

标普信评

S&P Global

China Ratings

主体评级报告

瑞士银行

主体信用等级\*: AAA<sub>spc</sub>; 展望: 稳定

评定日期: 2026 年 8 月 13 日

到期日期: 2027 年 8 月 12 日

项目负责人:

陈奇伟, CFA, FRM, qiwai.chen@spgchinaratings.cn

项目组成员:

秦一菲; yifei.qin@spgchinaratings.cn

目录

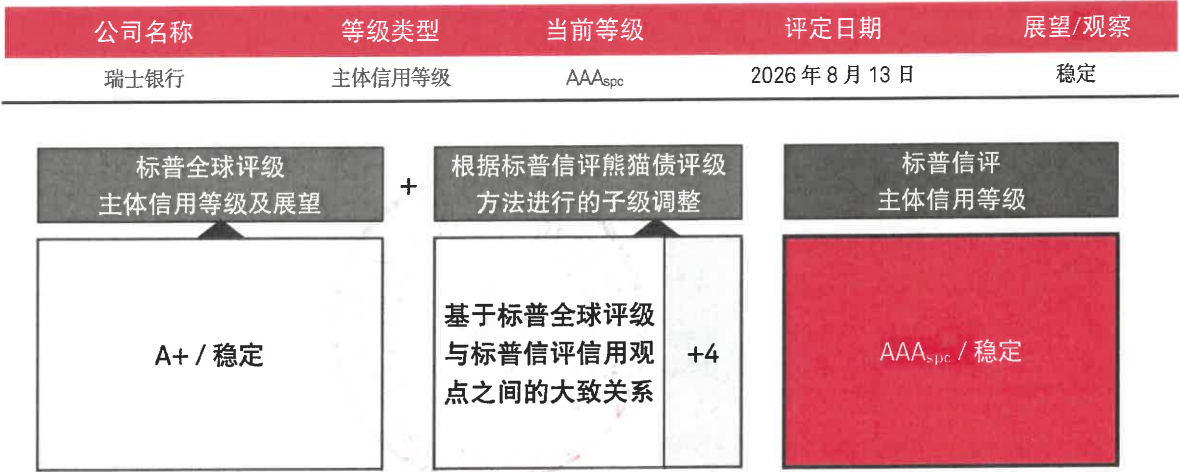
|                                             |    |
|---------------------------------------------|----|
| 信用等级概况                                      | 2  |
| 主要优势与挑战                                     | 2  |
| 本次评级概况                                      | 2  |
| 评级展望                                        | 3  |
| 标普信评对瑞士银行的最近一次评级结果                          | 3  |
| 相关评级方法、模型及研究                                | 3  |
| 附件 1: 标普全球评级 2026 年 2 月 24 日发布的瑞士银行集团简报     | 5  |
| 附件 2: 标普全球评级 2025 年 9 月 16 日发布的瑞士银行集团信用评级报告 | 14 |
| 附录                                          | 29 |

\*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。

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或我们进一步更新并出具前(两者孰早)。

信用等级概况



主要优势与挑战

以下为标普全球评级关于瑞士银行集团主要优劣势的观点：

| 主要优势                                                                                                            | 主要挑战                                                                                                                                    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <div>— 在全球财富管理以及瑞士个人及企业银行业务领域具备领先业务优势。</div> <div>— 对瑞士信贷相关业务重组的战略执行力度强劲。</div> <div>— 资本实力雄厚，资金与流动性状况稳健。</div> | <div>— 收购的瑞士信贷业务重组完成后，其盈利能力要可持续地回归至国际同业平均水平仍面临风险。</div> <div>— 投行业务本身固有的复杂性与波动性。</div> <div>— 面临非金融类风险，包括私人银行及资产管理业务项下的诉讼风险与声誉风险。</div> |

注：以上优劣势分析主要节选自标普全球评级 2025 年 9 月 16 日关于瑞士银行集团的评级报告，应在标普全球评级的方法论体系下对其进行使用和解释。标普全球评级的评级报告全文翻译见附件。

本次评级概况

瑞士银行是瑞士银行集团（瑞银集团）主要的子公司。瑞士银行已获得标普全球评级“A+”的主体信用等级和“稳定”的评级展望。根据《标普信用评级（中国）熊猫债券评级方法论》，标普信评在标普全球评级所评等级的基础上上调 4 个子级，评定瑞士银行的主体信用等级为 AAA<sub>spc</sub>，评级展望为“稳定”。

根据我们的熊猫债券评级方法论，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已给出的信用质量观点，以此为起点得出其在标普信评的评级。当外资发行主体的信用质量位于标普全球评级的“BBB”序列或以上时，标普信评可能会给予 AAA<sub>spc</sub> 的主体信用等级。当外资发行主体的信用质量逐渐下降时，标普信评的主体信用等级也会相应下调。当外资发行主体的信用质量位于标普全球评级的 B 序列时，标普信评的评级序列也可能会落在 B<sub>spc</sub> 序列。

标普全球评级给予瑞士银行“a”的个体信用状况，根据标普全球和标普信评信用质量结论之间的大致关系，在标普信评的国内序列中，我们认为瑞士银行的个体信用质量极高，因此评定瑞士银行的个体信用状况为“aaa<sub>spc</sub>”。

评级展望

瑞士银行评级展望为“稳定”。“稳定”的评级展望主要是基于标普全球评级给予瑞士银行的主体信用等级。

下调情景：

如果标普全球评级下调瑞士银行的主体评级至 BBB 序列或以下，我们可能会考虑下调该行在标普信评的主体信用等级。由于该行目前 A+ 的标普全球评级远高于 BBB 序列，因此我们认为未来两年发生该种下调情景的可能性很小。

上调情景：

不适用。

标普信评对瑞士银行的最近一次评级结果

| 主体信用等级             | 展望/观察 | 评定日期           | 有效期                            |
|--------------------|-------|----------------|--------------------------------|
| AAA <sub>spc</sub> | 稳定    | 2025 年 8 月 6 日 | 2025 年 8 月 6 日至 2026 年 8 月 5 日 |

注：以上评级采用的方法论为《标普信用评级（中国）— 熊猫债券评级方法论》，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）- 熊猫债券评级方法论，2025 年 4 月 23 日。](#)
- [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方法论，2019 年 5 月 21 日。](#)

量化模型：

无。

## 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



### 项目组成员

秦一菲

北京

yifei.qin@spgchinaratings.cn



附件 1：标普全球评级 2026 年 2 月 24 日发布的瑞士银行集团简报

本篇报告的中文版为标普信评对标普全球评级原文报告的翻译，仅供参考，如与原英文版有不一致之处，概以原英文版本为准。

S&P Global  
Ratings

RatingsDirect®

简报:

瑞士银行集团

2026.02.24

本报告不构成一项评级行动

**最新动态：**瑞士银行集团（瑞银集团）2025年实现净利润77亿美元，相较2024年的51亿美元有所增长。本次业绩表现体现出基础营业收入回暖，同时运营成本有所下降。2025年有形股本回报率为9.5%，低于同业平均水平。

不过，若剔除收购瑞士信贷带来的各类一次性收支影响，集团基础盈利能力已大体恢复至收购前水准，印证管理层重组计划落地执行力强劲。经调整后的基础有形股本回报率达12.1%，处于欧洲同业合理区间，但仍不及美国同业；反映了瑞银集团整体风险偏好更为审慎。集团重申，力争在2026年年末基本完成对瑞士信贷的整合工作。

**受持续推进的瑞士信贷整合工作影响，瑞银集团盈利能力不及部分同业机构**

主分析师:

**Anna Lozmann**  
法兰克福  
49-69-33999-166  
anna.lozmann  
@spglobal.com

其他分析师:

**Heiko Verhaag, CFA, FRM**  
法兰克福  
49-69-33999-215  
heiko.verhaag  
@spglobal.com

研究贡献者:

Alluru S Monica  
CRISIL 全球分析中心  
(标普联属机构)  
浦那

100  
90  
80  
70  
60  
50  
40  
30

成本收入比 (%)

68101214161820

净资产回报率 (%)

瑞银集团 [a]

法国兴业银行 [bbb+]

高盛集团 [a-]

摩根士丹利 [a]

摩根大通 [a+]

美国银行 [a]

巴克莱 [a-]

德意志银行 [bb]

花旗集团 [a-]

法国巴黎银行 [a]

汇丰银行 [a]

个体信用状况 (SACP) 以方括号标注；气泡大小代表总资产。数据截至2025年9月末；汇丰银行、巴克莱除外，二者数据截至2025年6月末。数据来源：标普全球评级。  
Copyright © 2026 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

我们认为美国近期加征关税对瑞士经济的影响有限。经济增长放缓或将导致国内经营环境承压，但预计无论从营收还是风险成本来看，瑞银集团瑞士业务不会遭受实质性冲击。与此同时，德国财政政策重新发力，有望对瑞士经济形成正向溢出效应。

我们预测未来两年风险调整资本比率约为 13%，代表该行将持续维持雄厚的资本缓冲。支撑该判断的依据是，随着集团逐步缩减非核心及遗留业务单元、聚焦业务增长，内生资本创造能力有望持续改善。与此同时，我们基准情景假设中期仅有小部分利润留存。但该假设存在一定不确定性，原因在于监管资本要求拟进行调整，新规或将迫使瑞银集团提高利润留存规模。

www.spglobal.com/ratingsdirect

2026 年 2 月 24 日

1

标普信用评级（中国）有限公司 www.spgchinaratings.cn

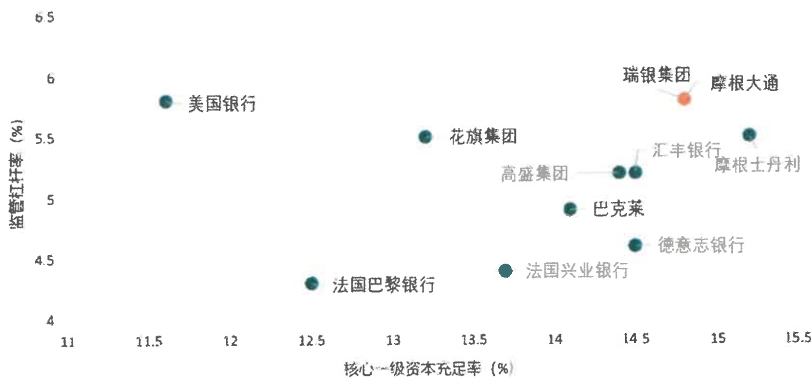
5

瑞士银行集团

瑞士“大而不能倒”监管框架修订提案可能为瑞银集团带来挑战，包括其资本缓冲要求或将大幅上调。最新咨询方案包含多项举措，其中一项要求位于瑞士的系统重要性银行最终须使用核心一级资本为其持有的境外子公司股权全额提供资本支撑。瑞银集团表示，此项提案将带来 230 亿美元额外资本需求（详见《欧洲银行业简报：境外子公司母公司资本要求解析》，2025 年 11 月 3 日）。关于境外子公司股权投资资本计提规则的最终决议预计将于 2027 年由议会审议通过，监管规则最早 2028 年生效。相关规则落地后，瑞银集团将研究最优方案以适应监管调整。

瑞银集团的监管资本比率与同业水平大体相当

同业核心一级资本充足率与杠杆率对比（截至2025年第三季度）



数据来源：公司财报。  
Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

重要意义：待未来资本监管要求明朗后，我们将评估其对集团可能产生的各类影响。资本实力提升通常对信用评级构成支撑，但前提是银行同时具备可持续的经营模式，盈利能力与资本效率需达到全球同业同等水平（详情参见《提升资本利用效率——双重杠杆对金融机构评级意味着什么》，2025 年 4 月 8 日）。集团 2025 年业绩同样表明，瑞银集团持续推进业务重组以完成瑞士信贷整合，并取得实质性进展，该趋势与我们评级及稳定展望所依据的基准情景保持一致。待瑞士信贷整合工作完成后，我们预计盈利能力将在当前水平基础上实现持续性改善。整合相关风险持续消退，目前主要体现为操作风险，例如尚未完成的客户迁移、平台停用，以及风险理念等企业文化层面问题，目前大部分重组工作已顺利完成。结合并购完成以来瑞银集团的过往表现，我们认为管理层具备专业能力，能够依照集团既定承诺推进剩余转型工作。

瑞士银行集团

评级分项评估

|          |    |    |                    |   |            |  |
|----------|----|----|--------------------|---|------------|--|
| 个体信用状况：a |    |    | 支持：+1              |   | 其他因素：0     |  |
| 评级基准     | a- |    | 额外损失吸收能力 (ALAC) 支持 | 1 | 主体信用等级     |  |
| 业务状况     | 强  | 1  |                    |   | A+/稳定/A-1  |  |
| 资本与盈利性   | 强  | 1  | 对政府关联实体的支持         | 0 | 处置阶段对手方评级  |  |
| 风险状况     | 中等 | -1 | 集团支持               | 0 | AA-/-/A-1+ |  |
| 融资       | 充足 | 0  | 政府对系统重要性机构的支持      | 0 | 控股公司主体信用等级 |  |
| 流动性      | 充足 |    |                    |   | A-/稳定/A-2  |  |
| 可比评级分析调整 |    |    | 0                  |   |            |  |

展望

瑞银集团 (UBS Group AG)

稳定展望反映了我们认为瑞银集团将于未来一年内顺利完成对瑞士信贷的整合。尽管我们认为管理层设定的目标颇具挑战性，我们预计瑞银集团盈利能力将逐步改善，推动达到国际同业平均水平。

我们的基准情景假设集团战略架构与资本管理政策不会出现重大变动。但瑞士“大而不能倒”监管框架若迎来进一步修订，或将挑战该假设，促使我们重新评估各类因素对集团信用状况带来的利弊影响。

下调情景

若我们判定并购行为削弱了瑞银集团的财务基本面，则可能在未来两年下调其“a”的个体信用状况评级，并下调主体信用等级。主要下行触发条件包括：集团盈利能力未能提升至同业平均水平；处置非核心及遗留业务单元过程中的潜在尾部风险触发。一旦下调个体信用状况，我们亦将下调所有相关债务工具（含混合资本工具）的债项评级。

上调情景

我们预计未来两年不会上调评级。现阶段，集团资本监管要求存在较大不确定性，进而导致其战略走向不明朗，因此上行情景发生的可能性极低。

瑞士银行 (UBS AG)

瑞银及其核心经营主体展望维持稳定，这代表我们预期管理层将顺利完成整合工作，同时维持充裕的额外损失吸收能力，该缓冲构成现阶段评级的支撑。

假设将集团个体信用状况下调一档至“a-”，并不会直接影响瑞银相关评级。在此情景下，鉴于集团雄厚的额外损失吸收能力，我们预计瑞银核心经营主体仍可额外获得一档额外损失吸收能力支持上调空间。

我们的基准情景假设集团战略架构与资本管理政策不会发生重大变动。但瑞士“大而不能倒”监管框架若迎来进一步修订，或将冲击该假设，促使我们重新评估各类因素对集团信用状况产生的利弊影响。

|                                                                                                                 |           |           |                 |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------------|-----------|
| 瑞士银行集团                                                                                                          |           |           |                 |           |
| 下调情景                                                                                                            |           |           |                 |           |
| 该情景发生概率较低。但倘若我们将个体信用状况下调两档至“bbb+”，未来两年我们可能下调瑞银及其他核心经营主体评级。若并购相关风险造成资本水平大幅下滑，或是既有及新增诉讼支出显著高于我们基准情景预测，我们同样可能下调评级。 |           |           |                 |           |
| 上调情景                                                                                                            |           |           |                 |           |
| 我们预计未来两年不会上调评级。现阶段，集团资本监管要求存在较大不确定性，进而导致其战略走向不明朗。因此上行情景发生的可能性极低。                                                |           |           |                 |           |
| 关键指标                                                                                                            |           |           |                 |           |
| 瑞银集团核心指标                                                                                                        |           |           |                 |           |
| (百万, 美元)                                                                                                        | 2025*     | 2024      | 2023            | 2022      |
| 调整后资产                                                                                                           | 1,605,261 | 1,541,035 | 1,693,525       | 1,085,025 |
| 客户贷款总额                                                                                                          | 658,590   | 590,586   | 650,318         | 391,989   |
| 调整后普通股权益                                                                                                        | 79,952    | 76,401    | 77,019          | 49,106    |
| 营业收入                                                                                                            | 37,177    | 48,484    | 40,792          | 33,547    |
| 非利息支出                                                                                                           | 30,876    | 41,177    | 37,861          | 24,557    |
| 核心收益                                                                                                            | 5,470     | 5,144     | 1,840           | 7,154     |
| *2025年数据为截至9月末的9个月期间数据。                                                                                         |           |           |                 |           |
| 瑞银集团 – 业务状况                                                                                                     |           |           |                 |           |
| (%)                                                                                                             | 2025*     | 2024      | 2023            | 2022      |
| 业务总收入 (百万美元)                                                                                                    | 38,394    | 48,756    | 68,096          | 34,563    |
| 商业及零售银行业务收入/业务总收入                                                                                               | 17.9      | 19.1      | 11.3            | 12.5      |
| 企业融资收入/业务总收入                                                                                                    | 24.5      | 22.5      | 12.8            | 25.2      |
| 资产管理收入/业务总收入                                                                                                    | 56.3      | 56.8      | 35.6            | 63.4      |
| 其他业务收入/业务总收入                                                                                                    | 1.3       | 1.6       | 40.3            | (11)      |
| 投资银行收入/业务总收入                                                                                                    | 24.5      | 22.5      | 12.8            | 25.2      |
| 平均普通股权益回报率                                                                                                      | 10.0      | 6.0       | 38.4            | 13.0      |
| *2025年数据为截至9月末的9个月期间数据。                                                                                         |           |           |                 |           |
| 瑞银集团 – 资本与盈利性                                                                                                   |           |           |                 |           |
| (%)                                                                                                             | 2025*     | 2024      | 2023            | 2022      |
| 一级资本充足率                                                                                                         | 18.8      | 17.6      | 16.8            | 18.3      |
| 标普全球评级考虑分散因素前的风险调整后资本比率                                                                                         | 不可得       | 13.8      | 12.6            | 13.6      |
| 标普全球评级考虑分散因素后的风险调整后资本比率                                                                                         | 不可得       | 16        | 14.6            | 15.5      |
| 调整后普通股权益/调整后总资本                                                                                                 | 81.7      | 84.2      | 86.6            | 81.6      |
| 利息净收入/营业收入                                                                                                      | 15.0      | 14.7      | 17.9            | 19.7      |
| 手续费收入/营业收入                                                                                                      | 55.7      | 53.9      | 52.9            | 56.5      |
| 市场敏感收入/营业收入                                                                                                     | 29.2      | 30.3      | 28.4            | 22.4      |
| 成本收入比                                                                                                           | 83.1      | 84.9      | 92.8            | 73.2      |
| 拨备前营业收入/平均总资产                                                                                                   | 0.5       | 0.5       | 0.2             | 0.8       |
| 核心利润/平均管理资产                                                                                                     | 0.5       | 0.3       | 0.1             | 0.6       |
| *2025年数据为截至9月末的9个月期间数据。                                                                                         |           |           |                 |           |
| www.spglobal.com/ratingsdirect                                                                                  |           |           | 2026 年 2 月 24 日 | 4         |

瑞士银行集团

瑞银集团 — 风险调整后资本框架数据

| (百万, 美元)        | 风险敞口*     | 巴塞尔 III 风险加权资产 | 巴塞尔 III 平均风险权重 (%) | 标普全球评级风险加权资产       | 标普全球评级平均风险权重 (%)     |
|-----------------|-----------|----------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| 信用风险            |           |                |                    |                    |                      |
| 政府及中央银行         | 313,010   | 8,423          | 3                  | 4,409              | 1                    |
| - 其中: 区域政府和地方当局 | 0         | 0              | 0                  | 0                  | 0                    |
| 机构及中央交易对手       | 111,780   | 20,063         | 18                 | 31,374             | 28                   |
| 企业              | 265,646   | 132,673        | 50                 | 203,372            | 77                   |
| 零售              | 561,271   | 94,529         | 17                 | 124,856            | 22                   |
| - 其中: 按揭贷款      | 282,120   | 61,369         | 22                 | 64,512             | 23                   |
| 资产证券化§          | 31,512    | 7,425          | 24                 | 11,494             | 36                   |
| 其他资产†           | 24,474    | 43,829         | 179                | 46,410             | 190                  |
| 信用风险小计          | 1,307,693 | 306,942        | 23                 | 421,916            | 32                   |
| 信贷估值调整          |           |                |                    |                    |                      |
| 信贷估值调整小计        | -         | 8,738          | -                  | 11,359             | -                    |
| 市场风险            |           |                |                    |                    |                      |
| 银行账簿中权益部分       | 8,198     | 9,182          | 112                | 61,524             | 751                  |
| 交易账簿市场风险        | -         | 27,188         | -                  | 35,009             | -                    |
| 市场风险小计          | -         | 36,369         | -                  | 96,533             | -                    |
| 操作风险            |           |                |                    |                    |                      |
| 操作风险小计          | -         | 145,425        | -                  | 126,041            | -                    |
| (百万, 美元)        | 风险敞口*     | 巴塞尔 III 风险加权资产 | 巴塞尔 II 平均风险权重 (%)  | 标普全球评级风险加权资产       | 在标普全球评级风险加权资产中占比 (%) |
| 分散风险调整          |           |                |                    |                    |                      |
| 风险分散调整前的风险加权资产  | -         | 497,473        | -                  | 655,848            | 100                  |
| 风险分散/集中度调整额     | -         | -              | -                  | (86,905)           | (13)                 |
| 风险分散调整后的风险加权资产  | -         | 497,473        | -                  | 568,943            | 87                   |
| (百万, 美元)        | 一级资本      | 一级资本充足率(%)     | 调整后总资本             | 标普全球评级风险调整后资本比率(%) |                      |
| 资本比率            |           |                |                    |                    |                      |
| 调整前资本比率         | 87,739    | 17.6           | 90,730             | 13.8               |                      |
| 调整后资本比率†        | 87,739    | 17.6           | 90,730             | 15.9               |                      |

\*违约风险敞口。§证券化风险敞口中包含在监管框架下从资本中扣除的证券化部分。

†风险敞口和银行账簿中权益部分的标普全球评级风险加权资产包含对其他金融机构的少数股权。

‡一级资本充足率的调整为其他监管需求调整项（如过渡期资本底线、第二支柱附加资本要求等）。

数据来源：截至2024年12月31日公司数据，标普全球评级。

瑞银集团—风险状况

| (%)                           | 2025* | 2024   | 2023   | 2022   |
|-------------------------------|-------|--------|--------|--------|
| 客户贷款增速                        | 15.4  | (9.2)  | 65.9   | (2.6)  |
| 风险分散调整总额/风险分散调整前的标普全球评级风险加权资产 | 不可得   | (13.3) | (13.3) | (12.5) |
| 管理资产总额/调整后普通股权益（倍）            | 20.4  | 20.5   | 22.3   | 22.5   |
| 新增贷款损失准备/平均客户贷款               | 0.1   | 0.1    | 0.2    | 0.0    |
| 净核销额/平均客户贷款                   | 不可得   | 0.1    | (0.0)  | 0.0    |
| 不良资产总额/客户贷款+其他自有房地产           | 1.0   | 1.0    | 0.9    | 0.6    |
| 贷款损失准备/不良资产总额                 | 37.9  | 34.3   | 31.4   | 38.5   |

\*2025年数据为截至9月末的9个月期间数据

瑞士银行集团

| 瑞银集团—融资与流动性<br>(%)  | 2025* | 2024  | 2023  | 2022  |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|
| 核心存款/融资基础           | 64.5  | 65.2  | 61.6  | 68.3  |
| 客户贷款净额/客户存款         | 83.8  | 78.9  | 81.9  | 74.5  |
| 长期融资比率              | 86.8  | 88.1  | 84.7  | 81.8  |
| 稳定资金比率              | 120.5 | 126.4 | 125.9 | 119.4 |
| 短期批发融资/融资基础         | 14.3  | 12.8  | 16.4  | 19.6  |
| 监管口径净稳定资金比率(NSFR)   | 119.7 | 125.5 | 124.7 | 119.8 |
| 广义流动性资产/短期批发融资 (倍)  | 2.7   | 3.2   | 2.7   | 2.2   |
| 广义流动性资产/总资产         | 29.1  | 29.6  | 32.4  | 30.4  |
| 广义流动性资产/客户存款        | 60.6  | 62.1  | 70.3  | 64.0  |
| 广义净流动资产/短期客户存款      | 39.6  | 43.8  | 45.3  | 36.0  |
| 监管口径流动性覆盖率(LCR) (倍) | 182.1 | 188.4 | 215.7 | 163.7 |
| 短期批发融资/批发融资总额       | 38.8  | 35.6  | 41.7  | 59.3  |

\*2025年数据为截至9月末的9个月期间数据。

相关评级方法

- 通用准则：混合资本：方法和假设，2025年10月13日
- 方法论[金融机构]通用：风险调整后资本框架方法，2024年4月30日
- 方法论[金融机构]通用：金融机构评级方法，2021年12月9日
- 方法论[金融机构]银行：银行业国家风险评估方法和假设，2021年12月9日
- 通用方法论：信用评级中的环境、社会和公司治理原则，2021年10月10日
- 通用方法论：集团评级方法，2019年7月1日
- 通用方法论：关联长期与短期评级方法，2017年4月7日
- 通用方法论：担保评级方法，2016年10月21日
- 通用方法论：信用评级原则，2011年2月16日

评级详情（截至2026年2月24日）\*

|                                     |             |
|-------------------------------------|-------------|
| 瑞士银行集团（UBS Group AG）                |             |
| 主体信用等级                              | A-/稳定/A-2   |
| 低级次级                                | BBB-        |
| 高级无抵押                               | A-          |
| 主体信用等级历史                            |             |
| 2024年6月4日                           | A-/稳定/A-2   |
| 2023年3月20日                          | A-/负面/A-2   |
| 2016年6月6日                           | A-/稳定/A-2   |
| 主权评级                                |             |
| 瑞士                                  | AAA/稳定/A-1+ |
| 关联实体                                |             |
| 瑞士信贷国际（Credit Suisse International） |             |
| 主体信用等级                              | A+/稳定/A-1   |
| 处置阶段对手方评级                           | AA-/-/A-1+  |

瑞士银行集团

|                                                      |             |
|------------------------------------------------------|-------------|
| 瑞信证券（欧洲）有限公司（Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.） |             |
| 主体信用等级                                               | A+/稳定/A-1   |
| 处置阶段对手方评级                                            | AA-/-/-A-1+ |
| 瑞士信贷新加坡分公司（Credit Suisse (Singapore Branch)）         |             |
| 高级无抵押                                                | A+          |
| 瑞士信贷（美国）有限公司（Credit Suisse (USA) LLC）                |             |
| 主体信用等级                                               | A+/稳定/A-1   |
| 高级无抵押                                                | A+          |
| 瑞士银行（UBS AG）                                         |             |
| 主体信用等级                                               | A+/稳定/A-1   |
| 处置阶段对手方评级                                            | AA-/-/-A-1+ |
| 高级无抵押                                                | A+          |
| 短期债务                                                 | A-1         |
| 次级                                                   | BBB+        |
| 瑞士银行澳大利亚分行（UBS AG (Australia Branch)）                |             |
| 高级无抵押                                                | A+          |
| 短期债务                                                 | A-1         |
| 次级                                                   | BBB+        |
| 瑞士银行泽西分行（UBS AG (Jersey Branch)）                     |             |
| 主体信用等级                                               | A+/稳定/A-1   |
| 处置阶段对手方评级                                            | AA-/-/-A-1+ |
| 高级无抵押                                                | A+          |
| 短期债务                                                 | A-1         |
| 次级                                                   | BBB+        |
| 瑞士银行伦敦分行（UBS AG (London Branch)）                     |             |
| 主体信用等级                                               | A+/稳定/A-1   |
| 处置阶段对手方评级                                            | AA-/-/-A-1+ |
| 商业票据                                                 |             |
| 外币                                                   | A-1         |
| 高级无抵押                                                | A+          |
| 瑞士银行斯坦福德分行（UBS AG (Stamford Branch)）                 |             |
| 高级无抵押                                                | A+          |
| 瑞士银行美国控股有限公司（UBS Americas Holding LLC）               |             |
| 主体信用等级                                               | A-/稳定/A-2   |
| 瑞士银行美国（UBS Bank USA）                                 |             |
| 主体信用等级                                               | A+/稳定/A-1   |
| 处置阶段对手方评级                                            | A+/-/-A-1   |
| 瑞士银行欧洲（UBS Europe SE）                                |             |
| 主体信用等级                                               | A+/稳定/A-1   |
| 处置阶段对手方评级                                            | AA-/-/-A-1+ |
| 瑞银证券有限公司（UBS Securities LLC）                         |             |

[www.spglobal.com/ratingsdirect](http://www.spglobal.com/ratingsdirect)

2026 年 2 月 24 日

7

|                                                                                                                                |              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| 瑞士银行集团                                                                                                                         |              |
| 主体信用等级                                                                                                                         | A+/稳定/A-1    |
| 处置阶段对手方评级                                                                                                                      | A+/-/-/A-1   |
| 瑞士银行瑞士 (UBS Switzerland AG)                                                                                                    |              |
| 主体信用等级                                                                                                                         | A+/稳定/A-1    |
| 处置阶段对手方评级                                                                                                                      | AA-/-/-/A-1+ |
| • 除非另有说明，本报告内所有评级均为全球维度评级。标普全球评级的全球维度信用评级可在各国之间对比。标普全球评级的国家维度信用评级仅适用于同一特定国家范围内的债务人或债务工具。债项评级可能包含由第三方主体提供担保的债务，以及某主体提供担保的已评级债务。 |              |
| www.spglobal.com/ratingsdirect                                                                                                 |              |
| 2026 年 2 月 24 日                                                                                                                |              |
| 8                                                                                                                              |              |

瑞士银行集团

Copyright © 2026 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives. Rating-related publications may be published for a variety of reasons that are not necessarily dependent on action by rating committees, including, but not limited to: the publication of a periodic update on a credit rating and related analyses.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction on a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgment at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (free of charge) and [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.

[www.spglobal.com/ratingsdirect](http://www.spglobal.com/ratingsdirect)

2026 年 2 月 24 日

9

附件 2：标普全球评级 2025 年 9 月 16 日发布的瑞士银行集团信用评级报告

本篇报告的中文版为标普信评对标普全球评级原英文报告的翻译，仅供参考，如与原英文版有不一致之处，概以原英文版本为准。

S&P Global

Ratings

RatingsDirect®

概况简报：

瑞士银行集团

2025.9.16

本报告不构成一项评级行动

评级分项评估

个体信用状况：a

| 评级基准     | a- |    |
|----------|----|----|
| 业务状况     | 强  | 1  |
| 资本与盈利性   | 强  | 1  |
| 风险状况     | 中等 | -1 |
| 融资       | 充足 | 0  |
| 流动性      | 充足 |    |
| 可比评级分析调整 | 0  |    |

支持：+1

|                    |   |
|--------------------|---|
| 额外损失吸收能力 (ALAC) 支持 | 1 |
| 对政府关联实体的支持         | 0 |
| 集团支持               | 0 |
| 政府对系统重要性机构的支持      | 0 |

其他因素：--

|            |
|------------|
| 主体信用等级     |
| A+/稳定/A-1  |
| 处置阶段对手方评级  |
| AA-/-/A-1+ |
| 控股公司主体信用等级 |
| A-/稳定/A-2  |

主分析师

Anna Lozmann  
法兰克福  
49-69-33999-166  
anna.lozmann@spglobal.com

其他分析师

Benjamin Heinrich, CFA, FRM  
法兰克福  
49-69-33999-167  
benjamin.heinrich@spglobal.com

研究贡献者

Alluru S Monica  
CRISIL 全球分析中心  
(标普联属机构)  
浦那

主要评级因素

概览

| 关键优势                            | 关键风险                                       |
|---------------------------------|--------------------------------------------|
| 在全球财富管理以及瑞士个人及企业银行业务领域具备领先业务优势。 | 收购的瑞士信贷业务重组完成后，其盈利能力要可持续地回归至国际同业平均水平仍面临风险。 |
| 对瑞士信贷相关业务重组的战略执行力度强劲。           | 投行业务本身固有的复杂性与波动性。                          |
| 资本实力雄厚，资金与流动性状况稳健。              | 面临非金融类风险，包括私人银行及资产管理业务项下的诉讼风险与声誉风险。        |

2025年上半年业绩表明，瑞士银行集团（瑞银集团，或称集团）在瑞士信贷业务重组方面持续取得实质性进展。集团2025年前六个月实现净利润41亿美元，相比于2024年全年净利润51亿美元。业绩显示营业收入强劲复苏，同时营业成本小幅下降。盈利能力已大体恢复至收购前水平，体现出管理层对重组计划的高效执行。有形股权回报率为10.2%，处于欧洲同业平均水平的较好区间，但仍一贯落后于美国同业，反映出瑞银较低的风险特征，以及瑞士信贷重组带来的持续负面影响。重组工作完成后，我们预计其盈利能力将可持续回升至接近国际同业平均水平。

集团目标在2026年末基本完成对瑞士信贷的整合。可能影响瑞银财务状况的相关整合风险持续消退。目前

www.spglobal.com/ratingsdirect

2025 年 9 月 16 日

1

标普信用评级（中国）有限公司 www.spgchinaratings.cn

14

**瑞士银行集团**

主要体现为操作风险，例如尚未完成的客户迁移、平台停用，以及风险理念等企业文化层面问题。结合瑞银集团自并购完成以来的过往表现，我们认为，管理层具备专业能力，能够按照集团既定承诺推进转型剩余工作。

集团出现新业务流入，表明其正步入重新聚焦增长的轨道。瑞银集团披露2025年前六个月管理投资资产规模增长9%（2024年全年增幅为7%）。与同业情况类似，尽管市场整体环境有利，但各业务板块多元化程度提升以及市场份额扩大，支撑了集团财务状况保持稳定。2025年前六个月贷款与存款规模均出现增长，但该增长由汇率变动驱动；以瑞士法郎计价的资产组合基本陷入停滞，与我们的预期一致，新增业务规模抵消了剩余遗留资产的压降规模。

随着全球经济环境不确定性上升，我们认为瑞银集团雄厚的资产负债表以及对抵质押贷款业务的侧重，将使其充分具备抵御经济与地缘政治风险的能力。我们预计未来两年其风险调整资本比率约为12%。该预测基于如下判断：随着集团逐步压降非核心及遗留业务单元，内部资本生成能力将有所改善。与此同时，我们预计中期内仅会留存小部分利润（前提是拟议上调监管资本要求的相关规则不会迅速落地）。我们判断，近期落地、冲击瑞士经济的美国关税带来的影响有限。虽然经济增速放缓或将造成更为严峻的本土经营环境，但我们预计无论从营收还是风险成本维度来看，瑞银集团瑞士本土业务不会遭受实质性冲击。

**瑞士“大而不能倒”监管框架的修订提案给瑞银集团带来挑战，集团或将面临资本缓冲要求的大幅抬升。**资本实力增强通常对信用评级形成支撑，但前提是银行同时能够维持可持续的经营模式。瑞银集团拥有充足时间等待规则最终定稿并考虑后续应对措施。经过进一步公开征询意见后，该提案大概率将在未来18个月内转化为监管法规，大部分修订条款将在此之后分阶段落地。（详见2025年6月9日《银行业简报：解读瑞士“大而不能倒”监管框架修订提案》）

**展望****瑞银集团（UBS Group AG）**

稳定展望反映了我们认为瑞银集团将于未来两年内顺利完成对瑞士信贷的整合。尽管我们认为管理层设定的目标颇具挑战性，我们预计瑞银集团盈利能力将逐步改善，并达到国际同业平均水平。

**下调情景**

若我们判定并购行为削弱了瑞银集团的财务基本面，则可能在未来两年下调其“a”的个体信用状况，并下调主体信用等级。主要下行触发条件包括：集团盈利能力未能提升至同业平均水平；处置非核心及遗留业务单元过程中触发潜在尾部风险。一旦下调个体信用状况，我们亦将下调所有相关债务工具的债项评级，包括混合资本工具。

**上调情景**

我们预计未来两年内不会上调评级。

**瑞银（UBS AG）**

瑞银及其核心经营主体展望维持稳定，这代表我们预期管理层将顺利完成整合工作，同时维持充裕的额外损失吸收能力，该缓冲构成现阶段评级的支撑。

假设将集团个体信用状况下调一档至“a-”，并不会直接影响瑞银相关评级。在此情景下，鉴于集团雄厚的额外损失吸收能力，我们预计瑞银核心经营主体仍可额外获得一档额外损失吸收能力支持上调空间。

**下调情景**

该情景发生概率较低。但倘若我们将个体信用状况下调两档至“bbb+”，我们可能下调瑞银及其他核心经营主体评级。若并购相关风险造成资本水平大幅下滑，或是既有及新增诉讼支出显著高于我们基准情景预测，我们同样可能下调评级。

**上调情景**

鉴于集团个体信用状况已处于较高的a档，我们认为评级上调的可能性极低。

瑞士银行集团

评级基准：“a-”，主要反应经营所在国家加权平均经济风险及瑞士银行业风险

a- 的评级基准基于《银行业国别风险评估（BICRA）》方法论，以及我们对瑞银集团经营所在各国加权平均经济风险的判断。我们测算该行净信用及交易对手风险敞口分布在瑞士（50%）、欧洲其他地区（10%）、北美（25%）、英国（5%）和全球其余地区（10%）。上述区域加权平均经济风险取整为2分评分区间为1至10分（1分代表风险最低）。瑞银集团行业风险评分为3分，该分值仅以其所在国瑞士市场作为评估依据。我们判断，中期内该行现有业务布局结构将保持稳定，集团主要经营所在国家的风评估趋势亦维持平稳。

业务状况：并购后品牌根基稳固，尾部风险持续降低

我们对瑞银集团业务竞争力的评估，核心依据是其凭借全球财富管理、瑞士零售及企业银行业务的稳固市场根基，拥有优异的经营稳定性。依托资产归集与投行业务的全球化布局，集团在域与币种层面实现高度多样化。尽管收购自瑞士信贷的财富管理业务初期出现客户资产流出，但我们判断该板块长期将创造正向价值，持续巩固集团整体业务。

瑞银集团的财务目标为2026年末基础核心一级资本回报率15%。我们认为该目标具有挑战性，尤其考虑到全球经济不确定性高企，以及美国加征关税后瑞士经济面临进一步超预期的压力。同时，我们认可瑞银集团相较欧洲同业在盈利方面的差距已经收窄，依托管理层公布的转型计划落地，我们预计未来两年该行能够缩小与美国同业平均盈利水平的差距。我们的预期基于重组成本的逐渐消退和成本效益的显现，同时伴随着收入的持续改善，因为瑞银集团将充分发挥其在瑞士本土及海外业务板块不断提升的市场份额优势。

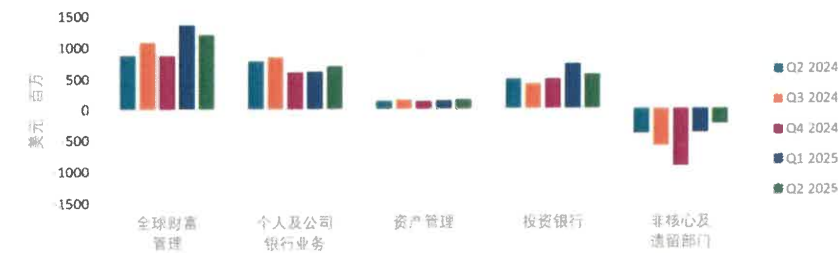
我们将瑞银集团的业务竞争力，与总部位于银行业国别风险评估行业风险分值和瑞士相近国家的综合性银行进行对比。聚焦具备多元收入结构、资本市场表现活跃、企业银行业务根基雄厚的本土龙头机构。欧洲同业包括巴克莱（Barclays）、法国巴黎银行（BNP Paribas）、法国兴业银行（Société Générale）与德意志银行（Deutsche Bank）；主要的美国同业为摩根士丹利（Morgan Stanley）。

我们认为，相较于多数同业，瑞银集团在业务状况上具备结构性优势。瑞银约三分之一的收入来自国内市场，我们视该市场具有显著的韧性；这支持了我们对集团业务实力的评估。集团超过80%的收入来自手续费及佣金，使得其与多数同业相比，对利差发展的依赖程度较低。同时，集团来自更为稳定的财富管理和资产管理板块的收入占比更高。瑞银集团来自资本市场的收入占比约为25%，低于多数同业。此外，近年来瑞银集团的资本市场收入波动性低于几乎所有活跃于资本市场的全球银行同业，仅美国银行（Bank of America）除外。

同时，我们注意到瑞银本身仍存在营收波动风险，尤其是与非核心及遗留部门330亿美元风险加权资产相关的风险。我们了解到，这些风险已通过对冲得到部分缓释。此外，在我们的评级方法中，我们考虑的是集团最终的业务结构，即假设这些高风险资产得以成功处置，因为我们相信管理层有决心且有能力实现其目标。

财富管理以及个人及公司银行业务是主要的盈利驱动因素

各部门过去五个季度的税前利润



Q-季度。数据来源 企业财报  
Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC All rights reserved

www.spglobal.com/ratingsdirect

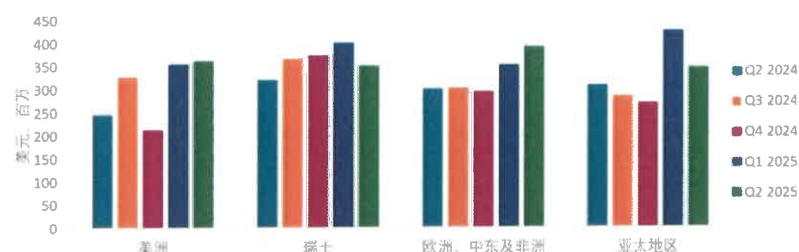
2025 年 9 月 16 日

3

## 瑞士银行集团

### 财富管理的盈利在各地区间均匀分布

各区域过去五个季度的税前营业利润



Q-季度。数据来源：企业财报。

Copyright © 2025 by Standard &amp; Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

### 资本与盈利性：资本实力将保持强劲

我们的评估主要反映了充裕的资本缓冲。正如我们的风险调整资本比率所显示的那样，我们预计该比率将在未来两年内围绕12%波动（2024年风险调整资本比率为13.8%）。

截至2025年6月30日，集团监管口径核心一级资本充足率为14.4%，杠杆率为4.4%。管理层中期目标是核心一级资本充足率将达到约14%。尽管盈利改善将增强集团资本实力，但我们认为这些收益将主要通过分红和股份回购计划返还给股东。若资本计提计算新规最终落地，集团或被迫下调分红派息比例，以积累更多资本储备。鉴于新规出台程度和时间的不确定性，我们目前未将其纳入基础情景预测。

得益于地域和业务条线的收入多元化，我们认为瑞银集团的盈利实力稳健，其交易收入固有的波动性构成风险，但我们认为这对我们的资本预测影响不大。交易收入在整体收入中占比相对较低，且为同业组别中最低。同时我们认为其他收入来源稳定。资本质量是一个中性因素：我们预计截至2024年末，混合资本在资本计量中的占比约为16%。我们预计集团将长期提升该占比，但提升幅度不会致使其成为集团整体资本评估中的负面短板。

与多数同业不同，瑞银集团对利率变动并不十分敏感。净利息收入在总营业收入中的占比为同业组别中最低（2025年上半年为14%）。尽管如此，利率在市场估值和市场信心方面发挥着重要作用，而这两者是手续费收入的重要组成部分。

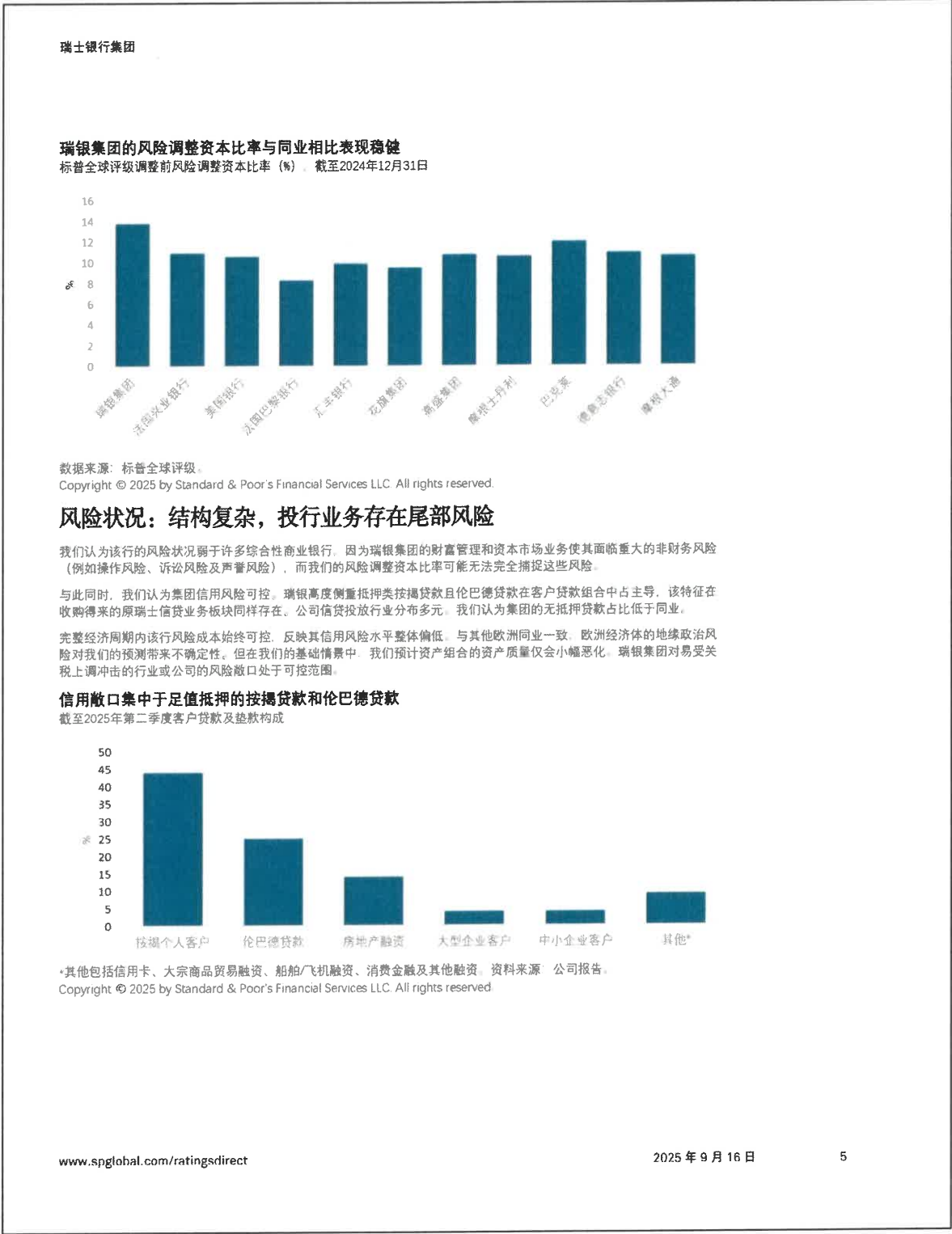
### 瑞银集团的监管资本比率与同业水平大体相当

同业核心一级资本充足率与杠杆率对比（截至2025年第二季度）



数据来源：企业财报。

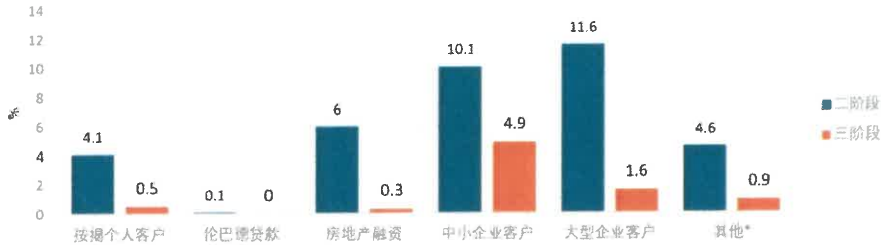
Copyright © 2025 by Standard &amp; Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.



瑞士银行集团

因信贷投放以抵质押类贷款为主，不良贷款规模维持低位

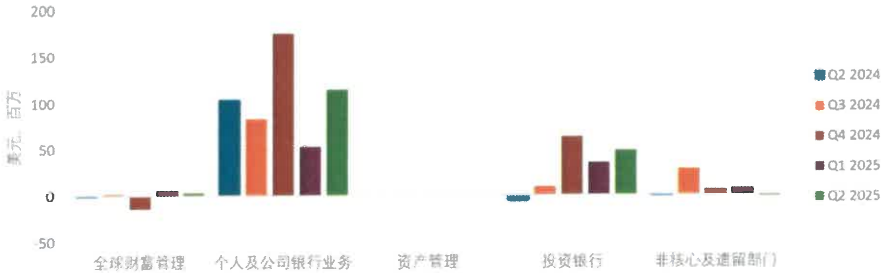
截至2025年第二季度各资产组合二、三阶段贷款占比



\*其他包括信用卡、大宗商品贸易融资、船舶/飞机融资、消费金融及其他融资。资料来源：公司报告。  
Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved

并购完成后信用损失有所抬升，但在同业中仍处于相对较低水平

近五个季度各业务部门信用损失费用



数据来源：企业财报。  
Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

我们估算，截至2024年末，标普全球评级口径下的市场风险约占风险加权资产的15%，与同业平均水平基本一致。瑞银集团的衍生品及其他交易产品增加了其风险状况的复杂性，并导致市场和交易对手风险。该行披露的各项市场风险指标持续显示，集团对市场风险的敏感度可控。

与同业机构一致，瑞银集团面临诉讼风险，多起重大的监管及民事诉讼案件尚未了结。我们认为存在如下风险：相关案件的罚金或和解赔付金额可能超过表内拨备，并侵蚀集团强劲的盈利水平和资本实力。据了解，集团已针对自身相关诉讼计提约34.5亿美元拨备。另就收购瑞士信贷产生的相关或有负债计提14.8亿美元。

我们注意到，瑞银集团2024年合并财务报告中，审计师就其财务报告内部控制存在重大缺陷出具了否定意见。在收购前，瑞士信贷管理层已识别并披露了三项重大缺陷，其中一项涉及应用于搭建并持续维护内控整体风险评估流程的管控机制。瑞银集团管理层得出结论，截至2024年12月31日，对瑞士信贷风险评估流程所作的变更在设计层面是有效的，但受整体业务整合、系统迁移工作影响，目前仍需补充更多管控落地佐证材料，才能认定经整改后的内控措施可长期稳定有效运行。

融资与流动性：流动性缓冲充足，融资情况处于本土银行平均水平

瑞银集团的资金与流动性状况与其资产负债表特征相匹配，且与同业处于相近水平。我们认为集团具备充足的流动性缓冲，足以从容应对长期市场压力。在本次评估中，我们权衡了稳健的财务指标和强大客户基础带来的优势。同时也关注到集团内未纳入存款保险制度的大额客户存款占比较高，此类存款在机构个体风险爆发时易出现大幅流失。

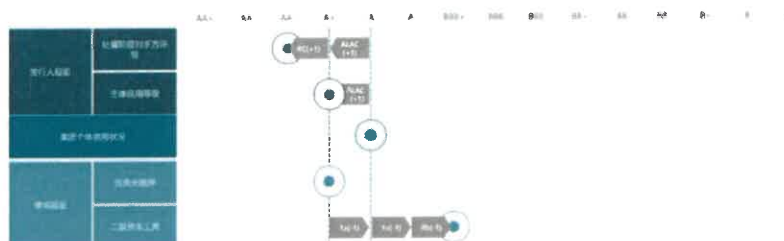
截至2025年6月30日，瑞银集团披露的平均监管流动性覆盖率为182%，监管净稳定资金比率为122%。标普全球评级测算的瑞银集团稳定资金比率为123%，广义流动资产约为短期批发融资的3倍。我们预计集团中长期内融资指标将保持与本土银行平均水平一致，且流动性缓冲规模也足以支撑当前信用评级。

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <div><div>瑞士银行集团</div><div><p>我们认为瑞银集团的流动性管理稳健。尽管如此，该行交易相关业务依赖顺畅运转的批发融资市场，因此易受投资者信心波动影响，存在再融资风险。此外，瑞银集团存款基础中很大一部分由具备金融知识的财富管理客户构成（客户存款总额的61%与财富管理业务相关）。与包括瑞士信贷在内的其他案例类似，这些存款通常比小额零售存款对信心更为敏感，主要因为这些客户通常不在存款保险覆盖范围内。同时，财富管理业务的存款更为敏感，还源于其多为客户资产配置组合的组成部分，资金流向极易受逐利需求驱动。</p><h3>支持：额外损失吸收能力上调一个子级</h3><p>瑞银集团拥有一套清晰完备的处置计划。作为瑞士最大的银行及全球系统重要性金融机构，瑞银集团须遵循更高的监管自救（破产）资本要求。虽然我们不排除该行在丧失生存能力时会出现市场化处置方案或政府救助的可能性，但我们的基准情景仍以自救处置为核心假设。我们在对瑞银集团各运营子公司的长期发行人信用评级中纳入了一个子级的额外损失吸收能力上调。</p><p>截至2024年末，我们测算该行额外损失吸收能力占风险加权资产的14%，远高于我们为一个子级上调所设定的3.25%阈值，该预测比率也显著高于我们为两个子级上调所设定的6.5%阈值。然而，鉴于在集团个体信用状况维持在'a'级别的水平下，公司进入处置程序的概率极低，我们将此上调限制在一个子级。若我们将集团个体信用状况下调至'a-'，在额外损失吸收能力仍超过相关阈值的前提下，根据我们的方法论，瑞银集团将符合获得2个子级上调的条件。</p><p>我们将额外损失吸收能力评级提供的一个和两个子级上调阈值设定为3.25%和6.50%。由于瑞银集团预先将相当部分的缓冲配置在重要子公司中，这可能导致其在压力情景下难以灵活运用额外损失吸收能力，因此上述阈值高于我们标准的3%和6%水平。</p><h3>环境、社会及治理</h3><p>我们认为瑞银集团的环境、社会和治理风险与其行业同业基本一致，且对我们的信用评级分析不构成重大影响。在我们看来，鉴于瑞银集团拥有庞大的全球资管募资和投资银行业务，我们判断经营行为与合规风险是瑞银需重点关注的相关风险。</p><p>治理与风险管理标准，尤其是客户尽职调查、反洗钱管控及税务透明度，是重要的风险保障措施。瑞士信贷的案例充分说明，若上述领域出现管控疏漏，将引发巨额财务损失与严重声誉损害。在瑞士信贷倒闭后，监管对瑞银集团的审查力度有所加强。</p><p>此次合并也使社会因素成为关注焦点，主因是整合过程中的网点关闭和裁员。我们了解到，管理层致力于将员工受到的影响降至最低，大部分裁员将通过自然流失、退休及内部流动实现。</p><p>有关瑞银集团及瑞士信贷过往业务的未决诉讼亦可能产生额外成本或潜在声誉损害，但考虑到瑞银集团雄厚的市场竞争力、拨备及资本缓冲的实力，我们认为集团具备消化相关损失的能力，瑞银集团也已大幅强化其合规与行为框架，降低同类风险事件后续发生的概率。</p><p>我们认为，环境风险对瑞银集团的信用相关性较低，尽管该类风险的重要性正在上升。与同业类似，该行在其贷款及投资组合、以及其投资银行部门的交易和咨询活动中面临转型风险。</p></div></div> |
| <div><div>www.spglobal.com/ratingsdirect</div><div>2025 年 9 月 16 日</div><div>7</div></div>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

## 瑞士銀行集團

## 混合资本工具

瑞士银行 (UBS AG)：子级调整



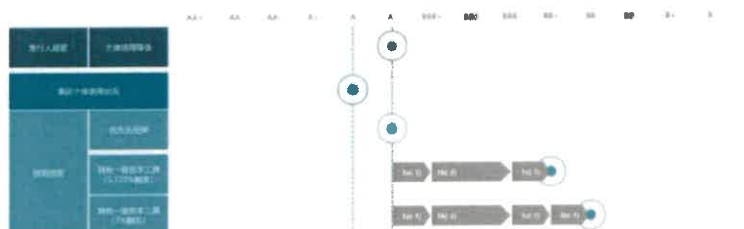
### 子级调整关键因素

|  |                 |                  |
|--|-----------------|------------------|
|  | AAA             | 主体信用等级           |
|  | AA+             | 集团个体信用状况         |
|  | PC              | 处置阶段对于方负债（高级抵押债） |
|  | ALAC            | 额外损失吸收能力         |
|  | 1a              | 约定次级             |
|  | 强制资本应急资本条款或等同条款 |                  |
|  | 2b              | 其他尚未包含的赔付或违约风险   |

注：上表中的数字-字母标签是我们应用于混合资本工具的子级调整步骤。细节请查阅我们于 2025 年 2 月 10 日发布的评级方法论“混合资本：方法和假设”中表 2 之内容。

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

瑞士银行集团 ( UBS Group AG )：子级调整



### 子级调整关键因素

|    |   |   |   |                               |
|----|---|---|---|-------------------------------|
| —  | — | — | — | 主体信用等级                        |
| —  | — | — | — | 集团个体信用状况                      |
| HC |   |   |   | 处置阶段对手方负债（高级抵押债）              |
| 1a |   |   |   | 约定次级                          |
| 1b |   |   |   | 自由或强制拒付条款以及监管机构是否将其归类为监管资本    |
| 1c |   |   |   | 限制性应急资本条款或同等条款                |
| 2a |   |   |   | 强制清偿要求，基于监管资本的触发机制（包括法定或合同约定） |

注：上表中的数字-字母标签是我们应用于混合资本工具的子级调整步骤。细节请查阅我们于 2025 年 2 月 10 日发布的评级方法论-混合资本 方法和假设-中表 2 之内容。

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

|                                |           |           |                 |           |           |
|--------------------------------|-----------|-----------|-----------------|-----------|-----------|
| 瑞士银行集团                         |           |           |                 |           |           |
| 关键指标                           |           |           |                 |           |           |
| 瑞银集团核心指标                       |           |           |                 |           |           |
| (百万, 美元)                       | 2025*     | 2024      | 2023            | 2022      | 2021      |
| 调整后资产                          | 1,643,431 | 1,541,035 | 1,693,525       | 1,085,025 | 1,089,501 |
| 客户贷款总额                         | 657,881   | 590,586   | 650,318         | 391,989   | 402,506   |
| 调整后普通股权益                       | 79,726    | 76,401    | 77,019          | 49,106    | 47,770    |
| 营业收入                           | 24,555    | 48,484    | 40,792          | 33,547    | 35,264    |
| 非利息支出                          | 19,781    | 41,177    | 37,861          | 24,557    | 25,117    |
| 核心收益                           | 4,281     | 5,144     | 1,840           | 7,154     | 8,132     |
| *2025年数据为截至6月末的6个月期间数据。        |           |           |                 |           |           |
| 瑞银集团—业务状况                      |           |           |                 |           |           |
| (%)                            | 2025*     | 2024      | 2023            | 2022      | 2021      |
| 业务总收入 (百万美元)                   | 24,668    | 48,756    | 68,096          | 34,563    | 35,405    |
| 商业及零售银行业务收入/业务总收入              | 18.4      | 19.1      | 11.3            | 12.5      | 12.0      |
| 企业融资收入/业务总收入                   | 24.9      | 22.5      | 12.8            | 25.2      | 26.7      |
| 资产管理收入/业务总收入                   | 57.7      | 56.8      | 35.6            | 63.4      | 62.2      |
| 其他业务收入/业务总收入                   | (1.1)     | 1.6       | 40.3            | (1.1)     | (1.0)     |
| 投资银行收入/业务总收入                   | 24.9      | 22.5      | 12.8            | 25.2      | 26.7      |
| 平均普通股权益回报率                     | 9.4       | 6.0       | 38.4            | 13.0      | 12.4      |
| *2025年数据为截至6月末的6个月期间数据。        |           |           |                 |           |           |
| 瑞银集团—资本与盈利性                    |           |           |                 |           |           |
| (%)                            | 2025*     | 2024      | 2023            | 2022      | 2021      |
| 一级资本充足率                        | 18.2      | 17.6      | 16.8            | 18.3      | 20.0      |
| 标普全球评级考虑分散因素前的风险调整后资本比率        | 不可得       | 13.8      | 12.6            | 13.6      | 14.3      |
| 标普全球评级考虑分散因素后的风险调整后资本比率        | 不可得       | 16        | 14.6            | 15.5      | 16.4      |
| 调整后普通股权益/调整后总资本                | 82.8      | 84.2      | 86.6            | 81.6      | 78.0      |
| 利息净收入/营业收入                     | 14.6      | 14.7      | 17.9            | 19.7      | 19.0      |
| 手续费收入/营业收入                     | 54.9      | 53.9      | 52.9            | 56.5      | 63.5      |
| 市场敏感收入/营业收入                    | 29.9      | 30.3      | 28.4            | 22.4      | 16.6      |
| 成本收入比                          | 80.6      | 84.9      | 92.8            | 73.2      | 71.2      |
| 拨备前营业收入/平均总资产                  | 0.6       | 0.5       | 0.2             | 0.8       | 0.9       |
| 核心利润/平均管理资产                    | 0.5       | 0.3       | 0.1             | 0.6       | 0.7       |
| *2025年数据为截至6月末的6个月期间数据。        |           |           |                 |           |           |
| www.spglobal.com/ratingsdirect |           |           | 2025 年 9 月 16 日 |           | 9         |

瑞士银行集团

瑞银集团—风险调整后资本框架数据

| (百万, 美元)        | 风险敞口*     | 巴塞尔 III 风险加权资产 | 巴塞尔 III 平均风险权重 (%) | 标普全球评级风险加权资产 | 标普全球评级平均风险权重 (%)     |
|-----------------|-----------|----------------|--------------------|--------------|----------------------|
| 信用风险            |           |                |                    |              |                      |
| 政府及中央银行         | 313,010   | 8,423          | 3                  | 4,409        | 1                    |
| - 其中: 区域政府和地方当局 | 0         | 0              | 0                  | 0            | 0                    |
| 机构及中央交易对手       | 111,780   | 20,063         | 18                 | 31,374       | 28                   |
| 企业              | 265,646   | 132,673        | 50                 | 203,372      | 77                   |
| 零售              | 561,271   | 94,529         | 17                 | 124,856      | 22                   |
| - 其中: 按揭贷款      | 282,120   | 61,369         | 22                 | 64,512       | 23                   |
| 资产证券化§          | 31,512    | 7,425          | 24                 | 11,494       | 36                   |
| 其他资产†           | 24,474    | 43,829         | 179                | 46,410       | 190                  |
| 信用风险小计          | 1,307,693 | 306,942        | 23                 | 421,916      | 32                   |
| 信贷估值调整          |           |                |                    |              |                      |
| 信贷估值调整小计        | -         | 8,738          | -                  | 11,359       | -                    |
| 市场风险            |           |                |                    |              |                      |
| 银行账簿中权益部分       | 8,198     | 9,182          | 112                | 61,524       | 751                  |
| 交易账簿市场风险        | -         | 27,188         | -                  | 35,009       | -                    |
| 市场风险小计          | -         | 36,369         | -                  | 96,533       | -                    |
| 操作风险            |           |                |                    |              |                      |
| 操作风险小计          | -         | 145,425        | -                  | 126,041      | -                    |
| (百万, 美元)        | 风险敞口*     | 巴塞尔 III 风险加权资产 | 巴塞尔 II 平均风险权重 (%)  | 标普全球评级风险加权资产 | 在标普全球评级风险加权资产中占比 (%) |
| 分散风险调整          |           |                |                    |              |                      |
| 风险分散调整前的风险加权资产  | -         | 497,473        | -                  | 655,848      | 100                  |
| 风险分散/集中度调整额     | -         | -              | -                  | (86,905)     | (13)                 |
| 风险分散调整后的风险加权资产  | -         | 497,473        | -                  | 568,943      | 87                   |
| (百万, 美元)        |           | 一级资本           | 一级资本充足率 (%)        | 调整后总资本       | 标普全球评级风险调整后资本比率 (%)  |
| 资本比率            |           |                |                    |              |                      |
| 调整前资本比率         | -         | 87,739         | 17.6               | 90,730       | 13.8                 |
| 调整后资本比率‡        | -         | 87,739         | 17.6               | 90,730       | 15.9                 |

\*违约风险敞口。§证券化风险敞口中包含在监管框架下从资本中扣除的证券化部分。

†风险敞口和银行账簿中权益部分的标普全球评级风险加权资产包含对其他金融机构的少数股权。

‡一级资本充足率的调整为其他监管需求调整项（如过渡期资本底线、第二支柱附加资本要求等）。

数据来源：截至2024年12月31日公司数据、标普全球评级。

## 瑞士银行集团

## 瑞银集团—风险状况

| (%)                           | 2025* | 2024   | 2023   | 2022   | 2021   |
|-------------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 客户贷款增速                        | 22.8  | (9.2)  | 65.9   | (2.6)  | 4.6    |
| 风险分散调整总额/风险分散调整前的标普全球评级风险加权资产 | 不可得   | (13.3) | (13.3) | (12.5) | (12.7) |
| 管理资产总额/调整后普通股权益 (倍)           | 21.0  | 20.5   | 22.3   | 22.5   | 23.4   |
| 新增贷款损失准备/平均客户贷款               | 0.1   | 0.1    | 0.2    | 0.0    | (0.0)  |
| 净核销额/平均客户贷款                   | 不可得   | 0.1    | (0.0)  | 0.0    | 0      |
| 不良资产总额/客户贷款+其他自有房地产           | 1.0   | 1.0    | 0.9    | 0.6    | 0.6    |
| 贷款损失准备/不良资产总额                 | 37.5  | 34.3   | 31.4   | 38.5   | 39.4   |

\*2025年数据为截至6月末的6个月期间数据。

## 瑞银集团—融资与流动性

| (%)                | 2025* | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 核心存款/融资基础          | 64.7  | 65.2  | 61.6  | 68.3  | 67.4  |
| 客户贷款净额/客户存款        | 81.9  | 78.9  | 81.9  | 74.5  | 74.1  |
| 长期融资比率             | 87.0  | 88.1  | 84.7  | 81.8  | 81.2  |
| 稳定资金比率             | 123.0 | 126.4 | 125.9 | 119.4 | 122.4 |
| 短期批发融资/融资基础        | 14.1  | 12.8  | 16.4  | 19.6  | 20.4  |
| 监管口径净稳定资金比率        | 122.4 | 125.5 | 124.7 | 119.8 | 119   |
| 广义流动性资产/短期批发融资 (倍) | 2.9   | 3.2   | 2.7   | 2.2   | 2.2   |
| 广义流动性资产/总资产        | 29.8  | 29.6  | 32.4  | 30.4  | 32.9  |
| 广义流动性资产/客户存款       | 62.2  | 62.1  | 70.3  | 64.0  | 67.7  |
| 广义净流动资产/短期客户存款     | 41.8  | 43.8  | 45.3  | 36.0  | 37.8  |
| 监管口径流动性覆盖率 (倍)     | 182.3 | 188.4 | 215.7 | 163.7 | 155   |
| 短期批发融资/批发融资总额      | 38.4  | 35.6  | 41.7  | 59.3  | 59.4  |

\*2025年数据为截至6月末的6个月期间数据。

## 评级分项得分

|                    |           |
|--------------------|-----------|
| 主体信用等级             | A-/稳定/A-2 |
| 个体信用状况             | a         |
| 评级基准               | a-        |
| 业务状况               | 强 (1)     |
| 资本与盈利性             | 强 (1)     |
| 风险状况               | 尚可 (-1)   |
| 融资和流动性             | 充足和充足 (0) |
| 可比评级分析             | 0         |
| 支持                 | 1         |
| 额外损失吸收能力 (ALAC) 支持 | 1         |
| 对政府关联实体的支持         | 0         |
| 集团支持               | 0         |
| 国家支持               | 0         |
| 其他因素               | -         |

瑞士银行集团

相关评级方法

- 通用准则：混合资本：方法和假设，2025年2月10日
- 方法论|金融机构|通用：风险调整后资本框架方法，2024年4月30日
- 方法论|金融机构|通用：金融机构评级方法，2021年12月9日
- 方法论|金融机构|银行：银行业国家风险评估方法和假设，2021年12月9日
- 通用方法论：信用评级中的环境、社会和公司治理原则，2021年10月10日
- 通用方法论：集团评级方法，2019年7月1日
- 通用方法论：关联长期与短期评级方法，2017年4月7日
- 通用方法论：担保评级方法，2016年10月21日
- 通用方法论：高于主权评级的评级—公司与政府评级方法与假设，2013年11月19日
- 通用方法论：信用评级原则，2011年2月16日

相关研究

- 瑞士银行业展望，2025年1月20日
- 银行业国家风险评估：瑞士，2024年7月30日
- 瑞银集团控股评级展望调整为稳定，因尾部风险下降；评级获确认，2024年6月4日
- 瑞士联邦委员会计划强化该国大而不能倒银行框架，2024年5月29日
- 银行业简报：解析瑞士大而不能倒框架的拟议修订，2025年6月9日

评级详情（截至2025年9月16日）\*

|                                              |             |
|----------------------------------------------|-------------|
| 瑞士银行集团（UBS Group AG）                         |             |
| 主体信用等级                                       | A-/稳定/A-2   |
| 低级次级                                         | BB          |
| 低级次级                                         | BB+         |
| 高级无抵押                                        | A-          |
| 主体信用等级历史                                     |             |
| 2024年6月4日                                    | A-/稳定/A-2   |
| 2023年3月20日                                   | A-/负面/A-2   |
| 2016年6月6日                                    | A-/稳定/A-2   |
| 主权评级                                         |             |
| 瑞士                                           | AAA/稳定/A-1+ |
| 关联实体                                         |             |
| 瑞士信贷银行（欧洲）（Credit Suisse Bank (Europe) S.A.） |             |
| 主体信用等级                                       | A+/稳定/A-1   |
| 处置阶段对手方评级                                    | AA-/+/A-+/+ |
| 瑞士信贷国际（Credit Suisse International）          |             |
| 主体信用等级                                       | A+/稳定/A-1   |

## 瑞士银行集团

|                                                             |             |
|-------------------------------------------------------------|-------------|
| 处置阶段对手方评级                                                   | AA-/--/A-1+ |
| <b>瑞信证券（欧洲）有限公司（Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.）</b> |             |
| 主体信用等级                                                      | A+/稳定/A-1   |
| 处置阶段对手方评级                                                   | AA-/--/A-1+ |
| <b>瑞信证券（美国）有限公司（Credit Suisse Securities (USA) LLC）</b>     |             |
| 主体信用等级                                                      | A+/稳定/A-1   |
| 处置阶段对手方评级                                                   | A+/--/A-1+  |
| <b>瑞士信贷新加坡分公司（Credit Suisse (Singapore Branch)）</b>         |             |
| 高级无抵押                                                       | A+          |
| <b>瑞士信贷（美国）有限公司（Credit Suisse (USA) LLC）</b>                |             |
| 主体信用等级                                                      | A+/稳定/A-1   |
| 高级无抵押                                                       | A+          |
| <b>瑞士银行（UBS AG）</b>                                         |             |
| 主体信用等级                                                      | A+/稳定/A-1   |
| 处置阶段对手方评级                                                   | AA-/--/A-1+ |
| 高级无抵押                                                       | A+          |
| 短期债务                                                        | A-1         |
| 次级                                                          | BBB+        |
| <b>瑞士银行澳大利亚分行（UBS AG (Australia Branch)）</b>                |             |
| 高级无抵押                                                       | A+          |
| 短期债务                                                        | A-1         |
| 次级                                                          | BBB+        |
| <b>瑞士银行泽西分行（UBS AG (Jersey Branch)）</b>                     |             |
| 主体信用等级                                                      | A+/稳定/A-1   |
| 处置阶段对手方评级                                                   | AA-/--/A-1+ |
| 高级无抵押                                                       | A+          |
| 短期债务                                                        | A-1         |
| 次级                                                          | BBB+        |
| <b>瑞士银行伦敦分行（UBS AG (London Branch)）</b>                     |             |
| 主体信用等级                                                      | A+/稳定/A-1   |
| 处置阶段对手方评级                                                   | AA-/--/A-1+ |
| 商业票据                                                        |             |
| 外币                                                          | A-1         |
| 高级无抵押                                                       | A+          |
| <b>瑞士银行纽约分行（UBS AG (New York Branch)）</b>                   |             |
| 主体信用等级                                                      | A+/稳定/--    |
| 处置阶段对手方评级                                                   | AA-/--/--   |
| 高级无抵押                                                       | A+          |
| 次级                                                          | BBB+        |
| <b>瑞士银行斯坦福德分行（UBS AG (Stamford Branch)）</b>                 |             |
| 高级无抵押                                                       | A+          |

www.spglobal.com/ratingsdirect

2025 年 9 月 16 日

13

瑞士银行集团

|                                                                                                                                  |             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| 瑞士银行美国控股有限公司 (UBS Americas Holding LLC)                                                                                          |             |
| 主体信用等级                                                                                                                           | A-/稳定/A-2   |
| 瑞士银行美国 (UBS Bank USA)                                                                                                            |             |
| 主体信用等级                                                                                                                           | A+/稳定/A-1   |
| 处置阶段对手方评级                                                                                                                        | A+/--/A-1   |
| 瑞士银行欧洲 (UBS Europe SE)                                                                                                           |             |
| 主体信用等级                                                                                                                           | A+/稳定/A-1   |
| 处置阶段对手方评级                                                                                                                        | AA-/--/A-1+ |
| 瑞银证券有限公司 (UBS Securities LLC)                                                                                                    |             |
| 主体信用等级                                                                                                                           | A+/稳定/A-1   |
| 处置阶段对手方评级                                                                                                                        | A+/--/A-1   |
| 瑞士银行瑞士 (UBS Switzerland AG)                                                                                                      |             |
| 主体信用等级                                                                                                                           | A+/稳定/A-1   |
| 处置阶段对手方评级                                                                                                                        | AA-/--/A-1+ |
| * 除非另有说明, 本报告内所有评级均为全球维度评级。标普全球评级的全球维度信用评级可在各国之间对比。标普全球评级的国家维度信用评级仅适用于同一特定国家范围内的债务人或债务工具。债项评级可能包含由第三方主体提供担保的债务, 以及某主体提供担保的已评级债务。 |             |

瑞士银行集团

Copyright © 2026 by Standard &amp; Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives. Rating-related publications may be published for a variety of reasons that are not necessarily dependent on action by rating committees, including, but not limited to, the publication of a periodic update on a credit rating and related analyses.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction on a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgment at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (free of charge) and [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.

[www.spglobal.com/ratingsdirect](http://www.spglobal.com/ratingsdirect)

2025年9月16日

15

附录：

附录 1：信用等级符号及定义

| 等级    | 含义                              |
|-------|---------------------------------|
| AAA 级 | 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 级  | 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 级   | 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 级 | 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 级  | 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 级   | 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 级 | 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 级  | 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 级   | 不能偿还债务。                         |

注：除 AAA 级、CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可能用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。级别以“spc”后缀标识，如 AA<sub>spc</sub>+。“spc”代表标普信用评级（中国）的英文缩写。我们可能给级别加上“展望”或“观察”，以表达我们对于级别的预期。



©版权所有 2026 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](http://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