

对 S&P 银行信用评级的研究

一、概论

银行信用评级包括广泛的可量化因素和不可量化因素，这些因素在对特定银行的信用评级分析中所占的权重会因银行所处运营环境的经济、法律、所面对的客户、会计准则、竞争情况、监管情况等而有所不同。所以，对银行信用评级来说，并没有一套标准的指标。

1、经济和行业风险

银行所处运营环境是了解其运营状况的关键因素。以往的经验告诉我们，如果一个国家正处于一段痛苦的经济滑坡和衰退时期，银行业也会相应的受到不良冲击，那么即使是这个国家中最好的银行也要承受严重的压力。这条规则无论对于成熟的市场还是发展中的市场都适用。

考虑到经济因素带来的风险，标准普尔认为一个国家的经济风险水平不仅会影响其自身的信用等级，也会影响到它的金融机构。经济因素包括经济实力、多样性、稳定性、公司和个人的财务状况以及政府在繁荣和衰退不同时期对经济的宏观调控能力。

行业风险包括很多要素，其中有积极的也有消极的，但很难说某一个因素与其他因素相比更重要。所以，标准普尔将动态考察金融服务行业的风险因素，并从债权人或交易对手的角度来考虑这些因素会导致增加或减少风险的程度。

2、公司结构

越来越多的银行成为大型集团的成员，这些集团在其国内经济或国际市场中发挥着重要作用。如果银行是一个大集团的附属成员，那么标准普尔将会考察其母公司的运营状况，以确认母公司是增强还是削弱其附属银行的财务实力。在很多案例中，银行作为一个大集团的成员在获取国内和国际资源时会有很大的优势。如果有必要的话，标准普尔还将尝试判断大集团对银行的支持是出于自愿或是法规的要求。同时，如果集团中其他的成员与银行相比实力薄弱，则一定要确定银行是否有剩余的利润转移到盈利较少的集团成员中去或是否不按照常规向其提供贷款，这些行为都会有损于银行的财务状况。

3、管理和战略

在任何评级决策中，过去的的数据只能作为预测未来的一个指标。相对于一些机构提供的未来预测以及预计的盈利和资本化程度，与高级管理人员面对面的访谈可能会更有价值。这种访谈将会涉及到经济条件、现行的和预期的监管和竞争环境、未来的分化和合并计划等。访谈还可能包括对未来盈利的预测、如何筹措资金以满足资本需求和流动性需求等。对上述各方面的管理原则都应该包括在内。

4、信用风险及信用风险管理

信用风险分析包括许多内容，其中有贷款、债券、权益投资、表内和表外交易对手风险暴露等，信用风险分析主要应关注风险分散程度与风险度。一般来说，标准普尔通过分类考察的方法来对银行整体信用风险暴露情况进行分析，分类标准包括地理位置、抵押情况、期限、行业属性和借款人类型（包括消费、商业、公司、银行、政府等）。不追求固定的分析模式，标准普尔倾向于使用银行

的内部信息和报告,以便更有效的了解银行是如何管理信用风险和贷款组合的。银行在放贷和投资活动中的经验和纪录、竞争能力、市场份额等客观因素也是信用分析的重要因素。为了使不同国家的银行信用分析可比,标准普尔广泛使用经风险调整后的资产质量指标,以真实地反映政府、银行同业往来、居民住房抵押贷款组合等的低风险状况和股权投资组合的高风险状况。

要对授信的评估过程,包括放贷指标和评估限制,进行详细研究,也要对监控程序和审计功能进行讨论。

在分析贷款组合时,风险集中度是一个重要因素。标准普尔要确定银行提供的是一般性贷款还是具有特殊性的贷款。如果银行有相当一部分资产集中于某个经济领域,那么,就需要调查该经济领域的额外信息以及资产集中于该领域的原因。为了判断单个借款人的重要性,标准普尔要调查银行最大的信用风险暴露案例。当分析外国资产时,还要从数量、类型、期限等方面研究该国的风险暴露。

不良资产、贷款损失和准备金的历史是极其重要的,需要考察过去五年中每年的数据。在评估有问题资产的真实水平时,标准普尔会超越对问题贷款的一般定义,来决定使银行暴露于高信用风险下的表内外有问题资产的水平。

当分析银行贷款损失准备金时,标准普尔从以下几个方面的研究入手:

- (1) 贷款逾期偿还多长时间以后才可以宣布为呆帐;
- (2) 为呆帐提出呆帐准备金需要多长时间;
- (3) 在呆帐核销前,呆帐准备金存续多长时间;
- (4) 提出准备金是否预示着即将到来的核销,或者准备金是否足以弥补预期的损失;
- (5) 核销是否做得很保守以至于很大部分能很快的恢复,或者是否只有在最终的损失确定的时候才做核销。

税收政策和监管法规都会影响以上问题,对这些问题的回答将会揭示哪些数据对衡量贷款损失十分重要。

5、市场风险及市场风险管理

标准普尔将全面、细致地分析银行面临的各种市场风险,无论是表内还是表外的(例如,资产负债结构、交易活动、证券包销业务等)。在这方面,管理战略和风险偏好是十分关键的因素。

对银行资产负债结构的分析是对所有外部和内部影响到利率、期限和币种匹配因素的综合评估。同时需要研究银行对资产负债结构的一般管理思想和银行对风险暴露的监测系统。标准普尔对银行如何应对外部环境变化的管理纪录感兴趣。标准普尔认为,一个不顾即将发生的事情、维持利率或者货币、迎接风险暴露的银行比一个能在市场恶化情况下迅速增加流动性或者及时札平头寸的银行相比,前者显然处于不利的地位。

关于交易风险的管理,标准普尔的尽职调查过程包括研究管理政策、实践和组织结构,以及管理结果分析。在研究管理政策和程序时,标准普尔发现,绝大多数银行知道什么是合理的政策,并把政策制定出来,但不一定严格、一贯地执行政策。要通过研究比较全球银行的交易风险管理状况,来完成一家银行的风险管理评估。

6、融资与流动性

对流动性的分析集中在银行资金的来源和性质以及资产特征的分析上。以经营零售储蓄业务为主的银行,把储蓄存款作为资金来源,通过分支机构网络向庞大的、分散化的客户群体提供多样化

的储蓄产品。以经营批发业务为主的银行，把资本市场上融资作为资金来源。上述两者存在很大不同。对所有类型的银行的分析都会包括资金来源的稳定性、负债期限结构、履行到期债务的能力等。对流动性的分析还包括资产的变现能力分析，其中包括资产本身具有的流动性、资产强制出售的流动性等，这是银行履约能力的一个重要方面。

由政府提供的流动性支持机制，如从中央银行得到资金支持或通过存款保险安排得到资金支持，能稳定银行的资金来源。

7、资本

由于每个国家都有其自身对巴塞尔资本协议的解释或其他资本要求，所以对银行资本充足率的研究需要从政府有关的法规入手。考虑到这些法规将会限制银行系统的灵活性或成长空间，所以确立银行的最低资本充足率往往是评级中需要考虑的一个重要因素。标准普尔首先与主要监管部门进行讨论。一般来说，监管部门倾向于保护银行存款人的利益，而标准普尔则倾向于评估银行能否向债权人和交易对手按时偿本付息。所以，尽管对于银行来说，满足国内法规对于资本充足率的要求是十分重要的，但标准普尔将会从更广泛的范围评估银行的资本结构，在资本充足率计算时，不会包括只有在银行重组或变现时才起作用的项目。

在汇总了全部信息后，标准普尔会在国内和国际的不同背景中研究银行的资本结构，风险调整资本充足率分析方法和传统的财务报表分析技术都将被使用到。为了国际比较。使各种比率尽可能可比，要根据不同的会计准则和财务政策做出适当调整。当然，对资本充足率的判断受盈利能力、风险组合和资产质量的影响很大。

8、盈利能力

在评估盈利能力时，考虑的核心问题盈利的水平、趋势和稳定性，即银行的长期核心盈利能力。标准普尔根据各种定义来计算盈利能力指标，包括营业利润、税前利润、净利润等对总资产、盈利资产、调整后资产的比率，而且分析效率指标，分析和论证特殊时期的经营情况，决定历史数据能否作为预测未来的依据。经过适当的会计调整，盈利指标要和其他国家类似规模和类型的银行盈利指标做比较。

对贷款损失的处理方法，在不同国家是不同的。损失准备金有时可能不作为年度经营费用，而作为任意科目。特殊准备金的处理方法通常与一般准备金不同。特殊税收政策也可能对净利润有重大影响。在某些国家，银行可以得到在某些领域提供贷款的长期税收优惠。在另一些国家，存在延期缴税的机会，例如通过提出跌价或损失准备。因此，无论是税前利润还是税后利润，在不同国家的含义是不同。

二、银行信用评级的主要分析内容

(一) 经济风险

1、经济规模、经济基础以及经济的薄弱环节。

2、经济的发展前景、汇率和货币供应与经济增长的关系。

3、储蓄和投资在经济中的互相制约关系，对国外投资撤离的敏感程度。

4、公司和个人的财务实力及其结构。

5、经济的开放程度，经济与邻国经济和其它贸易伙伴经济的关联程度，以及贸易伙伴的经济实力和景气性。

6、一个典型经济周期状况 :用国民生产总值从波峰到波谷的差额来衡量的经济稳定性 ;失业率、资产价格 (包括房地产) 和破产率从波峰到波谷的差额 ;能够引起产生经济波动的经济结构变化。

7、经济所面临的结构性问题,以及用以改善这些问题的政策可能给经济带来的不利影响(如结构性财政赤字、结构性经常项目逆差、结构性高通货膨胀、在重要的经济领域缺乏国际竞争力等)。

8、政策制定者在制定经济恢复政策时所受到的限制。

9、国家政治的稳定性。

(二) 行业风险

1、结构

(1) 银行系统的基本结构,包括银行机构的数量和相应的规模,以及在地域上和产品开发上的限制。

(2) 在金融业中银行所占的比例。非银行金融机构在金融业中的角色以及和银行之间的竞争程度。

(3) 公开资本市场的情况以及日后发展的趋势。

(4) 行业内、外竞争之间的互相作用机制,市场准入障碍,预期的变化,储蓄存款转化为直接投资的程度。

(5) 银行系统中的合并趋势,与人口数相比较,银行以及其分支机构的数量,以及一些因素,例如劳动法,对银行缩减营业费用所产生的不利影响。

(6) 战略投资者情况,控股公司对银行在利益和风险方面施加的影响。

(7) 政治或其他一些因素对银行决策的影响。

(8) 会计和报告系统的质量和透明度以及外部审计系统的质量。

(9) 国家法律体系的效率和力度

2、客户因素

(1) 客户对价格的敏感性和客户群的组成。

(2) 个人的财力以及所在国家的社会福利程度。

(3) 银企关系。

3、监管以及解除监管

(1) 各个州、国家以及国际的监管制度和法律体系,包括现有的和未来要执行的。

(2) 监管体系:监管的力度和质量,以及监管部门对银行报告的独立性的要求。授权采取措施来解决银行问题和避免银行倒闭的情况;监管当局以往解决单个银行或银行系统危机的纪录;监管当局目前对银行及其他金融机构流动性和清偿能力的支持态度,以及可以预期的变化。

(3) 存款保险的形式(如有)。

(4) 政府对待银行的态度是采取放任还是干涉主义,以及这种态度可能发生的变化。

(5) 解除监管的过程:金融系统中已经解除管制的区域,未来预期的步骤,解除管制的时间表以及可预见的其对不同市场的影响。

4、银行的所有权结构

(1) 在银行系统中中国有成份所占比例,国有银行在特定公共领域中所扮演的角色或与私有银行之间的平等竞争情况,政府参与银行系统的程度以及由此对银行之间竞争带来的影响。

(2) 企业或者个人在银行所有权中占的比例,由此所带来的优点、缺点、或风险。

(三) 市场地位

- 1、银行在一些关键的市场领域中所占的市场份额以及该市场的规模。
- 2、银行的市场地位所带来的真正的好处(例如:定价能力、资金基础、业务的质量等)。
- 3、市场地位的薄弱环节

(四) 多元化经营

- 1、产品、业务领域以及客户群体的多元化。
- 2、银行业务在地理上的分布。
- 3、银行国内市场按经济领域划分的分布。
- 4、国际多元化:规模及特许经营的价值。

(五) 管理和战略

- 1、组织结构:集权管理制还是分权管理制,管理的效率。
- 2、管理的质量和深度:对关键人员的依赖性,连续性,继任的安排,中层管理能力,管理层与监管当局的关系,在主要市场处于衰退时的管理能力以及对新兴业务的管理能力。
- 3、银行管理的独立性:股东、政府或政党对银行战略决策或日常决策的影响。
- 4、制定计划过程的质量(财务上的和战略上的)。
- 5、管理的可信性(过去实际与预算或计划进行对比比较)。
- 6、战略方向的合理性和风险。
- 7、扩张情况(外部的和内部的,合并与收购的计划,过去收购的纪录,以及对收购融资的政策和实践)。

(六) 信用风险

- 1、财务报表的结构,包括低信用风险财产(如政府票据或银行同业存款)和高风险财产(如贷款或权益投资)所占比例。
- 2、固定收益类证券情况(根据类型、最大项目、市场价值和期限结构进行细分)。
- 3、权益类证券情况(根据经济领域、最大项目、在投资组合中所占的比例、投资策略、账面价值与市场价值的比较进行细分)。
- 4、信用组合情况,按期限、贷款类型、抵押物品、客户、所在经济领域、规模、货币和国家进行细分。
- 5、信用风险的集中度,例如在某一特殊行业、市场、单个借款人和特殊的贷款类型方面的风险暴露过大。
- 6、问题贷款:大的信用问题,不良贷款的水平 and 变化,逾期贷款,重组贷款和其他问题资产;预测的未来走势。
- 7、贷款损失准备,根据类型划分,例如是一般性的还是特殊的,提出准备是针对表内的还是表外的风险,征税还是免税,过去五年内各种类型的贷款损失准备金对帐表,说明目前的情况以及准备金的流动性、损耗和损失回收情况
- 8、提出准备的政策和准备金充足率

(七) 市场风险

- 1、结构风险
- (1)对资产、负债以及报表结构的管理思想。

(2) 在报表中体现的利率、汇率以及权益风险的水平。

(3) 财政部们扮演的角色、目标以及风险偏好。

(4) 产生结构性风险的原因：法律规定，监管要求，本地融资或占领市场的需要，或保持头寸的需要。

(5) 非现金金融工具的应用，例如期货，远期合同和互换等。

(6) 过去和未来的头寸安排，资产负债表的灵活性。

2、交易风险

(1) 对现有组织的描述。

(2) 对单个产品或一类业务的交易战略。

(3) 按商品和市场对过去交易活动的回顾，包括头寸规模、净收益的波动性、盈利能力等，不同收入所占的比重，交易市场的流动性。

(4) 在市场中的优势和劣势，市场地位，头寸安排偏好。

(5) 未来产品和市场拓展计划。

(6) 将产品根据货币种类、信用质量、数量和期限进行划分。

(八) 融资和流动性

1、 银行资金来源的构成（核心的零售业务与其他零售业务的比较，半专业的和专业的市场）

2、 融资渠道的多元化，例如按地区和规模划分的储蓄存款，进入当地、国家资本市场和货币市场的情况及其重要性。

3、 资金流（净储蓄存款，存款期限，融资的稳定性）

4、 资产的流动性，包括短期的存款和证券、长期可买卖证券，抵押资产情况，对贷款出售或证券化的能力，中央银行的流动性工具以及其他资产流动性的资源。

5、 对流动性的管理思想和流动性计划。

(九) 资本化

1、 资本构成。资本的质量：普通股、优先股、可转换债券、次级债券、永久债券、少数股东权益、无形资产、评估资产、未实现资本收益、贷款损失准备以及其他准资本。如果涉及到控股公司，还要考虑双重财务杠杆的运用。

2、 风险资产与资本的比较。

3、 按国内资本充足率要求和巴塞尔资本协议要求来考核银行资本的充足性。

4、 股息分红比率，资本内部增长率。

5、 银行基础资本的绝对规模，以及抵御就银行所开展的业务而言可能产生的额外、不可预见的损失的能力。

6、 对外部资本和长期融资渠道的开发能力。银行的资本化市场价格与账面值之间的比较。

7、 对风险资产、基础资本贷款财务杠杆、资本扩张的管理思想。

(十) 盈利能力

1、 净利息收入：趋势及保持能力。

2、 非利息收入：其他收入来源的多元性和持续性以及增长潜力。

3、 营业费用：与银行业务和营业网点所对应的管理费用的数量和趋势，与同行相比的自动化程度，盈利能力是否能满足现在和未来的需要。

- 4、贷款损失准备(目前水平、过去的变化情况、将来满足需要的能力)。
- 5、净营业收入分析(水平和趋势)。
- 6、盈利质量:核心盈利所占比例,来自交易活动的盈利所占的比例,对各种产品的风险定价能力。
- 7、营业外收支影响。
- 8、税收情况:对缴税的管理思想,其他影响缴税的战略。
- 9、通货膨胀对盈利的影响,净资产收益率与当期通货膨胀率比较。
- 10、盈利预测,年度、日常预算与实际比较,下年度预测,中期计划情况。
- 11、会计质量。

(十一) 风险管理

1、信用风险

(1) 对不同种类产品、消费者群体(如固定收益类证券、权益类投资或交易、抵押贷款、消费贷款、公司贷款等)的评价指标、决策程序,组织授权情况,抵押物评估情况。

(2) 对风险暴露的监控:贷款环节控制、跟踪情况、内部评级系统、发现潜在风险的责任分工情况、审计部门的任务。

(3) 问题资产:处置分工、回收情况、对信用问题的处置态度、对抵押物的处置政策。

2、市场风险

(1) 高层管理对市场风险的认识程度以及对风险管理决策的参与程度。

(2) 资产负债管理委员会成员(ALCO)以及其他决策委员会情况,资产负债管理委员会决策与日常风险管理的关系,资产负债管理委员会对不同类型风险的限制。

(3) 信息技术:监控结构性风险及交易风险的软件情况,计算机系统是否能满足与银行业务相对应的目前和未来风险管理的需要,管理层对市场风险管理的偏好。

(4) 关于国际头寸的战略、限制以及超越限制的授权。

(5) 交易者和管理者是如何监控头寸的,以及该系统在整个风险控制系统的关系。

(6) 套期保值的策略

(7) 衡量市场风险的方法是什么,以及所做的假设有哪些。

(8) 压力测试:频率和假设,以及灵活性。

(9) 应急部门(back office)及其操作:与交易平台相对应的组织机构、头寸价值评估和灾难恢复。

(10) 审计职能。

(11) 会计政策。

(12) 过去的记录和预期的风险暴露之间的对比。过去五年中在头寸的持有,套期保值和会计上所犯的主要错误。

(十二) 财务弹性

1、进入各种融资市场以及在一般情况和困境下对公众和私人融资的能力。

2、能被用于抵御不可预见损失的内部资源情况。

3、市场价远高于帐面值的特许经营业务和资产的价值,对其出售的可能性,其在不景气时期的价值。

4、政府或私人股东可能给予的支持。

三、银行证券信用评级

要了解标准普尔对各种银行证券的评级方法,就必须弄清一些基本观点。尽管为了保持一致性,形成了适用于证券评级的一些基本原则,但评级主要不是应用这些原则,而是进行判断,因此,如果在个体信用评级决策中需要,下列评级原则是可以有例外的。

标准普尔的评级方法随全球银行监管实践情况不断发展,监管情况的变化会引起评级政策的变化。一般来说,标准普尔认为,尽管银行或银行控股公司所发行的各种担保和无担保证券的信用等级出现差别通常是合理的,但发行主体的基础信用状况,即其按期履约能力,是对其所有无担保证券信用评级的基础,所以,对于一只特定的银行证券,肯定会有一个信用等级上限。在许多情况下,只要对各种银行体系的法律、监管政策和实践情况做出细微的差别解释,就有可能有理由改变各种证券的评级结果。这将很容易导致评级结果在广泛的区间分布,但却忽略了基本的信用信息。

下面是标准普尔当前的评级实践情况,它尽力对评级对象的信用状况做必要的区分,但又没有忽略基本的评级目标,即评价银行或银行控股公司在正常经营情况下的信用状况。

(一) 监管和行业风险

对银行证券评级首先要从对特定银行体系的风险评估开始。在评估银行体系风险时,标准普尔考虑的因素包括:

- 1、行业状况;
- 2、竞争机制,例如行业进入障碍、市场份额以及定价压力等;
- 3、资产负债表构成;
- 4、财务杠杆的运用
- 5、监管环境。

对于商业银行评级来说,监管可以有效的提高信用质量,是标准普尔评估行业风险的重要组成部分。如果没有监管,行业中财务杠杆的高度运用将使银行信用等级比目前低得多。此外,标准普尔认为,商业银行系统作为执行货币政策和提供商业信用的关键角色,在制定货币政策时被考虑在内。但是,如果监管方面的限制制约了银行在地域和业务方面的多样化发展,也有可能限制许多银行的信用等级的提高。此外,监管当局对不同证券的监管政策和在银行倒闭时不同债权人的不同对待方法都将影响到标准普尔对银行证券的评级。

(二) 对银行证券的评级

标准普尔对银行及银行控股公司发行的证券的评级是从对发行主体和它的全部银行或非银行金融子公司的财务分析着手的。如果发行主体还有控股的非金融类公司,还需要对该类子公司的风险做单独的分析。这种类似于搭建积木的分析方法,从发行主体的各个组成部分入手,分别分析它们的财务状况、资金来源、资本结构、监管或合同对资金流的限制以及管理的一致性,看各部分对发行主体(银行或银行控股公司)实力的影响。这种对发行主体的分析就是对发行者(或交易对手)的信用评级,即对母公司或主导银行本身的评级,通常也是对其未担保优先债务和未保险存单的评级。在美国,上述评级通常还是控股集团公司内其他全部控股银行机构的评级,但不一定是非银行附属机构的评级。在其他情况下,在具有相同权限的附属银行之间的评级可以有区别,但一般区别都不大。上述分析方法与银行和银行控股公司的管理实践相适应,也能够反映监管的意图和实际执行情况。

银行或银行控股公司总是希望自己的银行附属机构或者其他非银行类的公司在信誉良好的状态下长期运营。因此,在同一个银行或银行控股公司拥有的银行系统中,如果当其中一个机构比另外一个机构拥有更良好的财务状况时,整个系统中的资源将会倾向于流动到后者,从而有效的保证该银行系统内部的各个实体能够保持相近的信用质量。相对应的,下属公司的问题常常会导致总公司的问题。当银行或者银行控股公司拥有非银行类的子公司,并且这些公司运作的法律环境不同于与银行时,标准普尔仍然会采用上述分析方法,但各公司之间的信用等级差距可能会较大。

标准普尔认为,绝大部分银行系统中的监管思想与其评级方法一致。而且,绝大多数系统中现行的实际监管实践进一步强调了希望银行或银行控股公司将他们的资源分配给全部子公司的意图,证明使用上述分析方法,对运行在相同或相似规则下的附属子公司评级的结果相同或几乎相同是合理的。同样,如果系统中的监管实践不同或子公司并不能从母公司得到所需要的支持的话,评级就会出现差别。在银行或银行控股公司涉及到在国外的法律环境中运作银行子公司时,由此带来的信用级别差异可能会较大,而且不同主权评级之间的差别应该被考虑进银行评级中。但是,目前银行监管当局国际间合作以及全球资金市场的日渐增强都会促进银行对下属国外子公司提供支持。所以,在大多数情况下,国内和国外的银行分支机构之间信用级别差异都较小,除非涉及到主权问题或者是其他方面的限制。

最后,对银行集团中非银行金融机构的评级与母公司的评级之间可能存在较大差异,除非他们自身的财务状况使他们能得到更高的级别。这种差别取决于许多因素,其中包括监管意图。

当银行的信用级别定为投资级(BBB-或更高)时,银行的交易对手、未保险存单、信用证和无担保的优先债务的级别一般和银行的级别是一样的,即使在银行清算时存款者优先的系统中也是一样,因为投资级别的信用等级可以保证不出现清算问题。当银行的信用级别为非投资级时(BB+或更低),则发行人、优先债务、信用证的级别将会和存单的级别不一样,通常存单的级别会比发行者的级别高。这种差异通常根据对银行倒闭情况的分析来确定,分析内容包括银行的规模、特许权的价值、在不清算情况下的充实资本、交易情况等。如果分析表明倒闭时最有可能采取充实资本或对未保险存款进行交易的措施,那么未保险存款的信用等级可以高一些。如果分析表明清算是不可能的或者经保险的存款可以转让,未保险的存款不能转让,那么未保险存款的信用级别将不会高于发行主体的信用级别。如果在一个银行系统中,存款不太可能享受优惠待遇,那么存款的信用等级和公司的信用等级之间不存在区别。标准普尔考察过的大部分银行系统都属于这种情况,在这些系统中,存款人既没有享受优惠待遇的历史纪录,也没有足够的证据表明他们在未来会享受到优惠的待遇。

一些国家的银行会发行有担保的优先债务(这些债务通常是以资产抵押来担保)可以拥有比银行交易对手评级更高的信用级别,但前提是标准普尔100%地相信,在一个合理的短时期内,债务的本金能够在银行破产后得到偿还。所以,对于这种情况的分析重点是担保优先债务的法律或监管条款以及抵押物品价值的评估。根据对本金100%偿还的程度和预计偿还本金需要的时间,担保优先债务的级别可以比发行者的交易对手评级高出几个等级。

当银行交易对手评级的信用等级为投资级时,银行的次级债务的信用等级通常比银行交易对手评级低一个级别;当银行交易对手评级为非投资级时,通常要低两个级别。上述差别反映了银行破产时对次级债务的保护弱。此外,无论是由于银行法规限制了次级债务被偿还的条件,还是由于次级债务契约中规定的、在资本或收益满足一定条件后次级债才能得到偿还的原因,当次级债务比优

先债务的偿还风险更大时,两者的信用等级差别也会扩大。例如,在美国法律中规定,当银行处于严重的资本不足状态时,次级债务的还本付息会被强制性的免除,这大大突出了次级债务作为一种风险资本所具有的先天性的风险弱点,即使银行在正常经营状态下,这种风险弱点也应该被考虑到。

同样,由欧洲银行发行的永久次级债规定,当银行的资本充足率下降到一定水平时,或者当银行没达到所规定的次级债务偿付的收益水平时,次级债务的偿付可以向后推迟。这些都强调了这种债务的风险资本特征。同样,第三等级的证券获得的信用等级会更低,至少要比银行交易对手评级低两个等级,通常会低三个等级,这个差别反映了这种证券更已倒闭的特性。

如果银行存在大量担保优先债务,从而使存款和未担保优先债在清算过程中类似于次级债时,那么银行存单和(或)未担保优先债务的评级应该比该银行的交易对手评级低,就像给次级债评级一样。如果40%或更多的银行债务获得担保(不算库存种类债务和短期自清算债务),那么该银行的存单和(或)未担保优先债务的评级应该比银行的交易对手评级低,通常在投资级时低一个等级,在非投资级时低一至两个等级。

当银行交易对手的等级处于投资级时,银行优先股评级通常要比银行交易对手评级低2-3个等级,当银行交易对手的等级处于非投资级时,银行优先股通常要比银行交易对手评级低3个或更多等级。上述信用等级的差别并不是因为在清算时不同金融工具的优先顺序不同,而是因为优先金融工具不能被支付的高风险,换句话说,可能存在这种情况,即优先债务和次级债已经偿还,但优先股尚未支付股息,尤其在所有的银行系统中,优先股很明显是一种风险资本工具。满足收益条件或是其他限制性语言(如果这些方面意味着更大的支付风险)可能会导致优先金融工具的信用评级等级再次下降。

积累优先股和非积累优先股的信用等级没有差别,因为标准普尔认为在正常经营中这两种工具偿还的可能性是一样的。

(三) 美国银行控股公司证券评级

对美国银行控股公司优先债务的评级和对其交易对手的评级通常是相同的,而且肯定不会超过其所属银行的交易对手评级的信用等级,通常在投资级时会低一个等级,在非投资级时会低两个等级。这样做的原因是银行控股公司对下属公司的管理不一样。此外,从银行破产的角度来看,一些银行债权人可以通过一定的解决方案获得好处,例如充实资本、收购和交易等,这些方法至少可以保证一部分银行债务在一定时间内得到偿还,但控股公司的债权人就很难从这些解决方案中得到同样的好处,而只能从破产案和控股公司剩余价值中获得受益(往往不足)。

标准普尔对银行控股公司次级债的评级,通常在投资级时,比对其交易对手评级低一个级别,在非投资级时,比对其交易对手评级低两个级别。在对银行控股公司的优先股评级时,通常在投资级时,比对其交易对手评级低两个等级,在非投资级时,比对其交易对手评级低三个等级。标准普尔对积累优先股和非积累优先股的评级没有差别,这是因为从长期看来,发行主体对于两种工具偿付的概率是一样的,但在特殊情况下优先股评级会更低。如果在资本结构中优先股所占比例过大的话,会导致优先股评级和交易对手评级之间的差距加大,而且在其比重达到一个难以负担的程度时,甚至会导致优先债评级下降。(联合资信评估有限公司 张弛)