

中国工商银行（澳门）股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕7080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其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

二〇二四年七月二十六日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

四、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。

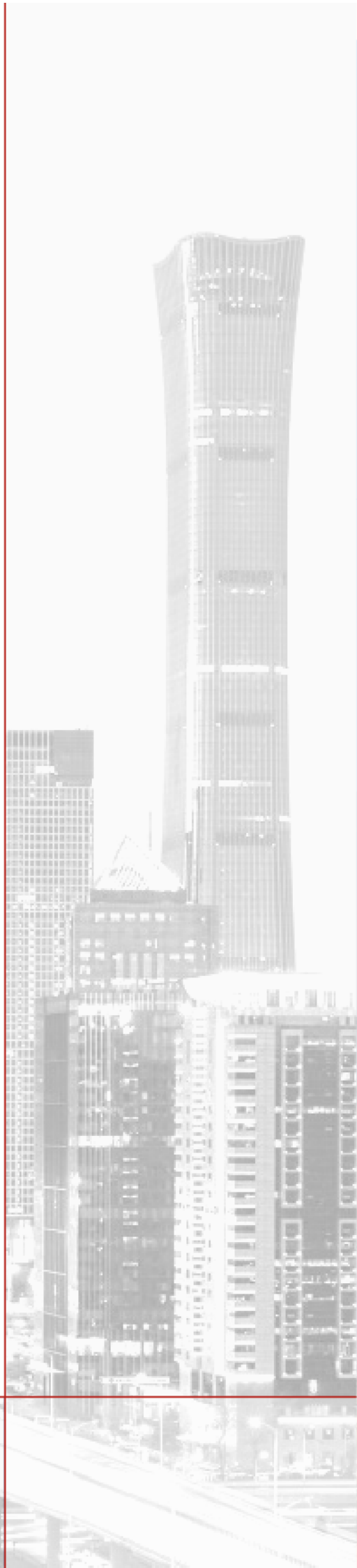
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、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。

八、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。

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

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
中国工商银行（澳门）股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/26
22 工银澳门债 01/23 工银澳门债	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，中国工商银行（澳门）股份有限公司（以下简称“工银澳门”）作为中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）重要的海外子公司，凭借其作为在澳门特别行政区当地最大的法人银行，工银澳门品牌及区域竞争力明显，行业地位较为突出；管理与发展方面，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；经营方面，工银澳门在当地存贷款业务保持较强的业务竞争力，但受经济环境变化影响，其存贷款业务规模有所下降；财务方面，工银澳门信贷资产质量明显下滑，拨备水平有待提升；盈利能力明显下滑，盈利能力较弱，资本保持充足水平。此外，工银澳门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，能够在业务开展、资本补充、技术和人力资源支持等方面得到工商银行大力支持。

评级展望

未来，工银澳门将依托工商银行在品牌、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，澳门经济环境尚未完全恢复，且产业结构较为单一，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。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：经济环境恶化；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化，如资产质量显著恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

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。跟踪期内，**工银澳门储蓄存款规模保持增长，存款占负债总额的比重有所提升，且定期存款占比较高，存款稳定性较好。
- **资本保持充足水平。**2023 年，工银澳门受澳门监管发布《自有资金组成指引》，致使其资本充足水平有所下降，但仍处于较充足水平，对其业务拓展提供了一定的空间。
- **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、技术和人力资源支持等方面得到工商银行大力支持。

关注

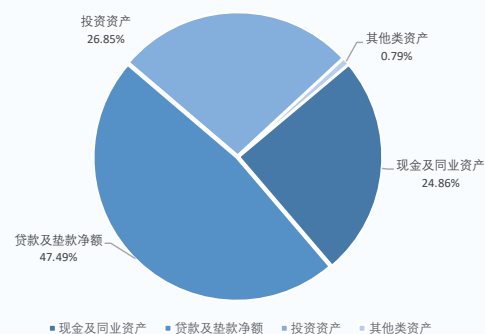
- **贷款行业及客户集中度较高。**由于澳门地区产业较为单一，且产业集中度较高，头部企业规模和资金需求量大，工银澳门贷款行业及客户集中度较高，面临一定的贷款行业及客户集中风险。
- **信贷资产质量及拨备的变化情况需保持关注。**2023 年，工银澳门不良贷款及关注类贷款规模明显增长，且占比处于较高水平；拨备覆盖率较低，需关注未来资产质量和拨备水平的变化情况。
- **盈利水平有待提升。**2023 年，受生息资产规模下降以及净息差收窄影响，工银澳门营业收入有所下降，加之较大的资产减值损失，其盈利能力有所下降，盈利能力有待提升。
- **外部环境变化对工银澳门业务经营带来的影响情况需保持关注。**外部经济环境变化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。

主要财务数据

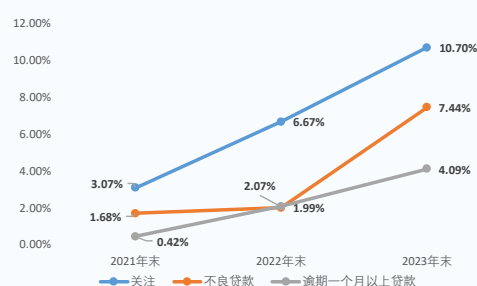
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额(亿澳门元)	4383.97	4607.50	3704.19
股东权益(亿澳门元)	298.93	306.72	308.50
不良贷款率(%)	1.68	1.99	7.44
拨备覆盖率(%)	70.99	92.53	48.59
贷款拨备率(%)	1.19	1.82	3.57
流动性抵偿比率(%)	48.63	39.68	50.71
存贷比(%)	88.89	86.65	73.96
股东权益/资产总额(%)	6.82	6.66	8.33
资本充足率(%)	14.07	14.81	13.28
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入(亿澳门元)	53.75	49.14	37.28
拨备前利润总额(亿澳门元)	41.47	37.15	25.68
净利润(亿澳门元)	22.70	22.94	0.64
*净息差(%)	1.09	0.93	0.78
成本收入比(%)	22.85	24.40	31.11
拨备前资产收益率(%)	0.98	0.83	1.11
平均资产收益率(%)	0.54	0.51	0.03
平均净资产收益率(%)	7.80	7.58	0.42

注：2022 年数据采用重述后的期初数
资料来源：联合资信根据工银澳门年度报告整理

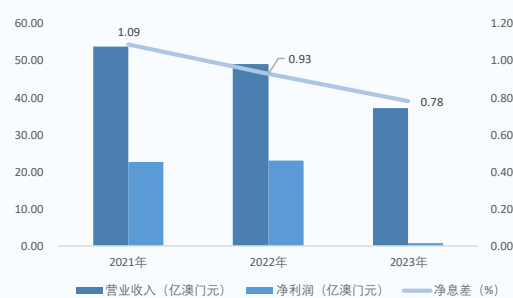
2023 年末工银澳门资产构成



工银澳门资产质量情况



工银澳门盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
22 工银澳门债 01	20.00 亿元	2.58%	2024/08/29	--
23 工银澳门债	30.00 亿元	3.09%	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
资料来源：联合资信整理

评级历史

债券简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级报告
23 工银澳门债	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/07/27	张哲铭 梁新新	阅读全文
22 工银澳门债 01					
23 工银澳门债	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/02/24	张哲铭 梁新新	阅读全文
22 工银澳门债 01					

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张哲铭 zhangzm@lhratings.com

项目组成员：薛家龙 xuejl@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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（以下简称“工银澳门”）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 2023 年末，工银澳门股本总额 5.89 亿澳门元，控股股东为工商银行，股东持股比例见图表 1。

图表 1 • 2023 年末前五大股东及持股情况

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	禤永明	10.64
3	润辉投资有限公司	0.03
合 计		100.00

资料来源：联合资信根据工银澳门提供资料整理

工银澳门经营范围：工商贷款、循环贷款、银团贷款、项目贷款、建筑贷款、贸易融资及开立信用证或保函、经营贷款、楼宇按揭、汽车贷款、升学贷款、委托贷款及并购融资；往来存款、储蓄存款、定期存款、人民币存款、可赎回定期存款、股票挂钩票据、理财金账户多元化服务；股票买卖服务、代理基金、代理保险、债券投资、外汇投资、贵金属买卖、代发工资、代取代付、国际结算、汇款清算、货币汇兑、电子银行、银行卡服务；债务重组、财务顾问、私人银行业务、资产管理、投资组织者和退休基金管理及其顾问服务。工银澳门按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2023 年末，工银澳门共设立 20 家分行，3 家服务中心，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 1128 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；董事长：高明。

三、债券概况

截至本报告出具日，工银澳门由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2023 年以来，工银澳门在各项债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
22 工银澳门债 01	20.00 亿元	2022/08/29	2 年
23 工银澳门债	30.00 亿元	2023/04/21	3 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、澳门环境分析

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；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。

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以及路氹城（路氹填海区）。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。

近年来，澳门政府推行“一国两制”“澳人治澳”的理念，使得其政治稳定性得到明显改善。澳门经济以第三产业为主，近年来第三产业增加值占 GDP 的平均比重均超过 90%，其中博彩及博彩中介业贡献最大，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，旅游业、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，其中 2023 年澳门旅游业显著复苏，入境旅客人数已经恢复至 2019 年的 70%。另一方面，澳门非博彩业多元化发展步伐仍较为缓慢。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。为改善澳门的经济发展结构，2023 年 11 月澳门政府推出《澳门特别行政区经济适度多元发展规划（2024—2028 年）》，这是澳门首个全面系统的产业发展规划。规划提出澳门 2024—2028 年经济适度多元发展的具体目标、主要任务和重点项目，引导社会投资方向及居民发展方向，切实增强澳门经济的发展动能和综合实力，加快推动澳门经济适度多元、可持续和高质量发展。

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。

得益于内外环境的改善，2023 年澳门经济显著复苏，通胀压力处于健康可控范围内，就业状况也得到显著改善；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进一步的经济增长。

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。2023 年，得益于澳门和内地跨境通道全面开放、博彩业和旅游业显著复苏、外部需求有所回暖以及澳门政府推出一系列经济支持措施等因素，澳门经济摆脱衰退并实现大幅增长，全年 GDP 同比飙升 80.5%至 3795 亿澳门元。此外，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，放宽市场准入并鼓励现代金融、文化旅游、科技创新、医药健康等行业发展。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。

2023 年，澳门通胀压力保持相对稳定，全年通胀水平保持在 0.9%，较上年持平，仍处于健康可控范围内。得益于经济回暖和第三产业复苏，澳门全年失业率较上年回落 0.3 个百分点至 2.7%，就业状况得到显著改善。

展望未来，在旅游业持续复苏、澳门和内地互联互通持续紧密的背景下，澳门经济有望实现持续增长。此外，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。2024 年一季度澳门实际 GDP 同比增长 25.7%，全年经济增速有望达到 15%左右。

五、澳门银行业分析

受融资成本走高影响，2023 年澳门银行业的不良贷款率大幅走高，且盈利能力有所下降，但资本充足率仍维持在较高水平。

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，尤其依赖于澳门金融业的发展；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。

澳门金融管理局与内地及香港相关金融管理部门共同协商，“粤港澳大湾区跨境理财通”优化了“南向通”投资者准入条件、扩大参与机构范围和合资格理财产品范围，以及提高了个人投资额度等。金融管理局通过签署监管合作备忘录或按照巴塞尔委员会提倡的国际惯例，与外地监管机构建立有效的监管信息互换及跨境合作的机制，以确保对金融机构进行审慎的综合监管及应对金融风险的跨境传导。

从银行业来看，截至 2023 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 20 家，有限制业务银行 1 家（属外地注册银行的分行），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。2023 年，澳门金融管理局有序推进多项金融法律法规的立法修法工作，9 月金融管理局重新修订的《货币发行法律制度》生效，新法明确了不得拒收法定流通货币的规定和相关罚则；11 月金融管理局重新修订的《金融体系法律制度》生效，新法的实施将有助于优化本地金融市场的营商环境，同时贯彻国际监管准则，增强金融业的抗风险能力；此外，金融管理局还修订了《公司债券发行及资讯披露指引》《公司债券承销及受托业务指引》以及《私募投资基金的管理及运作指引》，并正在推进《规范投资基金及投资基金管理公司之设立及运作》的修订。

截至 2023 年末，澳门银行业资产总额约为 24,281 亿澳门元，同比下滑 6.19%，银行业的总体规模小幅缩窄；总体居民存款 7,052.42 亿澳门元，同比增长 1.14%；盈利方面，2023 年，银行业总资产收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）为 0.2%和 3.9%，分别同比下跌 0.3 个和 6.7 个百分点，主要是因为澳门银行业的存款利率上升幅度高于贷款利率，导致银行业息差收入承压，压缩了银行的盈利空间；资本充足性方面，截至 2023 年末，澳门银行业资本充足率达到 14.1%，虽然同比下降了 1.0 个百分点，但仍保持在相对较高水平，说明澳门银行体系流动性依旧保持充裕；资产质量方面，截至 2023 年末，澳门银行业不良贷款率为 3.5%，同比大幅上升 2 个百分点，主要是受融资成本走高影响，虽然不良贷款风险可控且银行业资产质量仍较为稳定，但需要关注居民和企业贷款违约风险走高的可能。

展望 2024 年，在经济持续复苏的背景下，澳门银行业相关风险有望保持稳定，但美联储货币政策前景不明、国际地缘政治风险仍存等因素或将给澳门银行业带来一些挑战。

图表 3 • 澳门地区银行业主要指标

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
银行业资本充足率（%）	14.2	14.6	14.7	15.1	14.1
银行业不良贷款率（%）	0.2	0.3	0.7	1.5	3.5
银行业总资产收益率（ROA）（%）	0.9	0.8	0.7	0.5	0.2
银行业净资产收益率（ROE）（%）	17.8	16.1	14.2	10.6	3.9

数据来源：联合资信根据澳门金融管理局、IMF 整理

六、跟踪期主要变化

（一）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。

跟踪期内，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 2023 年末，工银澳门董事会由 7 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 2023 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。2023 年 6 月，高明女士任工银澳门董事长、执行董事职务，曾任中国工商银行（亚洲）有限公司董事会主席兼执行董事等职务，具有丰富的银行业经营及管理经验。

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。

（二）经营方面

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。2023 年，工银澳门持续不断深耕本地市场，积极调整业务结构，加强定价管理，致力提升自身的产品和服务优势。截至 2023 年末，工银澳门在澳门存贷款市场份额分别为 19.9%和 17.7%，存贷款业务在当地均排名第二。

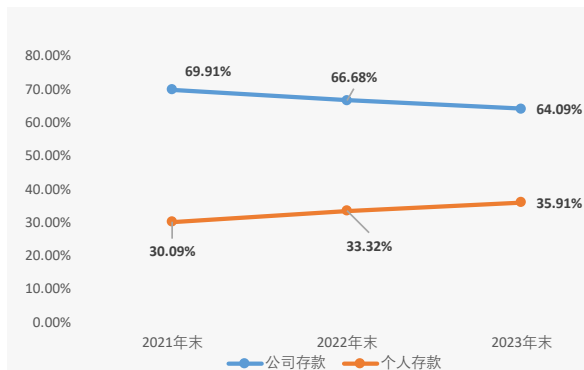
图表 4 • 存贷款业务结构

项 目	金额（亿澳门元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
公司存款	1815.91	1656.81	1562.15	69.91	66.68	64.09	-8.76	-5.71
个人存款	781.68	828.07	875.27	30.09	33.32	35.91	5.94	5.70
存款合计	2597.58	2484.88	2437.42	100.00	100.00	100.00	-4.34	-1.91
公司贷款	1573.55	1420.44	1137.89	67.74	65.97	63.17	-9.73	-19.89
个人贷款	749.37	732.69	663.91	32.26	34.03	36.83	-2.23	-9.39
贷款合计	2322.92	2153.13	1801.80	100.00	100.00	100.00	-7.31	-16.32

注：上表数据为工银澳门银行口径

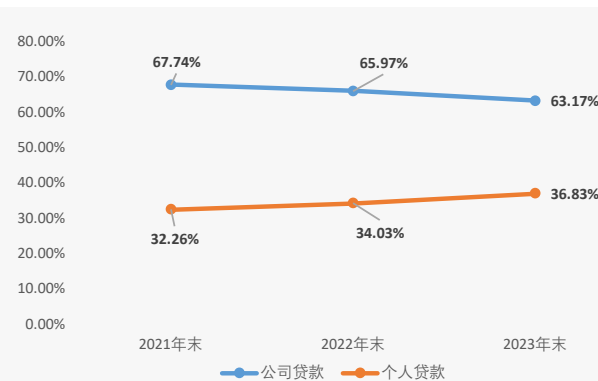
资料来源：联合资信根据工银澳门提供资料整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据工银澳门提供资料整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据工银澳门提供资料整理

资

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，2023 年，受市场需求有限以及经济环境变化等因素影响，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。2023 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，工银澳门积极介入本地重大项目融资、综合深化合作、中资企业综合服务；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，工银澳门与工商银行或工银集团其他机构合作参与秘鲁、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 2023 年末，工银澳门存量融资项目共有 6 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市场有效需求不足等因素影响，工银澳门公司贷款业务规模进一步下降，未来公司贷款业务发展情况有待关注。截至 2023 年末，工银澳门公司贷款规模 1137.89 亿澳门元，较上年末下降 19.89%，占贷款总额的 63.17%。

公司存款业务方面，工银澳门积极拓展公司营运账户，增加低息存款沉淀，降低负债成本。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 2023 年，受经济环境变化，工银澳门公司存款规模持续下降。截至 2023 年末，工银澳门公司存款规模 1562.15 亿澳门元，较上年末下降 5.71%，占存款总额的 64.09%。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。2023 年以来，受美联储加息环境影响，工银澳门美元和港币、澳门币存款付息成本有所增加，公司存款加权成本较上年有所提升。

2 零售银行业务

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，但受美联储加息导致贷款意愿下降以及澳门地有效需求不足等因素影响，工银澳门个人贷款规模有所下降。

个人存款业务方面，2023 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 2023 年末，工银澳门个人存款规模 875.27 亿澳门元，较上年末增长 5.70%，占存款总额的 35.91%。

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多功能网点，打造线上线下生态圈，提供智慧银行体验。但另一方面，美联储加息导致贷款意愿下降以及澳门地有效需求不足等因素影响，工银澳门个人贷款规模有所下降。截至 2023 年末，工银澳门个人贷款总额为 663.91 亿澳门元，较上年末下降 9.39%，占贷款总额的 36.83%，其中个人住房贷款占比 57.27%，个人物业抵押经营性贷款占比 23.94%，个人消费贷款占比 0.05%。

3 金融市场业务

2023 年，工银澳门压缩市场融入资金和同业业务规模，同业业务资金仍呈净流入状态；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。2023 年，工银澳门压缩同业业务规模，同业业务资金仍呈净流入状态。截至 2023 年末，工银澳门同业资产净额 754.75 亿澳门元；市场融入资金余额 898.76 亿澳门元，较上年末明显下降，其中同业存放余额 558.29 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 179.13 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以及于 2022 年 8 月和 2023 年 4 月发行的 20 亿元和 30 亿元的人民币债券。截至 2023 年末，工银澳门已发行存款证余额 161.33 亿澳门元，期限全部为 3 个月以内。

2023 年，随着市场融入资金规模的下降，工银澳门投资资产规模有所回落。截至 2023 年末，工银澳门投资资产总额为 994.41 亿澳门元，较上年末下降 3.50%，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 2023 年末，工银澳门美元投资资产占比为 52.40%；人民币资产占比为 21.09%；港币资产占比为 5.34%；澳门币资产占比为 21.18%。

图表 7 • 投资资产结构

项 目	金额（亿澳门元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
债券投资	887.06	1018.95	979.38	99.55	98.88	98.49
其中：国债及政府债	91.29	134.04	248.65	10.24	13.01	25.00
金融机构债券	524.50	588.65	445.85	58.86	57.12	44.84
企业债券	271.28	296.27	284.88	30.44	28.75	28.65
投资性房地产	0.50	0.50	0.49	0.06	0.05	0.05
衍生金融工具	3.52	11.06	14.54	0.40	1.07	1.46
投资资产总额	891.08	1030.51	994.41	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据工银澳门提供资料和审计报告整理

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，宣传退休保障的重要性，增强本地居民对退休基金的投资管理意识，拓展退休金业务；同时工银澳门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，满足了澳门市民及企业客户的退休养老投资服务需求，实现了澳门退休基金产品的多元化。

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，累计同两百多家银行建立代理行关系，为客户提供全球清算和服务网络。2023 年，工银澳门深化本地经营及内外联动发展，深化 GBC 布局和数字化转型，新增 G 端客户 22 家，带动公务员发薪市场占比提升，并积极推动银政及银校合作；同时，工银澳门开展“电子围网”场景搭建、产品设计、业务储备和应用推广，与十多家本地同业建立人民币跨境支付系统（CIPS）关系；此外，工银澳门“政付通”接入 e 支付，机构存款稳步提升。

2023 年，工银澳门审慎参与货币市场、债券市场、贵金属市场等业务，代客资金等业务实现多元稳健发展。2023 年，工银澳门成功办理澳门首笔互换通交易和人民币债券回购交易；同时，工银澳门主承广东地方债、发行澳门注册制改革后首支公募债；此外，工银澳门积极拓展交易对手，新增 19 家银行金融机构准入，与 7 家外资银行建立合作，构建了以人民币、美元、港元及小币种等多位一体的金融市场服务，提高做市商市场影响力。

（三）财务方面

工银澳门提供了 2023 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 2023 年合并财务报表，德勤·关黄陈方会计师行对 2023 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，合并范围未发生变化。

1 资产质量

2023 年，受负债端市场融入资金和客户存款规模下降影响，工银澳门资产规模有所下降；从资产占比情况来看，工银澳门贷款及投资资产占比有所提升，现金及同业资产占比有所下降。

图表 8 • 资产结构

项 目	金额 (亿澳门元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金及同业资产	1121.92	1391.72	920.87	25.59	30.21	24.86	24.05	-33.83
贷款及垫款净额	2306.73	2131.23	1759.26	52.62	46.26	47.49	-7.61	-17.45
投资资产	898.48	1034.22	994.74	20.49	22.45	26.85	15.11	-3.82
其他类资产	56.84	50.34	29.31	1.30	1.09	0.79	-11.45	-41.76
资产合计	4383.97	4607.50	3704.19	100.00	100.00	100.00	5.10	-19.61

资料来源：联合资信根据工银澳门提供资料整理

(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，不良贷款规模明显增长，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 2023 年末，工银澳门前五大贷款行业合计占比 41.97%，前五大贷款占比有所下降。其中，第一大贷款行业房地产业贷款余额占贷款总额的 18.60%，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。从前五大行业不良贷款情况来看，截至 2023 年末，工银澳门房地产业、租赁和商务服务业和住宿和餐饮业不良贷款率分别为 3.51%、49.79%和 15.75%。

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：在不影响本法规或 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，工银澳门单一最大客户贷款占自有资金比重有所下降。截至 2023 年末，工银澳门单一最大客户贷款占自有资金比例为 19.08%，最大十家客户贷款占自有资金比例为 122.33%。从前十大户质量来看，截至 2023 年末，工银澳门前 10 大贷款客户涉及纳入不良及关注类贷款，相关资产质量变化情况和不良贷款回收情况有待关注。

工银澳门贷款以抵质押贷款和保证贷款为主。截至 2023 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 63.37%、16.98%、8.97%和 10.68%。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，2023 年，受国际及澳门地区经济环境变化、房地产行业调整及澳门行业整顿等因素影响，工银澳门部分大额客户出现风险，致使其关注类贷款及不良贷款规模及占比均明显提升。截至 2023 年末，工银澳门不良贷款余额 134.01 亿澳门元，不良贷款率为 7.44%，高于澳门地区平均水平；关注类贷款余额 192.87 亿元，占贷款总额的 10.70%，主要是工银澳门将部分经营和现金流出现困难的客户纳入关注类管理所致。2023 年末，工银澳门逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 46.40%。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，但受不良贷款规模快速增加影响，工银澳门拨备覆盖率明显下降。截至 2023 年末，工银澳门拨备覆盖率 46.40%，贷款拨备率 3.57%，拨备覆盖水平有待提升。

图表 9 • 贷款质量

项 目	金额 (亿澳门元)			占比 (%)		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	2212.49	1966.81	1474.92	95.25	91.35	81.86
关注	71.37	143.56	192.87	3.07	6.67	10.70
次级	36.75	1.04	80.77	1.58	0.05	4.48
可疑	0.92	36.90	10.12	0.04	1.71	0.56
损失	1.39	4.82	43.12	0.06	0.22	2.39
贷款合计	2322.92	2153.13	1801.80	100.00	100.00	100.00
不良贷款	39.06	42.76	134.01	1.68	1.99	7.44
逾期一个月以上贷款	9.87	44.68	73.77	0.42	2.07	4.09
拨备覆盖率	/	/	/	70.99	92.53	48.59
贷款拨备率	/	/	/	1.19	1.82	3.57
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	8.04	96.96	46.40

资料来源：联合资信根据工银澳门提供资料整理

(2) 同业及投资类资产

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求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。2023 年，工银澳门根据外部形势，调整现金及同业业务规模，现金及同业资产规模有回落。截至 2023 年末，工银澳门现金及同业资产净额 920.87 亿澳门元，较上年末下降 33.83%，占资产总额的 24.86%。其中，现金与银行存款占资产总额的 4.48%；拆放同业占 20.38%。截至 2023 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 459.10 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 2023 年末，工银澳门投资级（BBB-或以上）债券占债券投资总额的 42.58%，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 2023 年末，工银澳门投资涉及一笔违约债券，余额 0.68 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 2023 年末，工银澳门以摊余成本计量的金融资产净额 666.15 亿澳门元。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 2023 年末，工银澳门表外贷款承诺余额 645.10 亿澳门元，保函规模 87.72 亿澳门元，信用证 9.58 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

2023 年，工银澳门客户存款规模小幅回落，同时其主动压缩市场融入资金规模，负债规模有所回落；市场融入资金占比有所下降，客户存款占比有所提升，且定期存款占比较高，存款稳定性较好，流动性风险可控。

图表 10 • 负债结构

项 目	金额 (亿澳门元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	1416.00	1763.28	898.76	34.66	41.00	26.47	24.53	-49.03
客户存款	2594.96	2482.96	2436.09	63.52	57.73	71.74	-4.32	-1.89
其他负债	74.08	54.54	60.84	1.81	1.27	1.79	-26.38	11.54
负债合计	4085.04	4300.79	3395.69	100.00	100.00	100.00	5.28	-21.04

资料来源：联合资信根据工银澳门年度报告整理

2023 年，结合市场环境变化以及全行流动性管理的需求，工银澳门大幅压缩主动负债力度，市场融入资金规模快速下降。截至 2023 年末，工银澳门市场融入资金余额 898.76 亿澳门元，较上年末下降 49.03%，占负债总额的 26.47%，占负债总额的比重亦明显下降。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，2023 年末存款证、同业存放以及发行债券分别占负债总额的 4.75%、16.44%和 5.28%。

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，2023 年，受外部经济环境变化影响，工银澳门客户存款规模有所回落。截至 2023 年末，工银澳门客户存款余额 2436.09 亿澳门元，较上年末下降 1.89%，占负债总额的 71.74%，占比明显提升。从存款结构来看，截至 2023 年末，工银澳门储蓄存款占客户存款的 35.91%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 79.56%，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变化影响，工银澳门存贷比持续下降，2023 年末存贷比为 73.96%。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。

图表 11 • 流动性指标

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性抵偿比率（%）	48.63	39.68	50.71
存贷比（%）	88.89	86.65	73.96

资料来源：联合资信根据工银澳门提供资料整理

3 经营效率与盈利能力

2023 年，受生息资产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，加之较大的减值损失计提力度，其盈利能力明显下降，盈利能力有待提升。

图表 12 • 盈利情况

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿澳门元）	53.75	49.14	37.28
其中：利息净收入（亿澳门元）	42.68	39.64	30.78
其他营业收入（亿澳门元）	11.07	9.50	6.50
营业费用（亿澳门元）	12.28	11.99	11.60
拨备前利润总额（亿澳门元）	41.47	37.15	25.68
金融工具减值损失/资产减值损失（亿澳门元）	16.14	11.57	25.71
净利润（亿澳门元）	22.70	22.94	0.64
净息差（%）	1.09	0.93	0.78
利息收入/平均生息资产（%）	1.96	2.46	4.27
利息支出/平均付息负债（%）	0.94	1.64	3.74
成本收入比（%）	22.85	24.40	31.11
拨备前资产收益率（%）	0.98	0.83	1.11
平均资产收益率（%）	0.54	0.51	0.03
平均净资产收益率（%）	7.80	7.58	0.42

资料来源：联合资信根据工银澳门年度报告整理

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。2023 年，随着美联储持续加息的背景下，工银澳门贷款利率和存款付息成本均有所上升，但受市场需求有限导致贷款规模下降影响，工银澳门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。2023 年，工银澳门实现利息净收入 30.78 亿澳门元；其他营业收入 6.50 亿澳门元，其中手续费及佣金净收入 5.86 亿澳门元，其他营业收入 0.64 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。2023 年，工银澳门加大费用管控力度，营业费用水平有所回落，2023 年营业费用 11.60 亿澳门元，其中员工费用占比 47.61%。2023 年，工银澳门成本收入比为 31.11%，成本收

入比有所提升。2023 年以来，受其信贷资产质量下行压力较大影响，工银澳门资产减值损失规模明显增长。2023 年，工银澳门发生资产减值损失 25.71 亿澳门元，其中贷款及垫款减值损失 26.01 亿澳门元。

2023 年，受生息资产规模下降以及净息差收窄影响，工银澳门营业收入有所下降，加之较大资产减值损失影响，其盈利能力有所下降，盈利能力有待提升。2023 年，工银澳门实现拨备前利润总额 25.68 亿澳门元，净利润 0.64 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 1.11%、0.03%和 0.42%。

4 资本充足性

2023 年，工银澳门主要通过利润留存的方式补充资本，受澳门地区资本新规的实施，其资本充足水平有所下降，资本保持在较充足水平。

2023 年，工银澳门主要通过利润留存的方式补充资本，但盈利能力较弱，资本内生能力有限。2023 年，工银澳门分配 2022 年股利 3.37 亿澳门元，对其资本积累带来一定的影响。截至 2023 年末，工银澳门股东权益合计 308.50 亿澳门元，其中股本 5.89 亿澳门元，储备 302.61 亿澳门元；股东权益/资产总额为 8.33%。

2023 年四季度，澳门本地监管发布《自有资金组成指引》，工银澳门存量资本补充工具因不符合资本新规要求而不能纳入监管资本，致使其资本充足率有所下降，目前仍保持在较充足水平。

图表 13 • 资本充足情况

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
股东权益/资产总额（%）	6.82	6.66	8.33
核心资本充足率（%）	/	/	12.15
资本充足率（%）	14.07	14.81	13.28

资料来源：联合资信根据工银澳门提供资料整理

七、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 2023 年末，工商银行资产总额 446970.79 亿元，其中贷款净额 253869.33 亿元；负债总额 409204.91 亿元，其中客户存款余额 335211.74 亿元；股东权益 37765.88 亿元；不良贷款率 1.36%，拨备覆盖率 213.97%；资本充足率为 19.10%。2023 年，工商银行实现营业收入 8430.70 亿元，净利润 3651.16 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。

八、债券偿还能力分析

在澳门金融管理局稳步加息下，澳门元汇率保持稳定走强，存续债券面临的汇兑风险较为有限。

从汇率风险来看，澳门采用联系汇率制度，即澳门元与港元直接挂钩，港元兑澳门元的汇率固定在 1:1.03，以确保澳门币汇价稳定。考虑到香港采取港元与美元挂钩的联系汇率制度，因此澳门元与美元间接挂钩，澳门元的利率大致跟随美元利率而变动。

2023 年，澳门金融管理局跟随美联储和香港金融管理局的节奏连续四次加息，将基准利率上调至 5.75%，相应带动澳门元走强。另一方面，在欧美主要央行持续收紧货币政策、中国人民银行加大逆周期和跨周期调节以及地缘政治风险升级提升投资者避险情绪的背景下，2023 年人民币汇率（参考一篮子货币）小幅贬值。因此，2023 年人民币兑澳门元贬值约 2.4%，澳门元呈现波动走强态势。进入 2024 年，澳门元仍呈小幅走强态势，但在美联储加息预期下降的背景下走强幅度相对有限，预计全年人民币兑港元汇率有望进一步趋稳。

图表 14 • 2023 年以来人民币兑澳门元走势



数据来源：澳门金融管理局

从货币互换来看，2022 年 12 月中国人民银行与澳门金融管理局续签了双边货币互换协议，旨在维护两地金融稳定，支持两地经济和金融发展，协议规模为 300 亿元人民币/340 亿澳门元，协议有效期三年，经双方同意可以展期。中国人民银行与澳门金融管理局建立常备互换安排，并适当扩大互换资金规模，可以为澳门市场提供更加稳定、长期限的流动性支持，有助于降低拟发行债券面临的汇兑风险。

从募集资金来看，2022 年 11 月中国人民银行、国家外汇管理局联合发布《关于境外机构境内发行债券资金管理有关事宜的通知》（简称《通知》），完善境外机构境内发行熊猫债的资金管理要求，进一步便利境外机构在境内债券市场融资。《通知》对境外机构境内发行债券涉及的账户、资金收付及汇兑等的监督管理进行规定，明确了发债募集资金可留存境内，也可汇往境外使用，募集资金在内地与澳门间的转换风险可控。

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 1 人民币=1.1316 澳门元的汇率计算，存续期人民币债券金额约为 56.58 亿澳门元。以 2023 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图表 15。

图表 15 • 债券保障情况

项 目	2023 年
人民币债券本金（亿澳门元）	56.58
股东权益/人民币债券本金（倍）	5.45
净利润/人民币债券本金（倍）	0.01

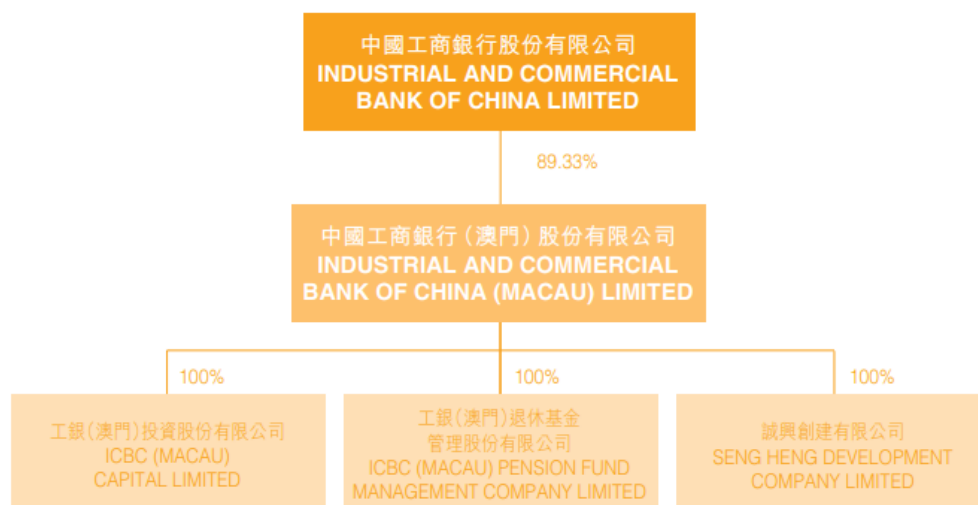
资料来源：联合资信根据工银澳门年度报告整理

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 2023 年末，工银澳门不良贷款率有所上升，但仍处在可控范围内；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 2023 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 71.74%，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。

九、跟踪评级结论

基于对工银澳门经营风险、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”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 工银澳门股权结构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据工银澳门提供资料整理

附件 2 工银澳门公司治理架构图（截至 2023 年末）



資料來源：聯合資信根據工銀澳門提供資料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

附件 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

附件 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。

附件 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