

信用评级公告

联合〔2023〕6943号

联合资信评估股份有限公司通过对中国工商银行（澳门）股份有限公司主体及相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中国工商银行（澳门）股份有限公司主体长期信用等级为AAA，维持“22工银澳门债01”和“23工银澳门债”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月二十七日

中国工商银行（澳门）股份有限公司 2023年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
中国工商银行(澳门)股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
22 工银澳门债 01	AAA	稳定	AAA	稳定
23 工银澳门债	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行 规模	期限	到期 兑付日
22 工银澳门债 01	20.00 亿元	2 年	2024-08-29
23 工银澳门债	30.00 亿元	3 年	2026-04-21

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 7 月 27 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208
商业银行主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	2
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	4
			盈利能力	4
		流动性		2
指示评级				aa
个体调整因素：—				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：股东支持				+2
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对中国工商银行（澳门）股份有限公司（以下简称“工银澳门”）的评级反映了 2022 年工银澳门品牌及区域竞争力明显、客户基础较好、资本充足以及股东支持力度大等方面的优势。同时，联合资信也关注到，工银澳门不良贷款率有所上升、盈利能力有待提升以及中国澳门特别行政区（以下简称“澳门”）经济环境低迷等因素对其经营发展及信用水平可能带来一定挑战。

未来，工银澳门将依托中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）在品牌、产品、风险管理等方面的支持，结合澳门地区客户需求及结构特点，不断丰富产品结构，推进各项业务开展，综合实力有望得到进一步提升。但另一方面，澳门经济环境较为低迷，对澳门银行业及工银澳门的业务经营和风险管理带来一定压力。

综合评估，联合资信确定维持工银澳门主体长期信用等级为 AAA，维持“22 工银澳门债 01”和“23 工银澳门债”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 品牌及同业竞争优势明显，存贷款业务市场占有率高。**凭借着在澳门当地经营历史较长以及工商银行品牌优势，工银澳门在澳门地区具有较强的竞争力，存贷款业务市场占有率高。
- 负债稳定性较强。**工银澳门存款规模保持较好增长趋势，定期存款占比较高，存款稳定性较好。
- 资本保持充足水平。**得益于充分的资本补充渠道，工银澳门通过股东增资、发行资本性债券以及利润留存等方式持续提升资本水平，为各项业务发展奠定较为夯实的资本基础。
- 控股股东支持力度大。**作为综合实力极强的工商银行在澳门地区的重要展业渠道及重要子公司，工银澳门能够在业务开展、资本补充、技术和人

同业比较：

主要指标	工银澳门	澳门国际银行
最新信用等级	AAA	AAA
数据时间	2022 年	2022 年
存款总额（亿澳门元）	2482.96	1625.49
贷款净额（亿澳门元）	2131.23	1254.42
资产总额（亿澳门元）	4607.50	2409.90
股东权益（亿澳门元）	306.72	183.11
净利润（亿澳门元）	22.94	18.00
平均净资产收益率（%）	7.58	11.56

注：澳门国际银行为澳门国际银行股份有限公司
资料来源：公开信息，联合资信整理

分析师：张哲铭 梁新新

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

力资源支持等方面得到工商银行大力支持。

关注

1. **盈利水平有待提升。**2022 年，受美联储加息以及贷款规模下降影响，工银澳门盈利能力有所下降，盈利水平有待提升。
2. **贷款行业及客户集中度较高。**由于澳门地区产业较为单一，且产业集中度较高，头部企业规模和资金需求量大，工银澳门贷款行业及客户集中度较高，面临一定的贷款行业及客户集中风险。
3. **信贷资产质量及拨备的变化情况需保持关注。**2022 年，工银澳门不良贷款规模有所增长，关注类贷款占比处于较高水平，需关注未来资产质量和拨备水平的变化情况。
4. **宏观环境变化对工银澳门业务经营带来的影响情况需保持关注。**澳门经济环境较为低迷对澳门银行业及工银澳门各项业务开展及风险管理带来不同程度的影响。

主要数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿澳门元)	4055.00	4383.97	4607.50
股东权益(亿澳门元)	282.96	298.93	306.72
不良贷款率(%)	0.26	1.68	1.99
拨备覆盖率(%)	256.94	70.99	92.53
贷款拨备率(%)	0.66	1.19	1.82
流动性抵偿比率(%)	52.83	48.63	39.68
存贷比(%)	89.64	88.89	86.65
股东权益/资产总额(%)	6.98	6.82	6.66
资本充足率(%)	14.31	14.07	14.81
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿澳门元)	51.91	54.13	48.83
拨备前利润总额(亿澳门元)	40.67	41.85	36.84
净利润(亿澳门元)	23.87	22.70	22.94
*净息差(%)	1.12	1.09	0.93
成本收入比(%)	21.64	22.69	24.56
拨备前资产收益率(%)	1.07	0.99	0.82
平均资产收益率(%)	0.65	0.57	0.51
平均净资产收益率(%)	8.73	7.79	7.58

数据来源：工银澳门年度报告，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项 等级	主体 等级	评级 展望	评级 时间	项目 小组	评级方法/模型	评级 报告
23 工银澳 门债	AAA	AAA	稳定	2023/02/24	张哲铭 梁新新	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行主体信用评级 模型（打分表） V4.0.202208	阅读 全文
22 工银澳 门债 01	AAA	AAA	稳定	2022/08/01	张哲铭 梁新新	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 商业银行信用评级模型 （打分表） V3.2.202204	阅读 全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受中国工商银行（澳门）股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

中国工商银行（澳门）股份有限公司 2023年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于中国工商银行（澳门）股份有限公司及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

中国工商银行（澳门）股份有限公司（以下简称“工银澳门”）前身为 1972 年成立的注册地位于中国澳门特别行政区（以下简称“澳门”）的诚兴银行。2008 年，中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”或“母行”）收购诚兴银行 79.93% 股权；2009 年，工商银行将其澳门分行全部资产、负债及权益注入诚兴银行，并对诚兴银行追加资本，更名诚兴银行为现名，实现工商银行在澳门业务品牌统一和优势互补。2010 年及 2015 年，工商银行分别向工银澳门增资 0.23 亿股及 1.28 亿股，资本实力进一步提升。截至 2022 年末，工银澳门股本总额 5.88 亿澳门元，控股股东为工商银行，股东持股比例见表 1。

表 1 2022 年末股东持股情况

序号	股东名称	持股比例（%）
1	中国工商银行股份有限公司	89.33
2	谭永明	10.64
3	润辉投资有限公司	0.03
合 计		100.00

数据来源：工银澳门提供，联合资信整理

截至 2022 年末，工银澳门共设立 18 家分行，并设有工银（澳门）投资股份有限公司、工银（澳门）退休基金管理股份有限公司和诚兴创建有限公司等 3 家附属公司，含子公司员工总数 1124 人。

工银澳门注册地址：澳门新口岸友谊大马路 555 号置地广场工银（澳门）中心 18 楼。

工银澳门董事长：姜壹盛。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，工银澳门在存续期内经联合资信评级的债券合计 50.00 亿元，债券概况见表 2。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
22 工银澳门债 01	人民币债券	20.00 亿元	2 年	2.58%	2024-08-28
23 工银澳门债	人民币债券	30.00 亿元	3 年	3.09%	2026-04-20

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业

稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现

平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 澳门经济金融环境及银行业分析

澳门经济对以博彩业为首的第三产业依赖较大，增长稳定性较弱，在外部风险升级的背景下，澳门经济在 2022 年重陷衰退；展望未来，澳门有望依托粤港澳大湾区的区位优势，通过不断加强与内地的经济联动、推进产业多元化发展以及加速融入全国统一大市场等实现经济复苏。

中华人民共和国澳门特别行政区（以下简称“澳门”）包括澳门半岛、氹仔和路环两个离岛。澳门位于中国大陆东南沿海，地处珠江三角洲的西岸，东望香港，北方连接广东珠海，区域位置较好。澳门整体经济规模不大，但外向程度较高，是中国两个国际贸易自由港之一，货物、人员、外汇、资金进出自由，并具有单独关税区地位，与国际经济联系密切。

澳门经济以第三产业为主，近十年来第三产业增加值占比 GDP 年均超过 90%，其中博彩

及博彩中介业贡献最大（其增加值占所有行业增加值总额的比重年均超 50%），澳门也因此与蒙特卡洛、拉斯维加斯并称为世界三大赌城；此外，不动产业务、批发和零售业以及银行业也是澳门的主要经济支柱。另一方面，由于主导产业关联作用薄弱以及工业企业规模相对较小，澳门制造业相对较易受到外界冲击；而东南亚国家的迅速发展以及来自内地的竞争日益加剧亦制约了其工业的发展及外部投资的增长。整体来看，澳门地区经济结构较为单一，对博彩及博彩中介业以及旅游相关行业依赖较大，增长稳定性较弱；但近年在特区政府政策的推动下，澳门正沿着经济适度多元发展的方向不断发展。

澳门是开放的小型经济体，且货币间接与美元挂钩，经济增长与全球形势和金融环境关系密切。2022 年，受外部需求不足、地缘政治升级以及全球供应链趋紧等因素影响，澳门的进出口贸易表现趋于疲软，澳门全年 GDP 大幅下滑 26.5% 至 1772.7 亿澳门元。

另一方面，澳门经济持续受益于粤港澳大湾区的区位优势。2022 年，澳门积极投身粤港澳大湾区、特别是横琴粤澳深度合作区的建设，实施“双 15%”税收优惠政策及落地澳门居民个人所得税优惠政策，建立“一地两注、跨境通办”机制，实现内地和澳门投资者足不出境完成商事（业）登记。总体来看，这些措施将有助于进一步加深澳门与内地的经济联系，推动澳门经济的持续复苏。

受经济衰退以及外部金融环境恶化的影响，2022 年澳门银行业的不良贷款率走高，但资本充足率仍维持在较高水平，资产质量也保持相对稳定。

澳门金融业务的市场结构相对单一，本地金融业对外依赖程度较高，尤其依赖于香港金融业的发展；金融机构以银行和保险公司为主，流通货币以港币、澳门元为主。在金融服务多元化发展的政策指导下，澳门拓展了融资租赁、财富管理和人民币清算等金融业务。2019 年澳门特区政府在施政报告中强调，要将澳门打造

成为中国—葡语国家金融服务平台，对“一带一路”建设形成有效支撑。2021年9月，澳门金融管理局与香港保险业监管局签订了《金融科技合作谅解备忘录》，深化双方在金融科技上的合作，促进澳门金融创新服务的发展。2022年7月澳门金融管理局与安哥拉国家银行签订了《合作备忘录》，加强双方在金融监管的合作与交流。

从银行业来看，截至2022年末，澳门共有34家银行，其中澳门注册银行12家，外地注册银行21家，此外还有1家澳门邮政储金局，主要从事银行性质的业务，受现行澳门金融体系法律制度所规范。2022年，澳门金管局有序推进多项金融法律法规的立法修法工作，《信托法》将有助财富管理业务的发展；重新订定的《金融体系法律制度》将完善监管要求及优化制度程序以配合金融业发展，包括新增金融科技相关条文；《订定在澳门地区发行货币之制度》将增加货币发行模式等；《证券法》将规范包括债权证券在内的证券市场规则，以保障投资者权益。

截至2022年末，澳门银行业资产总额25883.47亿澳门元，同比下滑3.41%；总体居民存款6974.25亿澳门元，同比增长4.46%；盈利方面，2022年，银行业总资产收益率（ROA）为0.5%，同比下跌0.2个百分点；资本充足性方面，澳门银行业资产充足率仍保持在相对较高水平，截至2022年末达到15.1%，同比小幅提升0.4个百分点；资产质量方面，截至2022年末，澳门银行业不良贷款率为1.4%，同比上升0.8个百分点，仍保持在极低水平，表明经济衰退对银行业资产质量的冲击较为有限，银行业资产质量保持在稳定水平。

3. 商业银行行业分析

2022年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，

从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022年，银行业金融机构累计处置不良贷款2.7万亿元，年末不良贷款率为1.63%，关注类贷款占比2.25%，分别较上年末下降0.10和0.06个百分点。盈利方面，2022年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见《2023年商业银行行业分析》，报告链接<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

五、管理与发展

工银澳门公司治理体系健全，职能分工明确，为其业务发展提供了较好的支持；关联交易规模不大。

工银澳门根据《商法典》《金融体系法律制度》、澳门当地监管下发的各项规定和指引，以及公司章程，建立了较为完善的治理架构，明确各层级的责任及相关议事规则。股东会是工银澳门的最高权力机构，并定期召开相应会议。

工银澳门股东会下设董事会以及相应专门委员会。截至 2022 年末，工银澳门董事会由 8 名董事组成，其中由工商银行派驻 3 名；未设立监事会，设立 1 位核数师事务所独任监事监督董事会及高级管理层履职情况；高级管理层共 7 人，包括董事长、2 位副董事长及 4 位副行政总裁。股权质押方面，截至 2022 年末，工银澳门未收到股东通知将其持有的工银澳门股权质押给其他银行的情况。

关联交易方面，工银澳门重视关联交易管理，并对关联方认定、关联交易限额管理、关联交易质量控制等具体事项设定了较为完备的管理制度，全部关联交易均由工银澳门高级管理层及有权审批人按照内部授权规定和程序进行审批。工银澳门关联交易规模相对不大，主要关联方为工商银行，主要关联交易种类包括存放同业款项以及同业存款。

六、主要业务经营分析

工银澳门在当地具有较长的经营历史，同时凭借工商银行的**品牌优势，其在当地同业机构中具有较强的竞争力。工银澳门作为工商银行在海外的子公司，凭借着在澳门当地经营历史较长以及工商银行品牌优势，在澳门地区具有较强的竞争力，总资产规模在澳门地区注册的银行中排名第一位，于全澳门银行机构排名第二。工银澳门持续深耕澳门本地市场，推动个人和中小企业存款业务的拓展，同时加大澳门本地及大湾区业务拓展，积极参与建设连接葡语系国家平台贷款项目，推动其存贷款业务发展。截至 2022 年末，工银澳门在澳门存贷款市场占有率分别为 20.3%和 18.4%，存贷款业务在当地均排名第二。

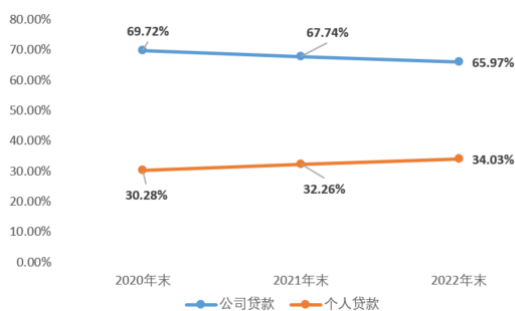
表 3 存贷款业务

项 目	金额 (亿澳门元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
公司存款	1900.05	1815.91	1656.81	73.54	69.91	66.68	-4.43	-8.76
个人存款	683.56	781.68	828.07	26.46	30.09	33.32	14.35	5.94
存款合计	2583.60	2597.58	2484.88	100.00	100.00	100.00	0.54	-4.34
公司贷款	1614.56	1573.55	1420.44	69.72	67.74	65.97	-2.54	-9.73
个人贷款	701.33	749.37	732.69	30.28	32.26	34.03	6.85	-2.23
贷款合计	2315.90	2322.92	2153.13	100.00	100.00	100.00	0.30	-7.31

注：上表数据为工银澳门银行口径

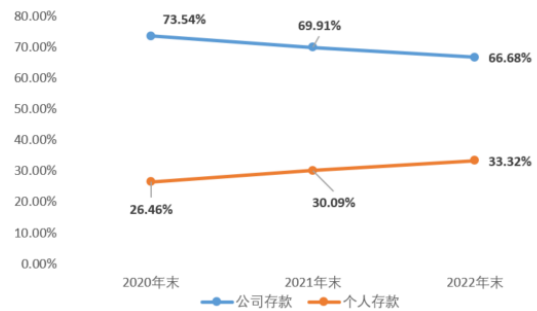
数据来源：工商澳门提供，联合资信整理

图 1 贷款业务结构



数据来源：工银澳门提供，联合资信整理

图 2 存款业务结构



数据来源：工银澳门提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

工银澳门积极拓展澳门本地及大湾区市场，公司存款业务规模整体有所增长，但 2022 年，受美联储加息以及澳门地区经济较为低迷影响，

工银澳门公司存贷款业务规模均有所下滑，未来公司业务的发展情况有待关注。

公司贷款业务方面，工银澳门公司贷款主要分布在中国澳门、中国内地和中国香港。2022

年针对中国内地市场，工银澳门重点拓展内地重点区域大型央企及地方头部国有企业、行业龙头企业，针对中国澳门本土市场，工银澳门积极介入澳门基建及都市更新项目，深度挖掘六大综企和驻澳中资企业业务；针对中国香港市场，工银澳门择优参与香港银团贷款及境内“走出去”企业融资；此外，针对“一带一路”贷款，工银澳门参与阿联酋、安哥拉、阿曼和土耳其等国家项目；同时参与琴澳深度合作区开发项目，截至 2022 年末，工银澳门存量融资项目共有 7 个，涉及产业园、民生等领域。但受美联储加息导致贷款意愿下降以及澳门地区经济下行影响，工银澳门公司贷款业务规模持续下降，未来公司贷款业务发展情况有待关注。截至 2022 年末，工银澳门公司贷款规模 1420.44 亿澳门元，较上年末下降 9.73%，占贷款总额的 65.97%。

公司存款业务方面，工银澳门针对港澳地区客户特点，重点以“全球现金管理综合金融解决方案”为抓手，满足中高端优质客户需求，并充分运用账户信息、收付款、流动性管理、投融资和风险管理等服务，提升客户粘性。但 2022 年，受澳门地区经济环境持续低迷，工银澳门公司存款规模进一步下降。截至 2022 年末，工银澳门公司存款规模 1656.81 亿澳门元，较上年末下降 8.76%，占存款总额的 66.68%。从存款期限情况来看，工银澳门公司存款以一年以内定期存款为主，存款稳定性较好。为降低公司存款成本，工银澳门以提升活期存款为重点，积极拓展公司营运账户，增加低息存款沉淀。但 2022 年以来，受美联储加息环境影响，工银澳门美元和港币存款付息成本的增加，公司存款加权成本较上年有所提升。

2. 个人金融业务

工银澳门大力推进“大零售”发展战略，围绕智慧零售布局，以客户为中心，构建了全客户、全产品、全流程的服务体系，个人存款规模保持增长，但受美联储加息以及澳门地区经济较为低迷影响，工银澳门个人贷款规模小

幅下降。

个人存款业务方面，2022 年，工银澳门推出专属存款、月供存款等具有差异化的产品，满足不同客户的需求，提高存款业务的吸引力；同时积极开展个人存款客户的营销，通过建立客户分层营销体系，拓展高端客户、稳定中端客户、兼顾低端客户，提升客户服务水平；此外，工银澳门围绕公私联动及产品交叉营销，巩固存量客户份额，拓展增量客户群体，扩大存款客户基础。得益于以上措施，工银澳门个人存款保持增长态势。从存款结构来看，工银澳门个人存款以一年以内定期存款为主，整体存款稳定性较好。截至 2022 年末，工银澳门个人存款规模 828.07 亿澳门元，较上年末增长 5.94%，占存款总额的 33.32%。

个人贷款业务方面，工银澳门坚持“大零售”的发展战略，以个人按揭业务作为发展重点，着力拓展澳门本地住房按揭、物业重按（转按）及大湾区跨境按揭业务；此外，工银澳门重点打造面向个人客户及中小企业的全功能网点，打造线上线下生态圈，提供智慧银行体验；此外，工银澳门推动湾区及横琴粤澳深度合作区建设，围绕开户、投资、融资等民生领域创新服务产品，推出“湾区置业通”“一站式跨境抵押登记服务中心”“湾区社保通”“湾区薪汇通”等产品服务，但另一方面，但美联储加息导致贷款意愿下降以及澳门地区经济下行影响，工银澳门个人贷款规模小幅下降。截至 2022 年末，工银澳门个人贷款总额为 732.69 亿澳门元，较上年末下降 2.23%，占贷款总额的 34.03%。

3. 金融市场业务

工银澳门持续扩大市场融入资金规模，同业业务资金呈净流入状态；金融市场业务在工商银行统一的授信体系下开展，投资资产配置以债券为主，投资风险整体可控。

工银澳门根据全行的流动性需求开展同业业务，同业资产以拆放同业为主，交易对手主要涉及母行、集团内机构、中资、外资及澳门当地银行业机构；市场融入资金以同业存放、发

行债券和发行存款证为主。2022 年，工银澳门持续加大市场资金融入力度，同业业务资金呈净融入状态。截至 2022 年末，工银澳门同业资产净额 1020.15 亿澳门元；市场融入资金余额 1738.45 亿澳门元，其中同业存放余额 959.13 亿澳门元，主要为货币市场票据和银行存款；已发行债务余额 145.21 亿澳门元，主要为工银澳门分别在 2020 年及 2021 年向工商银行定向发行 4.5 亿美元及 5 亿美元资本工具以及于 2019 年公开发行的面值 5 亿美元的二级资本债券，国际信用等级为 BBB⁺；以及于 2022 年 8 月发行的 20 亿元人民币债券。截至 2022 年末，工银澳门已发行存款证余额 634.11 亿澳门元；其中 3 个月以内、3 个月至 1 年的存款证余额分别为 551.31 亿澳门元和 82.80 亿澳门元。

2022 年，随着市场融入资金规模的增长，工银澳门投资资产规模进一步提升。截至 2022 年末，工银澳门投资资产总额为 1030.51 亿澳门元，以债券投资为主。从投资品种情况来看，工银澳门债券投资主要为金融机构债券、企业债券和国债及政府债，投资策略较为审慎。工银澳门债券投资主要依照母行总体投资策略，企业债券授信由工商银行统一管理，主要涉及公益性企业债券及央企房地产债券等。从投资资产币种情况来看，工银澳门投资外币资产主要以美元、港币和人民币资产为主。截至 2022 年末，工银澳门美元投资资产占比为 54.00%；人民币资产占比为 29.39%；港币资产占比为 5.16%；澳门币资产占比为 11.45%。

表 4 投资业务情况

项 目	金额（亿澳门元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券投资	870.45	887.06	1018.95	99.58	99.55	98.88
其中：国债及政府债	114.66	91.29	134.04	13.12	10.24	13.01
金融机构债券	475.64	524.50	588.65	54.41	58.86	57.12
企业债券	280.15	271.28	296.27	32.05	30.44	28.75
投资性房地产	0.51	0.50	0.50	0.06	0.06	0.05
衍生金融工具	3.20	3.52	11.06	0.37	0.40	1.07
投资资产总额	874.16	891.08	1030.51	100.00	100.00	100.00

注：上表数据为工银澳门银行口径

数据来源：工银澳门年度报告及提供资料，联合资信整理

4. 其他业务

工银澳门持续推进中间业务的拓展，凭借业务布局以及工商银行的平台优势，中间业务保持较好发展态势。

工银澳门退休金业务由其子公司工银（澳门）退休基金管理股份有限公司开展。作为首批获澳门特区政府社会保障基金获批的央公积金服务金融管理机构，工银澳门积极配合澳门特区政府《非强制性中央公积金制度》施行，拓展退休金业务，同时推出系列新产品及优惠计划，退休基金成员数目稳步增长。此外，工银澳门对接国家大湾区发展战略，满足澳门市民及企业客户的退休养老投资服务需求，推动退休基金产品的多元化发展。

工银澳门积极拓展代理行网络，巩固合作基础，拓宽合作领域，同二百余家银行建立代理行关系，为客户提供快捷、通畅、完善的全球清算和服务网络。2022 年，工银澳门深化本地经营及内外联动发展，为澳门 20 多家政府部门及公共机构提供综合服务，与主要大中医院建立合作关系，公务员发薪占比稳步提升，GBC 联动取得更大突破；并与十多家本地同业建立人民币跨境支付系统（CIPS）关系，贸易融资、跨境人民币结算增长；此外，深入拓展与港澳金融机构客户业务合作，积极推动非银机构客户的市场拓展。

资产管理和托管业务方面，工银澳门推进金融资产服务产品线建设。2022 年，工银澳门

多次担任战略性客户境外债及本地债券发展全球协调人、牵头经办人及牵头簿记管理人，搭建了价值评估、财务尽调等专业投行顾问业务服务；同时积极发挥全牌照经营优势，获得澳门首家开办私募基金管理业务许可，并完成第一支私募投资基金报备，推动业务良性发展。

七、财务分析

工银澳门提供了 2022 年合并财务报表。其中，工银澳门根据第 44/2020 号经济财政司司长批示核准的《财务报告准则》编制了 2022 年

合并财务报表，德勤·关黄陈方会计师行对 2022 年合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。工银澳门合并范围包括工银（澳门）投资有限公司、工银（澳门）退休基金管理股份有限公司和诚兴创建有限公司。

1. 资产质量

工银澳门资产规模保持较快增长；受美联储加息及澳门地区经济低迷影响，贷款规模有所下降，贷款及垫款净额占资产总额的比重持续下降。

表 5 资产结构

项 目	金额 (亿澳门元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金及同业资产	837.90	1121.92	1366.89	20.66	25.59	29.67	33.90	21.84
贷款及垫款净额	2314.75	2306.73	2131.23	57.08	52.62	46.26	-0.35	-7.61
投资资产	879.46	898.48	1034.22	21.69	20.49	22.45	2.16	15.11
其他类资产	22.89	56.84	75.16	0.56	1.30	1.63	148.28	32.22
资产合计	4055.00	4383.97	4607.50	100.00	100.00	100.00	8.11	5.10

注：上表数据为工银澳门集团口径；因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：工银澳门年度报告，联合资信整理

(1) 贷款

工银澳门贷款行业集中度持续下降，但客户整体集中度较高，相关风险需关注；贷款减值准备规模有所提升，但受外部环境影响，工银澳门个别大额贷款出现不良，不良贷款规模有所增长，拨备覆盖率亦有所下降；但另一方面，工银澳门关注类贷款占比较高，需关注经济环境变化对工银澳门信贷资产质量带来的影响。澳门地区经济以房地产、金融以及娱乐等产业为主，除头部大型企业外，经营零售、餐饮等小企业数量较多。受上述产业结构影响，工银澳门贷款投放行业以房地产、文化、体育和娱乐业、住宿和餐饮业、金融及租赁和商务服务业为主。截至 2022 年末，工银澳门前五大贷款行业合计占比 47.39%，前五大贷款占比略有回升。其中，第一大贷款行业房地产业贷款余额占贷款总额的 21.76%，房地产业贷款占比处于较高水平。针对中国内地房地产贷款，工银

澳门按照“房住不炒”和房地产行业调控政策从严控制，对房地产行业加强限额管理。工银澳门金融业贷款客户主要涉及证券公司、信托公司、金融资产管理公司、消费金融公司以及金融控股公司等机构。

根据《澳门金融体系法律制度》（由七月五日第32/93/M号法令核准）第六十四条规定：在不影响本法或AMCM规章规定所订立之其他最低限额之情况下，信用机构对一自然人或法人、或一组互相有联系之客户所负风险之总价值不得超过机构自有资金30%。工银澳门结合“一带一路”、粤港澳大湾区等发展规划，逐步拓展大湾区以及葡语系国家信贷市场，发展中小企业客户，逐步降低客户集中度，但仍处于较高水平。截至2022年末，工银澳门单一最大客户贷款占自有资金比例为25.19%，最大十家客户贷款占自有资金比例为106.36%。

工银澳门贷款以抵质押贷款和保证贷款为

主。截至2022年末，工银澳门抵押贷款、保证贷款、信用贷款和质押贷款分别占贷款总额的57.35%、20.39%、11.82%和10.43%。其中，抵押贷款主要为物业抵押，能够起到较好的风险缓释作用。工银澳门保证贷款分为银行担保和公司或个人担保，其中银行担保主要为工商银行内机构风参或备用信用证担保业务。工银澳门将公司及个人保证贷款视同信用贷款进行风险评估及审批。

工银澳门信贷业务投放区域覆盖澳门、内地、香港以及其他地区。其中，澳门、内地、香港以及中国台湾属于工银澳门的授权信贷区域。为提升风险控制水平，工银澳门针对澳门地区以外的异地信贷业务设定了差异化的政策。从贷后管理方面来看，工银澳门持续加强贷款到期及剪刀差管理，持续优化逾期贷款通

报机制，监督前台部门按时逐户确定风险化解方案，按时反馈逾期贷款跟进情况；按月对各部门贷款不良率进行监测通报，采取法律行动进行清收，针对大额不良贷款，建立管理层牵头的柔性团队，分析调整对策。信贷资产质量方面，2022年，受国际及澳门地区经济低迷等不利因素影响，工银澳门关注类贷款及不良贷款规模及占比均有所提升。截至2022年末，工银澳门不良贷款余额42.76亿澳门元，不良贷款率为1.99%；逾期90天以上的贷款与不良贷款的比例为96.96%；关注类贷款规模143.56亿澳门元，占贷款总额的6.67%。拨备计提方面，随着外部环境变化，工银澳门加大拨备计提力度，贷款拨备率及拨备覆盖率均有所提升。截至2022年末，工银澳门拨备覆盖率92.53%，贷款拨备率1.82%，拨备覆盖水平有待提升。

表6 贷款质量情况

项 目	金额 (亿澳门元)			占比 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常	2259.03	2212.49	1966.81	97.54	95.25	91.35%
关注	50.85	71.37	143.56	2.20	3.07	6.67
次级	3.10	36.75	1.04	0.13	1.58	0.05
可疑	2.08	0.92	36.90	0.09	0.04	1.71
损失	0.84	1.39	4.82	0.04	0.06	0.22
贷款合计	2315.90	2322.92	2153.13	100.00	100.00	100.00
不良贷款	6.02	39.06	42.76	0.26	1.68	1.99
逾期一个月以上贷款	5.58	9.87	44.68	0.24	0.42	2.07
拨备覆盖率	/	/	/	256.94	70.99	92.53
贷款拨备率	/	/	/	0.66	1.19	1.82
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	69.13	8.04	96.96

注：拨备覆盖率和贷款拨备率为集团口径，其余为银行口径

数据来源：工银澳门提供，联合资信整理

图3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：工银澳门提供，联合资信整理

(2) 非信贷资产质量

工银澳门同业及投资资产配置策略较为审慎，发生违约的资产规模不大，且已违约资产减值计提充分，相关风险可控。

工银澳门根据全行流动性要在境内外市场开展同业业务，其同业业务的主要交易对手主要涉及母行、集团内机构、中资银行、外资及澳门当地银行业机构。针对工商银行内部客户，工银澳门采取名单制管理；针对工商银行外部客户，工银澳门在交易对手准入过程中由金融

机构部、授信审批部以及风险管理部共同核定限额，并需上报工商银行总行。2022 年，澳门地区经济面临较大下行压力，工银澳门贷款业务规模下降，为此，工银澳门加大了同业资产的配置力度，现金及同业资产规模持续增长。截至 2022 年末，工银澳门现金及同业资产净额 1366.89 亿澳门元，较上年末增长 21.84%，占资产总额的 29.67%。其中，现金与银行存款占资产总额的 7.53%；拆放同业占 22.14%。截至 2022 年末，工银澳门同业业务无违约发生，同时出于审慎考虑针对同业及现金类资产计提减值 1175.30 万澳门元。

投资业务方面，工银澳门投资以债券投资为主，投资策略较为审慎，债券投资以政策性金融债券和金融债券为主，企业债券发行人主要包括国内大型央企、国企和公益性企业。对于具有国际评级的债券，工银澳门要求投资评级达到投资级（BBB-或以上）以上的债券；对于无国际评级的债券，工银澳门要求投资债券级别需达到工商银行内部投资级以上。截至 2022 年末，工银澳门投资级（BBB-或以上）债券占债券投资总额的 39.26%，其余债券内部级别亦达到工商银行内部投资级以上。从债券投资资产质量来看，截至 2022 年末，工银澳门投资涉及一笔违约债券，余额 0.69 亿澳门元，已

全额计提减值。从投资科目来看，工银澳门投资资产主要由以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产以及以摊余成本计量的金融资产构成。截至 2022 年末，工银澳门以摊余成本计量的金融资产净额 701.37 亿澳门元；以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产净额 3.25 亿澳门元。整体看，工银澳门投资业务较为审慎，且违约债券减值计提充分。

（3）表外业务

工银澳门表外信用承诺主要为贷款承诺和保证及担保付款，信用证及承兑汇票规模较小。截至 2022 年末，工银澳门表外贷款承诺余额 602.15 亿澳门元，保函规模 141.19 亿澳门元，信用证 7.79 亿澳门元，需关注其表外业务风险管理情况。

2. 负债结构及流动性

2022 年，工银澳门加强市场融入资金力度，推动工银澳门负债规模持续增长；但受国际及澳门经济环境低迷影响，工银澳门客户存款规模有所回落，客户存款占负债总额的比重有所下降；定期存款占比较高，存款稳定性较好，流动性风险可控。

表 7 负债结构

项 目	金额（亿澳门元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
市场融入资金	1141.03	1416.00	1738.45	30.25	34.66	40.42	24.10	22.77
客户存款	2582.33	2594.96	2482.96	68.46	63.52	57.73	0.49	-4.32
其他负债	48.68	74.08	79.37	1.29	1.81	1.85	52.18	7.14
负债合计	3772.04	4085.04	4300.79	100.00	100.00	100.00	8.30	5.28

数据来源：工银澳门年度报告，联合资信整理

2022 年，结合市场环境变化以及全行流动性管理的需求，工银澳门逐步加大主动负债力度，市场融入资金规模快速增长。截至 2022 年末，工银澳门市场融入资金余额 1738.45 亿澳门元，较上年末增长 22.77%，占负债总额的 40.42%，占负债总额的比重持续提升。工银澳

门市场资金融入方式以发行存款证以及同业存放（含拆入）为主，另有部分发行的债券，2022 年末存款证、同业存放以及发行债券分别占负债总额的 14.74%、22.30%和 3.38%。

客户存款是工银澳门最主要的负债来源。工银澳门存款业务以澳门本地为主，2022 年，

受澳门地区经济低迷影响，工银澳门客户存款规模有所回落。截至 2022 年末，工银澳门客户存款余额 2482.96 亿澳门元，较上年末下降 4.32%，占负债总额的 57.73%，占比有所下降。从存款结构来看，截至 2022 年末，工银澳门储蓄存款占客户存款的 33.32%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 78.88%，工银澳门客户存款稳定性较好。

工银澳门持有较大规模现金和短期同业资产，以及流动性较好的债券，资产端短期流动性较好；存贷比持续下降，流动性风险可控。从流动性指标来看，近年来工银澳门流动性抵偿比率均符合澳门金管局规定的不低于 30% 的管理要求。受国际及澳门地区经济环境低迷影响，工银澳门存贷比持续下降，2022 年末存贷

比为 86.65%。考虑到工银澳门持有较大规模流动性较强的高评级债券资产以及现金和同业资产，整体流动性风险可控。

表 8 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性抵偿比率（%）	52.83	48.63	39.68
存贷比（%）	89.64	88.89	86.65

注：上表数据为集团口径

数据来源：工银澳门提供，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2022 年，受贷款规模下降以及净息差水平持续收窄影响，工银澳门营业收入有所下滑，盈利水平有所下降，盈利能力有待提升。2022 年，工银澳门实现营业收入 48.83 亿澳门元，较上年下降 9.15%。

表 9 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿澳门元）	51.91	54.13	48.83
其中：利息净收入（亿澳门元）	40.22	42.68	39.64
其他营业收入（亿澳门元）	11.69	11.45	9.19
营业费用（亿澳门元）	11.23	12.28	11.99
拨备前利润总额（亿澳门元）	40.67	41.85	36.84
金融工具减值损失/资产减值损失（亿澳门元）	13.38	16.14	11.57
净利润（亿澳门元）	23.87	22.70	22.94
净息差（%）	1.12	1.09	0.93
利息收入/平均生息资产（%）	2.63	1.96	2.46
利息支出/平均付息负债（%）	1.62	0.94	1.64
成本收入比（%）	21.64	22.69	24.56
拨备前资产收益率（%）	1.07	0.99	0.82
平均资产收益率（%）	0.65	0.57	0.51
平均净资产收益率（%）	8.73	7.79	7.58

注：净息差数据计算不含掉期，2022 年其他营业收入为手续费及佣金净收入与其他营业收入的合计数

数据来源：工银澳门年度报告，联合资信整理

工银澳门营业收入以利息净收入为主，利息收入主要来源于贷款、拆放银行同业及证券投资利息收入，利息支出主要来源于客户存款以及市场融入资金利息支出。工银澳门其他营业收入包括手续费及佣金净收入、可供出售权益投资的股利收入、汇兑净收益、处置可供出售类投资净收益以及租金收入等。

2022 年，由于澳门地区经济环境下行导致

贷款规模下降同时在美联储持续加息的背景下，工银澳门付息成本显著提升，净息差水平有所进一步收窄，导致其利息净收入水平有所下降。其他业务收入方面，但受外部环境变化影响，工银澳门中间业务拓展承压，手续费及佣金净收入规模有所下降。2022 年，工银澳门实现利息净收入 39.64 亿澳门元；其他业务收入 9.19 亿澳门元，其中手续费及佣金净收入 6.89 亿澳

门元，其他营业收入 2.29 亿澳门元。

工银澳门将员工费用、土地及楼宇的经营租赁租金等业务及管理费用计入营业费用会计科目。2022 年，工银澳门加大费用管控力度，营业费用水平有所回落，2022 年营业费用 11.99 亿澳门元，其中员工费用占比 48.43%。2022 年，工银澳门成本收入比为 24.56%。2022 年以来，受贷款及垫款减值损失规模下降影响，工银澳门资产减值损失规模有所回落。2022 年，工银澳门发生资产减值损失 11.57 亿澳门元，其中贷款及垫款减值损失 11.90 亿澳门元。

2022 年，工银澳门资产减值损失有所下降，推动工银澳门净利润水平较上年小幅增长，但受贷款规模下降以及净息差水平的收窄影响，其拨备前利润总额明显下降，盈利能力有待提升。2022 年，工银澳门实现拨备前利润总额 36.84 亿澳门元，净利润 22.94 亿澳门元；拨备前资产收益率、平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.82%、0.51%和 7.58%。

4. 资本充足性

2022 年，工银澳门主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。

2022 年，工银澳门主要通过利润留存的方式补充资本。但另一方面，2022 年，工银澳门进行分红 3.34 亿澳门元，对其资本积累带来一定的影响。截至 2022 年末，工银澳门股东权益合计 306.72 亿澳门元，其中股本 5.89 亿澳门元，储备 300.83 亿澳门元；股东权益/资产总额为 6.66%，财务杠杆水平有所上升。

2022 年，工银澳门净利润留存为核心资本带来一定的补充，同时在贷款规模下降的影响，工银澳门资本充足率有所回升，资本充足。

表 10 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
股东权益/资产总额（%）	6.98	6.82	6.66
资本充足率（%）	14.31	14.07	14.81

数据来源：工银澳门年度报告及提供资料，联合资信整理

八、外部支持

工银澳门控股股东为工商银行，工商银行综合实力强，能够为工银澳门在资本补充、业务协同等方面提供较大的支持力度。

工银澳门控股股东为工商银行，工商银行持有工银澳门 89.33%的股份。工商银行成立于 1984 年，是中央管理的大型国有银行，并于 2006 年在上海证券交易所和香港联合交易所同步上市。截至 2022 年末，工商银行资产总额 396096.57 亿元，其中贷款净额 225936.48 亿元；负债总额 360958.31 亿元，其中客户存款余额 298704.91 亿元；股东权益 35138.26 亿元；不良贷款率 1.38%，拨备覆盖率 209.47%；资本充足率为 19.26%。2022 年，工商银行实现营业收入 9179.89 亿元，净利润 3610.38 亿元。工商银行作为全球系统重要性银行以及国内规模最大的商业银行，在公司治理及内控体系健全、市场竞争力极强、行业地位突出、客户基础夯实、全球化布局广泛、业务综合化发展、财务表现良好、风险管理体系健全等方面具有明显经营优势，并在资本补充、业务协同、技术和人力资源支持等方面为工银澳门的发展提供保障，对工银澳门支持力度大。

九、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，工银澳门已发行且尚在存续期内的人民币债券本金 50.00 亿元，按照 100 澳门元=86.81 人民币的汇率计算，存续期人民币债券金额约为 57.60 亿澳门元。以 2022 年末财务数据为基础，工银澳门净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 11。

表 11 债券保障情况

项 目	2022 年
人民币债券本金（亿澳门元）	57.60
股东权益/人民币债券本金（倍）	5.33
净利润/人民币债券本金（倍）	0.40

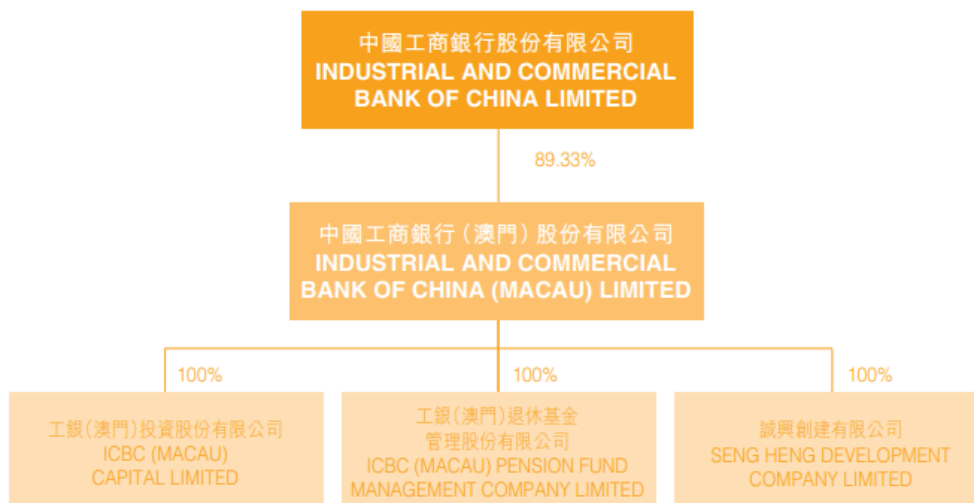
数据来源：工银澳门年度报告，联合资信整理

从资产端来看，工银澳门的资产主要由贷款和投资资产构成。截至 2022 年末，工银澳门不良贷款率处在可控范围内；已违约投资资产规模不大且已全额计提减值准备；整体看工银澳门资产出现大幅减值的可能性不大；债券投资中高评级债券规模较大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，截至 2022 年末，工银澳门负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的 63.52%，负债稳定性较好。整体看，工银澳门股东权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为工银澳门未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性、股东支持等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率极低。

十、结论

基于对工银澳门银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持工银澳门主体长期信用等级为 AAA，维持“22 工银澳门债 01”和“23 工银澳门债”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附录 1-1 2022 年末工银澳门股权结构图



资料来源：工银澳门提供，联合资信整理

附录 2 2022 年末工银澳门组织架构图



资料来源：工银澳门提供，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金及同业资产	现金及银行存款+存放货币当局准备金+拆放同业
市场融入资金	同业存放+发行债券+发行存款证
投资资产	衍生金融资产+可供出售类投资+以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产+以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产其他债权投资+持有至到期日投资+投资性房地产+以摊余成本计量的金融资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持