

主体评级报告

渣打银行（中国）有限公司

主体信用等级*：AAA_{spc}；展望：稳定

评定日期：2022 年 12 月 29 日

到期日期：2023 年 12 月 28 日

分析师：

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

王燕愚，CFA；+86-10-6516-6056；Stephanie.Wang@spgchinaratings.cn

徐嘉川；+86-10-6516-6018；Jiachuan.Xu@spgchinaratings.cn

目录

报告摘要	2
信用等级概况	3
宏观经济与行业趋势	4
业务状况	5
资本与盈利性	7
风险状况	10
融资与流动性	12
补充调整	12
外部支持	13
附录 1：银行主要财务数据及指标	14
附录 2：标普信评对渣打银行（中国）的评级历史	16

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

标普信用评级（中国）有限公司（标普信评）的评级（以“spc”后缀标识）是根据与标普全球评级等级体系不同的评级等级体系所授予。标普信评所授予的评级不可与标普全球评级等级体系下授予的评级视为同等，或不实地表述为标普全球评级等级体系下授予的评级。

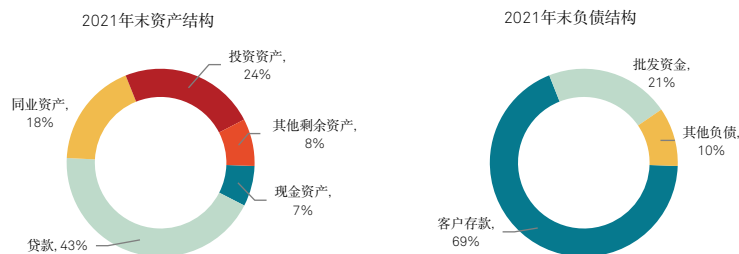
“到期日期”表示本报告有效期截止的日期。本报告中的信用等级自报告载明的评定日期起生效，有效期至报告载明的到期日期。若未载明到期日期，则表示本报告中的信用等级自评定日期起生效并持续有效，直至标普信评另行更新。

报告摘要

公司名称	等级类型	当前等级	评级日期	到期日期	展望/观察
渣打银行（中国）有限公司	主体信用等级	AAA _{spc}	2022年12月29日	2023年12月28日	稳定

行业划分：商业银行

主体概况：渣打银行（中国）有限公司（“渣打银行（中国）”）是渣打银行（香港）全资控股的外商独资法人银行。渣打银行（香港）是香港三家发钞银行之一，是香港第三大银行。渣打银行（中国）是国内最大的外资银行之一。截至2021年末，渣打银行（中国）资产总额达到2,589亿元。2021年，该行实现净利润22亿元，平均净资产回报率为8.3%。



宏观经济与行业环境：2022年以来，国内部分地区疫情出现反复，经济活动受到影响，整体经济增速放缓，服务业因此受到严重冲击，工业生产也受到影响，但不及服务业严重。与此同时，供应链的中断和动荡的市场环境凸显了企业的再融资风险。我们相信，我国的发展战略正在转变，新的政策法规以实现共同繁荣、实现高水平自立自强为目标。鉴于此，我们关注的重点也逐步从中国经济增长速度向去杠杆、减少不平等等方面转移。

在政府持续性的支持以及经济复苏影响下，国内商业银行的总体信用质量将保持稳定。但银行间个体信用质量差异拉大。国有大行、股份制银行以及外资银行保持了充足的资本和稳定的资产质量；而部分区域性银行面临较大的资本和资产质量挑战。大部分外资银行的风险偏好低于中资银行，资产质量表现良好。鉴于很强的资本实力，我们预计外资行将保持稳定的个体信用质量。外资银行通常由母行全资所有并受其严格控制，与母行共享同一品牌，在业务上与母行之间有大量的交叉销售，在资本和流动性方面也得到母行支持。我们通常认为外资银行在压力情景下获得母行支持的可能性高。外资银行的境外母行保持了很好的信用质量，稳定有力的集团支持也是外资银行主体信用质量保持稳定的重要原因。

关键指标：

	2018	2019	2020	2021
资产总额（亿元）	2,151.97	2,349.35	2,936.40	2,589.46
客户贷款（亿元）	881.58	1,024.39	1,099.44	1,133.56
客户存款*（亿元）	1,408.55	1,469.68	1,546.85	1,584.94
净利润（亿元）	20.13	13.97	14.90	21.91
披露口径资本充足率（%）	15.7	15.8	17.4	17.3
平均净资产回报率（%）	9.5	6.1	6.1	8.3
披露口径不良贷款率（%）	0.98	1.17	0.79	0.61
披露口径拨备覆盖率（%）	166	204	306	321
客户存款/总融资（%）	78.66	75.47	68.79	76.17

注*：客户存款包括结构性存款。本报告币种为人民币金额列示。

资料来源：渣打银行（中国），标普信评收集及调整。

分项评估

评级基准	bbb+
— 业务状况	0
— 资本与盈利性	+1
— 风险状况	+1
— 融资与流动性	0
— 补充调整	+1
个体信用状况	a _{spc} +
集团支持	+4
主体信用等级	AAA _{spc}
评级展望/观察	稳定

业务状况：渣打银行（中国）是中国最大的外资法人银行之一。得益于渣打集团的国际化网络和品牌，该行在国际贸易和跨境银行业务等方面具有竞争优势。但与主流中资银行相比，该行规模仍然偏小。

资本与盈利性：该行资本很充足，资本实力优于国内银行业平均。由于收入稳定性好，信用成本可控，净息差健康，该行保持了健康的盈利能力。

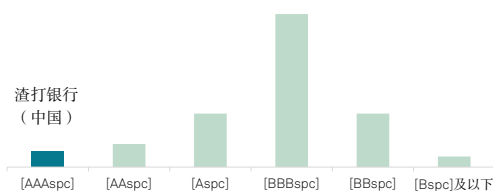
风险状况：该行风险偏好较低，信贷审核标准审慎。虽然疫情和国内房地产危机对该行资产质量造成压力，但该行总体资产质量仍然优于行业平均水平。

融资与流动性：该行融资很稳定，流动性充足，大部分批发资金来自集团。

补充调整：该行和母行之间具有很好的业务协同，收入和盈利的稳定性良好，而且该行存款规模稳定，融资结构稳定。

外部支持：母行渣打银行（香港）拥有极高的主体信用质量。渣打银行（中国）对其母行的重要性极高，该行在需要的时候极有可能得到母行的特殊支持。

渣打银行（中国）主体信用等级在国内金融机构主体信用质量分布示意图中的相对位置



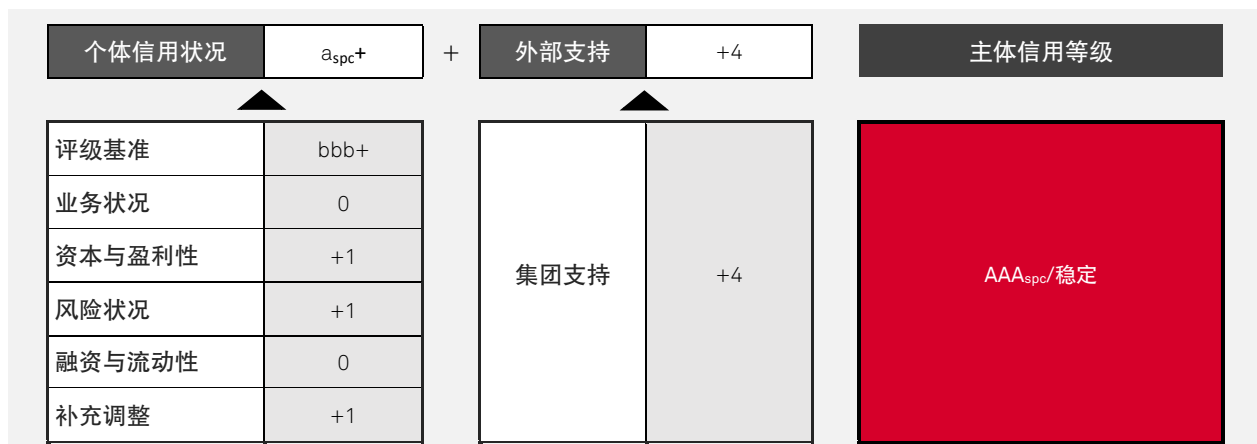
行业比较：

	2020			2021		
	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）	2,936.40	1,495.73	754.78	2,589.46	1,581.31	760.57
净利润（亿元）	14.90	10.91	4.15	21.91	11.97	5.20
披露口径资本充足率（%）	17.4	14.70	18.32	17.3	15.13	18.03
平均总资产回报率（%）	0.6	0.77	0.47	0.8	0.79	0.56
不良贷款率（%）	0.79	1.84	0.58	0.61	1.73	0.56
拨备覆盖率（%）	306	184	368	321	197	363

资料来源：渣打银行（中国）、银保监会、Wind，标普信评收集及整理。

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}	2022年12月29日	稳定



主要优势与挑战

优势	挑战
母行为其提供了有力的日常流动性支持，在危机情境下极可能获得母行救助。	低利率市场环境导致净息差较往年承压。
作为国内第二大外资行，资本实力强，盈利能力稳健。	中国房地产市场风险对资产质量产生一定负面影响。
风险偏好审慎，整体资产质量优于行业平均水平。	

评级展望

渣打银行（中国）评级展望为稳定。我们认为，在未来两年或者更长的时间内，该行的业务和财务实力将维持稳定，同时，该行对母行渣打银行（香港）的重要性将保持不变。

下调情景：如果发生以下情况，我们可能会考虑是否下调该行的主体信用等级：该行对母行的重要性下降，或母行的主体信用质量显著下降。另外，如果发生以下情况，我们可能会考虑是否下调该行的个体信用状况：该行遭遇重大信用损失或资本状况恶化。

上调情景：如果发生以下情况，我们可能会考虑是否上调该行个体信用状况：该行业务规模显著提升；或资本充足水平显著提升；或资产质量显著改善。

相关评级方法及模型

评级方法：

- [标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2019年1月31日。](#)
- [标普信用评级（中国）-评级调整因子及相对顺位的通用考量因素，2019年5月21日。](#)

量化模型：无

一、评级基准

宏观经济与行业趋势

我们认为，我国疫情得到持续有效控制，“双循环”经济增长结构不断改善，共同富裕和“双碳”等政策持续推进，全国经济呈现了较好的恢复性增长。进入 2022 年以来，国内部分地区疫情出现反复，经济活动受到影响，整体经济增速放缓，服务业因此受到严重冲击，工业生产也受到影响，但不及服务业严重。与此同时，供应链的中断和动荡的市场环境凸显了企业的再融资风险。我们相信，我国的发展战略正在转变，新的政策法规以实现共同繁荣、实现高水平自立自强为目标。鉴于此，我们关注的重点也逐步从中国经济增长速度向去杠杆、减少不平等等方面转移。

我们认为，在政府持续性的支持以及经济复苏影响下，国内商业银行的总体信用质量将保持稳定。截至目前，国内商业银行业的资本及资产质量水平均保持平稳，但我们预计商业银行在信用成本和盈利能力方面仍承压。国有大型银行的资本状况将保持稳定，盈利能力也会保持韧性，而区域性银行在资产质量和资本方面则承受更大的压力。外资银行在中国银行业中所占市场份额和规模较小，但由于较强的资本实力和审慎的风险偏好，主要的外资银行在新冠疫情环境下仍能保持稳定的个体信用质量。

过去十年来，在中资银行高速增长的同时，大部分外资银行的信贷增长相比中资银行更加保守。目前国内共有 41 家外资法人银行，在中国商业银行业的市场份额只有 1%。具有庞大体量的中资银行在贷款投放规模和贷款定价方面具有明显优势。另外，国内大型国有商业银行在满足国内公司客户跨境金融需求方面也越来越积极。激烈的行业竞争对外资银行的业务增长带来了挑战。

新冠疫情以来，由于外资银行审慎的经营策略，很多外资银行的信贷规模收缩；我们预计随着 2023 年中国经济逐步走出疫情影响，外资银行的信贷业务也会有恢复性增长。虽然外资银行的业务规模通常比主流中资银行小，但外资银行在跨境业务和全球性银行服务方面具有独特优势，是中国商业银行业中不可或缺的组成部分。

外资银行是国内资本充足率最高的银行。截至 2022 年 9 月末，外资行平均资本充足率为 18.89%，较行业平均高出 3.8 个百分点。疫情期间由于信贷业务收缩，资本消耗减少，很多外资行资本充足率提高。我们预计 2023 年外资行的资本充足率将继续保持在高位。

疫情期间市场利率下降，导致外资银行的净息差显著下滑，盈利性减弱；但由于外资银行的资产质量好，信用成本可控，盈利质量良好。展望 2023 年，由于净息差收窄、运营成本保持高位、收入增长面临挑战等原因，我们预计外资行的盈利性将继续保持在低位。

大部分外资银行的风险偏好低于中资银行，新冠疫情和中国经济放缓并没有对其资产质量表现造成显著的影响。而且，与中资行相比，大部分外资行并没有高风险房地产开发商敞口和影子银行业务敞口。

此外，外资银行的境外母行近年来保持了很好的信用质量，稳定有力的集团支持也是外资银行主体信用质量保持稳定的重要原因。

我们通常认为外资银行在压力情景下获得母行支持的可能性高。外资银行通常由母行全资所有并受其严格控制，与母行共享同一品牌，在业务上与母行之间有大量的交叉销售，在资本和流动性方面也得到母行支持。虽然大部分外资银行对母行的收入和资产贡献有限，鉴于中国在世界经济中非常重要的地位，我们认为国际性银行对中国市场的投入是长期性的。另外，中国子行也推荐中国客户的境外业务给母行，对母行的实际重要性大于其资产负债表上反映的情况。

综合考虑国内宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们通常将国内商业银行的评级基准评定为 bbb+。

综合考虑国内宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们将渣打银行（中国）的评级基准评定为 bbb+。

二、个体信用状况

渣打银行（中国）有限公司（“渣打银行（中国）”）是渣打银行（香港）有限公司（“渣打银行（香港）”）在内地的外商独资法人银行。该行母行原为渣打银行（英国），于 2019 年 6 月改为渣打银行（香港）。

渣打银行作为扎根中国历史最悠久的外资银行之一，于 1858 年在上海设立首家分行，并一直延续了其在华业务。2007 年 4 月，渣打银行（中国）成为首批本地化的外资法人银行之一。

渣打银行（中国）是国内最大的外资行之一。截至 2021 年末，渣打银行（中国）资产总额达 2,589 亿元，在内地 28 个城市设立了 28 家分行和 61 家支行。2021 年，该行实现净利润 22 亿元，平均净资产收益率为 8.3%。

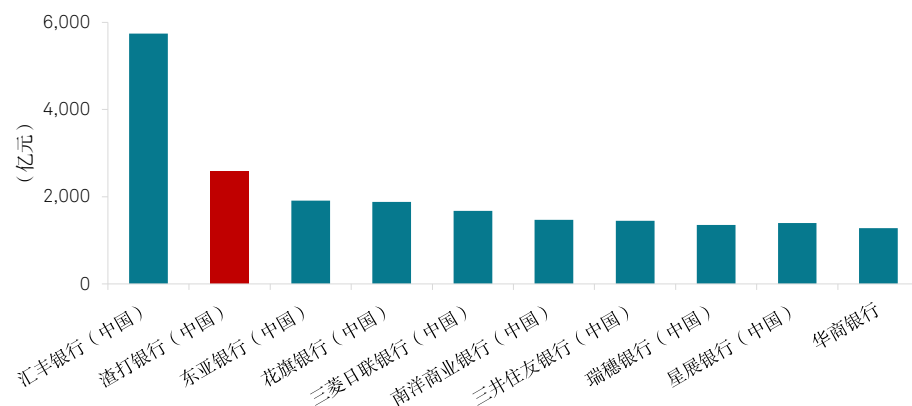
业务状况

渣打银行（中国）是国内最大的外资法人银行之一，为企业客户、金融机构和个人客户提供全方位银行金融服务。截至 2021 年末，该行资产总额达 2,589 亿元，贷款总额为 1,134 亿元，存款总额（含结构性存款）为 1,585 亿元。2022 年，由于复杂困难的宏观经营环境，结合该行审慎经营的理念，该行的存贷款规模略有收缩。随着 2023 年中国逐步走出疫情影响，我们预计该行业务会有较好增长。

图1

渣打银行（中国）是国内最大的外资法人银行之一

同业比较：2021 年末国内资产总额最大的十家外资法人商业银行



资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

渣打银行（中国）是中国最大的外资法人银行之一。但信贷规模在国内主流银行中仍偏小。

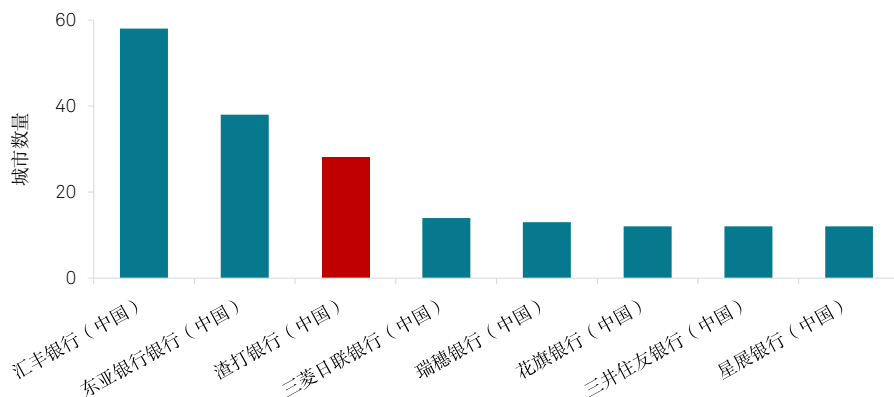
该行在国际贸易和跨境银行业务等方面具有竞争优势。

综合考虑，我们未对该行的业务状况进行子级调整。

图2

渣打银行（中国）业务网络覆盖面广

同业比较：2021 年末各行网点覆盖的城市数量



资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

依托集团在贸易融资以及现金管理业务方面的传统优势，得益于集团的国际化网络和品牌，渣打银行（中国）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。渣打集团的业务覆盖六大洲 59 个市场，特别在亚洲和中东都建立了完备的业务网络，更是少数在非洲也具有相对完善业务体系的国际大型银行集团之一。由于中国香港和内地是集团内最大的收入来源，集团非常重视利用其全球性网络满足中国客户的跨境金融需求。

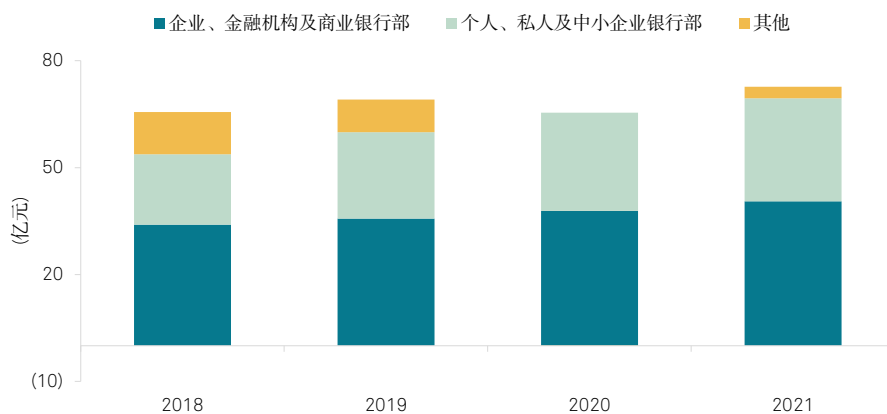
渣打银行（中国）在各个主要业务条线都确立了清晰有效的业务发展策略。对公业务方面，该行在全球范围内积极参与绿色“一带一路”和可持续金融项目，对高端制造、新能源汽车、清洁能源等重点行业及相关供应链提供金融支持。该行保持了在中国资产证券化市场的领先优势，2021 年资产支持证券承销规模继续位居外资行第一。零售业务方面，该行重视引入数字化合作伙伴为业务引流。此外，该行利用集团在新加坡、香港等地的网络优势，积极开展跨境财富管理业务。

渣打银行（中国）多年来保持收入稳定增长。该行 2019-2021 年营业收入三年复合增长率为 2.56%。2022 年虽然信贷规模略有收缩，该行仍继续保持了稳健的收入水平。2021 年实现营业收入 73 亿元，同比增长 11.34%，主要是得益于手续费及佣金收入和投资收益的增长。该行业务结构均衡，有 56.49% 的收入来自于净利息收入，19.23% 来自于手续费及佣金净收入，24.11% 来自投资收益、公允价值变动以及汇兑损益等市场敏感性收入。

图3

渣打银行（中国）营业收入稳步增长

渣打银行（中国）：各主要业务条线收入分布



注：渣打银行（中国）于2020年8月将企业及金融机构部和商业银行部整合为企业、金融机构及商业银行部，2021年1月宣布将个人金融部整合为个人、私人及中小企业银行部。上述数据按照合并后架构披露，即2018和2019年企业、金融机构及商业银行部营业收入为企业及金融机构部和商业银行部两者营业收入之和，个人、私人及中小企业银行部营业收入为个人金融部营业收入。

资料来源：渣打银行（中国），标普信评收集及调整。

渣打银行（中国）的业务规模与主流中资银行相比仍然较小。截至2021年末，该行在国内的资产、贷款及存款市场份额分别为0.09%、0.07%及0.07%。但与相似规模的中资银行相比，该行在跨境产品的丰富性和先进性，以及客户的地域分散性上有显著优势。截至2021年末，该行境内贷款主要投放于长三角地区、珠江三角洲地区、西部地区以及环渤海地区。

表1

渣打银行（中国）：市场份额				
(%)	2018	2019	2020	2021
资产总额/全国商业银行总资产	0.10	0.10	0.11	0.09
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.08	0.08	0.07	0.07
客户存款/全国商业银行总存款	0.08	0.07	0.07	0.07

资料来源：渣打银行（中国）、中国人民银行、中国银保监会，标普信评收集及调整。

资本与盈利性

渣打银行（中国）的资本很充足，优于国内银行业平均水平。截至2021年末，该行一级资本充足率14.5%，显著高于12.35%的行业平均水平和8.5%的监管最低要求。2022年，由于业务的资本消耗放缓，该行资本充足率进一步提高。展望2023年，我们预计业务增长会带来资本消耗提速，但该行一级资本充足率将保持在14%以上。

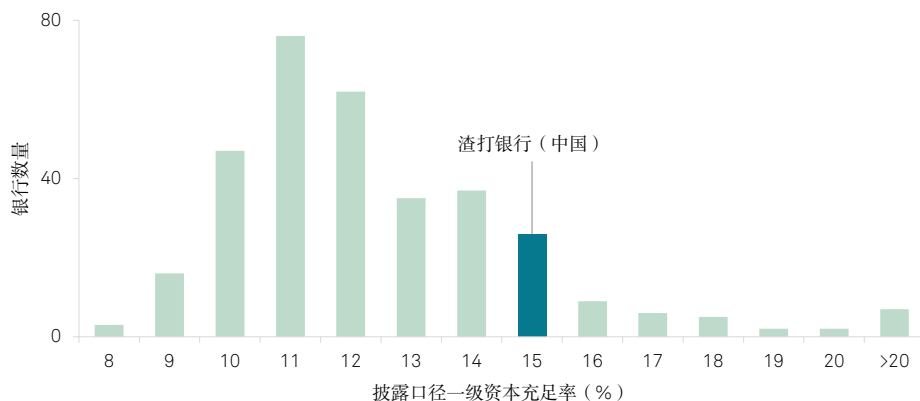
渣打银行（中国）资本充足率高，盈利性良好。

因此，我们对该行的资本与盈利性上调一个子级。

图4

渣打银行（中国）的资本实力优于银行业平均水平

行业比较：2021 年末国内主要商业银行披露口径一级资本充足率分布

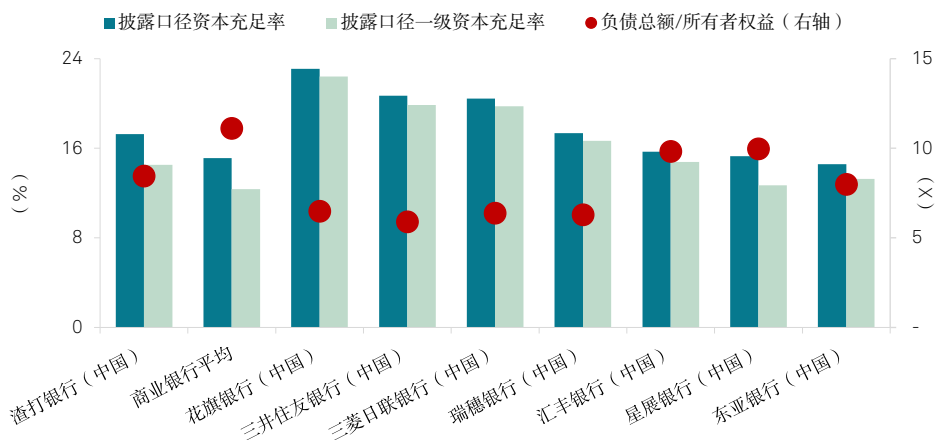


资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

图5

渣打银行（中国）的资本充足性与其他外资银行相似

同业比较：2021 年末资本充足性及杠杆水平



资料来源：各行公开信息、银保监会，标普信评收集及调整。

表2

标普信评对渣打银行（中国）一级资本充足率预测					基本假设和观点
(亿元)	2022E		2023F		
	金额	同比增速	金额	同比增速	
风险加权资产	1,771	-4%	2,059	16%	标普信评的基本假设包括：1. 2022 年信贷规模略有收缩，导致当年风险加权资产同比下降；2023 年业务发展提速，风险加权资产同比增长 16%。2. 该行贷款拨备率在 3%左右，净息差在 1.7%-1.8%之
一级资本净额	287	7%	308	7%	

标普信 评一级 资本充 足率预 测	16%-17%	14%-15%	间，成本收入比在 50%-55%之间，因此，我们预计该行 2022 年和 2023 年的平均净资产回报率在 7%左右。3. 我们假设 2022 年和 2023 年的分红比率为 0。 总体来看，鉴于对 2023 年有高业务增长的预期，我们预计该行 2023 年的一级资本充足率会略有下降，但仍保持在很充足的水平。
-------------------------------	---------	---------	--

注：E - 估计值；F - 预测值。

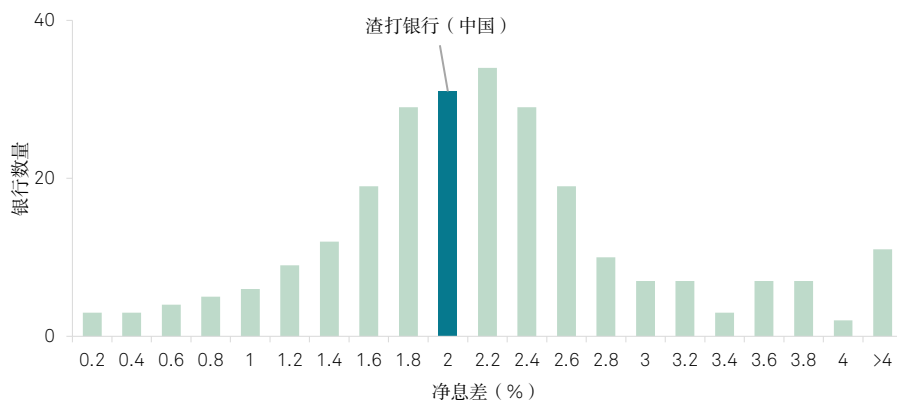
资料来源：渣打银行（中国），标普信评。

渣打银行（中国）的净息差水平处于商业银行平均水平，近年来息差有收窄的压力。由于政府降低实体经济融资成本的导向以及疫情环境下市场流动性充裕，该行资产端利率下降，净息差收窄。该行 2019-2021 年经标普信评调整的净息差分别为 2.28%、1.84% 和 1.81%。2022 年以来，央行多次下调贷款市场报价利率（LPR），其中 5 年期以上 LPR 下调三次，较 2021 年末下降 35 个基点；1 年期 LPR 下调两次，较 2021 年末下降 15 个基点。因此，我们预计该行的净息差在 2022 年和 2023 年存在进一步下降的压力。我们也注意到，该行对负债端的利率进行了有效管理，很大程度上缓解了净息差压力。

图6

渣打银行（中国）净息差处于行业平均水平

行业比较：2021 年国内主要商业银行净息差分布



资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

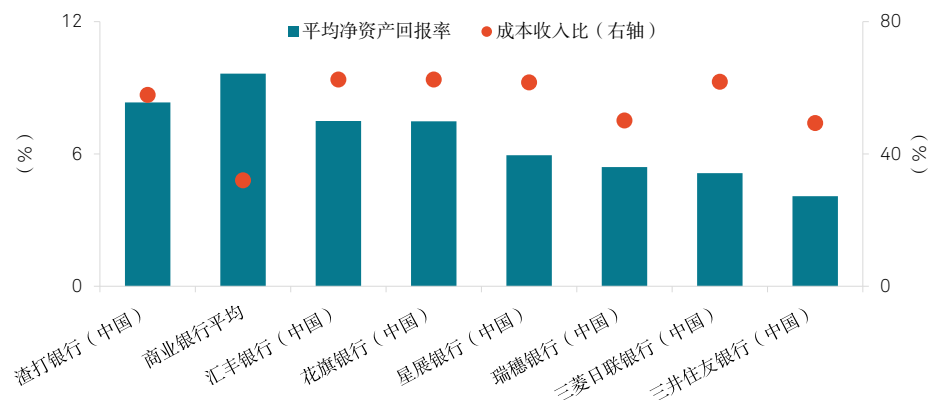
疫情导致渣打银行（中国）信用成本增加，但拨备压力总体仍然可控。由于资产质量好，该行信用成本低于国内银行业平均水平。该行 2019-2021 年三年平均信用成本（当期贷款减值损失/平均客户贷款总额）为 0.78%；2021 年信用成本 0.36%，当期资产减值损失与拨备前利润之比为 12.68%。2022 年，疫情反复下宏观经济挑战加剧，该行拨备较上年提高。

由于该行收入水平稳健，成本收入比总体稳定，为渣打银行（中国）实现健康的盈利创造了条件。由于业务规模偏小，人员成本较高，该行运营成本较高。该行 2021 年成本收入比为 57.88%，高于 32.1%的行业平均。该行 2019-2021 年平均成本收入比为 58.51%。

图7

与其他外资行相似，渣打银行（中国）的运营成本高于行业平均水平

同业比较：2021 年平均净资产回报率及成本收入比



注：平均净资产回报率 = 净利润 / [(年初所有者权益 + 年末所有者权益) / 2]。

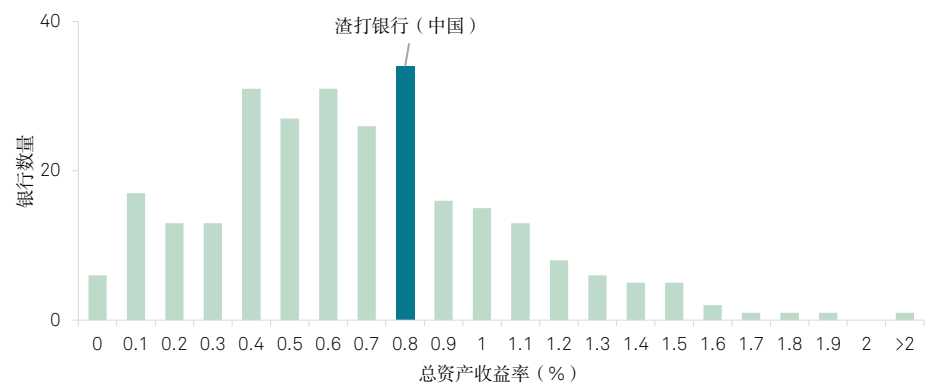
资料来源：各行公开信息、银保监会，标普信评收集及调整。

由于信用成本低，运营成本可控，净息差健康，渣打银行（中国）保持了健康的盈利能力。2019-2021 年，该行三年的平均净资产回报率为 6.8%。2021 年该行实现净利润 22 亿元，当年平均总资产回报率为 0.8%，与行业平均水平一致，高于外资银行 0.56% 的平均水平。我们预计该行在 2022 年能够继续保持良好的盈利。展望 2023 年，随着拨备压力缓解，业务增长提速，盈利性有进一步提高的空间。

图8

渣打银行（中国）保持了健康的盈利能力

行业比较：2021 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，标普信评收集及调整。

风险状况

渣打银行（中国）风险偏好低于国内商业银行平均水平，信贷审核标准审慎，保持了良好资产质量。截至 2021 年末，该行不良贷款率 0.61%，低于 1.73% 的行业平均水平，但略高于 0.56% 的外资行平均；该行逾期贷款率为 0.94%。2022 年，疫情反复叠加房地产流动性危机，部分企业和个人客户的还款能力下降，该行不良和关注贷款率上升，但仍优于行业平均水平。由于资产质量良好，该行核销率低于行业平均。2019-2021 年该行三年平均净核销率为 0.50%，2021 年净核销率为 0.31%。

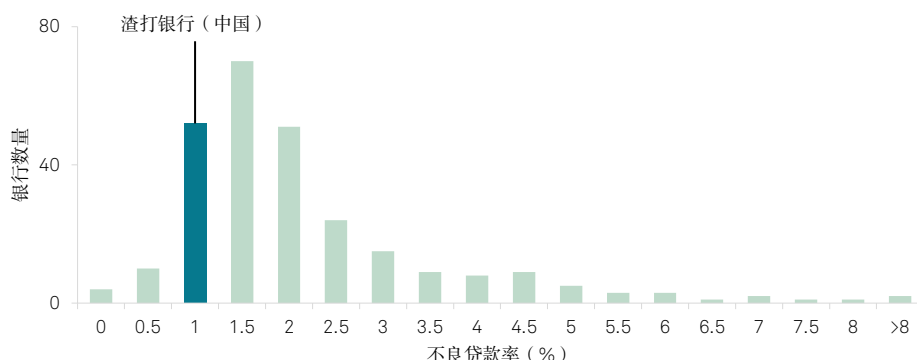
渣打银行（中国）风险偏好较低，资产质量优于行业平均水平。

因此我们将其风险状况上调一个子级。

图9

渣打银行（中国）的资产质量优于银行业平均水平

行业比较：2021 年末国内主要商业银行不良贷款率分布



资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

渣打银行（中国）拨备计提充足。截至 2021 年末，该行不良贷款拨备覆盖率为 321%，高于 197% 的行业平均水平。该行自 2018 年起按照新金融工具准则基于预期信用损失计提信用减值准备。该行阶段二及阶段三贷款占比 2.08%，拨备对二三阶段贷款的覆盖率为 98%。

渣打银行（中国）房地产敞口风险总体可控。截至 2021 年末，该行对公房地产行业贷款占其贷款总额的比例为 6.12%，敞口占比略低于行业平均水平，但高于外资行平均水平。该行对杠杆水平超过“三条红线”的国内房地产企业没有直接敞口，且存量敞口的抵质押物充足。2022 年房地产流动性危机加剧，该行对公房地产贷款的资产质量压力加大。2023 年随着“金融十六条”和其他房地产利好政策的落实，我们预计国内地产行业的资产质量压力会有所缓解。另外，该行住房按揭贷款占贷款总额的 13.35%，信用风险可控。根据我们的压力情景分析，假设对公房地产贷款和建筑业贷款的坏账率提高到 30%（坏账回收率 30%），个人按揭贷款的坏账率提高到 2%（坏账回收率 90%），该行仍然能够将资本充足率保持在较高水平，对此次房地产危机具有很好的资本韧性。

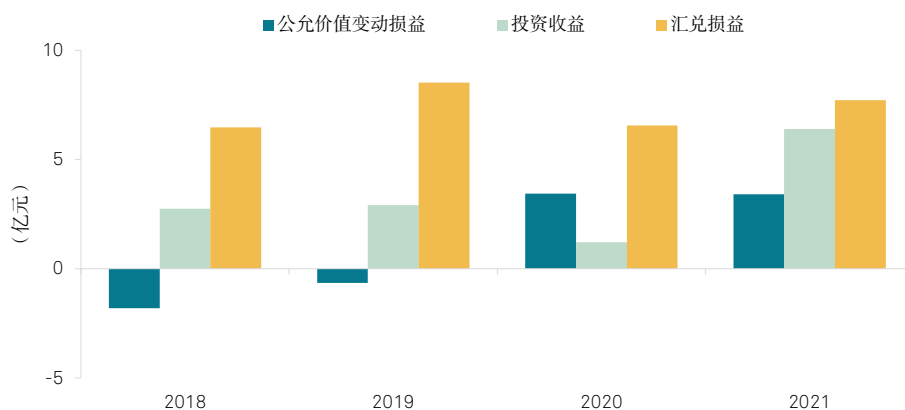
渣打银行（中国）的同业业务和金融投资业务信用风险很低。自 2018 年以来，该行同业资产和金融投资资产中的二三阶段资产占比均保持为零。同业业务中，该行的主要交易对手包括境内外商业银行和其他非银金融机构。投资资产方面，该行投资组合中约 93% 为债券投资，其余 7% 为大额可转让存单和买入返售金融资产；该行投资资产约 89% 为对政府、中国人民银行或政策性金融机构的敞口，信用风险很低。

市场风险方面，渣打银行（中国）依托母行的风险管理政策及信息系统，通过有效的限额管理等机制，将该行面临的利率风险与汇率风险控制合理范围内。近年来市场敏感性收入未发生重大损失。

图10

渣打银行（中国）市场风险管理稳健，为其营业收入作出正面贡献

渣打银行（中国）：市场敏感性收入变化情况



资料来源：渣打银行（中国），标普信评收集及调整。

融资与流动性

渣打银行（中国）保持了很好的融资稳定性。截至 2021 年末，该行客户存款（含结构性存款）占总融资的比例为 76.17%，批发资金占比 23.83%。该行批发资金主要来自集团，因此稳定性很好。该行同业及其他金融机构存放款项 94% 的资金由母行及其他关联方提供，应付债券全部由母行持有。

渣打银行（中国）的存款结构稳定。截至 2021 年末，该行客户存款（含结构性存款）1,585 亿元，其中 4.07% 为结构性存款。该行存款 88.04% 为对公存款，11.81% 为个人存款。由于对公客户在该行开立的账户以企业经营账户为主，存款黏性好，对存款利率的敏感度不高。

渣打银行（中国）资产端的流动性状况好，能够满足压力情景下该行的流动性需求。截至 2021 年末，该行贷款净额仅占总资产的 43.28%，现金及央行存款占 6.97%，同业资产占 18.13%，投资资产占 23.47%，其中实时偿还及 1 个月以内到期的资产占比 41.14%。该行投资组合主要由政府和政策性银行债券组成，具有很强的流动性。截至 2021 年末，该行流动性覆盖率 220%，净稳定资金比率 146%。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。

补充调整

渣打银行（中国）是中国第二大外资银行，和母行之间具有很好的业务协同效应，未来业务前景广阔。该行收入和盈利的稳定性良好，是国内盈利性最好的外资银行之一。而且，该行存款规模稳定，批发资金主要由母行提供，融资结构很稳定。综上，结合同业比较，我们对该行的个体信用状况进行一个子级的向上补充调整，以更加全面的反映该行的个体信用质量。

渣打银行（中国）融资结构很稳定，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。

我们对渣打银行（中国）进行了一个子级的向上补充调整，将其最终个体信用状况评定为 a_{spc}+，较 bbb+ 的评级基准高三个子级，反映了该行作为第二大外资银行，在资本充足性和资产质量方面的优势，以及很好的融资稳定性和盈利稳定性。

主体信用等级

外部支持

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）是香港银行工会三家轮任主席银行之一，也是香港三家发钞银行之一，是香港第三大银行。渣打银行（香港）由渣打集团有限公司（“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，业务网络遍布六大洲 59 个国家和地区。

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，评级展望为稳定。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。

表3

标普全球评级对于渣打银行（香港）的优劣势总结	
优势	挑战
获得特殊外部支持的可能性较高。	新冠疫情反复可能减缓其盈利的复苏。
在香港长期建立的品牌优势有助于维持业务稳定性。	中国房地产市场的不确定性以及潜在的衍生效应可能对资产质量产生的负面影响。
客户存款基础广泛而且健康。	

资料来源：标普全球评级，标普信评收集。

我们认为渣打银行（中国）对其母行重要性极高，渣打银行（香港）极有可能在必要时为该行提供资本和流动性支持。渣打银行（中国）是渣打银行（香港）覆盖国内包括大湾区、长三角、京津冀都市圈等高收入增长地区的主要依托。该行与母行在战略、政策、流程以及科技方面都保持高度整合。截至 2021 年末，渣打银行（中国）占其母行总资产的比例约为 13%，2021 年，该行对其母行的收入贡献约为 19%，净利润贡献约为 40%。

综上，渣打银行（中国）主体信用等级与其母行渣打银行（香港）的主体信用质量一致。由于渣打银行（香港）的主体信用质量极高，我们将渣打银行（中国）的主体信用等级评定为 AAA_{spc}，较其个体信用状况提升了四个子级，展望稳定。

我们认为，渣打银行（香港）的主体信用质量极高，相当于标普信评“AAA_{spc}”的主体信用质量。

中国香港以及内地是渣打银行（香港）的最主要的收入来源，渣打银行（中国）是其核心子公司，对母公司的重要性极高。

考虑到有力的集团支持，我们在渣打银行（中国）“a_{spc+}”的个体信用状况基础上上调四个子级，将其主体信用等级评定为“AAA_{spc}”。

附录 1：银行主要财务数据及指标

渣打银行（中国）主要财务数据及指标				
	2018	2019	2020	2021
业务状况				
资产总额（亿元）	2,151.97	2,349.35	2,936.40	2,589.46
资产总额同比增长率（%）	(4.36)	9.17	24.99	(11.81)
客户贷款总额（亿元）	881.58	1,024.39	1,099.44	1,133.56
客户贷款同比增长率（%）	5.90	16.20	7.33	3.10
客户存款（亿元）	1,408.55	1,469.68	1,546.85	1,584.94
客户存款同比增长率（%）	5.43	4.34	5.25	2.46
营业收入（亿元）	65.55	69.11	65.29	72.69
营业收入同比增长率（%）	22.29	5.43	(5.53)	11.34
净利润（亿元）	20.13	13.97	14.90	21.91
净利润同比增长率（%）	39.33	(30.61)	6.68	47.05
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	17.88	18.35	19.72	19.23
资本与盈利性				
披露口径资本充足率（%）	15.7	15.8	17.4	17.3
披露口径一级资本充足率（%）	15.4	15.1	14.5	14.5
经标普信评调整的净息差（%）	2.38	2.28	1.84	1.81
成本收入比（%）	56.58	57.30	60.37	57.88
当期资产减值损失/拨备前利润（%）	11.85	41.17	31.43	12.68
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	0.43	1.25	0.72	0.36
平均总资产回报率（%）	0.9	0.6	0.6	0.8
平均净资产回报率（%）	9.5	6.1	6.1	8.3
分红比率（%）	-	-	-	-
风险状况				
披露口径的不良贷款率（%）	0.98	1.17	0.79	0.61
逾期贷款/客户贷款（%）	1.72	1.56	1.02	0.94
披露口径的贷款拨备率（%）	1.63	2.39	2.41	1.96
披露口径的拨备覆盖率（%）	166	204	306	321
当期核销净额/平均客户贷款（%）	0.29	0.42	0.78	0.31
融资与流动性				
客户贷款/客户存款（%）	62.59	69.70	71.08	71.52
客户存款/总融资（%）	78.66	75.47	68.79	76.17
批发资金/总融资（%）	21.34	24.53	31.21	23.83
零售存款/客户存款（%）	13.24	14.17	13.69	11.81
流动性覆盖率（%）	233	280	279	220
净稳定资金比例（%）	不可得	135	133	146

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

注 2：毕马威华振会计师事务所对 2018-2019 年度财务报告进行审计，安永华明会计师事务所对 2020-2021 年度财务报告进行审计，均出具了标准无保留意见。

注 3：客户存款包括结构性存款。

注 4：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]。

注5：平均总资产回报率 = 净利润 / [(年初总资产 + 年末总资产) / 2]。

注6：平均净资产回报率 = 净利润 / [(年初所有者权益 + 年末所有者权益) / 2]。

注7：分红比率 = 当年分红金额 / 上年净利润。

注8：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。该行交易性金融负债包含结构性存款，已调入客户存款。

资料来源：渣打银行（中国），标普信评收集及调整。

附录 2：标普信评对渣打银行（中国）的评级历史

主体信用等级	展望/观察	评定日期	分析师	相关评级报告
AAA _{spc}	稳定	2022-12-29	栾小琛，王燕愚，徐嘉川	本报告

©版权所有 2022 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 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。