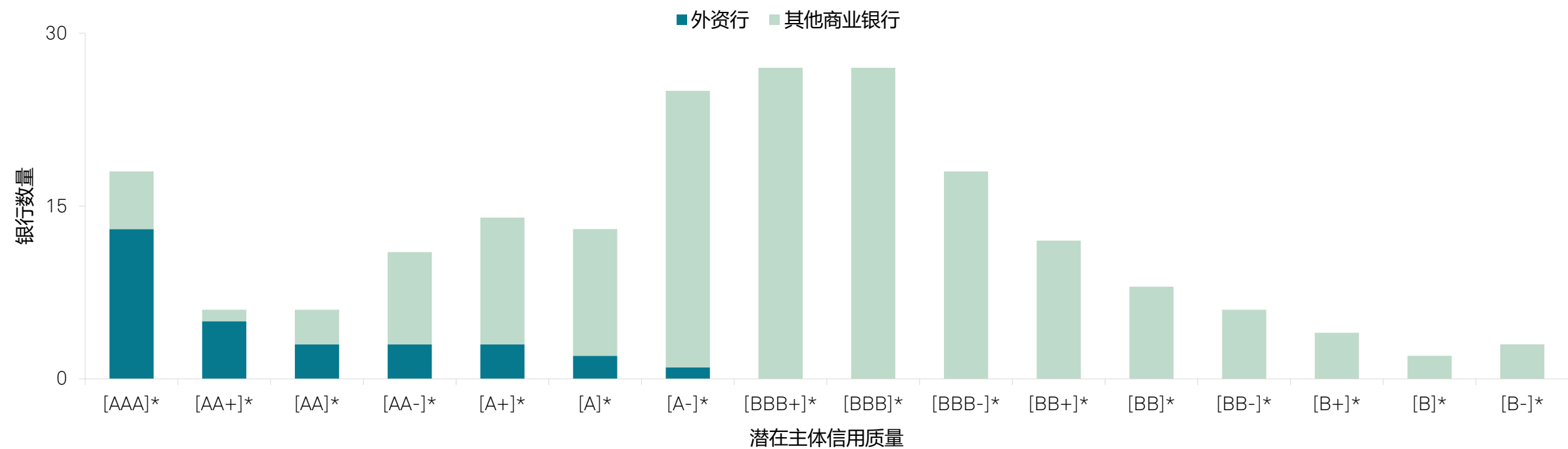
目录

- 金融机构方法论
- 外资行业业务状况
- 外资行资本与盈利性
- 外资行风险状况
- 外资行融资与流动性
- 外资行个体信用质量分布
- 外资行集团支持
- 外资行主体信用质量分布及行业展望

集团支持对外资行的主体信用质量有很大提升

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_{spc}]至[aa_{spc}-]之间，潜在主体信用质量分布在[A_{spc}-]至[AAA_{spc}]之间。

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。

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。

标普信评

S&P Global
China Ratings

典型外资行的信用状况

分析要素	测试的30家外资行中位数	主要特点
评级基准	bbb+	我们对国内商业银行通常采用bbb+的评级基准。
业务状况	-1	外资行的业务规模普遍较小，但我们也考虑到与同等规模的中资行相比，外资行往往地域分散度更好，在跨境业务方面具有产品优势。
资本与盈利性	+1	外资行资本充足性普遍优于行业平均水平，虽然盈利性较弱，但由于资本消耗慢，能够将资本充足率维持在高位。
风险状况	+1	外资行的风险偏好往往低于主流中资银行，外资行的资产质量普遍优于行业平均水平。
融资与流动性	0	外资行存款基础普遍较小，但由于母行稳定的融资支持和自身审慎的流动性管理，融资与流动性风险可控。
个体信用质量	[a _{spc} -]	由于资本实力强，风险偏好低，虽然业务规模偏小，外资行的个体信用质量往往高于bbb+的商业银行评级基准。
集团支持	+4	外资行通常是母行全球性银行网络的有机组成部分，母行通常有很强的支持意愿和支持能力。
主体信用质量	[AA _{spc}]	

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。

已评外资及外国银行速览

	外资银行			外国银行	
	摩根大通银行（中国）	花旗银行（中国）	汇丰银行（中国）	三井住友银行	法国农业信贷银行
评级基准	bbb+	bbb+	bbb+		
业务状况	-1	0	+1		
资本与盈利性	+2	+2	+1		
风险状况	+2	+1	+1		
融资与流动性	0	+1	0		
个体信用状况	a _{spc} +	aa _{spc} -	a _{spc} +		
外部支持类型	集团	集团	集团		
支持子级调整	+4	+3	+4		
主体信用等级	AAA _{spc}	AAA _{spc}	AAA _{spc}	AAA _{spc}	AAA _{spc}
评级展望	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定

标普信评

注：三井住友银行和法国农业信贷银行作为主要在国外经营的外国机构，根据标普信评熊猫债方法论，我们不对其个体信用状况进行具体评估，而是以其在标普全球评级的主体信用等级为主要评级依据。

S&P Global

资料来源：标普信评。

China Ratings

版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

外资行未来12个月信用展望

分析要素	展望	主要观点
业务状况	稳定	□ 在华业务规模小、客户群体有限。 □ 在跨境业务方面继续保持优势，业务与母行之间有较好的协同效应。 □ 因为其信贷投放速度明显慢于中资行，预计整体市场份额稳中有降。
资本与盈利性	稳定	□ 信贷资产规模小且杠杆低，预计资本充足率能够维持在高位。 □ 由于资产质量保持良好，预计未来信用成本可控。 □ 缺乏规模经济，预计运营成本继续保持高位。 □ 因为生息资产信用风险低，资产收益率继续低于行业平均水平。由于国内降低实体经济融资成本的政策导向，外资行的净息差预计将继续保持低位。 □ 市场风险敞口较大，导致盈利性波动偏大。 □ 由于高运营成本和低净息差，预计外资行总体盈利性将继续低于行业平均水平，但由于信用风险低，无严重拨备负担，总体盈利性严重下滑的可能性低。 □ 我们认为较低的盈利能力并不会对外资行的资本水平造成重大负面影响，主要是因为在于目前的商业模式下业务对资本的消耗较慢。
风险状况	稳定	□ 风险管理通常是母行风控体系的有机组成部分，预计在风险治理和风险管理协同方面不会发生重大变化。 □ 外资行风险偏好低，风险管理审慎，预计风险偏好不会发生重大变化，资产质量将继续保持行业最优水平。
融资与流动性	稳定	□ 零售和企业存款基础较小，但母行稳定的融资和流动性支持弥补了存款稳定性方面的不足。 □ 由于资本充足率高、资产质量良好、流动性管理审慎，外资行融资和流动性风险可控。

标普信评

S&P Global
China Ratings

外资行未来12个月信用展望（续）

分析要素	展望	主要观点
个体信用质量	稳定	预计外资行将保持在国内的审慎经营，个体信用质量会保持稳定。 面对国内激烈的银行业竞争，外资行总体的市场份额存在进一步下滑的压力。
集团支持	稳定	我们认为，外资行往往是母行国际性银行业务网络的有机组成部分，因此在危机情境下从母行获得支持的可能性高。 依据标普全球评级对外资行母行的评级结果，我们认为疫情对母行的冲击可控，母行对外资行提供支持的能力保持稳定。
主体信用质量	稳定	我们预计外资行的个体信用质量和集团支持情况都将继续保持稳定。

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。

附录1：标普信评商业银行测试模板

评级因素	评估打分区间	
评级基准	bbb+	
业务状况		
业务稳定性	+3 至 -3个子级	
业务/区域多样性	正面/中性/负面	
管理与战略	正面/中性/负面	
业务状况最终评估结果	+3 至 -3个子级	
资本与盈利性		
资本充足性初步评估结果	+2 至 -3个子级	
资本与盈利质量	正面/中性/负面	
盈利能力	正面/中性/负面	
资本与盈利性最终评估结果	+2 至 -3个子级	
风险状况		
风险管理	+2 至 -3个子级	
历史损失情况	正面/中性/负面	
风险状况最终评估结果	+2 至 -3个子级	

附录1：标普信评商业银行测试模板（续）

评级因素	评估打分区间	
融资与流动性		
融资稳定性	优于平均/平均/弱于平均	
流动性	1-5分（1分最强，5分最弱）	
融资与流动性最终评估结果	+2 至-3个子级	
补充调整	通常为+1，0或-1子级调整	
个体信用状况	评级基准+业务状况+资本与盈利性+风险状况+融资与流动性+补充调整	
外部支持		
外部支持类型	政府或集团	
对支持方的重要性	1-5分（1分为极高，5分为有限）	
支持方信用质量	对支持方信用质量另行评估	
最终评估结果	加减子级或不调整	
主体信用等级	个体信用状况+外部支持	

附录2：相关方法论、研究评论及评级报告

[标普信用评级（中国）— 金融机构评级方法论](#)

[解读标普信用评级（中国）金融机构评级方法论](#)

[解读标普信用评级（中国）在评级过程中运用的支持框架](#)

[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](#)

[我们如何评估外资行的集团支持](#)

[评级报告：三井住友银行，2021年9月3日](#)

[评级报告：法国农业信贷银行，2021年8月25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](#)

分析师联系方式

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

标普信评

S&P Global

China Ratings

©版权所有2021 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。