

2025 年全球系统重要性银行分组预测

中国 G-SIBs 评分不同程度提升，部分机构存在组别变动可能

惠誉博华结合往年对 G-SIBs 预测结果的成功经验，再度对即将于 2025 年 11 月发布的全球系统重要性银行名单及分组进行预测。测算结果显示 2024 年入选 G-SIBs 名单的五家中资国有银行 2025 年将继续驻留在名单中，各机构评分出现不同程度的提升。其中工商银行组别或由此前的第二组上升至本年的第三组；中国银行、建设银行、农业银行预计将继续保持在第二组别，交通银行将保持在第一组别。测算结果还显示，招商银行本年距离 G-SIBs 名单入选门槛阈值小于 10 分，虽然惠誉博华不认为其将入选本年 G-SIBs 名单，但未来入选可能性较往年显著增加。

海外其他地区的银行机构中，预计美国银行组别或由 2024 年的第二组恢复至其此前保持多年的第三组。德意志银行近年评分持续下降，惠誉博华认为其本年组别划分或由此前的第二组下降至第一组。

整体而言，我们预计 2025 年入选 G-SIBs 名单的 29 家机构将会与 2024 年保持不变，仅存在名单内机构分组组别变动的可能。

惠誉博华

相关报告

[2024 年全球系统重要性银行分组预测](#)
[2023 年全球系统重要性银行分组预测](#)
[2022 年全球系统重要性银行分组预测](#)

分析师

李运桥, CFA
+ 86 10 5663 3821
yunqiao.li@fitchbohua.com

彭立, FRM
+ 86 10 5663 3823
li.peng@fitchbohua.com

刘萌, CFA
+ 86 10 5663 3822
meng.liu@fitchbohua.com

媒体联系人

李林
+86 10 5957 0964
jack.li@thefitchgroup.com

五家中资银行稳定留驻于全球系统重要性银行名单

自 2011 年金融稳定理事会（Financial Stability Board, FSB）公布全球系统重要性银行名单以来，中国银行、工商银行、农业银行以及建设银行先后于 2011-2015 年入选 G-SIBs，2023 年交通银行亦入选该名单。自首次入选以来，中资银行稳定留驻于每年的 G-SIBs 名单中，但组别在不同年份有所差异。2024 年 11 月 FSB 发布的最新名单显示，工商银行、中国银行、农业银行以及建设银行位居 G-SIB 第二组，交通银行处于第一组。此前，惠誉博华于 2024 年 10 月对五家国有银行 G-SIB 组别进行预测，上述银行预测结果与公布名单一致（详见“[2024 年全球系统重要性银行分组预测](#)”）。

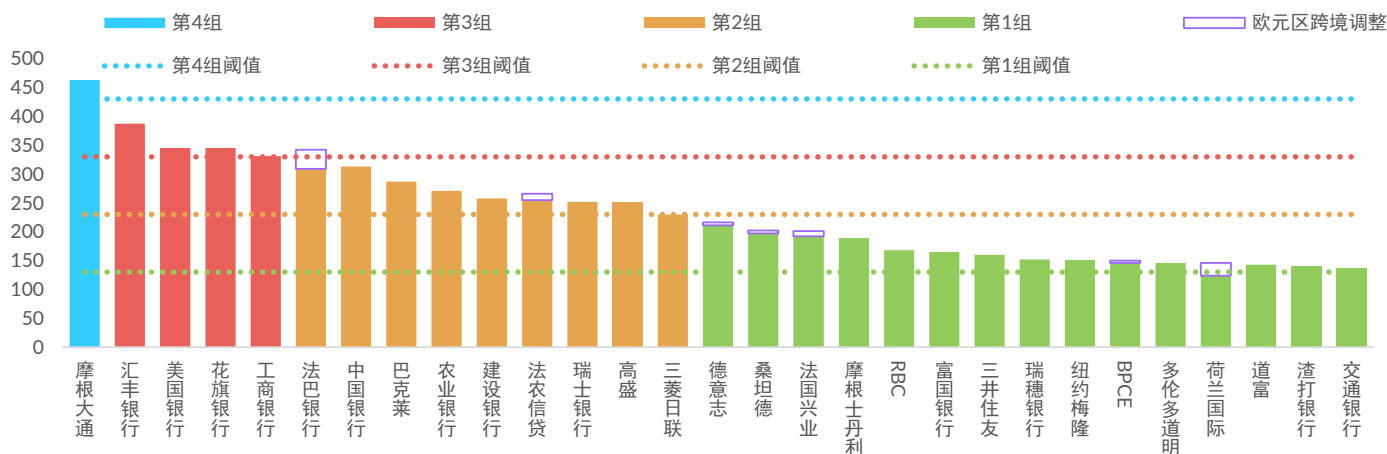
前次(2024年)全球系统重要性银行公布名单	
组别	名单
第五组	无
第四组	摩根大通
第三组	汇丰银行、花旗银行
第二组	法巴银行、美国银行、工商银行、瑞士银行、中国银行、巴克莱、高盛、农业银行、建设银行、三菱日联、法农信贷、德意志银行
第一组	法国兴业、摩根士丹利、桑坦德、三井住友、RBC、富国银行、瑞穗银行、荷兰国际、多伦多道明、纽约梅隆、BPCE、道富、渣打银行、交通银行

来源：FSB，惠誉博华整理
注：组内排名根据分数顺序

全球系统重要性银行体系，是在 2007 年由美国次贷危机引爆的金融危机对全球金融体系和经济造成巨大冲击的背景下，由 FSB、巴塞尔委员会及全球主要国家协商确定的，旨在通过增加大型银行资本要求的方式，降低在危机来临时全球规模和影响力最大的银行对金融体系的冲击和蔓延风险。入选 G-SIB 的商业银行，将根据其组别不同，满足更高的资本要求，且需要在确定时间内额外满足总损失吸收能力（TLAC）的要求。巴塞尔委员会公布了对银行评分的方法论和不同组别的评分阈值，惠誉博华据此对 G-SIB 名单和分组进行定期预测。

分数阈值及资本要求		
组别	分数阈值	额外资本要求 (CET1/RWA)
第五组	530-629	3.5%
第四组	430-529	2.5%
第三组	330-429	2.0%
第二组	230-329	1.5%
第一组	130-229	1.0%

2025年预测G-SIBs名单及分组



数据来源：BIS，银行披露信息，惠誉博华

2025 年全球系统重要性银行（G-SIBs）名单及分组预测

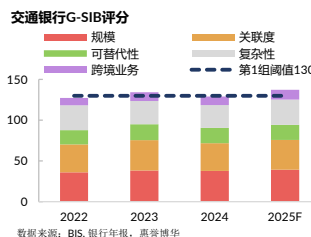
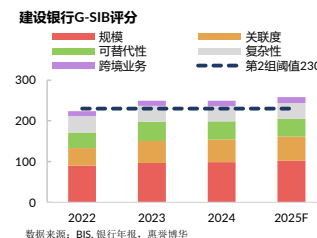
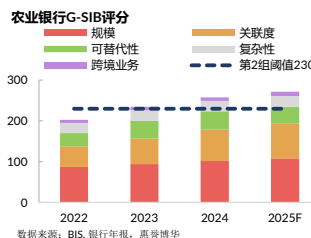
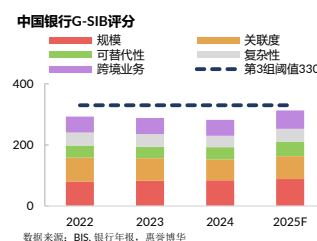
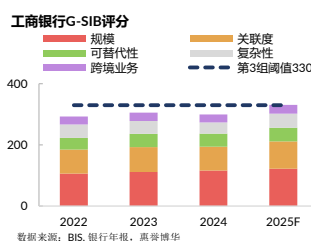
根据惯例，FSB 预计将于 2025 年 11 月公布新一年的 G-SIBs 名单。惠誉博华根据公开披露数据并基于巴塞尔银行监管委员会（Basel Committee on Banking Supervision, BCBS）发布的最新全球系统重要性银行评估办法，对本年度 G-SIBs 评分进行测算。

根据测算结果，2025 年预计入选 G-SIBs 名单的全球大型银行总数仍将保持在 29 家，数量与 2023 及 2024 年一致，但名单中部分机构的组别划分或存在变动可能。具体而言，预计划分第四组的机构数量仍将保持不变，但本年划入第三组的机构数量将由上一年的 2 家上升至 4 家。此外预计将有 1 家机构由此前的第二组划分至本年的第一组，导致本年处于第二组及第一组的机构数量分别为 9 家及 15 家，对比上一年分别为 12 家及 14 家。

我们预计 2024 年入选 G-SIBs 名单的五家中资国有银行 2025 年分数将出现不同幅度的提升，其中分数上升或将工商银行组别由此前的第二组推升至本年的第三组，但由于测算结果分数 331 与第三组阈值分数（330）较为接近，亦不能排除误差可能。海外其他地区银行方面，2024 年美国银行组别由上一年的第三组变动至第二组，此次测算显示该机构在 2025 年组别或将恢复至第三组。德意志银行本年度组别预计由上一年的第二组下降至第一组，近年该机构评分出现持续下降，2024 年分数已接近第二组阈值（230 分），预计本年组别发生变动的可能性较大。此外招商银行本年测算分数较上年提升幅度较大，虽然惠誉博华预计该机构今年不会被纳入 G-SIBs 名单，但若分数提升趋势持续，未来被纳入 G-SIBs 名单的概率显著增加。

测算过程中由于存在样本名单选择及缺失数据等干扰因素，测算分数与最终得分将存在少量误差，因此可能导致阈值边界附近银行（例如此次测算的工商银行）在预测组别和名单上与最终公布结果存在差异。

中资银行评分不同程度提高，工商银行组别或将提升



惠誉博华本次测算结果显示，2024 年入选 G-SIBs 的五家中资商业银行预计将会继续驻留在本年名单中，且各家机构 2025 年测算分数较上一年将出现不同程度的提升。分数提升后预计工商银行将由 2024 年的 G-SIBs 第二组划分至本年的第三组。而中国银行、农业银行、建设银行则将继续保持在第二组位置，交通银行则继续保持在 G-SIBs 名单第一组。

具体而言，工商银行近年为中资 G-SIBs 中评分最高的机构，此次测算结果预计其分数将由 2024 年的 299 提升 32 分至 331 分，从而导致组别提升有望成为首家进入 G-SIBs 第三组的中资银行。但

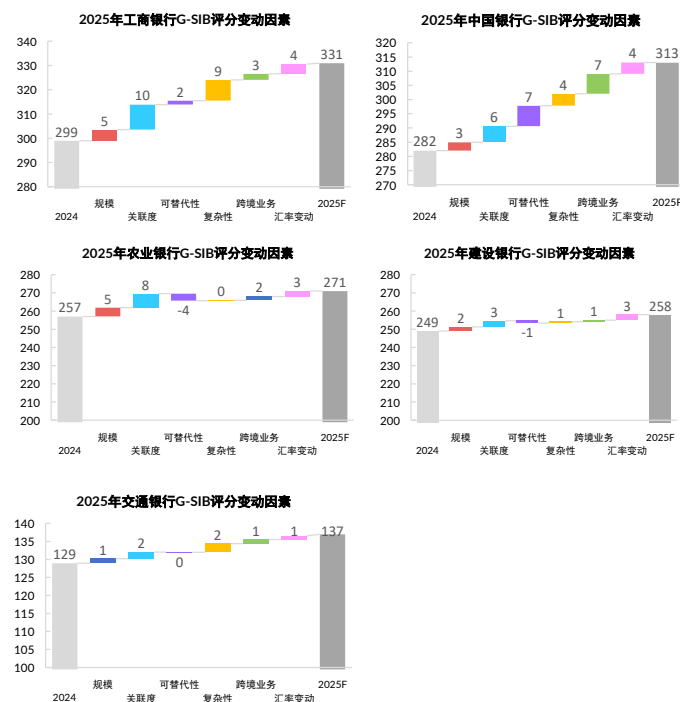
另一方面由于测算分数距离 330 的阈值门槛较为接近，惠誉博华亦不能排除测算误差原因导致预测结果失准。此外中国银行本年分数预计也将大幅上升 31 分至 313 分，但由于其分数距离 G-SIBs 第三组阈值存在较大距离空间，因此本年组别划分料将保持不变。农业银行与建设银行预计本年分数将分别提升 14 及 9 分至 271 与 258 分，并继续保持 G-SIBs 第二组别。农业银行于 2023 及 2024 年皆经历超过 20 分的大幅增长，2025 年的分数变动较历史水平相对缓和。交通银行 2025 年预计分数增长 8 分至 137 分，将继续保持 G-SIBs 第一组位置。

除上述历史期间已入选 G-SIBs 名单的机构外，惠誉博华此次测算显示部分头部股份制银行分数水平较高。其中招商银行历史期间保持分数约 100 分水平，但 2025 年预测分数或大幅度提升，提升后的分数将超过 120 分，使其距离 G-SIBs 第一组阈值 130 的缓冲空间显著缩小。虽然惠誉博华不认为招商银行本年会被纳入 G-SIBs 名单，但若上述分数变动趋势持续，未来三年存在被纳入 G-SIBs 名单的可能。兴业银行与中信银行预计本年分数变动幅度较小，目前两家机构距离入选标准仍有较大距离，未来入选 G-SIBs 的可能小于招商银行。

中国 G-SIBs 各指标变动情况 (2025 vs 2024)						
一级指标	二级指标	工商银行	建设银行	中国银行	农业银行	交通银行
规模	规模	8%	7%	8%	9%	7%
	金融机构间资产	4%	18%	7%	10%	11%
	金融机构间负债	33%	9%	39%	25%	-1%
关联度	发行证券和其他融资工具	31%	28%	14%	25%	49%
	通过支付系统或代理行结算的支付额	17%	7%	21%	-2%	13%
	托管资产	33%	15%	19%	17%	13%
可替代性	有价证券承销额	-2%	6%	55%	1%	-1%
	交易量	18%	20%	56%	21%	-12%
	场外衍生品名义本金	66%	31%	16%	92%	35%
复杂性	交易类和可供出售证券	37%	28%	16%	13%	32%
	第三层次资产	25%	-8%	31%	1%	-3%
跨境业务	跨境债权	10%	4%	16%	39%	11%
	跨境债务	13%	11%	16%	20%	17%

2025 年中国 G-SIBs 得分变化主要受以下指标数据变动因素影响：

- 1) 规模增长：中国 G-SIBs “规模” 此次预计将实现 8-9% 增长，增速较 2024 年超过 10% 的水平有所放缓。
- 2) 同业业务及证券工具的扩张：工商银行及中国银行同业间负债及已发行证券出现大幅增长，导致“关联度”评分分别提升 10 分及 6 分，这是其 2025 年预测分数上升较快的原因之一。
- 3) 托管资产：五家机构托管资产皆出现超过 10% 的增长，对比上一年平均约 6% 的增速明显上升。
- 4) 交易量的激增：中国银行交易量较上一年同期增长 56%，其上一该指标增长 68%，本年继续保持高增速，但由于该评分项权重较小，因此最终对拉动“可替代性”分数作用相对有限。
- 5) 场外衍生品名义本金增长：中国 G-SIBs 继续延续上一年趋势，持有场外衍生品呈现较快增长，其中农业银行增长 92%，其次为工商银行，增长 66%。
- 6) 汇率波动：历史期间由于人民币对欧元、美元等发达经济体货币均呈现贬值趋势，往往汇率因素对最终分数产生压降影响。但不同于往年，此次测算应用的人民币汇率较历史出现升值，导致中资 G-SIBs 最终评分上升 1-4 分不等。



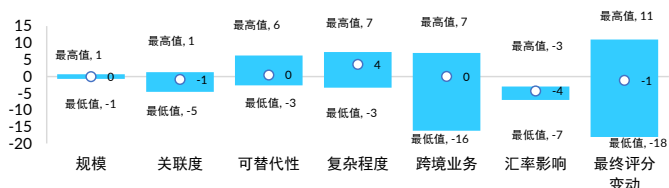
过往年间，规模扩张是中资 G-SIBs 评分提升的最重要驱动因素，但此次测算结果显示该因素有所弱化。例如此次工商银行及中国银行的分数大幅上升皆因各项子因素评分全面提高所致，规模因素并未占单一主导地位。

汇率因素在本次评估中对中资 G-SIBs 的最终分数产生提升作用。在 G-SIB 评估过程中，FSB 通常将各银行指标数据由当地货币统一转换为欧元后再进行评分，因此人民币对欧元的升值将提升中国 G-SIBs 的评分。事实上，过往历史期间汇率因素持续缓解了中资机构分数大幅上升的压力，但此次应用的汇率中欧元对包括人民币在内的多币种贬值使得中资 G-SIBs 最终分数上升幅度更大。例如 2024 年汇率对工商银行最终分数产生 8 分的压降作用，而本年则预计产生 4 分的提升作用。

欧元区商业银行评分变动分化，汇率对分数产生压降作用

惠誉博华预测 2025 年将有 7 家来自欧元区的银行纳入 G-SIBs 名单，数量较前两年保持不变。从分数变动上看，预计将有 4 家机构分数出现上升，其余 3 家机构分数或出现下滑。分数上升幅度较大的机构包含法农信贷及法巴银行，二者预计分数将分别获得 11 及 7 分的提升，提升动力主要来自复杂程度与跨境业务两子项，分数变动后二者继续成为欧元区分数最高的两家机构。此前德意志银行评分下降已经历一段时间，预计本年最终评分将再次经历 18 分的下降，使得其组别划分或由此前的第二组变动至第一组。欧元区的银行虽然使用同为分数计算货币的欧元进行数据披露，但由于此次测算对应时间欧元对其他多数参评银行货币贬值，导致欧元区银行在样本内的相对规模降低，对最终分数产生不同程度的压降作用；汇率因素对区域内 G-SIBs 分数影响均值为-4。

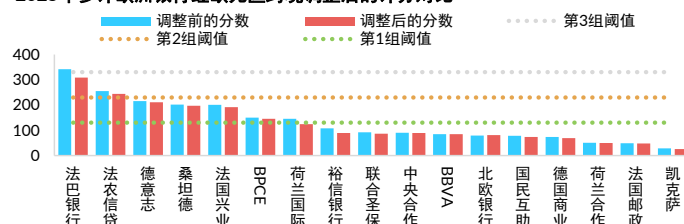
欧元区G-SIB各评分因素变动范围及平均值



注：图中圆点代表各项变动平均值
数据来源：银行披露信息，惠誉博华

2022 年欧洲央行发布规定，允许欧元区内的银行机构在进行 G-SIB 分数计算时对跨境业务子项分数进行调整，结果导致参评 G-SIBs 的跨境业务子因素分数下降，但该调整后的分数仅可对参评银行的组别划分产生影响，不能决定是否入选 G-SIBs 名单。根据惠誉博华的测算，法巴银行在欧元区跨境业务调整前应将划分至 G-SIBs 第三组，但调整后本年将继续保持第二组位置。此外法农信贷、荷兰国际银行、法国兴业银行皆在欧元区跨境业务调整后分数变动较大，但预计上述分数调整不会影响本年 G-SIBs 组别划分。

2025年参评欧洲银行经欧元区跨境调整后的评分对比

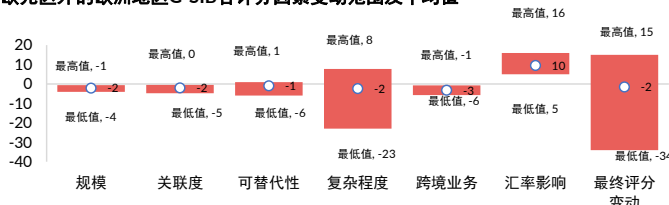


数据来源：BIS，银行披露信息，惠誉博华

多数欧元区外的欧洲地区 G-SIBs 评分料将有所提升

多数欧元区以外的欧洲地区入选 G-SIBs 的银行（主要来自英国和瑞士）2025 年预测评分较上一年提升。其中汇丰银行、渣打银行、巴克莱在考虑汇率影响之前的分数较上一年变动较小，但由于英镑和美元对欧元均出现升值，其最终分数较上一年上升 2 至 15 分。瑞士银行采用美元进行披露，美元对欧元的升值对其分数产生 10 分的推升作用，但由于其复杂程度子项的大幅下滑，预计 2025 年总分数仍将下降 34 分，分数下降后继续保持 G-SIBs 第二组位置。

欧元区外的欧洲地区G-SIB各评分因素变动范围及平均值

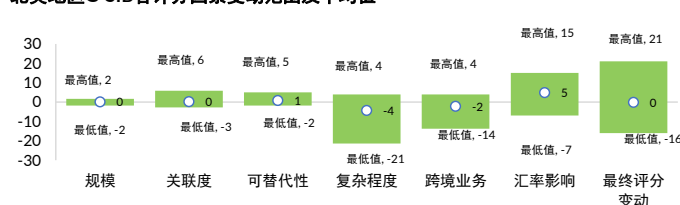


注：图中圆点代表各项变动平均值
数据来源：银行披露信息，惠誉博华

北美地区入选 G-SIBs 名单的机构总数不变，美国银行或将回归名单第三组

惠誉博华预计，2025 年将有 10 家来自北美的机构入选 G-SIBs 名单，数量与前两年保持不变。入选机构中，摩根大通预计考虑汇率影响前的各子因素分数变动较小，汇率影响将其总分提升约 15 分，使其继续保持分数最高机构的地位，位列 G-SIBs 第四组。花旗银行、高盛、摩根士丹利复杂程度及跨境业务分数预计将出现较大幅度下降，虽然美元汇率升值将带来一定缓冲作用，但上述机构预计最终分数将较上年下降 9 至 16 分，分数下降后预计组别不会发生变化。美国银行 2024 年受到分数下降影响组别由第三组下降至第二组，但此次测算显示该机构本年度评分或将经历较大幅度回升，并推动其组别划分恢复至此前的第三组。该机构分数的变化主要源自复杂程度、跨境业务、汇率子因素共同推升所致。

北美地区G-SIB各评分因素变动范围及平均值

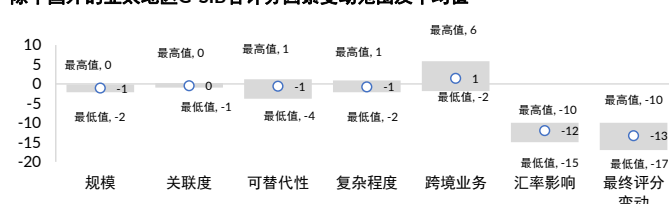


注：图中圆点代表各项变动平均值
数据来源：银行披露信息，惠誉博华

日本入选机构组别预计保持稳定，汇率变化为评分变动的主要驱动因素

除中国外的亚太地区中，预计上一年入选的 3 家日本银行将会继续保持在 2025 年的 G-SIBs 名单中，组别亦将维持稳定。上述机构近年分数变化呈现较大的规律性，即汇率为分数变动的主要因素；除去汇率作用，2025 年 3 家机构预计分数变动均值为-1 分。其中三菱日联预计继续成为区域内评分最高的机构，保持第二组的位置，但由于此次测算结果距离第二组阈值较为接近，惠誉博华认为存在一定概率由于测算误差导致实际公布结果中该机构划入 G-SIBs 第一组的可能。另外两家机构，三井住友及瑞穗银行预计将继续驻留在 G-SIBs 名单第一组。

除中国外的亚太地区G-SIB各评分因素变动范围及平均值



注：图中圆点代表各项变动平均值
数据来源：银行披露信息，惠誉博华

附录：2025 年 G-SIBs 名单及排名预测

2025年G-SIBs名单及排名预测

组别	附加资本	银行	国家	2024评分 排名	2025预测评分 排名	预测评分排名 变动	预测组别 变动
5	3.5%	-	-	-	-	-	
4	2.5%	摩根大通	美国	1	1	0	
3	2.0%	汇丰银行	英国	2	2	0	
		美国银行	美国	5	3	2	+1
		花旗银行	美国	3	4	-1	
		工商银行	中国	6	6	0	+1
		法巴银行	法国	4	5	-1	
2	1.5%	中国银行	中国	8	7	1	
		巴克莱	英国	9	8	1	
		农业银行	中国	11	9	2	
		建设银行	中国	12	10	2	
		法农信贷	法国	14	11	3	
		瑞士银行	瑞士	7	12	-5	
		高盛	美国	10	13	-3	
		三菱日联	日本	13	14	-1	
		德意志	德国	15	15	0	-1
		桑坦德	西班牙	18	16	2	
1	1.0%	法国兴业	法国	16	17	-1	
		摩根士丹利	美国	17	18	-1	
		RBC	加拿大	20	19	1	
		富国银行	美国	21	20	1	
		三井住友	日本	19	21	-2	
		瑞穗银行	日本	22	22	0	
		纽约梅隆	美国	25	23	2	
		BPCE	法国	26	24	2	
		多伦多道明	加拿大	24	25	-1	
		荷兰国际	荷兰	23	26	-3	
		道富	美国	27	27	0	
		渣打银行	英国	28	28	0	
		交通银行	中国	29	29	0	

注：以上评分排名未考虑欧元区跨境调整

数据来源：BIS, 银行年报, 惠誉博华

免责声明

本报告基于惠誉博华信用评级有限公司(以下简称“惠誉博华”)认为可信的公开信息或实地调研资料编制,但惠誉博华不对该等信息或资料的准确性及完整性作任何保证。本报告所载的意见、评估或预测仅反映惠誉博华于本报告发布日的判断和观点,在不同时期,惠誉博华可能发布与本报告观点或预测不一致的报告。

本报告中的信息、意见、评估或预测仅供参考,本报告不构成对任何个人或机构推荐购买、持有或出售任何资产的投资建议;本报告不对市场价格的合理性、任何投资、贷款或证券的适当性(包括但不限于任何会计和/或监管方面的合规性或适当性)或任何投资、贷款或证券相关款项的免税性质或可征税性作出评论。个人或机构不应将本报告作为投资决策的因素。对依据或使用本报告所造成的一切后果及损失,惠誉博华及相关分析师均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为惠誉博华所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以翻版、复制、发表、引用等任何形式侵犯惠誉博华版权。如征得惠誉博华同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“惠誉博华信用评级有限公司”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。惠誉博华保留追究相关责任的权利。

惠誉博华对本免责声明条款具有修改和最终解释权。