



评级行动报告

2018年6月1号

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

大公国际确认北威州银行的长期信用评级为‘AA+’， 评级展望为稳定

(中英文稿若有文义分歧，概以英文稿为准)

大公国际确认北威州银行的长期信用评级为‘AA+’，评级展望为稳定。等效的短期信用评级为‘A-1’。此外，我们确认了其目前的债务计划以及项目下的所有债券评级。

评级观点

长期信用评级考虑其可能接受地方政府支持，即“非常高”的外部支持评估（ESA），因为对其所有者，即北莱茵-威斯特伐利亚（北威州）提供的银行负债提供了明确、无条件和不可撤销的担保。该评级还反映了北威州银行强劲的财务状况，其特点是资本水平很高，截至2017年的一级资本比率为41.3%。我们的信用意见基于以下因素：

作为北威州经济促进银行可持续特许经营

北威州银行针对特定的细分市场，其战略专注于经济发展贷款。我们认识到银行在其经济发展融资市场领域内的强大竞争地位（考虑到银行在其使命范围内“竞争中性”），并具有足够的财务回报和相对较低的风险承担的记录，反映在极低的资产风险权重，截至2017年为31%。

非常良好的经营环境

在评估运营环境时，我们考虑到监管，法律和经济环境。北威州银行受欧洲央行监管，我们认为这是一个透明和一致的监管框架。该银行受益于北威州和德国经济的良好发展（占总风险敞口的71%），显示出强劲的经济增长和失业率极低。法律环境被视为既定的，稳定的和可预测的。

优秀的资本和良好的资产质量

根据大公2017年的计算，该行的资本充足率（核心一级资本充足率为41.3%，杠杆率为12.2%）反映了固定的名义资本水平和较低的资产风险权重（31%），这一结果源于其经济促进业务的特性以及在管理过剩流动性时所采用的保守的方法。该行的不良贷款率很低，2017年为0.6%（2016年：0.5%），这显示出该行对其贷款组合的谨慎管理作风。我们预计这些特点在中期内将保持不变。

以市场为基础的基金，伴随优秀的准入国际市场

北威州银行的资金历来集中于资本市场债务（占总资金的53%），我们认为这可能更加动荡。然而，得益于北威州州的再融资担保，该银行的市场准入状况非常好，北威州银行的债券被视为陷入困境市场的避风港。剩余的资金来源是同业贷款（占总资金的33%）和存款（13%），这些资金来源于企业，包括其他公共部门实体和附属公司。

适中的盈利性

根据该银行的公共使命，盈利并不是其主要重点，但与此同时银行的使命是保持自我可持续性。预提拨款收入于 2017 年减少至 3.95 亿欧元（2016 年：4.65 亿欧元）或平均总资产的 0.27%（2016 为 0.33%），这反映银行的补贴推广业务低盈利（主要为社会房屋及中小企业融资）及流动性管理。预提收入主要包括来自“其他推广和流动性管理”（2017 年预提准备收入的 82%），它捆绑了市政直接贷款和资本市场投资，其特点是低收益和高评级的质量证券，这在过去显示出一些波动的结果。

根据该银行的保守风险方法并且没有派息政策，大部分收入被划拨到备用金储备中，2017 年的净收入为 1020 万欧元，略低于 2016 年的 1200 万欧元，这是北威州州所要求的用于支付联邦次级债务的利息。

外部支持评估

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：

- 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)；
- 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
- 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与银行复苏与清算指令 (BRRD) 执行相关的欧盟指令纳入国内法律，且明文规定“经济促进类机构” (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

稳定的评级展望反映了银行担保提供者和所有者，即北威州稳定的信用强度。

评级敏感性

如果北威州的信用强度进一步提高，北威州银行的长期信用评级将上调。

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。

公司简介

北威州银行总部位于杜塞尔多夫/明斯特 (Düsseldorf/Münster)，为德国北威州的经济促进银行。该行拥有全面的银行牌照以及州立银行的法律条件。因此，该行的优先任务是履行其公共使命，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 年以前名为北威州州立银行)，竞争性商业银行业务则被保留在西德意志银行 (已更名为德国宝德银行)，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 (1,750 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 21% (2017 年 6,920 亿欧元)。

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，欧洲第四大经济促进银行 (截至 2017 年底，资产总额达 1,476 亿欧元)。2017 年，该行业务规模达 1,665 亿欧元，包括总资产，或有负债，其他承诺和管理基金。

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 (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（IFRS）

评级历史

2017年6月7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6月22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

2016年3月29日授予评级

澳洲与新西兰发债计划	AA+/稳定
------------	--------

2015年10月21日确认评级

北威州银行	AA+/A-1/稳定
发债计划	AA+/A-1/稳定

2015年10月21日授予评级

全球商业票据计划	A-1
----------	-----

2015年7月16日确认评级

北威州银行	AA+/A-1/稳定
-------	------------

2015年7月16日授予评级

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

[《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

媒体联系人：

Xiaoran Lin 林潇然

+49 69 8304 7546

Xiaoran.Lin@dagongeuropa.com

Victoria Bannikova 维多利亚·巴尼科娃

+49 69 8304 7546

Victoria.Bannikova@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他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