

信用评级公告

联合〔2022〕7603号

联合资信评估股份有限公司通过对中国工商银行（澳门）股份有限公司及其拟发行的人民币债券的信用状况进行综合分析和评估，确定中国工商银行（澳门）股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，中国工商银行（澳门）股份有限公司 2022 年第一期人民币债券（债券通）（人民币 20 亿元）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

二〇二二年八月一日





中国工商银行（澳门）股份有限公司

2022年第一期人民币债券（债券通）信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AAA

人民币债券信用等级: AAA

评级展望: 稳定

评级时间

2022年8月1日

主要数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿澳门元)	3518.27	4055.00	4383.97
股东权益(亿澳门元)	262.85	282.96	298.93
不良贷款率(%)	0.11	0.26	1.68
拨备覆盖率(%)	238.81	256.94	70.99
贷款拨备率(%)	0.26	0.66	1.19
流动性抵偿比率(%)	38.28	52.83	48.63
存贷比(%)	99.21	89.64	88.89
股东权益/资产总额(%)	7.47	6.98	6.82
资本充足率(%)	12.94	14.31	14.07
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿澳门元)	48.34	51.91	54.13
拨备前利润总额(亿澳门元)	37.00	40.67	41.85
净利润(亿澳门元)	30.08	23.87	22.70
*净息差(%)	1.18	1.12	1.09
成本收入比(%)	23.47	21.64	22.69
拨备前资产收益率(%)	1.12	1.07	0.99
平均资产收益率(%)	0.91	0.63	0.54
平均净资产收益率(%)	12.23	8.75	7.80

注: 标*数据为银行口径, 其余为集团口径; 根据中国外汇交易中心网站披露, 2021年12月31日 CNY/MOP 参考汇率为 1.2607
数据来源: 工银澳门年度报告、审计报告及提供资料, 联合资信整理

分析师

张哲铭 梁新新

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

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

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”)的评级反映了工银澳门品牌及区域竞争力明显、内控体系及风险管理制度完善、客户基础较好、股东支持力度大等方面的优势。同时, 联合资信也关注到, 受疫情及市场形势变化影响, 2020年以来工银澳门不良贷款率有所上升、净息差有所收窄以及新冠疫情对中国澳门特别行政区(以下简称“澳门”)经济增长及区域内银行业带来不利影响等因素对其经营发展及信用水平可能带来一定挑战。

工银澳门股东权益对本期人民币债券的保障能力较好, 综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况, 加之其出现经营困难时, 获得控股股东直接或间接支持的可能性大, 本期债券的偿付能力极强。

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, 新冠疫情对澳门经济带来较大冲击, 从而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。

基于对工银澳门主体长期信用状况以及本期人民币债券信用状况的综合评估, 联合资信确定中国工商银行(澳门)股份有限公司主体长期信用等级为 AAA, 本期人民币债券信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。

优势

1. **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。

2. **内控体系及风险管理制度完善。**依托工商银行的技术支持以及自身审慎的风险偏好，工银澳门制定了较为完善的内控控制以及风险管理体系，能够为其业务开展提供完善合规的制度基础。
3. **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。
4. **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。
5. **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

1. **盈利水平有待提升。**2020年以来，受疫情及市场形势变化影响，工银澳门净息差有所下降，且金融工具减值损失的明显增加对净利润实现带来一定负面影响，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。**工银澳门贷款减值准备规模有所增长，但2021年以来，受个别大额贷款风险暴露影响，工银澳门年末不良贷款率有所上升，拨备覆盖率亦有所下降，需关注后疫情时期区域经济环境变化对信贷资产质量带来的影响。

4. **宏观环境变化对工银澳门业务经营带来不利影响。**澳门经济负增长、新冠肺炎疫情对澳门地区经济带来较大冲击等因素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。

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、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；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、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 2022年第一期人民币债券（债券通）信用评级报告

一、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2021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 2021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	褊永明	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

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、理财金帐户多元化服务；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、投资组合管理和退休基金管理及其顾问服务。

截至2021年末，工银澳门共设立18家分行、2间服务中心、5间财富管理中心、1间牡丹信用卡VIP服务中心，31家自助银行以及遍布全澳的426台自动柜员机网络，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，员工总数1083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层。

工银澳门董事长：姜壹盛。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

工银澳门拟在人民币50亿元的注册额度内分期发行人民币债券，本期为额度内第一期，发行规模为人民币20亿元，债券期限为2年。

2. 本期债券性质

本期债券为发行人直接的、无条件、非后偿以及无抵押的债务，与发行人现在和将来所有其他无抵押和非后偿的债务清偿顺序相同，同期债券之间不存在任何优先权，除非法律另有强制性规定。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于发行人在中国内地或澳门地区的业务营运资金用途。发行人在澳门地区的业务营运资金用途主要是将发债募集资金拆放予中国工商银行股份有限公司澳门分行，以支持其在中国内地的人民币业务发展，或为加入工银澳门CIPS网络的澳门地区间接参与行提供人民币流动性便利支持。本期债券的募集资金不会兑换成美元或其他外币。

三、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生

产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 2 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较

高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为

以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是3月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49万亿元，同比增长9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但3月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022年一季度中国货物进出口总额1.48万亿美元，同比增长13.00%。其中，出口8209.20亿美元，同比增长15.80%；进口6579.80亿美元，同比增长9.60%；贸易顺差1629.40亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022年一季度CPI同比增长1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度PPI同比增长8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022年一季度新增社融规模12.06万亿元，比上年同期多增1.77万亿元；3月末社融规模存量同比增长10.60%，增速较上年末高0.30个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增9238亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增4258亿元和4050亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022年一季度，全国一般公共预算收入6.20万亿元，同比增长8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入5.25万亿元，同比增长7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支

出方面，2022年一季度全国一般公共预算支出6.36万亿元，同比增长8.30%，为全年预算的23.80%，进度比上年同期加快0.30个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022年一季度，城镇调查失业率均值为5.53%，其中1月、2月就业情况总体稳定，调查失业率分别为5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而3月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至5.80%，较上年同期上升0.50个百分点，稳就业压力有所增大。2022年一季度，全国居民人均可支配收入1.03万元，实际同比增长5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022年4月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等

国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 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，新冠疫情对澳门经济造成严重影响，但在特区政府扩张性财政政策的支持下，澳门经济在 2021 年走出衰退；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，东望中华人民共和国香港特别行政区（以下简称“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 均逾 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。

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。2009 年，受全球金融危机影响，澳门经济增速较之前年度下降明显。自 2010 年以来澳门 GDP 的波动趋势与区域内博彩业的发展呈现较强的正相关性，2014 年起博彩业受到政策监管及规范化经营等影响，博彩业整体产值有所回落。2016 年后，随着区域内博彩业发展有所回暖，旅客人数也呈增长趋势，加之粤港澳大湾区建设工作的持续推进，2017 年澳门 GDP 增速达到了 10% 以上。2019 年，受到投资和商品出口下滑的拖累，澳门 GDP 收缩 2.5%。2020 年，新冠疫情对以服务出口为导向的澳门经济造成重创，尤其是博彩、旅游相关行业受影响极大，其中澳门博彩毛收入受疫情影响暴跌 79.3% 至 604.4 亿澳门元，入境游客减少 85.0% 至 589.6 万人次，全年 GDP 大幅萎缩 56.3%，为连续第二年出现经济衰退。为减缓疫情对经济造成的冲击，澳门特区政府实施了积极财政政策，持续扩大公共投资，并推出了三轮经济援助措施，加大对民众及中小企业的援助力度。得益于上述措施，再加上博彩业和旅游业的回暖以及粤港澳合作的持续加深，2021 年澳门全年 GDP 规模同比上涨 18.0% 至 2394.1 亿澳门元，经济走出衰退，但仍未恢复至新冠疫情前的水平。

另一方面，澳门经济持续受益于粤港澳大湾区的区位优势。2009 年，广东省政府完成的《大珠三角城镇群协调发展规划研究》将“湾区发展计划”列为空间总体布局协调计划的一环；2010 年粤港澳三地政府联合制定《环珠三角宜居湾区建设重点行动计划》，就落实上述跨地区合作进行了安排与布置；2015 年 9 月，国家发改委发布《关于在部分区域系统推进全面创新改革试验的总体方案》，着眼于深化粤港澳创新合作；2017 年 4 月 7 日，国家发改委制定印发了《2017 年国家级新区体制机制创新工作要点》，推动建设粤港澳专业服务集聚区、港澳科技成果产业化平台和人才合作示范区，引领区域开放合作模式创新与发展动能转换；2017

年7月1日,《深化粤港澳合作推进大湾区建设框架协议》在香港签署;2019年2月,中共中央、国务院印发了《粤港澳大湾区发展规划纲要》,进一步提升粤港澳大湾区在国家经济发展和对外开放中的支撑引领作用。粤港澳大湾区指的是广州、佛山、肇庆、深圳、东莞、惠州、珠海、中山、江门9市和香港、澳门两个特别行政区形成的城市群,作为世界第四大湾区,其是国家建设世界级城市群和参与全球化竞争的重要空间载体。在新冠疫情的重创之下,澳门政府开始积极谋求与内陆经济的多维联动,借助其与横琴岛的地理优势以横琴为目的地发展多元产业,以期与澳门进行产业结构互补,同时合理利用国家对琴澳深度合作的大力支持,开拓多样化发展路径,例如建设中医药科技产业园、制定“琴澳游”特定旅游产品等。这些措施将有助于进一步加深澳门与内地的经济联系,推动澳门经济的复苏。2021年9月,中央国务院印发《横琴粤澳深度合作区建设总体方案》,对于合作区的支持指导和监管要求等内容进行了具体阐述,旨在有效利用经济战略纵深,为合作区的长远发展注入动力。同年12月,澳门政府发布了《澳门特别行政区经济和社会发展第二个五年规划(2021-2025年)》,在延续经济适度多元发展、民生优化和宜居城市建设的核心战略支点的基础上,同时丰富“一国两制”的实践优化,来支持和加速澳门融入国家统一大市场的进程。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。

受新冠疫情引发的经济大幅衰退影响,2020年以来澳门银行业发展承压,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。

从澳门的金融监管体系来看,自1999年12月20日澳门回归并成立特别行政区之后,原本的澳门货币暨汇兑监理署更名为澳门金融管理局,后者具有近似中央银行的功能及监管澳门金融体系的权利。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。

从银行业来看,截至2021年末,澳门共有32家银行,其中总部在澳门的银行6家,外地银行的附属银行6家,其余20家为外地银行的澳门分行。利息收入是澳门银行业的主要收入来源,2020年受新冠疫情引发的经济大幅衰退影响,澳门银行业收入增长速度放缓,盈利能力亦有所削弱。2021年以来,尽管澳门经济恢复增长,但由于银行业针对澳门居民及中小企业的各种纾困措施仍在继续落实(如还息不还本、延长贷款期和逾期贷款的规定的放宽等),银行业盈利能力持续走弱,不良贷款率也有所上扬。

截至2021年末,澳门银行业资产总额2679.58亿澳门元,同比增长20.66%;总体居民存款6676.54亿澳门元,同比下滑0.91%;盈利方面,2021年,银行业总资产收益率(ROA)为0.7%,同比下跌0.1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2021年末达到14.7%,同比小幅提升0.1个百分点;资产质量方面,截至2021年末,澳门银行业不良贷款率为0.6%,同比上升0.3个百分点,仍保持在极低水平,表明疫情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。

4. 行业分析

商业银行资产规模增速放缓,资产及信贷结构进一步优化。2021年,随着我国经济运行

稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，资产结构进一步优

化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率（%）	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021 年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年末，商业银行不良贷款率为 1.73%，关注类贷款占比 2.31%，分别较上年末下降 0.11 和 0.26 个百分点。另一方面，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于 2021 年 12 月 31 日到期，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。从拨备情况来看，2021 年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提

力度，拨备覆盖率有所上升。截至 2021 年末，商业银行拨备覆盖率 196.91%，较上年末上升 12.44 个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

商业银行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有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月及12月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），共释放长期资金约2.2万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持合理充裕。截至2021年末，商业银行流动性相关指标保持

在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之2021年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动D-SIBs加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021年末商业银行资本充足率为15.13%。此外，2020年，国务院批准2000亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共3804张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。

2022年1月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于3月1日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；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。

四、管理与发展

1. 公司治理与内部控制

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；关联交易相关指标均在监管要求范围内。另一方面，依托工商银行支持及持续提升的系统建设，工银澳门内部控制体系不断优化，内控管理水平持续提升。

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2021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。工银澳门现任董事长姜壹盛先生，经济学硕士，由工商银行指派，曾任中国工商银行（亚洲）有限公司行政总裁；现任副董事长兼行政总裁牛建军先生，工学硕士，曾任工商银行首尔分行总经理，主要高管在金融行业有较为丰富的从业和管理经验。

股权质押方面，截至2021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。

内部控制方面，工银澳门持续完善内部控制体系，由法律合规部牵头，统筹开展制度标准化建设，按年度开展制度梳理评价对标工作，制定发布全行制度清单，推动超时限的制度及时修订更新，对各项新增、变更制度及合同等法律文件出具合规审查意见，有效保障业务发展。2019年，工银澳门投产应用了制度管理系统，完成存量制度移行工作，进一步提升了内控管理的信息科技基础。此外，工商银行作为工银澳门的控股股东，对工银澳门在制度建设、人才输送、科技系统运营等多方面提供支持，亦在一定程度上提升了其内部控制水平。

2. 风险管理水平

工银澳门建立了符合其自身业务特点的全面风险管理体系，同时依托母行的人员及技术支持，各类风险管理水平逐步提升。

工银澳门依照母行全面风险管理框架，建立了全面风险管理制度。近年来，工银澳门不断建立并完善风险治理架构，制定统一的风险管理策略和风险偏好，并按年修订风险管理相关政策。董事会及其专门委员会、高级管理层及其专业委员会、风险管理部门等构成工银澳

门的风险管理组织架构。工银澳门董事会承担全面风险管理的最终责任，负责审批风险管理策略和原则；董事会风险管理委员会，负责协助董事会审定全行风险战略、风险管理政策、风险管理程序和内部控制流程；高级管理层承担全面风险管理的实施责任，负责建立适应全面风险管理的经营管理架构；高级管理层风险管理委员会是全面风险管理的决策机构，管理层风险管理委员会及其下设专业风险管理小组负责全行风险策略和风险偏好，审议（阅）各类风险限额和风险管理报告；风险管理部牵头全面风险管理，负责风险管理体系建设。

工银澳门制定了专门的管理办法，规范对信贷业务审批权限，并进一步细化和完善管理办法；制定《信贷业务授权实施细则》，提升全行信贷业务风险管理的精细化水平；根据母行的信贷管理理念与制度基础，结合澳门本地信贷市场实际，制定了涵盖信贷业务前、中、后台全流程的多项信贷管理办法、信贷流程和信贷产品操作指引，并根据业务发展情况进行更新，建立了较为完善的信贷制度体系；建立了覆盖银行账户和交易账户的市场风险管理体系，自营债券通过银行账户开展，风险管理部每日监控市场环境，并定期对各项组合开展压力测试，并建立完善的止损机制，同时采取平衡风险策略，代客衍生品组合执行同日背对背平盘，并通过采取限额管理控制汇率风险，各币种敞口每日按照批准的限额独立监控，市场风险管理手段不断丰富，市场风险管理水平不断提升；通过包括偏好及限额管理、操作风险与控制自我评估、操作风险指标监测、重大操作风险事件管理、损失事件管理等手段控制和管理操作风险，操作风险管理水平持续提升。

3. 发展战略

工银澳门根据区域及自身经营特征，结合工商银行的总体战略部署制定了未来发展战

略，随着各项战略举措的推进，其区域竞争水平有望持续提升。

工银澳门根据工商银行的战略规划并结合区域及自身业务特点，制定了 2021—2023 年三年规划。工银澳门的战略发展定位是“立足澳门、融入湾区、拓展葡语系，延伸一带一路”，打造区域性优秀主流银行，成为连接境内外客户、资金、产品和市场的旗舰平台，发挥国际化协同价值，服务集团战略。

为此，工银澳门对内将发挥澳门本地主流银行与核心市场机构重要作用，本地精耕细作与走出去相结合，深挖澳门经济适度多元和特色金融开发机遇，有效提升经营实力和服务水平，推动资产负债均衡发展，盈利稳健增长，站稳第一梯队，成为“国际一流现代金融企业”海外业务布局的排头兵；对外将依托集团业务平台，对接“大湾区”发展规划和“一带一路”发展倡议，做大做强做优，成为公司治理规范、市场口碑俱佳、外部形象优良的优秀金融企业，彰显社会价值、提升品牌形象，提高工商银行在大湾区乃至全球市场竞争力。

五、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位。近年来，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 2021 年末，工银澳门在澳门存贷款市场占有率分别为 18.8%和 20.5%，存贷款业务在当地均排名第二。

表 4 存贷款业务

项 目	金额 (亿澳门元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	1698.16	1900.05	1815.91	75.09	73.54	69.91	11.89	-4.43
个人存款	563.24	683.56	781.68	24.91	26.46	30.09	21.36	14.35
存款合计	2261.40	2583.60	2597.58	100.00	100.00	100.00	14.25	0.54
公司贷款	1617.29	1614.56	1573.55	72.39	69.72	67.74	-0.17	-2.54
个人贷款	616.84	701.33	749.37	27.61	30.28	32.26	13.70	6.85
贷款合计	2234.13	2315.90	2322.92	100.00	100.00	100.00	3.66	0.30

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，但受国际及澳门地区经济下行以及 2020 年以来新冠疫情影响，澳门本地信贷需求较为有限，加之投放香港等其他地区业务规模有所收缩，工银澳门贷款规模有所下降，2021 年以来公司存款规模亦有所回落，未来公司业务拓展情况有待关注。

公司贷款业务方面，工银澳门深入挖潜澳门本地及大湾区市场，围绕澳门五年发展规划和大湾区发展规划纲要，积极牵头和参与地区优质银团贷款和重大项目融资，支持地方基础设施建设；着力开发港澳中资信贷市场，凭借港澳地区中资企业众多的优势，工银澳门配合扩大在“一带一路”沿线国家和地区的贸易投资合作；依托澳门“中葡平台”定位，工银澳门推动建设葡语系银团贷款中心，延伸“一带一路”市场；此外，工银澳门积极拓展内地重点区域大型央企及地方头部国有企业，在全球结算、跨境资金池、跨境投融资等方面展开了深度合

作。但受国际及澳门地区经济下行以及 2020 年以来新冠疫情影响，澳门当地信贷需求有所减弱，加之投放于香港等其他地区贷款规模有所收缩，在到期还款量大于新增业务情况下，公司贷款业务规模有所下降，未来业务拓展情况有待关注。

公司存款业务方面，工银澳门针对港澳地区客户特点，以“全球现金管理综合金融解决方案”为核心，满足中高端优质客户需求，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，推动公司存款业务发展。近年来，工银澳门公司存款规模整体呈增长态势，但 2021 年以来，受新冠疫情影响，公司存款规模有所回落。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。

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，个人金融业务保持较好发展态势。

个人存款业务方面，工银澳门持续拓展个人发薪账户和个人理财账户，提升客户黏性，推动个人活期存款规模的增长，降低存款成本。近年来，工银澳门通过建立“拓展高端客户、稳定中端客户、兼顾低端客户”的客户分层营销体系，提升客户服务水平；此外，工银澳门推动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，进一步扩大存款客户基础。得益于以上措施，工银澳门个人存款保持较快增长。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。

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；推动电子支付市场布局，与集团境内外机构合作，推动“智慧银行”建设；以消费升级为契机，提升个人消费贷款、信用卡分期等占比；挖掘澳门本地大型企业股东个人融资需求，大力拓展专业人士等优质客户群体个人信贷业务；针对个人信用消费贷款和汽车分期客户，借助发薪账户信用贷款情况，拓展有效个人客户；针对澳门居民消费行为和趋势变化，工银澳门推进信用卡分期、“融E借”等业务，促进个人贷款产品多元化。此外，工银澳门加强与个人投资理财配套的融资产品创新，在风险可控前提下发展高净值客户理财融资，推动个人贷款产品多元化。得益于以上措施，工银澳门个人贷款业务保持较好发展态势。

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。近年来，工银澳门加大市场资金融入力度，同业业务资金呈净融入状态。截至2021年末，工银澳门同业资产余额754.67亿澳门元；市场融入资金余额1416.00亿澳门元，其中同业存放余额715.10亿澳门元，主要为货币市场票据和银行存款；已发行债务余额122.12亿澳门元，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⁺。截至2021年末，工银澳门已发行存款证余额578.77亿澳门元；其中3个月以内、3个月至1年的存款证余额分别为338.02亿澳门元和240.76亿澳门元。

近年来，随着客户存款以及市场融入资金规模的增长，工银澳门投资资产规模稳步提升。截至2021年末，工银澳门投资资产总额为891.08亿澳门元，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。近年来，在美元债整体收益率在低位运行的背景下，工银澳门加大人民币政策性金融债券的配置力度，提升整体收益水平，人民币资产占比明显提升。截至2021年末，工银澳门美元投资资产占比为52.75%；人民币资产占比为34.33%；港币资产占比为2.35%；澳门元资产占比为10.57%。

表 5 投资业务情况

项 目	金额（亿澳门元）			占比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券投资	742.97	870.45	887.06	98.18	99.58	99.55
其中：国债及政府债	48.19	114.66	91.29	6.37	13.12	10.24
金融机构债券	430.17	475.64	524.50	56.85	54.41	58.86
企业债券	264.61	280.15	271.28	34.97	32.05	30.44
投资性房地产	0.52	0.51	0.50	0.07	0.06	0.06
衍生金融工具	13.25	3.20	3.52	1.75	0.37	0.40
投资资产总额	756.74	874.16	891.08	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。近年来，工银澳门持续拓展退休金业务发展，配合澳门特区政府《非强制性中央公积金制度》，通过开展央基金共同计划、个人计划以及银行综合业务营销，退休基金成员数目有所增长；此外，工银澳门进一步完善央基金管理系统和手机银行渠道功能，提高业务处理效率，退休金业务竞争力不断增强。

受国际贸易纠纷及新冠疫情影响，企业对资金交易及风险管理需求日益增加。为此，工银澳门将代客业务作为重点项目，通过加强代客外汇交易、推广衍生品及代客债券业务，推出满足客户需求的产品，并将服务由公司融资向公司金融进行转换；同时借助母行集团客户资源优势，积极开拓大型企业客户资金管理。

资产管理、投资银行及托管业务方面，工银澳门发挥集团全球业务的平台优势，推进有澳门特色的“投行+资管+托管”全流程产品线建设。在投资银行业务方面，工银澳门以基金模式搭建跨境交易结构，推进非标准化代理股

权投资业务；在资产管理产品方面，工银澳门开发开放式公募产品，不断丰富资管产品体系；在托管业务方面，工银澳门已成为澳门多家保险公司主要托管行，在澳门当地托管市场的占有率及影响力处于领先地位。

六、财务分析

工银澳门提供了 2019—2021 年按照澳门特别行政区政府颁布的第 32/93/M 号法令及第 25/2005 号行政法规中的《财务报告准则》编制的财务报表。其中，毕马威会计师事务所对 2019—2020 年财务报表进行了审计；德勤·关黄陈方会计师行对 2021 年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告，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。本报告中，2019 年和 2020 年财务数据分别采用 2020 年和 2021 年审计报告中年初数据。

1. 资产质量

工银澳门资产规模保持较快增长；受新冠肺炎疫情等因素影响，贷款规模增长承压，贷款及垫款净额占资产总额的比重有所下降。

表 6 资产结构

项 目	金额 (亿澳门元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金及同业资产	496.93	837.90	1121.92	14.12	20.66	25.59	68.61	33.90
贷款及垫款净额	2242.53	2314.75	2306.73	63.74	57.08	52.62	3.22	-0.35
投资资产	759.08	879.46	898.48	21.58	21.69	20.49	15.86	2.16
其他类资产	19.73	22.89	56.84	0.56	0.56	1.30	16.02	148.28
资产合计	3518.27	4055.00	4383.97	100.00	100.00	100.00	15.26	8.11

注：上表数据为工银澳门集团口径；因四舍五入致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：工银澳门审计报告，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 2021 年以来，受外部环境的影响，工银澳门个别大额贷款出现不良，年末不良贷款率上升较为明显，拨备覆盖率亦有所下降；需关注后疫情时期区域环境变化对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、金融、文化、体育和娱乐业及批发和零售为主。截至 2021 年末，工银澳门前五大贷款行业合计占比 46.74%，占比持续下降。其中，第一大贷款行业房地产业贷款余额占贷款总额的 21.16%，占比持续下降，但仍处于较

高水平。近年来，工银澳门从严开展中国内地商用物业开发融资、房地产并购融资及经营性物业支持融资业务；对于住宿、实体零售以及各类型物业经营客户，加强商业设施过剩、现金流无法匹配及投资套现风险，严格把控固定资产融资。对于中国内地商业性房地产客户（含住宅和商用物业）在港澳地区的融资平台或关联企业，工银澳门逐步加强对新增融资的风险把控，在客户选择上以综合实力强的国内头部房地产企业为主，目前相关资产质量良好。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。2020 年以来，由于工银澳门为部分内地蓝筹企业在香港的贸易平台提供融资服务，其批发和零售业贷款占比有所上升。

表 7 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)
房地产业	26.52	房地产业	24.64	房地产业	21.16
金融业	9.68	金融业	7.88	金融业	8.27
文化、体育和娱乐业	6.71	批发和零售业	7.50	文化、体育和娱乐业	7.18
采矿业	6.09	文化、体育和娱乐业	7.09	批发和零售业	5.98
住宿和餐饮业	4.64	采矿业	5.21	采矿业	4.15
合 计	53.64	合 计	52.32	合 计	46.74

数据来源：工银澳门提供，联合资信整理

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%。近年来，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2021年末，工银澳门单一

最大客户贷款占自有资金比例为21.21%，最大十家客户贷款占自有资金比例为106.87%。

表8 客户贷款集中度情况

贷款集中度	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/自有资金(%)	35.01	26.05	21.21
最大十家客户贷款/自有资金(%)	199.70	173.85	106.87

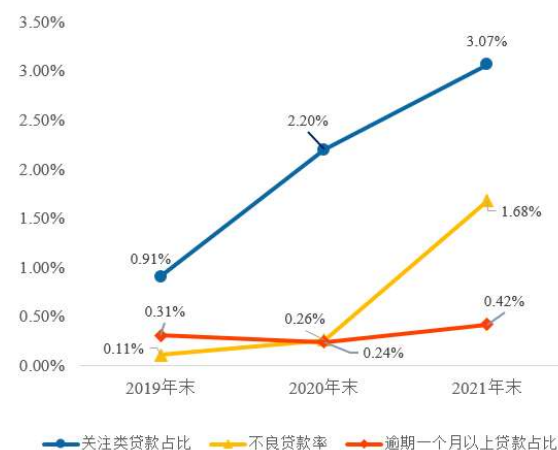
数据来源：工银澳门提供，联合资信整理

工银澳门贷款以抵质押贷款和保证贷款为主。截至2021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53.48%、27.58%、9.12%和9.81%。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，工银澳门结合监管政策及市场动态消息对各类贷款进行风险提示，同时依托工商银行分支机构分布广泛的优势加强对授信客户的动态监测。不良贷款处置方面，工银澳门主要采取核销以及司法诉讼等方式处置不良贷款，其中司法诉讼为最主要的处置方式。由于信贷资产质量较好，且司法诉讼回收效果较好，2020年以前工银澳门未进行核销处置。2020年以来，在新冠疫情背景下，工银澳门根据母行要求，充分暴露不良贷款，

同时加大核销处置力度，2020年和2021年分别核销不良贷款3.30亿澳门元和3.02亿澳门元。信贷资产质量方面，近年来，受新冠疫情及外部环境等不利因素影响，个别大额贷款出现不良，工银澳门不良贷款规模增长明显。其中，由于2021年某一客户一笔贷款出现逾期，工银澳门将其其余贷款均划入不良贷款，导致逾贷比显著下降。截至2021年末，工银澳门不良贷款余额39.06亿澳门元，不良贷款率为1.68%；逾期90天以上的贷款与不良贷款的比例为8.04%。关注类贷款方面，2019年由于化解部分大额关注类贷款，工银澳门当年末关注类贷款规模下降明显；2020年以来受香港地区社会事件及新冠疫情冲击影响，其关注类贷款明显增加。截至2021年末，工银澳门关注类贷款占贷款总额的3.07%。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，贷款拨备率持续提升；但由于不良贷款规模增长明显，拨备覆盖率明显下降。截至2021年末，工银澳门拨备覆盖率70.99%，贷款拨备率1.19%，拨备覆盖水平有待提升。

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

表9 贷款质量情况

项 目	金额 (亿澳门元)			占比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	2211.39	2259.03	2212.49	98.98	97.54	95.25
关注	20.29	50.85	71.37	0.91	2.20	3.07
次级	0.68	3.10	36.75	0.03	0.13	1.58

可疑	0.36	2.08	0.92	0.02	0.09	0.04
损失	1.42	0.84	1.39	0.06	0.04	0.06
贷款合计	2234.13	2315.90	2322.92	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.46	6.02	39.06	0.11	0.26	1.68
逾期一个月以上贷款	6.99	5.58	9.87	0.31	0.24	0.42
拨备覆盖率	/	/	/	238.81	256.94	70.99
贷款拨备率	/	/	/	0.26	0.66	1.19
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	79.44	69.13	8.04

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

（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。2019 年以来，澳门地区经济面临较大下行压力，贸易表现疲弱，加之新冠疫情冲击，工银澳门贷款业务增长承压，工银澳门现金及同业资产规模持续增长。截至 2021 年末，工银澳门现金及同业资产净额 1121.92 亿澳门元，占资产总额的 25.59%。其中，现金与银行存款占资产总额的 7.15%；拆放同业占 17.21%；存放货币当局准备金占 1.23%。截至 2021 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 710.80 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 2021 年末，工银澳门投资级（BBB-或以上）债券占债券投资总额的 37.10%，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 2021 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可供出售类投资、持有至到期类投资、以公允价值计量且其变动计入损益之金融资产等科目构成。截至 2021 年末，工银澳门可供出售类投资余额 368.19 亿澳门元；持有至到期投资类投资净额 519.44 亿澳门元，计提减值 0.89 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。

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 2021 年末，工银澳门表外贷款承诺余额 719.15 亿澳门元，保证及担保付款 120.09 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

工银澳门负债规模持续增长；受新冠疫情影响，客户存款增速放缓，并加强市场融入资金力度，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 10 负债结构

项 目	金额 (亿澳门元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	943.67	1141.03	1416.00	28.99	30.25	34.66	20.91	24.10
客户存款	2260.29	2582.33	2594.96	69.43	68.46	63.52	14.25	0.49
其他负债	51.46	48.68	74.08	1.58	1.29	1.81	-5.40	52.18
负债合计	3255.42	3772.04	4085.04	100.00	100.00	100.00	15.87	8.30

数据来源：工银澳门审计报告及客户提供，联合资信整理

近年来，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 2021 年末，工银澳门市场融入资金余额 1416.00 亿澳门元，占负债总额的 34.66%。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，另有部分资本债券，2021 年末存款证、同业存放以及发行债券分别占负债总额的 14.17%、17.51%和 2.99%。

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，其他地区存款规模占比有所提升。近年来，工银澳门一方面通过加强与澳门当地政府的业务合作，挖掘财政性资金；同时加强对其他地区大型中资企业的存款营销工作，推动存款规模增长；但受新冠肺炎疫情影响，存款增速放缓。截至 2021 年末，工银澳门客户存款余额 2594.96 亿澳门元，占负债总额的 63.52%，占比有所下降。从存款结构来看，截至 2021 年末，工银澳门储蓄存款占客户存款的 30.09%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 82.14%，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。其中，2020 年工银澳门流动性抵偿比率大幅提升，主要是由于澳门金管局暂时性调整比率计算规模，将政府财政储备从基本负债部分剔除，导致指标分母减少，推动指标暂时性提升。近年来，由于工银澳门存款规模持续增长，同时受区域经济下行及新冠肺炎疫情影响，信贷投放承压，工银澳门存贷比持续下降，2021 年末存贷比为 88.89%。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 11 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性抵偿比率 (%)	38.28	52.83	48.63
存贷比 (%)	99.21	89.64	88.89

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

得益于生息资产规模的增长，工银澳门营业收入持续增长；但净息差持续收窄，利息净收入增速放缓；金融工具减值损失大幅增加对净利润实现带来一定负面影响，盈利水平有所下降。

表 12 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入 (亿澳门元)	48.34	51.91	54.13
其中：利息净收入 (亿澳门元)	37.16	40.22	42.68
其他营业收入 (亿澳门元)	11.19	11.69	11.45
营业费用 (亿澳门元)	11.35	11.23	12.28
拨备前利润总额 (亿澳门元)	37.00	40.67	41.85
金融工具减值损失 (亿澳门元)	2.75	13.38	16.14

净利润（亿澳门元）	30.08	23.87	22.70
净息差（%）	1.18	1.12	1.09
利息收入/平均生息资产（%）	3.37	2.63	1.96
利息支出/平均付息负债（%）	2.23	1.62	0.94
成本收入比（%）	23.47	21.64	22.69
拨备前资产收益率（%）	1.12	1.07	0.99
平均资产收益率（%）	0.91	0.63	0.54
平均净资产收益率（%）	12.23	8.75	7.80

注：净息差数据计算不含掉期

数据来源：工银澳门审计报告，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。

近年来，受贷款规模增速放缓以及 Libor/Hibor 下降导致部分以浮动利率计价的贷款利率绝对值下调的影响，工银澳门贷款利息收入水平下降，进而使得整体利息收入增长承压。另一方面，工银澳门调整存款结构，加大低成本存款的吸收力度，整体付息率下降。在平均生息资产的收息率及平均付息负债付息率共同影响下，工银澳门净息差有所收窄。其他业务收入方面，近年来工银澳门加强非息收入相关业务发展，积极拓展代理股票、代理外汇、代理基金等中间业务，但受新冠疫情影响，工银澳门中间业务拓展承压，中间业务收入增长承压。2021 年，工银澳门实现利息净收入 42.68 亿澳门元；其他业务收入 11.45 亿澳门元，其中手续费及佣金净收入 8.93 亿澳门元，处置可供出售类投资净收益 1.78 亿澳门元，外汇兑换净收益 0.12 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。近年来，受员工费用支出增加影响，工银澳门营业费用整体有所上升，2021 年营业费用 12.28 亿澳门元，其中员工费用占比 48.06%。2021 年，工银澳门成本收入比为 22.69%，成本

控制能力较强。

2020 年以来，在疫情冲击下，工银澳门拨备计提力度明显增加，对盈利产生一定负面影响，盈利水平有所下降。2021 年，工银澳门实现拨备前利润总额 41.85 亿澳门元，净利润 22.70 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 0.99%、0.54%和 7.80%。

4. 资本充足性

近年来，工银澳门主要通过利润留存及发行资本工具的方式补充资本，资本保持充足水平。

近年来，工银澳门主要通过发行定向资本补充工具、公开发行二级资本债券以及利润留存的方式补充资本。工银澳门于 2019 年公开发行 5 亿美元二级资本债券；2020 年向工商银行定向发行 4.50 亿美元资本工具；同时于 2021 年向工商银行赎回并定向续发 5.00 亿美元资本工具。此外，2019—2021 年，工银澳门分别分红 3.79 亿澳门元、4.46 亿澳门元和 3.52 亿澳门元，留存利润对资本起到一定补充作用。截至 2021 年末，工银澳门股东权益合计 298.93 亿澳门元，其中股本 5.89 亿澳门元，股本溢价 58.86 亿澳门元，留存收益 215.31 亿澳门元；股东权益/资产总额为 6.82%，财务杠杆水平整体有所上升。

近年来，工银澳门净利润留存为核心资本带来较好的补充，同时 2020 年得益于定向资本补充工具的发行及利润的持续留存，其资本充足率有所回升。2021 年同业业务和债券投资业

务规模的持续增长带来的风险资产上升，对资本形成一定消耗，年末资本充足率略有下降；截至 2021 年末，工银澳门资本充足率为 14.07%，资本充足。

表 13 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
股东权益/资产总额 (%)	7.47	6.98	6.82
资本充足率 (%)	12.94	14.31	14.07

数据来源：工银澳门审计报告及提供资料，联合资信整理

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、债券偿付能力分析

工银澳门股东权益对本期人民币债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，本期债券的偿付能力极强。

工银澳门本期债券发行规模为人民币 20 亿元，本期债券的偿还顺序居于长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。在澳门法律项下，根据清盘时适用的通用无力偿债规则，发行人的无担保优先（即非后偿）债权人相互之间享有同

等权利，但居于以下各项之后：因诉讼开支而生之优先受偿权，不仅优先于其他优先受偿权，亦优先于附在同一财产上之其他担保，即使该等担保之设定先于此优先受偿权者亦然；因就特定财产之保存、执行或结算而直接为各债权人共同利益而作出之诉讼开支所生之债权，具有从该等财产优先受偿之权利；债权人经登记之抵押权时，有权从属于债务人或第三人之特定不动产、或等同物之价额中受偿，该受偿之权利，优先于不享有特别优先权或并无在登记上取得优先之其他债权人之权利；因税项而生之属于澳门地区之债权；因须支付予澳门地区之房屋税而生之债权，且为着于查封日或等同行为日当年及前两年征收而已被登录者，就其针对之财产收益所涉及之财产具有优先受偿权；因物业转移税以及继承及赠与税而生之属于澳门地区之债权，自产生债权之事实出现时起两年内对移转之财产有优先受偿权；因某一导致民事责任之事实而生之受害人之债权；智力作品创作人之债权，就保险人因侵害人所须负之责任而应作之损害赔偿具有优先受偿权；智力作品创作人基于出版合同而享有之债权，就出版人所管领之现存作品复制件具有优先受偿权；具有动产一般优先受偿权之债权，因劳动合同或因违反、终止该合同而生之属于受雇人之最近六个月之债权，上述所指之六个月期间，自支付之请求提出时起计。

截至本报告出具日，工银澳门无尚在存续期内的人民币债券。假设本期债券发行规模为人民币 20 亿元，以 2021 年末财务数据为基础，工银澳门净利润和股东权益²对人民币债券本金的保障倍数见表 14，本期债券的发行对工银澳门偿付能力影响不大，股东权益对本期债券的保障能力较好。

² 2021 年末净利润和股东权益以中国外汇交易中心网站披露的 2021 年 12 月 31 日的 CNY/MOP 参考汇率折算为人民币。

表 14 债券保障情况

项 目	2021 年末
人民币债券本金 (亿元)	20.00
股东权益/人民币债券本金 (倍)	11.86
净利润/人民币债券本金 (倍)	0.90

数据来源：工银澳门审计报告及提供资料，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 2021 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 2021 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，联合资信认为工银澳门未来业务经营能够保持稳定，能够为本期拟发行的人民币债券的偿付提供足额本金和利息，本期人民币债券的偿付能力极强。

九、结论

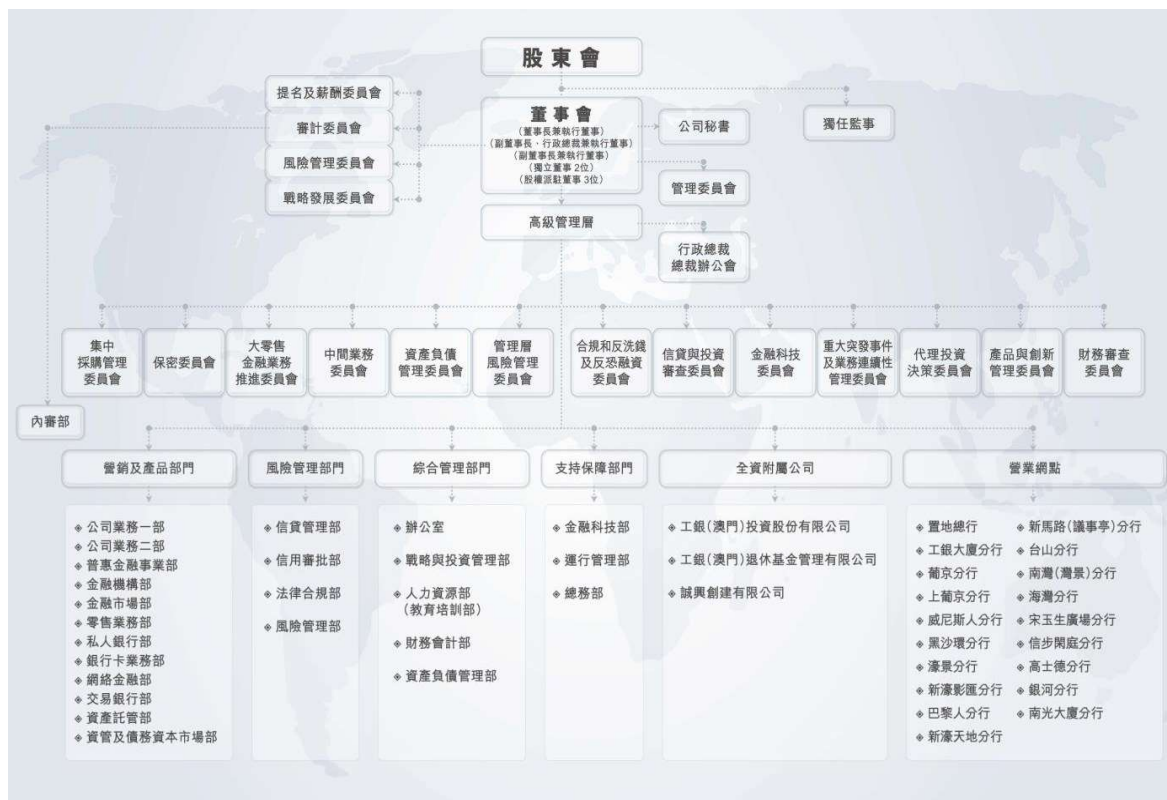
基于对工银澳门经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定工银澳门主体长期信用等级为 AAA，本期人民币债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 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 1-2 2021 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 2 商业银行主要财务指标计算公式

指标	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×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 3-1 商业银行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 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

联合资信商业银行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 3-3 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

联合资信评估股份有限公司关于 中国工商银行（澳门）股份有限公司 2022 年第一期人民币债券（债券通）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中国工商银行（澳门）股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。