

**2015 年渣打银行（香港）有限公司**

**人民币债券**

**跟踪评级报告**

主体信用等级： AAA 级

15 渣打香港债 01 信用等级： AAA 级

评级时间： 2017 年 7 月 28 日



**上海新世纪资信评估投资服务有限公司**

*Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.*

## 概述

编号:【新世纪跟踪(2017)100877】

**跟踪对象:** 2015年渣打银行(香港)有限公司人民币债券

15 渣打香港债 01	本次		前次	
	主体/展望/债项	评级时间	主体/展望/债项	评级时间
	AAA/稳定/AAA	2017年7月	AAA/稳定/AAA	2016年7月

### 主要财务数据及指标:

项目	2014年	2015年	2016年
<b>财务数据与指标</b>			
总资产(亿港元)	10790.42	9589.65	10060.22
股东权益(亿港元)	660.43	653.49	657.12
贷款净额(亿港元)	4549.96	4149.55	4400.22
存款总额(亿港元)	8510.29	7457.01	7782.42
经营收入(亿港元)	284.48	268.42	237.59
拨备前利润(亿港元)	136.05	119.07	93.06
净利润(亿港元)	104.05	84.90	79.29
非利息净收入/经营收入(%)	51.74	57.61	57.38
成本收入比(%)	52.18	55.64	60.83
平均资产回报率(%)	0.99	0.83	0.81
平均资本回报率(%)	17.19	12.92	12.10
存贷比(%)	53.46	55.65	56.54
不良贷款率(%)	0.59	0.91	0.84
拨贷比(%)	0.39	0.51	0.45
CET1 资本充足率(%)	12.55	14.27	13.34
一级资本充足率(%)	13.54	15.44	14.42
资本充足率(%)	16.39	18.33	18.22

注:上述数据根据渣打香港2014-2016年综合财务报表及监管报表等整理计算;相关财务数据为渣打香港根据《国际财务报告准则》、《香港财务报告准则》及香港《公司条例》编制。

### 分析师

何泳莹 hyx@shxsj.com  
 官晨 gongchen@shxsj.com

Tel: (021)63501349 Fax: (021)63500872

上海市汉口路398号华盛大厦14F  
<http://www.shxsj.com>

### 评级观点:

上海新世纪资信评估投资服务有限公司(简称“新世纪公司”或“本评级机构”)对渣打银行(香港)有限公司(简称“渣打香港”或“该行”)发行的2015年人民币债券进行了跟踪评级,反映了渣打香港在业务竞争力、盈利结构、资本实力和外部支持等方面所具有的优势,同时也反映了该行在系统性风险、同业竞争压力、贷款集中度和盈利增速等方面所面临的压力。

#### ➤ 主要优势/机遇:

- **竞争力优势。**渣打香港为香港地区三大发钞行之一,在香港地区已形成较高的品牌认可度和市场竞争力。
- **盈利结构优势。**渣打香港盈利结构较好,零售业务和中间业务对盈利的贡献较高。
- **资本实力雄厚。**渣打香港资本实力较雄厚,资本充足率维持在较高水平。
- **获外部支持可能性较大。**渣打香港为渣打集团核心成员,可在业务拓展、风险管理和资本补充等方面获得渣打集团的有力支持;同时,该行在香港银行业具有重要性地位,必要时有望获得香港政府支持。

#### ➤ 主要劣势/风险:

- **宏观经济风险。**在全球金融市场波动加剧,香港及中国大陆经济增速放缓的背景下,渣打香港面临的系统性风险有所上升。
- **同业竞争压力。**香港地区银行业竞争较激烈,渣打香港面临一定的同业竞争压力。
- **贷款集中度风险。**渣打香港在个人住房贷款领域的信贷投放较为集中,业务发展易受香港地区房地产市场景气度影响。
- **盈利能力有所下降。**在平均贷款规模下降和中间业务萎缩的情况下,渣打香港拨备前利润下降。

➤ **未来展望：**

通过对渣打香港及其发行的本次债券主要信用风险要素的分析，新世纪公司维持该行 AAA 主体信用等级，评级展望为稳定；认为本次资本债券还本付息安全性极强，并维持本次债券 AAA 信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



## 声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级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。

本评级机构与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的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本评级机构依据合理的内部信用评级标准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。本次评级所依据的评级方法是新世纪评级《新世纪评级方法总论》及《商业银行信用评级方法（2014版）》。上述评级方法可于新世纪评级官方网站查阅。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据评级对象所提供的资料，评级对象对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

本次评级的信用等级在本次债券存续期内有效。本次债券存续期内，新世纪评级将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

# 2015 年渣打银行（香港）有限公司人民币债券

## 跟踪评级报告

### 一、跟踪评级原因

按照 2015 年渣打银行(香港)有限公司(以下简称“渣打香港”或“该行”)人民币债券信用评级的跟踪评级安排,本评级机构根据渣打香港提供的经审计的 2016 年综合财务报表和相关经营数据,对渣打香港的财务状况、经营状况,以及相关风险进行了动态信息收集和分析,并结合行业发展趋势等方面因素,进行了定期跟踪评级。

### 二、公司概况

渣打银行(香港)有限责任公司(以下简称“渣打香港”或“该行”)是由渣打集团有限责任公司(以下简称“渣打集团”)在香港特别行政区(以下简称“香港”)设立的全资子公司。该行自 1895 年于香港开展业务,并于 2004 年 7 月 1 日在香港完成注册程序。

渣打香港现为香港持牌银行,并为香港三大发钞银行之一,拥有较为齐全的业务经营牌照。

渣打香港 90% 的业务来自香港,并已建立了遍布香港的分支机构及营业网点。截至 2016 年末,该行在香港设有 77 家分支机构、202 台 ATM 机。

截至 2016 年末,渣打香港资产总额 10060.22 亿港元,股东权益 657.12 亿港元,存款总额和贷款净额分别为 7782.42 亿港元和 4400.22 亿港元;资本充足率为 18.22%, CET1 资本充足率为 13.34%;不良贷款率为 0.84%。2016 年该行实现经营收入 237.59 亿港元、拨备前利润 93.06 亿港元、净利润 79.29 亿港元。

### 三、区域经济与金融环境

香港是亚洲重要的金融、服务和航运中心,其 90% 以上的 GDP 来源于服务业。2016 年,香港的经济增长有所放缓,预期 2017 年,经济增长步伐仍将疲弱。银行业方面,2016 年,香港银行业认可机构资产增速和信贷资产增速略有回暖,资产质量轻微转弱,但仍较健康,银行业

流动性和资本充足度处于较好水平。

### (一) 区域经济环境

香港地处中国华南，珠江口东侧，北隔深圳河与广东深圳相接，西与澳门隔海相望，南临南中国海，陆地总面积 1105 平方公里，由香港岛、九龙半岛、新界及逾 200 个离岛组成，是亚洲重要的金融、服务和航运中心。2016 年末，香港共有常住人口 737.49 万人。

2016 年，香港共实现本地生产总值（以下简称“GDP”）24891.09 亿港元，按可比价格计算增长 1.9%，90% 以上的 GDP 来源于服务业，服务业中对 GDP 贡献度较大的子行业分别为进出口贸易、批发及零售、金融及保险和公共行政、社会及个人服务业。

图表--1. 2014-2016 各年香港 GDP 情况（单位：亿港元，%）

项目	2014 年	2015 年	2016 年
以当时物价计算的 GDP	22600.05	23984.08	24891.09
以 2014 年环比物价计算的 GDP	22600.05	23135.65	23586.19
以不变物价计算的 GDP 增长率	2.8	2.4	1.9

数据来源：香港特别行政区政府统计处《本地生产总值（季刊）》

图表--2. 香港 GDP 主要行业分布情况（单位：亿港元，%）

行业	2014 年		2015 年		2016 年	
	金额	百分比	金额	百分比	金额	百分比
农业、渔业、采矿及采石	17.49	0.08	16.30	0.07	15.82	0.07
制造	271.32	1.19	267.16	1.15	265.98	1.12
电力、燃气和自来水供应及废弃物管理	355.73	1.56	346.53	1.49	347.70	1.46
建造	1023.63	4.48	1079.02	4.64	1106.98	4.66
服务业	21178.92	92.70	21546.03	92.65	22039.58	92.70

数据来源：香港特别行政区政府统计处《本地生产总值（季刊）》，以 2015 年物价为基准

2016 年，香港政府一般收入账目共完成收入 4361.78 亿港元，同比增长 10.60%；人均本地居民总收入 35.10 万港元，同比增长 4.8%。

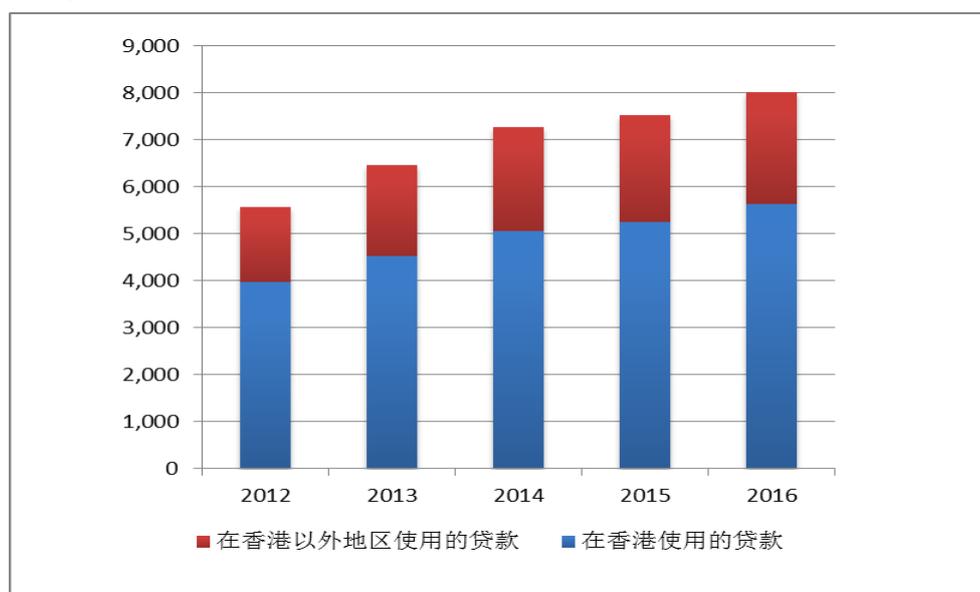
预期，2017 年香港经济增长将保持温和。外部因素方面，2017 年，全球经济前景将会面临多项不明朗因素及风险，全球经济形势预期会更加错综复杂，美国新一届政府政策的不确定性将令全球经济前景变得不明朗，英国脱欧进程及欧洲几个主要国家举行大选有可能导致资本市场波动并影响港元资金流向，美国利率正常化将令香港货币政策收紧，并对实体经济及资产价格构成下调压力。香港本地方面，受利率上升影响，预期私人消费会温和增长，通胀压力仍然温和，失业率仍将维持在现有水平。物业市场方面，楼市前景仍然很不明朗。短期内，按揭利率仍然

偏低、就业及收入稳定仍可为住宅需求带来支撑，但是印花税措施、美国可能加快加息步伐及房屋供应稳步增长，有可能继续为楼市需求带来阻力。

## （二）香港银行业环境

2016 年，香港银行业认可机构资产增速有所回暖。据香港金融管理局（以下简称“金管局”）统计，截至 2016 年末，香港所有认可机构资产总额为 20.65 万亿港元，同比增长 7.68%，增速较 2015 年末上升 3.68 个百分点。从全年信贷情况来看，在经历了 2015 年本地使用的信贷及贸易融资增速显著放缓后，2016 年，香港认可机构本地贷款和贸易融资增速有所增长，增幅分别由 2015 年的 6.3% 和 -16.3% 上升至 8.0% 和 0.2%；在香港境外使用的贷款增幅受内地相关贷款增长影响，增速由 2.8% 增至 4.5%。2016 年末贷款总额增速为 6.5%，增幅较 2015 年上升 3.0 个百分点。

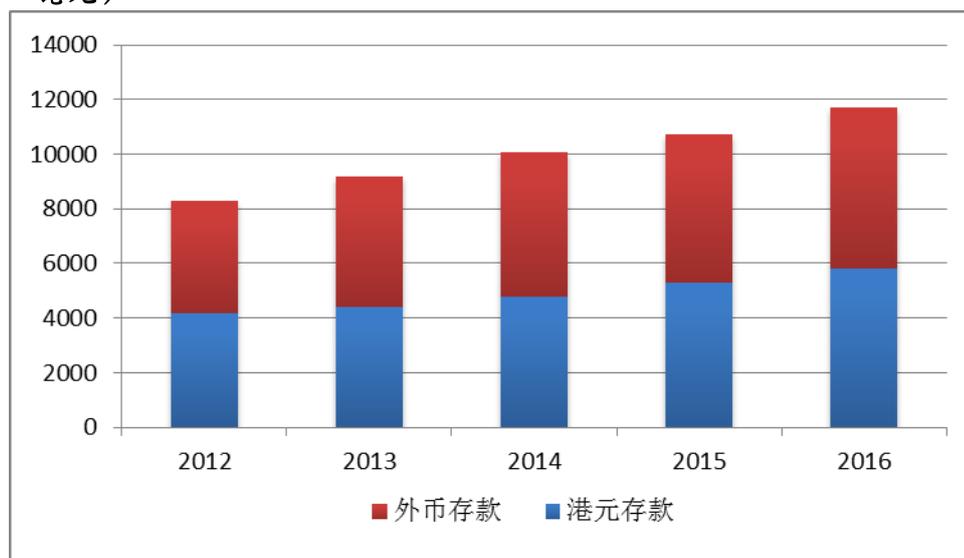
图表--3. 2012-2016 年各年末，香港及香港以外地区使用贷款（单位：十亿港元）



资料来源：金管局

存款方面，2016 年，香港认可机构存款增速有所上升，截至 2016 年末，香港认可机构存款金额为 11.73 万亿港元，增速为 9.1%，较 2015 年上升 2.4 个百分点。其中，港币存款增速为 9.4%，较 2015 年下降 1.3 个百分点；外币存款增速为 8.85%，较 2015 年上升 5.7 个百分点。由于客户存款增速略高于银行贷款增速，整体存贷比由 2015 年底的 70.1% 降至 2015 年末的 68.4%。

图表--4. 2012-2016年各年末，所有认可机构港元与外币存款（单位：十亿港元）



资料来源：金管局

2016年，香港货币及信贷环境维持宽松，银行体系流动资金较为充裕，利率整体处于低位，认可机构及零售银行净息差保持平稳。据金管局统计，2016年香港所有认可机构净息差为1.04%，较2015年下降0.03个百分点；零售银行净息差为1.32%，与上年持平。得益于非经常项目如外汇及衍生工具业务收入、附属公司派发的股息收入等增长较快，零售银行的经营收入增加2.5%，同时，随着经营成本下降2.9%，零售银行的成本与收入比率由2015年的45.3%降至2016年的43%。

2016年，香港银行业流动性和资本金仍较充裕，资产质量轻微转弱，但仍较健康。据金管局统计，2016年第四季度，第1类本地认可机构的平均流动性覆盖比率为156.3%，高于2016年适用的70%法定最低要求；第2类本地认可机构平均流动性维持比率为51.0%，高于25%的法定最低要求；截至2016年末，本地认可机构资本充足率和一级资本充足率分别为19.2%和16.4%，较上年末分别上升0.9个百分点和1.1个百分点；特定分类贷款比率和逾期及经重组贷款比率分别为0.85%和0.67%，较上年末分别上升0.12和0.20个百分点。2017年，美国利率正常化的步伐或会加快，将影响全球资金流向，欧洲几个国家的大选及英国脱欧的过程或令市场波动扩大，同时，内地经济面对的阻力将继续对香港银行业的资产质量及盈利构成压力。

**图表--5. 2012-2016 各年香港银行业所有认可机构主要指标 (单位: %)**

指标	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年
特定分类贷款比率	0.58	0.54	0.52	0.73	0.85
逾期及经重组贷款比率	0.42	0.36	0.34	0.47	0.67
净息差	1.08	1.12	1.14	1.07	1.04
流动资产比率 (注 1)	42.6	39.6	41.1	142.9	156.3
资本充足率 (注 2)	15.7	15.9	16.8	18.3	19.2
一级资本充足率	12.4	13.3	13.9	15.3	16.4

资料来源: 金管局

注 1: 2012-2014 年为流动资产比率, 且为第四季度平均值, 2015-2016 年为第 1 类机构平均流动性覆盖比率, 且为第 4 季度数据

注 2: 自 2013 年 1 月 1 日起, 香港本地注册认可机构须遵行经修订资本充足框架《巴塞尔协议三》

金管局作为香港银行业的监管主体, 对当地银行实行三级发牌制度, 将银行分为持牌银行、有限牌照银行及接受存款公司, 统称为认可机构。金管局执行严格的发牌条件, 并规定只有持牌银行可经营所有银行服务, 接受任何数额和期限存款。截至 2016 年末, 香港共有 156 家持牌银行 (其中本港注册银行 22 家、境外注册银行 134 家)、22 家有限牌照银行和 17 家接受存款公司, 其中, 持牌银行存款和贷款总额分别为 11.69 万亿港元和 7.95 万亿港元, 占香港所有认可机构存贷款总额的比例均接近 100% (2016 年末香港银行业存款总额为 11.73 万亿港元, 贷款总额为 8.02 万亿港元), 在香港银行市场居绝对主导地位。

香港银行业市场集中度较高, 前几大银行在零售市场占据了较高份额, 而其他银行凭借自身比较优势, 向中间业务、批发业务等领域拓展, 市场竞争较为活跃。按资产总额计算, 截至 2016 年末, 在香港注册的前五大持牌银行分别为香港上海汇丰银行有限公司、中国银行 (香港) 有限公司、恒生银行有限公司、渣打香港和东亚银行有限公司, 上述五家银行存款合计占香港银行业存款总额的比重近 80%, 贷款合计占比近 70%。

**图表--6. 2016 年末香港注册前五大持牌银行存贷款情况 (单位: 亿港元)**

名称	资产总额	存款总额	贷款净额
香港上海汇丰银行有限公司	75489.52	49000.04	28341.14
中国银行 (香港) 有限公司	23277.81	15040.76	9921.37
恒生银行有限公司	13772.42	9895.39	6989.92
渣打银行 (香港) 有限公司	10060.22	7782.42	4400.22
东亚银行有限公司	7657.06	5357.89	4895.20

资料来源: 各银行 2016 年年报 (合并口径), 新世纪评级整理

目前, 金管局正通过立法等形式积极推动香港银行业《巴塞尔协议三》监管标准的实施。按照巴塞尔银行监管委员会过渡时间表, 金管局

于 2014 年相继发布了《2014 年银行业（资本）（修订）规则》、《2014 年银行业（披露）（修订）规则》、《银行业（流动性）规则》、《监管政策手册》等一系列准则，主要涵盖资本标准（如引入防护缓冲资本、逆周期缓冲资本、较高吸收亏损能力资本要求等）、流动性标准（如引入流动性覆盖比率、稳定资金净额比率等）以及杠杆比率等。2016 年，金管局宣布香港适用的逆周期资本比率为 1.25%，并将于 2018 年上调该比率至 1.875%。流动性风险管理方面，金管局就香港实施稳定资金净额比率的政策建议向业界征求意见，稳定资金规定拟于 2018 年 1 月 1 日生效。

#### 四、业务竞争力

渣打香港在香港具有较强的竞争优势和较大的市场份额，收入和利润主要来源于企业及机构客户业务和个人银行业务，自营业务对收入和利润构成一定补充。截至 2016 年末，该行存贷款规模均略有回升，但年内日均余额下降。贷款仍主要集中于住房抵押类贷款，发放贷款的行业集中度较高。

渣打香港依托长期经营积累的客户资源和有效的业务推广手段，在香港已具有较强竞争优势和较大的市场份额。近年来，该行存、贷款市场份额排名较为稳定，均列第 4 位。

图表--7. 渣打香港在香港存贷款占比情况（单位：%）

项目	存款			贷款		
	2014 年末	2015 年末	2016 年末	2014 年末	2015 年末	2016 年末
占比	8.5	6.9	6.6	6.3	5.5	5.5

资料来源：渣打香港

渣打香港主要开展存贷款业务、自营业务和中间业务。在业务管理方面，2015 年 11 月，为实现银行业务一体化，该行在渣打集团的领导下进行了业务重组，并于 2016 年 1 月起实行。新的业务架构主要包含企业及机构客户部、商业客户部、私人银行客户部及零售银行客户部四个客户单元部门。该行按销售额或资产规模对企业及个人客户进行分层，除提供传统存贷款业务外，该行还针对不同层次客户，按其风险偏好和实际需求提供差异化的中间业务，如交易银行、金融市场、资本市场、财富管理等。

从分部收入和利润情况看，2016 年企业及机构银行部和零售银行客户部对渣打香港经营收入贡献度分别为 33.32% 和 40.74%，对税前利

润的贡献分别为 21.12%和 46.92%，中央及其他项目对该行的收入及利润形成了一定的补充。

**图表--8. 2016 年渣打香港分部经营情况 (单位: %)**

业务类型	净利息收入占比	其他经营收入占比	经营收入合计占比	税前利润占比
企业及机构银行	17.22	44.62	33.32	21.12
商业银行	13.89	6.82	9.73	4.10
私人银行	5.53	3.58	4.39	-2.16
零售银行	54.37	31.18	40.74	46.92
中央及其他项目	9.00	13.81	11.82	30.02
<b>合计</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

资料来源：渣打香港 2016 年综合财务报表

注：资产负债管理及若干并非客户分部直接管理的项目计入“中央及其他项目”。

截至 2016 年末，渣打香港存贷款业务均较 2015 年末有所回升，但贷款的平均规模较 2015 年有所下降；自营业务规模基本与 2015 年持平。

**图表--9. 渣打香港各项业务规模情况 (单位: 亿港元)**

项目	2014 年末	2015 年末	2016 年末
贷款净额	4549.96	4149.55	4400.22
存款总额	8510.29	7457.01	7782.42
自营业务规模	3961.11	3982.62	3955.57

资料来源：渣打香港 2014-2016 年综合财务报表

注：自营业务规模=现金及在银行同业、中央银行及其他金融机构的结余+在银行同业及其他金融机构的存款+交易资产+指定为按公允价值列账的金融资产+投资证券

活期存款构成了渣打香港存款的主要部分，并是该行长期以来的发展重心。截至 2016 年末，该行活期存款的规模略有上升，由 2015 年末的 5919.42 亿港元上升至 6021.24 亿港元，活期占存款总额的比重虽然由 2015 年末的 79.38%略微下降至 2016 年末的 77.37%，但仍维持在较高水平。该行在具备存款成本优势的同时，依托存款账户向客户提供诸多附加服务，增强客户粘性，培育了较为稳定的客户基础。

按投放区域划分，截至 2016 年末，渣打香港在香港使用的贷款占贷款总额的比重达 85.98%。按贷款类型划分，该行的贷款可分为在香港使用的企业贷款、在香港使用的个人贷款及其他贷款，截至 2016 年末，规模分别为 1351.62 亿港元、2448.73 亿港元和 619.87 亿港元，分别较 2015 年末上升 12.17%、增长 4.66%和下降 0.98%。2016 年末，在香港使用的企业贷款投向前五大行业分别为物业投资、制造业、金融企业、批发及零售业和物业发展，其中，物业投资与物业发展贷款合计 373.87 亿港元，占该行贷款总额的比重为 8.46%，较 2015 年末下降 1.85 个百分点，低于金管局统计的行业均值 22%。在香港使用的个人贷款主要投向住房抵押贷款（包括居屋贷款及其他住宅物业贷款），2016 年末

住房抵押贷款规模为 2056.75 亿港元，占该行贷款总额的比重为 46.53%，显著高于金管局统计的行业均值 21%。其他贷款以贸易融资及香港以外地区的贷款为主，受中国经济放缓和大宗商品价格下跌影响，2016 年，其他贷款规模进一步下降，截至 2016 年末已降至 619.87 亿港元。

**图表--10. 渣打香港贷款情况 (单位: 亿港元)**

项目	2014 年末	2015 年末	2016 年末
企业贷款合计	<b>1602.66</b>	<b>1204.96</b>	<b>1351.62</b>
其中: 物业发展	155.86	82.64	86.19
物业投资	388.49	347.44	287.68
个人贷款合计	<b>2158.69</b>	<b>2339.69</b>	<b>2448.73</b>
其中: 居屋类	5.71	4.90	4.11
其他住宅物业	1743.86	1954.60	2052.64
在香港使用的贷款规模	<b>3761.35</b>	<b>3544.65</b>	<b>3800.35</b>
其他贷款	<b>806.54</b>	<b>625.98</b>	<b>619.87</b>
<b>贷款总额合计</b>	<b>4567.89</b>	<b>4170.63</b>	<b>4420.22</b>

资料来源: 渣打香港 2014-2016 年未经审核补充财务资料

整体来看, 2016 年末, 渣打香港存贷款规模较 2015 年末均略有回升, 且贷款上升幅度较存款上升幅度高 1.68 个百分点, 进而使得 2016 年末存贷比较 2015 年末上升 0.89 个百分点至 56.54%, 仍处于同业中较低水平。较低的存贷比带来了较好的资产流动性, 对该行以活期存款为主的负债形成了有效的流动性支持。

渣打香港的自营业务可分为证券投资业务和同业业务。证券投资业务投向包括债券类、股权类及其他, 2016 年末债券类投资占证券投资规模的比重仍维持在为 97% 以上。证券投资标的发行人主要为中央政府及中央银行, 以及银行同业及其他金融机构, 证券投资的安全性和流动性较好。

同业业务包括现金及在银行同业、中央银行及其他金融机构的结余以及在银行同业及其他金融机构的存款, 且以后者为主。

**图表--11. 渣打香港自营业务情况 (单位: 亿港元)**

项目	2014 年末	2015 年末	2016 年末
证券投资业务合计	1972.65	2298.35	2234.75
同业业务合计	1988.46	1684.27	1720.82
<b>自营业务合计</b>	<b>3961.11</b>	<b>3982.62</b>	<b>3955.57</b>

资料来源: 渣打香港 2014-2016 年综合财务报表

注 1: 证券投资业务=交易资产+指定为按公允价值列账的金融资产+投资证券

注 2: 同业业务=现金及在银行同业、中央银行及其他金融机构的结余+在银行同业及其他金融机构的存款

渣打香港除提供传统存贷款业务外，还为客户提供全方位的中间业务，包括交易银行、金融市场、资本市场、以及财富管理等服务。2016年，该行财富管理相关业务规模有所下降，净手续费及佣金收入略有萎缩。

## 五、风险管理

2016年以来，在国际经济环境复杂多变的背景下，渣打香港积极应对，资产质量有所回升，不良贷款规模和不良贷款率略有下降。流动性风险、市场风险均得到较为有效的控制。

2016年，渣打香港资产质量有所改善，全年共计提贷款减值准备13.10亿港元，较2015年下降57.29%；核销贷款15.65亿港元，较2015年下降45.68%。2016年末，该行的不良贷款规模为36.93亿港元，不良贷款率为0.84%，分别较2015年末下降1.14亿港元和0.07个百分点，不良贷款比率与同业基本持平。

图表--12. 渣打香港贷款质量情况（单位：亿港元，%）

贷款及垫款总额	2014年末		2015年末		2016年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>未逾期且无减值</b>	<b>4504.27</b>	<b>98.61</b>	<b>4111.74</b>	<b>98.59</b>	<b>4352.29</b>	<b>98.46</b>
其中信贷等级：						
1至5	2917.15	63.86	2940.70	70.51	3236.71	73.23
6至8	1193.07	26.12	883.39	21.18	852.14	19.28
9至11	376.25	8.24	278.91	6.69	254.49	5.76
12	17.80	0.39	8.74	0.21	8.95	0.20
<b>逾期未减值</b>	<b>36.50</b>	<b>0.80</b>	<b>20.82</b>	<b>0.50</b>	<b>31.00</b>	<b>0.70</b>
其中逾期：						
30天以内	33.19	0.73	17.75	0.43	26.59	0.61
31天-60天	1.45	0.03	1.65	0.04	2.80	0.06
61天-90天	0.97	0.02	0.58	0.01	0.54	0.01
91天-120天	0.51	0.01	0.48	0.01	0.35	0.01
121天-150天	0.38	0.01	0.36	0.01	0.36	0.01
<b>已减值贷款</b>	<b>27.12</b>	<b>0.59</b>	<b>38.07</b>	<b>0.91</b>	<b>36.93</b>	<b>0.84</b>

资料来源：渣打香港2014-2016年综合财务报表

渣打香港贷款投放较为分散，贷款投放前五大行业贷款占贷款总额比重低于30%，物业投资及物业发展贷款占比逐年下降。

**图表--13. 渣打香港贷款行业分布情况（单位：亿港元，%）**

项目	2014 年末		2015 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
物业投资	388.49	8.50	347.44	8.33	287.68	6.51
批发及零售业	269.97	5.91	141.54	3.39	173.16	3.92
制造业	263.32	5.76	197.24	4.73	245.52	5.55
金融企业	186.68	4.09	162.45	3.90	241.11	5.45
物业发展	155.86	3.41	82.64	1.98	86.19	1.95

资料来源：渣打香港 2014-2016 年未经审核补充的财务资料

渣打香港主要采用抵押方式进行信用风险缓释。2016 年末抵押贷款占比为 62%，较 2015 年末下降 3 个百分点。该行投放了较多的个人住房抵押贷款，且为抵押品全覆盖贷款，2016 年末个人住房抵押贷款占贷款总额的比重为 46.53%。

债券投资方面，渣打香港所持有的投资主要以国库券、存款证及债务证券为主，发行人多为中央政府及中央银行、银行同业及其他金融机构、公营机构及企业等，信用风险相对较小。

衍生品交易方面，渣打香港持有的衍生工具主要为外汇合约和利率合约。截至 2016 年末，该行衍生工具相关的信用风险加权金额为 38.14 亿港元。衍生工具的信用风险控制主要依赖于对交易对手的选择。该行沿用严格的 14 级内部评级体系对交易对手进行风险控制。

表外业务方面，渣打香港的表外业务主要为财务担保和贷款承诺，截至 2016 年末，表外业务总额为 532.66 亿港元，占同期贷款净额的 12.11%。

国别信用风险方面，渣打香港的执行风险委员会负责审批跨境业务限额，以控制因国家主权采取某些措施（如禁止资本流出）而导致的损失。

流动性风险管理方面，自 2015 年起，渣打香港按照《巴塞尔协议三》采用流动性覆盖比率作为流动性监管指标之一，此外，该行利用存贷比等指标对资产的流动性进行管理。该行存贷比处于行业偏低水平；资产对合同类负债及活期负债的覆盖度均处于合理范围。

**图表--14. 渣打香港流动性指标 (单位: %)**

指标	2014 年末	2015 年末	2016 年末	参考值
存贷比	53.46	55.65	56.54	<70
平均流动资金比率/流动性覆盖比率 (注)	34.4	154	134	-

资料来源: 渣打香港

注: 2014 年末为平均流动资金比率, 2015 年末和 2016 年末为当年第 4 季度平均流动性覆盖比率

渣打香港流动性缺口集中于即期, 其他期限多为正缺口。该行即期负债规模较大, 2016 年末, 即期负债中客户存款为 6139.02 亿港元, 占即期负债总额的 94.37%, 且主要为活期存款。历史数据显示该行活期存款的稳定性较好, 并未带来较大的流动性压力。

**图表--15. 渣打香港流动性缺口统计表 (单位: 亿港元)**

指标	即期	1 个月内	1 个月至 3 个月	3 个月至 1 年	1 年至 5 年	5 年以上	无期限
2014 年末	-5196.42	889.00	-35.38	890.66	2062.43	1561.23	488.91
2015 年末	-5684.56	870.86	740.17	784.57	1754.32	1720.15	467.98
2016 年末	-6112.34	1212.99	809.24	915.13	1550.06	1805.78	476.26

资料来源: 渣打香港 2014-2016 年综合财务报表

渣打香港持有大量的可变现金融资产。截至 2016 年末, 该行证券投资规模为 2234.75 亿港元。规模较大的金融资产可为该行的流动性管理提供有效的支持。

渣打香港面临的市场风险主要包括利率风险和汇率风险, 主要来源于债券、外汇及衍生工具等。该行的市场风险主要通过涉险值(Value at Risk, VaR)和压力测试计量, 涵盖交易账户、银行账户及银行全部业务。2016 年渣打香港的涉险值比 2015 年略有上升。

**图表--16. 渣打香港涉险值情况表 (单位: 百万港元)**

项目	平均值	最大值	最小值	实际	
2015 年	利率风险	51.3	67.9	35.1	54.9
	外汇风险	3.8	10.6	0.9	7.7
	总计	51.9	67.9	35.2	57.1
2016 年	利率风险	57.5	74.4	42.9	56.1
	外汇风险	5.5	17.7	1.9	7.7
	总计	56.3	73.6	41.6	55.9

资料来源: 渣打香港 2015-2016 年综合财务报表

注: 由于各成分风险互相抵销的缘故, 上表的涉险值总计值并不等于各成分总和

渣打香港出售给客户的衍生工具均已进行反向操作对冲, 另有部分衍生工具为该行持有用于对冲其他业务风险。衍生工具市场风险暴露较小。

总体而言, 2016 年以来, 渣打香港的不良贷款规模和不良贷款率

有所下降，流动性风险、市场风险均得到较为有效的控制。

## 六、盈利能力

2016年，受全年平均贷款规模下降和中间业务下滑影响，渣打香港的经营收入和净利润均有所下降，收入结构方面，该行仍以非利息净收入为主。受经营收入下降影响，该行成本收入比有所上升。得益于资产质量的好转，该行拨备计提规模有所下降，平均资产回报率与上年基本持平。

2016年以来，受贷款平均规模下降和中间业务萎缩影响，渣打香港经营收入有所下降。2016年实现经营收入237.59亿港元，较2015年减少30.83亿港元。

受发放贷款全年平均规模下降影响，2016年，渣打香港的利息净收入占经营收入的比重为42.62%，与2015年基本持平，且仍以存贷息差净收入为主。2016年贷款利息收入占利息收入的比重为83.92%。该行非利息净收入包括中间业务收入和自营投资相关净收入等，受交易银行收入下滑影响，2016年手续费及佣金净收入占经营收入的比重为29.44%，较2015年下降5.49个百分点。

图表--17. 渣打香港经营收入构成情况（单位：%）

监管指标	2014年	2015年	2016年
利息净收入	48.26	42.39	42.62
非利息净收入	51.74	57.61	57.38
经营收入合计	100.00	100.00	100.00

资料来源：渣打香港2014-2016年综合财务报表

注：非利息净收入=手续费及佣金净收入+交易收入净额+指定按公允价值计入损益的金融工具净收益+出售可供出售证券的净收益+其他业务净收入

受经营收入减少影响，2016年，渣打香港的成本收入比上升至60.83%。

受经营收入下降影响，渣打香港拨备前利润下降较为明显。2016年，该行实现拨备前利润93.06亿港元，较2015年下降26.01亿港元。在外部经济环境下行的情况下，该行积极退出某些业务，核销不良贷款，资产质量有所回升，拨备计提压力较2015年有所减小，全年共计提拨备13.10亿港元，较2015年下降17.57亿元。2016年该行实现净利润79.29亿港元，较2015年下降5.61亿港元；同期，该行平均资产回报率为0.81%，较上年下降0.02个百分点。

## 七、资本实力

渣打香港依靠利润留存积累及外部融资补充资本，资本充足率保持在行业平均水平。截至 2016 年末，该行 CET1 资本充足率为 13.34%，一级资本充足率为 14.42%，资本充足率为 18.22%。

图表--18. 渣打香港资本构成及资本充足率情况

指标	2014 年末	2015 年末	2016 年末
CET1 资本 (亿港元)	478.00	475.36	480.12
一级资本 (亿港元)	515.77	514.12	518.90
二级资本 (亿港元)	108.67	96.18	136.82
风险加权资产 (亿港元)	3809.27	3330.04	3599.71
CET1 资本充足率 (%)	12.55	14.27	13.34
一级资本充足率 (%)	13.54	15.44	14.42
资本充足率 (%)	16.39	18.33	18.22

资料来源：渣打香港

## 八、外部支持

渣打香港作为渣打集团在亚洲地区的重要分支机构，在亚洲发展战略中具有重要地位。

2016 年以来，国际环境复杂多变，全球主要经济体及新兴市场经济增速放缓等原因导致渣打集团业务规模下降，盈利能力和业务竞争力将受到挑战。我们将持续关注集团信用状况下降对该行的影响。

鉴于渣打香港在香港银行中具有重要性地位，获得香港政府支持的可能性较大。

渣打集团总部设在伦敦，拥有 150 多年的经营历史，员工超过 86000 人。渣打集团除在伦敦及香港交易所上市外，还在印度的孟买及印度国家证券交易所上市。作为一家拥有逾 150 年历史的国际银行集团，渣打集团约 90% 的收入及利润来自于亚洲、非洲及中东地区，在全球拥有超过 1200 家分支机构，遍布世界 71 个国家。2016 年，受全球主要经济体和新兴市场经济增速放缓影响，渣打集团业务规模有所下降，经营收入有所下降。截至 2016 年末渣打集团资产总额为 6466.92 亿美元，所有者权益为 486.58 亿美元；2016 年经营收入和净亏损分别为 140.60 亿美元和 1.91 亿美元。鉴于渣打集团仍将面临复杂多变的业务环境，盈利能力和业务竞争力将受到挑战。截至本评级报告出具日，标准普尔给予渣打集团的信用评级为 BBB+，对渣打香港的信用评级为 A+。

亚太地区对渣打集团的收入和利润贡献度约 65%，渣打香港作为渣打集团在亚太地区重要的分支机构，在渣打集团亚洲发展战略中具有重要地位。鉴于该行对渣打集团亚洲发展战略的重要性，该行可在业务拓展、风险管理和资本补充等方面得到渣打集团的支持。

就资产与业务规模而言，渣打香港在香港银行中具有重要性地位。鉴于银行危机的复杂性和破坏性，该行在出现财务危机时获得香港政府支持的可能性大。

## 九、结论

总体来看，2016 年，渣打香港存款规模有所回升，仍保持其市场竞争力优势和盈利结构优势，但受宏观经济影响，该行的平均贷款规模和中间业务规模有所下滑，进而影响盈利水平。得益于贷款投放政策收紧，该行资产质量有所改善。

同时，我们仍将持续关注（1）该行信贷资产质量变化情况；（2）该行经营收入的变化情况；（3）香港地区房地产市场的景气度对该行资产质量的影响；（4）渣打集团信用质量的变化及对该行的影响。

**附录一**

## 主要数据与指标表

项目	2014 年	2015 年	2016 年
<b>主要财务数据与指标</b>			
总资产(亿港元)	10790.42	9589.65	10060.22
股东权益 (亿港元)	660.43	653.49	657.12
贷款净额 (亿港元)	4549.96	4149.55	4400.22
存款总额 (亿港元)	8510.29	7457.01	7782.42
利息净收入 (亿港元)	137.30	113.79	101.25
非利息净收入 (亿港元)	147.18	154.63	136.34
经营收入 (亿港元)	284.48	268.42	237.59
拨备前利润 (亿港元)	136.05	119.07	93.06
净利润 (亿港元)	104.05	84.90	79.29
非利息净收入/经营收入 (%)	51.74	57.61	57.38
成本收入比 (%)	52.18	55.64	60.83
平均资产回报率 (%)	0.99	0.83	0.81
平均资本回报率 (%)	17.19	12.92	12.10
存贷比 (%)	53.46	55.65	56.54
不良贷款总额 (亿港元)	27.12	38.07	36.93
不良贷款率 (%)	0.59	0.91	0.84
拨贷比 (%)	0.39	0.51	0.45
<b>监管口径数据与指标</b>			
CET1 资本充足率 (%)	12.55	14.27	13.34
一级资本充足率	13.54	15.44	14.42
资本充足率 (%)	16.39	18.33	18.22

注：上述数据根据渣打香港2014-2016年综合财务报表及监管报表等整理计算；相关财务数据为渣打香港根据《国际财务报告准则》、《香港财务报告准则》及香港《公司条例》编制。

**附录二**

## 各项数据与指标计算公式

指标名称	计算公式
贷款总额	未扣除减值准备的贷款总额
拨备前利润	经营收入总额-经营支出（不包括贷款损失准备支出）
成本收入比	经营支出/经营收入总额×100%
平均资本回报率	净利润/[（上期末股东权益+本期末股东权益）/2]×100%
平均资产回报率	净利润/[（上期末总资产+本期末总资产）/2]×100%
不良贷款总额	未扣除减值准备的已减值贷款总额
不良贷款率	不良贷款总额/贷款总额×100%
拨贷比	个别及组合计提贷款减值准备/贷款总额×100%

### 附录三

## 评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等级		含义
投资级	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。
投机级	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、CCC 及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等级		含义
投资级	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。
投机级	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 级以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。