

版本号：V3.1.202011

商业银行信用评级方法



2020年11月

商业银行信用评级方法

一、修订说明

根据联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关制度，为适应商业银行的发展变化，完善商业银行的评级体系，联合资信对商业银行信用评级模型进行本次调整和修订。此次《商业银行信用评级方法（版本号：V3.1.202011）》（以下简称“本方法”）以 2018 年 12 月的版本为基础进行修订，经联合资信评级技术委员会审议通过，2020 年 11 月 16 日起施行。

本次修订主要内容包括，增加适用业务类别、评级方法局限性、关键性假设等内容，并进一步细化对商业银行分析要素及相关评价标准，以便更为充分地揭示风险。联合资信关于商业银行的整体评级逻辑与此前评级方法基本保持一致，故本次修订不会对联合资信现有商业银行级别产生重大影响。

二、适用业务类别和行业

本方法适用于中国大陆地区商业银行及其发行的金融债券。有关商业银行发行的二级资本债券、次级债券、无固定期限资本债券、优先股等债项评级的方法，参见相关评级方法。

联合资信认为，信用评级是指专业的评级机构对各类主体所负各种债务能否如约还本付息的能力和可信任程度的综合评估，是对债务偿还风险的综合评价，并用简单明了的符号表示。

信用评级可分为主体评级和债项评级两大类。主体评级是对多边机构（国际机构）、国家主权、地方政府、金融企业、非金融企业等各类经济主体的评级，是对其偿还债务可能性的评价，或者说是对其违约可能性的评价。债项评级是对上述各类经济主体发行的固定收益类证券以及资产支持证券等结构化融资工具的评级，主要包括：政府债券（外国政府债券、地方政府债券）、金融企业债券（普通金融债、次级债、二级资本债、无固定期限资本债券、优先股）、非金融企业债券（短期融资券、中期票据、企业债、公司债等）、资产支持证券等

（信贷资产支持证券、企业资产支持票据、资产支持计划等）其他固定收益类产品等。债项评级是对债务违约可能性及损失严重程度的评价。

对于银行主体发行债券的评级，联合资信一般以发行主体评级为基础，根据有关债券条款等来研究决定债券的信用等级。债券有关条款的具体分析内容包括，评估债券发行后对发行主体的影响，债券募集资金的用途及其效益，考察盈利、现金流、资产等对债券的保障程度；评估债券担保、限制条款等（如有）；关注债券的清偿顺序、本金和利息延期支付的条款设计及风险等。

一般来说，银行主体发行的普通优先债券的信用等级等同于主体评级（如发行债券对主体信用等级影响不大）；次级债券、二级资本债券、无固定期限资本债券等资本补充工具（偿还顺序劣后于普通优先债券）一般要低于主体信用等级一个子级；优先股等混合资本工具信用等级要根据有关条款进一步降低。具体方法参见联合资信有关评级方法。

三、行业定义

商业银行是指依照《中华人民共和国商业银行法》和《中华人民共和国公司法》设立的吸收公众存款、发放贷款、办理结算等业务的企业法人。商业银行是为从事商品生产和流通的企业提供金融服务的企业，在经营性质和经营目标上，商业银行与中央银行和政策性金融机构不同。商业银行以盈利为目的，在经营过程中讲求营利性、安全性和流动性原则。目前，我国商业银行类型主要包括大型国有商业银行、全国性股份制商业银行、城市商业银行、外资银行、民营银行、农村商业银行、村镇银行、农村信用社和农村合作银行等。

四、商业银行信用评级关键假设、核心要素和评级框架

联合资信认为，银行的违约风险主要可以用银行偿还债务资金来源对银行所需偿还债务的保障程度及其可靠性来加以考量。

银行偿债资金来源对债务的保障程度与其经营风险和财务风险密切相关，经营风险可以刻度银行获取偿债资金来源的规模和可靠程度，而财务风险的高低可

以度量银行偿债资金对所需偿还债务的覆盖程度。

从银行的历史表现和目前状态，再结合未来一些比较重要的因素，可以一定程度上预测银行未来的经营、财务和发展状况。

银行所处的宏观经济环境、整体金融市场环境、行业竞争以及监管政策等外部环境不会出现意外的重要变化，不会出现不可抗力因素(如自然灾害、战争等)。

债券偿还优先顺序会影响不同类型债券的信用风险。

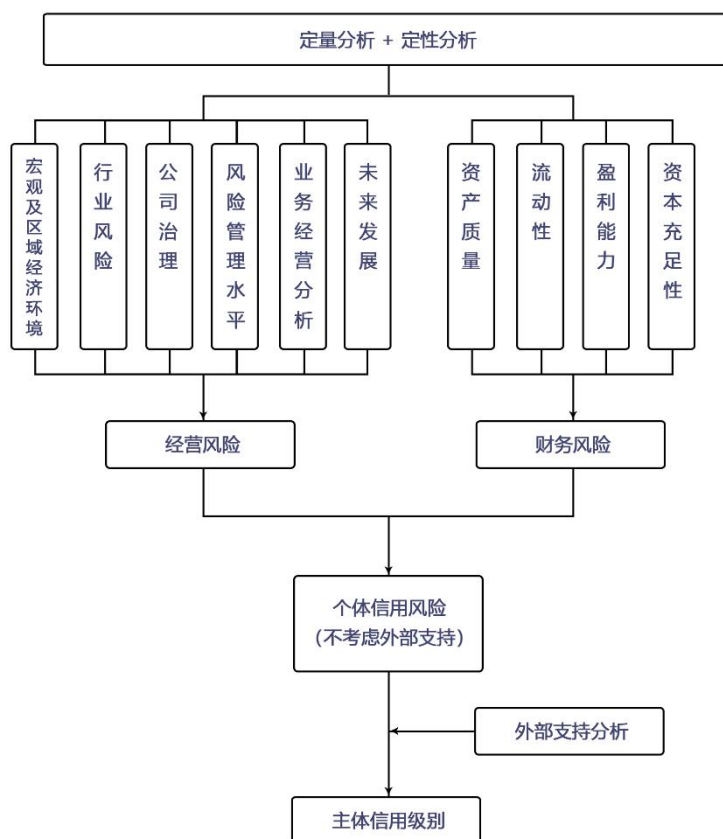
经营风险方面，银行面临的宏观和区域风险、行业风险、公司治理水平、风险管理水平、业务经营情况、未来发展能力将影响银行的信用风险；通常情况下，面临的宏观和区域风险越低、行业风险越低、公司治理及风险管理能力越强、业务经营情况越好、未来发展能力越好的银行，其经营风险越低。

财务风险方面，银行自身的资产质量、资本结构、盈利能力、流动性水平将影响银行的信用风险；通常情况下，资产质量较高、资本充足、盈利能力较强、流动性水平较好的银行，其财务风险较低。

定性调整方面，通常情况下，不良信用记录、表外重要风险和未来重大事项等因素也将影响银行面临的风险。

外部支持方面，通常情况下，银行获得一定程度的政府支持或者股东支持，将提升银行的资本实力，降低银行面临的风险。

图 1 商业银行评级框架



五、评级方法局限性

联合资信对受评主体的未来经营状况的判断是以其历史经营状况、现状以及目前政策导向为基础，但是受评主体的发展、政策的变化及影响其偿债能力的内外部因素是动态变化的，这些影响因素的未来状况可能与过去、现在有着较大的不同，因此本评级方法对受评主体信用风险的评估不能保证完全准确地预测其未来实际的违约风险。

同时，方法中的考核重点，尤其是指标的选择将随着行业不断演进而有所调整和修正，联合资信将定期或不定期审查本评级方法，适时修订。

为了突出重点，评级方法中打分表所列示的评级因素并未完全包括本评级方法所有重要考虑因素。实际评级过程中还会综合考虑其他因素，包括但不限于财务控制、突发事件风险和季节性因素等方面的评估。

打分表所使用的信息主要为历史数据，预测未来存在不确定性，在发行人违

约时，打分表并未考虑可能损失的程度。

打分表所使用的数据来源于受评主体和监管认定的专业机构所提供的信息，其真实性、完整性和可靠性将影响打分表结果。

打分表所列示的评级因子权重仅为建议权重，实际评级作业中可能存在因子权重与打分表建议的权重显著不同的情况，存在打分表未列示因子被赋权的情况。例如，打分表中包含定性因素，尽管分析人员在评级过程中会通过合理且严谨的机制并结合专家的长期经验进行定性因素的评估，但始终存在主观判断成分，因此在实际评级作业中可能会出现因子权重与打分表建议的权重显著不同的情况。打分表中所列示的评级因子权重代表了相对重要性，但在某些情境下，例如受评主体违约时，评级要素的重要性可能与打分表中所列示的权重存在显著差异。

联合资信重视打分表在级别确定中的参考作用，但不会完全依赖打分表结果确定受评对象的信用等级。在参考打分表结果的基础上，联合资信还将考虑影响受评对象信用风险的其他考量因素，由联合资信信用评级委员会投票确定受评对象的信用等级。

六、商业银行信用评级的主要经营风险要素（定性和定量指标）

（一）宏观和区域风险分析

1. 宏观经济

宏观经济的分析主要包括对于宏观经济增长和宏观经济政策的分析。宏观经济增长分析主要包括国家的经济发展状态以及稳定性，如 GDP 总量及增速、产业结构等，社会投资、消费和进出口等的变化趋势，CPI、PPI 等通货膨胀指标，以此判断促进地方经济增长的推动力量，以及这些驱动力量的稳定性、可持续性。宏观经济政策的分析主要包括从国家财政政策和货币政策等方面分析国家将可能采取的经济调控措施，以及对本国或地区经济增长和发展的影响。

商业银行存在顺周期性，宏观经济环境对商业银行的经营和发展具有重要影响。在经济繁荣时期，实体经济经营向好，银行业整体的经营状况一般较好，但也蕴藏着一定风险。因为经济繁荣和经济增长一般伴随着宽松的融资环境，企业因借贷资金获取容易并且成本较低而扩大投资规模，一旦经济增长放缓或出现衰

退，那么大量在繁荣时期累计起来的风险就会完全释放，导致银行资产质量下降和信用风险增加。当经济衰退时，企业经济效益下滑，商业银行为控制风险收紧信贷投放，企业向银行再融资出现困难，偿债能力减弱，前期商业银行过多投放的企业债务可能变成不良债权，不良贷款开始逐步暴露，银行资产质量下降、信用风险增加。

2. 区域风险

城市商业银行和农村金融机构等地方性银行的业务开展主要集中于某个区域，区域经济环境主要影响银行的存贷款规模、结构和增速以及资产质量等。分析区域经济风险时主要考虑区域经济实力、财政实力和地方政府债务等方面。

(1) 区域经济实力：通过分析经济发展质量、产业结构合理程度、城镇化进度、居民收入水平等情况来判断地区经济发展水平和发达程度，主要考察指标包括 GDP 与人均 GDP 规模及其增速，产业结构、城镇化率、人均可支配收入等。区域经济实力是影响地方商业银行经营发展的重要基础。

(2) 财政实力：地方财政实力主要考察地方财力规模及稳定性。地方政府财政收入规模越大，结构越合理，财政实力越强。财政实力越强，则当地地方商业银行在财政存款等方面得到的支持力度也就越强。财政实力主要考察指标包括地方一般公共预算收入及增速、政府性基金收入、转移支付和税收返还收入、税收收入/一般公共预算收入、财政自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出）、刚性支出占一般公共预算支出比重等。其中税收收入/一般公共预算收入是衡量地方财政收入稳定性和实力的指标，占比越高质量越好，财政自给率是反映地方财政实力的重要指标。

(3) 地方政府债务：地方政府债务主要判断其债务负担及偿债能力。主要考察指标包括债务额、负债率（债务余额/GDP）、债务率（债务余额/地方政府财政收入）、地方政府债务限额等指标。负债率主要反映地方政府的债务负担程度。负债率越高，说明地方政府债务负担越重。债务率反映地方政府的偿债能力，是对地方政府整体偿债能力的度量。

(二) 行业风险

任何企业都处于一定的行业环境之中，行业竞争程度的大小，行业政策变化

情况，行业地位的高低都会对行业内企业的经营稳定性产生较大影响。可以看出，在对企业进行全面分析时，行业分析扮演着重要角色，也是信用评级的重要组成部分。联合资信认为，商业银行的行业环境主要体现在监管环境和行业发展水平两个方面。

1. 监管环境

商业银行业作为受到高度监管的行业，监管环境及其变化关系到整个商业银行体系的发展速度和系统性风险的大小。监管质量的提高有助于及时发现银行面临的潜在风险，避免在风险已完全暴露造成严重损失后，才进行止损挽救工作；此部分主要考察监管层对银行业的市场准入管理是趋于宽松还是从紧；监管的范围是否全面覆盖银行的各项业务；非现场监管的指标变化是趋于严格还是宽松；以及对不合规银行采取的措施是否有足够的约束力度。目前，我国商业银行主要受到中国银行保险监督管理委员会（以下简称为“银保监会”）和中国人民银行（以下简称为“央行”）两大主体的监管；银保监会对商业银行的监管体系主要是基于《商业银行风险监管核心指标（试行）》和《商业银行监管评级内部指引（试行）》，央行对商业银行的监管体系主要是 MPA 考核。近年来，金融监管部门持续制定完善的金融监管制度，以推进金融供给侧改革，不断提升金融监管的全面性和有效性，这对于促进商业银行的健康、规范发展起到了有利作用。

2. 行业发展水平

行业发展水平主要考察商业银行业整体运行情况以及行业竞争格局。本评级方法通过对银行业资产/负债规模及增速、信贷资产质量、盈利能力、流动性、资本充足性等方面的分析，衡量该行业整体运行情况；对于地方性商业银行，联合资信还会考察当地同业机构的集中度情况，评估当地商业银行在存贷款业务方面的定价能力。此外，我国银行业金融机构的竞争格局中除包含商业银行外，还囊括了信托公司、金融资产管理公司、企业集团财务公司、金融租赁公司、汽车金融公司、消费金融公司、货币经纪公司等机构，上述公司与商业银行的传统存贷款业务存在着一定的竞争关系。从商业银行业务经营的本质来看，由于其具备吸收公众存款的职能，一般而言资产端收益率会高于负债端的成本率，不考虑客户违约损失的情况下，商业银行的信用扩张就能够产生直接利润，这是与其他非

银行金融机构相比，商业银行最大的优势所在。

综上所述，考虑到我国商业银行目前面临的行业发展水平和监管环境，联合资信认为其行业风险总体较低。

（三）公司治理和内部控制

1. 公司治理

此部分主要考察商业银行法人治理结构，即商业银行的出资者和管理者之间一整套制度性安排，这种安排对商业银行的中长期发展具有特别重要的意义。在商业银行出现困难时，法人治理结构的重要性和作用就会凸现出来。因而，应重点关注商业银行股东大会或股东会与董事会的运作，实际的领导体制，重大决策的制定机制，董事和高层经营管理人员的遴选与聘任制度，监事会的实际作用等，并评估它们在不断变化的商业竞争中保持决策的合理性和执行的效率，进而提升长期经营稳定的有效性。联合资信在评估商业银行的公司治理水平时，主要考察以下方面：

（1）商业银行股东会（股东大会、社员大会）、董事会（理事会）、监事会职权设置是否清晰、完整、有效，符合相关法律、法规、监管准则及审慎性要求；

（2）商业银行股东会（股东大会、社员大会）、董事会（理事会）职权设置是否有明确区分，严禁职权存在交叉或重合情况，或将本应属于股东会（股东大会、社员大会）的职权归属于董事会（理事会），符合相关法律、法规、监管准则及审慎性要求；

（3）商业银行能否保证监事会的独立性和监督权，确保监事会在履职过程中可以获得董事会（理事会）、高级管理层的相关信息披露、审计等方面的必要信息，行使相关监督职权不存在障碍或困难；

（4）商业银行能否确保高级管理层相对独立性，依法在其职权范围内的经营管理活动不受干预，并应当在高级管理层建立向董事会（理事会）及其专门委员会、监事会及其专门委员会的信息报告制度，明确报告信息的种类、内容、时间和方式等，确保董事（理事）、监事能够及时、准确地获取各类信息；

（5）商业银行是否设置了完善的关联交易风险控制制度及相关权限审批流程，确保关联交易事项符合相关法律、法规、监管准则及审慎性要求；关联方的授信余

额在资本净额中的占比、股东（社员）所持有的股权质押比例是否能够满足监管要求；

（6）公司治理规制中，商业银行是否关注信息披露制度及制度落实情况，确保关联交易事项符合相关法律、法规、监管准则及审慎性要求。

2. 内部控制

风险防控是银行的核心管理要求，其目标是通过风险识别和定价，在既定的资本金水平、风险偏好和风险承担能力下实现银行价值的最大化。内部控制是要求银行的各项业务活动和操作遵循风险防控的原则和限制。对于内部控制来说，合规是其多重目标之一，而对于风险防控来说，合规是方法和手段之一。联合资信在评估商业银行内部控制水平时，主要考察以下方面：

（1）商业银行是否建立健全内部控制制度体系，关注风险管理机制、审慎经营、合规意识，确保相关事项符合相关法律、法规、监管准则及审慎性要求；

（2）商业银行是否合理确定了各项业务活动和管理活动的风险控制点，采取适当的控制措施，执行标准统一的业务流程和管理流程，确保规范运作；

（3）商业银行是否建立了内部控制评价制度，规定内部控制评价的实施主体、频率、内容、程序、方法和标准等，确保内部控制评价工作规范进行；

（4）商业银行是否建立了内部控制监督的报告和信息反馈制度，以确保内部审计部门、内控管理职能部门、业务部门人员能够将发现的内部控制缺陷，按照规定报告路线及时报告董事会、监事会、高级管理层或相关部门；

（5）商业银行是否建立了良好的内部控制、企业合规文化，塑造合规意识，加强反商业贿赂、反欺诈、从业人员职业操守合规培训，避免各类合规风险及道德风险。

（四）业务经营分析

商业银行的业务经营分析可以通过评估商业银行的市场地位、业务竞争力以及业务结构来分析。市场地位是商业银行综合竞争力的体现，商业银行的业务规模及市场占有率则是其市场地位的直接体现，同时，联合资信辅助以分支机构布局情况、营业网点数量、金融科技、数字银行发展水平来衡量商业银行的业务竞争力。

业务结构方面，商业银行业务根据是否构成表内资产/负债分为表内业务和表外业务。表内业务又分为资产业务和负债业务；表外业务包括担保类、承诺类、金融资产服务类。

资产业务又分为贷款业务和资金业务。贷款业务是商业银行的传统业务，也是商业银行的核心业务。贷款业务根据客户分类的不同，又分为对公贷款业务和个人贷款业务。在分析银行贷款业务时，联合资信重点关注信贷政策、贷款审批体制、考核机制、产品类型、贷款定价、贷后管理等情况；以及贷款业务发展的优势及面临的压力；在当地金融同业中的排名（特别对于城市商业银行和农村商业银行）。资金业务又包括同业资产和投资业务；其中同业资产主要包括存放同业、拆出资金和买入返售金融资产，联合资信将针对同业资产的定价水平、交易对手等方面分析其同业资产业务发展情况。投资业务是商业银行利用自有资金投资于债券、股权（含股票）、证券投资基金、银行理财产品、信托公司产品、证券公司资管计划或受益权、保险公司资管计划或受益权等。在分析资金业务时，联合资信重点关注资金业务在全行中的战略定位；资金业务的主要业务模式以及风险控制手段；交易对手信用资质、授信及准入标准；资金业务杠杆水平、资产标的、负债来源以及期限匹配情况；非标投资的投前、投中及投后管理情况；未来资金业务规划；监管政策对资金业务可能产生的影响等。

商业银行通过吸收存款和借入资金开展贷款等资金业务，负债来源稳定性对于商业银行来说至关重要。国内商业银行负债主要来源于存款（公司存款、储蓄存款）、同业负债（同业存放、拆入资金、卖出回购、发行同业存单）、发行债券。联合资信负债分析重点关注商业银行负债结构；存款的集中度；负债的期限分布等。

表外业务方面，担保类包括承兑汇票、跟单信用证、保函、信用风险仍在银行的销售与购买协议、其他担保类业务。承诺类包括可随时无条件撤销的贷款承诺、不可无条件撤销的贷款承诺、未使用的信用卡额度、其他承诺。金融资产服务类包括发行非保本理财产品、委托贷款、委托投资、代理代销业务（债券承销、代理代销信托计划、代理资产管理计划、代理代销保险产品、代理代销基金、代理贵金属交易）、托管资产、财务顾问咨询、其他金融资产服务业务。联合资信重点关注银行表外业务开展的种类、规模及实质风险敞口；非利息收入与营业收入的占比等。

（五）风险管理水平

风险管理能力对于商业银行长期可持续发展至关重要。此部分主要考察商业银行风险管理架构和制度体系是否完善和健全，商业银行的风险偏好以及对于运营中可能遇到的风险的管理能力。

在风险管理体系方面，联合资信将重点关注：是否建立全行范围内覆盖各项业务的风险管理系统；是否开发、运用风险量化评估方法和模型，对各类风险进行持续监控；是否针对不断变化的环境和情况及时修改完善风险控制的制度、方法和手段，以控制新出现的风险或以前未能控制的风险；风险评估是否考虑了风险的可计量和不可计量两方面的特性。

在具体面临的风险方面，将重点考虑以下方面：

1. 信用风险

由 2013 年至今的商业银行各类风险加权资产变动情况可知，信用风险加权资产在风险加权资产总额中占比始终排在首位，可将信用风险加权资产近似看作风险加权资产。因此，信用风险是目前国内商业银行面临的最主要的风险，信用风险的来源包括资产负债表表内和表外经营活动。

权重法下信用风险加权资产为银行账户表内资产信用风险加权资产与表外项目信用风险加权资产之和。商业银行计量各类表内资产的风险加权资产，应首先从资产账面价值中扣除相应的减值准备，然后乘以风险权重。商业银行计量各类表外项目的风险加权资产，应将表外项目名义金额乘以信用转换系数得到等值的表内资产，再按表内资产的处理方式计量风险加权资产。不同类型的资产对商业银行资本的消耗存在明显的差别，因此为了扩张资产的同时减少对资本的消耗，商业银行可以减持权重较高的风险资产，更多的配置利率债等零风险权重的资产。此外，伴随着商业银行业务的发展，商业银行演变出了各类同业业务和表外业务，以规避监管，减少对本金的消耗。

联合资信对于信用风险的分析采用定性和定量分析相结合的分析方法；定性方面主要考察银行是否有健全的信用风险政策、内部评级建立是否健全；信贷执行政策和信贷政策评估是通过央行广义信贷考核方面选取的指标。定量方面主要考察授信集中度、信用贷款及保证贷款占比、拨备覆盖率、表外业务金额等。其

中，授信集中度监管指标主要包括三个：单一客户授信集中度、单一客户贷款集中度、关联授信比例。单一集团客户授信集中度为最大一家集团客户授信总额与资本净额之比，不应高于 15%；单一客户贷款集中度为最大一家客户授信总额与资本净额之比，不应高于 10%；关联授信比例又称全部关联度，为商业银行全部关联方的授信总额与资本净额之比，不应高于 50%。上述指标主要为了防止商业银行授信过于集中，减少单家客户或者关联客户风险对商业银行的冲击。伴随着商业银行传统信贷业务以及资管业务的复杂化，单纯依靠上述指标已经不足以应对商业银行授信的集中度风险，取而代之的是 2018 年公布的《商业银行大额风险暴露管理办法》，但由于一客户授信集中度、单一客户贷款集中度、关联授信比例是商业银行授信集中度监管的最初设定指标，且不少银行仍将其作为监控指标，因此联合资信在这里也保留了对这些指标的考察。

2. 市场风险

市场风险是指市场价格的变动导致银行表内和表外头寸遭受损失的风险。市场风险主要包括汇率风险、利率风险等。其中，为识别和控制利率风险，联合资信将密切关注各项经济指标变化和货币政策动向，判断商业银行能否根据利率走势及时调整资产负债结构，以有效的监测和控制市场风险。联合资信市场风险管理分析重点关注：

（1）银行资产负债管理策略、风险评估技术、利率波动对银行资产负债的影响，尤其对金融工具价值的影响；

（2）银行外汇风险敞口头寸、汇率风险敏感度以及市场风险资本的计量方法；

（3）利率上升/下降 100 基点，对净利润的影响以及央行资金运营情况。

（4）分析利率敏感性缺口：计算在一定时期以内银行将要到期或重新确定利率的资产和负债之间的差额，如果资产大于负债，为正缺口，反之，如果资产小于负债，则为负缺口。当市场利率处于上升通道时，正缺口对商业银行有正面影响，因为资产收益的增长要快于资金成本的增长。若利率处于下降通道，则为负面影响，负缺口的情况正好与此相反。

3. 流动性风险

流动性风险是商业银行经营过程中面临的主要风险之一。随着利率市场化、

金融创新的不断深入，不同类型银行在业务类型、复杂程度、资产负债结构等方面的差异逐步显现。同时，银行间同业业务往来增多使得金融市场波动对银行流动性的影响更加显著，银行业出现较明显的流动性分层现象，部分商业银行尤其是中小银行出现资金紧缺，客观上存在一定的流动性缺口。联合资信流动性风险管理分析重点关注：

(1) 流动性覆盖率：只对资产规模在 2000 亿元（含）以上的商业银行适用，目的是对其是否具有充足的合格优质流动性资产进行监测。当银行面临流动性压力时，可以通过出售合格优质流动性资产满足未来不少于 30 天的流动性需求，计算公式为合格优质流动性资产/未来 30 天资金净流出。

(2) 净稳定资金比例：可用的稳定资金/所需的稳定资金。分子端即银行可用的稳定资金，该指标值越高，说明银行稳定资金来源越充足，应对中长期资产负债结构性问题的能力越强。净稳定资金比例风险敏感度较高，但计算较为复杂，且与流动性覆盖率共用部分概念。因此，采用与流动性覆盖率相同的适用范围，即适用于资产规模在 2000 亿元（含）以上的商业银行。

(3) 流动性匹配率：其计算公式为加权资金来源/加权资金运用，该指标值越低，说明银行以短期资金支持长期资产的问题越大，期限匹配程度越差。流动性匹配率计算较简单、敏感度较高、容易监测，可对潜在错配风险较大的银行进行有效识别，适用于全部商业银行。

(4) 优质流动性资产充足率：即优质流动性资产/短期现金净流出，监管要求为不低于 100%。该指标值越高，说明银行优质流动性资产储备越充足，抵御流动性风险的能力越强。该指标与流动性覆盖率相比而言更加简单、清晰，便于计算，较适合中小银行的业务特征和监管需求，因此适用于资产规模小于 2000 亿元的商业银行。

(5) 流动性缺口：衡量的是在未来的一定时间内，银行能变现的资产是否能够偿还到期的债务。缺口为正，表示银行在该期限内到期的资产足够偿还到期的债务；缺口为负，表示银行在该期限内到期的资产无法偿还到期的债务，需要以其他方式筹集资金偿还到期债务。

4. 操作风险

操作风险是由于内部程序、人员和系统的不完备或失效，或由于外部事件造成损失的风险。操作风险事件发生可能会导致银行价值损失，银行应建立适当的操作风险管理体系，并对操作风险进行监控和评估。联合资信针对操作风险管理分析重点关注：

（1）评估银行员工的操作风险观、操作风险内部控制意识和操作风险管理职业道德等，对风险的敏感程度、承受水平、控制手段有足够的理解和掌握，银行高级管理层是否了解本行的主要操作风险所在；

（2）银行是否构建了全面风险管理模式和完整、独立的操作风险管理体系；

（3）银行应按照新资本协议框架的要求，从操作风险数据库、操作风险管理信息系统等方面，建立科学的内部评级法，建立覆盖所有业务的操作风险的监控和评价预警系统，并进行持续的监控和定期评估；

（4）银行是否建立了独立、垂直、具有监督权威的内部稽核部门，设置科学的量化监控指标体系，以反映监控对象的主要内容，促进内控和操作风险管理水平的提高。

（六）未来发展

由于银行业是顺周期行业，商业银行的发展战略应依据外部宏观经济环境和自身条件的状况及其变化来制定和实施，并根据对实施过程与结果的评价和反馈来调整。每一家银行都会对自身的发展前景有一个规划或预期，这在某种程度上体现着决策管理层的经营战略和发展构想。一般而言，战略规划与行业发展方向越契合，战略发展目标及实现途径越清晰，且实现目标的条件越充足，其达成战略目标的可能性越高，对未来发展越有利。联合资信需要对商业银行发展战略的综合分析，对其实现经营预期的可能性和可行性做出判断。

在我国的金融严监管态势下，各项监管政策都指引商业银行回归存贷款业务本源、支持实体经济发展，在此背景下，需要关注商业银行在优化资产负债结构、调整业务发展方向上的效果。此外，通过评估商业银行历史上投放贷款、配置投资资产及同业资产的策略，联合资信应把握该银行的风险偏好，结合对未

来宏观经济发展水平的评估，可以预测出未来一段时期内，该银行所实质面临的流动性风险及信用风险水平。

七、商业银行信用评级的主要财务风险要素

在进行财务分析时，首先应注意一些基本问题，诸如银行的财务报表是否经过审计，财务资料的真实性与准确性如何，财务报表的口径，银行的会计政策，财务报表的基本情况，这是判断银行真实财务状况的先决条件。

财务报表的口径决定了银行是否全面反映了银行全部资产、负债和损益的内容，需要了解财务报表中是否存在应合并而未合并的内容、或重复记账的情况，是否存在连续几年报表口径不一致的情况，合并报表是否存在某些下属企业未合并，或母公司报表中没有包含对这些下属公司的投资等情况。另外，应根据募集资金的用途、母子公司的资金往来关系等，对集团本部报表进行辅助分析。

财务分析是信用评级核心内容之一，因为银行的财务状况是其经营成果的最终反映，也是决定银行信用状况的根本。联合资信对银行财务分析的具体内容包括：银行的资产质量、流动性、盈利能力和资本充足性等几个主要方面。

1. 资产质量

(1) 表内资产质量：

由于银行是杠杆经营性行业，因此资产风险对于其信用级别很重要，资产质量对于银行的偿付能力影响很大。针对银行的表内资产质量，联合资信主要分析贷款、同业资产和投资资产的资产质量，同时会依据交易对手资质等因素适度评估同业资产的资产质量。

对于大部分商业银行，贷款业务是其主要业务板块，贷款业务风险是资产风险的主要来源。与同类银行相比，贷款总额增速过快的银行可能面临不良资产大幅增长的可能性；另外，过快的增长率使当前的贷款规模大幅增加，而不良贷款作为滞后指标，因贷款规模增加而导致的不良贷款，往往在后期才会显现，因此当期的不良贷款率会降低，而未来随着不良贷款的确认，不良贷款率可能会有提高。因此，相较于同类银行，贷款总额增速高存在一定的不利影响。

此外，近年来商业银行在资产端配置了一定规模的同业资产和投资资产。针对同业资产的资产质量，联合资信主要通过分析其交易对手方的资质和集中度情况，判断同业资产所面临的实质风险水平。投资资产中部分底层资产为信贷投放，联合资信针对此部分资产质量参照对贷款业务板块的判断标准；另有部分投资以债券投资、股票质押融出资金等形式呈现，在目前我国宏观经济下行、债券违约率上升的背景下，联合资信重点关注银行投资资产实质面临的风险敞口。联合资信在分析商业银行表内资产质量时，主要使用以下指标：

- (a) 不良贷款率=不良贷款余额/各项贷款余额
- (b) 资产质量偏离度=逾期 90 天以上贷款/不良贷款余额
- (c) 拨备覆盖率=贷款损失准备/不良贷款余额

上述指标存在一定的勾稽关系：充足的贷款损失准备会缓和不良贷款的风险；同时，较低的拨备覆盖率则会将银行暴露在更大的损失风险中。但必须要注意的是，商业银行对于贷款五级分类的定义标准有所不同，如果该银行资产质量偏离度高于 100%，或存在较大规模的关注类贷款、逾期贷款，则评级人员认为该银行则有较大可能对于资产质量的分类不准确，相应下调对于其资产质量的预期。

(2) 表外资产质量：

表外业务，是指商业银行所从事的、按照现行的会计准则不记入资产负债表内、不形成现实资产负债但能增加银行收益的业务，一般包括贷款承诺、担保、金融衍生工具、投资银行业务等，部分银行还在表外存在委外投资、不良资产出表等现象。联合资信将重点关注商业银行对于表外业务采取的授信政策、流程、限额和集中度，监测其所实质面临的表外业务风险敞口，与表内业务风险敞口合并估算其抵御风险的能力。

2. 流动性

银行的经营性质决定其借入短期资金，贷出长期资金，这是其资产负债期限错配的来源。然而，不同银行资产负债期限错配的程度也是不同的。在目前金融严监管的趋势下，部分商业银行加强自身存款基础，逐渐减轻对同业资金融入的

依赖性，但随着同业竞争的愈发激烈，吸储难度亦不断加大，容易在去杠杆的过程中引发流动性风险。

除流动性风险管理框架所关注的流动性覆盖率、优质流动资产充足率、流动性匹配率、流动性缺口、净稳定资金比例等指标外，联合资信还将从财务分析的角度关注：

(1) 银行资产与负债的匹配情况以及从外部融资的能力（包括可能性和融资成本）；其中，外部融资能力实质银行是否已经或即将具备上市融资的条件，是否具备通过发行同业存单、金融债券、资本补充债券的渠道补充资金的能力；但值得注意的是，过度通过发行债券、同业存单补充流动性的银行，其可能加剧自身资产负债期限错配的情况；

(2) 持有的现金以及可以在市场上随时变现的资产规模，衡量偿付短期负债的储备资产情况以及内部流动性来源能力；一般而言，银行持有的同业存单、利率债、货币基金等资产具备较好的变现能力；

(3) 广义同业资金在负债总额中的占比（广义同业资金=卖出回购金融资产+拆入资金+同业存放款项+同业存单发行余额）；结合目前的监管环境，联合资信认为同业资金的稳定性相较于公众存款更差，且同业资金利率水平易受市场行情波动影响，如果银行对于同业资金存在较高的依赖性，说明其负债基础较弱，面临的流动性风险管理压力较大；

(4) 负债稳定性=储蓄存款/负债总额；联合资信认为这类资金相对较为稳定，是商业银行最优质、成本最低的资金来源，如果一家银行储蓄存款在负债中的占比高，说明其客户基础好，负债稳定性强，面临的流动性风险管理压力相对较小。一般而言，联合资信认为公司存款的稳定性要弱于储蓄存款，因为这类存款会至少部分依赖于长期的客户关系，例如公司贷款业务、地方政府财政存款支持等，当这类客户关系被打破时，随之派生的存款业务亦随之消减；但对于民营银行、外资银行以及资产规模在 10000 亿以上的中资银行，我们可以将负债稳定性公式中的分子添加上“公司存款”，这是由于我们认为得益于其在行业地位、政府支持、股东支持等方面的优越性，此类银行所能获取的公司类存款同样具有较好的稳定性；

(5) 所有者权益规模/资产总额，衡量商业银行的杠杆水平，在目前的监管环境下，商业银行的杠杆水平越高越有可能引发流动性风险；

(6) 流动性比例=流动资产/流动负债，用于衡量商业银行现金以及一个月内可变现等资产对活期存款以及一个月内到期等负债的覆盖程度。流动性比例高，说明商业银行短期流动性水平较好。

3. 盈利能力

盈利能力是一家银行长远发展的决定性因素，其核心或持续的盈利能力是银行吸收信用相关损失和市场、运营和业务风险导致损失的主要竞争力。稳定的盈利水平可以强化银行内生资本的能力，可以帮助银行吸收由部分业务经营条线带来的冲击。但在财务风险中考核偿付能力的部分里，我们给予资产质量和资本充足性更高的权重，因为它们是解决银行偿付问题和缓释风险的最大驱动因素；给予盈利能力较小的权重以避免高估被过誉的高收益、高风险的银行，而且这类银行保护债权人的盈利能力缓冲是有限的。盈利能力分析主要依赖不同财务比率，联合资信盈利能力分析重点关注：

(1) 盈利来源构成及变化，衡量盈利质量；如果银行的盈利来源具有多样性，不明显依赖于某单一业务条线，且多年来各业务经营条线的盈利水平相对稳定，则联合资信认为该银行的盈利质量是良好的；

(2) 平均资产收益率、平均净资产收益率在同业中的水平以及近年变化趋势；其中，平均资产收益率（ROA）=当期净利润/[（期初资产总额+期末资产总额）/2]×100%，平均净资产收益率（ROE）=当期净利润/[（期初所有者权益+期末所有者权益）/2]×100%；联合资信将通过对比银行 ROA、ROE 与同时期行业的平均水平，判断该银行的盈利能力及盈利效率，分析影响其盈利水平的敏感因素，以预测其未来一段时期内的盈利前景；

(3) 成本收入比=业务及管理费/营业收入，反映出银行每一单位的收入需要支出多少成本,该比率越低，说明银行单位收入的成本支出越低，银行获取收入的能力越强；

(4) 净息差=（银行全部利息收入-银行全部利息支出）/全部生息资产；净利差=(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%；净息差和净利差主要衡量

银行存贷款的定价水平，可反映银行的盈利效率和在行业中的竞争力，并可通过其与行业平均水平的对比，结合该银行资产质量的水平，判断其面临的计提资产减值准备的压力，以预测未来一段时期内该银行的盈利水平走势。

4. 资本充足性

资本是商业银行吸收各类风险损失的重要缓冲工具，对于资本实力的评估是分析银行个体信用能力的关键。商业银行的资本补充能力取决于内生资本的增长能力和外部融资能力，联合资信资本充足性分析重点关注资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率。资本充足率监管是整个银行业监管体系中最为重要的指标，是银行持续经营的基本保障，即如果资本充足率低于监管要求，面临的是较为严重的监管措施，如果持续恶化，则会触发其他一级资本工具（一旦触发如优先股会被强制转为普通股），直至银保监会启动程序认定其生存问题启动二级资本工具转股，或重组，以致强制资产出售等。2012年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在2018年底达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到11.5%、9.5%和8.5%，其他银行分别达到10.5%、8.5%和7.5%。这些指标保证了银行在出现亏损时，可以用充足的自有资金弥补损失，保护债权人与存款人的利益，同时也可以限制银行的盲目扩张，弱化相关金融风险。

(1) 资本充足率=（总资本-对应资本扣除项）/风险加权资产；

(2) 一级资本充足率=（一级资本-对应资本扣除项）/风险加权资产；

(3) 核心一级资本充足率=（核心一级资本-对应资本扣除项）/风险加权资产；

其中，一级资本=核心一级资本+其它一级资本=核心一级资本+其它一级资本工具及其溢价+少数股东资本可计入部分（注：常见的其它一级资本工具包括优先股、永续债等）

总资本=一级资本+二级资本=一级资本+二级资本工具及其溢价+超额贷款损失准备+少数股东资本可计入部分（注：常见的二级资本工具包括可转债、次级债、混合资本债、二级资本债等）

超额贷款损失准备是指商业银行实际计提的贷款损失准备超过预期损失的

部分,根据银行计量信用风险加权资产的方法不同,贷款损失准备计提要求不同,可调节性比较大。

资本扣除项较为复杂,计算资本充足率时,应当从核心一级资本中全额扣除以下项目:核心一级资本扣除项=商誉+其它无形资产(土地使用权除外)+由经营亏损引起的净递延税资产+贷款损失准备缺口+资产证券化销售利得+确定受益类的养老金资产净额+直接或间接持有本银行的股票+资产负债表中未按公允价值计量的项目进行套期形成的现金流储备(若为正值,应予以扣除;若为负值,应予以加回)+商业银行自身信用风险变化导致其负债公允价值变化带来的未实现损益。总体来看,扣除项中,除商誉之外的项目组成占比较小,因此可以把扣除项大致看做商誉。

位于分母的商业银行风险加权资产包括信用风险加权资产、市场风险加权资产和操作风险加权资产。

联合资信在分析银行的资本充足性水平时,将综合考虑其通过资本市场或者其他渠道筹资的能力以及股东增资的意愿和能力,以及其是否存在未在财务报表中体现的股票上市(或重要子公司、参股公司上市)事项。另一方面,当银行资本充足率处于良好水平,但未来面临较大的拨备计提压力,或内生资本能力持续承压,则评级人员可能认为其仍面临一定的资本补充压力,下调对于其资本充足性水平的预期。

附件 1-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级，CCC 级（含）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。详见下表：

| 级别 | 含义 |
|-----|---------------------------------|
| AAA | 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 | 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 | 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 | 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 | 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 | 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 | 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 | 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 | 不能偿还债务。 |

附件 1-2 商业银行评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

| 评级展望设置 | 含义 |
|--------|-----------------------------------|
| 正面 | 存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大 |
| 稳定 | 信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大 |
| 负面 | 存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大 |
| 发展中 | 特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变 |

附件 2 主要财务指标的计算公式

| 指标 | 计算公式 |
|------------|---|
| 现金类资产 | 现金+存放中央银行款项 |
| 同业资产 | 存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产 |
| 市场融入资金 | 同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券 |
| 投资资产 | 交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产 |
| 单一最大客户贷款比例 | 最大单一客户贷款余额/资本净额×100% |
| 最大十家客户贷款比例 | 最大十家客户贷款余额/资本净额×100% |
| 不良贷款率 | 不良贷款余额/贷款余额×100% |
| 贷款拨备率 | 贷款损失准备金余额/贷款余额×100% |
| 拨备覆盖率 | 贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100% |
| 利率敏感度 | 利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100% |
| 超额存款准备金率 | (库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100% |
| 流动性比例 | 流动性资产/流动性负债×100% |
| 净稳定资金比例 | 可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100% |
| 流动性覆盖率 | (流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100% |
| 流动性匹配率 | 加权资金来源/加权资金运用 |
| 优质流动性资产充足率 | 优质流动性资产/短期现金净流出 |
| 存贷比 | 贷款余额/存款余额×100% |
| 风险资产系数 | 风险加权资产余额/资产总额×100% |
| 资本充足率 | 资本净额/各项风险加权资产×100% |
| 核心资本充足率 | 核心资本净额/各项风险加权资产×100% |
| 核心一级资本充足率 | 核心一级资本净额/各项风险加权资产×100% |
| 一级资本充足率 | 一级资本净额/各项风险加权资产×100% |
| 杠杆率 | (一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100% |
| 净利差 | (利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100% |
| 净息差 | (银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产 |
| 成本收入比 | 业务及管理费用/营业收入×100% |
| 拨备前资产收益率 | 拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100% |
| 平均资产收益率 | 净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100% |
| 平均净资产收益率 | 净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100% |