

标普信评

S&P Global

China Ratings

主体跟踪评级报告

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：2025 年 7 月 22 日

到期日期：2026 年 7 月 21 日

项目负责人：

陈奇伟，CFA，FRM：+86-10-6516-6019；qiwei.chen@spgchinaratings.cn

项目组成员：

王燕愚，CFA：+86-10-6516-6056；stephanie.wang@spgchinaratings.cn

目录

信用等级概况.....	1
声 明	5
一、评级基准.....	6
二、个体信用状况	6
三、外部支持.....	13
附录	15

*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。

上述“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。

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}	2025 年 7 月 22 日	稳定
个体信用状况		aa _{spc} +	+ 外部影响		主体信用等级
评级基准	a+		支持主体		AAA _{spc} /稳定
业务状况	0		渣打银行（香港）		
资本与盈利性	+1				
风险状况	+1		外部支持		
融资与流动性	0		力度		
补充调整	+1				

主要优势与挑战

优势	挑战
— 母行信用质量极高，为其提供有力的日常流动性支持，在危机情境下母行提供的外部支持力度极强。	— 宏观经济增长承压对盈利性和资产质量构成一定不确定性。
— 资本实力很强，盈利能力稳健。	
— 风险偏好审慎，信贷资产质量有所优化。	

关键数据行业比较

	2023			2024		
	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）	3,219.97	1,960.48	874.63	3,042.40	2,155.89	913.31
净利润（亿元）	21.68	13.14	5.18	22.56	13.16	6.18
披露口径资本充足率（%）	18.7	15.06	19.58	20.8	15.74	19.47
总资产回报率（%）	0.7	0.70	0.56	0.7	0.63	0.64
不良贷款率（%）	1.44	1.59	0.85	0.98	1.50	0.94
拨备覆盖率（%）	243	205.14	293.92	331	211.19	252.30

资料来源：渣打银行（中国）、国家金融监督管理总局、各行公开信息，经标普信评收集及整理。

本次评级概况

渣打银行（中国）业务经营稳健，存贷款业务保持良好发展态势；资本充足性显著高于行业平均水平，资本韧性保持良好，盈利能力保持健康；风险偏好审慎，信贷资产质量有所优化，房地产业贷款敞口不断收缩，房地产相关信用风险可控；融资稳定性及流动性状况保持良好。此外，该行的母行也保持了极强的主体信用质量，对该行的支持无变化。综上，该行主体信用等级在本跟踪期无变化。

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内，该行业务和财务实力将维持稳定；同时，该行对渣打银行（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需要下调该行的主体信用等级：母行对该行的外部支持下降，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，资本实力显著恶化。

标普信评对渣打银行（中国）的最近一次评级结果

主体信用等级	展望/观察	评定日期	到期日期
AAA _{spc}	稳定	2024 年 7 月 23 日	2025 年 7 月 22 日

以上评级采用的方法论为《标普信用评级（中国）—金融机构评级方法论》，未采用任何量化模型。

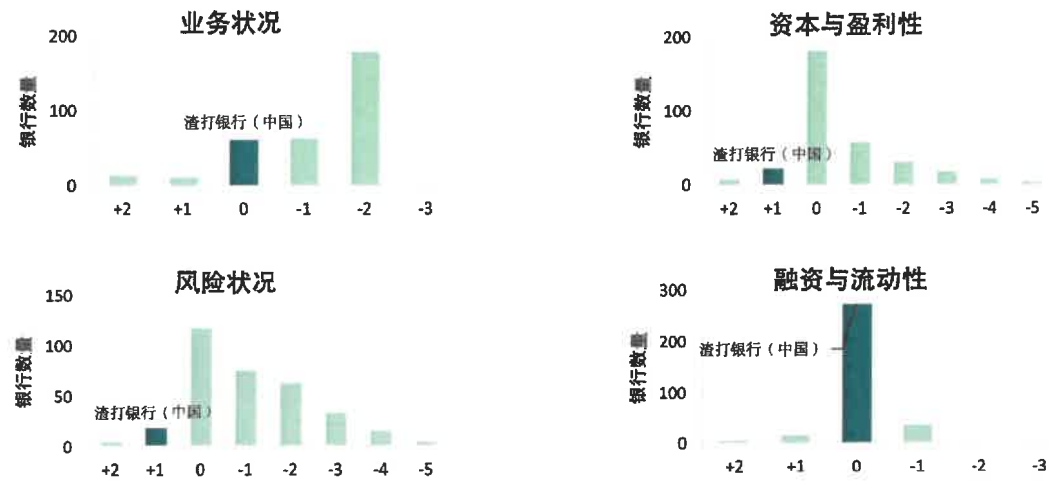
相关评级方法、模型及研究

评级方法：

- 标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2025 年 5 月 14 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。

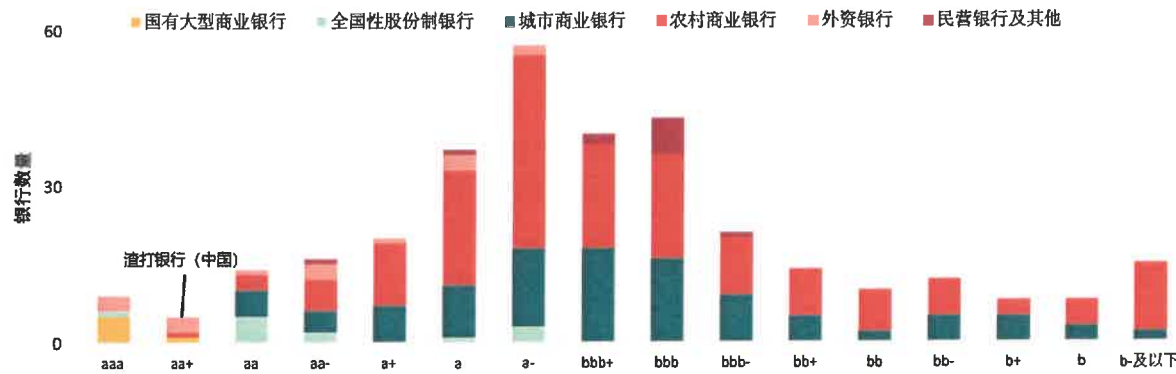
量化模型：无。

国内主要商业银行个体信用质量评估要素分布示意图

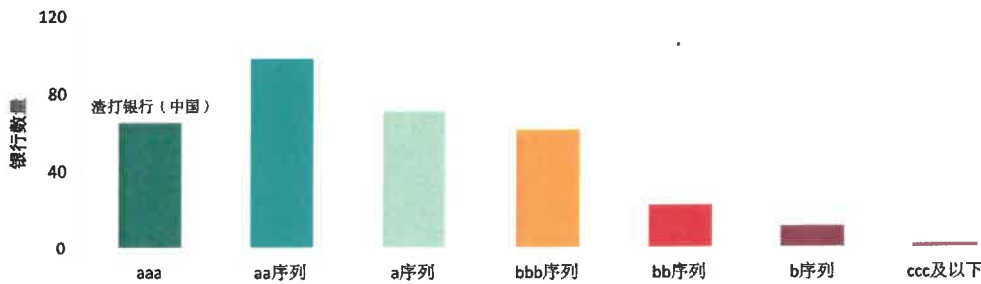


资料来源：标普信评。

国内主要商业银行个体信用质量（不含危机情况下外部支持）分布示意图



国内主要商业银行主体信用质量（含危机情况下外部支持）分布示意图



注：本页分布图中所呈现的各类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分布的初步观点。标普信评未与任何机构（委托评级项目除外）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对以上分布图加以审核。本分布图不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构最终评级结果的表示。

资料来源：标普信评。

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

陈奇伟

北京

qiwei.chen@spgchinaratings.cn

陈奇伟

项目组成员

王燕愚

北京

stephanie.wang@spgchinaratings.cn

王燕愚

一、评级基准

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 a+。

我们预计 2025 年中国 GDP 增速将较上年有所放缓。我们认为，政府持续出台的多项货币政策和财政政策，将对全国房地产市场、地方政府债务化解以及经济增长发挥一定的促进作用。但全球需求增长的放缓、美国新一届政府政策的不确定性，将加大中国经济面临的风险。特别是出口总额将受到美国提高关税的打击，进而影响到投资、消费等方面。

由于持续的政府支持，国内商业银行的整体信用前景将保持稳定。截至目前，国内商业银行业的资本及资产质量水平总体保持平稳，但我们仍预期未来信用成本和盈利压力将继续。我们预计国有大型商业银行将保持资本稳定和盈利韧性，但部分中小银行则面临更大的压力，因此商业银行的个体信用质量分化将更趋明显。部分区域性中小银行资本韧性不佳，资产质量和盈利水平对房地产和尾部城投风险敏感。同时，国内银行业保持了稳定的融资和良好的流动性，为高风险中小银行化解风险赢得了时间。我们认为，在强监管和持续政府支持下，银行业总体信用状况将保持稳定。

外资银行在中国银行业中所占市场份额和规模较小，通常由母行全资所有，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。

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%。

近年来，由于外资银行审慎的经营策略和激烈的行业竞争，很多外资银行的信贷规模收缩。

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，在帮助中国企业“走出去”方面发挥了很大作用，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 2024 年末，外资银行平均资本充足率为 19.47%，较行业平均高 3.73 个百分点。由于信贷业务收缩，资本消耗减少，很多外资银行资本充足率在近年来提高。截至 2025 年 1 季度末，外资银行平均资本充足率进一步增至 20.12%，我们预计外资银行 2025 年信贷业务增速仍然保持低位，因此其资本充足率将继续保持在高位。

由于很多外资银行外币资产占比更高，2024 年下半年的美元持续降息对其净息差的负面影响大于中资银行，2024 年外资银行净息差的下降幅度较以往年度增加明显，全年净息差降幅仅略低于中资行。2024 年，外资银行净息差 1.42%，同比下降 15 个基点；同期国内商业银行业平均净息差下降 17 个基点至 1.52%。2025 年 1 季度，外资银行净息差较年初下降 7 个基点至 1.35%；同期国内商业银行业平均净息差下降 9 个基点至 1.43%。

外资银行的资产质量好，信用成本可控。截至 2025 年 1 季度末，外资银行平均不良率为 1.05%，而国内商业银行业平均不良率为 1.51%。外资银行很少有城投平台敞口；仅有部分外资银行有对公房地产敞口，且敞口可控。我们认为国内房地产挑战仅对这些外资银行造成短期的盈利压力，对其资本充足性和信用质量并无明显负面影响。

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。由于大量的交叉销售，外资银行对母行的实际业务贡献很可能大于其资产负债表上反映的收入和利润情况。虽然大部分外资银行对母行的收入和资产贡献有限，但是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、战略性的。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。

综合考虑中国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）有限公司的评级基准评定为 a+，该评级基准适用于在国内商业银行（含外资银行）。

二、个体信用状况

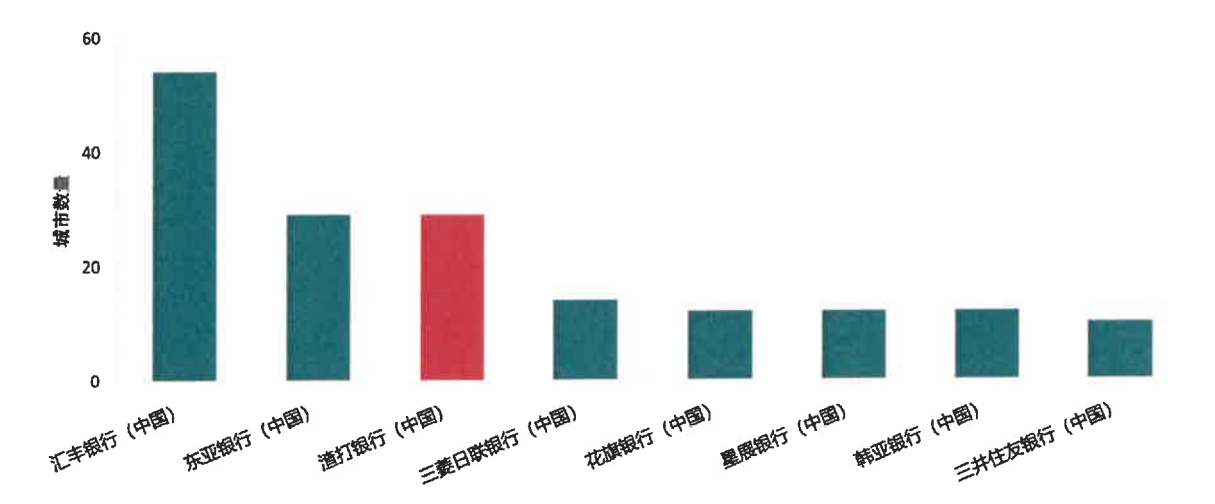
渣打银行（中国）前身是由英国渣打银行有限责任公司（“英国渣打银行”）于 1858 年在上海设立的首家分行，于 2007 年 4 月成为首批本地化的外资法人银行之一；其母行于 2019 年 6 月由英国渣打银行变更为渣打银行（香港）有限公司。

渣打银行（中国）是中国历史最悠久的外资银行之一，资产规模处于国内外资行前列。截至 2024 年末，该行在内地设立了 28 家分行及 53 家支行，资产总额为 3,042.40 亿元。2024 年，该行实现净利润 22.56 亿元，平均净资产回报率为 7.17%。

图1

渣打银行（中国）业务网络覆盖面广

同业比较：2024 年末主要外资行网点覆盖的城市数量



资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及整理。

2.1 业务状况

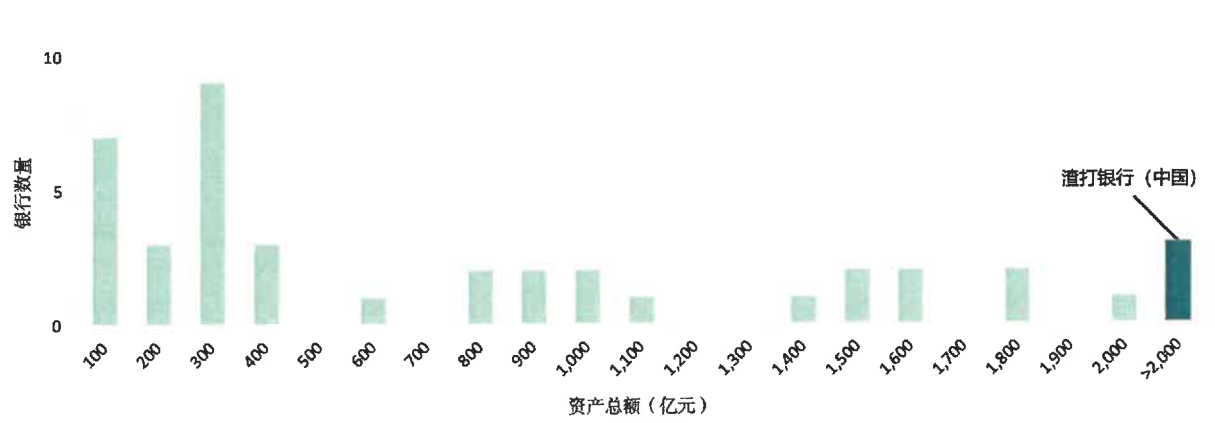
渣打银行（中国）是中国最大的外资法人银行之一，在国际贸易和跨境银行业务等方面具有竞争优势，但信贷规模在国内主流银行中仍偏小。综合考虑，我们未对该行的业务状况进行子级调整。

渣打银行（中国）是国内规模最大的外资行之一。依托集团在贸易融资以及现金管理业务方面的传统优势，同时得益于集团的国际化网络和品牌，该行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。

图2

渣打银行（中国）是国内最大的外资法人银行之一

同业比较：截至 2024 年末主要外资行总资产分布



资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及整理。

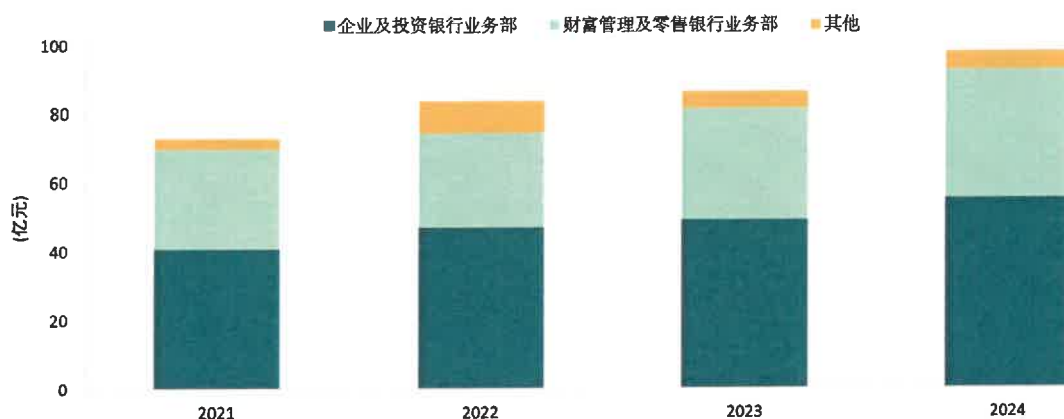
渣打集团拥有广泛的全球服务网络，其中中国香港及内地为其重要的业务来源区域。渣打集团能够提供多市场账户服务，其业务网络遍及全球 50 余个市场，特别在亚洲和中东都建立了完备的业务网络，与“一带一路”共建市场的重合度超 75%，更是少数在非洲也具有相对完善业务体系的国际大型银行集团之一。由于中国香港和内地是集团内最大的收入来源，集团非常重视利用其全球性网络满足中国客户的跨境金融需求。

渣打银行（中国）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，业务结构均衡。2024 年，该行各主要业务板块均保持良好发展态势，其财富管理及零售银行业务营业收入对全行营业收入的贡献提升至 38.06%，企业及投资银行业务营业收入贡献占比 56.52%。

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



资料来源：渣打银行（中国），经标普信评收集及整理。

渣打银行（中国）企业及投资银行业务领域较为丰富，客户种类较多，相关业务营业收入增长较快。渣打银行（中国）企业及投资银行业务的主要客群包括金融机构、跨国企业以及具有国际业务背景的大中型中国企业客户，其通过在现金管理及贸易融资、金融市场、企业融资等领域的产品实力为上述客户提供综合化金融服务，并在全球范围内积极参与绿色“一带一路”和可持续金融项目，重点为高端制造、新能源汽车、清洁能源等行业及相关供应链提供金融支持。2024 年 1 月，渣打银行（中国）获得非金融企业债务融资工具一般主承销资格，业务领域进一步丰富。2024 年，渣打银行（中国）实现与企业及投资银行业务相关的营业收入 55.12 亿元，同比增长 12.66%。

渣打银行（中国）财富管理及零售银行业务产品体系丰富，2024 年发展态势良好。渣打银行（中国）财富管理及零售银行业务主要面向个人客户及中小企业客户，主要产品及服务业务包括财富管理、存款、个人住房抵押贷款、个人信贷及中小企业资金管理与融资等。此外，该行重视引入数字化合作伙伴为业务引流，并利用渣打集团在新加坡、香港等地的网络优势积极开展跨境财富管理业务。2024 年，渣打银行（中国）实现与财富管理及零售银行业务相关的营业收入 37.12 亿元，同比增长 15.10%。

渣打银行（中国）2024 年末资产负债规模有所收缩。由于渣打银行（中国）主动压降高成本存款，且其 2023 年末吸收了规模较大的企业临时性存款，故 2024 年末客户存款规模较 2023 年末下滑较为明显，其同时在资产端明显降低了同业资产的配置规模，导致资产负债规模有所收缩。截至 2024 年末，渣打银行（中国）资产规模较 2023 年末下降 5.51%，同期国内商业银行资产增长 7.23%，该行总资产中的贷款净额增长 2.72%、同业资产净额下降 53.56%；总负债规模较 2023 年末下降 6.96%，同期国内商业银行负债增长 7.25%。

渣打银行（中国）的业务规模小于主流中资银行，但在跨境产品和地域分散性方面占优。渣打银行（中国）贷款主要投放于长三角、珠三角以及环渤海地区，客户的地域分散性优于相似规模中资行，但其 2024 年末在国内的资产、贷款及存款市场份额不高。另一方面，凭借跨境业务方面的优势，该行 2024 年实现境外利息净收入和手续费及佣金净收入 13.68 亿元，占全部利息净收入和手续费及佣金净收入的 26.81%。

表1

渣打银行（中国）：市场份额					
（%）	2020	2021	2022	2023	2024
资产总额/全国商业银行总资产	0.11	0.09	0.09	0.09	0.08
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.07	0.07	0.06	0.06	0.05
客户存款/全国商业银行总存款	0.07	0.07	0.06	0.07	0.06

资料来源：渣打银行（中国）、中国人民银行、国家金融监督管理总局，经标普信评收集及整理。

2.2 资本与盈利性

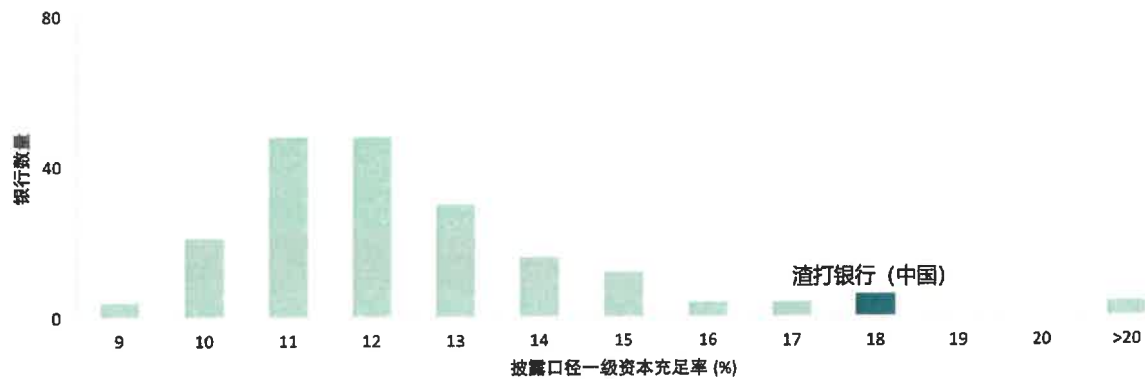
渣打银行（中国）资本充足性很高，资本韧性良好，盈利能力保持健康。因此，我们对该行的资本与盈利性上调一个子级。

渣打银行（中国）的资本很充足，一级资本充足率优于国内银行业平均水平。截至 2024 年末，渣打银行（中国）一级资本充足率为 17.6%，较上年末增长 1.7 个百分点，显著高于 12.57%的行业平均水平和 8.5%的监管最低要求。该行一级资本充足率的增长主要由于同业资产规模明显下降使得风险加权资产规模有所下降，且其当年未向股东现金分红，利润留存对资本起到较好补充作用。截至 2025 年 3 月末，该行一级资本充足率进一步增长至 18.3%。

图4

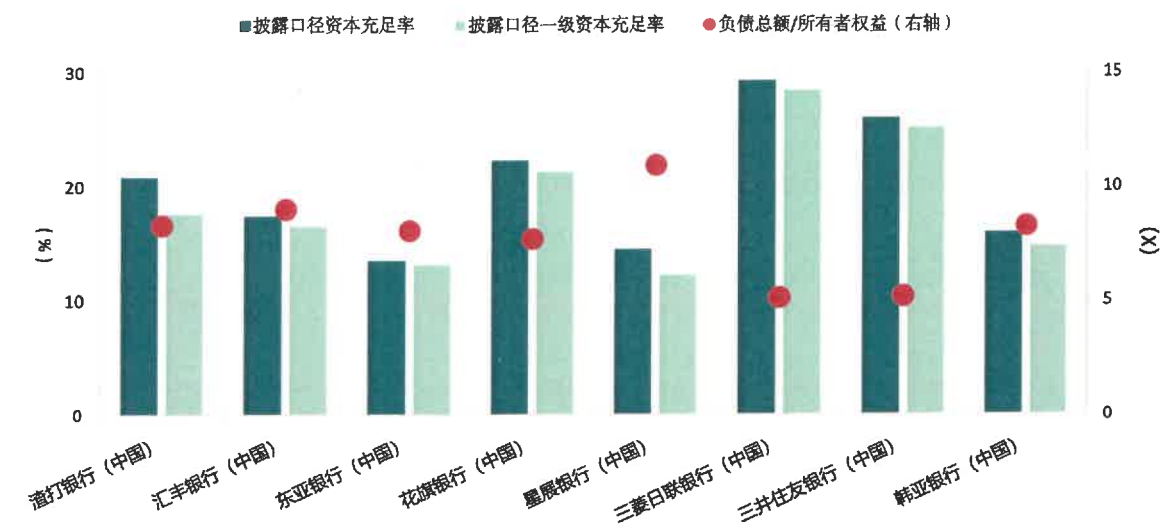
渣打银行（中国）的资本实力优于国内银行业平均水平

行业比较：截至 2024 年末国内主要商业银行披露口径一级资本充足率



资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及整理。

图5
渣打银行（中国）的资本充足性与其他外资银行同业相似
同业比较：截至 2024 年末主要外资行资本充足性及杠杆水平



资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及整理。

渣打银行（中国）近年来的分红计划不会对资本水平造成明显负面影响。渣打银行（中国）2018-2022 年以及 2024 年末未分红；2023 年，该行向母行派发 9.46 亿元现金股利，占 2022 年净利润的 58.62%。我们预计未来该行将继续适时分红，同时我们认为该行能够在业务发展、股东分红和资本充足率管理之间保持良好平衡。

渣打银行（中国）资本质量良好，预计未来 24 个月资本保持充足。截至 2024 年末，渣打银行（中国）核心一级资本占其资本净额的 84.56%，处于较高水平；二级资本占比 15.44%。在综合考虑业务增速、盈利水平和分红比例的基础上，我们预计渣打银行（中国）一级资本充足率在未来 24 个月将保持在 18%以上。

表2

渣打银行（中国）：标普信评对一级资本充足率的预测					
（亿元）	2025 预测值		2026 预测值		基本假设和观点
	金额	同比增速	金额	同比增速	
风险加权资产	1,650	-8%	1,686	2%	假设该行风险加权资产在 2025 年同比下降约 8%，2026 年同比增长约 2%。 1. 贷款拨备率在 2.5%左右，经标普信评调整口径净息差在 1.3%左右，成本收入比在 60%左右。因此，我们预计该行 2025 年和 2026 年的平均净资产回报率在 6%左右。 2. 我们假设该行 2025 年分红比率 50%，2026 年不进行分红。 3. 结合盈利水平和分红比例，我们预计该行 2025 年资本生成率约为 2%，2026 年约为 6%。 总体来看，我们预计该行业务在 2025-2026 年会有健康发展，资本充足率将有所上升，维持高于行业平均的水平。
一级资本净额	328	3%	353	8%	
标普信评一级资本充足率预测	19%左右		20%左右		

资料来源：标普信评。

根据我们资本压力测试的结果，渣打银行（中国）应对不利压力情景的资本韧性良好。即使未来外部环境不确定性显著增加，国内房地产相关风险进一步恶化，我们认为该行能够稳定维持很健康的资本实力。该行良好的资本韧性的主要原

因包括：该行目前资本水平很高，资产质量很好，房地产相关敞口不大，拨备计提很充足，盈利性稳定。具体压力测试假设和结论见附录 2。

渣打银行（中国）的净息差面临下行压力。该行近年来净息差保持下行趋势，这一方面是由于国内市场利率下行，贷款定价水平及债券利率逐年下降，另一方面是由于该行吸收了较大规模资金成本较高的美元存款。2024 年，该行披露口径净息差（基本基准）为 1.8%，同比下降 0.2 个百分点。

渣打银行（中国）2024 年营业收入来源较为均衡。2024 年，该行实现营业收入 97.53 亿元，同比增长 13.31%，其中利息净收入占比 31.79%、手续费及佣金净收入占比 20.51%、市场敏感性收入占比 46.95%。

渣打银行（中国）利息净收入维持下降趋势。在同业资产、个人贷款规模下降，以及市场利率下滑的影响下，该行利息收入略有下降，且美元存款占比的提升使得客户存款利息支出增长较为明显，渣打银行（中国）利息净收入下降较快。2024 年，该行实现利息净收入 31.01 亿元，同比下降 20.71%。

渣打银行（中国）在中间业务方面的竞争优势有利于其稳定收入水平。渣打银行（中国）的手续费及佣金收入主要来源于理财产品手续费、客户服务手续费及担保手续费等。2024 年，该行实现手续费及佣金净收入 20.00 亿元，同比增长 14.15%。

渣打银行（中国）市场敏感性收入明显上升，对营业收入的贡献明显增加。渣打银行（中国）衍生金融工具收益涨幅较为明显，加之投资资产中配置了较大规模对利率较为敏感的债券资产，在市场利率下行趋势下，该部分资产实现了较好的投资收益，且人民币汇率的波动使其汇兑收益增长较快，该行市场敏感性收入明显上升。2024 年，渣打银行（中国）投资收益及公允价值变动收益合计 23.99 亿元，同比增长 76.75%；汇兑收益 21.80 亿元，同比增长 44.63%。

渣打银行（中国）营业支出主要由业务及管理费构成。2024 年，该行营业支出规模 68.19 亿元，同比增长 11.56%，其中业务及管理费用占比 80.27%、信用减值损失占比 16.16%。

由于业务规模偏小、人员成本较高，渣打银行（中国）运营成本较高。2024 年，该行业务及管理费 54.74 亿元，同比增长 5.43%；成本收入比为 56.12%，高于 35.56% 的行业平均，其该行 2022-2024 年三年平均成本收入比为 57.86%。

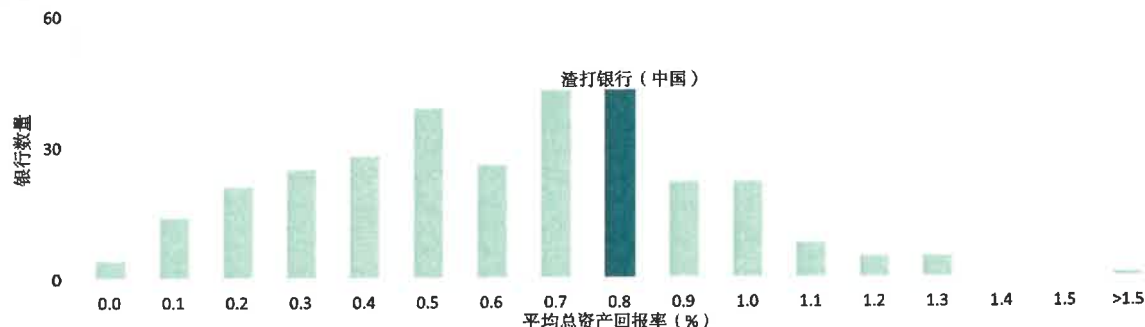
渣打银行（中国）2024 年的信用成本有所上升。2024 年，渣打银行（中国）加大了对不良贷款的核销力度，同时为提升贷款拨备的信用风险缓冲作用，渣打银行（中国）提高了贷款减值损失计提力度，该行当年发生信用减值损失 11.02 亿元，同比增长 35.55%；信用成本（当期贷款减值损失/平均客户贷款总额）为 0.96%，同比增长 0.20 个百分点；当期信用减值损失/拨备前利润为 27.31%，同比增长 2.73 个百分点。

渣打银行（中国）盈利能力健康，盈利水平与银行业平均水平基本一致。2024 年，在营业收入实现较快增长的影响下，该行实现净利润 22.56 亿元，同比增长 4.08%；当年平均总资产回报率为 0.7%，与 2023 年基本持平，略高于 0.63% 的银行业平均水平与外资银行 0.64% 的平均水平。该行多年来保持了相对稳定的盈利性，我们预计该行 2025 年的盈利性将保持相对稳定。

图6

渣打银行（中国）盈利性略高于行业平均水平

行业比较：2024 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，经标普信评收集及整理。

2.3 风险状况

渣打银行（中国）风险偏好审慎，资产质量有所优化。因此，我们对其风险状况进行 1 个子级上调。

渣打银行（中国）在借鉴母行渣打银行（香港）成熟的风险管理经验基础上，结合国内市场的实际情况建立了健全的风险管理体系，为该行资产质量的稳定表现奠定了良好基础。

渣打银行（中国）的信贷资产质量有所优化。2024 年，渣打银行（中国）维持审慎的风险偏好，同时明显加大了不良贷款处置力度，信贷资产质量有所优化。截至 2024 年末，该行不良贷款率为 0.98%（较 2023 年末下降 0.46 个百分点），低于 1.50% 的商业银行平均水平，与 0.94% 的外资行平均水平基本一致；逾期贷款占比 1.57%（较 2023 年末下降 0.46 个百分点）。

渣打银行（中国）核销水平明显上升。渣打银行（中国）对公业务部门下辖特殊资产管理部负责对公业务的不良贷款客户采取诉讼、重组等催收措施，并进行多元化处置；零售业务的不良资产通过自行催收、委外催收、不良资产转让及核销等方式进行处置。2024 年，该行净核销率为 1.21%，高于行业平均水平，其 2022-2024 年平均净核销率为 0.77%。

渣打银行（中国）贷款拨备计提充足。截至 2024 年末，该行拨备覆盖率为 331%，较 2023 年末增长 89 个百分点，高于 211.19% 的商业银行平均水平与 252.30% 的外资行平均水平。

渣打银行（中国）房地产业贷款敞口大幅下降，房地产相关风险可控。截至 2024 年末，该行对公房地产贷款总额 29.17 亿元，较 2023 年末下降 40.59%，占贷款总额的比重由 2023 年末的 4.40% 下降至 2.55%；建筑业贷款占比仅为 1.46%。考虑到房地产贷款敞口的显著下降以及充足的拨备水平，我们认为该行房地产相关信用风险可控。

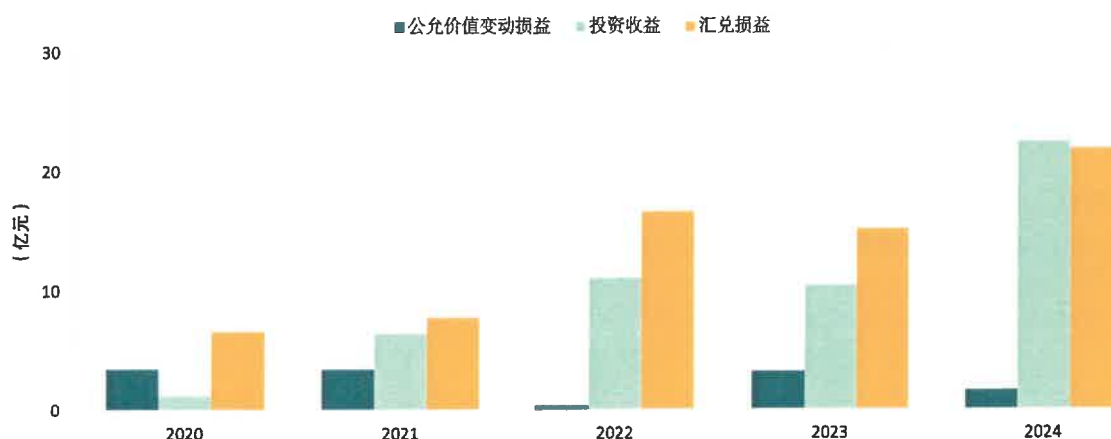
渣打银行（中国）金融投资业务信用风险很低。渣打银行（中国）投资资产以债券为主，近年来保持了良好的资产质量。截至 2024 年末，该行投资资产总额 1,182.29 亿元，其中债券占比 96.70%，以国债为主，资产支持证券占比 3.30%。该行上述资产均未发生逾期或违约。

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7

渣打银行（中国）市场风险管理稳健，为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），经标普信评收集及整理。

2.4 融资与流动性

渣打银行（中国）融资稳定，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。

渣打银行（中国）保持了良好的融资稳定性。截至 2024 年末，该行客户存款（含结构性存款）占总融资的比例为 76.16%，批发资金占比 23.84%。

渣打银行（中国）的存款稳定。截至 2024 年末，该行客户存款（含结构性存款）1,806.29 亿元，其中对公存款占 69.88%，个人存款占 29.56%。由于对公客户在该行开立的账户以企业经营账户为主，存款黏性良好。截至 2024 年末，该行活期存款占比 47.52%，定期存款占比 51.91%；存款期限在一年以内的存款占比为 94.96%。

渣打银行（中国）批发资金主要来自集团，稳定性很好。截至 2024 年末，该行所有的拆入资金、77%的同业及其他金融机构存放款项由母行及其他关联方提供。

渣打银行（中国）资产端的流动性状况好，能够充分满足压力情景下的流动性需求。截至 2024 年末，该行贷款净额仅占总资产的 36.95%、现金及央行存款占比 4.24%、同业资产占比 6.13%、投资资产占比 40.12%。该行投资组合主要由国债和政策性银行债券组成，具有很强的流动性。

渣打银行（中国）流动性指标充分满足监管要求。截至 2024 年末，该行流动性覆盖率 228%，净稳定资金比例 140%，均远高于 155%与 128%的行业平均水平，以及 100%的监管最低要求。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。

2.5 补充调整

我们对渣打银行（中国）进行了 1 个子级的补充上调，将其最终个体信用状况评定为 aa_{spc+} ，较 $a+$ 的评级基准高 3 个子级，反映了该行作为国内最大的外资银行之一，在业务、资本充足性、融资和流动性方面的优势。

结合同业比较，我们对渣打银行（中国）的个体信用状况进行一个子级的补充上调，以更加全面地反映该行的个体信用质量。该行是中国最大的外资银行之一，和母行之间具有很好的业务协同效应；该行资本韧性良好，能够很好地应对各类外部冲击；该行收入和盈利的稳定性良好，是国内盈利性最好且最稳定的外资银行之一；该行存款稳定，批发资金中较高比例由母行提供，融资结构很稳定。以上优势并没有在四项个体信用要素子级调整中充分体现，因此我们进行一个子级的补充上调。

三、外部支持

我们认为，渣打银行（香港）的主体信用质量极高。中国香港及内地是渣打银行（香港）的最主要收入来源，渣打银行（中国）是其核心子公司。渣打银行（香港）对其在华中行的外部支持极高。考虑到极强的集团支持，我们在渣打银行（中国） aa_{spc+} 的个体信用状况基础上上调 1 个子级，将其主体信用等级评定为 AAA_{spc} 。

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）是香港三家发钞银行之一，也是香港第三大银行。渣打银行（香港）由渣打集团全资拥有，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，业务网络遍及全球 50 余个市场。中国市场对于集团具有很高的重要性。2024 年，中国香港和内地合计贡献了渣打集团近一半的营业收入。

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
能够获得来自香港地区政府及渣打集团的支持。	香港房地产市场持续承压。
在香港具有长期品牌优势。	在地缘政治紧张局势下，业务状况存在一定不确定性。
客户存款基础广泛而且健康。	

资料来源：标普全球评级报告，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 2024 年末，渣打银行（中国）占其母行总资产的比例约为 13%。2024 年，该行对母行的营业收入和净利润贡献分别为 17%和 15%。

综上，我们认为渣打银行（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}，展望稳定。

附录

附录 1：渣打银行（中国）主要财务数据及指标

渣打银行（中国）：主要财务数据及指标					
	2020	2021	2022	2023	2024
业务状况					
资产总额（亿元）	2,936.40	2,589.46	2,724.50	3,219.97	3,042.40
客户贷款总额（亿元）	1,099.44	1,133.56	1,064.90	1,115.77	1,142.45
客户存款（亿元）	1,546.85	1,584.94	1,610.17	2,123.48	1,806.29
所有者权益（亿元）	251.56	274.13	289.29	301.81	327.38
营业收入（亿元）	65.29	72.69	83.47	86.07	97.53
净利润（亿元）	14.90	21.91	16.14	21.68	22.56
总资产/全国商业银行总资产（%）	0.11	0.09	0.09	0.09	0.08
客户贷款/全国商业银行总贷款（%）	0.07	0.07	0.06	0.06	0.05
客户存款/全国商业银行总存款（%）	0.07	0.07	0.06	0.07	0.06
资本与盈利性					
披露口径资本充足率（%）	17.4	17.3	19.3	18.7	20.8
披露口径一级资本充足率（%）	14.5	14.5	16.4	15.9	17.6
披露口径净息差（基本基准）（%）	不可得	不可得	不可得	2.0	1.8
成本收入比（%）	60.37	57.88	57.14	60.32	56.12
当期资产减值损失/拨备前利润（%）	31.43	12.68	37.50	24.58	27.31
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	0.72	0.36	1.17	0.76	0.96
平均总资产回报率（%）	0.6	0.8	0.6	0.7	0.7
平均净资产回报率（%）	6.1	8.3	5.7	7.3	7.2
风险状况					
不良贷款率（%）	0.79	0.61	1.01	1.44	0.98
贷款拨备率（%）	2.41	1.96	2.99	3.49	3.24
拨备覆盖率（%）	306	321	295	243	331
逾期贷款/客户贷款（%）	1.02	0.94	2.24	2.03	1.57
当期核销净额/平均客户贷款（%）	0.78	0.31	0.46	0.63	1.21
融资与流动性					
客户存款/总融资（%）	68.79	76.17	74.44	80.67	76.16
批发融资/总融资（%）	31.21	23.83	25.56	19.33	23.84
流动性覆盖率（%）	279	220	164	301	228
净稳定资金比例（%）	133	146	124	144	140

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

注 2：安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2020-2024 年度财务报告进行审计，均出具了标准无保留意见。

资料来源：渣打银行（中国），经标普信评收集及整理。

附录 2：渣打银行（中国）压力测试情况

标普信评对渣打银行（中国）进行的资本压力测试（基于 2024 年末数据）	
情景	一级资本充足率（%）
截至 2024 年末披露口径数据：	17.6
截至 2025 年末基准情景下预测数据：	>19
商业银行轻度压力情景主要假设：	
1. 资产质量恶化，问题资产比例和损失率小幅度上升，从而导致信用成本上升的风险，具体包括：对公房地产和建筑业贷款、个人按揭贷款、尾部城投贷款（如有）、其他贷款、投资资产（如有）；	>18
2. 净息差小幅度下滑导致盈利能力下降的风险，具体包括：市场利率中枢下降导致银行净息差收窄、存量按揭贷款利率下调、存款定期化、问题贷款停止付息、部分贷款收益率下降；	
3. 资本市场波动导致市场风险敏感收入小幅度下滑的风险，具体包括：投资收益下降、公允价值变动损益下降、汇兑损益下降、其他综合收益下降。	
商业银行中度压力情景主要假设：	
在轻度压力情景的基础上，加大对于以下情景的压力假设：	
1. 资产质量进一步恶化，问题资产比例和损失率上升，从而导致信用成本上升的风险；	>18
2. 净息差进一步下滑导致盈利能力下降的风险；	
3. 资本市场波动加大导致市场风险敏感收入下滑的风险；	
上述情景具体覆盖的资产和收入类型与轻度压力情景相同。	
商业银行重度压力情景主要假设：	
在中度压力情景的基础上，加大对于以下情景的压力假设：	
1. 资产进一步质量恶化，问题资产比例和损失率大幅度上升，从而导致信用成本上升的风险；	>16
2. 净息差进一步下滑导致盈利能力大幅度下降的风险；	
3. 本市场波动加大导致市场风险敏感收入大幅度下滑的风险；	
上述情景具体覆盖的资产和收入类型与轻度压力情景相同。	
主要结论：	
该行资本韧性表现良好，在各压力情景下的一级资本充足率降幅有限。	
资料来源：标普信评。	

附录 3：财务分析主要计算公式

指标名称	计算公式
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
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]
成本收入比	业务及管理费 / 营业收入。
平均总资产回报率	净利润 / [(期初资产总额 + 期末资产总额) / 2]
平均净资产回报率	净利润 / [(期初所有者权益 + 期末所有者权益) / 2]
分红比率	当年分红金额 / 上年净利润

附录 4：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（包括但不限于收入损失、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。