

中国工商银行（澳门）股份有限公司

2025 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〔2025〕7074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“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

二〇二五年七月二十九日

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。

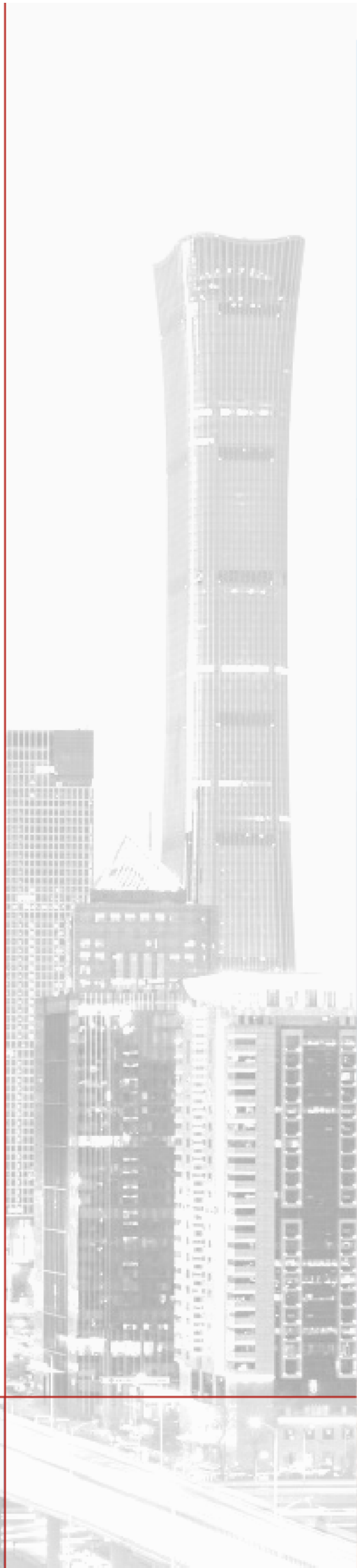
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

2025 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	2025/07/29
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；业务经营方面，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，其公司存贷款业务规模有所下降；财务表现方面，工银澳门信贷资产质量有所下滑，拨备水平有待提升；盈利能力较弱，资本保持较充足水平。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。

个体调整：无。

外部支持调整：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，通过股东支持因素上调 2 个子级。

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。**跟踪期内，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。**工银澳门资本处于较充足水平，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。**2024 年，工银澳门不良贷款及关注类贷款规模有所增长，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。**2024 年，工银澳门净利润水平有所增长，但由于其较大的减值损失计提力度，其盈利能力仍有待提升。
- **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。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 [商业银行信用评级方法 V4.0.202208](#)
[熊猫债券信用评级方法（2017年4月）](#)

评级模型 [商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208](#)

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	3
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	6
			盈利能力	6
		流动性		1
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

个体信用状况变动说明：不适用。

外部支持变动说明：不适用。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

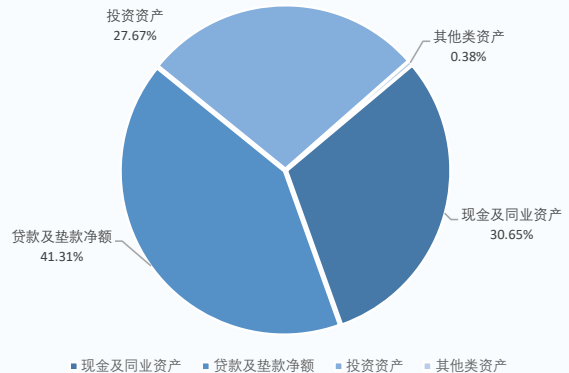
项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额(亿澳门元)	4607.50	3704.19	3725.48
股东权益(亿澳门元)	306.72	308.50	313.42
不良贷款率(%)	1.99	7.44	9.01
拨备覆盖率(%)	92.53	48.59	52.97
贷款拨备率(%)	1.82	3.57	4.68
流动性抵偿比率(%)	39.68	50.71	59.90
存贷比(%)	86.65	73.96	62.13
股东权益/资产总额(%)	6.66	8.33	8.41
资本充足率(%)	14.81	13.28	14.45

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入(亿澳门元)	49.14	37.28	38.19
拨备前利润总额(亿澳门元)	37.15	25.68	27.02
净利润(亿澳门元)	22.94	0.64	1.51
净息差(%)	0.93	0.78	0.89
成本收入比(%)	24.40	31.11	29.26
拨备前资产收益率(%)	0.83	0.62	0.73
平均资产收益率(%)	0.51	0.02	0.04
平均净资产收益率(%)	7.58	0.21	0.49

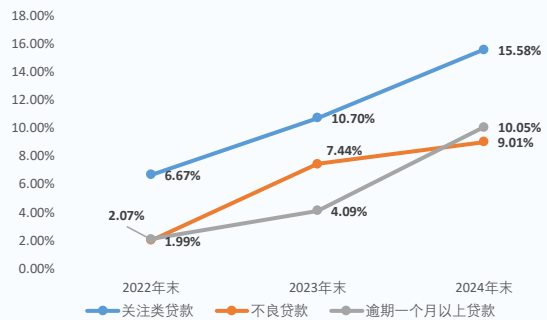
注：2022 年数据采用重述后的期初数

资料来源：联合资信根据工银澳门年度报告整理

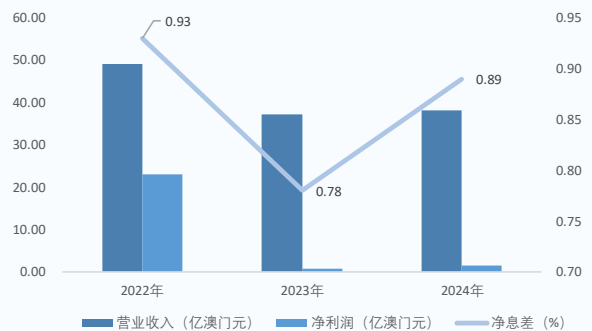
2024 年末工银澳门资产构成



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
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	评级方法/模型	评级报告
23 工银澳门债	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/26	张哲铭 薛家龙	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） 熊猫债券信用评级方法（2017 年 4 月）	阅读全文
23 工银澳门债	AAA/稳定	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） 熊猫债券信用评级方法（2017 年 4 月）	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
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

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 2024 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 • 2024 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 2024 年末，工银澳门共设立 19 家分行，4 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 1114 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。

2024 年以来，工银澳门在“23 工银澳门债”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
23 工银澳门债	30.00	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

受益于博彩业、旅游业等服务业持续回暖以及内部需求复苏，2024 年澳门经济继续保持高速增长，通胀率较上年小幅下滑，就业市场保持强劲；受入境旅客消费模式有所转变以及去年的高基数增速等因素的影响，预计 2025 年澳门 GDP 增速或放缓至 4% 左右。

2024 年，中国国务院第六次全体会议决定任命岑浩辉为澳门第六任行政长官，岑浩辉于当年 12 月就职。根据岑浩辉上任后发表的首份施政报告，本届澳门政府将致力于推进经济适度多元发展、持续优化民生、不断深化公共行政改革、提升管治效能，同时以“澳琴一体化”为目标，加力推进合作区建设取得明显的实质性进展和成效。澳门经济对博彩及博彩中介业以及旅游相关行业依赖性很高，增长波动性较大；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。

受益于博彩业、旅游业等服务业持续回暖以及内部需求复苏，2024 年澳门经济继续保持高速增长。全年 GDP 同比增长 8.8% 至 4033.2 亿澳门元。

2024 年，受益于入境澳门的旅客人数大幅增长以及博彩业明显回暖，相关服务产业就业市场有所扩张，并带动就业人数实现增长，澳门失业率较上年进一步下跌至 1.8%，创近五年新低，就业市场表现稳健。另一方面，澳门物价水平仍保持平稳，通胀率较上年小幅下降 0.2 个百分点至 0.7%，物价稳定性较好。

2025 年以来，尽管入境澳门的旅客人数保持高速增长，但受去年同期高基数增速以及外部环境变化导致旅客消费模式有所转变等因素影响，澳门一季度 GDP 增速同比小幅回落 1.3%，预计全年经济增速或将下滑至 4% 左右。

五、澳门银行业分析

受利差收入减少以及运营费用增加影响，2024 年澳门银行业盈利能力有所下降，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。

2024 年，澳门特区政府落实《粤港澳大湾区建设 2024 年重点工作安排》，与内地金融机构推动粤港澳大湾区电子支付、跨境保险、跨境理财等民生金融互联互通。已有多家澳资银行在粤港澳大湾区内地城市开设分支机构。此外，澳门正在推进数字澳门元研发项目，目前已完成数字澳门元原型系统的构建并已于 2024 年 12 月进行公开演示。澳门金融管理局（“澳门金管局”）持续优化各项金融市场基础设施有助于为金融业创造更加有利的发展环境。

从银行业来看，截至 2024 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 家澳门邮政储蓄局，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。2024 年是澳门实施“1+4 规划”的开局之年，澳门金管局按照部署积极跟进《保险中介业务法》、《基金法》的修订，以及《证券法》的立法工作；对标国际惯例优化“中央证券托管系统”（CSD）；分阶段开展人民币、澳门元和港元不同币种的“即时支付结算系统”（RTGS）的升级，以及推进“智慧城市金融项目”的系统构建工作。

截至 2024 年末，澳门银行业资产总额约为 24102.4 亿澳门元，同比下滑 0.7%，银行业的总体规模小幅缩窄；总存款 12729.3 亿澳门元，同比增长 4.1%。盈利方面，2024 年，银行业总资产收益率（ROA）为 0.2%，与上年持平；净资产收益率（ROE）为 2.4%，较上年同比下跌 0.9 个百分点，主要是由于利差收入下降以及运营费用增加。资本充足性方面，截至 2024 年末，澳门银行业资产充足率同比增长 1.4 个百分点至 15.4%，继续保持在相对较高水平，表明澳门银行的偿付能力有所提升。资产质量方面，截至 2024 年末，澳门银行业不良贷款率为 5.2%，同比上涨 1.6 个百分点，主要是受到对内地房地产行业的风险敞口较大导致不良贷款大幅增长以及贷款总额下降的影响。

展望 2025 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，但美国关税风波导致美联储政策前景不确定性加剧、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	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
银行业资本充足率（%）	14.6	14.7	15.1	14.0	15.4
银行业不良贷款率（%）	0.3	0.7	1.5	3.6	5.2
银行业总资产收益率（ROA）（%）	0.8	0.7	0.5	0.2	0.2
银行业净资产收益率（ROE）（%）	16.1	14.2	10.6	3.3	2.4

资料来源：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 2024 年末，工银澳门董事会由 6 名董事组成，其中由工商银行派驻 4 名；监事会由 3 名监事组成；高级管理层共 8 人，包括董事长、2 位副董事长及 5 位副行政总裁。股权质押方面，截至 2024 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。

（二）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。2024 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 2024 年末，工银澳门在澳门存贷款市场份额分别为 20.4%和 16.4%，存贷款业务在当地均排名第二。

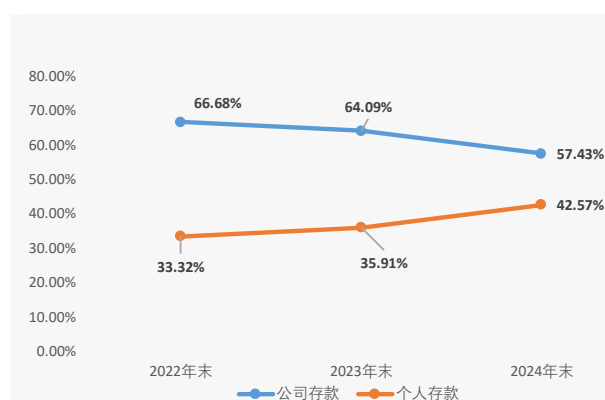
图表 4 • 存贷款业务结构

项 目	金额（亿澳门元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
公司存款	1656.81	1562.15	1462.68	66.68	64.09	57.43	-5.71	-6.37
个人存款	828.07	875.27	1084.21	33.32	35.91	42.57	5.70	23.87
存款合计	2484.88	2437.42	2546.89	100.00	100.00	100.00	-1.91	4.49
公司贷款	1420.44	1137.89	979.97	65.97	63.17	61.93	-19.89	-13.88
个人贷款	732.69	663.91	602.50	34.03	36.83	38.07	-9.39	-9.25
贷款合计	2153.13	1801.80	1582.47	100.00	100.00	100.00	-16.32	-12.17

注：上表数据为工银澳门银行口径

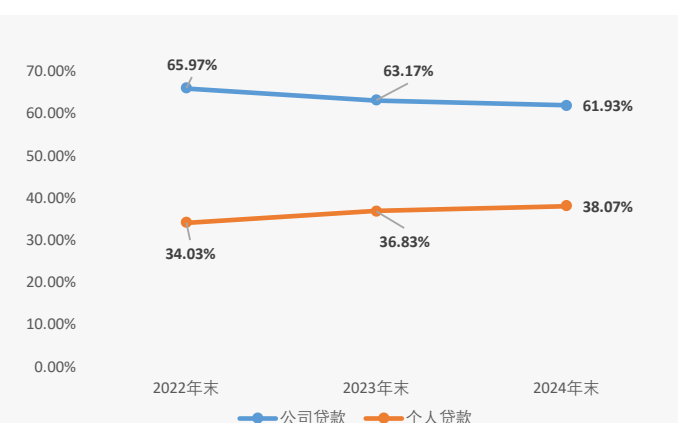
资料来源：联合资信根据工银澳门提供资料整理

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

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，2024 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，未来公司银行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。2024 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、综企深化合作、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、阿曼和莫桑比克、南非等国家项目；同时参与琴澳深度合作区开发项目，截至 2024 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。但受美联储利率

较高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 2024 年末，工银澳门公司贷款规模 979.97 亿澳门元，较上年末下降 13.88%，占贷款总额的 61.93%。

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。2024 年，受经济环境变化，工银澳门公司存款规模持续下降。截至 2024 年末，工银澳门公司存款规模 1462.68 亿澳门元，较上年末下降 6.37%，占存款总额的 57.43%。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。2024 年以来，受美联储降息影响，工银澳门美元和澳门币存款付息成本有所减少，公司存款加权成本较上年有所回落。

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，2024 年，工银澳门积极拓展个人存款，推出具有差异化的产品，如专属存款、月供存款等，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 2024 年末，工银澳门个人存款规模 1084.21 亿澳门元，较上年末增长 23.87%，占存款总额的 42.57%。

个人贷款业务方面，工银澳门坚持“大零售”的发展战略，业务结构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，打造在线上线下生态圈，提供智慧银行体验。但另一方面，但受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 2024 年末，工银澳门个人贷款总额为 602.50 亿澳门元，较上年末下降 9.25%，占贷款总额的 38.07%，其中个人住房贷款占比 59.80%。

3 金融市场业务

2024 年，工银澳门压降市场融入资金，同业业务规模有所增长，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。2024 年，得益于客户存款的较好增长，工银澳门压缩市场融入资产规模，同业业务资金仍呈净流入状态。截至 2024 年末，工银澳门同业资产净额 923.59 亿澳门元；市场融入资金余额 814.21 亿澳门元，较上年末明显下降，其中同业存放余额 606.48 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 33.48 亿澳门元，主要为工银澳门在 2023 年 4 月发行的 30 亿元的人民币债券。截至 2024 年末，工银澳门已发行存款证余额 174.25 亿澳门元，期限全部为 3 个月以内。

2024 年，得益于负债端客户存款的较好增长，工银澳门投资资产规模有所回升。截至 2024 年末，工银澳门投资资产总额为 1023.32 亿澳门元，较上年增长 2.91%，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 2024 年末，工银澳门美元投资资产占比为 47.98%；人民币资产占比为 26.34%；港币资产占比为 3.95%；澳门币资产占比为 21.73%。

图表 7 • 投资资产结构

项 目	金额（亿澳门元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
债券投资	1018.95	979.38	1010.28	98.88	98.49	98.73
其中：国债及政府债	134.04	248.65	287.40	13.01	25.00	28.08

金融机构债券	588.65	445.85	454.21	57.12	44.84	44.39
企业债券	296.27	284.88	268.67	28.75	28.65	26.26
投资性房地产	0.50	0.49	0.48	0.05	0.05	0.05
衍生金融工具	11.06	14.54	12.57	1.07	1.46	1.23
投资资产总额	1030.51	994.41	1023.32	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。2024 年，工银澳门深化本地经营及内外联动发展，深化 GBC 联动布局和数字化转型，成功拓展多间校园缴费及发薪业务，公务员发薪市场占比稳步提升；此外，工银澳门进一步推进重点企业银企合作，积极参与中资企业司库体系建设，新增多家公司资金池及银企直联，已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、跨境人民币结算显著增长。

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。2024 年，工银澳门提升债券承销、基金投资运作能力，向专业个人投资者分销存款证；此外，2024 年，工银澳门完成首笔跨时区美股投资、美元付息债券投资、点心债投资等交易，业务实现多元化稳健发展。

（三）财务分析

工银澳门提供了 2024 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 2024 年合并财务报表，安永会计师事务所对 2024 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

2024 年，得益于负债端客户存款的增加，工银澳门资产规模小幅回升；从资产占比情况来看，工银澳门投资资产和现金及同业资产占比有所提升，贷款及垫款净额占比有所下降。

图表 8 • 资产结构

项 目	金额（亿澳门元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金及同业资产	1391.72	920.87	1141.97	30.21	24.86	30.65	-33.83	24.01
贷款及垫款净额	2131.23	1759.26	1538.84	46.26	47.49	41.31	-17.45	-12.53
投资资产	1034.22	994.74	1030.70	22.45	26.85	27.67	-3.82	3.61
其他类资产	50.34	29.31	13.97	1.09	0.79	0.38	-41.76	-52.33
资产合计	4607.50	3704.19	3725.48	100.00	100.00	100.00	-19.61	0.57

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，工银澳门部分贷款出现不良，不良贷款及关注类贷款规模有所增长，拨备水平有待提升；同时，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、金融业以及租赁和商务服务业为主。截至 2024 年末，工银澳门前五大贷款行业合计占比 42.84%；其中，第一大贷款行业房地产业贷款余额占贷款总额的 18.46%，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 2024 年末，工银澳门房地产业和租赁和商务服务业不良贷款率分别为 8.06%和 63.57%。

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 2024 年末，工银澳门单一最大客户贷款占自有资金比例为 17.09%，最大十家客户贷款占自有资金比例为 108.58%。从前十大户质量来看，截至 2024 年末，工银澳门前十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，2024 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有所上升。截至 2024 年末，工银澳门不良贷款余额 142.55 亿澳门元，不良贷款率为 9.01%，高于澳门地区平均水平；关注类贷款余额 246.50 亿元，占贷款总额的 15.58%，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。2024 年末，工银澳门逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 98.71%。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，工银澳门拨备覆盖水平有所提升。截至 2024 年末，工银澳门拨备覆盖率 52.97%，贷款拨备率 4.68%，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（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常	1966.81	1474.92	1193.42	91.35	81.86	75.42
关注	143.56	192.87	246.50	6.67	10.70	15.58
次级	1.04	80.77	9.62	0.05	4.48	0.61
可疑	36.90	10.12	19.63	1.71	0.56	1.24
损失	4.82	43.12	113.30	0.22	2.39	7.16
贷款合计	2153.13	1801.80	1582.47	100.00	100.00	100.00
不良贷款	42.76	134.01	142.55	1.99	7.44	9.01
逾期一个月以上贷款	44.68	73.77	159.06	2.07	4.09	10.05
拨备覆盖率	/	/	/	92.53	48.59	52.97
贷款拨备率	/	/	/	1.82	3.57	4.68
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	96.96	46.40	98.71

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。2024 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所增长。截至 2024 年末，工银澳门现金及同业资产净额 1141.97 亿澳门元，较上年末增长 24.01%，占资产总额的 30.65%。其中，现金与银行存款占资产总额的 5.86%；拆放同业占 24.79%。截至 2024 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 463.70 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 2024 年末，工银澳门投资级（BBB-或以上）债券占债券投资总额的 43.08%，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 2024 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 2024 年末，工银澳门以摊余成本计量的金融资产净额 722.33 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 2024 年末，工银澳门表外贷款承诺余额 574.71 亿澳门元，保函规模 80.58 亿澳门元，信用证 4.27 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

2024 年，得益于客户存款规模的增长，工银澳门负债总额保持增长；工银澳门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（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	1763.28	902.75	814.21	41.00	26.59	23.86	-48.80	-9.81
客户存款	2482.96	2464.54	2570.81	57.73	72.58	75.34	-0.74	4.31
其他负债	54.54	28.40	27.04	1.27	0.84	0.79	-47.92	-4.81
负债合计	4300.79	3395.69	3412.05	100.00	100.00	100.00	-21.04	0.48

资料来源：联合资信根据工银澳门年度报告整理

2024 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，市场融入资金规模有所下降。截至 2024 年末，工银澳门市场融入资金余额 814.21 亿澳门元，较上年末下降 9.81%，占负债总额的 23.86%，占负债总额的比重亦有所下降。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，2024 年末存款证、同业存放以及发行债券分别占负债总额的 5.11%、17.77%和 0.98%。

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，2024 年，工银澳门加大储蓄存款的拓展力度，带动客户存款规模有所回升。截至 2024 年末，工银澳门客户存款余额 2570.81 亿澳门元，较上年末上升 4.31%，占负债总额的 75.34%，占比有所提升。从存款结构来看，截至 2024 年末，工银澳门储蓄存款占客户存款的 42.57%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 84.43%，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，2024 年末存贷比为 62.13%。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	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性抵偿比率（%）	39.68	50.71	59.90
存贷比（%）	86.65	73.96	62.13

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

2024 年，得益于净息差水平的提升，工银澳门净利润水平有所增长；但由于其较大的减值损失计提力度，其盈利能力仍有待提升。

图表 12 • 盈利情况

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿澳门元）	49.14	37.28	38.19
其中：利息净收入（亿澳门元）	39.64	30.78	31.64
其他营业收入（亿澳门元）	9.50	6.50	6.56
营业费用（亿澳门元）	11.99	11.60	11.17
拨备前利润总额（亿澳门元）	37.15	25.68	27.02
金融工具减值损失/资产减值损失（亿澳门元）	11.57	25.71	25.79
净利润（亿澳门元）	22.94	0.64	1.51
净息差（%）	0.93	0.78	0.89
利息收入/平均生息资产（%）	2.46	4.27	4.48
利息支出/平均付息负债（%）	1.64	3.74	3.81
成本收入比（%）	24.40	31.11	29.26
拨备前资产收益率（%）	0.83	0.62	0.73
平均资产收益率（%）	0.51	0.02	0.04
平均净资产收益率（%）	7.58	0.21	0.49

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。2024 年，在美联储利率处于较高水平的背景下，工银澳门利息收益率水平有所提升，加之其控制付息成本，工银澳门净息差水平有所回升，带动利息净收入有所增长。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略有增长。2024 年，工银澳门实现利息净收入 31.64 亿澳门元；其他营业收入 6.56 亿澳门元，其中手续费及佣金净收入 6.41 亿澳门元，其他营业收入 1.48 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。2024 年，工银澳门加大费用管控力度，营业费用水平有所回落，2024 年营业费用 11.17 亿澳门元，其中员工费用占比 50.37%。2024 年，工银澳门成本收入比为 29.26%，成本收入比有所下降。2024 年以来，受资产质量面临一定的下行压力，工银澳门保持较大的减值准备计提力度，2024 年工银澳门发生资产减值损失 25.79 亿澳门元，其中贷款及垫款减值损失 26.13 亿澳门元。

2024 年，得益于净息差水平的增长，工银澳门营业收入有所提升，但由于其较大资产减值损失影响，其盈利能力有待提升。2024 年，工银澳门实现拨备前利润总额 27.02 亿澳门元，净利润 1.51 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 0.73%、0.04%和 0.49%。

4 资本充足性

2024 年，工银澳门主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持在较充足水平。

2024 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。2024 年，工银澳门分配 2023 年股利 373.80 万澳门元。截至 2024 年末，工银澳门股东权益合计 313.42 亿澳门元，其中股本 5.89 亿澳门元，储备 307.52 亿澳门元；股东权益/资产总额为 8.41%。

2024 年以来，由于其贷款规模的下降，工银澳门资本充足率水平有所提升，资本处于较充足水平。

图表 13 • 资本充足情况

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
股东权益/资产总额（%）	6.66	8.33	8.41
核心资本充足率（%）	/	12.15	13.74
资本充足率（%）	14.81	13.28	14.45

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 2024 年末，工商银行资产总额 488217.46 亿元，其中贷款净额 276137.81 亿元；负债总额 448344.80 亿元，其中客户存款余额 348369.73 亿元；股东权益 39872.66 亿元；不良贷款率 1.34%，拨备覆盖率 214.91%；资本充足率为 19.39%。2024 年，工商银行实现营业收入 8218.03 亿元，净利润 3669.46 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。

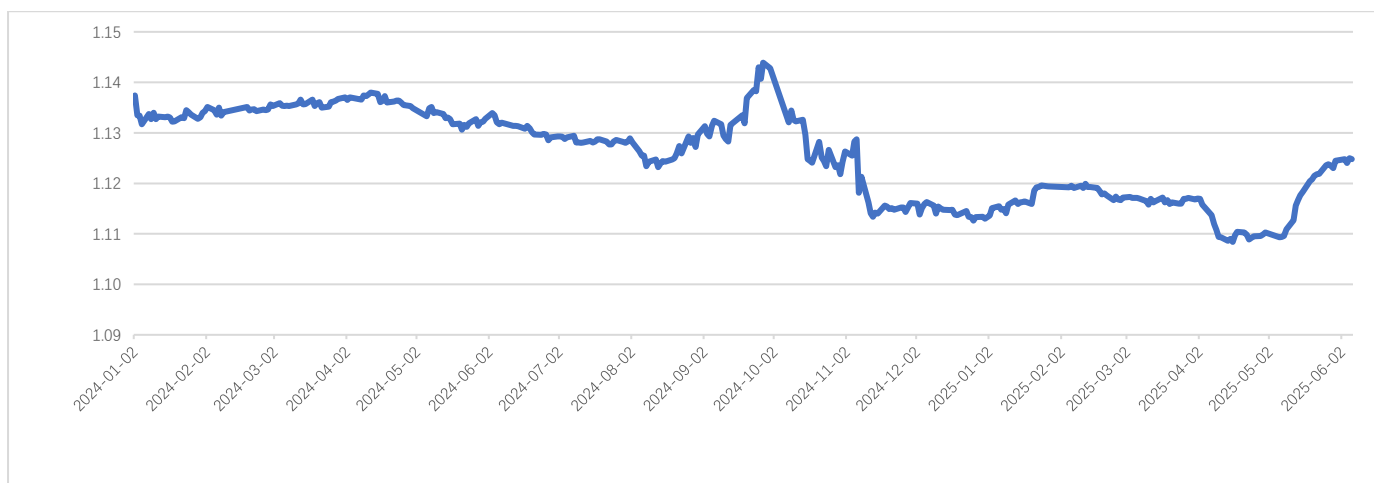
八、债券偿还能力分析

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。

2024 年，澳门金管局跟随美联储和香港金融管理局的节奏连续三次降息，将基准利率下调至 4.75%。2024 年，在欧美主要央行持续放松货币政策、中国人民银行接连降准、降息的背景下，2024 年人民币汇率小幅走软。2024 年，人民币兑澳门元贬值约 2.1%，澳门元呈现波动走强态势。2025 年以来，澳门元仍呈小幅走强态势，但美联储政策前景不确定性加剧导致澳门元走强幅度相对有限，预计全年人民币兑澳门元汇率有望进一步趋稳。

图表 14 • 2024 年以来人民币兑澳门元走势



资料来源：联合资信根据澳门金融管理局整理

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 30.00 亿元，按照 1 人民币=1.113 澳门元的汇率计算，存续期人民币债券金额约为 33.39 亿澳门元。以 2024 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 15。

图表 15 • 债券保障情况

项 目	2024 年
人民币债券本金（亿澳门元）	33.39
股东权益/人民币债券本金（倍）	9.39
净利润/人民币债券本金（倍）	0.05

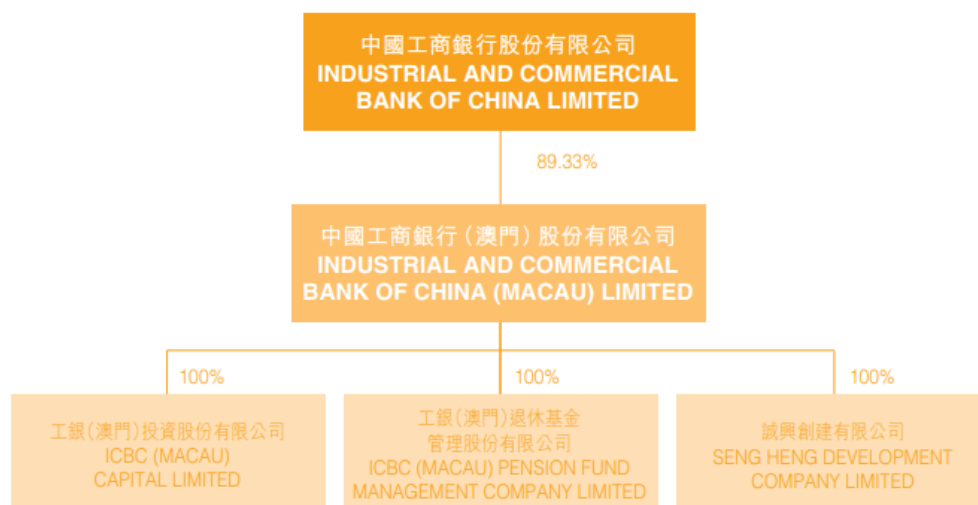
资料来源：联合资信根据工银澳门年度报告整理

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 2024 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 2024 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 75.34%，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“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 2024 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 2024 年末）



资料来源：联合资信根据工银澳门提供资料整理

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×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/生息资产-利息支出/付息负债)×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×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