

新闻稿

徐嵩宜

副总裁 – 高级信用评级主任
金融机构部
Moody's Investors Service Hong Kong Ltd.
中国香港特别行政区
金钟道 88 号
太古广场一期 24 楼
联系电话 (记者) : 852 3758 1350
联系电话 (客户) : 852 3551 3077

严溢敏

董事总经理 – 金融机构
金融机构部
Moody's Investors Service Hong Kong Ltd.
中国香港特别行政区
金钟道 88 号
太古广场一期 24 楼
联系电话 (记者) : 852 3758 1350
联系电话 (客户) : 852 3551 3077

新闻稿发布处:

Moody's Investors Service Hong Kong Ltd.
中国香港特别行政区
金钟道 88 号
太古广场一期 24 楼
联系电话 (记者) : 852 3758 1350
联系电话 (客户) : 852 3551 3077

穆迪将汇丰中国的评级列入下调的观察名单；并维持恒生中国的存款评级和稳定展望

香港、2021 年 3 月 10 日—中文新闻稿为英文的翻译件。如有出入，以英文稿为准。

穆迪投资者服务公司已将汇丰银行（中国）有限公司（汇丰中国）的 A1 长期存款评级、A1 长期发行人评级和 a1 调整后基础信用评估（BCA）列入下调的观察名单。穆迪同时将汇丰中国的 Aa3(cr) 交易对手风险评估和 Aa3 交易对手风险评级列入下调的观察名单。

与此同时，穆迪维持汇丰中国 baa1 的 BCA 以及该行的短期评级和评估。

此外，穆迪维持恒生银行（中国）有限公司（恒生中国）A2 的长期存款评级和稳定展望。穆迪同时维持恒生中国 baa3 的 BCA 和 a2 的调整后 BCA，并维持该行所有其他评级和评估。

恒生中国的评级展望为稳定。

受影响的评级完整列表请见本新闻稿最后部分。

评级理据

汇丰中国

对汇丰中国的下调观察（BCA 以及短期评级和评估除外）是基于穆迪 3 月 9 日对其母行香港上海汇丰银行有限公司（香港汇丰，存款评级 Aa2/下调观察，a1/下调观察）的评级行动之后作出的，其中穆迪将香港汇丰的长期存款评级、BCA 和调整后的 BCA 列入下调的观察名单。关于该评级行动详情，请参阅新闻稿：

http://www.moody's.com/research/--PR_441978

汇丰中国的调整后 BCA、长期发行人评级和存款评级与香港汇丰的 BCA 一致，且包含了多个子级提升，依据是穆迪认为必要时香港汇丰将提供极高水平的关联方支持。

香港汇丰的极高水平关联方支持反映了汇丰中国是香港汇丰的全资子公司，在香港汇丰和汇丰集团中国内地的业务扩张中发挥着重要作用。汇丰中国得益于集团在中国的品牌名称和强大的运营支持。

维持汇丰中国 baa1 的 BCA 反映了该行稳健的资产质量和审慎的风险管理、强劲的资本水平以及充足的流动性，这些因素将受到盈利能力压力的负面影响。尽管该行的存款规模相对较小，但其资金主要来自客户存款，并且在必要时可以从香港汇丰获得顺畅的银行间资金。

虽然中国经济从新冠肺炎疫情中的复苏步伐并不均衡，但穆迪预计汇丰中国的资产质量仍将优于其他受评中资银行。上述情况得益于：(1) 该行审慎的风险管理；(2) 该行强大的客户群，重点客户包括大型跨国公司、特定国有企业和富裕的零售客户；(3) 其应对资产风险的强大缓冲和较高的贷款损失覆盖率。不过，与中国国有银行相比，该行对大型借款人的信用集中度相对较高。

汇丰中国的资本水平也将依然是穆迪评级的中资银行中的最高水平之一。截至 2020 年 9 月底，该行披露的核心一级资本比率和总资本充足率分别为 16.2% 和 17.0%。

由于低利率环境下净息差承压，穆迪预计未来 12-18 个月汇丰中国的盈利能力将受到制约。由于该行进一步扩张且规模相对较小，其运营成本仍将高于其他受评中资银行。

中国没有运营中的银行处置机制，因此穆迪采用基本解困损失对中资银行的债务进行评级。穆迪对汇丰中国的存款的初步评级评估与该行调整后 BCA 处于同一水平。汇丰中国的交易对手风险评估与交易对手风险评级较其调整后 BCA 高一个子级。

由于汇丰中国在中国的市场份额较小，穆迪对汇丰中国的发行人和存款评级、交易对手风险评估与交易对手风险评级并未计入中国政府（A1/稳定）的任何支持带来的子级提升。

恒生中国

维持恒生中国的评级和稳定展望是基于穆迪 3 月 9 日对其母行恒生银行有限公司（恒生，存款评级 Aa2/下调观察，a1/下调观察）的评级行动之后作出的，其中穆迪将恒生的长期存款评级、BCA 和调整后 BCA 列入下调的观察名单。关于该评级行动详情，请参阅新闻稿：

http://www.moodys.com/research/--PR_441978

穆迪认为恒生中国获得恒生提供极高水平的关联方支持，且与恒生的依存度极高。穆迪预计即使恒生的 BCA 从 a1 下调一个子级至 a2，恒生中国仍可维持其 a2 的调整后 BCA 以及 A2 的长期发行人评级和存款评级。上述关于支持的假设考虑了恒生中国对恒生和汇丰集团的战略重要性，同时考虑了该行与恒生的紧密结合，可满足恒生的中国客户对银行服务的需求。恒生中国由恒生全资拥有，并带有母行的名称。其获得恒生的注资和日常运营的资金支持。

维持恒生中国 baa3 的 BCA 反映了该行强劲的资本状况、适度的盈利能力以及来自母行的稳定的银行间资金。另一方面，我们预计未来 12-18 个月该行的资产风险将有所抬升。不良贷款率从 2019 年底的 0.41% 升至 2020 年底 1.05%。此外，恒生中国对大中企业的贷款加大了其信用集中度，而其贷款快速增长则给该行带来贷款未经景气周期验证的风险。尽管如此，恒生中国的贷款损失覆盖率较高，客户群实力强劲，重点客户包括大型跨国公司和富裕的零售客户，因此可在一定程度上缓解上述风险。

穆迪预计恒生中国将维持令人满意的资本状况，支持因素包括其适中的内部资本生成能力和风险加权资产的稳健增长。截至 2020 年底，该行的总资本充足率和核心一级资本比率分别为 14.6% 和 13.4%。

由于未来 12-18 个月净息差收窄和信贷成本上升，穆迪认为恒生中国的盈利能力将面临压力。与银行体系平均水平相比，该行的盈利能力较弱，原因包括：（1）该行对净利息收入依赖程度高；（2）资金成本高于多数受评中资银行；（3）运营成本相对较高。该行将继续提高运营效率，以缓解盈利能力压力。

中国没有运营中的银行处置机制，因此穆迪采用基本解困损失对受评中资银行进行评级。穆迪对恒生中国存款的初步评级评估和其调整后 BCA 一致。

由于恒生中国在中国的市场份额较小，穆迪对该行的发行人和存款评级、交易对手风险评估与交易对手风险评级并未计入任何政府支持带来的子级提升。

可引起评级上调或下调的因素

汇丰中国

由于评级被列入下调观察名单，汇丰中国评级上调的可能性不大。如果香港汇丰的评级被确认，其 BCA 维持在 a1，同时汇丰中国能够保持其强劲的资产质量、盈利能力和资本水平，则该行的评级可能会被确认。

假如发生以下情况，汇丰中国的 BCA 可能会被上调：(1) 其资产质量依然良好，不良贷款比率持续低于 0.5%；(2) 资本水平增强，有形普通股/风险加权资产比率持续高于 14.0%；(3) 盈利能力改善，净利润/有形资产比率持续高于 1.0%。

如果母行的 BCA 被下调，汇丰中国的长期发行人和存款评级可能随之下调。

假如发生以下情况，汇丰中国的 BCA 可能会被下调：(1) 其盈利能力转弱，净利润/有形资产比率持续低于 0.55%；(2) 资本状况转弱，有形普通股/风险加权资产比率持续低于 12.0%；(3) 资产风险增加，不良贷款率持续高于 3.0%；或 (4) 对香港汇丰以外市场资金的依赖度大幅上升。

此外，如果银行业运营环境严重趋弱（例如中国经济增长放缓，或企业财务杠杆率大幅上升），则可能会对该行的 BCA 产生负面影响。

恒生中国

恒生中国的 A2 存款评级和 a2 调整后 BCA 计入了我们对其母行恒生提供关联方支持的可能性极高的假设。由于母行的 BCA 被列入下调观察名单，恒生中国的调整后 BCA 和存款评级上调的可能性不大。

若发生下列情况，恒生中国的 BCA 有望获得上调：(1) 资金结构改善，核心存款稳健增长；(2) 以平均资产回报率衡量的盈利能力持续升至 1.0%以上；或 (3) 资产质量改善，不良贷款率持续低于 0.5%；或 (4) 资本充足率进一步上升，有形普通股/风险加权资产比率持续高于 14.0%。

如果母行的 BCA 被下调至 a2 以下，恒生中国的存款评级可能随之下调。

若发生下列情况，恒生中国的 BCA 可能被下调：(1) 资金结构恶化，市场资金/银行有形资产比率持续高于 40%；(2) 资产质量显著转弱，不良贷款率持续高于 3.0%；或 (3) 资本水平大幅下降，有形普通股/风险加权资产比率持续降至 11%以下。

此外，如果银行业运营环境严重趋弱（例如中国经济增长放缓，或企业财务杠杆率大幅上升），则可能会对该行的 BCA 产生负面影响。

上述评级所采用的主要评级方法为 2019 年 11 月发表的《银行业评级方法》(Banks Methodology)，链接为

https://www.moodys.com/research/—PBC_1147865

关于上述评级方法，也可浏览 www.moodys.com 评级方法页。

汇丰银行（中国）有限公司总部位于上海，截至 2020 年 6 月 30 日总资产为人民币 5,522 亿元。

恒生银行（中国）有限公司的总部位于上海，截至 2020 年 12 月 31 日总资产为人民币 1,194 亿元。

负责汇丰中国评级的本地市场分析师是万颖，电话：+86（21）2057 4017。

负责恒生中国评级的本地市场分析师是李燕，电话：+86（10）6319 6561。

受影响评级/评估列表

.. 发行人：汇丰银行（中国）有限公司

下调观察：

- 调整后基础信用评估，下调观察，当前为 a1
- 长期交易对手风险评估，下调观察，当前为 Aa3(cr)
- 长期交易对手风险评级（外币和本币），下调观察，当前为 Aa3
- 长期发行人评级（外币和本币），下调观察，当前评级 A1，展望从负面调整为评级观察
- 长期存款评级（外币和本币），下调观察，当前评级 A1，展望从负面调整为评级观察
- 展望，从负面调整为评级观察

维持评级

- 维持 baa1 的基础信用评估
- 维持 P-1(cr)的短期交易对手风险评估
- 维持 P-1 的短期交易对手风险评级（外币和本币）
- 维持 P-1 的短期发行人评级（外币和本币）
- 维持 P-1 的短期存款评级（外币和本币）

.. 发行人：恒生银行（中国）有限公司

展望调整：

- 展望维持稳定

维持评级：

- .. 发行人：恒生银行（中国）有限公司
- 维持 a2 的调整后基础信用评估
- 维持 baa3 的基础信用评估

.... 维持 A1(cr)的长期交易对手风险评估
.... 维持 P-1(cr)的短期交易对手风险评估
.... 维持 A1 的长期交易对手风险评级（外币和本币）
.... 维持 P-1 的短期交易对手风险评级（外币和本币）
.... 维持 A2 的长期发行人评级（外币），展望仍为稳定
.... 维持 P-1 的短期存款评级（外币和本币）
.... 维持 A2 的长期存款评级（外币和本币），展望仍为稳定

监管披露

关于穆迪主要评级假设和敏感性分析的进一步说明，请参阅披露表格的“评级方法假设和假设的敏感性”部分。关于穆迪的评级符号和定义，请参阅 https://www.moodys.com/research/--PBC_79004

本评级已向受评实体或其指定代理人予以披露，发布之时未因该等披露作出修改。

相关评级为受托评级。请参阅穆迪网站 www.moodys.com 上“关于确定和授予主动信用评级的穆迪政策”。

关于穆迪在信用分析中评估环境、社会和治理（ESG）风险的一般性原则，请参阅 https://www.moodys.com/research/--PBC_1243406

本新闻稿中的全球级信用评级由穆迪在欧盟之外的关联公司之一所发布，并由 Moody's Deutschland GmbH（地址：An der Welle 5, Frankfurt am Main 60322, Germany）根据对信用评级机构的规定 Regulation (EC) No 1060/2009 第 3 段第 4 条予以认可。关于欧盟认可地位以及发布信用评级的穆迪分支机构的进一步信息，请浏览 www.moodys.com。

本新闻稿中的全球级信用评级由穆迪在英国之外的关联公司之一所发布，并由 Moody's Investors Service Limited（地址：One Canada Square, Canary Wharf, London E14 5FA）根据英国对信用评级机构之适用法律予以认可。关于英国认可地位以及发布信用评级的穆迪分支机构的进一步信息，请浏览 www.moodys.com。

对于向债务计划、债务系列、债务类别或证券授予的评级，本公告提供的相关监管披露是关于同系列债务、同类别债务、证券或债务计划（根据穆迪的评级惯例，其评级完全从已有评级得出）后续发行的债券或票据的各项评级。对于向支持方授予的评级，本公告提供的相关监管披露是关于对支持方采取的评级行动，以及关于对信用评级来自支持方信用评级的证券的各项特定评

级行动。对于暂行评级，本公告提供的相关监管披露是关于所授予的暂行评级，以及关于债务最终发行之后会授予的最终评级，在上述两种情况下，交易结构和条款在最终评级授予之前并未发生会影响评级的变化。详细信息请参阅 www.moodys.com 发行人/实体板块的评级索引。

对于从本评级行动内主要实体获得直接信用支持，且评级亦可能因为本评级行动而发生变化的受影响证券或受评实体，有关监管披露将是担保实体的监管披露。此做法并不适用于下列披露（如适用于有关司法管辖区）：辅助服务、向受评实体作出的披露及由受评实体提供的披露。

对于与穆迪维持总体关系的受评实体或其代理机构，穆迪一律视为参与实体。除非在监管披露中注明为非参与实体，否则受评实体均为参与实体，而受评实体或其代理机构一般会向穆迪提供评级流程所需信息。关于每项信用评级行动的监管披露，请参阅 www.moodys.com 该发行人/实体专页上的评级索引。关于穆迪指定非参与受评实体的具体政策，也可参阅该网站。

本新闻稿中的监管披露适用于信用评级，以及相关评级展望或评级列入观察名单（若适用）。

关于主评级分析师和曾经授予该评级的穆迪法律实体的任何最新变动，请参阅 www.moodys.com。

关于每项信用评级的其他监管披露，请参阅 www.moodys.com 该发行人/实体专页上的评级索引。

在本新闻稿左侧列出的首位分析师为本信用评级的主评级分析师，末位分析师为审批本信用评级的主要负责人。

Moody's Investors Service Hong Kong Ltd.
中国香港特别行政区
金钟道 88 号
太古广场一期 24 楼
联系电话（记者）： 852 3758 1350
联系电话（客户）： 852 3551 3077

-完-

© 2021, 穆迪公司 (Moody's Corporation)、穆迪投资者服务公司 (Moody's Investors Service, Inc.)、Moody's Analytics, Inc. 和/或其许可人及关联公司(统称“穆迪”)。版权所有, 翻印必究。穆迪投资者服务公司和/或其信用评级关联公司所发布的信用评级是穆迪对实体、信用承诺、债务或债务证券的相对未来信用风险的当前意见, 穆迪出版的材料、产品、服务和信息(统称“出版物”)可能包括该等当前意见。穆迪投资者服务将信用风险定义为某实体可能无法履行其到期的合同财务义务的风险, 以及在发生违约或损害事件时的预计财务损失。关于穆迪投资者服务信用评级所指的合同财务义务的种类的信息请见穆迪评级符号和定义出版物。信用评级并不针对任何其他风险, 包括但不限于: 流动性风险、市场价值风险或价格波动。信用评级、非信用评估(“评估”)以及穆迪出版物中包括的其他意见并非对当前或历史事实的陈述。穆迪出版物也可能包括由 Moody's Analytics, Inc. 和/或其关联公司发布的以量化模型为基础的信用风险预测以及相关的意见或评论。穆迪信用评级、评估、其他意见及出版物并不构成或提供投资或财务建议, 穆迪信用评级、评估、其他意见及出版物亦非关于购买、出售或持有特定证券的推荐意见, 也不能提供该等意见。穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物均不会评论某项投资是否适合任何特定投资者。穆迪发布信用评级、评估和其他意见及出版其出版物之时预期并理解每位投资者将以应有的谨慎态度自主研究和评估其考虑购买、持有或出售的每项证券。穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物不适于零售投资者的使用, 如零售投资者在做投资决定时使用穆迪信用评级、评估、其他意见或出版物, 将是草率且不合适的。如有疑问, 您应与您的财务顾问或其他专业顾问联系。本文所载所有信息均受法律(包括但不限于版权法)保护, 未经穆迪事先书面许可, 任何人均不得以任何形式、方式或途径对该等信息全部或部分进行复制或翻印、重新包装、进一步传播、传送、散布、分发或转售, 或存储供日后任何上述目的使用。任何人不得将穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物作为基于监管目的而定义的基准(benchmark), 亦不得以可能导致穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物被视为基准的任何方式使用穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物。本文所载所有信息均系穆迪从其相信为准确和可靠的来源获得。然而, 由于可能会出现人为或机械错误以及其他因素, 本文所载所有信息均按“原样”提供, 不附带任何形式的保证。穆迪会采取所有必要措施, 使其在授予信用评级时采用的信息具备足够质量, 并来自穆迪认为是可靠的来源, 包括独立的第三方来源(如适当)。但穆迪并非审计机构, 亦不能对评级过程或准备其出版物时收到的信息在每个情况下均独立地进行核实或确认。在法律允许的范围内, 就因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的或与之相关的任何个人或实体的任何间接、特殊、后果性或附带性损失或损害, 穆迪及其董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人和供应商均不承担任何责任, 即便穆迪或其任何董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人或供应商被事前告知该等损失或损害的可能性, 包括但不限于: (a) 任何当前或未来的利润损失或 (b) 因并非穆迪特定信用评级的评级对象的金融工具引起的任何损失或损害。在法律允许的范围内, 就因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的或与之相关的任何个人或实体的直接或补偿性损失或损害, 穆迪及其董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人和供应商均不承担任何责任, 包括但不限于由穆迪或其任何董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人或供应商的疏忽(为避免疑问, 不包括法律规定不得排除的欺诈、故意不当作为或任何其他类型责任)、或其控制范围内或超出其控制范围的偶发事件而导致的任何个人或实体的直接或补偿性损失或损害。穆迪不以任何形式或方式对任何信用评级、评估、其他意见或信息的准确性、及时性、完整性、适用性或特定用途适用性提供或作出任何明示或暗示的保证。穆迪公司(“MCO”)全资拥有的信用评级子公司穆迪投资者服务公司谨此披露: 多数穆迪投资者服务公司评级的债务证券(包括公司债和市政债、债券、票据和商业票据)和优先股的发行人, 在授予任何信用评级之前已同意向穆迪投资者服务公司支付1,000美元至约2,700,000美元不等的信用评级意见和服务费用。MCO及穆迪投资者服务亦执行政策及程序以便保持穆迪投资者服务信用评级及信用评级过程的独立性。关于MCO董事与被评级实体之间, 及获穆迪投资者服务信用评级并已向美国证券交易委员会公开报告其在MCO持股5%以上的各实体之间可能存在某种关联的信息每年会在www.moody's.com“投资者关系—公司治理—董事及股东关联政策”栏内刊登。仅针对澳大利亚的额外条款: 任何出版到澳大利亚的本文文件均依据下述穆迪关联公司的澳大利亚金融服务牌照发布: Moody's Investors Service Pty Limited, 澳大利亚商业注册号码(ABN): 61 003 399 657, 澳大利亚金融服务牌照号码(AFSL): 336969; 及/或 Moody's Analytics Australia Pty Ltd, 澳大利亚商业注册号码(ABN): 94 105 136 972, 澳大利亚金融服务牌照号码(AFSL): 383569(视情形而定)。本文文件仅向2001年公司法(Corporations Act 2001)第761G条所定义的“批发客户”提供。如您继续在澳大利亚境内浏览本文文件, 即代表您向穆迪表示您为“批发客户”或代表“批发客户”浏览本文文件, 您或您代表的实体均不会直接或间接向2001年公司法(Corporations Act 2001)第761G条所定义的“零售客户”发布本文文件或其内容。穆迪信用评级是针对发行人债务的信用度的意见, 并非对零售投资者可获取的发行人股票证券或任何形式的证券的意见。仅针对日本的额外条款: Moody's Japan K.K.(“MJKK”)是Moody's Group Japan G.K.的全资信用评级子公司, 而后者由穆迪公司的全资子公司Moody's Overseas Holdings Inc.全资所有。Moody's SF Japan K.K.(“MSFJ”)是MJKK的全资信用评级子公司。MSFJ不属于美国全国认定的评级组织(“NRSRO”)。因此, MSFJ授予的信用评级是非NRSRO信用评级。非NRSRO信用评级由非NRSRO的实体授予, 因而受评债务无资格享受美国法律项下的某些待遇。MJKK和MSFJ是日本金融服务厅注册的信用评级机构, 其注册号分别为FSA Commissioner (Ratings) 2号和3号。MJKK或MSFJ(视情形而定)谨此披露: 多数MJKK或MSFJ(视情形而定)评级的债务证券(包括公司债和市政债、债券、票据和商业票据)和优先股的发行人, 在授予任何信用评级之前已同意向MJKK或MSFJ(视情形而定)支付125,000日元至约250,000,000日元不等的信用评级意见和服务费用。MJKK和MSFJ亦执行相关政策及程序, 以遵守日本监管要求。