

金融机构分析方法
及信用质量分布研
究：外资银行

很充足的资本结合审慎的风险管理，
外资行信用质量保持稳定



标普信评

S&P Global

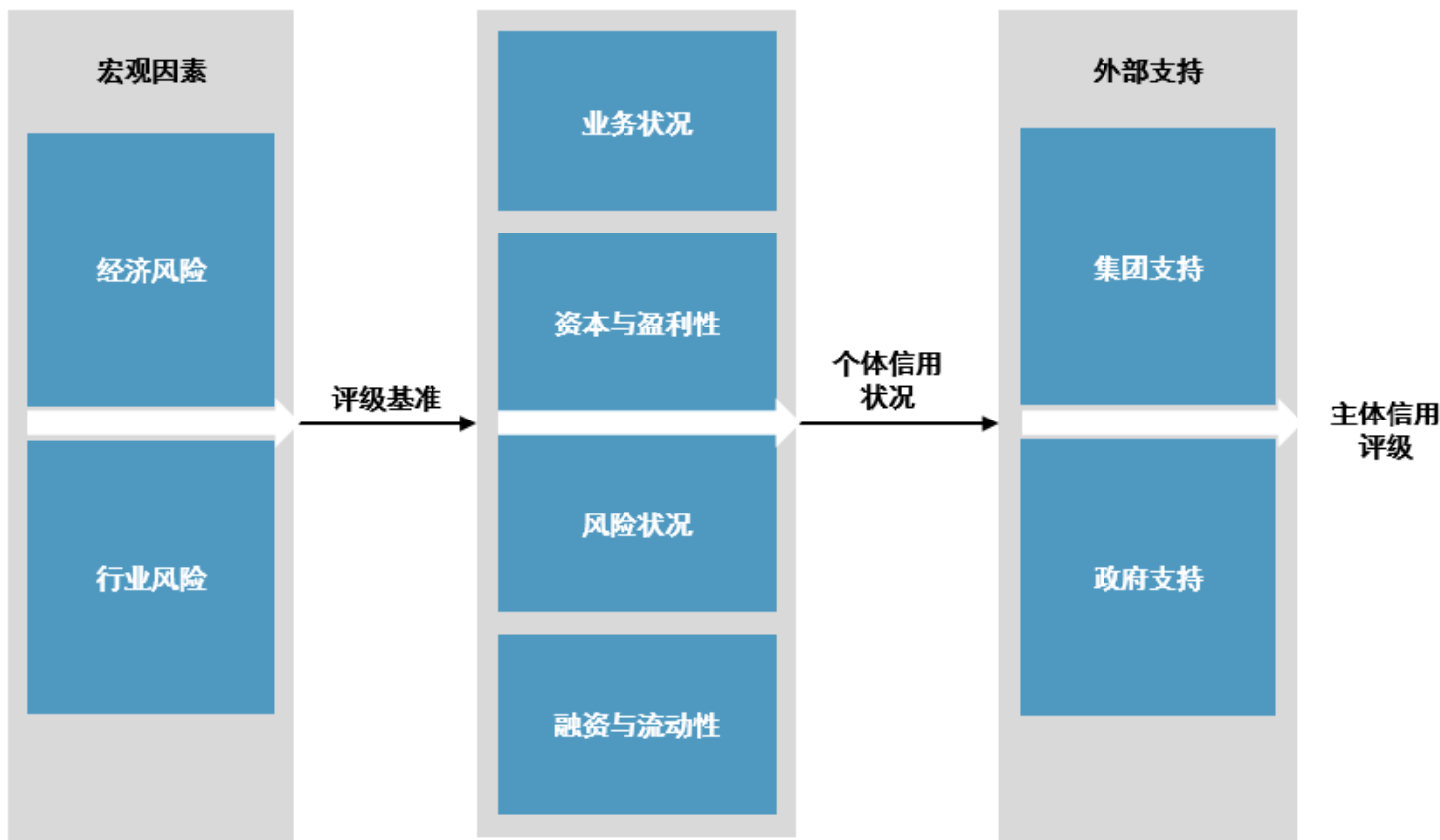
China Ratings

2023年1月

目录

- 金融机构方法论框架
- 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
- 外资行集团支持
- 外资行主体信用质量及行业展望

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外级做出补充调整，从而得出最终的个体信用状况。

资料来源：标普信评。

版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

- 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。由于在中国开办法人银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。

标普信评

S&P Global

China Ratings

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，证券公司则在該大类偏低的位置。

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。

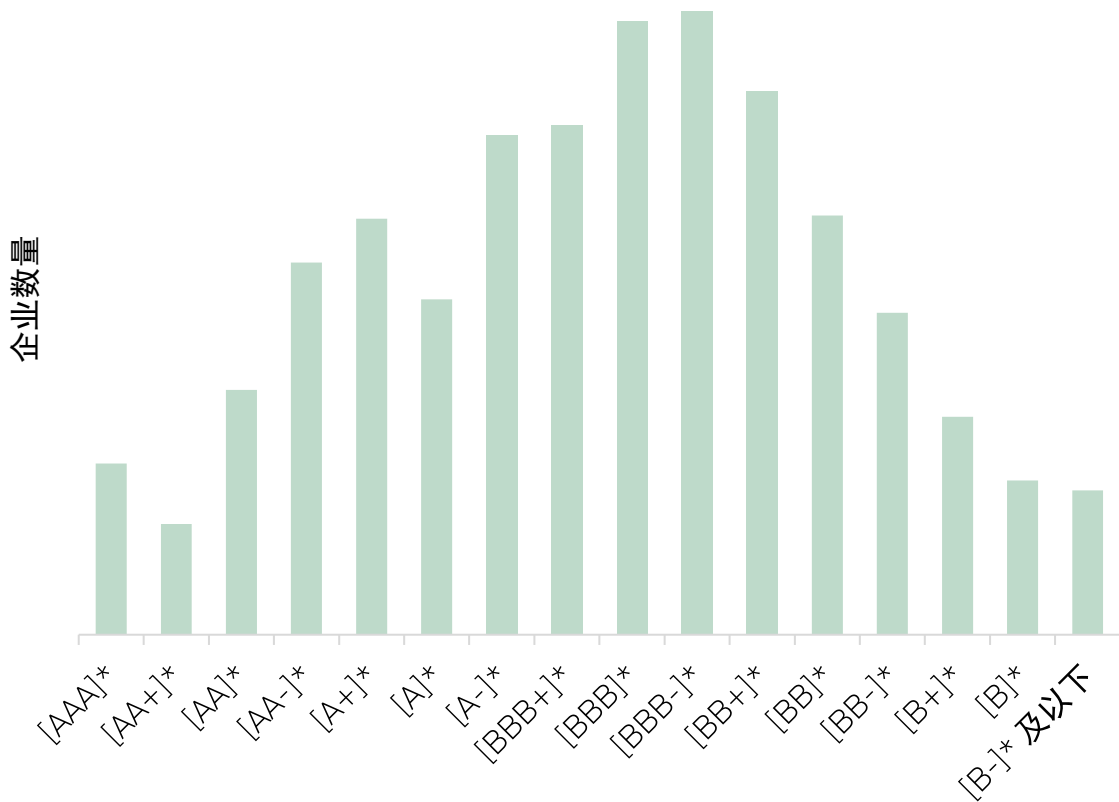
银行“bbb+”的评级基准适用于中资行和外资行。

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。

标普信评

S&P Global
China Ratings

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©2023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。

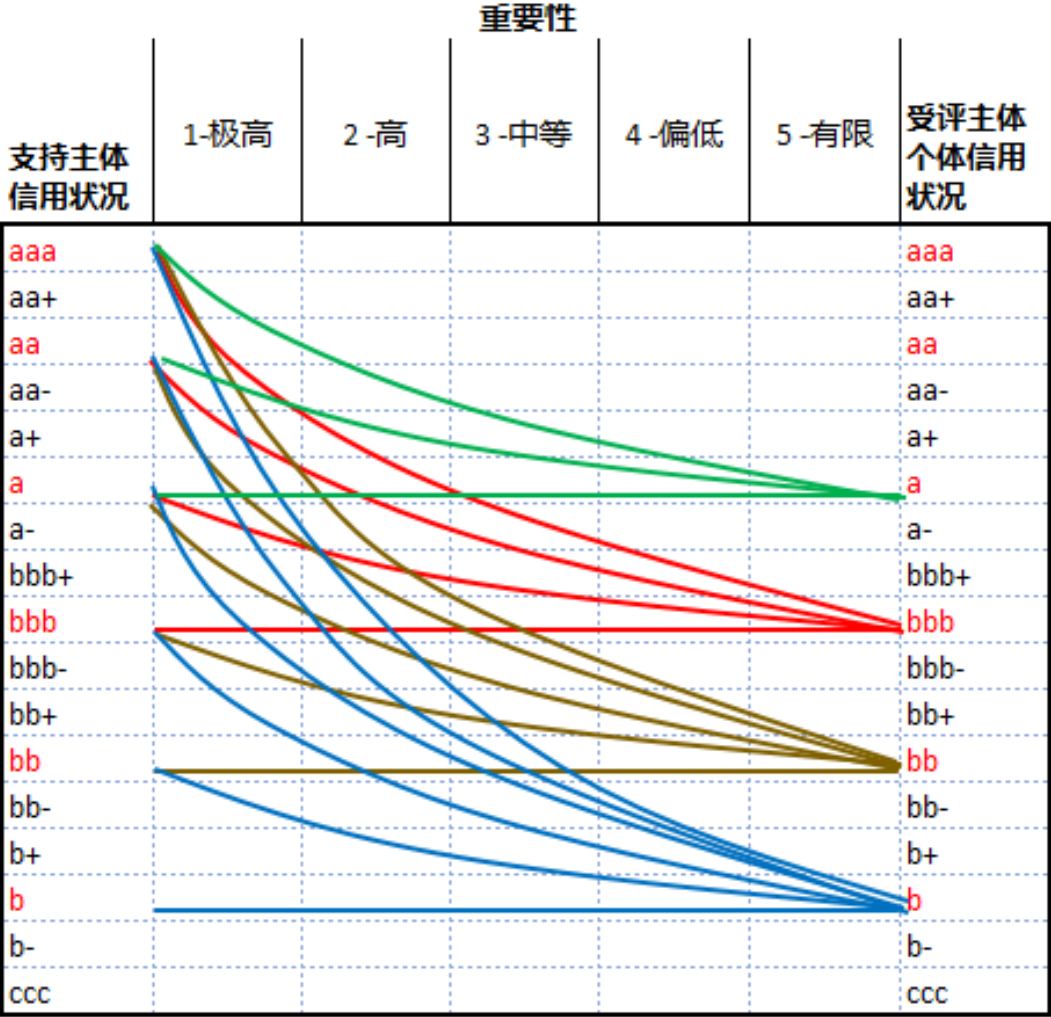
融资与流动性（子级调整）					
融资	流动性				
	1	2	3	4	5
优于平均	+2/+1	+1/0	-1	-2	-3
平均	0	0	-1	-2	-3
劣于平均	-1	-1	-1	-2	-3

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©2023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：

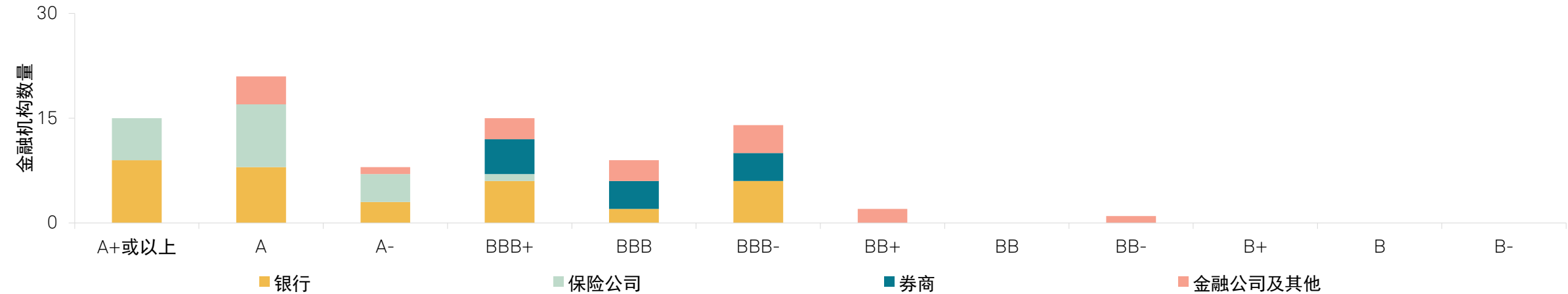
- 1) 发行主体的个体信用质量；
- 2) 支持提供方的信用质量；
- 3) 发行主体对所属集团的重要性。



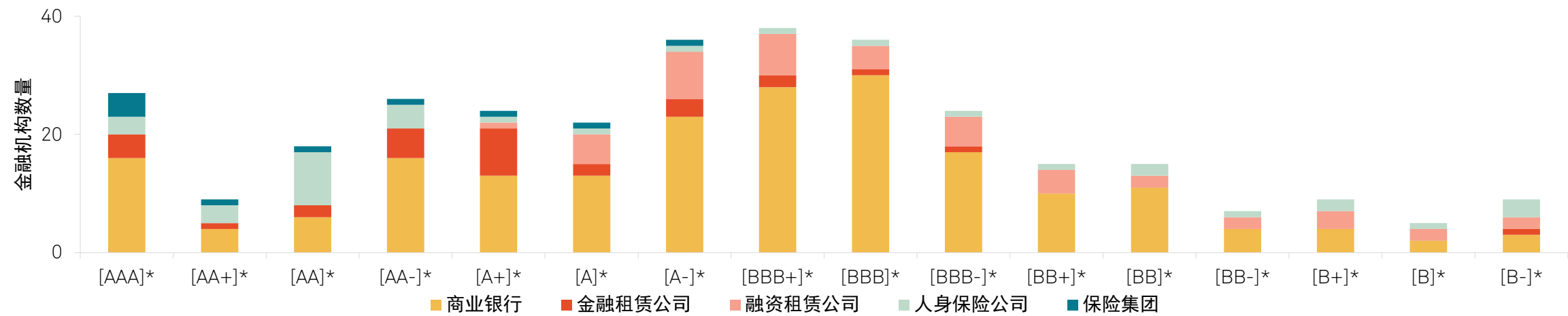
注：所有上述信用质量观点为标普信评的信用观点。
资料来源：标普信评。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

由于方法论框架和主要信用观点相似，标普信评的评级与标普全球评级的金融机构评级呈现相似的区分度和相对排序

标普全球评级主要国内金融机构评级分布



标普信评主要国内金融机构潜在主体信用质量测试结果分布



注1*：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级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（我们发布了公开评级结果的机构除外）。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的最终评级结果的表示。

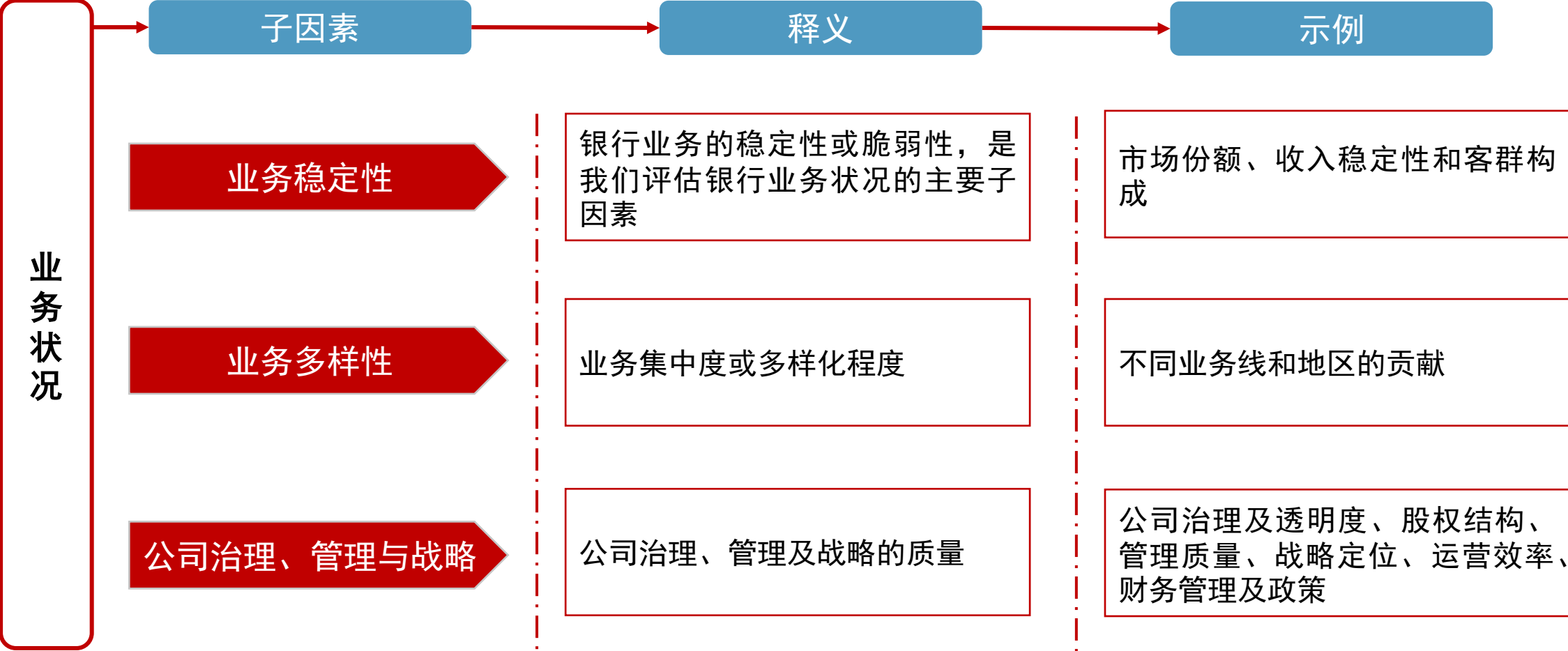
注2：上图中标普全球评级结果截至2022年9月23日。

资料来源：标普全球评级，标普信评。

目录

- 金融机构方法论框架
- 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
- 外资行集团支持
- 外资行主体信用质量及行业展望

评估业务状况的子因素



资料来源：标普信评。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

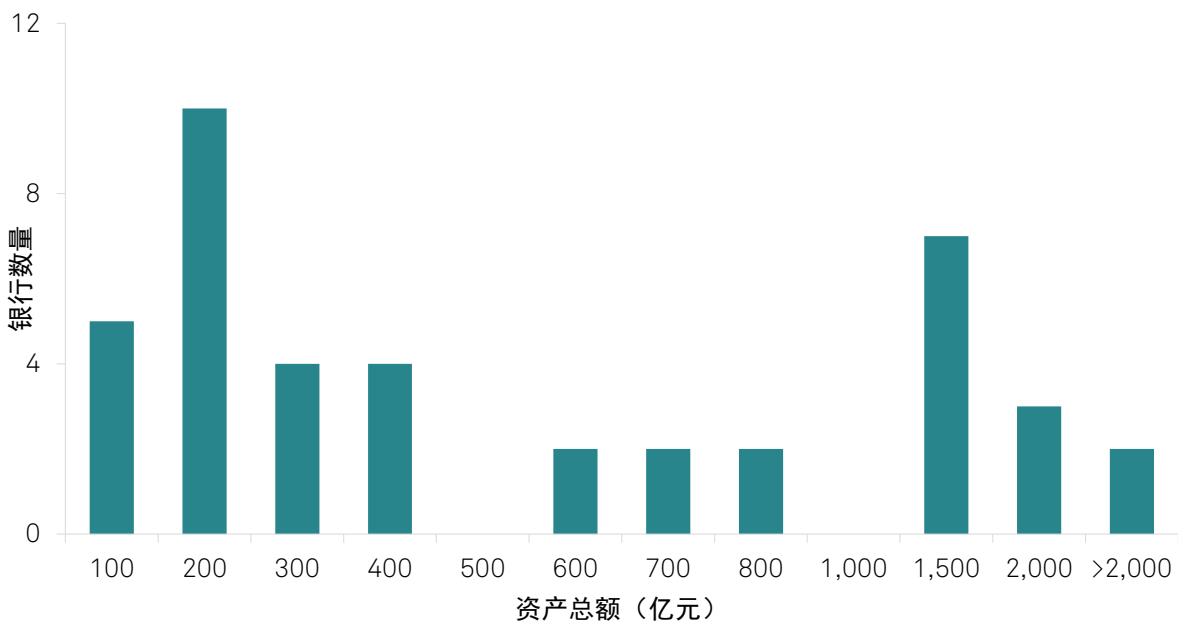
外资行业务规模总体偏小，收入稳定性较弱；但在跨境金融服务方面具有稳定的业务优势

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，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	由于业务规模小，市场风险敞口较大，导致外资行的收入波动较大。 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，业务稳定性风险总体可控。
地域分散性	虽然网点数量较少，但网点地域分布往往优于相似规模中资行，主要网点往往分布在珠三角、长三角和京津冀。
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，主要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，管理风格审慎。

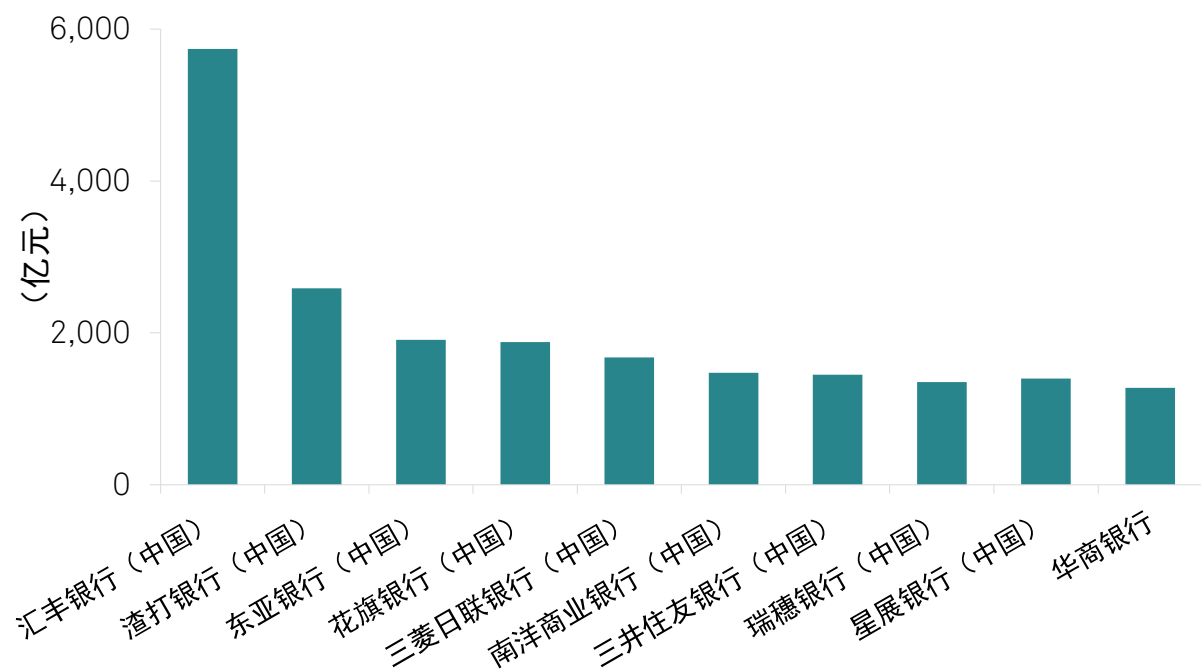
与主流中资行相比，外资行资产规模更小，资产增速更慢，导致市场份额下降

- ❑ 在国内具有独立法人资格的外资行共41家，全部外资行在国内银行市场所占资产份额仅1%。截至2021年末，外资行总资产规模为3.12万亿元，同比增长0.8%，同期中国商业银行总资产增长了8.6%。
- ❑ 母行总部设在中国香港、日本、美国和新加坡的外资行在同业中有业务规模优势。截至2021年末，前十大外资行占41家外资行总资产的67%。前十大外资行的总资产规模在2021年同比增长1.1%，同期前十大中资行总资产增长了7.6%。

2021年末国内主要外资行总资产规模分布



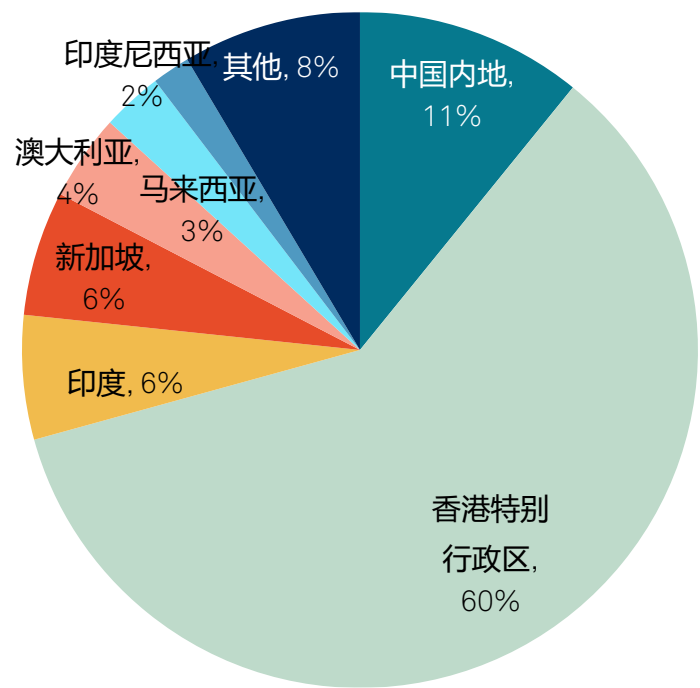
2021年末总资产排名前十的外资行资产规模



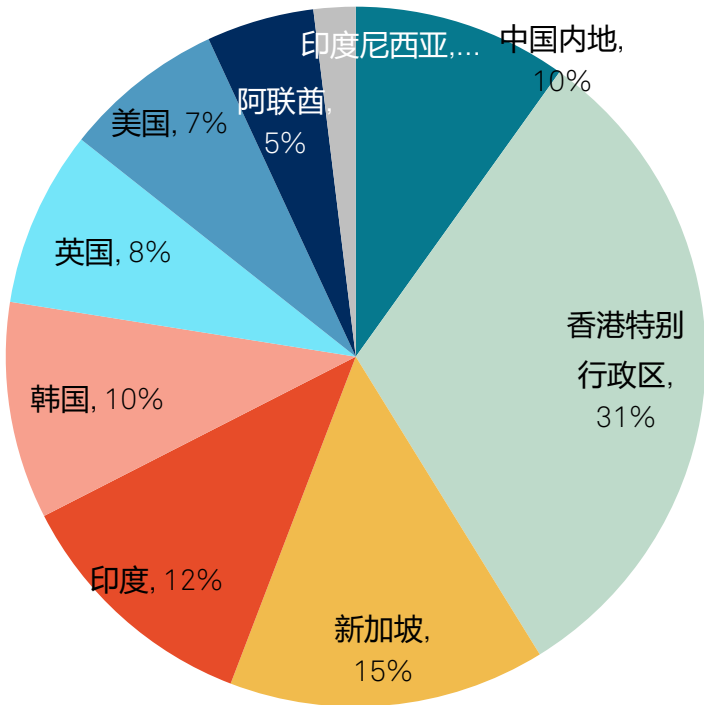
中国作为全球第二大经济体，中国相关业务对于很多国际性银行具有战略性意义

部分中国相关业务的落地是在中国香港、新加坡、美国和其他国家及地区，因此相关收入和敞口并没有反映在内地法人银行报表上，而是反映在了集团报表上。

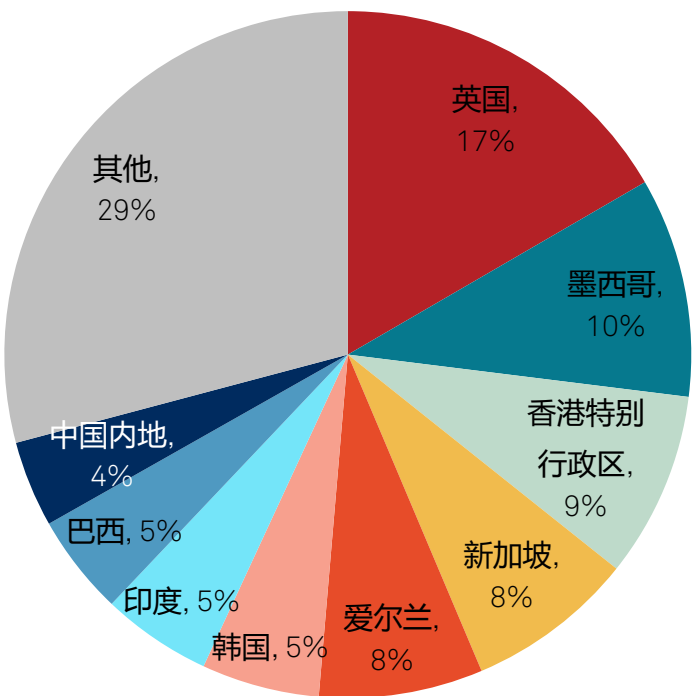
香港上海汇丰银行2021年
各地区收入分布



渣打银行集团2021年
各地区营业收入分布

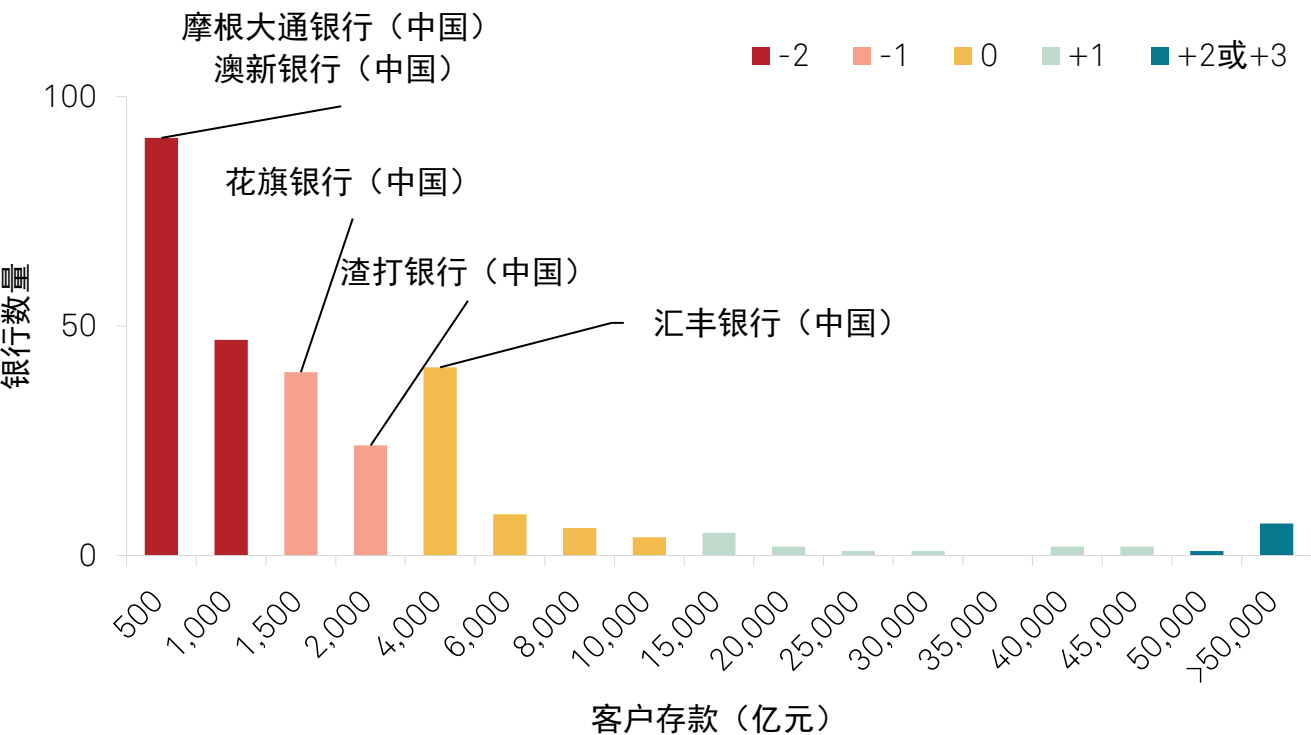


花旗集团2021年
除美国以外各地区敞口分布



我们以存款市场份额作为初步业务状况子级调整的起点，然后结合业务稳定性、业务多样性、以及公司治理、管理与战略部分的各类因素进行进一步调整

2021年末主要国内商业银行客户存款总额分布



注：基于存款规模的业务状况初步子级调整仅为我们评估分析的起点。考虑到其他因素的调整，我们最终的业务状况子级调整结果可能与初步的结果不同。

资料来源：银行公开信息，标普信评。

版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

外资行优势	外资行挑战
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，对外资行业务增长和收入稳定性构成挑战。

资料来源：标普信评。

版权©2023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

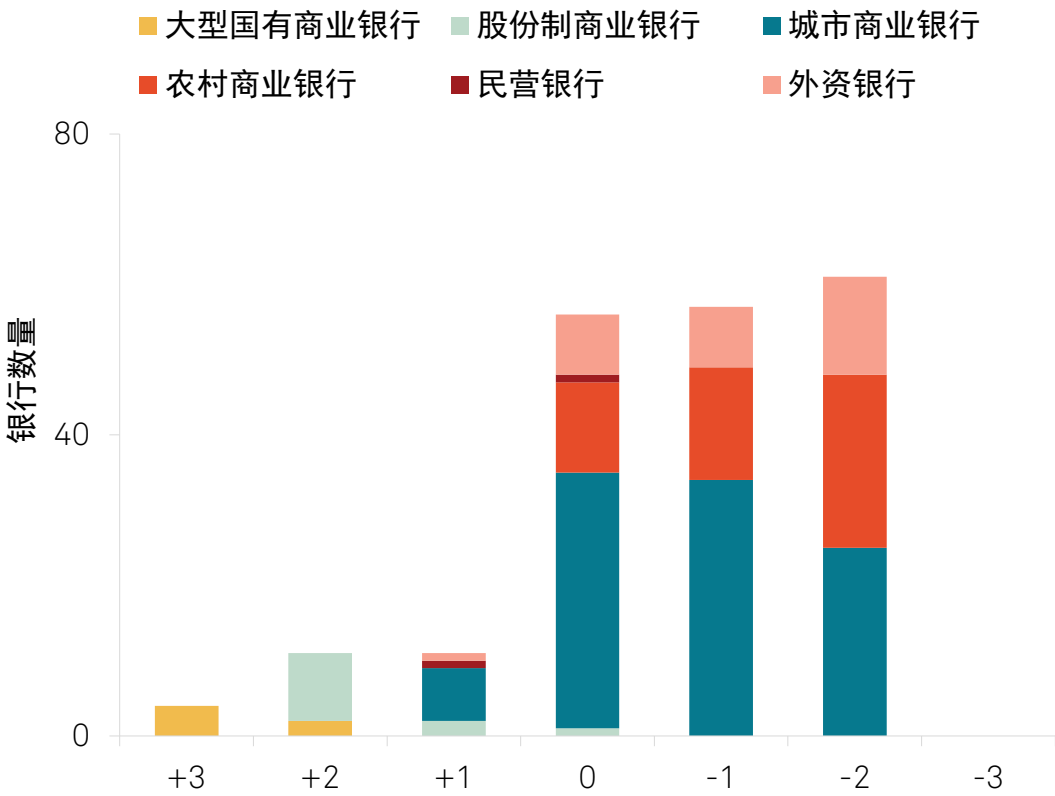
子级调整	得分	典型特征
+3	1	国内最领先的全国性商业银行，在全国范围内具有很好的地域多样性；具有全球系统重要性的超大型银行，通常境内存款市场份额在8%左右或以上。
+2	1	全国性大型国有商业银行和业务领先的股份制商业银行，在全国范围内具有良好的地域多样性，通常境内存款市场份额在2%到8%之间。
+1	2	中等规模全国性股份制商业银行；大型区域性银行，至少在省级层面实现了很好的地域多样性；规模领先的外资行。通常境内存款市场份额在0.5%到2%之间。如果市场份额小于0.5%，在业务稳定性、多样性或战略方面有明显优于同规模银行的显著优势。
0	3	规模偏小、地域集中度较高的股份制商业银行，在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
China Ratings

资料来源：标普信评。
版权©2023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



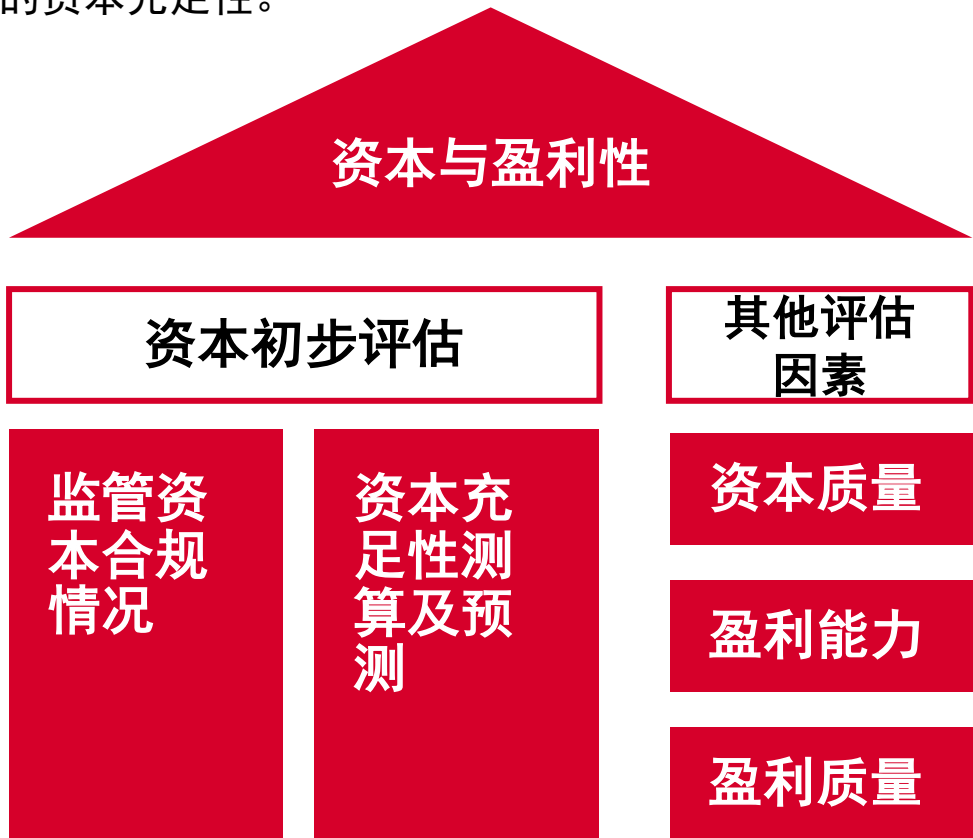
注1：子级调整基于银行“bbb+”的评级基准进行。
注2：本报告中所呈现的潜在子级调整分布是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量的初步观点。标普信评未与大部分机构进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评审委员会加以审核与处理本报告所呈现的潜在子级调整分布（我们发布了公开评级结果的机构除外）。本报告中呈现的打分结果不可也不应被表述为信用评级的一部分。
资料来源：标普信评。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

目录

- 金融机构方法论框架
- 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
- 外资行集团支持
- 外资行主体信用质量及行业展望

资本与盈利性部分评估的是金融机构资本在压力环境下吸收损失的能力

资本与盈利性是我们评估金融机构个体信用状况的第二个调整因素。我们一般会首先考虑受评主体的资本充足性，作为资本与盈利性评估的起点，得出初步评估结果。然后我们会评估资本质量、盈利能力以及盈利质量等补充指标，并据此判断是否有必要对初步评估结果进行调整，以得出最终的资本与盈利性评估结果。我们的资本与盈利性评估具有前瞻性的，我们会预测未来12-24个月银行的资本充足性。

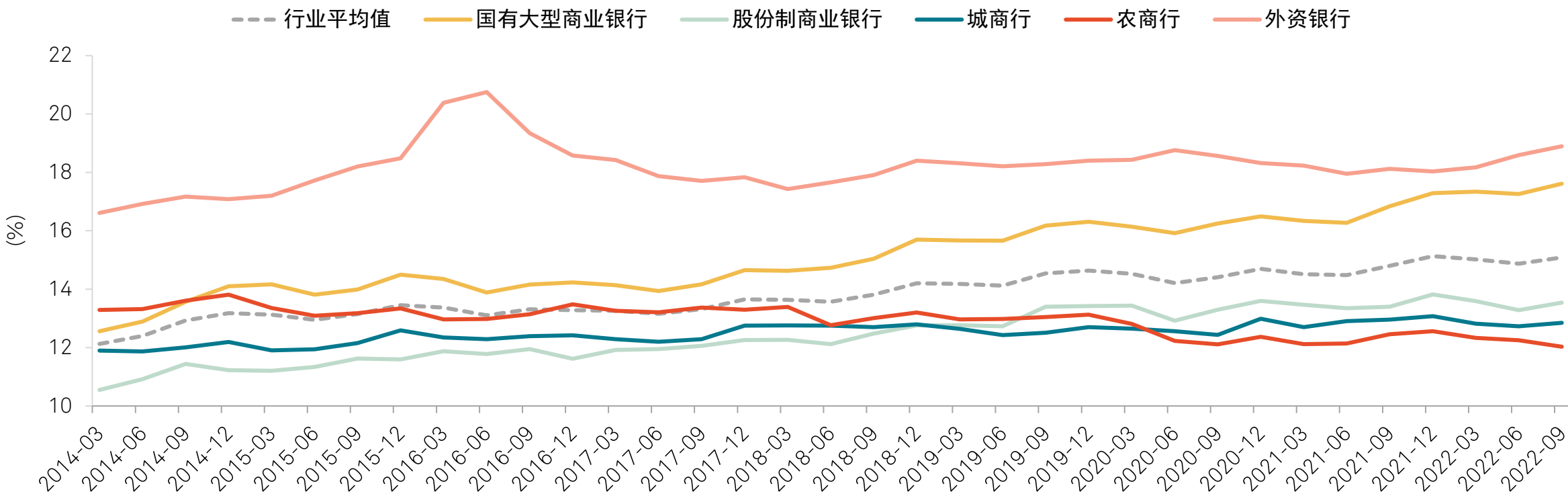


分析要点	外资行主要特征
监管资本充足率	外资行是各类商业银行中监管资本充足率最高的银行，资本充足率远高于监管最低要求。
资本质量	由于核心一级资本充足率高，大部分外资行发行资本工具补充资本的动力很小，由于永续债和二级资本债发行量很小，资本质量高于行业平均水平。
信用风险敞口	贷款组合较小，且贷款客户信用质量良好，投资组合以国债等极低信用风险品种为主，信用风险敞口通常小于同等规模的中资行。
市场风险敞口	由于外汇业务量大，加之利率债投资多，外资行的市场风险敞口在风险资产权重中的比例往往高于中资行。
盈利能力	由于规模小，运营成本高，生息资产信用风险低导致利率偏低，净息差低，加之杠杆率偏低，外资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。

外资行资本充足率常年保持行业最高水平

- 截至2022年9月末，外资行的平均资本充足率为18.89%，远高于10.5%的监管最低要求。
- 9月末外资行的资本充足率较上年同期提高了77个基点，主要是因为信贷规模减少，资本消耗下降。我们预计2023年随着经济增长提速，信贷需求好转，外资行的资本消耗会有恢复性提高，但总体资本充足率会继续保持在高水平。

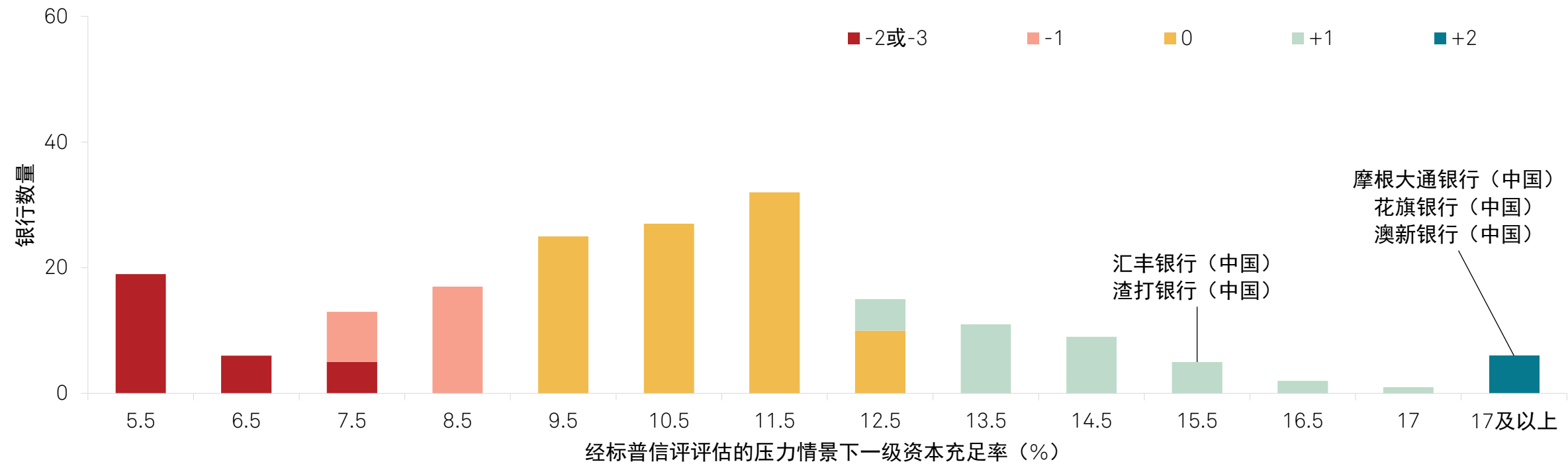
各类型商业银行披露口径资本充足率变化



外资行资本充足率高，拥有很充足的拨备和良好的资产质量，资本韧性好

部分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，我们会对资本充足率数据进行调整，以确保充足率数据能够充分体现银行实际资本情况。由于外资行资产质量好，五级分类严谨，拨备充足，很少发生披露资本充足率虚高的情况。

截至2021年末主要国内商业银行经标普信评评估的压力情景下一级资本充足率分布

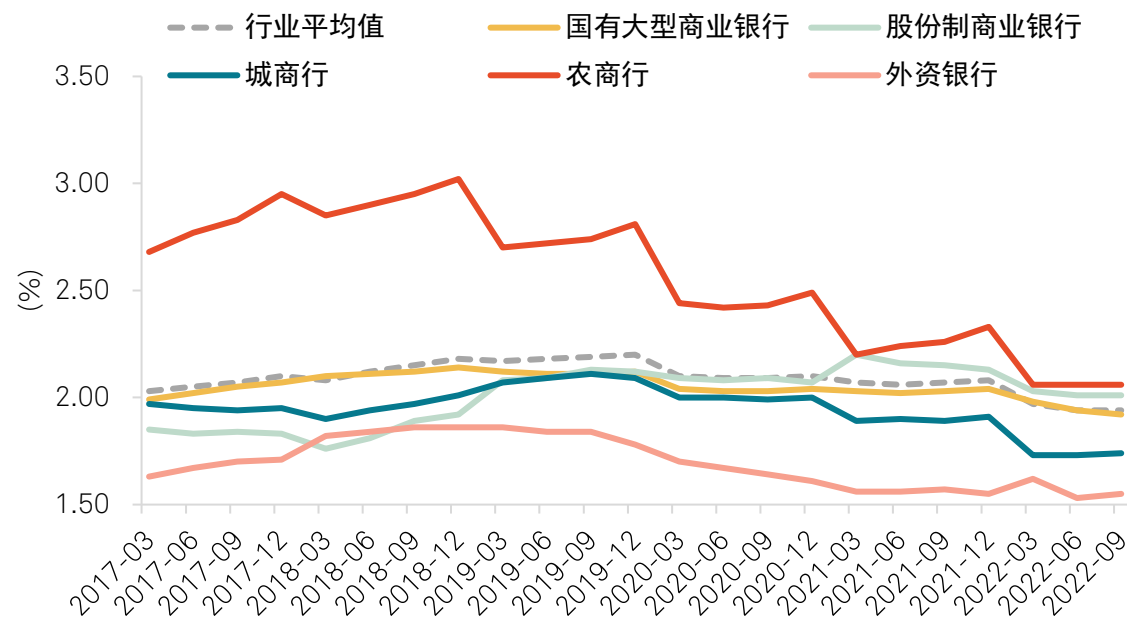


注1：压力情景主要包括的假设为所有关注类贷款均迁徙至不良类贷款，展期贷款中的30%-50%迁徙为不良，坏账回收率为30%。
注2：基于压力情景下调整后一级资本充足率的资本与盈利性初步子级调整仅为我们评估分析的起点。考虑到其他因素的调整，我们最终的资本与盈利性子级调整结果可能与初步的结果不同。
资料来源：标普信评。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

外资行近年来净息差收窄明显，我们预计2023年净息差会继续承压

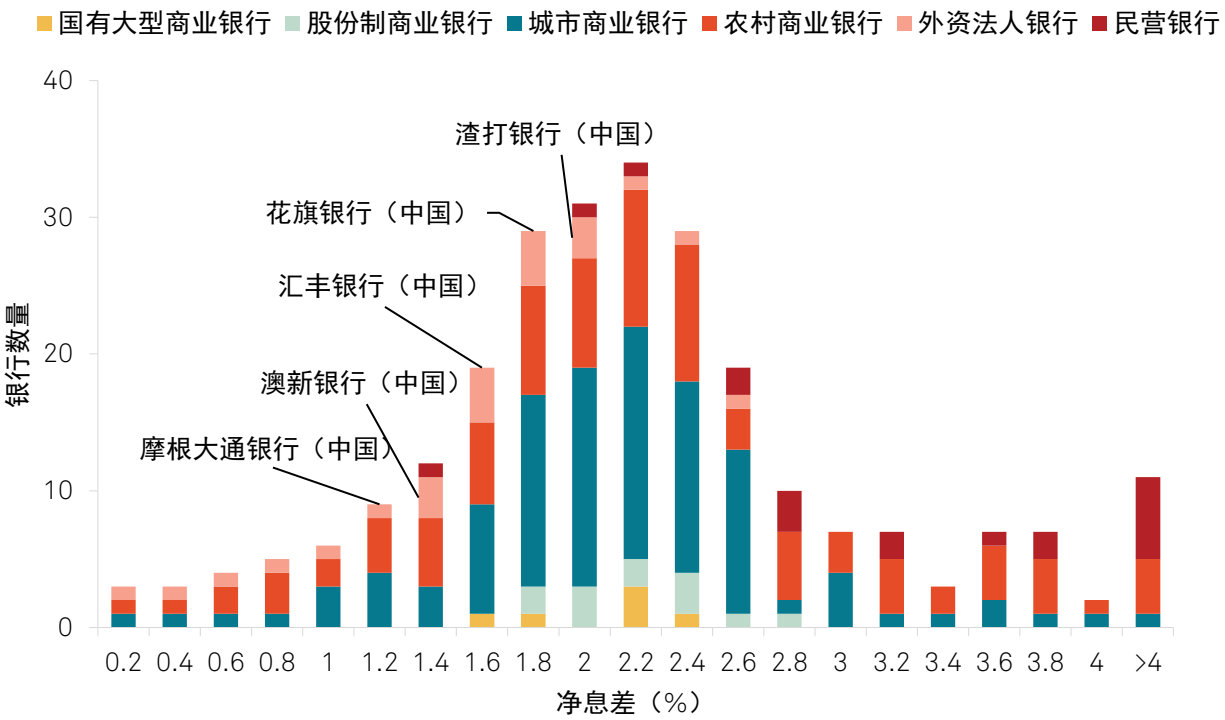
外资行的信贷资产、投资资产和同业资产的信用质量好，收取的利率低，净息差对近年来市场利率下行趋势非常敏感。2022年外资行三季度年化净息差为1.55%。除非国内通货膨胀形势发生重大变化，我们认为净息差压力在2023年会继续。

各类型商业银行净息差变化



资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

2021年国内主要商业银行净息差分布

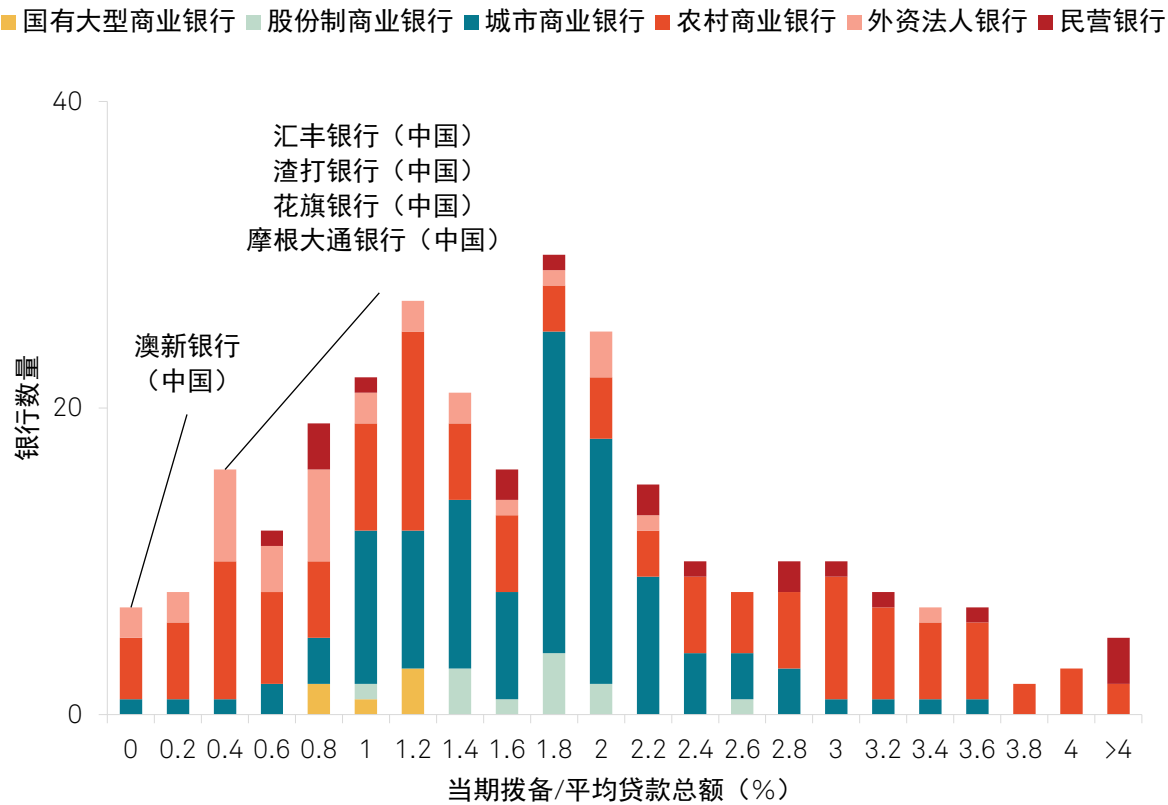


资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

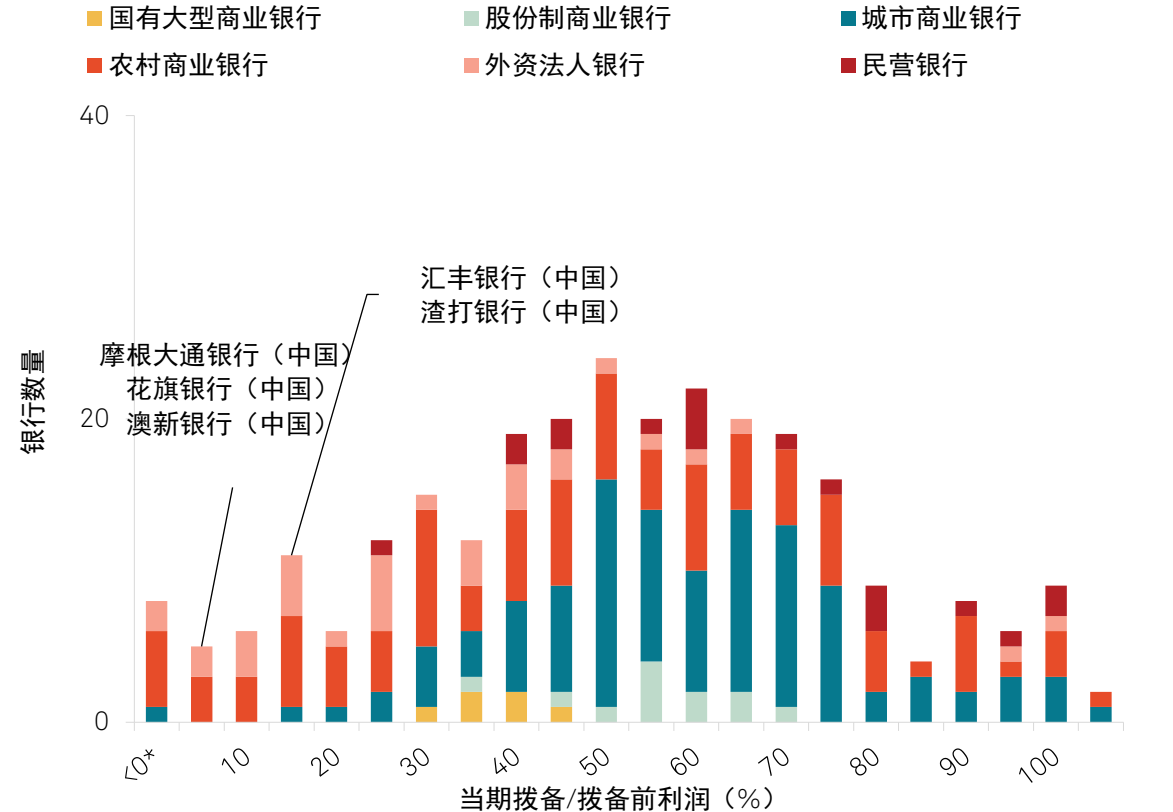
外资银行资产质量好，因此信用成本在行业中处于低水平

由于疫情反复、俄乌战争带来的大宗商品价格变化、国内房地产流动性危机等因素，2022年部分外资行资产质量承压，信用成本提高。我们预计2023年随着经济发展提速，房地产危机缓解，信用成本压力可能缓解。

2021年国内主要商业银行信用成本分布



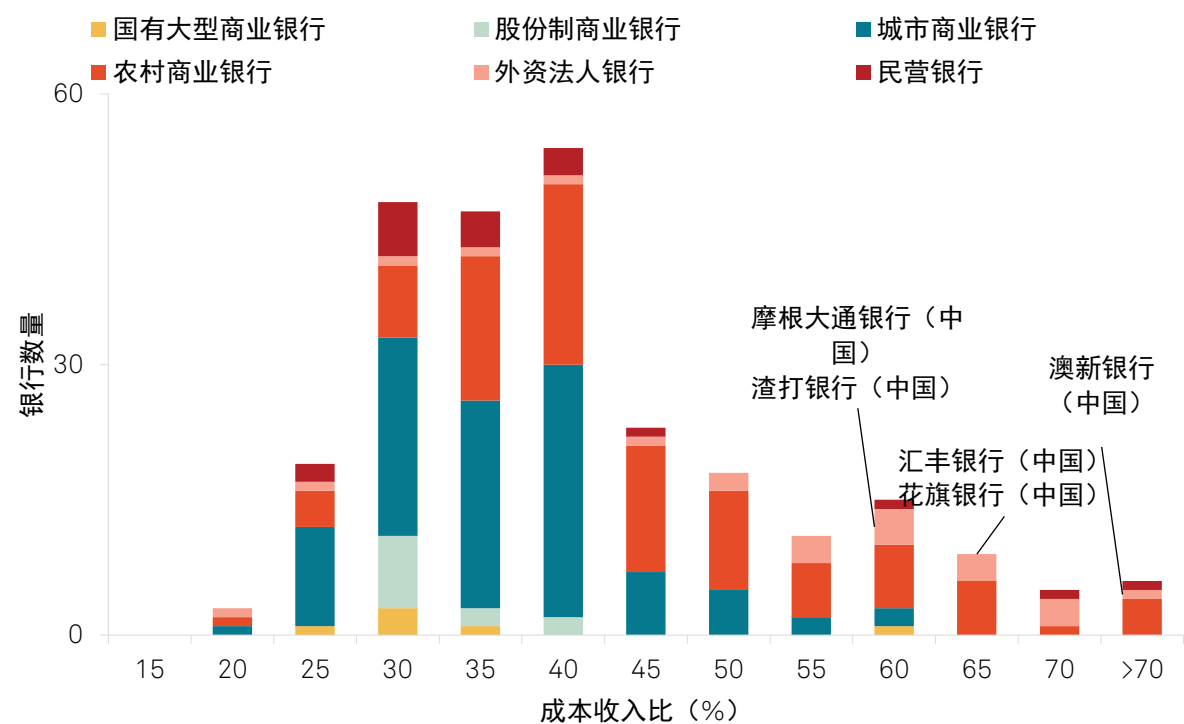
2021年国内主要商业银行当期拨备/拨备前利润占比分布



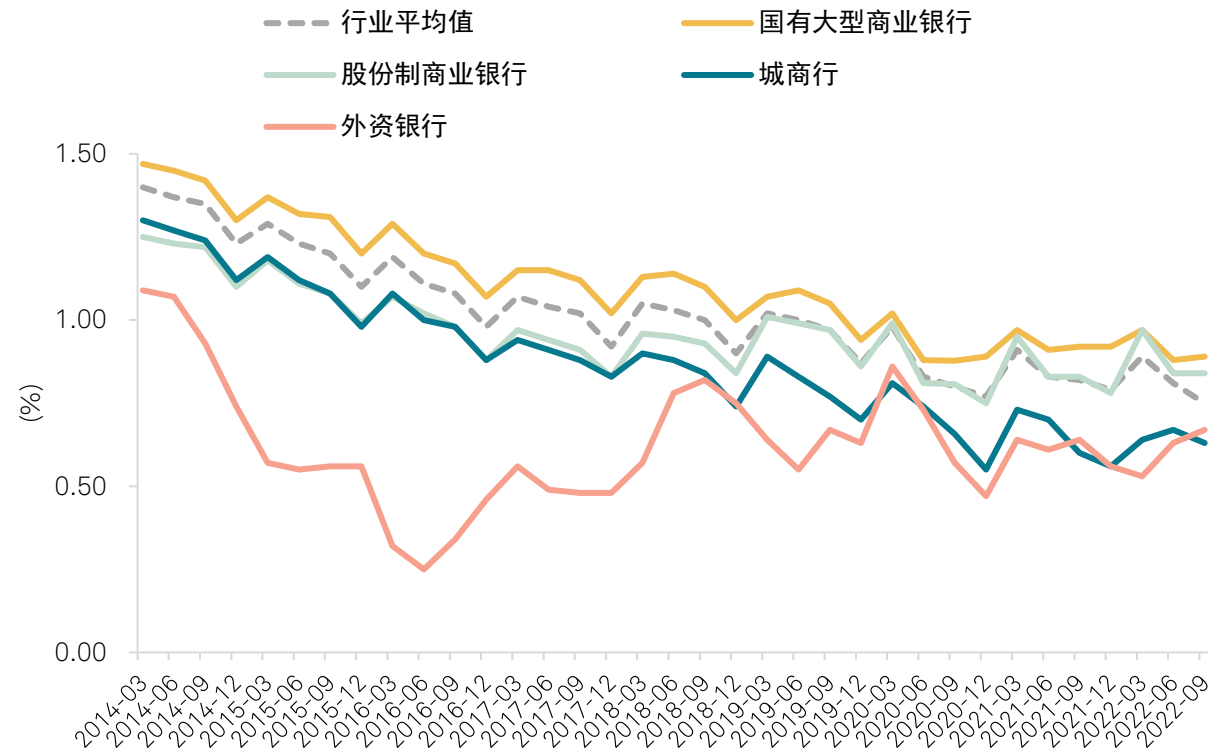
外资行盈利性低于行业平均水平，但由于资产质量好且拨备充足，盈利质量良好

- ❑ 外资行经营效率指标弱于中资行，成本收入比处于行业较高水平。我们预计该情况在未来还会继续。
- ❑ 由于信用成本可控，外资行的ROA在三季度已超过了城商行。如果未来净息差下行趋势逆转，外资行的盈利还有很大的改善空间。

2021年国内主要商业银行成本收入比分布

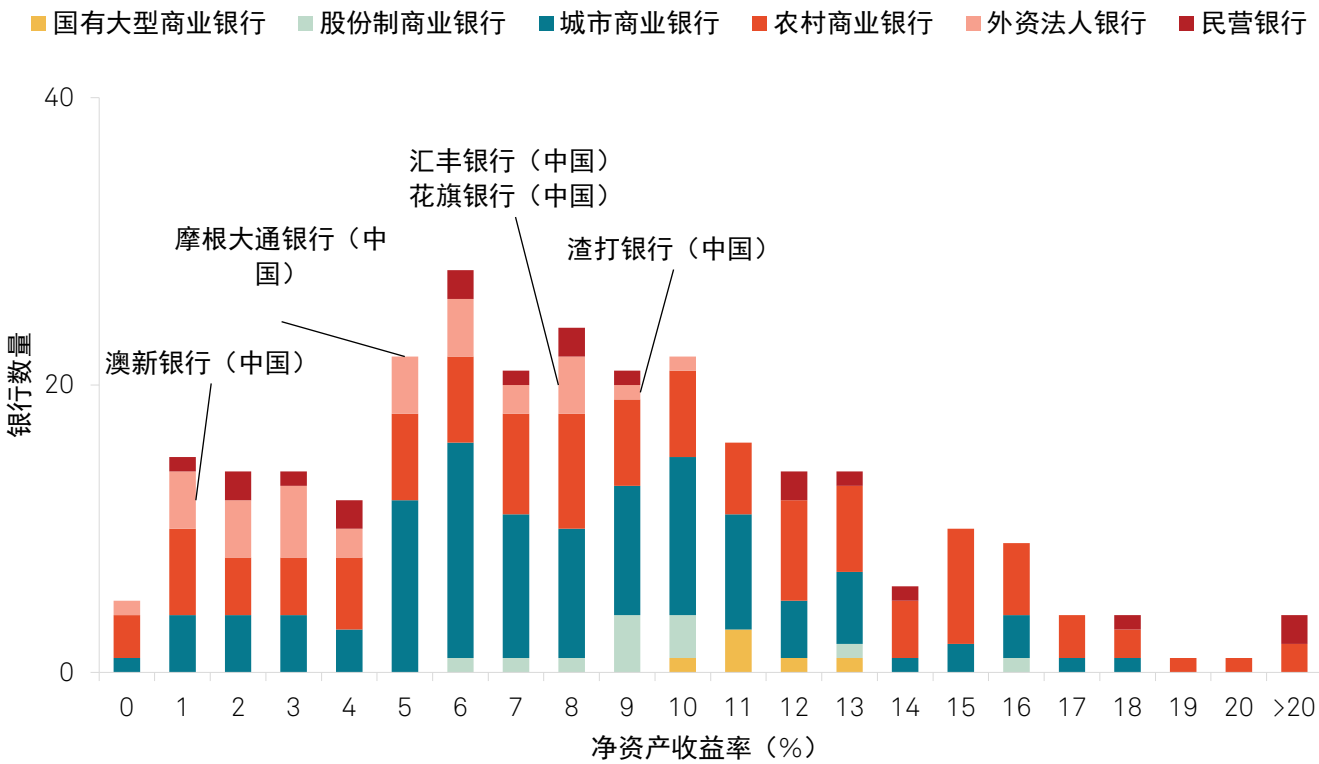


各类型商业银行总资产回报率



虽然外资行盈利性一般，但由于资产质量好，风险管理审慎，外资行发生严重亏损的可能性很小，所以盈利性对资本充足性无负面影响

2021年国内主要商业银行净资产收益率分布



外资行优势

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，因此资本韧性好，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性一般并不会对其资本带来负面影响。

外资行资本充足率高，一般不需要大规模发行补充资本工具，核心一级资本占比很高，其资本质量状况优于行业平均水平。

我们认为母行很有可能在必要时为外资行提供资本支持。

外资行挑战

外资行资产配置中的国债等利率债的占比高，在市场利率下行环境下净息差承压更加明显。

外资行的市场风险敞口较高，部分银行因为利率风险和汇率风险波动，其利润水平往往不稳定。但外资行的大部分市场风险敞口在海外集团层面进行了充分的对冲，实际风险可控。

外资行由于规模小，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，盈利波动性大于行业平均。但由于资产质量好，风险管理审慎，外资行发生巨额亏损的可能性很小，且盈利质量好。

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。

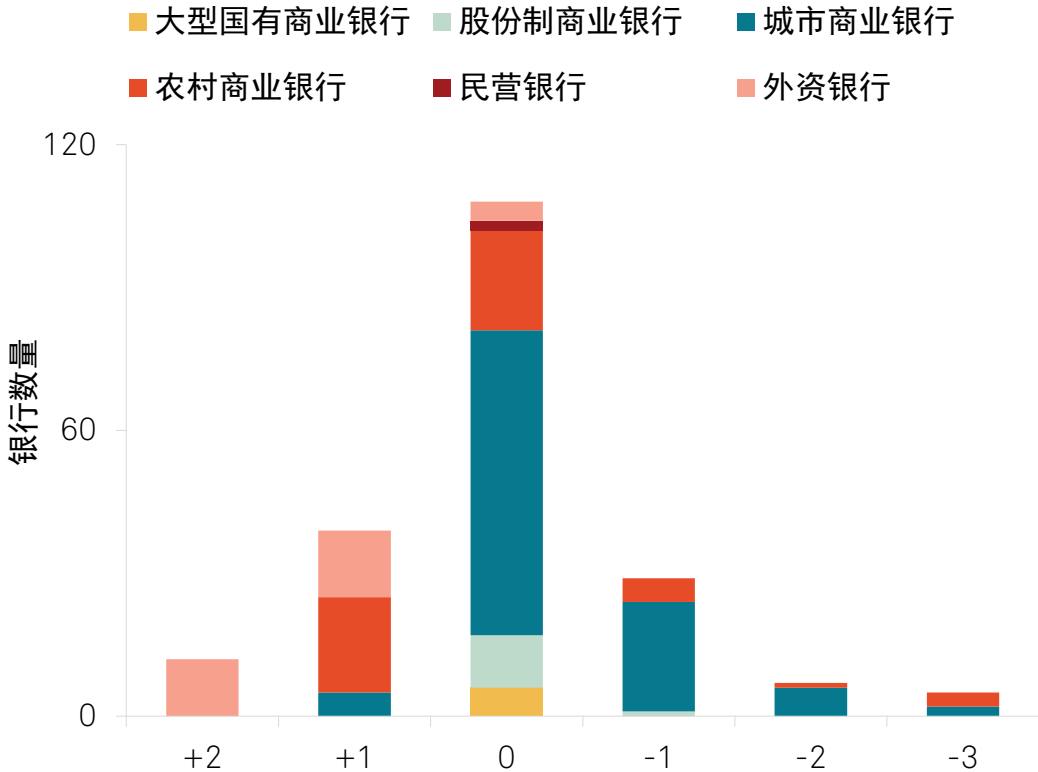
注2：我们对资本和盈利性的评估是前瞻性的，结合了我们机构未来12-24个月或者更长时期内资本水平的看法。

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©2023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。

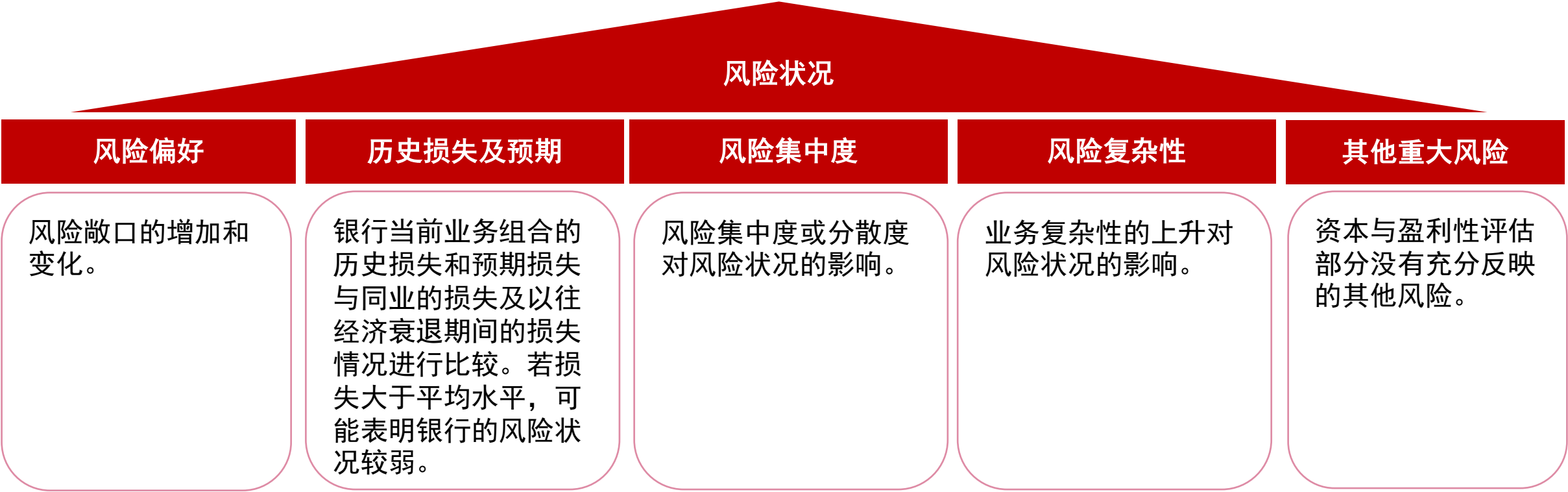
资料来源：标普信评。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

目录

- 金融机构方法论框架
- 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
- 外资行集团支持
- 外资行主体信用质量及行业展望

风险状况是个体信用状况评估的第三个要素

风险状况评估旨在完善我们对银行各类具体风险的评估，反映在资本与盈利性（个体信用状况第二个因素）评估中没有充分反映的风险，比如资产质量和其他风险敞口等。我们对以下因素并不预设固定的权重，而是整体综合考虑，主要考虑因素如下：



资料来源：标普信评。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

外资行的风险偏好低，资产质量优于行业平均水平

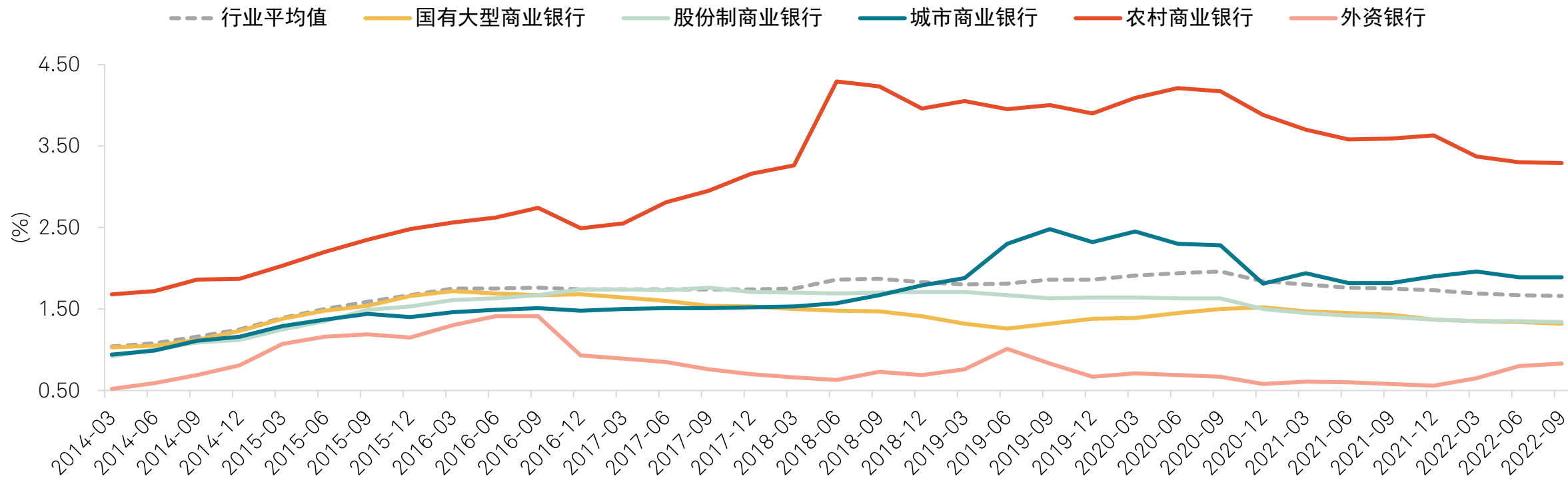
风险状况分析要点	行业比较
风险治理和全面风险管理框架	母行往往对在华子行实施严格的风险治理，外资行在母行的风险管理总框架下开展业务。
信用风险偏好和客户结构	总体信用风险偏好低于行业平均水平，客户集中在跨国企业、外国公司、有国际业务需求的大型央企、国内各行业龙头企业等。
贷款五级分类严格程度	通常外资行五级分类标准很严格，尤其是对关注类贷款的划分，因此其关注类贷款的迁徙率远低于行业平均水平。
不良贷款率	平均不良贷款比率远低于行业平均。
年平均核销率	由于不良贷款很少，每年的核销率远低于行业平均。
投资资产信用风险	投资组合信用风险低于行业平均，投资组合持仓以国债和政策性金融债为主，几乎无非标投资。
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。

外资行优势	外资行挑战
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。	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。
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。	

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

由于疫情反复、俄乌冲突、房地产流动性危机等原因，外资行部分客户在2022年发生信用质量恶化，加之贷款规模收缩，外资行的不良率在2022年有所提高。截至2022年9月末，外资行平均不良贷款率为0.83%，较上年同期显著增加了25个基点。我们认为，随着2023年经济环境好转，外资行不良率可能逐步下降。

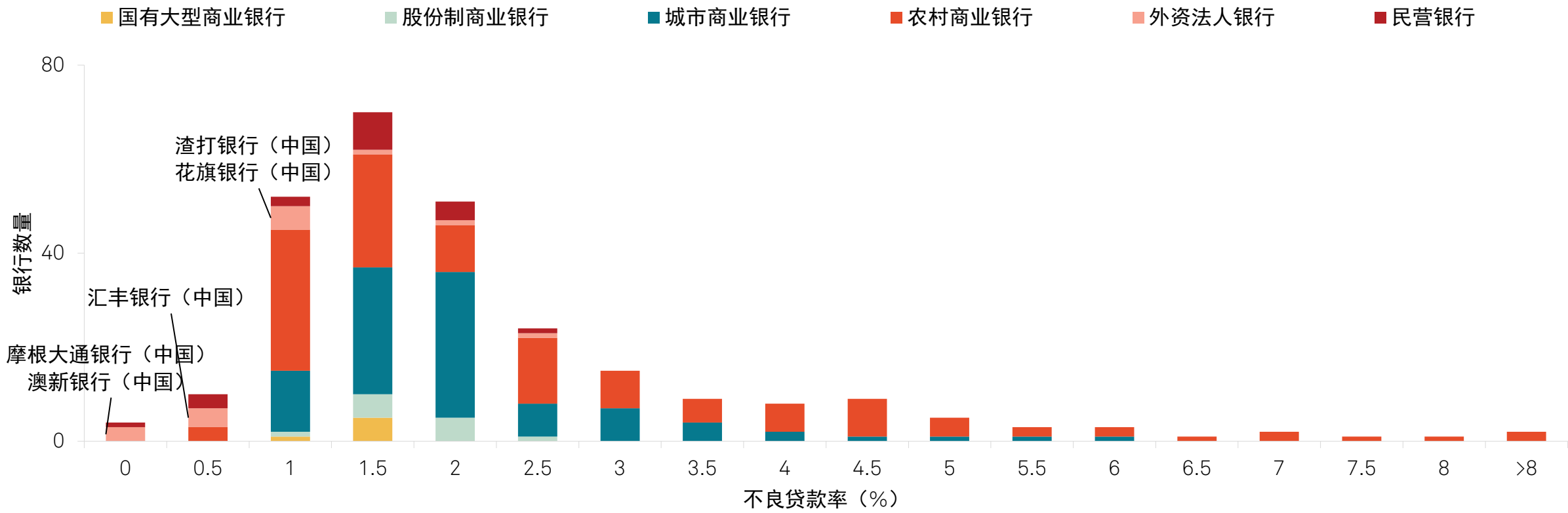
各类型商业银行不良贷款率



资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

外资行的资产质量优势明显

截至2021年末中国主要商业银行不良贷款率分布

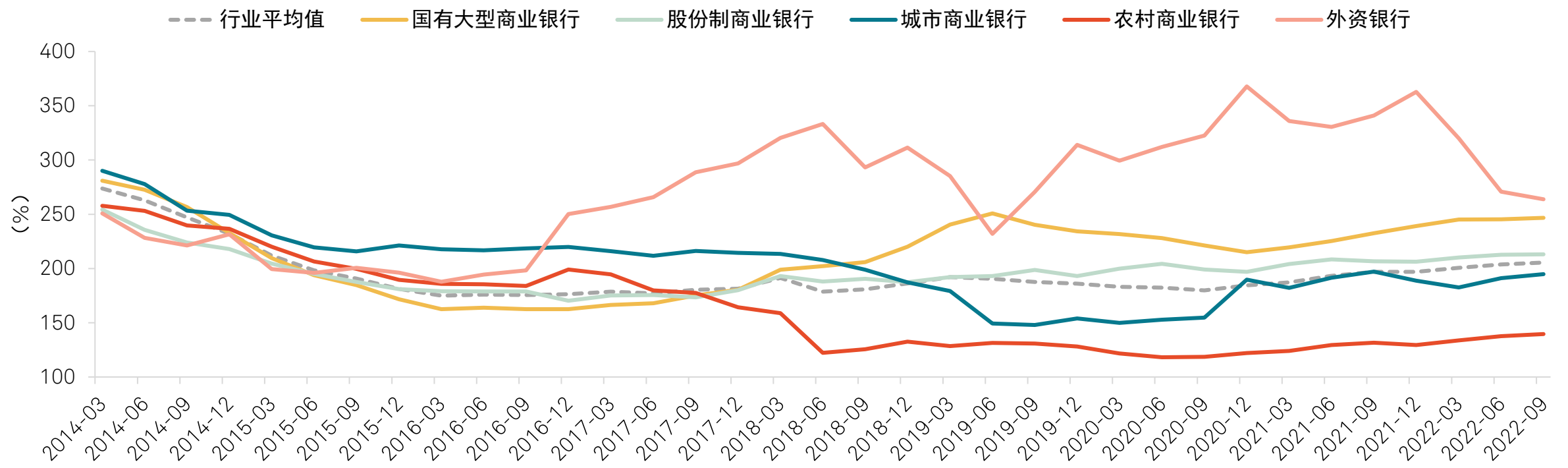


资料来源：银行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

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

- 由于不良率在2022年前三季度提高，外资行的拨备覆盖率在9月末较上年同期下降了77.3个百分点，为264%。
- 虽然有所下降，从绝对值来讲，外资行拨备覆盖仍然处于很充足的水平。随着2023年不良压力缓解，我们预计外资行的拨备覆盖率会有恢复性提升。

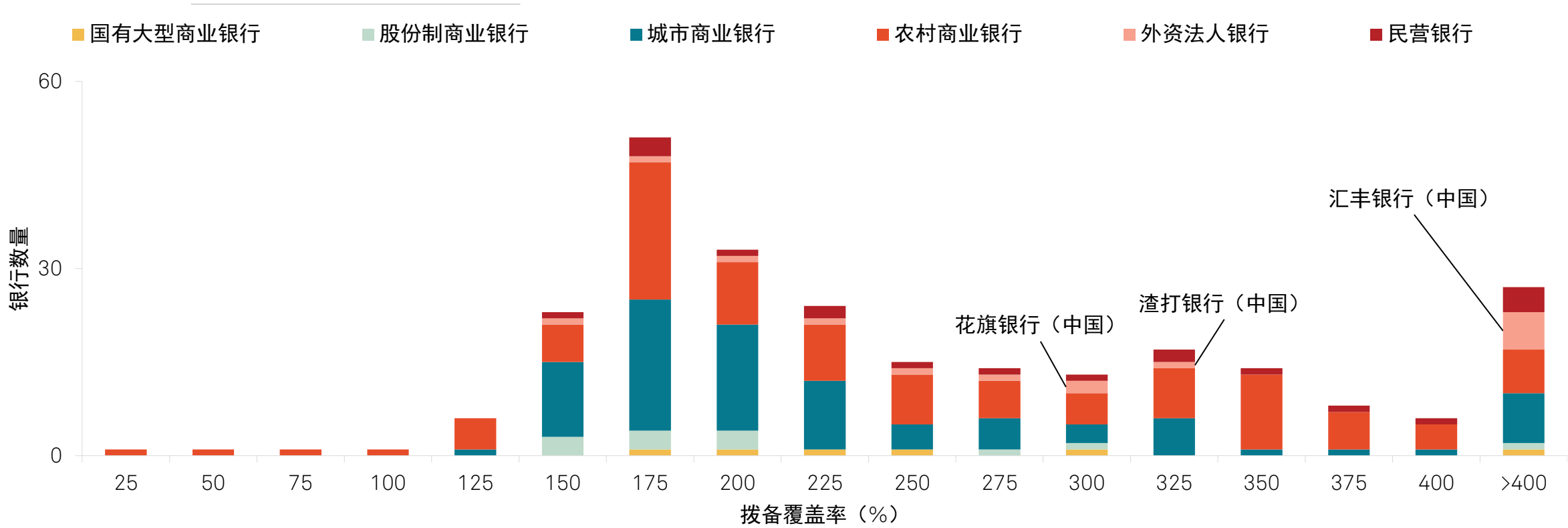
各类型商业银行拨备覆盖率



大多数外资行的拨备水平非常充足

对于很多外资行，影响其拨备水平的主要指标是监管的拨贷比（拨备/贷款总额）要求，而不是拨备覆盖率（拨备/不良贷款）要求。近两年由于不少外资行信贷规模下降，拨备处于转回的状态。

截至2021年末中国主要商业银行拨备覆盖率分布



注：摩根大通银行（中国）和澳新银行（中国）因不良贷款率为0，不适用该指标。
资料来源：银行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2023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

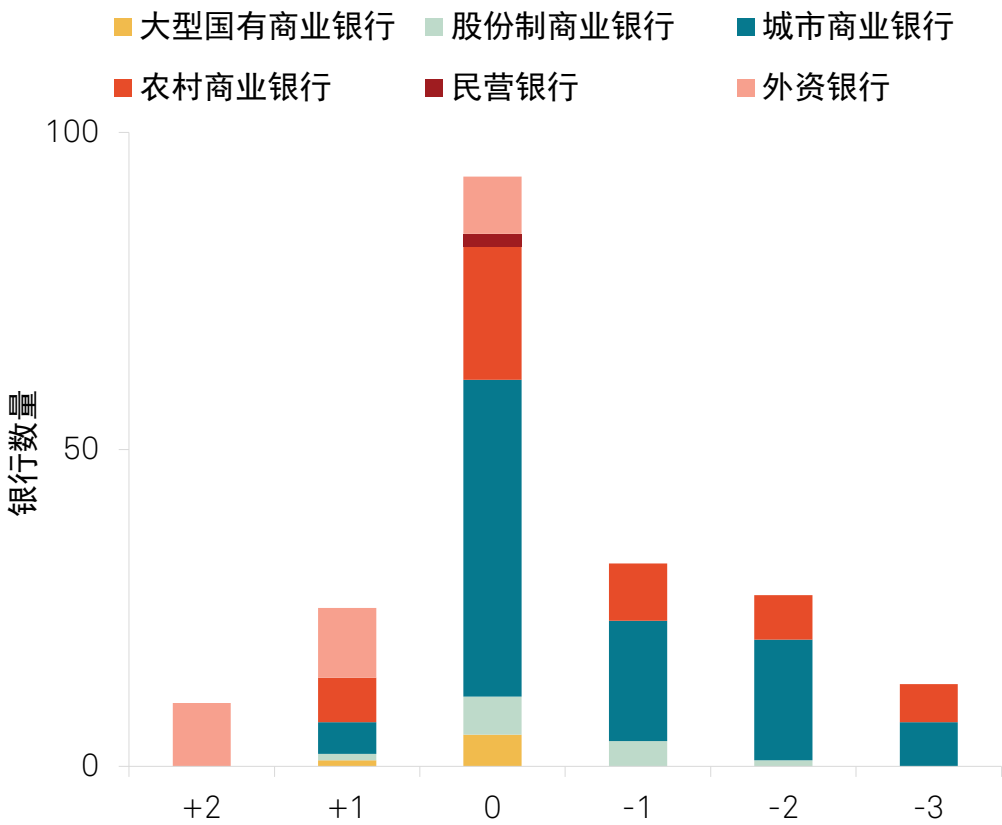
子级调整	得分	典型特征
+2	1	风险偏好远低于行业平均水平，资产质量对于中国实体经济信用周期的敏感度低。我们预计银行未来24个月经标普信评调整的问题贷款比例不超过1%。
+1	2	风险偏好审慎，资产质量在实体经济信用周期的不同阶段均优于行业平均水平。我们预计银行未来24个月经标普信评调整的问题贷款比例在1%-3%之间。
0	3	风险偏好和资产质量处于行业平均水平，资产质量与国内实体经济平均信用风险状况基本一致，我们预计银行未来24个月经标普信评调整的问题贷款比例在3%-6%之间。
-1	4	风险管理能力或资产质量略弱于行业平均水平。我们预计银行未来24个月经标普信评调整的问题贷款比例在6%-8%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©2023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
- 外资行集团支持
- 外资行主体信用质量及行业展望

融资与流动性评估矩阵

评估**融资**，主要考虑：

- 金融机构**融资渠道**的稳定性，以及
- 为存量资产和新增资产**获得长期融资**的可能性。

评估**流动性**，主要考虑：

- 金融机构在困难时期满足潜在**流动性流出需求**的能力

银行融资与流动性子级调整规则

融资	流动性				
	1	2	3	4	5
优于平均	+2/+1	+1/0	-1	-2	-3
平均	0	0	-1	-2	-3
劣于平均	-1	-1	-1	-2	-3

资料来源：标普信评。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

外资行总体融资与流动性风险非常可控

融资与流动性分析要点	外资行主要特征
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。

外资行优势	外资行挑战
❑ 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。

标普信评

S&P Global

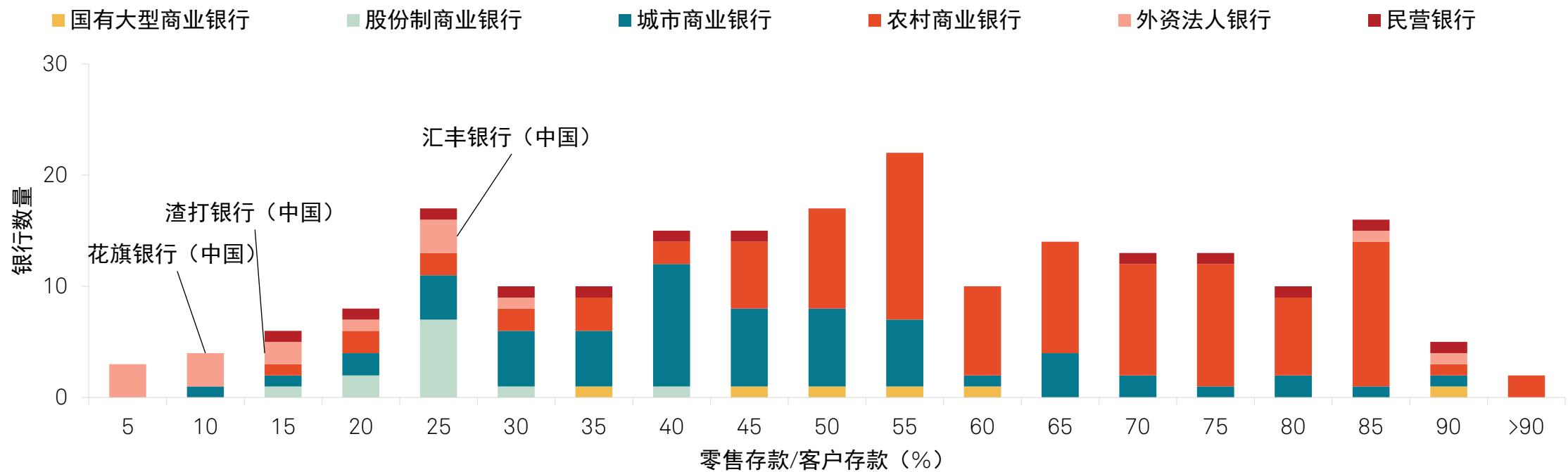
China Ratings

资料来源：标普信评。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

大部分外资行在国内无零售存款业务，但其他方面的融资与流动性优势充分弥补了缺乏零售存款可能带来的融资脆弱性

- ❑ 2021年4月,花旗银行集团宣布在包括中国内地在内的全球14个市场退出个人银行业务；2022年12月，花旗中国宣布将逐步关闭其个人银行业务。外资行在国内零售业务的退出对外资行的个体信用质量具有正面意义，能够提高银行的盈利性，使得银行能够集中资源发展具有竞争优势的跨境对公业务。
- ❑ 由于外资行零售业务的规模劣势明显，盈利前景不佳，我们预计未来仅有少数大中型外资行会在国内重点发展零售业务。

截至2021年末国内主要银行零售存款/客户存款比率分布

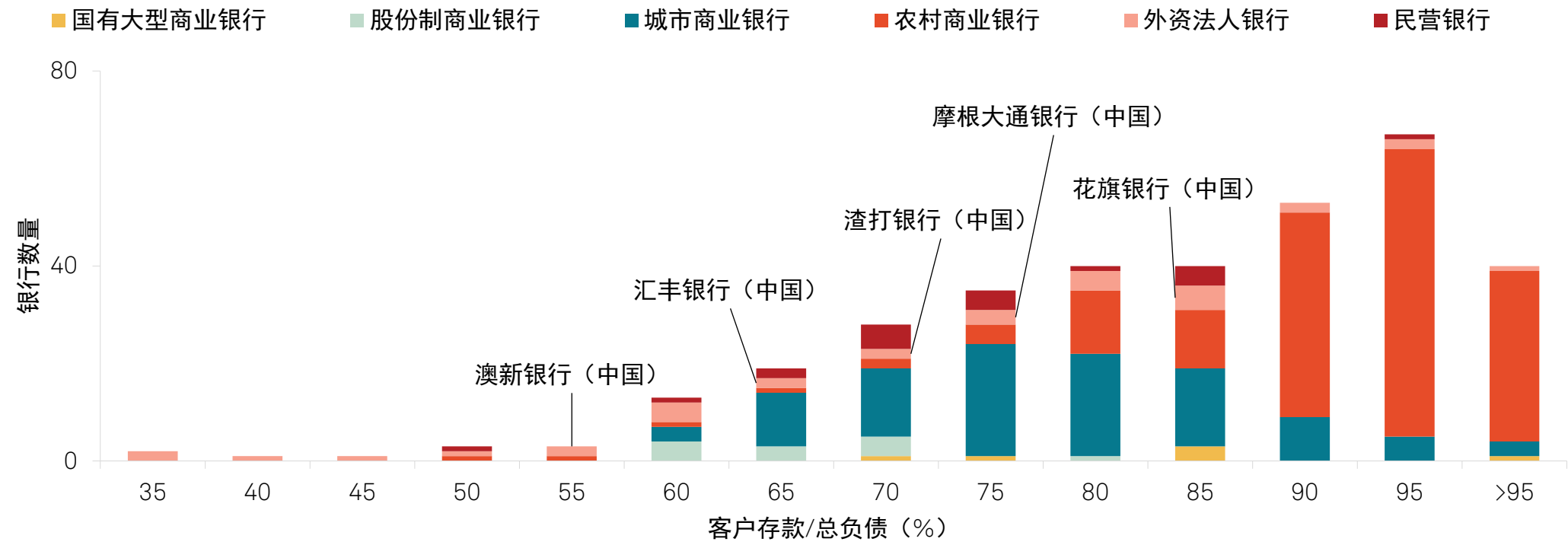


注：摩根大通银行（中国）和澳新银行（中国）在国内不开展零售银行业务。
资料来源：银行公开信息，经标普信评收集整理。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

外资行银行零售存款基础小，对公存款客户群有限，往往对批发资金依赖较高，但批发资金的稳定性良好

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日常资金支持，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，出现挤兑的可能性很小。

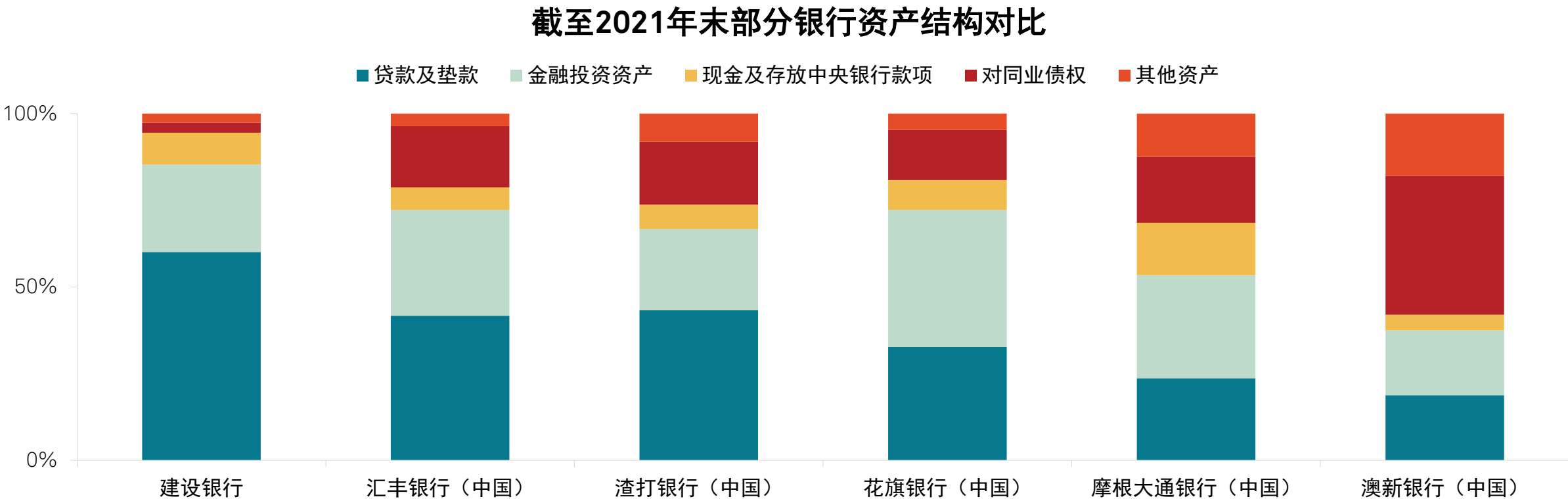
截至2021年末国内主要银行客户存款/总负债比率分布



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

与中资行相比，外资行贷款占比更小，资产端的流动性优于行业平均水平

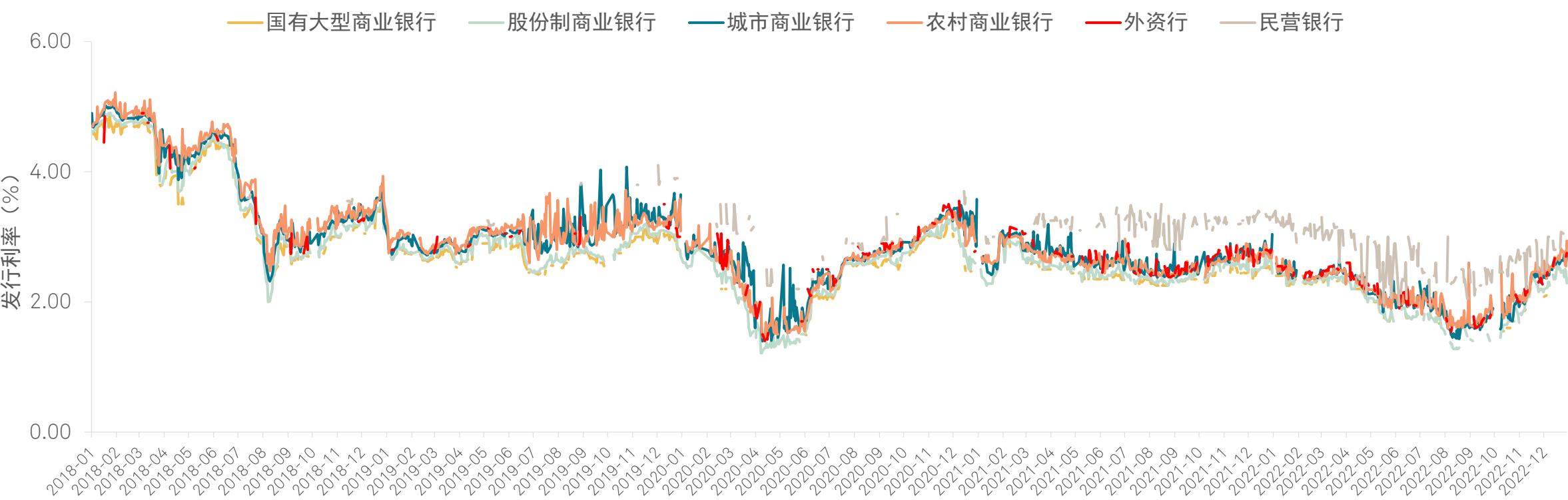
外资行的资产配置中投资和同业资产占比高；投资组合以高流动性的国债、政策性金融债为主；对同业对手方的准入要求高，同业业务资金安全性高；因此外资行资产负债表上的高流动性资产占比高。



资料来源：银行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2023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

各类银行3月期同业存单发行利率统计



资料来源：Wind，标普信评收集及整理。
版权©2023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

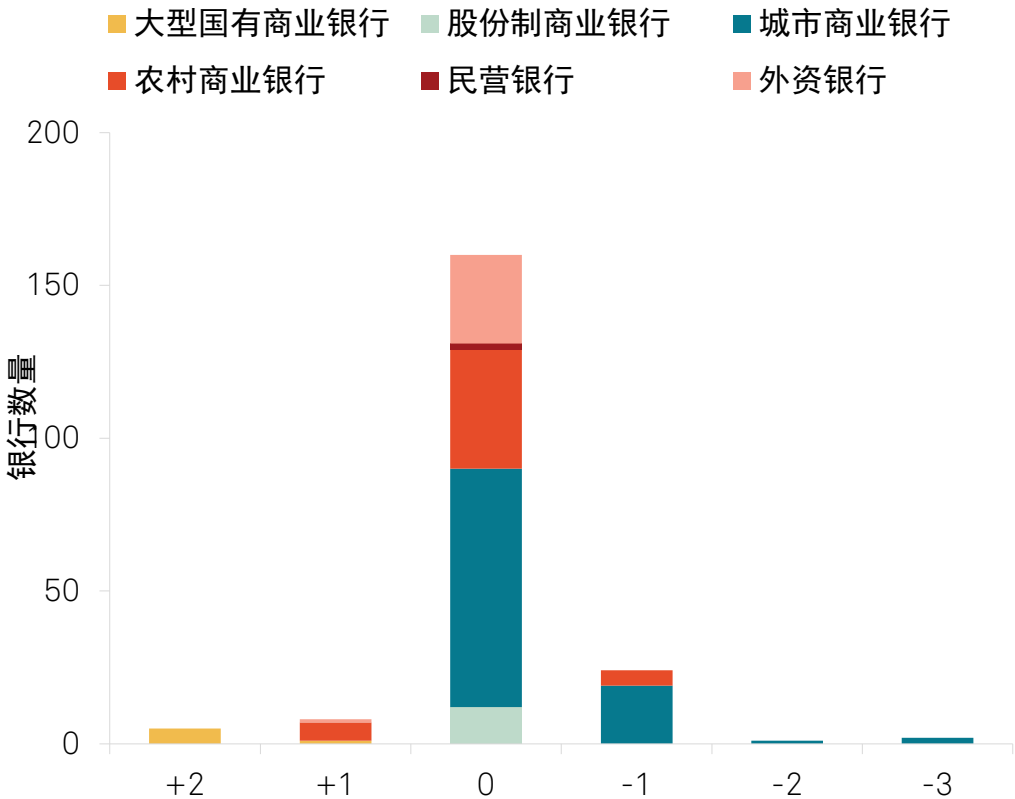
子级调整	典型特征
+2	零售存款业务基础为国内最强，零售存款通常占客户存款的比例通常在40%左右或者更高；对批发资金的使用低于行业平均，客户存款占总负债的比例通常在75%左右或者更高；在银行业中具有很强的流动性优势，由于市场对其信用质量认可度很高，在市场产生紧张情绪时，投资者在避险情绪驱动下可能会将资金放入该类机构。
+1	在当地零售存款业务基础很强，零售存款占客户存款的比例通常在40%左右或者更高；或其他类型的高稳定性存款占比高；对批发资金的使用低于行业平均，客户存款占总负债的比例通常在75%左右或者更高；流动性管理审慎，流动性相关监管指标远优于监管最低要求。
0	融资结构和流动性状况处于行业平均水平，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 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©2023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©2023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
- 外资行集团支持
- 外资行主体信用质量及行业展望

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；而危机时候可能得到的集团支持是独立于个体信用状况的。

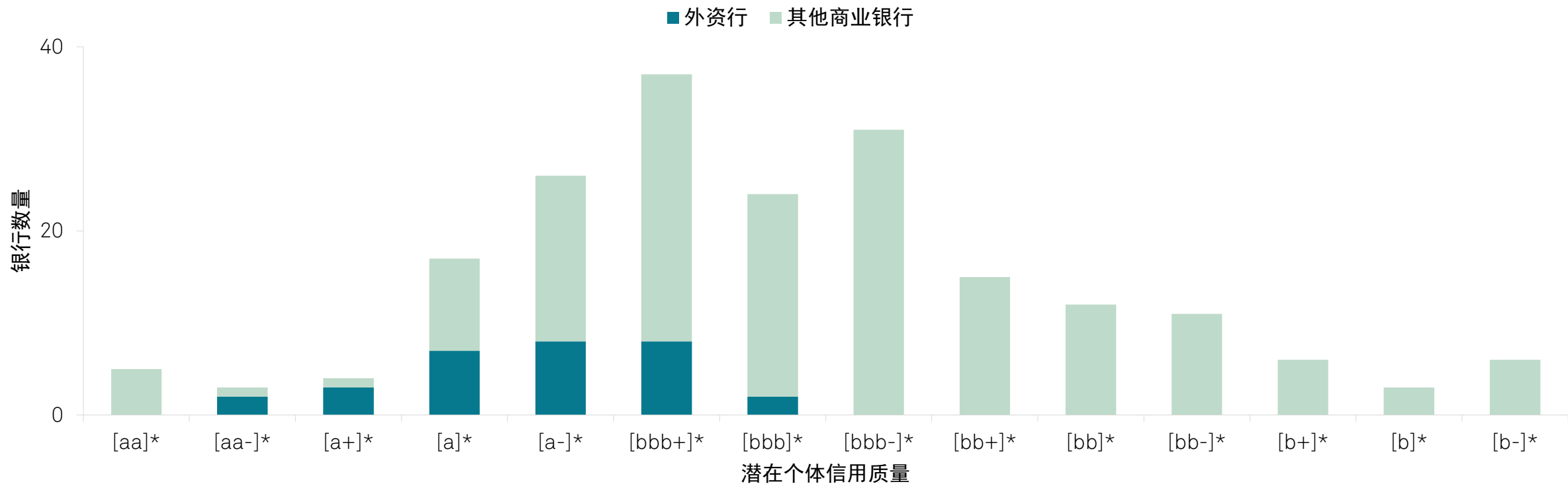
个体信用状况分析因素	对持续性支持的评估
业务状况	☐ 母行带来的业务反映在业务规模和子行的收入中。 ☐ 基于母行业务实力和品牌优势建立起来的产品竞争优势（比如现金管理、外汇交易或贸易融资等）也是我们业务状况分析的一部分。
资本与盈利性	☐ 母行的注资反映在子行的资本充足率中。 ☐ 母行提供的低成本批发融资反映在子行的净息差和整体盈利能力中。
风险状况	☐ 母行在风险管理方面的持续性支持反映在子行的资产质量指标和市场风险控制表现中。
融资与流动性	☐ 母行在批发融资和流动性方面的持续性支持是我们融资和流动性分析的重点关注点。

资料来源：标普信评。
版权©2023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

外资行的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，收入稳定性较弱的情况。

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。

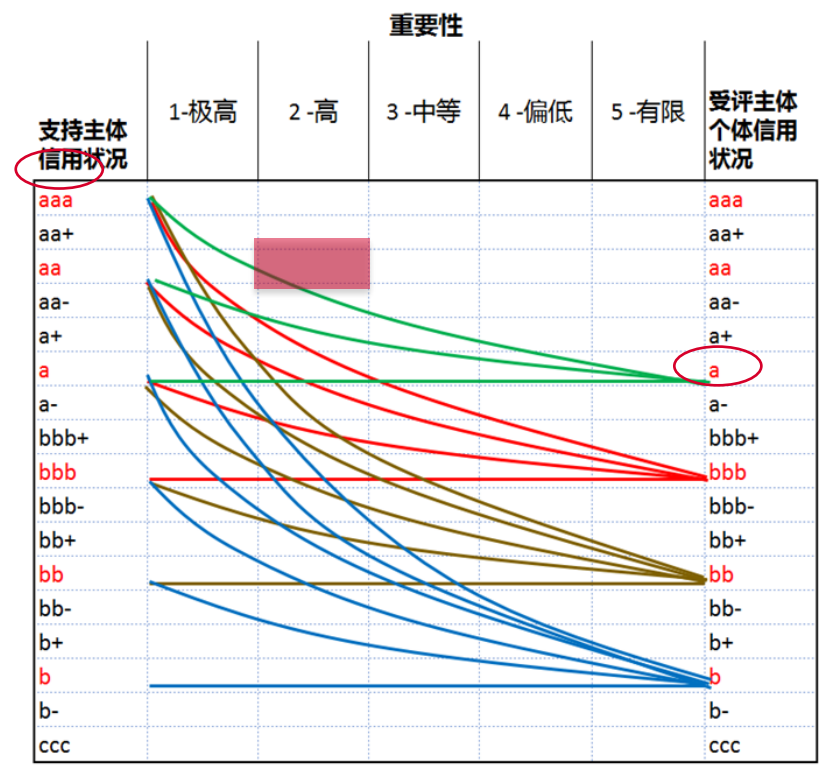
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

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
- 外资行集团支持
- 外资行主体信用质量及行业展望

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



资料来源：标普信评。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

- 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。

判定外资行对其母行的重要性的主要因素

我们认为，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。

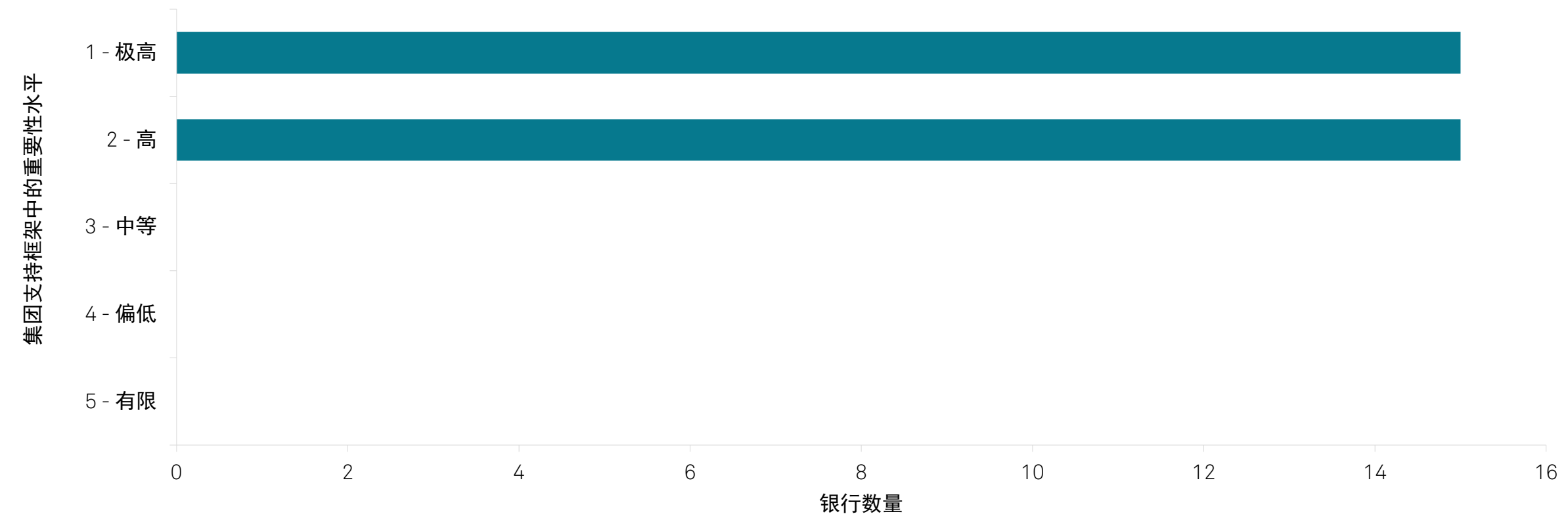
标普信评

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©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

标普信评

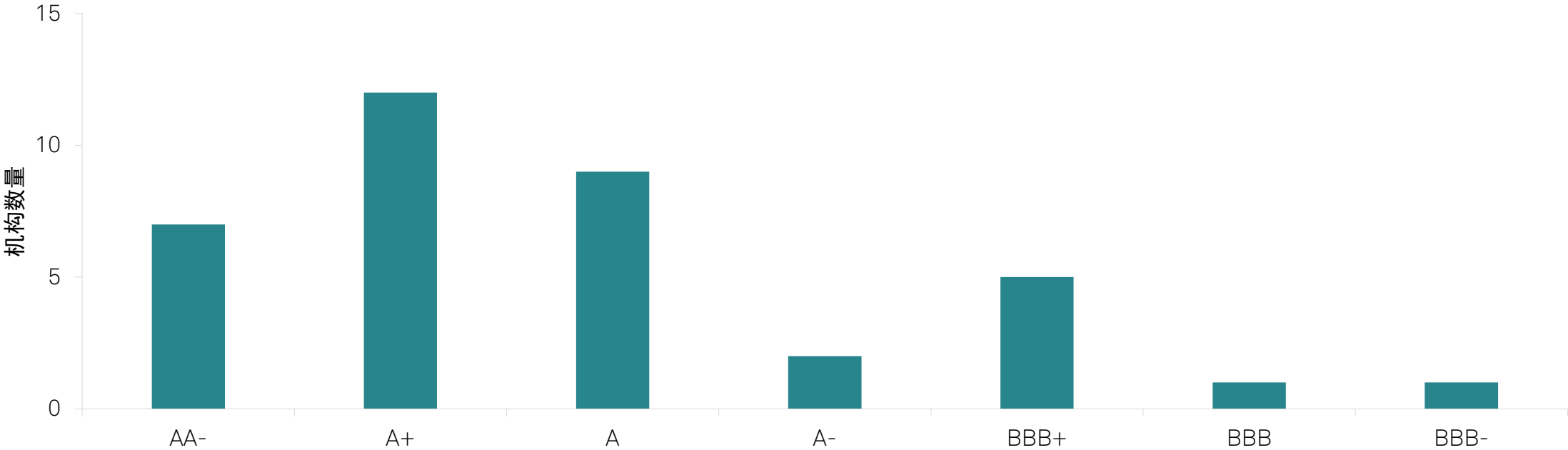
S&P Global

China Ratings

根据标普全球评级的评级结论，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。在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。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家的标普全球评级在AA大类，22家在A大类，8家在BBB大类；并没有标普全球评级投资级以下的机构。

截至2022年末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©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

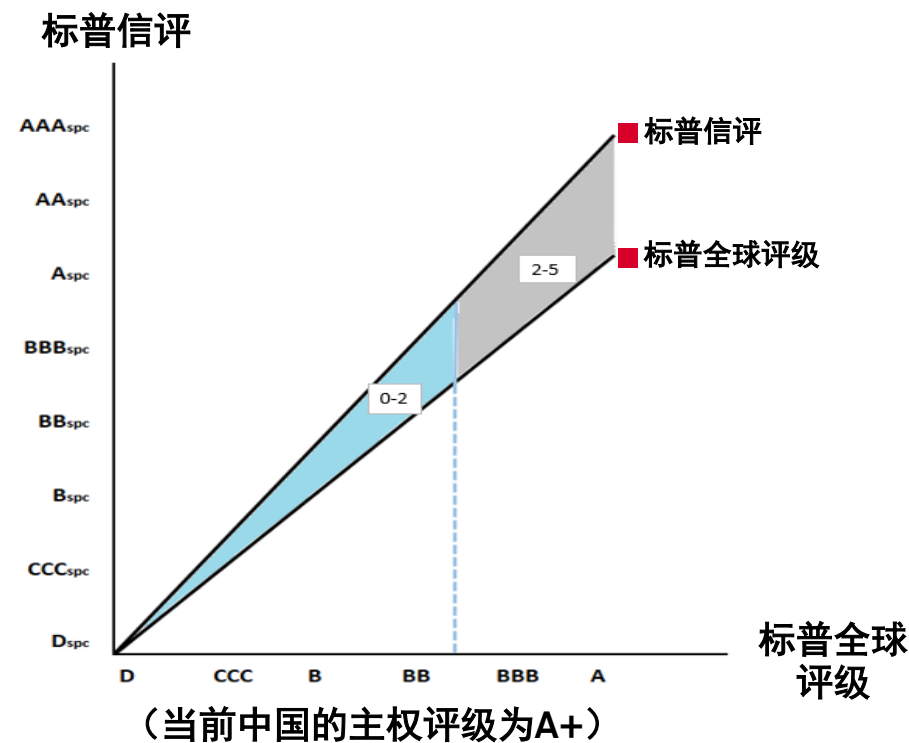
部分外资行母行的标普全球评级

银行	标普全球评级	银行	标普全球评级	银行	标普全球评级
香港上海汇丰银行	AA-/稳定	星展银行	AA-/稳定	法国巴黎银行	A+/稳定
渣打银行（香港）	A+/稳定	大华银行	AA-/稳定	法国兴业银行	A/稳定
东亚银行	A-/稳定	华侨永亨银行	AA-/稳定	东方汇理银行	A+/稳定
恒生银行	AA-/稳定	三菱东京日联银行	A/稳定	德意志银行	A-/稳定
韩国中小企业银行	AA-/稳定	三井住友银行	A/稳定	瑞士银行	A+/稳定
韩亚银行	A+/稳定	瑞穗银行	A/稳定	摩根大通银行	A+/正面
友利银行	A+/稳定	澳大利亚和新西兰 银行集团	AA-/稳定	花旗银行	A+/稳定

资料来源：标普全球评级，标普信评收集和整理。
版权©2023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

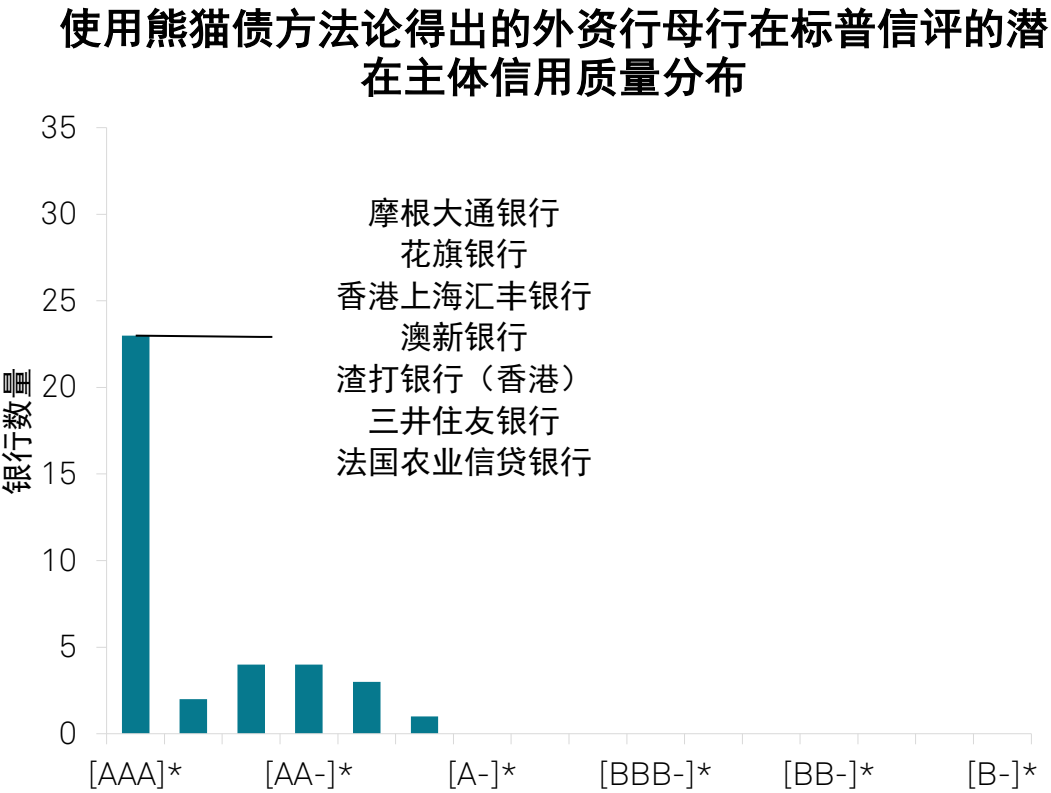


资料来源：标普信评。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

- 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。

标普全球评级差异对集团支持子级调整具有明显影响

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} -

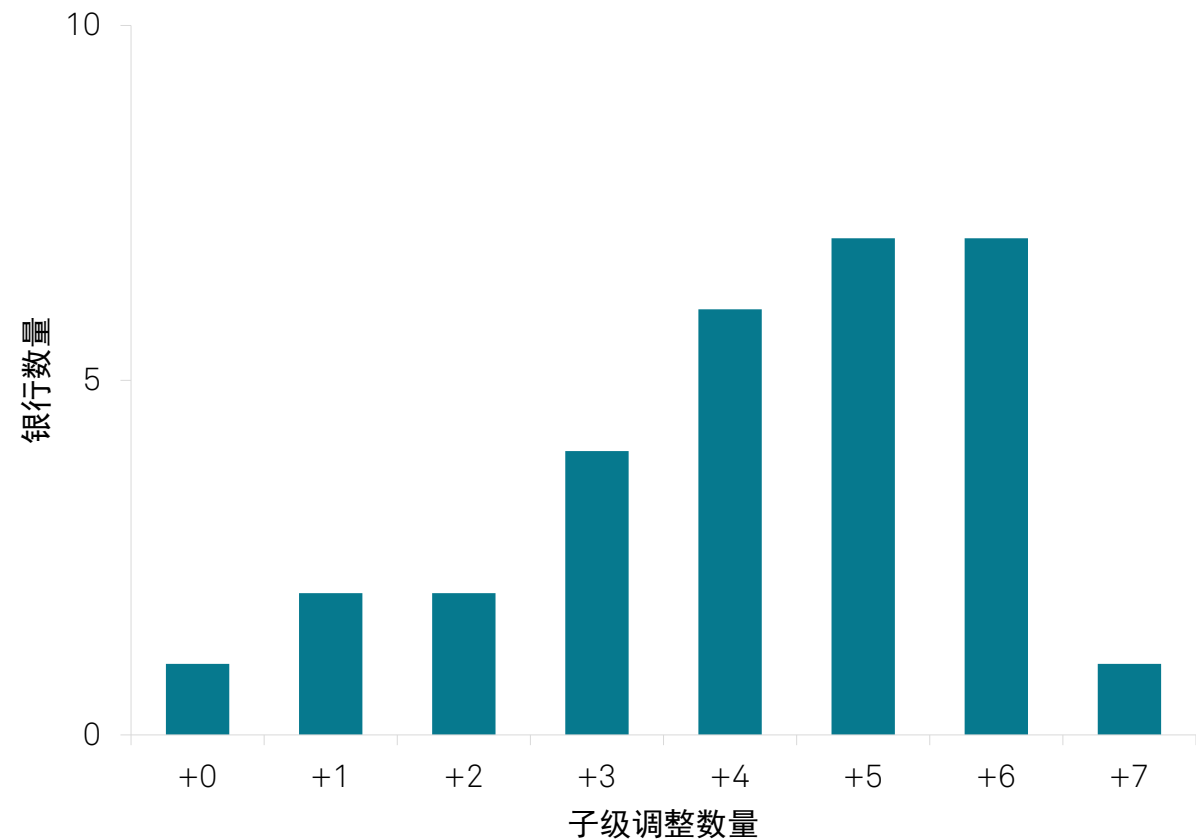
资料来源：标普信评。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

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©2023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



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；
- 在华子行对母行的业务和财务贡献；
- 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，就得出了银行最终的主体信用质量。

资料来源：标普信评。

版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

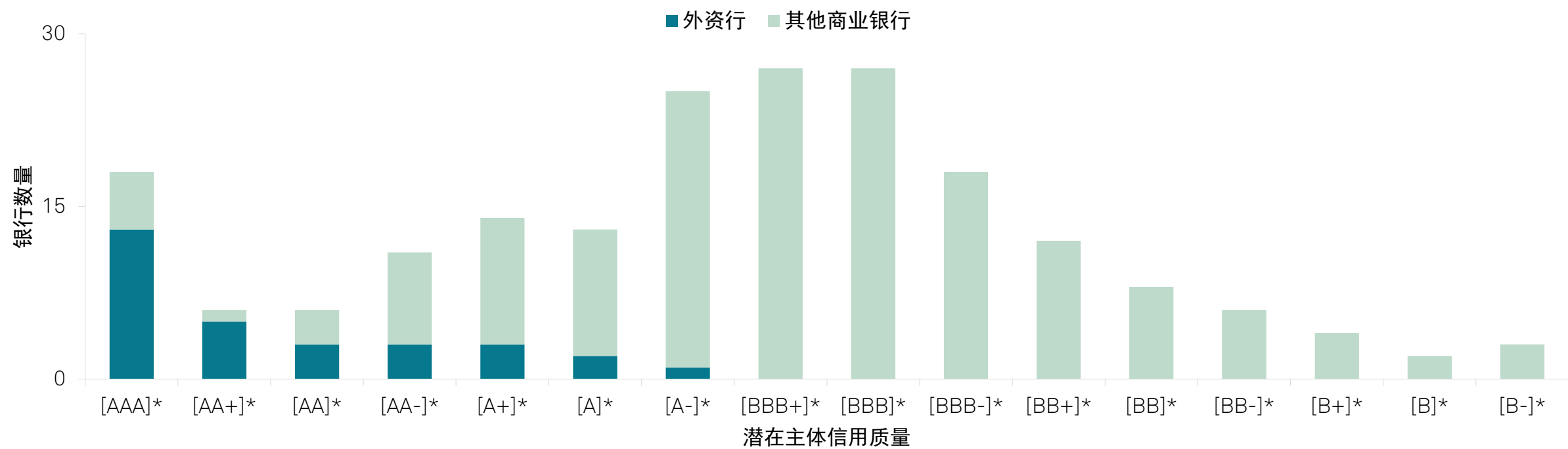
目录

- 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
- 外资行集团支持
- 外资行主体信用质量及行业展望

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，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©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

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，虽然往往盈利性较弱，但由于资本消耗慢，资本管理审慎，能够将资本充足率维持在高位。
风险状况	+1	外资行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	[aspc-]	由于资本实力强，风险偏好低，虽然业务规模偏小，收入稳定性偏弱，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	[AAspc]	结合集团支持，外资行的主体信用质量往往很高，违约风险很低。

资料来源：标普信评。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

已评外资银行及外国银行评级情况概览

评级要素	在华经营的外资法人银行（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）	澳新银行（中国）	渣打银行（中国）	三井住友银行	法国农业信贷银行
评级基准	bbb+	bbb+	bbb+	bbb+	bbb+		
业务状况	-1	0	+1	-2	0		
资本与盈利性	+2	+2	+1	+2	+1		
风险状况	+2	+1	+1	+2	+1		
融资与流动性	0	+1	0	0	0		
补充调整	0	0	0	0	+1		
个体信用状况	a _{spc} ⁺	aa _{spc} ⁻	a _{spc} ⁺	a _{spc}	a _{spc} ⁺		
外部支持类型	集团	集团	集团	集团	集团		
支持子级调整	+4	+3	+4	+5	+4		
主体信用等级	AAA _{spc}	AAA _{spc}	AAA _{spc}	AAA _{spc}	AAA _{spc}	AAA _{spc}	AAA _{spc}
评级展望	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定

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。

资料来源：标普信评。

版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

外资行未来12个月个体信用质量保持稳定

分析要素	展望	主要观点
业务状况	稳定	□ 疫情期间资本市场动荡，给外资行带来了更多金融市场业务机会；2023年利率、汇率市场不稳定因素继续，机构客户的避险需求和交易需求继续给外资行提供了业务增长的机会。 □ 由于疫情期间市场流动性宽裕，优质客户贷款需求有限，加之外资行经营理念审慎等多种因素，疫情期间很多外资行贷款规模和资产规模收缩明显。2023年疫情影响消除后，随着经济的恢复和发展，我们预计外资行贷款规模会有恢复性上涨。 □ 2021年4月,花旗银行集团宣布在包括中国大陆在内的全球14个市场退出个人银行业务；2022年12月，花旗中国宣布将逐步关闭其个人银行业务。外资行在国内零售业务的退出对外资行的个体信用质量具有正面意义，能够提高银行的盈利性，使得银行能够集中资源发展具有竞争优势的跨境对公业务。由于外资行零售业务的规模劣势明显，盈利前景不佳，我们预计未来仅有少数大中型外资行会在国内重点发展零售业务。
资本与盈利性	稳定	□ 由于过去几年信贷规模下跌，不少外资行的资本消耗减少，资本充足率提高；随着未来经济增长提速，我们预计外资行的资本消耗会较2022年提高，部分外资行资本充足率可能会有下降，但处于资本很充足的水平。 □ 由于多年来审慎的风险管理，外资行资产质量保持良好，疫情期间信用成本可控，我们预计2023年外资行的总体拨备支出将继续保持在低位。 □ 因为生息资产信用风险低，资产收益率持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，外资行的净息差在过去几年连续下降，预计2023年还将继续保持低位。 □ 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，外资行的弱盈利性不会影响到其资本的充足性，资本质量和盈利质量好。

外资行母行的信用质量保持稳定，结合集团支持，外资行主体信用质量保持稳定

分析要素	展望	主要观点
风险状况	稳定	外资行风险偏好低，风险管理审慎，预计风险偏好在2023年不会发生重大变化，资产质量将继续保持行业最优水平。 部分外资行的部分客户由于疫情、俄乌冲突、房地产流动性危机等原因信用质量恶化，部分外资行不良率在2022年有所提高；预计2023年随着疫情和房地产负面影响的缓解，资产质量压力将得到缓解。
融资与流动性	稳定	由于资本充足率高、资产质量良好、流动性管理审慎，再结合母行的日常流动性支持，外资行融资和流动性风险非常可控。
个体信用质量	稳定	预计外资行将保持审慎经营，个体信用质量会保持稳定。 随着2023年中国经济逐步走出疫情影响，预计外资行的信贷业务会有恢复性上涨。
集团支持	稳定	依据标普全球评级对外资行母行的评级结果，母行的信用质量保持稳定，母行对在华法人银行提供支持的能力和意愿保持稳定。
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保持稳定。

资料来源：标普信评。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

附录：相关方法论、研究评论及评级报告

标普信评商业银行信用质量分析方法详解

评级报告：摩根大通银行（中国）有限公司，2022年2月24日

评级报告：三井住友银行，2022年4月18日

评级报告：法国农业信贷银行，2022年10月17日

评级报告：花旗银行（中国）有限公司，2022年10月20日

评级报告：汇丰银行（中国）有限公司，2022年10月31日

评级报告：澳大利亚和新西兰银行（中国）有限公司，2022年11月30日

评级报告：渣打银行（中国）有限公司，2022年12月29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2023 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。