

标普信评

S&P Global

China Ratings

债项跟踪评级报告

汇丰银行（中国）有限公司

2025 年 7 月 25 日

根据有关法规要求，按照标普信用评级（中国）有限公司（“标普信评”）关于汇丰银行（中国）有限公司（“汇丰银行（中国）”）所发行相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。跟踪期内，汇丰银行（中国）主体信用质量稳定，其发行的以下高级无担保债券级别维持 AAA_{epc}。

债项名称	发行规模	起息日	债项期限	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
汇丰银行(中国)有限公司 2022 年第二期金融债券	30 亿元	2022/09/01	3 年	AAA _{epc}	AAA _{epc}	2024/07/25 至本报告出具日
汇丰银行（中国）有限公司 2022 年第三期金融债券	30 亿元	2022/12/05	3 年	AAA _{epc}	AAA _{epc}	2024/07/25 至本报告出具日
汇丰银行（中国）有限公司 2023 年第一期金融债券	30 亿元	2023/03/20	3 年	AAA _{epc}	AAA _{epc}	2024/07/25 至本报告出具日

主体评级报告附后。

相关评级方法

标普信用评级（中国）- 评级调整因子及偿付顺序的通用考量因素，2019 年 5 月 21 日。

相关模型

无。

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。
本评级报告所示信用等级自本评级报告出具之日起至本期债券到期兑付日或我们进一步更新前（两者孰早）有效。

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）有限公司将在本期债券存续期内对受评主体和受评债项的信用状况进行持续监测，每年进行至少一次定期跟踪评级，必要时启动不定期跟踪评级，债券定期跟踪评级报告于每年 7 月 31 日前披露。

高级管理人员

李丹

北京

dan.li@spgchinaratings.cn



项目负责人

杨建成

北京

allen.yang@spgchinaratings.cn



项目组成员

王燕愚

北京

Stephanie.Wang@spgchinaratings.cn



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
汇丰银行（中国）有限公司		主体信用等级	AAA _{spc}	2025 年 7 月 25 日	稳定
个体信用状况	aaa _{spc}	+	外部影响	+3	主体信用等级
评级基准	a+	支持主体	香港上海汇丰银行有限公司		
业务状况	+1				
资本与盈利性	+1				
风险状况	+1				
融资与流动性	0				
补充调整	+1	外部支持力度	极强		
					AAA _{spc} /稳定

主要优势与挑战

优势	挑战
— 国内最大的外资银行，拥有广泛网点分布和多样化的产品，业务稳定性强。	— 房地产行业贷款敞口持续收缩，但国内房地产市场持续下行，或对其产生一定影响。
— 资本实力强，盈利能力稳健；风险偏好审慎，资产质量优于行业平均。	
— 在危机情境下极可能获得母行支持。	

关键数据行业比较

	2023			2024		
	汇丰银行（中国）	商业银行平均	外资行平均	汇丰银行（中国）	商业银行平均	外资行平均
资产总额（亿元）	6,166.8	1,960.5	859.9	6,539.4	2,155.9	913.3
净利润（亿元）	51.0	13.1	5.4	80.2	13.2	6.2
披露口径资本充足率（%）	17.8	15.1	19.3	17.4	15.7	19.5
总资产回报率（%）	0.8	0.7	0.6	1.3	0.6	0.6
不良贷款率（%）	0.2	1.6	0.7	0.4	1.5	0.9
拨备覆盖率（%）	1,558.0	205.1	302.0	422.3	211.2	252.3

资料来源：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

在本跟踪期内，汇丰银行（中国）的资产规模稳步增长，业务经营稳健，盈利性良好。2024 年 6 月，该行完成了对花旗银行（中国）个人银行财富管理业务的收购，有利于该行在国内财富管理业务发展。该行资本实力很强，很充足的拨备能够对其资本起到很好的保护作用。该行风险偏好审慎，资产质量很好，房地产行业贷款敞口收缩，国内房地产业下行对该行的负面影响可控。该行的母行也保持了极强的主体信用质量，对该行的支持保持稳定。综上，该行主体信用等级无变化。

评级展望

汇丰银行（中国）评级展望为稳定。我们认为，在未来一至两年的时间内，该行的业务和财务实力将维持稳定，同时，母行香港汇丰银行对该行极高的外部支持将保持不变。

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：该行资产质量和资本充足性严重恶化，且母行对该行的外部支持显著下降，或母行的主体信用质量显著下降。我们认为未来两年发生该种情况的可能性很小。

上调情景：

不适用。

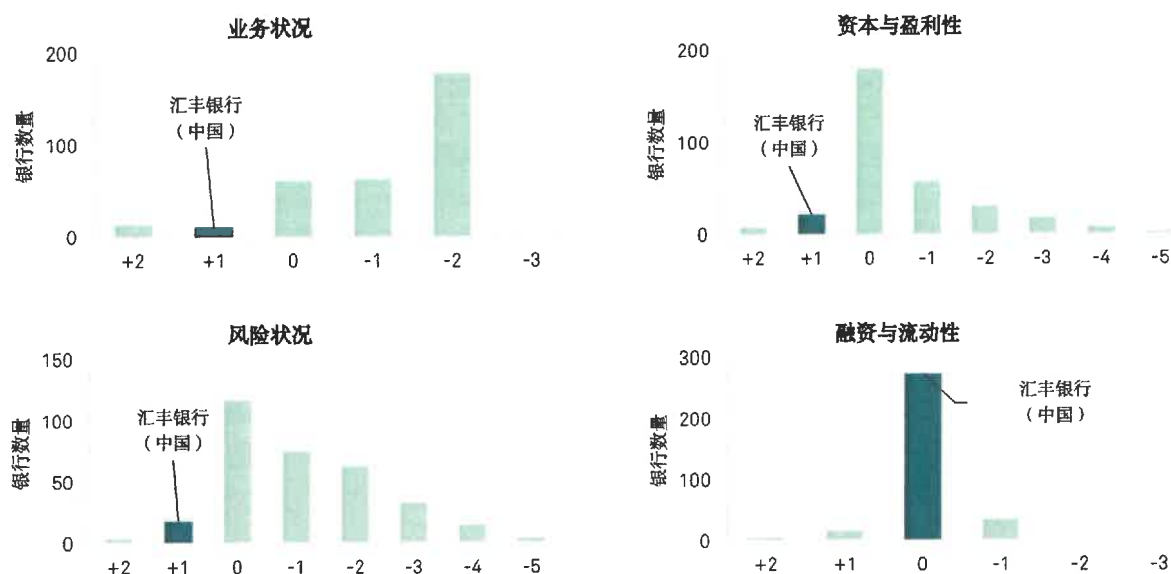
相关评级方法、模型及研究

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。

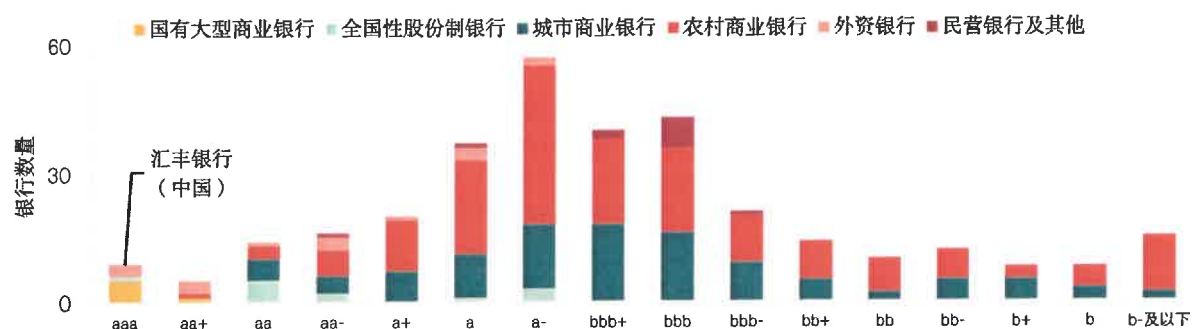
量化模型：无。

国内主要商业银行个体信用质量评估要素分布示意图

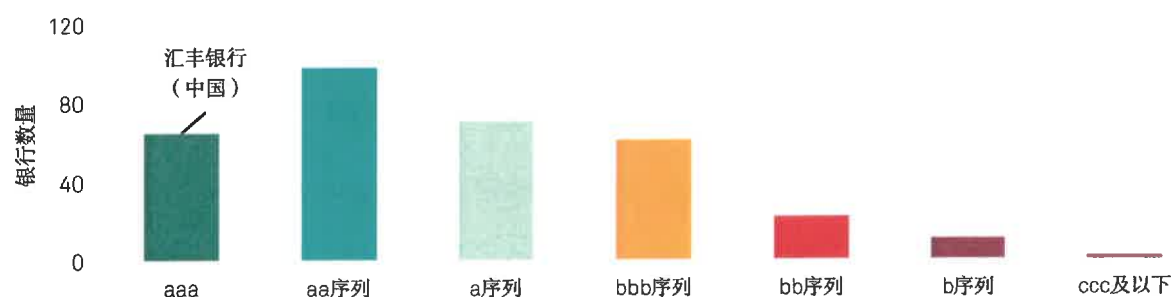


资料来源：标普信评。

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。

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。外资银行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。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，我们将汇丰银行（中国）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

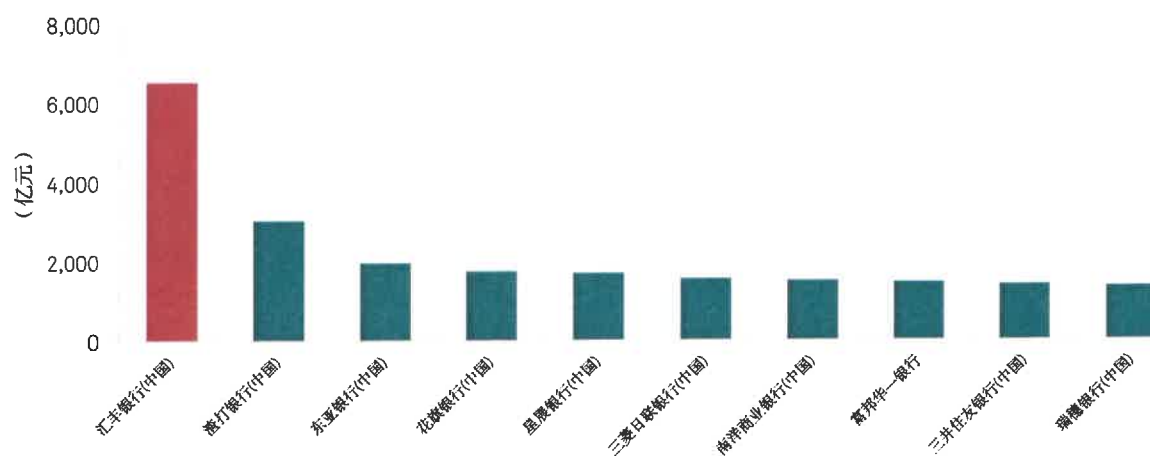
汇丰银行（中国）是香港汇丰银行的全资子公司。香港汇丰银行是在中国香港特别行政区注册成立的最大银行之一及三大发钞银行之一，业务遍及亚太区主要市场，并且受益于汇丰控股的多元化全球性网络。由于香港地区和中国内地是香港汇丰银行的主要市场，我们将汇丰银行（中国）视为香港汇丰银行的核心子公司。

汇丰银行（中国）是国内规模最大的外资银行，提供包括公司业务、中小企业业务和零售业务在内的全方位银行金融服务。截至 2024 年末，该行资产总额达 6,539.4 亿元，贷款总额为 2,338.9 亿元。2024 年，该行实现净利润 80.2 亿元，平均净资产回报率为 12.7%

图1

汇丰银行（中国）是国内最大的外资银行

同业比较：截至 2024 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，经标普信评收集及整理。

2.1 业务状况

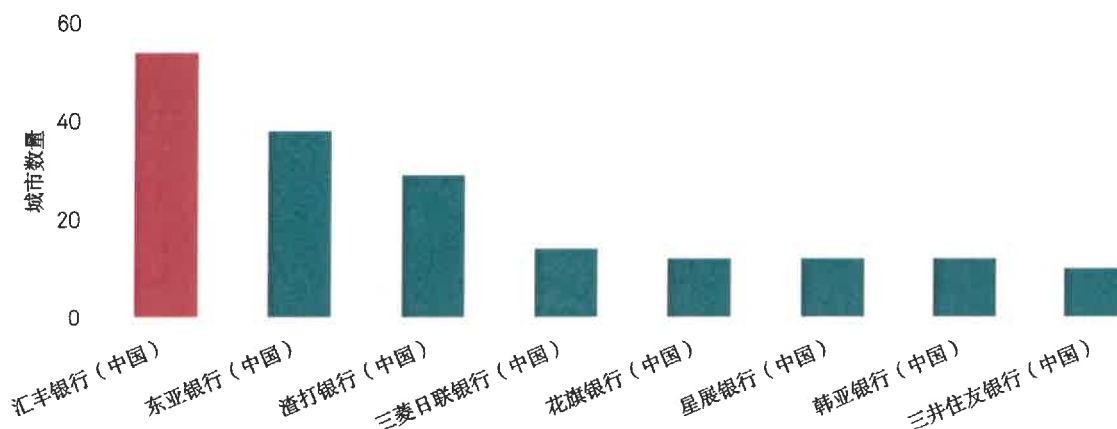
汇丰银行（中国）是中国最大的外资银行。与规模相近的中资银行相比，该行在地域和产品方面的多元化程度更高。因此，我们将该行业务状况上调一个子级。

汇丰银行（中国）是业务本地化程度最好的外资银行之一。相比于其他外资银行同业，汇丰银行（中国）在国内的网络分布最广。截至 2024 年末，该行在国内共有 120 个网点，包括 36 家分行和 84 家支行，广泛的网点覆盖使其在地域上的分散性优于其他中型的中资和外资银行。

图2

相比于其他外资银行，汇丰银行（中国）业务网络覆盖面更广

同业比较：截至 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。

汇丰银行（中国）具有清晰有效且稳定的发展战略。该行 2024-2028 年五年发展战略中明确规划了未来的战略重点：发展财富管理产品和客户，加强在制造和科技行业的能力，提高在新兴行业的业务实力，加大对大湾区、长江三角洲和京津冀的投入，提高数字化水平。

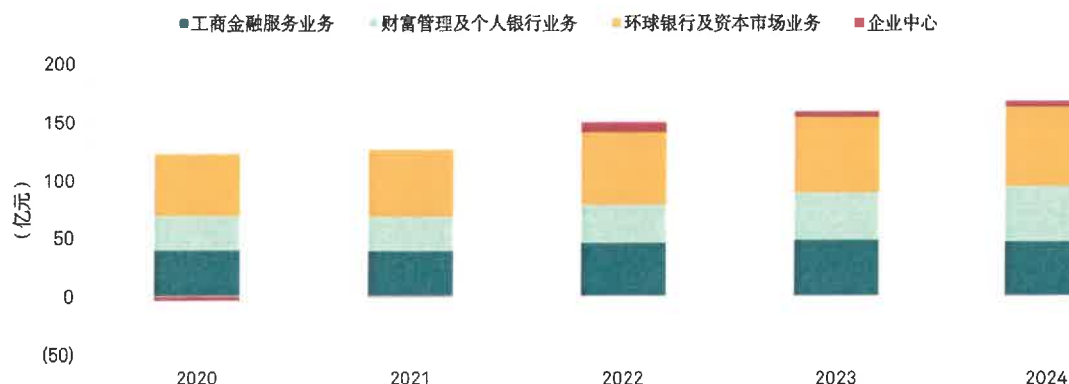
汇丰银行（中国）与集团之间有很强协同。得益于汇丰控股覆盖全球 58 个市场的业务网络，该行能够为具有国际业务需求的机构及个人提供广泛的金融服务，包括财富管理、交易银行、资金托管、投资银行、保险等多样化服务。该行在客户服务方面也强调在全球网络层面的协同，在多个市场为客户提供服务。

汇丰银行（中国）提供全方位的对公和零售银行服务，业务收入结构多元稳定。该行主要有三条业务条线，分别为环球银行及资本市场业务、财富管理及个人银行业务、工商金融服务业务。2024 年，这三项业务对营业收入的贡献率分别为 40.6%、28.3%和 27.9%。

图3

汇丰银行（中国）的业务收入结构均衡

汇丰银行（中国）：营业收入结构



注 1：企业中心主要包括不能直接归属上述某个分部或未能合理分配的收入及支出。

注 2：2025 年汇丰银行（中国）业务条线调整为国际财富管理及卓越理财业务、企业及机构银行业务。

资料来源：汇丰银行（中国），经标普信评收集及整理。

2024 年驱动汇丰银行（中国）营业收入增长的主要业务条线是财富管理及个人财富业务、环球银行及资本市场业务。2024 年，该行实现营业收入 167.5 亿元，同比上升 5.7%；其中财富管理及个人银行业务实现营业收入 47.5 亿元，同比上升 16.6%；环球银行及资本市场业务实现营业收入 68.0 亿元，同比增长 5.6%；工商金融服务业务实现营业收入 46.7 亿元，同比下降 2.9%。

近年来汇丰银行（中国）持续发展其国际财富管理业务，进一步巩固其领先地位。2024 年 6 月，该行完成对花旗银行（中国）个人财富管理业务的收购。2024 年，汇丰集团在中国内地财富管理业务的投资资产较 2023 年末增长了 61%。2025 年 4 月，该行公告杭州首家新一代财富管理旗舰网点正式开业，新旗舰网点将作为所在城市区域的核心网点。

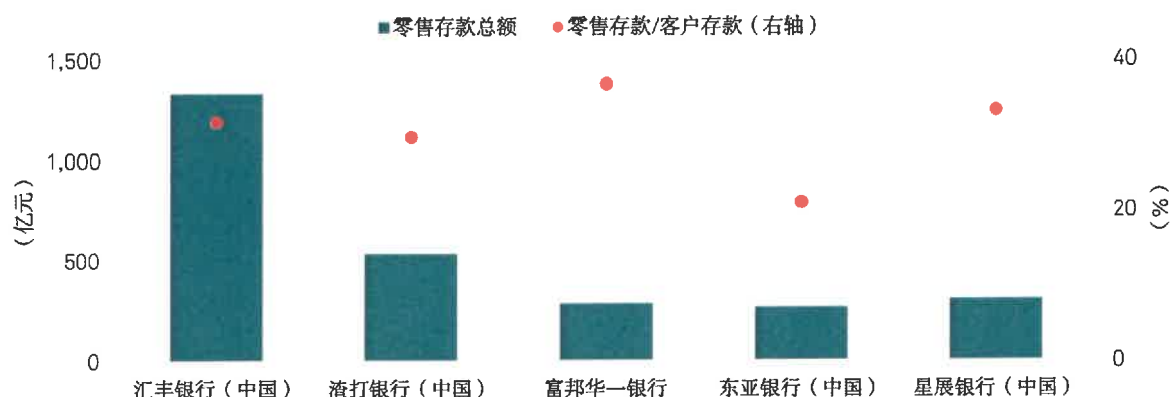
得益于广泛的网络分布，汇丰银行（中国）零售银行业务规模超过其他外资银行。由于国内居民预期减弱，投资风险偏好下降，对安全性高的定期存款产品的需求增加；而该行的存款产品能够满足客户对收益性和安全性的要求。截至 2024 年末，该行个人存款余额为 1,332.4 亿元，同比上升 27.8%，占客户存款（含结构性存款）的 31.7%；2024 年个人活期存款和个人定期存款同比增长 28.9%和 26.8%。

汇丰银行（中国）零售贷款主要是住房抵押贷款，另有少量信用卡贷款。截至 2024 年末，该行零售贷款总额为 380.7 亿元，同比下降 13.3%，住房抵押贷款占零售贷款总额的 91.6%。零售贷款下降的主要原因是国内房地产市场低迷，按揭贷款需求下降；同时，国内利率继续下行，部分存量按揭贷款提前还款。

图4

汇丰银行（中国）是国内零售存款业务规模最大的外资银行

同业比较：截至 2024 年末零售存款总额和零售存款/客户存款占比



注：在具有相关公开数据时，我们将结构性存款包括进客户存款中。

资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及整理。

2024 年汇丰银行（中国）的贷款规模保持稳定，主要是因为国内有效信贷需求不足，且该行在市场价格竞争激烈的环境下保持了严格的定价管理。截至 2024 年末，该行贷款总额 2,338.9 亿元，同比上升 1.6%；同期商业银行贷款的同比增速为 7.62%。2025 年，国内信贷市场竞争激烈，我们预计该行的贷款规模在未来 12 个月不会有明显增长。由于该行的盈利模式并不依赖贷款新增，因此我们认为贷款规模增速放缓不会对该行信用质量产生显著负面影响。

作为国内最领先的外资行之一，汇丰银行（中国）在提供跨境金融解决方案和现金管理方面有很强的竞争力。母行香港汇丰银行作为香港最大的银行，在亚太区有很强的业务能力。该行对公业务的目标客户群包括大型跨国公司和高质量中资企业。得益于上述业务优势，该行对公客户的存款粘性很强，活期存款占比很高。截至 2024 年末，该行对公存款中活期存款占比 80.2%，大幅高于 28.0%的行业平均水平。

2024 年汇丰银行（中国）业务牌照的竞争优势加强。2024 年 1 月，该行获批中国银行间债券市场非金融企业债务融资工具一般主承销商资格；同年 10 月，该行获得证券投资基金托管资格。

汇丰银行（中国）在国内的市场份额仍然有限。截至 2024 年末，该行在国内的资产市场份额为 0.2%，存款市场份额为 0.1%。考虑到该行在集团全球业务网络中的重要地位，以及其在轻资本消耗业务方面的独特优势，我们认为该行的实际业务实力高于资产市场份额反映的情况。

表 1

汇丰银行（中国）：市场份额					
（%）	2020	2021	2022	2023	2024
资产总额/全国商业银行总资产	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
客户存款/全国商业银行总存款	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1

资料来源：汇丰银行（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

我们将汇丰银行（中国）资本与盈利性上调一个子级，以反映其高于行业平均水平的很充足的资本水平和健康的盈利性。

汇丰银行（中国）的资本水平优于国内银行业平均水平。截至 2025 年 3 月末，该行一级资本充足率为 17.9%，高于 12.2%的行业平均水平，远高于 8.5%的监管最低要求。该行近年来信贷等高资本消耗业务增速放缓，同时盈利性保持健康，资本水平稳定在很充足的水平。该行 2024 年末一级资本充率为 16.5%，较上年末相似（同比下降 0.2 个百分点）。

汇丰银行（中国）具有很好的资本质量。截至 2025 年 3 月末，该行核心一级资本净额占总资本净额的比例为 95.6%，远高于 70.0%的行业平均水平。由于核心一级资本非常充足，该行并未发行混合资本工具。

表 2

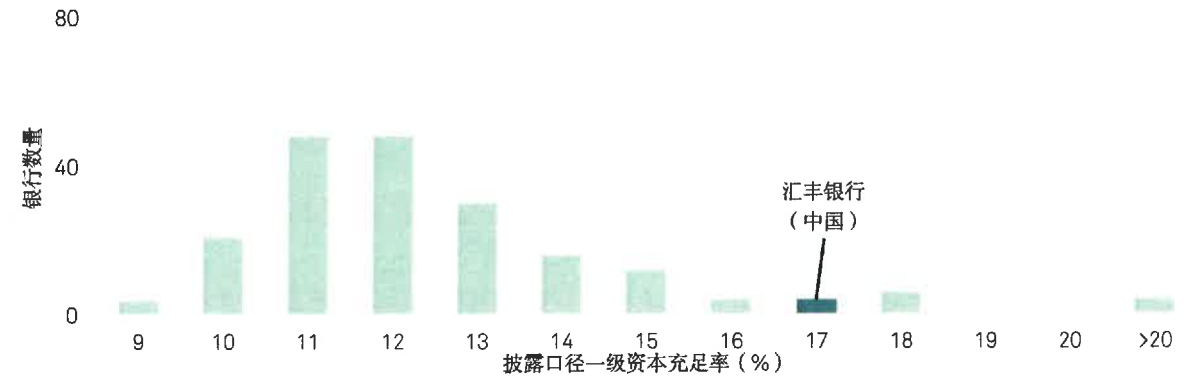
汇丰银行（中国）披露口径资本充足率及资本质量指标（截至 2025 年 3 月末）			
指标（%）	监管最低要求	商业银行业平均	汇丰银行（中国）
资本充足率	10.5	15.3	18.7
一级资本充足率	8.5	12.2	17.9
核心一级资本充足率	7.5	10.7	17.9
核心一级资本/资本净额	不适用	70.0	95.6
一级资本/资本净额	不适用	79.7	95.6

资料来源：汇丰银行（中国）、国家金融监督管理总局，经标普信评收集及整理。

图 5

汇丰银行（中国）的资本实力优于银行业平均水平

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。

汇丰银行（中国）在股东分红、业务增长和资本实力之间保持了良好平衡。该行盈利性强，同时业务资本消耗不高，因此该行能够在保持高资本充足率的同时保持高分红率。该行分红比率显著高于国内商业银行平均水平。2020 年-2024 年五年平均分红率为 61.2%，同期一级资本净额累计增长 25.5%，风险加权资产累计增长 20.4%。由于风险加权资产增速低于资本增速，该行一级资本充足率从 2020 年末的 15.9%提高到 2024 年末的 16.5%。我们预测该行在未来一至两年内的一级资本充足率会维持在 16%左右。

表 3

标普信评对汇丰银行（中国）一级资本充足率的预测					
（亿元）	2025F		2026F		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	4,085	5%	4,281	5%	1.假设该行风险加权资产在 2025 年和 2026 年同比增速在 5%左右； 2.假设该行贷款拨备率在 2025 年和 2026 年保持在 1.5%左右； 3.假设净息差在 1.4%左右；
一级资本净额	671	4%	709	6%	4.假设该行 2025 年和 2026 年成本收入比基本保持稳定； 5.综合以上关键假设，我们预计其 2025 年和 2026 年的平均净资产回报率在 10%左右；
一级资本充足率预测		>16%			6.假设每年分红比率为 50%-70%之间； 基于上述假设，该行 2025 年资本生产率为 4%左右，与风险加权资产预计增速相似。因此，我们预计该行未来两年一级资本充足率会保持在很充足的水平。

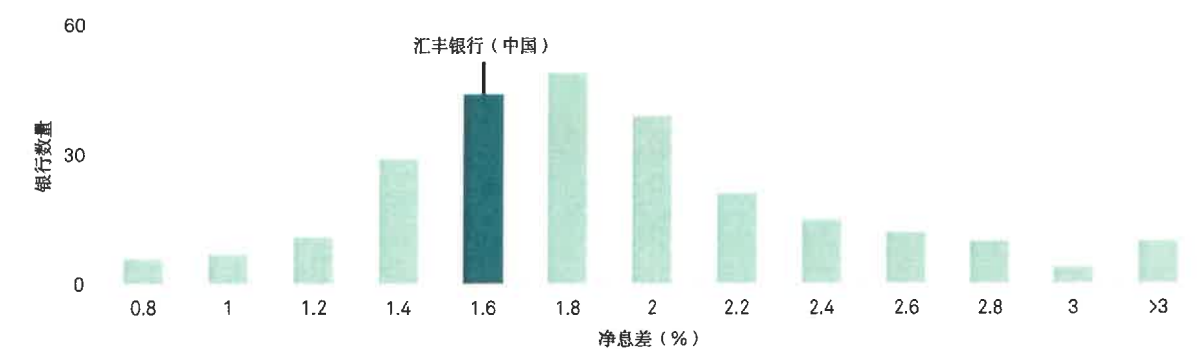
注：F - 预测值。
资料来源：标普信评。

汇丰银行（中国）资本韧性很强。根据我们的压力测试，该行资本充足性水平受本轮房地产下行、城投风险化解、银行净息差下降等市场因素的影响有限（详见附录 2）。该行的资本韧性强主要归因于其稳定的盈利性、良好的资产质量和很充足的拨备。

汇丰银行（中国）2024 年营业收入保持稳健增长。一方面，由于个人财富业务增长和汇率波动，该行手续费及佣金收入增加；另一方面，受益于国内债券市场上行行情以及该行很强的投研实力，该行投资业务收入表现良好。2024 年，该行实现营业收入 167.5 亿元，同比上升 5.7%；其中手续费及佣金净收入 30.9 亿元，同比上升 22.2%，投资收益 25.0 亿元，同比上升 78.7%。

汇丰银行（中国）近年来净息差收窄压力显著小于行业平均。2024 年，该行经标普信评计算的净息差为 1.51%，同比下降 11 个基点，降幅小于 17 个基点的银行业平均降幅。考虑到国内市场利率下行未见拐点，我们预计其 2025 年净息差将继续小幅下降。该行净息差下降的原因和其他同业相似，主要是国内人民币贷款利率不断下降；该行净息差收窄幅度更小主要是因为其美元业务净息差高，以及定价策略严格。

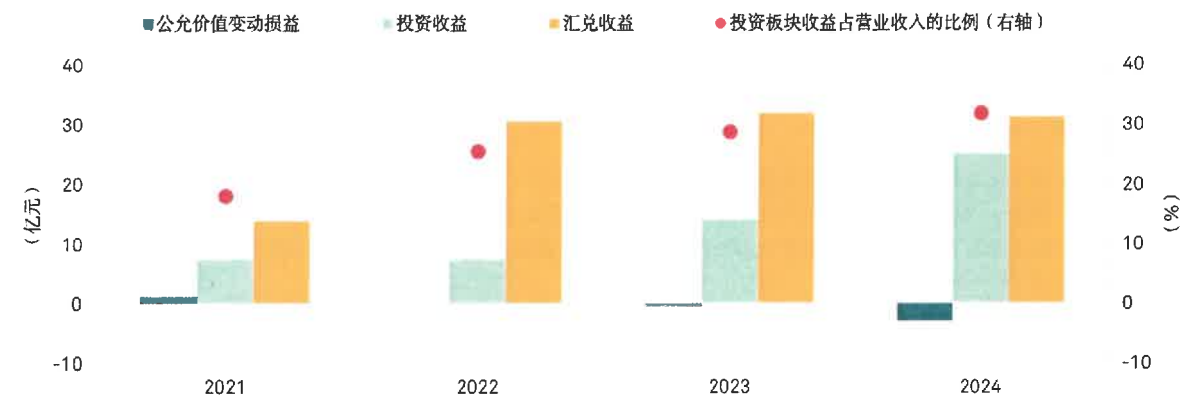
图6
汇丰银行（中国）净息差处于国内行业平均水平
 行业比较：2024 年国内主要商业银行净息差分布



注：净息差为汇丰银行（中国）披露口径。
 资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及整理。

汇丰银行（中国）交易板块收益对营业收入的贡献重大。2024 年，该行利息净收入、交易板块收益（包括公允价值变动损益、投资收益和汇兑收益）和手续费及佣金净收入占营业收入的比例分别为 48.7%、31.8%和 18.5%。

图7
汇丰银行（中国）交易板块收益对营业收入的贡献重大
 汇丰银行（中国）：交易板块相关收入变化



注：交易板块收益 = 投资收益+公允价值变动损益+汇兑收益。
 资料来源：汇丰银行（中国）、国家金融监督管理总局，经标普信评收集及整理。

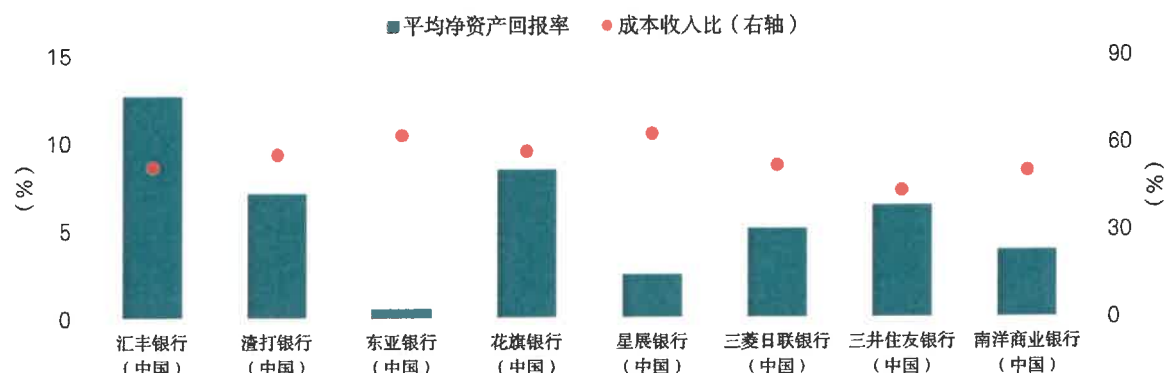
汇丰银行（中国）的拨备水平需要满足两项监管要求，一是满足拨备覆盖率的最低要求，二是满足贷款拨备率的最低要求。由于该行不良贷款很少，对其实际拨备计提有更大影响的指标通常是贷款拨备率的最低监管要求。该行的贷款拨备率监管要求从 2023 年的 2.5%下调至 2024 年的 1.5%，导致该行 2024 年拨备转回 12.8 亿元。由于贷款拨备率监管要求的波动，导致该行近年信用减值损失/转回和净利润波动，但由于该行实际资产质量变化不大，我们认为该行实际利润是稳定增长的。

汇丰银行（中国）具有有效的运营成本管控。2024 年，由于战略性的科技投入和整合花旗中国个人财富管理业务导致的成本上升，该行业务及管理费上升至 86.8 亿元，同比上升 11.0%。该行收入增长稳定，成本控制有效，成本收入比为 51.8%，较上年小幅上升（2024 年成本收入比为 49.4%）。该行 2024 年成本收入比高于 35.6%的商业银行平均水平，这符合外资银行业务经营特点。2024 年 10 月，汇丰集团公告将优化业务结构，提升集团战略执行效率，该行作为集团业务核心之一，我们预计 2025 年其经营效率将有所提升。

图8

汇丰银行（中国）盈利性高于外资行同业

同业比较：2024 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]。

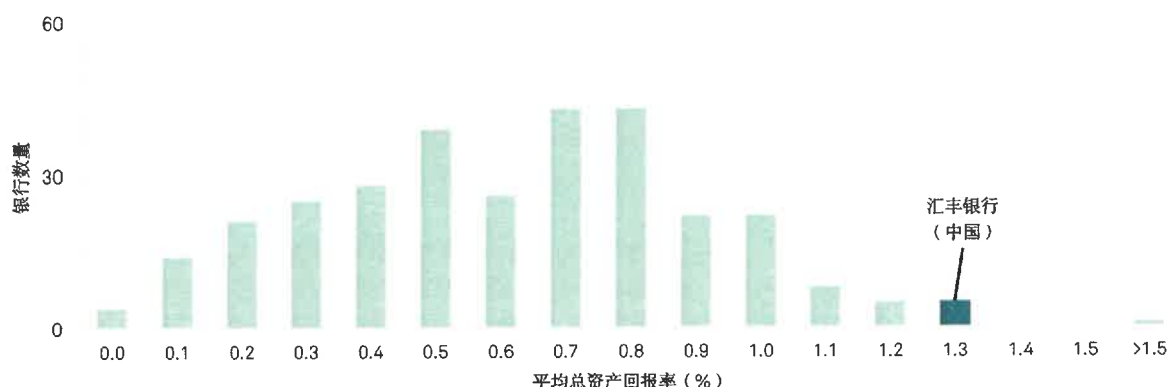
资料来源：各行公开信息、国家金融监督管理总局，经标普信评收集及整理。

汇丰银行（中国）保持了稳健的盈利能力。该行的盈利性优于很多中资行，主要得益于低信用成本；优于其他外资行主要是因为更好的规模效益和业务实力。2024 年该行平均总资产回报率为 1.26%，比行业平均水平高出 63 个基点，比外资银行平均水平高出 62 个基点。

图9

汇丰银行（中国）的盈利能力强

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

汇丰银行（中国）风险管理审慎，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。

香港汇丰银行在亚太新兴市场的风险管理方面拥有深厚的专业经验，并在过去多次经济周期波动中表现稳定，其在亚太市场风险控制方面的深厚专业能力使得汇丰银行（中国）在风险管理方面在同业中具有优势。

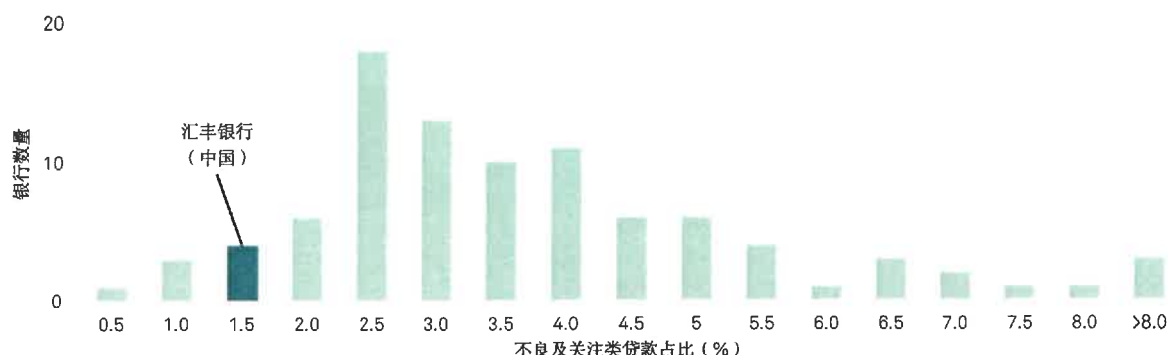
汇丰银行（中国）具有审慎、有效的风险管理，对于各个客户板块和行业都明确了风险偏好政策，并在贷前审批和贷后管理中有效执行了其风险偏好。汇丰银行（中国）的客户群定位包括跨国公司、具有国际化视野的高信用质量中资企业以及优质的零售客户。

得益于优质的客户基础和审慎的风险管理，汇丰银行（中国）的资产质量很好。2024 年该行不良贷款率和关注类贷款率依旧保持明显低于商业银行平均水平。截至 2024 年末，该行不良贷款率为 0.36%，同比上升 0.20 个百分点；关注贷款率为 0.83%，同比下降 0.33 个百分点；总体来看，不良贷款率和关注贷款率均明显低于同期 1.50% 和 2.22% 的商业银行平均水平。我们预计该行 2025 年贷款资产质量能够保持稳定。

图10

汇丰银行（中国）的资产质量优于银行业平均水平

行业比较：截至 2024 年末国内主要商业银行不良+关注类贷款占比分布



资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及整理。

由于盈利性强以及拨备缓冲充足，2024 年汇丰银行（中国）适当加强了不良贷款核销。2024 年该行贷款净核销率为 0.51%，同比上升 0.35 个百分点，同期银行业金融机构的平均核销率为 0.6%；我们认为适当的核销是商业银行维持其资产质量的有效方式之一。

汇丰银行（中国）计提了非常充足的减值准备金，能够从容应对未来资产质量的不确定性。截至 2024 年末，该行的拨备覆盖率为 422.3%，远高于 211.2% 的行业平均水平，贷款损失准备对不良+关注类贷款的覆盖率为 127.5%。由于拨贷比监管要求的波动，该行的拨备覆盖率可能也会相应发生重大变化。举例来说，该行 2023 年拨贷比监管要求提高到 2.5%，当年末拨备覆盖率增加到 1,558.0%；2024 年拨贷比监管要求回调至 1.5%，当年末拨备覆盖率相应回调。我们认为，考虑到该行很好的资产质量，在 1.5% 的拨贷比要求下，该行的拨备也是完全充足的。

汇丰银行（中国）积极压降房地产敞口。截至 2024 年末，该行房地产业贷款余额 184.1 亿元，同比下降 19.8%；房地产业贷款占其贷款总额的比例为 7.9%，同比下降 2.1 个百分点。该行的房地产相关贷款集中在一、二线城市，且大部分房地产贷款客户信用质量高，经营保持稳健。

由于很高的资本充足水平和拨备水平，汇丰银行（中国）应对国内房地产风险的资本韧性很好。虽然目前国内房地产开发商违约风险仍存在，由于审慎的风险偏好，汇丰银行（中国）房地产贷款风险可控。根据我们的压力测试，即使在很大的房地产下行压力下，该行也能保持很充足的资本（详见附录 2），该行的信用质量对房地产业下行风险并不敏感。

汇丰银行（中国）的投资活动保持了非常审慎的风险管理。截至 2024 年末，该行投资组合中约有 77.7% 是政府债券和中央银行债券，其余投资资产包括资产支持证券、政策性银行债、金融债、同业存单以及企业债等。

汇丰银行（中国）的资产质量不受国内中小金融机构风险的影响。在同业业务中，其主要对手方包括大型国有银行、领先的全国性股份制银行和外资银行，同业对手方风险很小。

2.4 融资与流动性

汇丰银行（中国）批发资金的使用水平与行业平均水平一致。该行融资稳定，流动性管理审慎，流动性很充足。因此，我们未对该行的融资与流动性状况作子级调整。

作为中国最大的、信用质量最强的外资银行之一，汇丰银行（中国）批发资金的稳定性良好。该行的融资结构与行业平均水平基本一致。截至 2024 年末，该行 71.3% 的总负债是客户存款（包括结构性存款），21.2% 为批发资金。

2024 年汇丰银行（中国）存款规模明显上升，存款基础能充分支持信贷业务需求。一方面，受益于业务竞争优势，该行现有客户基础的存款份额进一步提升；另一方面，央行持续释放市场流动性，大量存款沉淀。截至 2024 年末，该行存款（含结构性存款）共 4,198.3 亿元，同比增长了 17.5%，其中 51.0% 为对公存款，31.7% 为零售存款，17.3% 为结构性存款和其他存款。由于存款规模上升，该行存贷比从 2023 年末的 64.4% 下降到 2024 年末的 55.7%。

汇丰银行（中国）充裕的高流动性资产能够充分满足其流动性需求。截至 2024 年末，该行贷款净额占其总资产的 35.3%，金融投资占 39.0%，同业资产占 13.5%，现金及存放央行款项占 6.9%。该行金融投资以政府债券为主，具有很好的流动性。

汇丰银行（中国）流动性管理审慎。截至 2024 年末，该行流动性覆盖率为 194.4%，净稳定资金比率 151.6%，均远高于最低监管要求。另外，该行是央行公开市场业务一级交易商，这也有利于其更好地管理短期流动性。

2.5 补充调整

结合同业比较，我们对汇丰银行（中国）的个体信用状况进行一个子级的补充上调，以全面反映该行的个体信用质量方面的优势。由于以下信用优势在以上四个信用风险因素的打分中并未完全得到体现，我们进行了一个子级的补充上调：

- 该行收购了花旗银行（中国）个人银行财富管理业务后，在财富管理业务能力上进一步提升，零售银行业务优势进一步巩固。
- 该行资产质量很好，拨备很充足，资本韧性很强，对国内宏观经济下行压力、尤其是房地产市场风险、地方政府债务风险、中小金融机构风险并不敏感，能够在本轮国内信用下行周期保持很强的资本实力。
- 该行盈利稳定性很好。过去五年中，国内银行业遭遇了新冠疫情、房地产市场下行、地方政府偿债压力加大、资产端市场利率迅速下降、存款定期化导致负债端成本上升等各种冲击。由于稳健的经营风格和独特的业务优势，该行盈利性稳健，面对以上冲击表现出很好的盈利韧性，过去五年的平均总资产回报率均值为 0.9%。
- 该行融资结构稳定，对公存款业务客户粘性强，零售存款增长良好，同时该行资产流动性很好，维持了很好的流动性指标。

我们对汇丰银行（中国）进行了一个子级的补充上调。汇丰银行（中国）的个体信用状况为 aaa_{spc} ，较 $a+$ 的评级基准高四个子级，反映了该行在业务实力、资本充足性、盈利性以及资产质量方面的优势。

三、外部支持

香港汇丰银行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。香港和中国内地是香港汇丰银行的主要市场，汇丰银行（中国）是母行核心子公司之一。因此，我们认为香港汇丰银行对汇丰银行（中国）的外部支持为极高。由于该行个体信用状况已经是 aaa_{spc} ，所以集团支持无法体现为子级调升，我们评定该行的主体信用等级为“ AAA_{spc} ”。

汇丰银行（中国）是香港汇丰银行的全资子公司。标普全球评级对香港汇丰银行授予了“ $a+$ ”的个体信用状况和“ $AA-$ ”的主体信用等级。在现有的设有国内法人银行的外国银行中，香港汇丰银行是标普全球评级授予等级最高的银行之一。根据标普全球评级和标普信评的信用观点之间在组合层面的大致关系，标普信评认为，香港汇丰银行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2

标普全球评级对香港汇丰银行信用优劣势分析

主要优势	主要风险
香港最大的银行，业务遍及亚太地区的 19 个市场，拥有多元化的全球网络。	香港商业地产持续承压。
在香港市场占据主导地位，可能获得政府支持，具有高度系统性重要性。	地缘政治局势带来商业环境的不确定性。

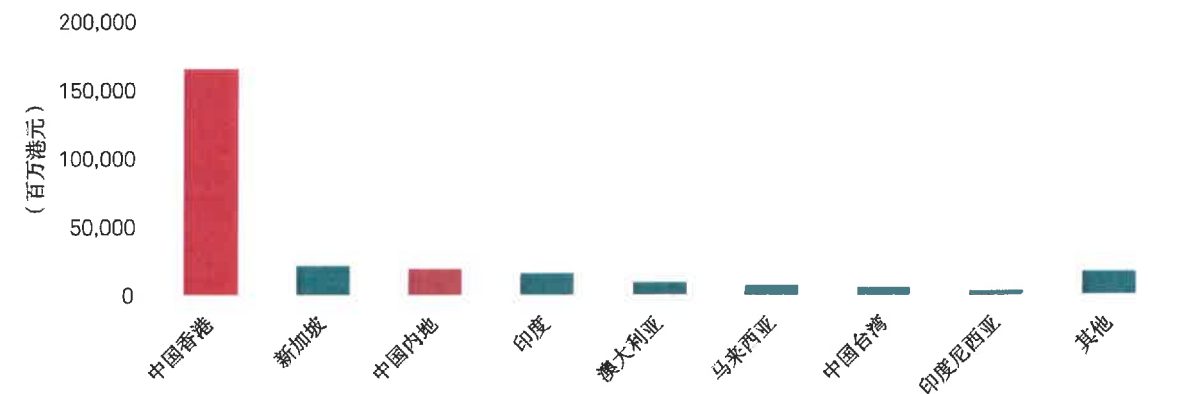
主要优势	主要风险
强劲的风险调整后资本实力。	

资料来源：标普全球评级的评级报告，经标普信评收集及整理。

汇丰银行（中国）与香港汇丰银行业务协同不仅体现在其业务上，也间接反映在其他地区（尤其是中国香港）的业务活动上。截至 2024 年末，该行资产规模占香港汇丰银行总资产的 6%左右，当年净利润为其母行净利润的 7%左右。但我们认为，汇丰银行（中国）对母行的实际收入贡献大于遇上数据，因为该行通过交叉销售等活动帮助母行实现的收入和利润不会充分体现在自身财务报表上。2024 年，香港汇丰银行 62.4%的收入来自香港，7.4%来自中国内地。

图 11
香港特别行政区和中国内地是香港汇丰银行的主要市场

香港汇丰银行：2024 年营业净收入的地区分布



注：营业净收入为扣除减值损失前的税前利润总额。
资料来源：香港汇丰银行公开信息，经标普信评收集及整理。

香港汇丰银行是汇丰控股的一部分。汇丰控股为汇丰银行（中国）提供了亚太地区以外更广泛的全球银行网络。汇丰控股于 1991 年在伦敦成立。作为集团的控股母公司，汇丰控股在全球 58 个国家和地区开展业务。

综上所述，我们认为危机情况下汇丰银行（中国）极有可能得到来自香港汇丰银行的资本和流动性支持。由于该行个体信用状况已经是 aaa_{spc} ，所以集团支持无法体现为子级调升，我们将汇丰银行（中国）的主体信用等级评定为 AAA_{spc} 。

附录

附录1：汇丰银行（中国）主要财务数据及指标

汇丰银行（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）	5,658.0	5,742.1	5,968.5	6,166.8	6,539.4
客户贷款总额（亿元）	2,163.1	2,423.6	2,481.7	2,303.0	2,338.9
客户存款（亿元）	3,288.4	3,221.8	3,371.8	3,573.4	4,198.3
所有者权益	517.2	530.6	581.7	606.0	653.8
营业收入（亿元）	117.6	124.6	149.4	158.5	167.5
净利润（亿元）	35.9	39.2	60.4	51.0	80.2
总资产/全国商业银行总资产（%）	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
客户贷款/全国商业银行总贷款（%）	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
客户存款/全国商业银行总存款（%）	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
资本与盈利性					
披露口径资本充足率（%）	16.8	15.7	16.7	17.8	17.4
披露口径一级资本充足率（%）	15.9	14.8	15.8	16.7	16.5
经标普信评计算的净息差（%）	1.6	1.5	1.7	1.6	1.5
成本收入比（%）	63.5	62.5	49.1	49.4	51.8
当期资产减值损失/拨备前利润（%）（负值表示拨备转回）	23.8	14.2	8.5	32.5	(16.0)
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）（负值表示拨备转回）	0.4	0.3	0.1	1.0	(0.5)
平均总资产回报率（%）	0.7	0.7	1.0	0.8	1.26
平均净资产回报率（%）	7.0	7.5	10.9	8.6	12.7
分红比率（%）	49.4	75.2	49.2	49.7	82.3
风险状况					
不良贷款率（%）	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4
（不良贷款+关注贷款）/客户贷款（%）	1.8	1.5	1.7	1.3	1.2
贷款拨备率（%）	1.5	1.5	1.5	2.5	1.5
拨备覆盖率（%）	800.1	907.5	748.2	1,558.0	422.3
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）（%）	86.7	102.7	89.0	190.4	127.5
当期核销净额/平均客户贷款（%）	0.4	0.1	0.1	0.2	0.5
融资与流动性					
客户贷款/客户存款（%）	65.8	75.2	73.6	64.4	55.7
客户存款/总负债（%）	64.0	61.8	62.6	64.3	71.3
批发资金/总负债（%）	28.6	31.4	30.9	28.9	21.2
零售存款/客户存款（%）	20.8	22.0	25.0	29.2	31.7
流动性覆盖率（%）	210.3	141.4	196.4	185.3	194.4

汇丰银行（中国）主要财务数据及指标

净稳定资金比例（%）	136.6	128.9	141.1	148.0	151.6
------------	-------	-------	-------	-------	-------

注 1：我们认为汇丰银行（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：普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对 2020-2024 年度财务报告进行审计，并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：该行交易性金融负债均为结构性存款，已调入客户存款。来自集团的市场融资已纳入批发资金。

注 5：数值若出现总数与各分项数值之和尾数不符或与其他公开数据尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

资料来源：汇丰银行（中国），经标普信评收集及整理。

附录2：汇丰银行（中国）压力测试情况

标普信评对汇丰银行（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：	16.5
截至 2025 年末基准情景下预测数据：	>16.0
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）；	
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；	>15.0
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；	
2. 净息差进一步下滑导致盈利能力下降的风险；	>14.0
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；	
2. 净息差进一步下滑导致盈利能力大幅度下降的风险；	>12.0
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：	
该行有很好的资本韧性，即使在重度压力情景下也能保持健康的资本充足性。	
目前国内房地产市场下行风险、银行业净息差压力等外部不利因素对该行的影响主要表现在短期盈利上，不构成资本挑战。	
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
经标普信评计算的息差	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]。
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
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。