

評級方法

2021 年 9 月 27 日

徵求意見：銀行業

行業專用評級方法

中誠信亞太對銀行評級方法更新進行徵求意見

摘要

中誠信亞太就擬更新的銀行評級方法進行徵求意見。此次徵求意見中，我們對以下幾點進行更新：（1）評級方法框架及結構；（2）部分財務和定性考慮因素。我們相信，擬更新的評級方法將改善我們對銀行信用評估的品質及透明度。

擬更新的評級方法適用於全球銀行，這些銀行通常受到國家較嚴謹的監管、持有接受個人或公司存款的牌照、有資格為其客戶提供信貸服務等。受評實體大多具有以下特徵：受到嚴格的監管監督；支付系統中的會員；擁有來自公眾存款的資金；獲得中央銀行的資金；具有作為銀行的法律地位。

我們還可能考慮擁有銀行特徵的實體，例如未被監管機構歸類為銀行，但從事借貸業務為其核心活動並使用很高債務杠杆的機構。相反地，我們可能將一些在技術層面上監管介定是銀行的機構，但具有更接近其他行業（如財務公司、證券公司或企業集團）特徵的金融機，採用其他的評級方法。一般而言，我們會根據機構的收入或資產規模，以及考慮其與銀行業務相關的主要業務活動。

本次擬更新的評級方法介紹了銀行評級的關鍵決定因素，並詳細解釋了我們評估每個關鍵評級決定因素的方法。此外還包括對外部支持的可用性以及評級方法的假設和限制的討論。

对评级的影响

中誠信亞太目前沒有對符合本評級方法定義的銀行進行評級，因此本評級方法的發佈不會對任何存量評級造成影響。

如何提交意見

中誠信亞太誠邀各市場人士對本評級方法提出寶貴的書面意見，並於 2021 年 10 月 26 日或之前提交至徵求意見網頁或電郵至 info@ccxap.com。中誠信亞太將考慮及討論所收到的意見，並發佈正式的評級方法。

本文為 2021 年 9 月 27 日發佈的 Request for Comment: Rating Methodology for Banks 的翻譯版本，如中、英文兩個版本有任何抵觸或不相符之處，請以英文版本為準。

分析師連絡人

張果 +852-2860 7119

董事總經理

guo_zhang@ccxap.com

胡辰雯 +852-2860 7120

評級總監

elle_hu@ccxap.com

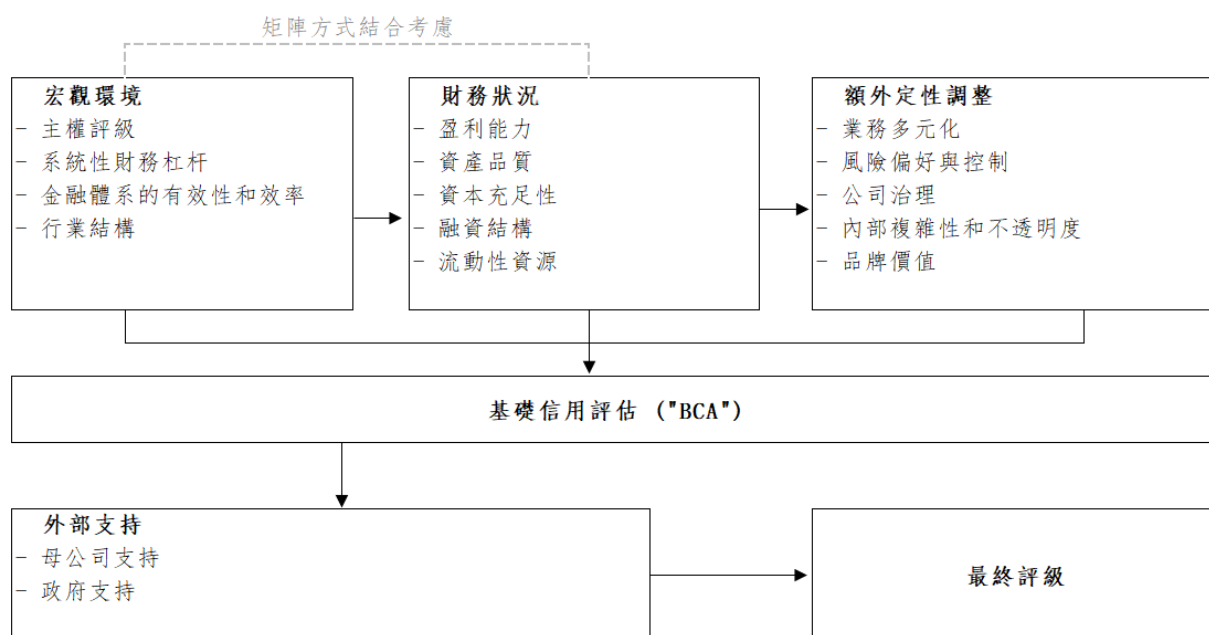
客戶服務

香港 +852-2860 7111

評級方法概述

我們在分析銀行的信用時會遵循圖表 1 所示的四大評級因素，包括宏觀環境、財務狀況、額外定性調整和外部支持。我們將使用矩陣結合銀行的宏觀環境和財務狀況，並考慮額外的定性調整以生成基礎信用評估（“BCA”）。之後，我們將估計來自母公司或政府的潛在支持以達到最終信用評級。

圖表 1：中誠信亞太銀行評級方法概覽



然而，本評級方法是重要評級因素的概括性指引，但並非包括所有的評級考慮因素。因此，未必每一家企業的映射評級結果與其最終評級結果完全一致。

基礎信用評估

基礎信用評估（“BCA”）是判斷銀行在沒有政府或母公司的支持下其倒閉的可能性。主要由三個部分組成：(1) 宏觀環境，(2) 財務狀況，(3) 額外定性調整。本節將詳細討論評級因素和子因素，包括它們的基本原理和衡量標準以及它們將如何影響評級判斷。評估結果是結合我們前瞻性的預期和受評實體過往的情況。

1. 宏观环境

銀行的經營業績與銀行經營地點的營運及經濟環境高度相關。我們認為銀行倒閉大多與經濟蕭條或金融危機等宏觀因素有關，個體因素所造成倒閉的情況較少。我們儘量將影響到銀行的廣泛性因素歸類到這點考慮。我們先從主權評級開始，以瞭解一個國家的經濟實力、財政實力和治理的基本面。然後我們再將主權評級與銀行相關因素結合起來，得出銀行的宏觀環境評分。與銀行相關的因素包括系統性財務杠杆、金融體系的有效性和效率、行業結構。

(1) 主權評級

我們使用銀行所在國家的主權評級作為評估其宏觀環境的起點。對於一些在不同國家有重大業務敞口的跨國銀行，我們可按比例計算其跨國的敞口。在這個子因素中，我們主要遵循已有主權評級方法的原則，包括：

- **基礎實力：** 透過國家或地區的經濟和財政資料來衡量其各方面的實力。考慮因素如 GDP 增長和價格穩定性、財政債務負擔和對外部門指標等。
- **制度實力：** 評估政府的效率和政治穩定性，包括衡量其監管框架和基礎設施的發展水準。
- **事件風險：** 評估可能削弱國家或地區基礎和制度實力的突發事件的可能性。

(2) 系統性財務杠杆

我們使用私營部門信貸/國家生產總值的比率和私營部門信貸/國家生產總值比率的變化去評估一個國家或地區的系統性財務杠杆。高額債務或信貸快速擴張或會帶來信貸品質問題。未償債務相對於國民收入越高可能意味借款人償債的難度越大。同時，私營部門信貸的快速增長可能預示經濟或信貸活動風險更大，而這往往會伴隨信用事件的來臨。我們通常使用世界銀行或其他可靠來源發佈的資料進行計算。

(3) 金融體系的有效性和效率

在評估金融體系的有效性和效率時，我們考慮四個方面，包括(a)國家的監管框架，(b)對債權人的保護，(c)金融發展水準，(d)歷史上金融體系的穩定性。一家銀行在債權人保護良好、金融發展程度高、監管框架清晰統一、金融體系穩定性良好的國家，在這方面將在子因素中獲得更好的分數。我們可能會因為一個國家金融體系出現過重大失衡而向下調整評分。

(4) 行業結構

不同國家的銀行業的結構特徵都不盡相同，這將影響當地銀行的經營環境。這些特徵包括貸款供求平衡度、可用融資資源、銀行業在當地的地位、金融創新和非銀行融資行業的發展。例如，當市場對借貸業務的競爭激烈時（如利差收窄或多家銀行經營參與競爭等），我們可能會向下調整評分。另外，對於一個國家出現發展過快的非銀行融資體系，我們傾向於往下調整評分，因為非銀行融資一般有更高的風險偏好，這或意味行業風險水準正在上升。

2. 財務狀況

銀行從事的是風險活動，其內在價值是承擔和緩釋由此產生的風險的能力。因此，財務狀況是衡量銀行表現的重要指標。我們通過兩大方面評估銀行的財務狀況包括：(1)償付能力（盈利能力、資產品質、資本充足率），(2)流動性（資金結構、流動性資源）。

(1) 盈利能力

盈利能力是銀行產生資本、吸收損失和從風險事件中恢復的關鍵指標。一家盈利能力較弱或持續虧損的銀行在吸收風險的能力大多不如盈利能力強的銀行。一般而言，持續保持較強盈利能力的銀行在金融危機期間更具韌性。中誠信亞太通常使用撥備前營業利潤/平均風險加權資產的比率來評估銀行的盈利能力。我們還考慮了銀行盈利能力的穩定性。即使是一家盈利能力較高的銀行，如果其盈利出現大幅波動，我們也可能對其子因素評分進行負面調整。

(2) 資產品質

銀行通過高杠杆經營，本質上會產生很大的資產風險，資產價值的小幅度惡化已經可以對銀行的償付能力產生較大影響。同時，銀行持有大量風險資產，一旦信用環境發生重大不利變化，其資產品質可能會迅速轉差，進而給銀行帶來較大損失。我們通常使用不良貸款/總貸款的比率來評估銀行的資產品質。不良貸款比率上升或居高不下是資產品質惡化的信號，或會為銀行帶來潛在的信用損失和資本壓力。不良貸款比率較高的潛在原因包括(a)經濟活動低迷，導致借款人償還債務的能力減弱；(b)貸款抵押品價值大幅下跌；(c)社會對償還貸款態度或法規的轉變。除不良貸款比率外，我們還考慮影響銀行整體資產品質的因素，如貸款增長速度、信貸集中度、不良貸款覆蓋率、貸款損失記錄、不良貸款識別的可靠性、非貸款業務風險和市場風險的影響等。

(3) 資本充足性

資本是銀行維持經營和保持債權人信心的一個重要因素。資本還確保銀行有足夠的資金來吸收運營損失，同時仍能兌現提款的能力。一般而言，監管機構會為銀行設定最低資本充足水準，以獲得中央銀行資金、資本市場准入資格和營業執照。我們使用資本充足率（普通股權/風險加權資產）來評估銀行的資本充足率。較高的資本

充足率不僅可以為銀行提供更多的資本緩衝，還可以提供財務靈活性以探索新的業務機會。資本充足率的計算將根據中誠信亞太作調整。我們也可能會考慮許多其他因素來調整銀行的子因素評分。

- **監管要求：**如果銀行的資本充足率低於監管最低要求，我們可能會作負面調整。
- **資本品質：**我們會因應銀行的資本品質向下或向上調整子因素的評分。例如，我們會評估一些未變現資產承受損失的能力。
- **融資能力：**我們可能會考慮銀行在需要時獲取新資本的能力。獲取資本能力較強的銀行可能會獲得更高的分數。私營銀行的評分通常低於上市銀行，因為其獲取新資本的管道相對有限。
- **風險加權資產的確認：**不同的銀行或銀行體系可能對風險加權資產的確認有不同的標準。我們可能會調整子因素分數以反映其品質。

(4) 融資結構

通過研究銀行的融資結構，我們可以評估其承受短期融資風險的能力和對週期性困難的抵禦能力。銀行的資金結構一般由大量較不可靠或不穩定的資金組成，例如來自對風險極敏感的交易對手的資金或短期的商業票據等，這些資金在市場環境較差的情況下，使其再融資壓力較大。若銀行很依賴不穩定的市場資金，當市場極度波動時，我們預計銀行需要獲得來自外部支援的可能性更高。一般來說，因為批發資金對信貸狀況更敏感，零售存款比批發資金更可靠，批發性資金包括如同業拆借、債券、商業票據。我們使用市場資金/總資產的比率來衡量銀行較不可靠的資金比例。市場資金/總資產比率高代表銀行對不穩定資金的依賴程度高。其他考慮因素包括批發性資金和存款的品質、資產負債的匹配度以及市場准入。

(5) 流動性資源

流動性是銀行生存的重要因素。流動性資源通常包括銀行可以隨時出售或質押以換取現金的優質流動資產，例如央行存款、同業存款、交易證券、持有至到期的政府證券等。我們使用流動性比率（流動資產/總資產）來評估銀行的流動性狀況。較高的流動性比率意味著銀行可以有更多的可用資源來履行其短期債務。如果我們認為該比率低估或高估了銀行的流動性，我們可能會向上或向下調整。例如，銀行擁有大量擔保資產可能會限制其流動性價值，並導致整體流動性降低。反之，持有高評級政府債券或貨幣市場基金等優質資產的銀行，可以在無折現下轉為現金，將增強其整體流動性。我們也可能會考慮其他監管比率，例如流動性覆蓋率（“LCR”）。此外，若集團內部周轉的限制較大，我們或會下調這項子因素的評分，比如母子公司受不同的監管標準所約束，這會降低其整體維持流動性和資金的能力。

3. 額外定性調整

我們會將銀行的宏觀環境和財務狀況相結合，並加上多項定性調整因素，例如業務多元化、風險偏好和控制、公司治理、內在複雜性和不透明性、品牌價值，以涵蓋其他相關財務指標和在前述分析中未充分反映的其他考慮因素。

(1) 業務多元化

業務多元化可以增強銀行的盈利穩定性，並降低其受到突如其來衝擊的影響。業務範圍或地理覆蓋範圍更廣的銀行受區域財務問題或經濟衰退的影響較小。相反，只有一條業務線或幾項業務運營的銀行更容易受到非預期變化的影響，因為這樣的銀行沒有其他收入來源作為緩衝。我們通常會評估銀行的業務種類以及它們之間的相關性。但是，如果銀行過份積極拓展其非核心業務或快速增加風險產品線，我們可能會下調銀行的子因素評分，因為這可能會增加其盈利波動性。

(2) 風險偏好與控制

我們通過銀行管理層的行為和發展戰略來評估銀行的整體風險偏好和控制。我們可能會因為過於激進的管理態度而下調銀行的評分，例如放寬信用評估政策、對財務業績提供過高激勵以及鼓勵短期冒險行為。對於新成立的銀行，我們或會因其風險管理和控制的記錄不充足而降低其評分。

(3) 公司治理

中誠信亞太考慮公司治理、內部控制、管理品質、政策和程式、組織結構、所有權結構和相關交易。我們高度重視管理層和董事會的品質，以確保銀行在保護股東的利益下正常運營。此外，我們也會評估公司資訊的品質，包括運營及財務資訊的品質以及整體資訊透明度。在大多數情況下，我們可能會因公司治理不善而降低銀行的評分，但很少會因公司治理良好而上調評分。

(4) 內部複雜性和不透明度

較高的不透明度或複雜性可能會增加銀行的整體風險狀況，因為它帶來了額外的管理挑戰，增加了戰略和業務錯誤的風險及運營風險。具有複雜法律結構和組織複雜性的銀行可能使其更不透明，因為公開披露的資訊只會提供較簡單的資訊。較高複雜性的情況包括大量的表外風險敞口、參與資本市場活動、複雜的法律和所有權結構、在多個地區擁有眾多業務線以及持有大量的衍生工具。如果我們認為銀行的不透明性和複雜性對其信譽造成損害，則受評實體的評分可能會被下調。

(5) 品牌價值

銀行業是一個以信任為基礎的行業。一家擁有良好品牌知名度的銀行，通常具有較高的客戶忠誠度和較強的分銷能力，因此能夠保持一定的市場份額和盈利穩定性。我們不僅評估銀行的品牌實力，還評估銀行將其品牌力轉化為長期財務成果的能力。我們可能會為一家具有傑出品牌價值的銀行加分，而我們可能會因一家銀行較差的品牌聲譽而下調評分。

外部支持

在外部支持方面，中誠信亞太考慮銀行獲得母公司和政府方面的支持，以降低其違約的可能性。

母公司支持

代表來自其母公司的支持。我們評估其母公司提供支援的意願和能力。母公司會基於自身的利益為其銀行子公司提供必要的支援。通常，由於聲譽原因，我們預計母公司很有可能支援其銀行子公司。在某些情況下，母公司與銀行子公司有著密切的業務和財務聯繫，銀行倒閉可能會對母公司造成毀滅性影響。

支持意願

- **股權結構：** 由其母公司直接全資擁有的銀行更有可能獲得支持。
- **戰略地位：** 在其母公司擁有重要戰略地位的銀行更有可能獲得支持。一般而言，規模較大的銀行子公司比規模較小的銀行更重要。其他考慮因素包括母公司對銀行子公司持有時間的預期及銀行子公司對母公司的投資價值。我們通常認為銀行與母公司擁有相同的標誌及名稱會具有更強的戰略地位，如果母公司允許其子公司違約，這將帶來較高的聲譽風險。
- **財務和運營相關性：** 如果銀行與其母公司有非常密切的財務和運營聯繫，我們預計母公司將更有可能對銀行子公司提供支援，因為子公司的倒閉可能導致母公司倒閉。例如，銀行子公司的倒閉可能使母公司日常運營癱瘓或造成其失去大量客戶。此外，銀行子公司的倒閉也可能會給市場對母公司的信譽帶來較大的負面影響。
- **法規：** 當其母公司在法規上必須或受到高度激勵對銀行子公司提供支援，銀行子公司更有可能獲得支援。

支援能力

我們通常使用母公司的 BCA 評級作為提供支援能力的起點。在大多數情況下，我們將母公司和政府的支持分開以避免重複考慮。除此之外，我們將考慮母公司可用資源和銀行的相對規模，以評估提供支援的能力。

政府支持

代表來自地方政府或中央政府的支持。我們評估政府或公共機構向銀行提供支援的意願和能力。在大多數情況下，我們只能估計政府提供支援的可能性，因為確定性的支持非常罕見。我們基於多種考慮做出判斷，包括過去政府行為、救助歷史、現有政治情緒、公共政策聲明和現有監管框架。

支持意願

- **市場影響：** 我們首先評估銀行的市場地位。我們預計，擁有較大市場份額的銀行對國民經濟和國內金融體系的重要性更高。如果一家銀行會對一個國家的金融體系造成災難性的影響，那麼它就“大而不倒”，當它倒閉時，通常會得到政府的救助。如果一家銀行被歸類為具有系統重要性的銀行，我們通常會對其進行加分。然而，一些銀行規模相對較小，但其在本國銀行系統內的複雜性可能會對整個系統產生連鎖反應。如果我們預計一旦銀行未能履行義務將帶來重大的市場影響，我們可能會上調評分。
- **業務性質：** 我們通過評估銀行業務的性質來估計政府提供支持的誘因。我們預計服務於高淨值人群的私人銀行比承擔社會職能（如針對弱勢群體的存貸款服務）的公共銀行獲得支持的可能性更小。
- **所有權：** 我們認為，政府所有權將增加銀行獲得支持的可能性。與間接持有少數股權的銀行相比，政府全資直接擁有的銀行更有可能獲得支持。我們預計政府允許一家國有銀行違約的可能性相對較低，因為這會使市場參與者產生對政府信譽的擔憂。
- **公共政策：** 我們考慮國內公共政策框架來評估政府支持的意願。我們預計，若當地有處置機制將不太可能使政府利用公共資源來拯救一家將倒閉的銀行。處置機制為有秩序地管理陷入困境的銀行提供方法和指引，比如通過重組或在不使用公共資源的情況下進行清算。在某些情況下，政府也可能受法律約束而不能提供直接支持以避免道德風險問題。相反，另一些國家可能有明確而一致的支持政策。

支援能力

我們通常使用政府的信用評級作為提供支援能力的起點。其他考慮因素包括銀行業相對於政府的可用資源的規模以及銀行系統現有的財務壓力。如果銀行業規模顯著超過政府的可用資源，我們可能會減少政府支持的評分。不過，若一個國家獲得多邊組織的財政支援，該國的可用資源或能超過其自身水準，我們可能會上調政府支持的評分。

假设及局限性

中誠信亞太評級中的前瞻性預測都假設宏觀經濟環境與我們的預測相符，不會出現如自然災害及戰爭等意外變化。

中誠信亞太假設主權評級與受評主體有著密切的關聯，並且再融資能力是信用風險的主要驅動因素之一。評級方法針對債項的評級是假設受償順序是導致債項評級結果產生差異的重要因素。同時，我們假設評級時所使用的資訊是真實、合法和不存在重大誤導性陳述。

中誠信亞太評級中包含對受評主體未來表現的合理預測，而這些預測資料主要是通過我們的前瞻性模型從歷史資訊中得出的。一些情況下，預測可能以不能披露的保密資訊為基礎。並且，往往也會參考行業趨勢、競爭對手的行為及其他因素。無論是何種情況，我們對未來的預測不可避免的存在不準確的風險。因此，多數情況評級模型指示的級別不一定與受評主體的最終級別吻合。評級模型亦會包含一些定性評估因素，儘管中誠信亞太在評級時會通過客觀且謹慎的機制進行評估，但特定情況下不可避免地會存在主觀判斷成分。因此，評級中可能出現某一因素的權重與評級模型建議的權重存在偏離的情況，特別是在受評主體違約或即將面臨違約時。

同時，評級依賴公開信息及受評主體和承銷商提供的資料。儘管中誠信亞太會確保資訊的完整性和真實性，但在某些情特定情況下仍然可能因受評主體的提供資料的延遲而未能及時地反映受評主體的信用風險。

此外，評級結果最終由信用評級委員會討論決定，而判定有賴於各專家委員的經驗判斷，各專家委員在做出自身的判定結論時往往都會考慮超出評級模型範圍的更多因素。因此最終評級結果可能與評級模型指示的結果存在差異。

本文版權歸中國誠信(亞太)信用評級有限公司(以下簡稱“中誠信亞太”)和/或其被許可人所有。

未經中誠信亞太事先書面許可, 任何人不得對本刊物的任何內容進行複製、轉售或傳播。

信用評級是對受評主體和債項的信用品質所表達的前瞻性信用風險意見。中誠信亞太發佈的信用評級是其對受評主體或債項當前和未來相對信用風險的意見, 但不涉及其他風險, 包括但不限於流動性風險、市場價格風險及利率風險。

中誠信亞太刊物中的信用評級級別、非信用評估及其他意見並非建議投資者購買、出售或持有任何證券, 也不評估受評主體和債項的市場價值。中誠信亞太相信其所獲取的資訊是可靠的, 但中誠信亞太並不對其從受評主體或協力廠商來源獲取的資訊進行審計, 也不承擔獨立核實或驗證的責任。

本刊物內的所有資訊屬中誠信亞太所有, 中誠信亞太可在不事先通知的情況下更改資訊。所有資訊以“現狀”和“現有”為基礎提供, 中誠信亞太相信資訊是準確和可靠的, 但不保證資訊的準確性、充分性、完整性或及時性。

在法律允許的範圍內, 中誠信亞太及其董事、經理、雇員、代表和代理對任何人或任何實體均不承擔以下任何責任 (i) 因本文所載資訊、或本文所載資訊的使用或未能使用而引起的任何直接或補償性損失或損害, 包括但不限於由中誠信亞太或其任何董事、經理、雇員、代表或代理的疏忽、及其控制範圍內或超出其控制範圍的偶發事件而引起的; 以及 (ii) 因本文所載資訊、或本文所載資訊的使用或未能使用而引起的任何間接、特殊、後果性或附帶性損失或損害, 即使中誠信亞太或其任何董事、經理、雇員、代表或代理被事前告知該等損失或損害的可能性。

中國誠信(亞太)信用評級有限公司

地址: 香港中環康樂廣場1號
怡和大廈19樓1904-1909室

網站: www.ccxap.com

郵箱: info@ccxap.com

電話: +852-2860 7111

傳真: +852-2868 0656