

如何评估商业银行的融资与流动性

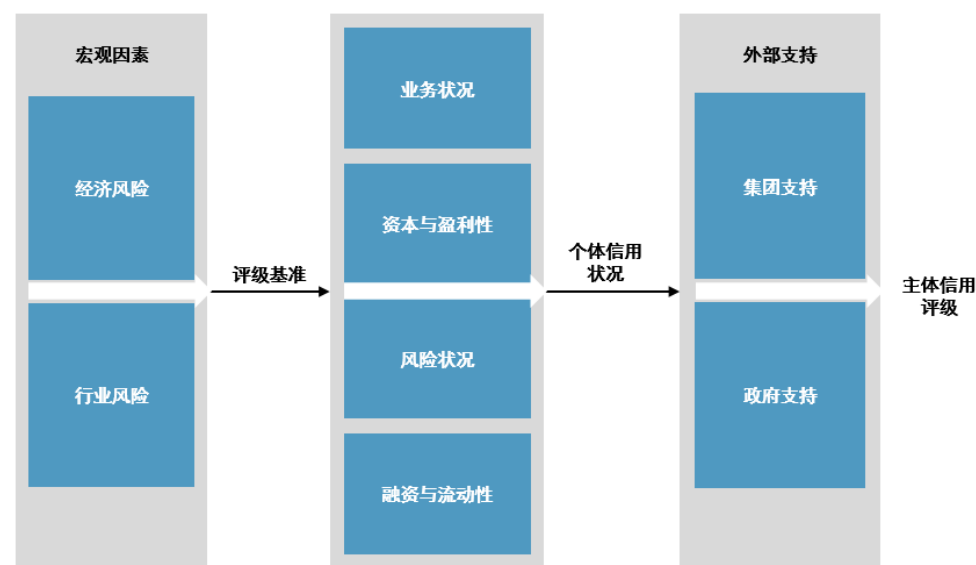
2022 年 3 月 22 日

概述

根据标普信评的金融机构评级方法论，我们通常以一家机构的评级基准作为起点来确定其个体信用状况（SACP），然后结合该机构自身特点与评级基准进行对比。我们可能在评级基准的基础上根据如下特定因素进行调整：业务状况、资本与盈利性、风险状况、融资与流动性。最后，我们将该机构的个体信用状况与危机时候潜在集团或政府影响评估结果相结合，得出其主体信用等级（ICR）。

图1

融资与流动性是个体信用状况分析中的第四个因素



注：我们对受评主体的特定因素进行评估后，可能还会进行补充调整以全面评估受评主体的信用状况并进行同业比较，然后得出受评主体的 SACP。

资料来源：标普信评

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

融资与流动性是我们确定金融机构个体信用状况时评估的第四个因素。我们分别评估融资和流动性，然后综合考虑二者对个体信用状况的整体影响（见表 1）。在评估融资时，我们主要考虑金融机构融资渠道的稳定性，以及现有资产和新资产在较长时期内获得融资的可能性。在评估流动性时，我们主要考虑金融机构在困难时期满足潜在流动性流出需求的能力。

分析师

栾小琛, CFA, FRM
北京
collins.luan@spgchinaratings.cn

杨建成, FRM
北京
allen.yang@spgchinaratings.cn

李迎, CFA, FRM
北京
ying.li@spgchinaratings.cn

表1

银行融资与流动性子级调整规则					
融资	流动性				
	1	2	3	4	5
优于平均	+2/+1	+1/0	-1	-2	-3
平均	0	0	-1	-2	-3
劣于平均	-1	-1	-1	-2	-3

资料来源：标普信评

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

融资

评估融资时，我们重点关注一家金融机构融资渠道的稳定性和多样性、融资渠道与资产的匹配程度，此外，我们还关注在正常或负面市场环境下现有资产和新资产在较长时期内获得融资的可能性和融资水平。我们结合定量指标和定性因素来多维度评估银行的融资。

具备以下特征时，我们通常认为融资渠道是稳定的：

- 由政府或政府相关方提供期限较长的资金、融资资源流失可能性低，或因为其他独有原因导致融资非常稳定。
- 在过去很长时间内，即使在市场低迷时期，也可持续且稳定的融资渠道；以及
- 在过去很长时间内，融资成本波动有限。

以下情况，我们通常认为主体的融资渠道与融资需求是匹配的：

- 在资产端流动性流入不受影响的情况下，银行有能力在负债端有效阻止流动性流出；
- 银行能够在利率风险可控的前提下取得合理收益。

我们通过评估一家银行的负债情况来评估其融资方面的相对优势和潜在波动性。在此过程中，我们会评估负债类型的组合，例如零售存款和对公存款、同业拆借以及在资本市场上的抵押和无抵押借款，也会评估融资与资产的货币不匹配带来的风险。

我们按照“优于平均”、“平均”和“劣于平均”评估银行的融资稳定性。

表2

银行融资评估		
描述	一般释义	评估起点
优于平均	我们认为，一家银行获得稳定融资渠道的能力很强且明显好于同业，银行融资渠道多样化程度很高，流失可能性很低，融资很稳定，此外，融资成本波动幅度小。	通常，零售存款占客户存款的 40%或以上；银行对批发融资的依赖度低于行业平均水平，比如客户存款占到总负债的 75%或以上。
平均	我们认为，一家银行获得稳定融资渠道的能力与同业基本相似，银行融资渠道多样化程度较高，流失可能性有限，融资稳定，此外，融资成本波动幅度有限。	银行对批发融资的依赖度处于行业平均水平，通常客户存款占总负债的 55%-75%。
劣于平均	我们认为，一家银行获得稳定融资渠道的能力弱于同业，银行融资渠道可能较集中，或高度依赖于某些流失风险高的融资渠道，并且在不利市场条件下，融资稳定性弱，或融资成本波动大。	银行高度依赖批发融资，通常客户存款在总负债占比不及 55%。

注：阈值只是打分的起点，在此基础上我们还会考虑其他定性和定量因素，因此我们最终的子级调整结论和从阈值分析得出的初步结论可能不同。

资料来源：标普信评。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

就银行而言，我们通常考虑以下定量指标：

- 批发融资在总融资（或总负债）中的占比；
- 存款在总融资（或总负债）中的占比；
- 零售存款在存款总额中的占比；
- 监管口径的净稳定资金比率；以及
- 存贷比。

就银行而言，我们通常考虑以下定性因素：

- 整体融资结构（不同的融资渠道可能包括零售和对公存款、同业拆借、卖出回购等）；
- 存款保持稳定的可能性和过往情况；
- 批发融资的组成结构和集中度；
- 结构化利率和外汇敞口对融资稳定性的影响的管理，以及对市场负面波动的敏感度；
- 对央行或政府提供的融资工具的依赖度；
- 管理层信息的质量和治理水平；
- 银行设定的融资限额；
- 一个或多个融资渠道受限的迹象。

评估存款稳定性时，我们通常考量以下因素：

- 活期存款占比；
- 非居民存款或无保险存款的占比；
- 与同业相比，存款类型的集中度情况；
- 与同业相比，银行存款定价情况；
- 银行是否过度依赖于少数大额存款人；以及
- 银行如何评估其存款业务优势、客户粘性和价格敏感度，以及我们对其评估结果的看法。

在分析批发融资的组成结构时，我们通常考虑以下因素：

- 融资渠道、投资者类型、币种、地区和期限的集中度/多样化程度；
- 跨境和短期融资敞口；以及
- 挖掘新融资渠道的可能性。
- 在评估一个或多个融资渠道受限迹象时，我们通常考虑以下因素：
- 融资时需要提供的保证金或押品增加；
- 发行长期债券的难度增大；
- 存款提取增加，或批发融资的退出加速；
- 发生负面的市场信号波动。

表3

关键因素	稳定融资能力的典型特征
期限结构	大部分融资由合理的长期或中期无抵押债务构成，不过度依赖不稳定的短期债务融资。
融资渠道	拥有多种稳定的债务融资渠道，包括存款、银行间市场和债券市场等。
汇率风险	如果银行持有大量外币资产，该行拥有可靠的对冲策略来管理并对冲相关市场风险，不过度依赖外国债权人进行融资。
集中到期风险	对于存在债务到期日或债权人高集中度的银行，我们认为这类集中度不会引发严重的再融资风险。
市场信心	银行不会因投资人/交易对手方对其失去信心而失去融资渠道。
融资成本	银行融资成本不会因市场信心下降而显著增加，并且不会导致银行盈利能力明显承压。

资料来源：标普信评。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

流动性

在分析流动性时，我们重点关注的是，在不利的市场条件下，金融机构在未来 12 个月承受流动性压力的能力，并从以下方面对受评主体进行考量：(1) 表内和表外的潜在流动性来源；(2) 表内和表外的潜在流动性消耗；(3) 流动性流入和流出的匹配情况。我们按照“1”至“5”五档对银行流动性进行评估。

表4

银行流动性评估	
分数	一般释义
1	我们认为银行可以利用表内的流动性资源来满足全部或大部分流动性压力。
2	我们认为银行能够成功应对流动性压力情景的可能性很大，但我们对其流动性评估的信心略低于得分为 1 的银行。银行在某些不利条件下可能需要借助其他流动性资源。
3	我们认为银行成功应对流动性压力情景的可能性低于流动性评估得分为 2 的银行，并且利用其他或紧急流动性资源的可能性更高。
4	在不大量使用紧急流动性资源的情况下，我们对银行成功应对流动性压力情景的信心有限。
5	市场对银行的信心缺失，导致银行流动性严重不足，且不可预测，大概率需要从央行寻求紧急流动性支持。

资料来源：标普信评。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们通常以监管指标作为定量评估的起点，例如监管口径流动性覆盖率和净稳定资金比率；此外，我们也会考虑可能影响整体流动性评估的其他定量和定性因素。例如，我们可能关注：

- 未在定量指标中体现的获得新流动性来源的能力；
- 未在定量指标中体现的潜在流动性风险；
- 银行流动性风险的复杂性；
- 银行对市场信心的敏感度；
- 银行流动性压力测试和应急计划的稳健性；
- 在相关流动性指标覆盖时间之外的可能出现的重大流动性风险；
- 是否有市场信号表明在获得流动性方面出现困难；以及
- 是否严重依赖中央银行提供流动性。

分析流动性来源时，我们还会考虑以下因素：

- 来自央行或政府的系统性流动性工具，包括常规和非常规工具；
- 可在公开市场上出售或作为押品的非受限高质量高流动性证券；
- 受限的现金或证券金额；
- 能够在短期内要求其他金融机构偿还的买入返售资产或同业拆出资产；
- 到期的客户贷款及垫款；
- 是否能够在债市和股市融资；以及
- 是否能够进行资产证券化或发行资产担保债券。

分析银行流动性消耗时，我们还会考虑：

- 存款构成：零售存款与对公存款的占比，存款的产生是基于客户关系，还是基于存款利率定价，存款是否有存款保险覆盖，境内与国际存款占比等。尽管各个银行情况不同，但我们通常认为每组中的前者比后者更为稳定；
- 批发债务的到期情况：短期无抵押借款（如商业票据、存单、承兑票据）无法继续借入，或长期无抵押债务到期后无法再融资；以及
- 市场因素导致短期抵押债务或回购协议到期后无法继续正常借入，比如市场不再接受低质量债券作为质押，或市场对保证金、押品或信用利差的要求提升。
- 针对潜在流动性消耗，我们看重表内流动性资产及其在总资产中的占比，从而判断在不利情况下承受流动性压力的能力。我们也会评估银行是否能够获得其他或紧急流动性资源。

为了保护银行品牌或声誉，银行管理层可能愿意偿付并无合同义务的或有债务。这种情况对于评估潜在流动性消耗也是非常重要。相关例子包括：

- 尽管没有明确的合同义务，但在首个赎回日赎回长期债务；
- 为自己发行的资产证券化产品提供现金流支持；以及
- 弥补投资者因自己发行的理财产品亏损而可能遭受的损失。

流动性良好的典型特征包括：

- 银行具有能够清晰追踪现金流入和流出的流动性管理系统；
- 银行具备有效的流动性压力情景管理计划；
- 银行不存在可能影响未来 12 个月流动性的高度集中的资产或负债；
- 银行不会发生突发的大额资金流出，导致流动性承压；
- 银行在未来 12 个月没有重大的流动性触发事件；
- 即使在不利情况下，银行整体融资状况也不会明显恶化；
- 市场信号稳定，银行能够在银行间市场轻松地获得无抵押融资；
- 我们预计未来 12 个月的资产端流动性将保持稳定；
- 我们预计未来 12 个月不会出现其他重大流动性压力。

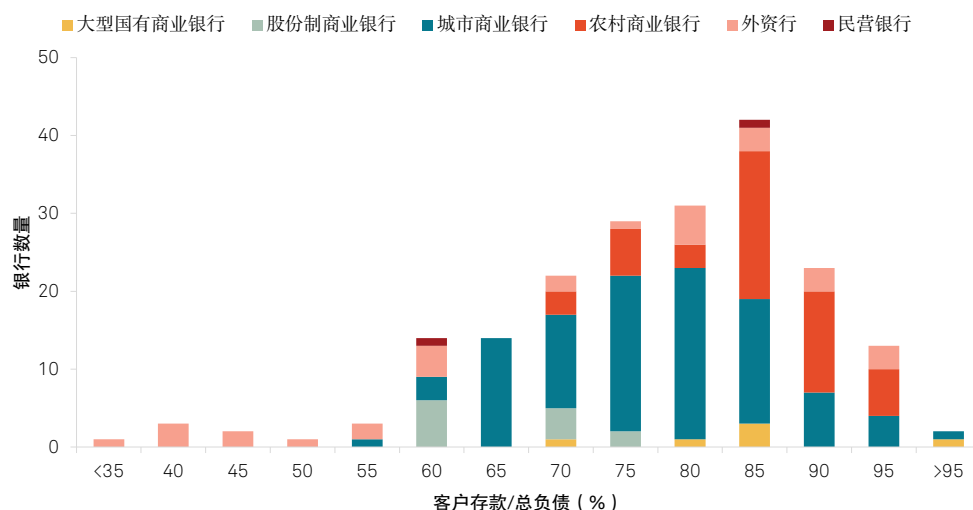
总结

我们测试了中国 200 家商业银行的信用质量。我们以融资结构和存款结构作为初步定量评估融资稳定性的关键指标；以监管口径流动性覆盖率和净稳定资金比率作为初步定量评估流动性的关键指标。此外，我们也评估市场信号，例如：在银行间市场发行大额存单的利息成本，用于评估银行在银行间市场上获得批发融资的能力。

图2

我们通常认为存款的稳定性优于批发资金

截至 2020 年末国内主要银行客户存款/总负债比率分布

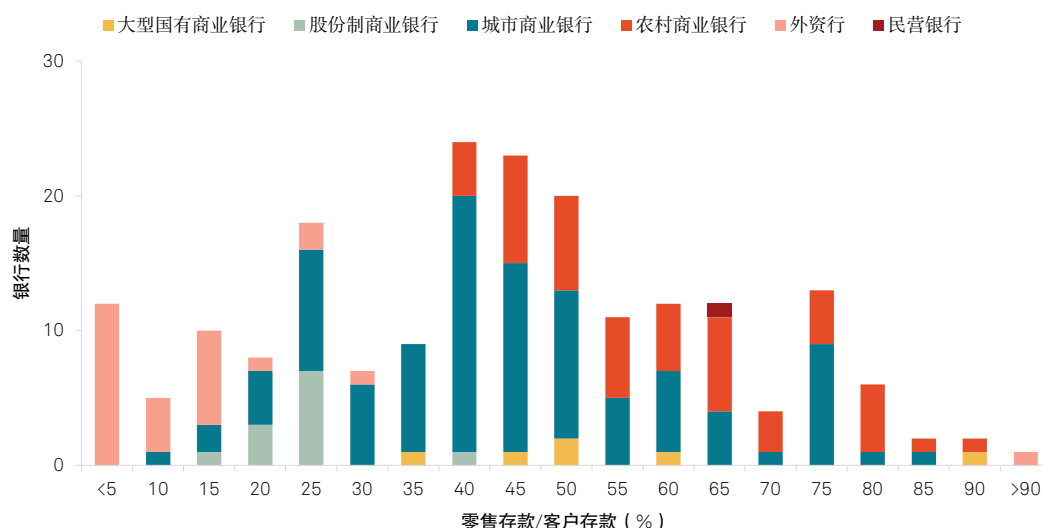


资料来源：银行公开信息，经标普信评收集整理。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图3

零售存款因为高颗粒度通常具有良好的稳定性

截至 2020 年末国内主要银行零售存款/客户存款比率分布

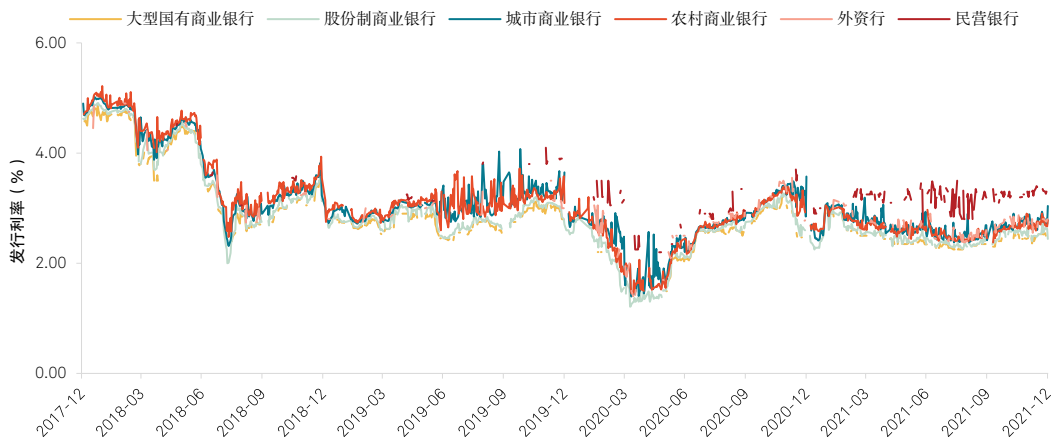


资料来源：银行公开信息，经标普信评收集整理。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图4

在银行间市场的融资成本是评估融资稳定性的一个重要指标

国内各类银行 3 月期大额存单发行利率



资料来源：Wind，经标普信评收集整理。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

表5

融资与流动性测试初步子级调整指引

子级调整	典型特征
+2	在全国范围内具有很强的零售存款基础，零售存款通常占总客户存款的 40%或以上；批发融资的依赖度低于行业平均水平，客户存款通常占总负债的 75%或以上。在压力情景下的流动性很强，由于投资者对其信心非常强，在负面市场条件下可能从市场避险情绪中获益。
+1	在所在地区拥有扎实的零售存款基础，零售存款通常占总客户存款的 40%或以上；批发融资的依赖程度低于行业平均水平，客户存款通常占总负债的 75%或以上；流动性管理保守有效，流动性相关比率表现出众且稳健。
0	融资结构和流动性状况保持在行业平均水平，具有充足的流动性来维持正常经营，即使在负面市场环境也能满足监管对流动性相关比率的最低要求。
-1	融资结构和流动性状况略弱于行业平均水平；对批发融资的依赖程度较高，客户存款在总负债中占比低于 55%，在正常市场环境下依然能够正常经营，并满足监管最低流动性相关比率要求。然而，当市场环境恶化时，流动性管理压力会显著上升。
-2	流动性状况较行业平均水平弱，并且在负面市场条件下，银行可能在维持稳定且充足的流动性方面，或满足监管最低流动性相关比率要求方面，面临持续的困难。
-3	市场对银行信心缺失，导致流动性不再具有可预测性，寻求央行提供流动性支持的可能性高。

注：阈值只是打分的起点，在此基础上我们还会考虑其他定性和定量因素，因此我们最终的子级调整结论和从阈值分析得出的初步结论可能不同。

资料来源：标普信评。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

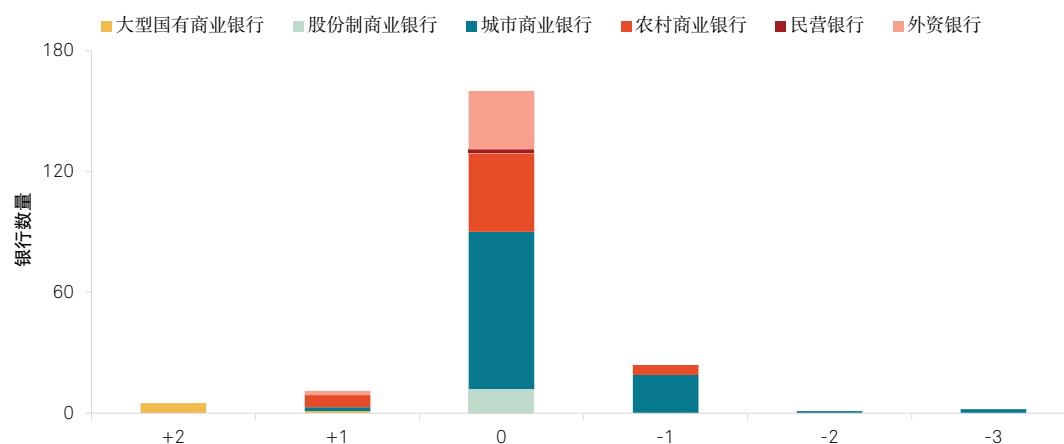
我们认为，国内大部分商业银行拥有稳定的融资能力和充足的流动性。国有大型商业银行具有非常领先的零售存款基础，对批发融资依赖度低，其融资和流动性状况是国内银行中最好的，因此其融资和流动性往往上调 2 个子级。存款基础非常稳定、对批发市场依赖度低，且流动性非常充

裕的其他银行，其融资与流动性可能被上调 1 个子级。下调子级通常是因为银行对批发融资的使用明显高于行业平均水平，在市场压力情况下流动性可能承压；或者银行高坏账率或资本不足情况可能引起交易对手方或存款客户的关切，导致银行的融资稳定性下降。

图5

大部分国内银行的融资与流动性状况良好

国内 200 家主要银行的融资与流动性潜在子级调整分布



注 1：子级调整基于银行“bbb+”的评级基准进行。

注 2：本报告中所呈现的潜在子级调整分布是我们根据公开信息，通过分析所得出对于信用质量的初步观点。标普信评未与大部分机构进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评审委员会加以审核与处理本报告所呈现的潜在子级调整分布（我们发布了公开评级结果的机构除外）。本报告中呈现的打分结果不可也不应被表述为信用评级的一部分。

资料来源：标普信评。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

附录：相关方法论及研究

- 标普信用评级(中国) — 金融机构评级方法论
- 评论：解读标普信用评级（中国）金融机构评级方法论
- 如何理解金融机构评级方法框架中的评级基准
- 如何评估商业银行的业务状况
- 如何评估银行的资本与盈利性
- 如何评估商业银行的风险状况

©版权所有 2022 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损失、费用、开支、律师费或损失（包括但不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的联属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。