

大公欧洲确认德国北威州银行“AA+”的信用评级，评级展望为稳定

(中英文稿若有文义分歧，概以英文稿为准。)

评级行动报告

米兰，2017年6月7日

大公欧洲于今日确认总部位于德国的北威州银行(NRW.BANK)“AA+”的长期信用评级，以及同级别“A-1”的短期信用评级，评级展望为“稳定”。此外，我们确认北威州银行当前发债计划及计划之下所有债项的信用评级。

评级观点

对北威州银行的长期信用评级考虑了其“非常高”的外部支持评估(External Support Assessment)结果，即得到地方政府支持(Local Government Support)的可能性非常高，鉴于德国北威州(北威州银行的所有人)对该行债务的担保是明确的、无条件的且不可撤销的。

长期信用评级反映出北威州银行的财务状况良好，从其优秀的资本金水平和良好的资产质量可见一斑(根据大公欧洲的计算，其一级资本充足率达41.8%，一级资本杠杆率超过12%)。此外，该行一直能够在其利基市场保持一个可持续的“发展银行”商业模式，并在多个经济实力非常雄厚的地区开展业务(主要是德国和欧洲)，这使其资产的地域分散程度良好。另一方面，北威州银行的盈利状况仅属适中，平均加权风险资产收益率刚刚为正，不过我们认为这是发展银行一共同特征。就其融资结构而言，我们注意到该行的资金完全来自批发银行业务，这在我们看来缺少稳定性，尽管其极佳的国际市场准入(源于北威州为其提供的再融资担保)弥补了这一不稳定因素。

我们的评级观点基于以下因素：

- **北威州银行拥有一个可持续的商业模式，这一模式基于其“发展银行”的特征，其战略目标旨在协助北威州完成社会、环境、组织和经济开发等任务：**该行拥有特定的目标市场，战略重心放在经济发展贷款。我们看到北威州银行在经济发展贷款这一利基市场拥有较强的竞争地位(考虑到就其使命而言，该银行为“竞争中性”)，该行拥有充足的财务回报和风险相对较低的优良记录(2016年末，其资产的风险权重为31%)。
- **北威州银行的经营环境非常良好，鉴于该行受到欧洲中央银行(ECB)的直接监管，且其资产主要集中在德国，这为该行提供了一个稳定的法律和宏观经济环境：**自2014年11月4日以来，北威州银行一直受到欧洲中央银行(ECB)的直接监管，在我们看来，这一监管框架是透明且一致的。此外，由于该行的经营地以北威州和德国为主(占总风险敞口的71%)，这为其开展经济促进与发展方面的银行业务提供了一个稳定与良好的环境。该行的风险敞口还包括其他欧洲国家和美国(占总风险敞口的29%)，这部分风险敞口是为了其流动性管理。
- **北威州银行的流动性状况高度依赖于批发银行业务和市场融资，不过由于该行的所有人为其提供再融资担保，其极佳的国际市场准入弥补了这一不足：**一直以来，该行的资金来源以资本市场债为主(占总资金来源的52%)，这在我们看来具有较高的波动性。然而，由于北威州的再融资担保，该行的市场准入向来都非常优秀，其5年平均流通债券余额为600亿欧元。该行的债券通常被视为熊市

主分析师
邵凯萝 Carola Saldias
部门主管
金融机构部高级总监
Tel. +39 02 727460 29
carola.saldias@dagongeuropa.com

副分析师
裴嵩哲 Ev geni Petkov
金融机构部副总监
Tel. +49 69 78059056
ev.geni.petkov@dagongeuropa.com

评审委员会主席
杜杰豪 Gerald Dorsch
部门主管
工商企业部高级总监

下的避风港。该行其它的资金来源也以机构投资者为主，33%左右的资金来自银行间贷款，15%左右的资金来自企业存款，其中包括其他公共部门机构和附属公司的存款。

- **北威州银行良好的资产质量和优秀的资本率是其财务状况的两大特点：**该行优秀的资本率(根据大公欧洲的计算，其2016年末一级资本充足率达41.8%，一级资本杠杆率达12.7%)反映出其较高的名义资本金水平和较低的资产风险权重(2016年末，其资产的风险权重为31%)，这一结果源于其经济促进业务的性质以及在管理过剩流动性时所采用的保守的方法。该行的不良贷款率非常低，2016年仅为0.47%(2015年为0.90%)，这显示出该行对其贷款组合的谨慎管理作风。我们预计这些特点将在中期内保持不变。
- **盈利并不是北威州银行的主要战略目标，与2015年相比盈利状况依然稳定，而且受益于稳定的业务量、非常低的利息支出，加上略微升高的运营成本，我们预计其盈利状况将保持不变：**考虑到该行的公共使命，利润率并不是其主要的关注点，但与此同时，该行的所有者要求该行需保持财务上的自给自足。北威州银行2016年拨备前收入增长至4.65亿欧元(2015年：3.64亿欧元)，占平均总资产的0.44%(2015年为0.39%)，这反映出其津贴性质的经济促进业务(主要是社会住房和中小企业融资)和流动性管理上的收益率较低。拨备前收入主要由“其他经济促进业务和流动性管理”的收入所组成(截至2016年底，占拨备前收入的64%)。“其他经济促进业务和流动性管理”包含市政直接贷款和资本市场投资，所投的证券以低收益率和高评级为主，但在过去曾有过一些波动。由于该行的保守策略和无派息的政策，大部分收入都用来计提了准备金，使得2016年的净收入仅为1,200万欧元，略低于2015年的1,380万欧元，北威州要求该行用此收入来支付联邦次级债的利息。

在我们的外部支持评估(External Support Assessment)框架下，由于北威州银行的所有者(德国北威州)提供明确且无条件的担保，我们认为地方政府支持该行的可能性“非常高”。我们认为北威州拥有良好的信用实力，并从以下因素得出外部支持可能性“非常高”的结论：

1. 德国北威州提供的再融资担保具备明示性、无条件、不可撤销、无担保期限且立刻清偿的特性(适用于所有债务发行、优先级和次级债券发行)；
2. 机构责任(Anstaltslast)，公共法律担保人必须确保银行的财务状况，以保持银行的正常运作并覆盖任何可能的财务缺口(无金额或时间限制)；以及
3. 担保人责任(Gewährträgerhaftung)，基于北威州的法律规定，北威州作为担保人对北威州银行的所有债务和所有债权人负有直接责任(并要求担保人在银行破产或清算情况下必须介入)。

值得注意的是，在银行复苏与清算指令(BRRD)于2016年1月1日全面实施以前，德意志联邦共和国已将银行复苏与清算指令(BRRD)执行相关的欧盟指令变换为国内立法，且明文规定“发展类机构”(如北威州银行)豁免于自救。因此，我们认为由北威州提供给北威州银行的担保取代了银行复苏与清算指令(BRRD)。

评级展望与演变

北威州银行的评级展望为“稳定”，这反映了该行担保人(德国北威州)稳定的信用实力。

上调或下调评级的可能

若德国北威州的信用实力进一步改善，我们可能上调北威州银行的长期信用评级。

若出现以下外部支持评估的变化，我们可能下调长期信用评级：1) 德国北威州信用实力的减弱；和/或 2) 该行所有人所提供的担保的明确性变差。我们认为目前不太可能发生这些情况，这已反映在“稳定”的评级展望上。

北威州银行(NRW.BANK)简介

北威州银行总部位于杜塞尔多夫/明斯特(Düsseldorf/Münster)，为德国北威州的发展银行。该行拥有全面的银行牌照以及州立银行的法律条件。因此，该行的优先任务是完成其公共使命，帮助执行北威州的社会、环境、组织和经济开发等任务。

北威州银行由西德意志州银行(Westdeutsche Landesbank Girozentrale)于 2002 年分拆后成立。当时，与公众利益相关的业务被转移到新的州立银行--北威州银行(在 2004 年以前名为 Landesbank NRW)；竞争性商业银行业务则被保留在西德意志州银行(即 WestLB，现在为 Portigon AG)，该行之后被转换成合资公司。

北威州银行为德国北威州全资所有，该州包括鲁尔工业区，现为德国人口最多的州(1750 万人口)。就经济而言，北威州拥有德国所有州(Länder)中最高名义 GDP，并贡献德国国内生产总值的五分之一。

北威州银行以德国作为其主要经营地，该行 71% 的贷款在德国，19% 在其他欧洲国家，其余 10% 分布在其他的投资级别国家。该行产品和服务的主要分销渠道为北威州的储蓄银行及合作社，其他商业银行和少量的直销业务。

从资产规模来看，北威州银行在德国是继复兴信贷银行(KfW)后的第二大发展银行(截至 2016 年底，资产总额达 1,420 亿欧元)。2016 年，该行业务规模达 1,620 亿欧元，核心一级资本充足率达 41.8%，且同期净利润为 1,200 万欧元。

完整委托评级结果：

长期信用评级 (外币 & 本币)	AA+
评级展望	稳定
短期信用评级 (外币 & 本币)	A-1
长期信用评级-发债计划 (外币 & 本币)	AA+
短期信用评级-发债计划 (外币 & 本币)	A-1
短期信用评级-全球商业票据计划(外币 & 本币)	A-1
长期信用评级-澳洲与新西兰中期票据计划(外币 & 本币)	AA+

注：外部支持评估为“非常高”时，不予公布个体财务实力评估(IFSA)。

评级历史

2016 年 6 月 21 日确认评级：

北威州银行	AA+/A-1/稳定
澳洲与新西兰发债计划	AA+/稳定
全球商业票据计划	A-1
发债计划	AA+/A-1/稳定

2016 年 3 月 29 日确认和授予评级：

北威州银行	AA+/A-1/稳定
-------	------------

澳洲与新西兰发债计划	AA+/稳定
全球商业票据计划	A-1
发债计划	AA+/A-1/稳定

2015年10月21日确认和授予评级:

北威州银行	AA+/A-1/稳定
全球商业票据计划	A-1
发债计划	AA+/A-1/稳定

2015年7月16日确认和授予评级:

北威州银行	AA+/A-1/稳定
发债计划	AA+/A-1/稳定

2015年6月22日授予评级:

北威州银行	AA+/A-1/稳定
-------	------------

适用标准

- [《大公欧洲金融机构信用评级标准》，于2013年8月2日出版\(英文\)](#)
- [《大公欧洲信用评级定义》，于2016年3月16日出版\(英文\)](#)

联络人

主分析师

邵凯萝 Carola Saldias
部门主管
金融机构部高级总监
Tel +39 02 727460 29
carola.saldias@dagongeuropa.com

副分析师

裴蔼哲 Evgeni Petkov
金融机构部副总监
Tel. +49 69 78059056
evgeni.petkov@dagongeuropa.com

评审委员会主席

杜杰豪 Gerald Dorsch
部门主管
工商企业部高级总监

其他监管披露

- 本评级行动报告中列出的评级为委托评级，评级结果已告知发行人。
- 大公欧洲使用由发行人提供的公开、与非公开的信息，可信赖第三方所提供的公开信息，以及内部研发的模型和分析方法。大公欧洲不参考任何来源不可靠的信息。
- 在公开前，大公欧洲已经将评级行动报告披露给受评级个体。大公欧洲提前为发行人提供了一份拷贝，以避免事实错误和机密信息被无意透露。本评级行动报告代表我们独立的观点与看法，且大公欧洲对本报告保留编辑管制。

欲知更多有关评级方法与流程的信息请参见下列链接:

- <http://www.dagongeuropa.com/ratingcriteria>
- <http://www.dagongeuropa.com/procedures>

媒体联系人

胡怡
Tel +49 69 8304 4421
Mob +49 176 47853489
yi.hu@dagongeuropa.com

版权©2017 大公欧洲资信评估有限公司 版权所有。

免责声明

在未经 Dagong Europe (以下统称“大公欧洲”) 事先书面许可的前提下, 严禁使用任何方式, 以任何形式修改、反向推导、复制或分发上述内容(包括信用评级、信用相关分析和数据、估值、模型、软件或其它应用或其输出结论)或其任何部分(以下统称“内容”), 或将内容存储于数据库或检索系统。大公欧洲对于任何和内容有关的任何一方不承担任何责任或负债。本内容不应被理解, 或被直接或间接地用于与任何人的任何合约。内容不得用于任何非法目的或未经授权而使用。大公欧洲并未保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。大公欧洲不对任何错误或遗漏(包括疏忽或其它原因 -- 无论成因), 或使用内容得到的结果负责。

信用评级使用者

大公欧洲提醒其信用评级使用者, 其信用评级乃是对一受评实体, 或对其所发行之证券履行其财务承诺之相对能力所发布之意见。依条款要求而定, 财务承诺包括例如利息、优先股股利以及本金偿付等等。大公欧洲之信用评级使用者需尤其注意, 其信用相关分析与其他分析(包括评级)以及内容中的观点仅是当日所发表观点的陈述, 并非事实的陈述。大公欧洲的观点、分析和评级承认(下文作出详述)并非对购买、持有或出售任何证券或做出任何投资决策的推荐意见, 也不针对任何证券的适用性。内容的使用者、其管理层、雇员、顾问和/或客户在作出投资决策和其它商业决策时不应依赖内容或将内容替代其能力、判断和经验。大公欧洲不承担在以任何形式或格式出版内容后进行更新的义务。

授予信用评级

大公欧洲所出具的信用评级并不直接指出信用风险以外的风险。尤其是不处理受评证券因利率变动及其他市场因素所造成的市值损失风险。大公欧洲并未保证由受评实体为其评级过程所提供之信息资料的准确性。

就发行及维护评级方面, 大公欧洲仰赖其从发行人与承销商以及其他大公欧洲认为可信的来源所取得的事实信息。大公欧洲不会对取得的信息进行审查和承担任何尽职调查或独立验证的义务。当大公欧洲自主决定, 对其所取得的信息进行事实调查的方法及其独立验证时, 大公欧洲信用评级的使用者应了解, 无论是加强事实调查或经任何第三方验证, 均无法确保大公欧洲用以进行评级之所有相关信息的正确性及完整性。发行人及其顾问最终仍须对其提供予大公欧洲及市场的要约文件及其它报告之资讯正确性负责。

与发行人之关系

大公欧洲与任何发行人、订阅者、或任何其他个人并无信托关系。大公欧洲的所有作为并无意或不应被解读为其欲与任何发行人或任何其他信用评级之使用者建立信托关系。评级可能因为信息内容发生变化、信息内容有所增加、信息的正确性、信息的可取得性、信息的不足, 或任何经大公欧洲认定为充分之理由而改变、确认、列入信用观察、修正或撤销。

大公欧洲并不会提供任何一方任何顾问服务、财务咨询, 或法律、审计、会计、鉴价、评价或精算服务。信用评级不应被视为可取代此等建议或服务。大公欧洲授予评级并不代表本机构同意受评者可在任何公开说明书、上市文件或其它根据任何相关证券法令进行之申报中, 引用大公欧洲之名作为专家之意见。