

作者：于昊翔

邮箱：research@fecr.com.cn

国际三大信用评级机构银行业评级方法比较研究

摘要

本文分别从行业定义、评级框架、评级要素三个方面对国际三大评级机构银行业评级方法进行比较研究。

从行业定义来看，标普及惠誉对受评对象范围的界定较为清晰具体，惠誉明确适用范围包括政策性银行、金融控股公司；穆迪的表述则相对笼统，将以借贷作为核心业务的类银行机构纳入其中。

从评级框架来看，国际三大具有相似的评级思路，均基于对银行自身信用的评估及外部支持两方面建立评级框架，对银行主体及其债项进行信用评估。国际三大首先评估了受评对象在无任何特殊支持情况下发生违约的可能性，即自身信用评估。在此基础上，国际三大均考虑各种外部支持对受评对象及其各类债务工具违约风险的影响，并在自身信用评估的基础上进行微调，最终形成发行人信用级别、各类债务工具及交易对手信用级别。其中，国际三大均涵盖了政府支持、集团支持，穆迪额外增加了解困损失分析（LGF），而标普特别强调了其他损失吸收能力（ALAC）特殊支持。

从评级要素来看，在自身信用评估要素的比较上，国际三大均首先考虑了银行所处的宏观经济环境以及行业因素，反映出宏观及行业背景对银行业的重要影响。财务状况方面，穆迪从偿付能力和流动性两个要素考量并给出了明确的要素权重；标普则通过银行特定要素中的经营状况、资本和盈利、融资和流动性反应银行自身的财务状况；惠誉的财务状况要素涉及资产质量、收益和盈利能力、资本和杠杆、融资和流动性四个二级要素。风险因素方面，标普专门设计了风险状况作为一级要素，二级要素涵盖了风险敞口的增长变化、风险集中度、分散性、复杂性等方面；惠誉同样将风险偏好作为一级要素，同样涵盖了增长、风险控制、市场风险，另外还将承销标准作为二级要素；穆迪并未专门设置风险相关的一级要素。

在外部支持评估要素的比较上，国际三大在考虑外部支持时均包括机构支持和主权政府支持。穆迪在分析这两项支持时从提供支持的可能性、能力和实体之间的依赖程度三个一级要素考虑。惠誉同样包含提供支持的意愿、能力，并将提供支持的意愿细分为支持银行业的意愿和支持特定银行的意愿两个一级要素。标普在考虑政府支持时，将银行区分为政府相关实体和私营银行两类分别进行分析：在考虑集团支持时，标普根据母子公司评级标准将受评对象分为核心子公司、具有战略重要性子公司、不具备战略重要性子公司三类，并相应设置级别调整方案。

相关研究报告：

- 1.《中外信用评级机构商业地产行业评级技术比较》，2021.4.29
- 2.《国际三大信用评级机构建筑行业评级方法比较研究》，2021.4.21
- 3.《中外信用评级机构航空运输行业评级技术比较》，2021.1.18

目录

一、行业定义比较	2
二、评级框架比较	3
(一) 穆迪评级框架	3
(二) 标普评级框架	4
(三) 惠誉评级框架	7
(四) 评级框架比较	8
三、评级要素比较	9
(一) 穆迪评级要素	9
1. 基本信用评估要素	9
2. 特殊支持要素	9
(二) 标普评级要素	11
1. 个体信用评估要素	11
2. 外部支持要素	12
(三) 惠誉评级要素	13
1. 生存力信用评估要素	13
2. 支持评级和支持评级底线评估要素	14
(四) 评级要素比较	15
1. 自身信用评估要素比较	15
2. 外部支持评估要素比较	16

银行是经营货币和信用业务的金融机构，通过发行信用货币、管理货币流通、调剂资金供求、办理货币存贷与结算，充当信用的中介人。银行是金融机构的核心，是金融体系的基础，是国民经济运转的枢纽。相比其他行业，银行业更可能对经济体系产生系统性影响，银行倒闭将会危及本国乃至世界经济。因此，如何评价和衡量银行的信用风险意义重大。

银行业信用评级始于20世纪70年代，当时标普、穆迪、惠誉等评级机构开始对银行债务进行信用评级，并逐渐扩展到银行存款评级上。时至今日，国际三大评级机构在全球范围覆盖的银行业受评对象已达数千家，信用评级框架和方法也日趋完善。尤其在08年金融危机后，国际三大评级机构均针对银行业信用评级方法论进行了修订与调整。

本文主要比较穆迪（Moody's）、标普（S&P Global Ratings）、惠誉（Fitch Ratings）国际三大评级机构对银行业企业的评级方法。其中，穆迪的评级方法为“Banks Methodology”，最后发表日期为2021年7月9日；标普的评级方法为“Criteria|Financial Institutions Banks:Rating Methodology and Assumptions”，最后发表日期为2021年8月11日；惠誉的评级方法为“Bank Rating Criteria”，最后发表日期为2020年6月24日。国际三大评级机构在各自方法中所讨论的信用受评对象均为全球范围内符合各自行业定义的银行。

一、行业定义比较

标普、惠誉和穆迪均对标准适用范围（scope of the criteria）或受评对象范围（the rated universe）给出了各自的定义。

标普的银行业评级方法适用范围包括零售银行（retail banks）、商业银行（commercial banks）、企业及投资银行（corporate and investment banks）、大型交易商（larger broker-dealers）、抵押贷款人（mortgage lenders）、信托银行（trust banks）、信用合作社（credit unions）、房屋互助协会（building societies）、托管银行（custody banks）等。标普明确表示该标准不适用于财务公司（financial companies）、资产管理公司（asset managers）、交易所（exchanges）、清算中心（clear houses）和区域证券经纪商（regional securities brokers）。

惠誉的适用范围包括商业银行（commercial banks）、政策性银行（policy banks）、银行控股公司（bank holding companies），但不包括非银行金融机构（non-bank financial institutions）。

穆迪对于受评对象范围的表述为全球范围内具有银行资质或同等法律地位、以借贷作为核心业务的类银行机构（bank-like institutions）等，但不包括金融公司（finance companies）、保险公司（insurance companies）、政府实体（government entities）等。

相比较而言，标普及惠誉对受评对象范围的界定较为清晰具体，惠誉明确适用范围包括政策性银行、金融控股公司；穆迪的表述则相对笼统，将以借贷作为核心业务的类银行机构纳入其中，而对于涉及银行、证券、资产管理、保险等多个金融业务领域的金融控股公司，穆迪会根据其利润或资产结构采用最合适的评级方法。

二、评级框架比较

（一）穆迪评级框架

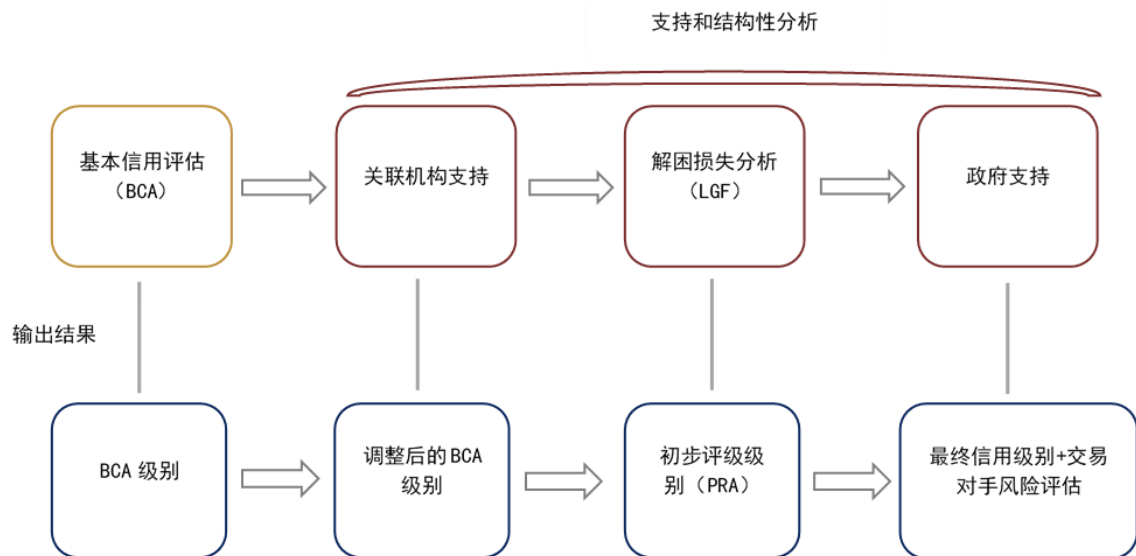


图 1：穆迪评级总框架

资料来源：穆迪，远东资信整理

穆迪的评级框架主要分为基本信用评估（Baseline Credit Assessment, **BCA**）及支持和结构性分析（Support & Structural Analysis）两部分。基本信用评估反映了穆迪对受评对象内在或个体实力的看法，**基本信用评估是对受评对象在没有任何特殊支持的情况下发生违约的可能性的评估**。支持和结构性分析基于联合违约分析（Joint Default Analysis）框架刻画各种特殊支持对受评对象及其各类债务工具违约风险的影响。

首先，穆迪利用打分卡模型，根据银行所面临的宏观经济和银行自身的财务状况形成初始得分，根据定性因素在此基础上进行调整，得到 **BCA 级别**。**BCA 级别是对银行自身违约概率的度量**。

在 **BCA 级别** 的基础上，穆迪根据可获得的关联机构（多指集团内部的其他分支机构）支持（Affiliate Support）对 **BCA** 进行调整。关联机构支持将关联机构提供支持的可能性、能力以及实体之间的相关性或依赖程度这三个要素整合到 **BCA 级别** 中，得到调整后的 **BCA 级别**（Adjusted **BCA**）。

在调整后的 **BCA 级别** 基础上，穆迪进一步考虑解困损失（Loss Given Failure, **LGF**），**即在关联机构支持被拒绝或用尽的情况下，银行倒闭对不同债务工具造成的损失及不同债权人所面临的风险（这里还未考虑政府支持）**。根据银行所处的监管体系是否建立了已执行处置机制（Operational Resolution Regime, **ORR**），分为初级和高级解困损失分析。已执行处置机制通过立法专门促进银行破产问题的有序解决，并在合理程度上明确存款人和其他债权人在银行陷入困境时可能受到的影响。对不受已执行处置机制约束的银行使用初级解困损失分析方法。在这种情况下，穆迪通常保持银行存款和高级无担保债务的评级与调整后的 **BCA** 一致，将调整后的 **BCA** 下调一个级别作为次级债的级别。在衡量受已执行处置机制约束的银行解困损失时，采用高级解困损失分析方法。该方法考虑各类债权

人在银行处置过程中从受偿顺序较低的债务中获得的减损保护。根据调整后的 BCA，综合考虑解困损失分析以及其他调整要素后，得到了初步评级级别（Preliminary Rating Assessment, **PRA**）。

在初步评级级别的基础上，穆迪最后分析政府支持对银行信用评级的影响，进而形成最终信用级别（Final Credit Ratings）及交易对手风险评估（Counterparty Risk Assessment, **CRA**）。穆迪定义的政府支持包含来自地方政府、中央政府或超主权机构等公共实体的支持。同时，穆迪还形成交易对手风险评估，评估发行人避免对某些银行运营合约及其他契约责任违约的能力，例如衍生品、信用证、第三方担保等。

（二）标普评级框架

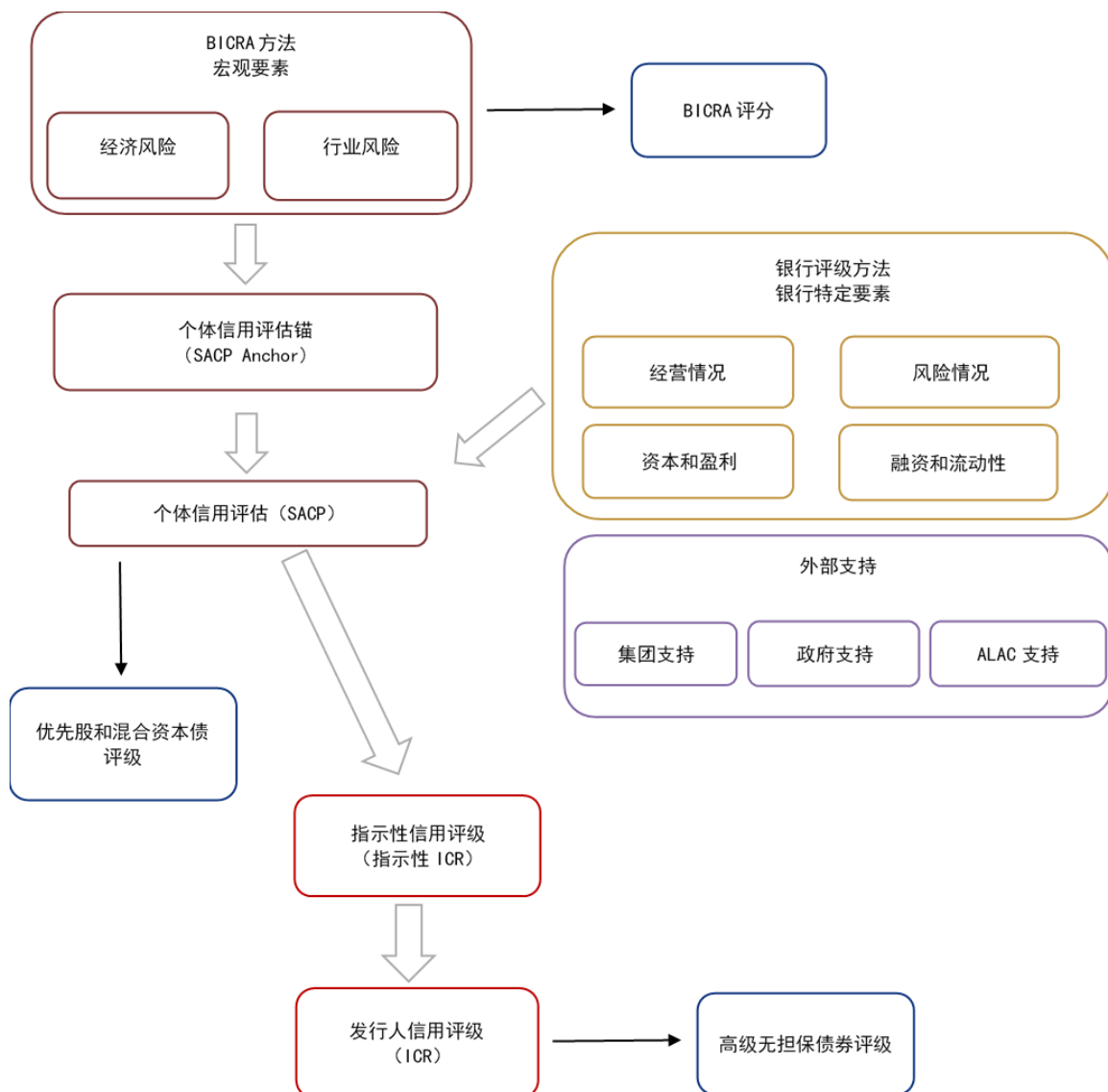


图 2：标普评级总框架

资料来源：标普，远东资信整理

标普的评级框架主要分为个体信用评估（Stand Alone Credit Profile, **SACP**）和外部支持两部分。

首先，标普使用银行业国家风险评估方法（Banking Industry Country Risk Assessment, **BICRA**），将银行所面临的经济风险和行业风险作为衡量银行信誉的宏观要素，锚定了银行的信用状况，以经济风险和行业风险作为两个维度构建映射矩阵，得到个体信用评估锚（SACP Anchor），如表 1。当银行在多个国家开展业务时，经济风险评分按业务权重加权计算，而行业风险并不加权计算。本质上，个体信用评估锚是评价具体银行个体信用的基准和出发点。在不同国家开展业务经营的具体银行，其个体信用评估锚可能会存在显著差异。标普通过 **BICRA** 评估环节的设置，使得具体银行的个体信用评估更加具有全球可比性。

表 1：标普 SACP 锚的映射矩阵

行业风险	经济风险									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	a	a	a-	bbb+	bbb+	bbb				
2	a	a-	a-	bbb+	bbb	bbb	bbb-			
3	a-	a-	bbb+	bbb+	bbb	bbb-	bbb-	bb+		
4	bbb+	bbb+	bbb+	bbb	bbb	bbb-	bb+	bb	bb-	b+
5	bbb+	bbb	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb-	b+
6	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb	bb-	b+
7		bbb-	bbb-	bb+	bb+	bb	bb	bb-	b+	b+
8			bb+	bb	bb	bb	bb-	bb-	b+	b
9				bb	bb-	bb-	b+	b+	b+	b
10					b+	b+	b+	b	b	b-

注：打分范围从 1（非常低的风险）到 10（极高风险）。

资料来源：标普，远东资信整理

在个体信用评估锚的基础上，结合包括经营情况、风险情况、资本和收益、融资和流动性四项的银行特定要素进行分析，得到个体信用评估。标普利用同行业比较及可比分析判断每个特定评级要素的评分，具体分为非常强劲、强劲、适当、中等、疲弱、非常疲弱共六种。四项银行特定要素适用不同的比较方法，其中，经营状况将评级对象与具有相同行业风险的银行进行比较；风险情况将评级对象与具有相似经济风险和产品组合的银行进行比较；资本和收益将评级对象与全球所有银行进行比较；融资情况将评级对象与国内所有银行进行比较，流动性分析将评级对象与全球所有银行进行比较。根据评分结果，标普对个体信用评估锚进行调整，并将四项要素调整结果累加得到个体信用评估结果，各要素级别调整区间见表 2。

表 2：各银行特定要素对个体信用评估锚的级别调整区间（单位：子级，notches）

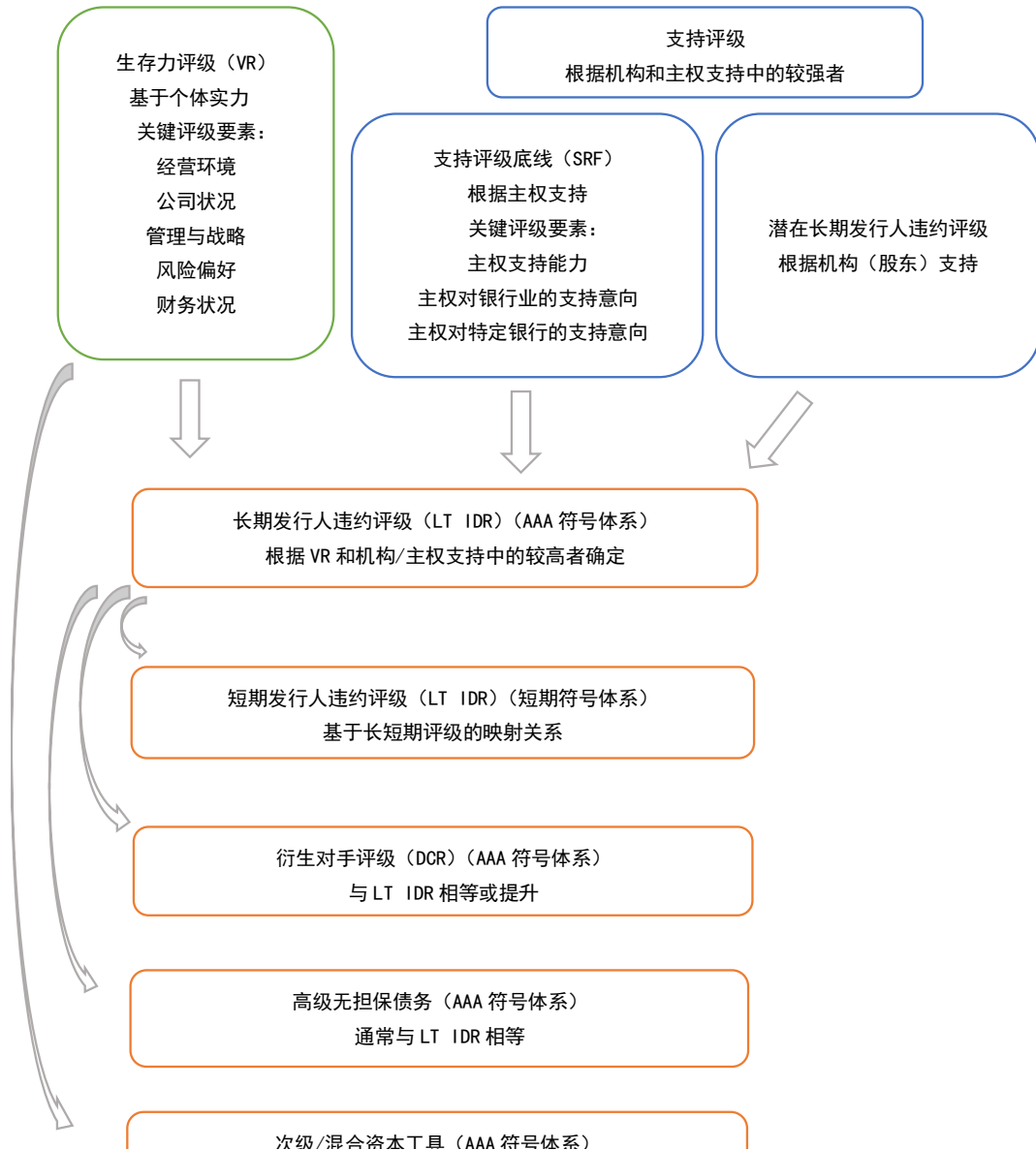
特定要素	最高调整级别范围	最低调整级别范围
经营情况	+2	-5
风险情况	+2	-5
资本和收益	+2	-5
融资与流动性	+1	-5

资料来源：标普，远东资信整理

得到个体信用评估后，标普考虑外部支持，得到指示性信用评级。外部支持主要包括政府支持、集团支持和其他损失吸收能力（Additional Loss-Absorbing Capacity, **ALAC**）支持：（1）政府支持共分为系统性支持、直接支持、政府干预、短期支持、未来的额外支持五类。前四类包含在个体信用评估分析中，这里主要考量的是政府提供额外支持的可能性，并将银行区分为政府相关实体（Government-Related Entities, **GRE**）和私营银行两类分别进行分析，同样利用矩阵映射得到级别范围。（2）对于集团支持，标普根据母子公司评级标准将受评银行分为核心子公司、具有战略重要性子公司、不具备战略重要性子公司三类进行分析。（3）ALAC 支持主要包括混合资本工具等在银行受困时提供的损失吸收能力。综合考虑以上外部支持要素，取个体信用评估级别加上上述要素上调级别中的较高者，得到指示性信用级别。

最后，标普将受评对象与具有类似个体评级（个体评级相差一个子级以内）银行的资本可持续比率和盈利缓冲比率进行比较，并对指示性信用级别进行微调（控制在一个子级以内，大部分情况下级别相同），得到最终的主体信用评级（Issuer Credit Rating, **ICR**）。对于债项评级，高级无担保债券（普通债券）评级参考主体信用评级，优先股和混合资本工具在个体信用评估的基础上进行调整。

（三）惠誉评级框架



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27892

