

## 评级方法

2021 年 9 月 27 日

## 征求意见：银行业

行业专用评级方法

### 中诚信亚太对银行评级方法更新进行征求意见

#### 摘要

中诚信亚太就拟更新的银行评级方法进行征求意见。此次征求意见中，我们对以下几点进行更新：（1）评级方法框架及结构；（2）部分财务和定性考虑因素。我们相信，拟更新的评级方法将改善我们对银行信用评估的质量及透明度。

拟更新的评级方法适用于全球银行，这些银行通常受到国家较严谨的监管、持有接受个人或公司存款的牌照、有资格为其客户提供信贷服务等。受评实体大多具有以下特征：受到严格的监管监督；支付系统中的会员；拥有来自公众存款的资金；获得中央银行的资金；具有作为银行的法律地位。

我们还可能考虑拥有银行特征的实体，例如未被监管机构归类为银行，但从事借贷业务为其核心活动并使用很高债务杠杆的机构。相反地，我们可能将一些在技术层面上监管界定是银行的机构，但具有更接近其他行业（如财务公司、证券公司或企业集团）特征的金融机，采用其他的评级方法。一般而言，我们会根据机构的收入或资产规模，以及考虑其与银行业务相关的主要业务活动。

本次拟更新的评级方法介绍了银行评级的关键决定因素，并详细解释了我们评估每个关键评级决定因素的方法。此外还包括对外部支持的可用性以及评级方法的假设和限制的讨论。

#### 对评级的影响

中诚信亚太目前没有对符合本评级方法定义的银行进行评级，因此本评级方法的发布不会对任何存量评级造成影响。

#### 如何提交意见

中诚信亚太诚邀各市场人士对本评级方法提出宝贵的书面意见，并于 2021 年 10 月 26 日或之前提交至征求意见网页或电邮至 [info@ccxap.com](mailto:info@ccxap.com)。中诚信亚太将考虑及讨论所收到的意见，并发布正式的评级方法。

本文为 2021 年 9 月 27 日发布的 Request for Comment: Rating Methodology for Banks 的翻译版本，如中、英文两个版本有任何抵触或不相符之处，请以英文版本为准。

#### 分析师联系人

张果 +852-2860 7119

董事总经理

[guo\\_zhang@ccxap.com](mailto:guo_zhang@ccxap.com)

胡辰雯 +852-2860 7120

评级总监

[elle\\_hu@ccxap.com](mailto:elle_hu@ccxap.com)

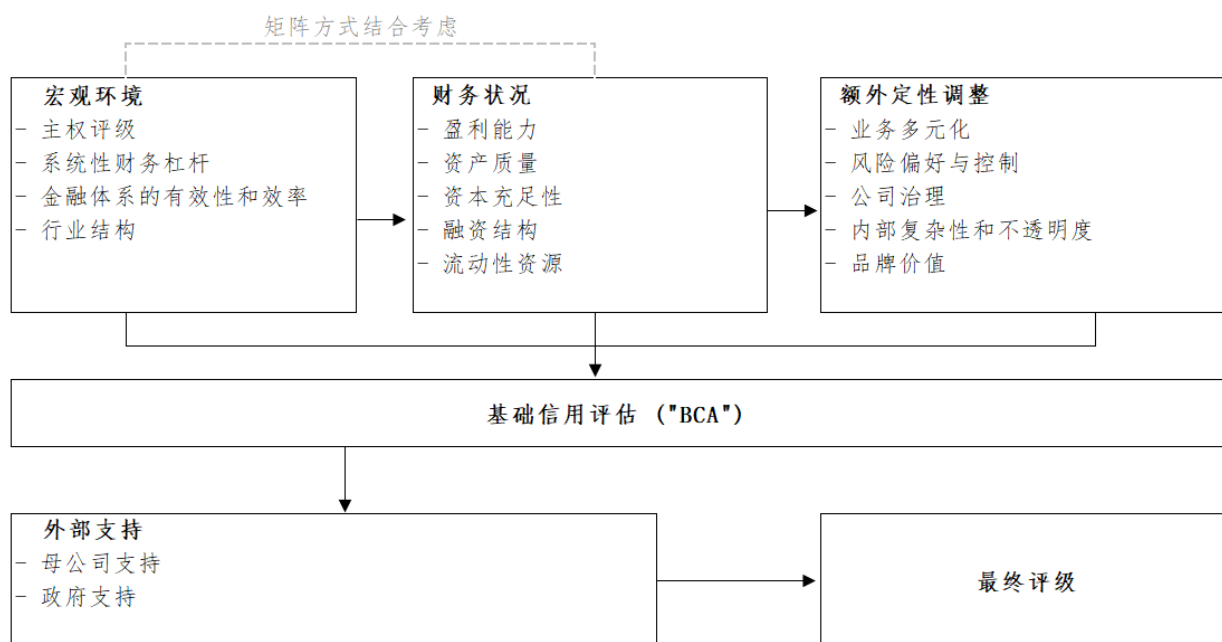
#### 客户服务

香港 +852-2860 7111

## 评级方法概述

我们在分析银行的信用时会遵循图表 1 所示的四大评级因素，包括宏观环境、财务状况、额外定性调整和外部支持。我们将使用矩阵结合银行的宏观环境和财务状况，并考虑额外的定性调整以生成基础信用评估（“BCA”）。之后，我们将估计来自母公司或政府的潜在支持以达到最终信用评级。

图表 1：中诚信亚太银行评级方法概览



然而，本评级方法是重要评级因素的概括性指引，但并非包括所有的评级考虑因素。因此，未必每一家企业的映射评级结果与其最终评级结果完全一致。

## 基础信用评估

基础信用评估（“BCA”）是判断银行在没有政府或母公司的支持下其倒闭的可能性。主要由三个部分组成：(1) 宏观环境，(2) 财务状况，(3) 额外定性调整。本节将详细讨论评级因素和子因素，包括它们的基本原理和衡量标准以及它们将如何影响评级判断。评估结果是结合我们前瞻性的预期和受评实体过往的情况。

### 1. 宏观环境

银行的经营业绩与银行经营地点的营运及经济环境高度相关。我们认为银行倒闭大多与经济萧条或金融危机等宏观因素有关，个体因素所造成倒闭的情况较少。我们尽量将影响到银行的广泛性因素归类到这点考虑。我们先从主权评级开始，以了解一个国家的经济实力、财政实力和治理的基本面。然后我们再将主权评级与银行相关因素结合起来，得出银行的宏观环境评分。与银行相关的因素包括系统性财务杠杆、金融体系的有效性和效率、行业结构。

#### (1) 主权评级

我们使用银行所在国家的主权评级作为评估其宏观环境的起点。对于一些在不同国家有重大业务敞口的跨国银行，我们可按比例计算其跨国的敞口。在这个子因素中，我们主要遵循已有主权评级方法的原则，包括：

- **基础实力：** 透过国家或地区的经济和财政数据来衡量其各方面的实力。考虑因素如 GDP 增长和价格稳定性、财政债务负担和对外部门指标等。
- **制度实力：** 评估政府的效率和政治稳定性，包括衡量其监管框架和基础设施的发展水平。
- **事件风险：** 评估可能削弱国家或地区基础和制度实力的突发事件的可能性。

## (2) 系统性财务杠杆

我们使用私营部门信贷/国家生产总值的比率和私营部门信贷/国家生产总值比率的变化去评估一个国家或地区的系统性财务杠杆。高额债务或信贷快速扩张或会带来信贷质量问题。未偿债务相对于国民收入越高可能意味着借款人偿债的难度越大。同时，私营部门信贷的快速增长可能预示经济或信贷活动风险更大，而这往往会伴随信用事件的来临。我们通常使用世界银行或其他可靠来源发布的数据进行计算。

## (3) 金融体系的有效性和效率

在评估金融体系的有效性和效率时，我们考虑四个方面，包括(a)国家的监管框架，(b)对债权人的保护，(c)金融发展水平，(d)历史上金融体系的稳定性。一家银行在债权人保护良好、金融发展程度高、监管框架清晰统一、金融体系稳定性良好的国家，在这方面将在子因素中获得更好的分数。我们可能会因为一个国家金融体系出现过重大失衡而向下调整评分。

## (4) 行业结构

不同国家的银行业的结构特征都不尽相同，这将影响当地银行的经营环境。这些特征包括贷款供求平衡度、可用融资资源、银行业在当地的地位、金融创新和非银行融资行业的发展。例如，当市场对借贷业务的竞争激烈时（如利差收窄或多家银行经营参与竞争等），我们可能会向下调整评分。另外，对于一个国家出现发展过快的非银行融资体系，我们倾向于往下调整评分，因为非银行融资一般有更高风险偏好，这或意味行业风险水平正在上升。

## 2. 财务状况

银行从事的是风险活动，其内在价值是承担和缓释由此产生的风险的能力。因此，财务状况是衡量银行表现的重要指标。我们通过两大方面评估银行的财务状况包括：(1)偿付能力（盈利能力、资产质量、资本充足率），(2)流动性（资金结构、流动性资源）。

### (1) 盈利能力

盈利能力是银行产生资本、吸收损失和从风险事件中恢复的关键指标。一家盈利能力较弱或持续亏损的银行在吸收风险的能力大多不如盈利能力强的银行。一般而言，持续保持较强盈利能力的银行在金融危机期间更具韧性。中诚信亚太通常使用拨备前营业利润/平均风险加权资产的比率来评估银行的盈利能力。我们还考虑了银行盈利能力的稳定性。即使是一家盈利能力较高的银行，如果其盈利出现大幅波动，我们也可能对其子因素评分进行负面调整。

### (2) 资产质量

银行通过高杠杆经营，本质上会产生很大的资产风险，资产价值的小幅度恶化已经可以对银行的偿付能力产生较大影响。同时，银行持有大量风险资产，一旦信用环境发生重大不利变化，其资产质量可能会迅速转差，进而给银行带来较大损失。我们通常使用不良贷款/总贷款的比率来评估银行的资产质量。不良贷款比率上升或居高不下是资产质量恶化的信号，或会为银行带来潜在的信用损失和资本压力。不良贷款比率较高的潜在原因包括(a)经济活动低迷，导致借款人偿还债务的能力减弱；(b)贷款抵押品价值大幅下跌；(c)社会对偿还贷款态度或法规的转变。除不良贷款比率外，我们还考虑影响银行整体资产质量的因素，如贷款增长速度、信贷集中度、不良贷款覆盖率、贷款损失记录、不良贷款识别的可靠性、非贷款业务风险和市场风险的影响等。

### (3) 资本充足性

资本是银行维持经营和保持债权人信心的一个重要因素。资本还确保银行有足够的资金来吸收运营损失，同时仍能兑现提款的能力。一般而言，监管机构会为银行设定最低资本充足水平，以获得中央银行资金、资本市场准入资格和营业执照。我们使用资本充足率（普通股权/风险加权资产）来评估银行的资本充足率。较高的资本

充足率不仅可以为银行提供更多的资本缓冲，还可以提供财务灵活性以探索新的业务机会。资本充足率的计算将根据中诚信亚太作调整。我们也可能会考虑许多其他因素来调整银行的子因素评分。

- **监管要求：**如果银行的资本充足率低于监管最低要求，我们可能会作负面调整。
- **资本质量：**我们会因应银行的资本质量向下或向上调整子因素的评分。例如，我们会评估一些未变现资产承受损失的能力。
- **融资能力：**我们可能会考虑银行在需要时获取新资本的能力。获取资本能力较强的银行可能会获得更高的分数。私营银行的评分通常低于上市银行，因为其获取新资本的渠道相对有限。
- **风险加权资产的确认：**不同的银行或银行体系可能对风险加权资产的确认有不同的标准。我们可能会调整子因素分数以反映其质量。

#### (4) 融资结构

通过研究银行的融资结构，我们可以评估其承受短期融资风险的能力和对周期性困难的抵御能力。银行的资金结构一般由大量较不可靠或不稳定的资金组成，例如来自对风险极敏感的交易对手的资金或短期的商业票据等，这些资金在市场环境较差的情况下，使其再融资压力较大。若银行很依赖不稳定的市场资金，当市场极度波动时，我们预计银行需要获得来自外部支持的可能性更高。一般来说，因为批发资金对信贷状况更敏感，零售存款比批发资金更可靠，批发性资金包括如同业拆借、债券、商业票据。我们使用市场资金/总资产的比率来衡量银行较不可靠的资金比例。市场资金/总资产比率高代表银行对不稳定资金的依赖程度高。其他考虑因素包括批发性资金和存款的质量、资产负债的匹配度以及市场准入。

#### (5) 流动性资源

流动性是银行生存的重要因素。流动性资源通常包括银行可以随时出售或质押以换取现金的优质流动资产，例如央行存款、同业存款、交易证券、持有至到期的政府证券等。我们使用流动性比率（流动资产/总资产）来评估银行的流动性状况。较高的流动性比率意味着银行可以有更多的可用资源来履行其短期债务。如果我们认为该比率低估或高估了银行的流动性，我们可能会向上或向下调整。例如，银行拥有大量担保资产可能会限制其流动性价值，并导致整体流动性降低。反之，持有高评级政府债券或货币市场基金等优质资产的银行，可以在无折现下转为现金，将增强其整体流动性。我们也可能会考虑其他监管比率，例如流动性覆盖率（“LCR”）。此外，若集团内部周转的限制较大，我们或会下调这项子因素的评分，比如母子公司受不同的监管标准所约束，这会降低其整体维持流动性和资金的能力。

### 3. 额外定性调整

我们会将银行的宏观环境和财务状况相结合，并加上多项定性调整因素，例如业务多元化、风险偏好和控制、公司治理、内在复杂性和不透明性、品牌价值，以涵盖其他相关财务指标和在前述分析中未充分反映的其他考虑因素。

#### (1) 业务多元化

业务多元化可以增强银行的盈利稳定性，并降低其受到突如其来冲击的影响。业务范围或地理覆盖范围更广的银行受区域财务问题或经济衰退的影响较小。相反，只有一条业务线或几项业务运营的银行更容易受到非预期变化的影响，因为这样的银行没有其他收入来源作为缓冲。我们通常会评估银行的业务种类以及它们之间的相关性。但是，如果银行过份积极拓展其非核心业务或快速增加风险产品线，我们可能会下调银行的子因素评分，因为这可能会增加其盈利波动性。

#### (2) 风险偏好与控制

我们通过银行管理层的行为和发展战略来评估银行的整体风险偏好和控制。我们可能会因为过于激进的管理态度而下调银行的评分，例如放宽信用评估政策、对财务业绩提供过高激励以及鼓励短期冒险行为。对于新成立的银行，我们或会因其风险管理和控制的记录不充足而降低其评分。

### (3) 公司治理

中诚信亚太考虑公司治理、内部控制、管理质量、政策和程序、组织结构、所有权结构和相关交易。我们高度重视管理层和董事会的质量，以确保银行在保护股东的利益下正常运营。此外，我们也会评估公司信息的质量，包括运营及财务信息的质量以及整体信息透明度。在大多数情况下，我们可能会因公司治理不善而降低银行的评分，但很少会因公司治理良好而上调评分。

### (4) 内部复杂性和不透明度

较高的不透明度或复杂性可能会增加银行的整体风险状况，因为它带来了额外的管理挑战，增加了战略和业务错误的风险及运营风险。具有复杂法律结构和组织复杂性的银行可能使其更不透明，因为公开披露的信息只会提供较简单的信息。较高复杂性的情况包括大量的表外风险敞口、参与资本市场活动、复杂的法律和所有权结构、在多个地区拥有众多业务线以及持有大量的衍生工具。如果我们认为银行的不透明性和复杂性对其信誉造成损害，则受评实体的评分可能会被下调。

### (5) 品牌价值

银行业是一个以信任为基础的行业。一家拥有良好品牌知名度的银行，通常具有较高的客户忠诚度和较强的分销能力，因此能够保持一定的市场份额和盈利稳定性。我们不仅评估品牌的品牌实力，还评估银行将其品牌力转化为长期财务成果的能力。我们可能会为一家具有杰出品牌价值的银行加分，而我们可能会因一家银行较差的品牌声誉而下调评分。

## 外部支持

在外部支持方面，中诚信亚太考虑银行获得母公司和政府方面的支持，以降低其违约的可能性。

### 母公司支持

代表来自其母公司的支持。我们评估其母公司提供支持的意愿和能力。母公司会基于自身的利益为其银行子公司提供必要的支持。通常，由于声誉原因，我们预计母公司很有可能支持其银行子公司。在某些情况下，母公司与银行子公司有着密切的业务和财务联系，银行倒闭可能会对母公司造成毁灭性影响。

### 支持意愿

- **股权结构：**由其母公司直接全资拥有的银行更有可能获得支持。
- **战略地位：**在其母公司拥有重要战略地位的银行更有可能获得支持。一般而言，规模较大的银行子公司比规模较小的银行更重要。其他考虑因素包括母公司对银行子公司持有时间的预期及银行子公司对母公司的投资价值。我们通常认为银行与母公司拥有相同的标志及名称会具有更强的战略地位，如果母公司允许其子公司违约，这将带来较高的声誉风险。
- **财务和运营相关性：**如果银行与其母公司有非常密切的财务和运营联系，我们预计母公司将更有可能对银行子公司提供支持，因为子公司的倒闭可能导致母公司倒闭。例如，银行子公司的倒闭可能使母公司日常运营瘫痪或造成其失去大量客户。此外，银行子公司的倒闭也可能给市场对母公司的信誉带来较大的负面影响。
- **法规：**当其母公司在法规上必须或受到高度激励对银行子公司提供支持，银行子公司更有可能获得支持。

### 支持能力

我们通常使用母公司的 BCA 评级作为提供支持能力的起点。在大多数情况下，我们将母公司和政府的支持分开以避免重复考虑。除此之外，我们将考虑母公司可用资源和银行的相对规模，以评估提供支持的能力。

## 政府支持

代表来自地方政府或中央政府的支持。我们评估政府或公共机构向银行提供支持的意愿和能力。在大多数情况下，我们只能估计政府提供支持的可能性，因为确定性的支持非常罕见。我们基于多种考虑做出判断，包括过去的政府行为、救助历史、现有政治情绪、公共政策声明和现有监管框架。

## 支持意愿

- **市场影响：**我们首先评估银行的市场地位。我们预计，拥有较大市场份额的银行对国民经济和国内金融体系的重要性更高。如果一家银行会对一个国家的金融体系造成灾难性的影响，那么它就“大而不倒”，当它倒闭时，通常会得到政府的救助。如果一家银行被归类为具有系统重要性的银行，我们通常会对其进行加分。然而，一些银行规模相对较小，但其在本地区域银行系统内的复杂性可能会对整个系统产生连锁反应。如果我们预计一旦银行未能履行义务将带来重大的市场影响，我们可能会上调评分。
- **业务性质：**我们通过评估银行业务的性质来估计政府提供支持的诱因。我们预计服务于高净值人群的私人银行比承担社会职能（如针对弱势群体的存贷款服务）的公共银行获得支持的可能性更小。
- **所有权：**我们认为，政府所有权将增加银行获得支持的可能性。与间接持有少数股权的银行相比，政府全资直接拥有的银行更有可能获得支持。我们预计政府允许一家国有银行违约的可能性相对较低，因为这会使市场参与者产生对政府信誉的担忧。
- **公共政策：**我们考虑国内公共政策框架来评估政府支持的意愿。我们预计，若当地有处置机制将不太可能使政府利用公共资源来拯救一家将倒闭的银行。处置机制为有序地管理陷入困境的银行提供方法和指引，比如通过重组或在不使用公共资源的情况下进行清算。在某些情况下，政府也可能受法律约束而不能提供直接支持以避免道德风险问题。相反，另一些国家可能有明确而一致的支持政策。

## 支持能力

我们通常使用政府的信用评级作为提供支持能力的起点。其他考虑因素包括银行业相对于政府的可用资源的规模以及银行系统现有的财务压力。如果银行业规模显著超过政府的可用资源，我们可能会减少政府支持的评分。不过，若一个国家获得多边组织的财政支持，该国的可用资源或能超过其自身水平，我们可能会上调政府支持的评分。

## 假设及局限性

中诚信亚太评级中的前瞻性预测都假设宏观经济环境与我们的预测相符，不会出现如自然灾害及战争等意外变化。

中诚信亚太假设主权评级与受评主体有着密切的关联，并且再融资能力是信用风险的主要驱动因素之一。评级方法针对债项的评级是假设受偿顺序是导致债项评级结果产生差异的重要因素。同时，我们假设评级时所使用的信息是真实、合法和不存在重大误导性陈述。

中诚信亚太评级中包含对受评主体未来表现的合理预测，而这些预测数据主要是通过我们的前瞻性模型从历史信息中得出的。一些情况下，预测可能以不能披露的保密信息为基础。并且，往往也会参考行业趋势、竞争对手的行为及其他因素。无论是何种情况，我们对未来的预测不可避免的存在不准确的风险。因此，多数情况评级模型指示的级别不一定与受评主体的最终级别吻合。评级模型亦会包含一些定性评估因素，尽管中诚信亚太在评级时会通过客观且谨慎的机制进行评估，但特定情况下不可避免地会存在主观判断成分。因此，评级中可能出现某一因素的权重与评级模型建议的权重存在偏离的情况，特别是在受评主体违约或即将面临违约时。

同时，评级依赖公开信息及受评主体和承销商提供的资料。尽管中诚信亚太会确保信息的完整性和真实性，但在某些情特定情况下仍然可能因受评主体的提供资料的延迟而未能及时地反映受评主体的信用风险。

此外，评级结果最终由信用评级委员会讨论决定，而判定有赖于各专家委员的经验判断，各专家委员在做出自身的判定结论时往往都会考虑超出评级模型范围的更多因素。因此最终评级结果可能与评级模型指示的结果存在差异。

本文版权归中国诚信(亚太)信用评级有限公司（以下简称“中诚信亚太”）和/或其被许可人所有。

未经中诚信亚太事先书面许可，任何人不得对本刊物的任何内容进行复制、转售或传播。

信用评级是对受评主体和债项的信用品质所表达的前瞻性信用风险意见。中诚信亚太发布的信用评级是其对受评主体或债项当前和未来相对信用风险的意见，但不涉及其他风险，包括但不限于流动性风险、市场价格风险及利率风险。

中诚信亚太刊物中的信用评级级别、非信用评估及其他意见并非建议投资者购买、出售或持有任何证券，也不评估受评主体和债项的市场价值。中诚信亚太相信其所获取的信息是可靠的，但中诚信亚太并不对其从受评主体或第三方来源获取的信息进行审计，也不承担独立核实或验证的责任。

本刊物内的所有信息属中诚信亚太所有，中诚信亚太可在不事先通知的情况下更改信息。所有信息以“现状”和“现有”为基础提供，中诚信亚太相信信息是准确和可靠的，但不保证信息的准确性、充分性、完整性或及时性。

在法律允许的范围内，中诚信亚太及其董事、经理、雇员、代表和代理对任何人或任何实体均不承担以下任何责任 (i) 因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的任何直接或补偿性损失或损害，包括但不限于由中诚信亚太或其任何董事、经理、雇员、代表或代理的疏忽、及其控制范围内或超出其控制范围的偶发事件而引起的；以及 (ii) 因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的任何间接、特殊、后果性或附带性损失或损害，即使中诚信亚太或其任何董事、经理、雇员、代表或代理被事前告知该等损失或损害的可能性。

**中国诚信(亚太)信用评级有限公司**

地址： 香港中环康乐广场 1 号  
怡和大厦 19 楼 1904-1909 室

网站： [www.ccxap.com](http://www.ccxap.com)

邮箱： [info@ccxap.com](mailto:info@ccxap.com)

电话： +852-2860 7111

传真： +852-2868 0656