

联合资信银行公开评级研究

一、公开评级与委托评级

银行是我国金融业的主体，在国民经济中发挥着十分重要的作用。银行信用的好坏，不仅为存款者和投资者所关注，也是监管部门和其他市场参与者所必需了解的。因此，揭示银行的风险对于国民经济和金融稳定十分重要。信用评级机构作为重要的揭示风险的专业机构，应该高度重视对银行信用风险的研究，积极稳妥地开展银行信用评级。

对银行进行信用评级，一般有两种方式：一是由银行委托评级机构进行评级，称为委托评级；二是由评级机构根据投资者和监管部门的需求，主动对银行进行评级，一般是根据银行的公开信息进行评级，称为公开评级，为了与委托评级相区分，公开评级一般在每个信用等级符号后附加“pi”，如 AApi。

评级机构开展委托评级时，受评银行会积极配合评级机构的工作，包括向评级机构提供评级所需资料、配合评级人员进行现场访谈、与评级机构就评级报告内容进行交流、对评级结果进行信息反馈等。委托评级情况下，评级机构可以通过以上途径，比较全面、准确地了解受评银行的相关信息，因此评级结果也更为准确和有说服力。但委托评级中评级机构也可能受到来自银行的压力和影响，评级的独立性可能存在疑问。我国银行一般会在发行银行债券时委托评级机构进行评级。

公开评级则是指评级机构通过公开渠道收集相关公开信息资料，并以此为依据对相关机构开展的评级。这种情况下，评级机构主要根据已有的市场公开信息开展评级活动，因此，评级机构赖以做出评级结论的资料是否全面、完整，将直接影响到最终级别的客观性，因而，一般评级机构的公开评级结果会更倾向于保守。开展公开评级，评级机构的主动性较大，不直接受到来自银行的压力，评级的独立性较高。

二、对银行进行公开评级的原因

1. 信用评级业起源于公开评级

现代信用评级业的起源，最早可以追溯到 19 世纪末 20 世纪初的美国。1909

年，穆迪公司出版了《铁路投资分析》一书，利用简单的信用评级符号来标识250家公司所发行的90种债券的信用状况，为投资者投资铁路债券提供参考，开创了信用评级的先例；1913年，穆迪将信用评级扩展到公用事业和工业债券，并创立了利用公共资料进行第三方独立评级或无委托评级的方式。因而，公开评级实际上是现代信用评级业的起源。

2. 公开评级结果更具客观独立性

公开评级所依据的信息资料都来自于公众媒体和公开渠道，具有普遍可获得性；由于公开评级不向受评对象收取评级费用，因而与委托评级相比，公开评级更有利于评级机构保持独立性与客观性。

3. 有利于投资者及时低成本获得银行信用信息

公开评级结果是由专业评级机构利用银行公开信息，经专业人员分析处理后，以简单符号表示的银行信用等级，并免费向社会公开发布，投资者可以及时、低成本地获得相关银行的信用信息；由于用同一标准评出不同银行的信用级别，因而提高了在银行间进行对比分析的可能性，比如进行同类别分析和对整个系统进行分析等。这样有助于市场参与者对银行信息进行甄别，以便更好地区别问题银行和好银行，促进市场更加健康有序地发展。

一般来说，当投资者能够比较容易、低成本地获得相关信息时，市场突发事件对投资者的杀伤力就会相对减弱。因为当市场参与者能够及时、经常地获得这些信息，他们就会进行逐步调整从而避免了过度的反应，银行体系的稳定性也将因此从整体上得以增强。因此，公开评级也有助于银行体系的稳定。

4. 有利于提高评级机构的公信力

开展公开评级有助于提升评级机构的公信力。只有具备较强信息搜集、研究分析能力的评级机构，其所出具的公开评级报告，才能经得起市场的检验，从而获得广泛的市场接受。公开评级的质量是对评级机构整体业务水准的重要检验。

三、 我国银行的公开评级情况

1. 国际评级机构对国内部分银行的评级情况

近年来，国际评级机构一直都在对国内各类银行开展公开评级，下表是主要国际评级机构对中国银行业的公开评级结果：

机构名称	惠誉					标普 (S&P)			穆迪 (moody's)		
	长期	短期	支持	个体	展望	长期	短期	展望	长期	实力	展望
中国主权						A-	A-1	正面	A2		STA
国开行	A	F1	1		稳定	A-	A-1	正面	A2		STA
进出口行						A-	A-1	正面	A2		STA
工商银行	A-		1	D	正面	BBB+	A-2	稳定	A2	D-	STA
建设银行	A-	F2	1	D	稳定	BBB+	A-2	稳定	A2	D-	STA
中国银行	A-	F2	1	D	稳定	BBB+	A-2	稳定	A2	D-	STA
中信银行						BB+	-	稳定	Baa3	D-	NEG
农业银行			1	E	稳定	BBBpi	-	-	A2	E	STA
交通银行			1	D		BBB	-	稳定	Baa2	D	STA
光大银行			3	E		Bpi	-	-	Ba1	D-	STA
招商银行						BBpi	-	-	Ba1	D	STA
广发银行			4	E		Bpi			B1	E+	STA
浦发银行			3	D		BBpi	-	-	Ba1	D	STA
深发展			4	D/E		Bpi	-	-	Ba3	E+	POS
兴业银行			3	D/E							
北京银行			3	D/E							
上海银行			3	D							

注：标普 2006 年 12 月 15 日，穆迪 2006 年 12 月 6 日，惠誉 2007 年 3 月 13 日发布

对于国际评级机构的公开评级，我国监管部门和部分银行都曾发表过不同的意见，对其评级结果颇有微词，国际评级机构也在不断调整其公开评级结论。

2. 国内评级机构对银行业的公开评级情况

从 2004 年开始，国内有 2 家评级机构先后发布了对我国主要商业银行的公开评级结果。由于评级时机和方法等原因，这些公开评级也存在着一定的问题。一方面，公开评级的资料来自于公共渠道，主要是银行的年度报告和半年度报告；2004 年，我国的上市银行很少，银行信息披露也很少，评级机构所能获得的公开信息量较少，这直接影响了银行公开评级结果的客观性。另一方面，由于各评级机构的评级理念和方法不同，在对委托评级和公开评级关系的理解上也出现分歧；个别评级机构的公开评级结果与委托评级结果缺乏内在的逻辑一致性，甚至存在委托评级级别与公开评级级别并存或不一致的现象。

近年来，联合资信一直都在关注中国银行业的发展，对国内主要银行的改革与发展进行跟踪分析和研究，并对部分银行进行了委托评级。同时，我公司每年都会对国内主要银行的信用状况进行分析和评价，由于时机尚未成熟，一直没有对外发布对银行的公开评级结果。

四、 公开评级时机基本成熟

随着国内银行业改革开放步伐的加快,监管部门对银行业的监管日益规范,银行业信息披露制度逐步完善,我们认为,目前对银行业开展公开评级的时机基本成熟,但也仍存在一些困难。

1. 信息透明度提高使公开评级成为可能

近年来,银行监管当局针对上市银行和非上市银行分别出台了一系列信息披露制度和监管政策,逐步提高了银行所公布信息的及时性、相关性、全面性、可测量性和连贯性,而这些要求正是开展公开评级的基本保证。

2. 投资者和监管者的需要

截至2007年5月,已有深发展、浦发行、华夏银行、民生银行、招商银行、中国银行、工商银行、兴业银行、中信银行、建设银行、交通银行等11家国内银行分别在内地和香港资本市场成功上市,部分银行还同时在地上市。因此,目前中国的上市银行已经初具规模,银行股也长期吸引了投资者的关注,成为资本市场上的活跃股。

上市银行越来越多,市场影响力也越来越大,作为评级机构,有义务对上市银行进行公开评级,为广大投资者揭示银行风险。同时,评级机构作为第三方,也可以通过公开评级发挥一定的市场约束作用。

3. 开展公开评级仍存在一定的困难

虽然目前开展公开评级的时机基本成熟,但仍存在一定的制约因素。

一是通过政府注资获得盈利能力的银行、通过改制上市的银行大多初始于本轮经济周期上升阶段,还没有接受一个完整经济周期的考验,不可预期因素依然很多,这就增加了我们公开评级的难度。

二是金融企业的财务制度变化和不统一。近年,我国的金融企业财务制度变化较大。2007年1月1日,新的《金融企业财务规则》开始实施,原来的《金融保险企业财务制度》等金融财务制度同时废止,两种财务制度交替衔接的过程中,不可避免的会存在一定的会计科目转换难题,口径的不统一直接影响公开评级的准确性。

三是公开信息披露的质量有待进一步提高。目前,上市银行的年报中大多没有披露不良资产数据,也没有披露贷款五级分类的迁徙情况,风险加权资产披露过于简化;同时,我们对银行贷款五级分类的真实性无法考究,只能被动地接受银行所提供的这些有限的公开信息。公开信息披露的质量将影响公开评级的客观性。

五、联合资信部分银行公开评级结果

联合资信一直致力于对中国银行业的分析研究,并密切关注中国银行业的改革与发展进程。近期,联合资信根据信息的可获得性以及开展委托评级的情况,对国内部分政策性银行、国有控股商业银行和股份制商业银行进行了公开评级(相关银行的公开评级等级附后)。联合资信的银行公开评级主要依据截止 2006 年底的公开资料,并从治理结构、风险管理、资产质量、盈利能力、资本充足性及营运环境、政府支持等方面对银行进行综合分析和评价;还有部分银行正在进行财务重组,不确定性较大,因而没有列入此次公开评级范围,我们将密切关注其重组进程,并在适当的时候对其进行公开评级。

联合资信认为,近年来,我国经济持续快速发展,增长速度已连续多年达到或略高于 10% 的水平,2006 年我国 GDP 总量达到 20.94 万亿元;国民经济持续快速增长带动了就业规模的扩大、财政收入的增加、企业利润的上升,同时居民消费价格总水平保持基本平稳,中国经济已步入良性发展轨道;良好的经济环境为银行业的持续良性发展打下了坚实基础。

银行业在我国金融业中处于主导地位,是我国经济的命脉,银行的安全与否关系到国家的安全与稳定。我们注意到,为确保中国金融体系的安全,应对中国金融业的全面对外开放,近年来,中国政府加快和深化了对我国金融体制的改革,加大了对银行业监管和政策支持力度。过去三年,中国银行业的改革取得了长足的进步。通过政府注资、不良贷款剥离、资本引入与财务重组、公开上市等,银行业整体资产质量有了较大幅度提升,不良贷款比率明显下降,资本充足率得以提高,风险管理和公司治理明显改善,盈利能力逐步提高。

我国银行业中,国家开发银行和中国进出口银行是由政府出资成立的政策性银行,肩负着扶持国家大型重点建设项目建设和外贸体系发展的使命,成立以来,为我国的经济建设和经济结构调整做出了重大贡献;由于政策性银行的特殊身份和地位,它们能得到中央政府的全力支持。同时我们注意到,根据国务院的相关安排,国开行即将进行商业化改革,改制后国家开发银行的信用状况是否会受影响,我们将给予密切关注。

四大国有商业银行中,除中国农业银行外,中国建设银行、中国银行和中国工商银行先后获得了国家的注资和不良贷款的剥离,并成功引入战略投资者和改制上市;注资和上市等改革措施使这三家银行在资本规模、资产质量、盈利能力、资本充足率和公司治理、风险管理等方面都有较大幅度的提高和改善。目前,国有控股商业银行仍在市场上占据着主导地位,凭借其网点多、覆盖面广、知名度高等优势,在未来一段时期内,他们仍将保持行业的领导地位。同时我们注意到,由于国有控股商业银行仍由国家控股,且市场影响较大,继续获得中央和地方政府支持的可能性很大,因而我们给予了最高的公开评级等级。

股份制商业银行作为银行体系的重要组成部分，持续保持快速发展态势，凭借其较为相对规范的法人治理结构、灵活的管理机制、先进的电子信息技术和合理的网点布局，市场份额持续上升。总体来看，近年来股份制商业银行的资本实力、资产质量和盈利能力不断提高，公司治理和风险管理不断改善，资本充足率较高，我们给予股份制商业银行较高的公开评级。同时我们也注意到，由于股份制商业银行在资本规模、资产质量、盈利水平、资本充足性、公司治理和风险管理水平、市场地位及外部支持等方面存在差异，因而我们给予不同等级的公开评级。

城市商业银行作为区域性银行业金融机构，竞争力受到地域限制，但近年来增长速度较快，已经成为银行业中的生力军。但由于城市商业银行目前正处在改革规范时期，我们将关注其改革进程，并在时机成熟时推出对城市商业银行的公开评级。

总体看，目前我国银行业的运营环境良好，国家对银行业的发展给予了大力支持，银行业发展稳定。但我们也注意到，随着市场主体的不断增多，银行业的竞争将日趋激烈。

下表是联合资信对部分银行的评级结果。

联合资信部分银行主体长期信用公开评级结果

银行名称	主体长期信用等级
国家开发银行	AAApi
中国进出口银行	AAApi
中国工商银行	AAApi
中国银行	AAApi
中国农业银行	AAApi
交通银行	AAApi
浦东发展银行	AAApi
中信银行	AA+pi
民生银行	AA+pi
深圳发展银行	Api

联合资信评估有限公司

2007年7月