



评级行动报告

2018年5月18号

大公国际将新银行的长期信用评级上调至‘B’，评级展望为稳定

(中英文稿若有文义分歧，概以英文稿为准)

主分析师

邵凯罗 Carola Saldias
高级总监
Via dei Bossi 2a
20121 Milan, Italy
+39 02 7274 6029
carola.saldias@dagongeuropa.com

副分析师

裴嵩哲 Evgeni Petkov CFA
副总监
+49 69 7805 9056
evgeni.petkov@dagongeuropa.com

评级委员会主席

杜杰豪 Gerald Dorsch
高级总监
+49 69 8304 7547
gerald.dorsch@dagongeuropa.com

大公国际将新银行(Novo Banco)的长期信用评级上调至‘B’，评级展望为“稳定”。短期信用评级上调为‘B’。

评级观点

新银行的长期信用评级，综合了其‘b’的个体财务实力评估(IFSA)，和来自潜在的母公司支持“适中”的外部支持评估(ESA)。

将新银行的个体财务实力评估从‘CCC+’上调至‘b’反映了我们如下的观点：新银行不再是一个传统银行，并且尽管2017年确认了大量的不良贷款损失，来自美国 Lone Star 基金的资本注入和葡萄牙清算基金的支持使得新银行可以维持一个强劲的资本水平。主要的个体财务实力评估相关的观点如下所述。

加强的特许经营权和治理结构

新银行专注于传统银行服务，资产负债表主要由贷款和存款组成。它是葡萄牙第三大银行，在西班牙具有战略性的地位。在银行完全由葡萄牙清算基金所有的时期，我们认为其特许经营和公司治理由于其转型银行的地位而减弱。这种情况已经得到改变，银行已能够捍卫其在贷款和存款中的市场份额。治理结构现在已经与典型的大型商业银行的治理结构保持一致。

依然非常差的资产质量

根据欧洲银行业管理局的定义，不良贷款率从2016年的33.4%降至截至2017年的30.5%，我们认为这一水平仍然非常高。在同一时期，不良贷款覆盖率从49.3%提高到58.7%，我们认为这是符合要求的。然而，在这种情况下，不良贷款净额仍然很高，达到一级资本的96%。即使这与2016年相比有显著的改善，当时不良贷款净额超过一级资本41.3%，我们认为该行的资产质量仍然很差。

该行在降低行业和单一客户集中度方面取得了良好进展，我们认为这是积极的改变。因此，贷款组合与前几年相比更为多元化。尽管我们预计这一积极趋势将获得持续，但短期内我们认为资产质量仍然很差。

改善的融资结构

新银行的资金主要来源于存款，截至2016年，平均存款占平均总资金比率为71.3%，高于2016年的65.6%，部分原因是由于2017年10月完成了负债管理行动(LME)。银行存款主要来自零售客户，没有显著地集中于单一客户，我们认为这是积极的表现。该行依赖欧洲央行的资金已大幅减少。在完成了负债管理行动之后，市场资金只起到微不足道的作用。

重新加强的资本金

美国 Lone Star 基金分两次完成注资总额为 1 亿欧元的资金注入，以及根据应急资本协议（CCA），葡萄牙清算基金投入的 7.917 亿欧元，这使得该银行 2017 年可以取得分阶段引入时期改善的一级资本充足率 12.8%（2016 年为 12.0%）以及完全实施的一级资本充足率 12%，尽管 2017 年该行遭受较大的信贷损失，以及净亏损 14 亿欧元，根据应急资本协议，葡萄牙清算基金承诺，如果资本比率低于预定的阈值（未披露）并且限定的资产组合中产生了损失，则在 8 年内提供最高 39 亿欧元。截至 2016 年 6 月，划定的资产组合账面净值为 54 亿欧元（2016 年 6 月为 79 亿欧元）。必须满足这两个条件才能触发应急资本协议。

我们预计，随着应急资本协议进一步提供资金，新银行的资本比率将在不久的将来保持在监管要求之上。然而，必须承认，应急资本协议资产（其中大部分属于不良贷款）仅占不良贷款总额的约一半，而其他资产的损失不会引起葡萄牙清算基金提供资金，即使资本比率低于阈值。

盈利性

在 2017 年，新银行亏损 14 亿欧元，而前年则亏损 7.883 亿欧元。主要原因是贷款损失准备金为 21 亿欧元（2016 年：14 亿欧元）。应急资本协议提供资金 7.917 亿欧元，税项资产撇减为 4.451 亿欧元，这也对利润产生了重大影响。不包括应急资本协议的净营业收入为 3.417 亿欧元，低于 2016 年的 3.866 亿欧元，原因是利息收入下降的影响只有部分得到较低的运营支出的补偿。在中期内，我们预计净营业收入将从稳定的利息收入，较低的利息支出和提高的效率等方面略有改善。然而，由于贷款损失准备金仍然较高，预计利润将保持负值。

外部支持评估

适度水平的支持反映了从母公司美国 Lone Star 基金获得额外支持的可能性较低。根据该行出售交易中包含的应急资本协议规定的条件，只有葡萄牙清算基金才能对该行提供支持。考虑到应急资本协议仅涵盖部分资产池的损失，且并不是无条件的担保，适度的支持水平并不会导致个体财务实力评估上升一级。考虑到该行归属于银行复苏和清算指令（BRRD）的范畴，政府的特别支持也不太可能。

评级展望

“稳定”的展望反映出我们如下的预期，即银行将在短中期继续亏损，同时不良贷款有所减少，但这些损失将部分由应急资本协议覆盖，而不会对银行资本产生重大影响。除贷款损失准备金外，我们预计银行运营表现有小幅改善，在出售非核心业务后，营业收入稳定或小幅增加，以及运营成本有所降低。

评级敏感性

如果我们看到在更有弹性的和日益增长的经济环境下，资产质量和盈利水平获得实质性和可持续改善，而对资本水平没有重大负面影响，我们会考虑对评级进行上调。在公司治理，发展战略或竞争地位得到重大改善后，更为明确的银行战略和财务目标也可能带来评级上调。

如果资本比率下降，其很可能是由于银行资产质量变化差于预期以及因此导致盈利能力低于预期，我们会考虑采取对评级进行下调。

公司简介

新银行是由葡萄牙中央银行(BoP)于 2014 年 8 月 3 日对圣灵银行(BES)执行清算措施后设立的一家新法人实体。圣灵银行(BES)的核心银行业务和相关资产与债务，均被转移至新银行。而问题资产连同股本和优先级与次级债务则被保留在圣灵银行(BES)，问题资产主要来自发放给圣灵集团(Espirito Santo Group)下属实体及圣灵银行安哥拉子公司的贷款。新银行完全由葡萄牙清算基金所有，并已经开启了出售程序，以达到转型的条件。

该出售已于 2017 年 10 月 18 日完成，通过出售给美国 Lone Star 基金 75% 股权以及剩余 25% 股权由葡萄牙清算基金持有。出售时，该行从美国 Lone Star 基金（分两次，10 月和 12 月）获得 10 亿欧元的注资，并且不再属于转型银行。除注资外，美国 Lone Star 基金与葡萄牙清算基金达成一项应急资本协议，即如果确认特定资产组合的额外损失，葡萄牙清算基金将向该行注资。

新银行是葡萄牙第三大零售商业银行，主要为企业和家庭提供传统银行服务。新银行主要在葡萄牙本土市场开展业务(该行在葡萄牙发放的贷款约占总贷款的 88%)，不过该行也开展国际业务，主要在西班牙、法国和英国。

完整委托评级结果：

新银行

长期信用评级 (外币 & 本币)	B
短期信用评级 (外币 & 本币)	B
评级展望	稳定
个体财务实力评估	b
外部支持评估	适中, 母公司支持

新银行马德拉分行

长期信用评级 (外币 & 本币)	B
短期信用评级 (外币 & 本币)	B
评级展望	稳定

新银行西班牙分行

长期信用评级 (外币 & 本币)	B
短期信用评级 (外币 & 本币)	B
评级展望	稳定

新银行伦敦分行

长期信用评级 (外币 & 本币)	B
短期信用评级 (外币 & 本币)	B
评级展望	稳定

新银行卢森堡分行

长期信用评级 (外币 & 本币)	B
短期信用评级 (外币 & 本币)	B
评级展望	稳定

新银行开曼分行

长期信用评级 (外币 & 本币)	B
短期信用评级 (外币 & 本币)	B
评级展望	稳定

评级历史**2017年10月23日上调评级:**

新银行	CCC+/C/正面
新银行, 卢森堡分行	CCC+/C/正面
新银行, 伦敦分行	CCC+/C/正面
新银行, 西班牙分行	CCC+/C/正面
新银行, 马德拉分行	CCC+/C/正面
新银行, 开曼分行	CCC+/C/正面

2017年10月18日下调评级:

新银行	SD/SD
新银行, 卢森堡分行	SD/SD
新银行, 伦敦分行	SD/SD
新银行, 西班牙分行	SD/SD
新银行, 马德拉分行	SD/SD
新银行, 开曼分行	SD/SD

2017年7月27日下调评级, 评级警示为“负面”:

新银行	C/C/负面
新银行, 卢森堡分行	C/C/负面
新银行, 伦敦分行	C/C/负面
新银行, 西班牙分行	C/C/负面
新银行, 马德拉分行	C/C/负面
新银行, 开曼分行	C/C/负面

2017年6月12日撤回评级：
新银行 亚洲

撤回

2017年4月20日确认评级，评级警示为“变化中”

新银行	CCC+/C/变化中
新银行 亚洲	CCC+/C/变化中
新银行，卢森堡分行	CCC+/C/变化中
新银行，伦敦分行	CCC+/C/变化中
新银行，马德里分行	CCC+/C/变化中
新银行，马德拉分行	CCC+/C/变化中
新银行，开曼银行	CCC+/C/变化中

2017年3月24日确认评级：

新银行	CCC+/C/稳定
新银行 亚洲	CCC+/C/稳定
新银行，卢森堡分行	CCC+/C/稳定
新银行，伦敦分行	CCC+/C/稳定
新银行，马德里分行	CCC+/C/稳定
新银行，马德拉分行	CCC+/C/稳定
新银行 Cayman Branch	CCC+/C/稳定

2016年3月30日下调评级：

新银行	CCC+/C/稳定
新银行 亚洲	CCC+/C/稳定
新银行，卢森堡分行	CCC+/C/稳定
新银行，伦敦分行	CCC+/C/稳定
新银行，马德里分行	CCC+/C/稳定
新银行，马德拉分行	CCC+/C/稳定
新银行，开曼分行	CCC+/C/稳定

2015年3月30日确认评级：

新银行	B-/B/变化中
圣灵银行北美资产管理公司(*)	B-/B/变化中
圣灵投资公司(爱尔兰)(*)	B-/B/变化中
新银行 亚洲	B-/B/变化中
新银行，卢森堡分行	B-/B/变化中
新银行，伦敦分行	B-/B/变化中
新银行，马德里分行	B-/B/变化中
新银行，马德拉分行	B-/B/变化中
新银行，纽约分行(*)	B-/B/变化中
新银行，开曼分行	B-/B/变化中

2014年8月25日授予评级：

新银行	B-/B/变化中
圣灵银行北美资产管理公司(*)	B-/B/变化中
圣灵投资公司(爱尔兰)(*)	B-/B/变化中
圣灵银行东方	B-/B/变化中
新银行，卢森堡分行	B-/B/变化中
新银行，伦敦分行	B-/B/变化中
新银行，马德里分行	B-/B/变化中
新银行，马德拉分行	B-/B/变化中
新银行，纽约分行(*)	B-/B/变化中
新银行，开曼分行	B-/B/变化中

(*) 撤回

适用标准[《金融机构信用评级标准》，于2017年7月10日出版\(英文\)](#)**其他监管披露**

- 以上的这些评级为委托评级，大公因提供这些评级得到了报酬。
- 大公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。大公的分析师团队不参考任何来源不可靠的信息。
- 在公开前，大公已经将此评级行动报告披露给受评级个体。大公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泄露。大公对本评级行动报告保留编辑权利，本报告代表我们独立的观点。

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/procedures.php>

http://www.dagongeuropa.com/rating_criteria.php

Media contact: 媒体联系人:

Fei Chen 陈飞

+49 69 8304 4421

fei.chen@dagongeuropa.com

免责声明

在未经 DAGONG EUROPE CREDIT RATING SRL (以下统称“大公国际”)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。大公国际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。大公国际并未保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。大公国际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

大公国际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。大公国际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。大公国际的观点、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。大公国际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

大公国际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。大公国际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, 大公国际仰赖其从发行人与承销商以及其他大公国际认为可信的来源所取得的事实信息。大公国际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。当大公国际自主决定, 对其所取得的信息进行事实调查的方法以及其独立验证时, 大公国际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, 均无法确保大公国际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国际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

大公国际与任何发行人、订阅者、或任何其他个人并无信用关系。大公国际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信用评级之使用者建立信用关系。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, 或任何经大公国际认定为充分之理由而改变、确认、列入信用观察、修正或撤销。

大公国际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。大公国际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, 引用大公国际之名作为专家之意见。

版权© 2018 大公国际版权所有