

中国工商银行（亚洲）有限公司
2024 年第一期人民币债券（债券通）
信用评级报告

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〕2098号

联合资信评估股份有限公司通过对中国工商银行（亚洲）有限公司及其拟发行的第一期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（亚洲）有限公司主体长期信用等级为 **AAA**，中国工商银行（亚洲）有限公司 2024 年第一期人民币债券（债券通）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

二〇二四年八月二十七日

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（亚洲）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，联合资信为该公司提供了 ESG 评估业务，鉴于联合资信承做 ESG 评估业务的部门在业务、人员、档案管理上与市场部门、信用评级业务部门隔离，因此公司信用评级业务并未受到上述非评级业务的影响。

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。

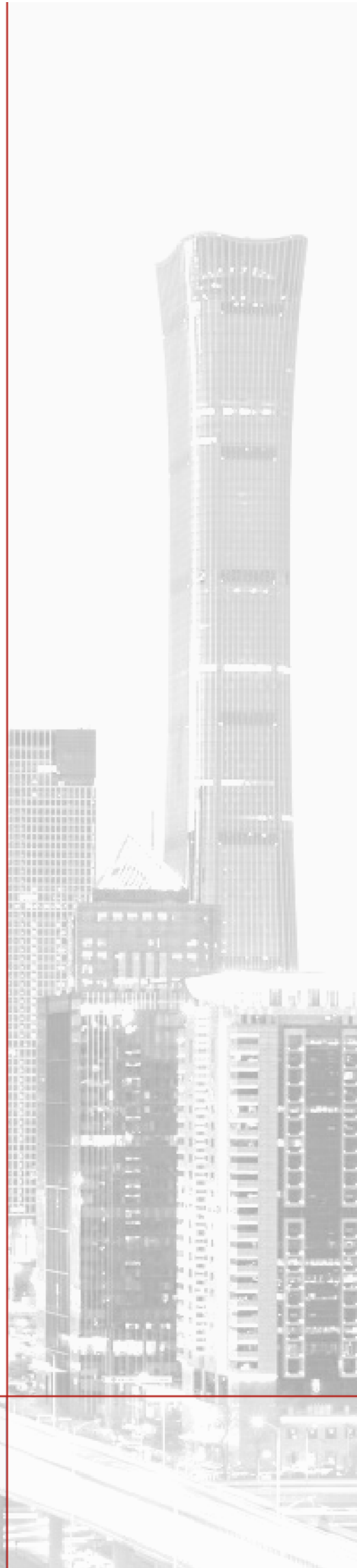
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。

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（亚洲）有限公司

2024 年第一期人民币债券（债券通）信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2024/08/27

债项概况 本期债券基本发行规模为人民币 20 亿元，若本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量 / 基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人有权选择行使超额增发权，即在基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 10 亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行。本期债券按年付息，到期还本；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香港特别行政区的业务营运资金用途。

评级观点 中国工商银行（亚洲）股份有限公司（以下简称“中国工商银行（亚洲）”）为中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”或“母行”）重要的海外业务子公司，同时作为香港本地系统重要性银行之一，其在地金融系统中具有重要的市场地位。管理与发展方面，中国工商银行（亚洲）依托母行建立并持续完善内控及风险管理体系，其内控水平和风险管理制度较为完善；经营方面，依托母行的资源优势以及多样化金融服务能力，其在香港地区具有一定的市场竞争力；财务方面，受境内房地产企业风险持续暴露及外溢，以及美联储加息和地缘政治摩擦导致全球供应链紧张等因素影响，2023 年中国工商银行（亚洲）不良贷款规模及不良贷款率有所上升，但不良贷款率仍略低于香港银行业平均水平；流动性风险可控；盈利水平保持增长，但未来盈利能力的变化情况有待关注；资本保持充足水平。此外，中国工商银行（亚洲）为工商银行最大的境外全资子公司和境外旗舰机构，工商银行综合实力极强，能够在资本补充、流动性支持、业务资源配置等方面给予较大的支持；债券偿还能力方面，中国工商银行（亚洲）股东权益对本期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，获得股东支持的可能性大，本期债券的违约概率极低。

评级展望 未来，中国工商银行（亚洲）将根据工商银行的战略部署，坚持“立足香港、联通内地、辐射亚太、面向全球”战略定位，深耕香港本地市场的同时，加大大湾区及内地市场业务拓展，并推进区域化转型和一体化经营。但另一方面，香港地区激烈的同业竞争环境、美联储降息带来的复杂多变的外部经济环境对中国工商银行（亚洲）的业务经营和风险管理可能带来的影响需保持关注。

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：宏观经济环境恶化；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **在经营区域内具有重要的市场地位。**依托工商银行的品牌优势，中国工商银行（亚洲）在香港地区具有较强的市场竞争力；同时作为香港本地系统重要性银行之一，其在地金融系统中具有重要的市场地位。
- **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，中国工商银行（亚洲）制定了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。
- **资本充足。**中国工商银行（亚洲）通过向母行定向发行资本性债券以及利润留存等方式持续提升资本水平，资本充足，为各项业务发展奠定较为夯实的资本基础。
- **母行支持力度大。**作为综合实力极强的工商银行最大的境外全资子公司及境外旗舰机构，中国工商银行（亚洲）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的大力支持。

关注

- **2023 年信贷资产质量有所下降。**受香港地区经济环境和产业特色的影响，中国工商银行（亚洲）在香港本地使用贷款以物业发展及物业投资等房地产相关业务和金融业占比相对较高。2023 年以来，受境内房地产企业风险持续暴露及外溢，以及美联储加息和地缘政治摩擦导致全球供应链紧张，外部经营环境仍较为严峻，中国工商银行（亚洲）不良贷款规模及不良贷款率均有所上升，但仍低于香港银行业整体不良贷款率，拨备覆盖率下降，需关注未来外部经济环境及房地产市场变动对其信贷资产质量和拨备水平带来的影响。

响。

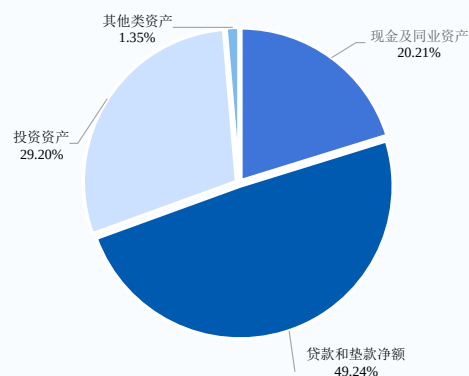
- **盈利能力的变化情况有待关注。**近年来，中国工商银行（亚洲）盈利水平保持增长，但仍低于香港地区银行业总资产收益率及净资产收益率平均水平，考虑到国际及宏观环境变化，未来盈利能力的变化情况有待关注。
- **需关注复杂的国际及外部经济环境对其业务开展的影响。**受外部环境变化以及业务策略调整，中国工商银行（亚洲）贷款业务规模整体呈下降态势，考虑到目前国际环境复杂多变，加之宏观经济仍面临下行压力，复杂多变的外部环境对中国工商银行（亚洲）业务拓展和风险管理可能产生的影响需保持关注。

主要财务数据

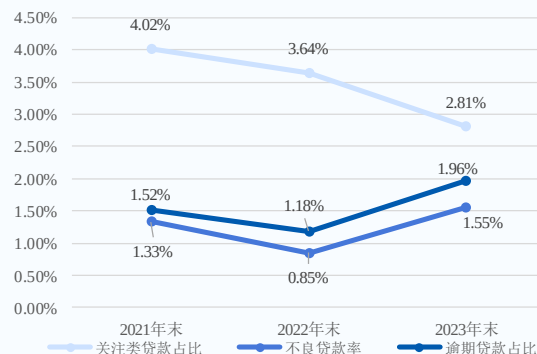
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额(亿港元)	9278.75	9248.20	9159.60
股东权益(亿港元)	1435.93	1435.62	1497.60
不良贷款率(%)	1.33	0.85	1.55
拨备覆盖率(%)	123.71	207.91	136.22
贷款拨备率(%)	1.65	1.77	2.11
股东权益/资产总额(%)	15.48	15.52	16.35
总资本比率(%)	22.71	22.39	24.14
一级资本比率(%)	21.60	21.31	23.13
普通股一级 (CET1) 资本比率(%)	17.32	17.05	18.69
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入(亿港元)	122.03	118.89	141.35
年内溢利(亿港元)	56.65	60.23	64.46
成本对收入比率(%)	30.95	31.94	28.20
平均资产回报率 (%)	0.61	0.65	0.70
平均普通股本回报率 (%)	5.01	5.20	5.42

注：本报告中部分与实际存在尾数上差异，系四舍五入造成；2022 年数据为 2023 年年报期初追溯调整数据，下同
资料来源：联合资信根据中国工商银行（亚洲）年度报告及提供资料整理

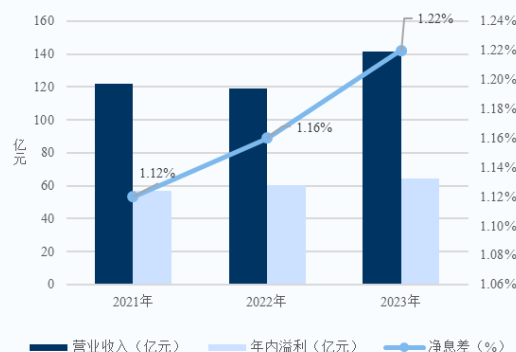
2023 年末中国工商银行（亚洲）资产构成



中国工商银行（亚洲）资产质量情况



中国工商银行（亚洲）盈利情况



主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--

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：王柠 wangning@lhratings.com

项目组成员：马默坤 mamk@lhratings.com | 吴雨柠 wuyun@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、主体概况

中国工商银行（亚洲）有限公司（以下简称“中国工商银行（亚洲）”）前身为 1964 年成立的注册地位于中国香港特别行政区（以下简称“香港”）的香港友联银行有限公司（以下简称“友联银行”）。友联银行于 1973 年在香港公开上市，2000 年成为中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”或“母行”）的集团成员，并更为现名。2001 年 7 月，工商银行向中国工商银行（亚洲）注入香港分行企业银行业务。2004 年 4 月，中国工商银行（亚洲）购入华比富通银行的零售及商业银行业务，华比富通银行改名为华比银行，成为中国工商银行（亚洲）全资子公司；2005 年 10 月，中国工商银行（亚洲）将华比银行香港分行并入。2005 年，中国工商银行（亚洲）收购华商银行为全资子公司，重点发展中国内地人民币业务。2010 年 12 月，工商银行完成对中国工商银行（亚洲）的私有化程序，中国工商银行（亚洲）从香港联合交易所退市，成为工商银行的全资子公司。截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）股本总额 441.88 亿港元，控股股东为工商银行。

截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）共设立 47 间零售网点及 1 家海外分行（开曼群岛分行）；拥有华商银行、中国工商银行（亚洲）金业有限公司、工银资管（全球）有限公司、中国工商银行（亚洲）代理有限公司、中国工商银行（亚洲）证券有限公司、中国工商银行（亚洲）信托有限公司、中国工商银行（亚洲）金融服务有限公司、工银亚投股权投资管理（深圳）有限公司以及中国—中东欧金融控股有限公司等 12 家附属公司；以及 3 家联营公司世福资本管理有限公司、Infinium Holdings Limited 以及国创基金管理有限公司。

中国工商银行（亚洲）注册地址：香港中环花园道 3 号中国工商银行大厦 33 楼。中国工商银行（亚洲）董事长兼执行董事：刘亚干。

二、本期债券情况

1 本期债券概况

中国工商银行（亚洲）拟在不超过人民币 50 亿元（含人民币 50 亿元）的额度内分期发行人民币债券，本期为额度内第一期，本期债券基本发行规模为人民币 20 亿元，若本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量 / 基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人有权选择行使超额增发权，即在本期债券的基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 10 亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行。具体发行条款以中国工商银行（亚洲）和主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2 本期债券性质

本期债券为中国工商银行（亚洲）直接的、无条件、非后偿以及无抵押的债务，与中国工商银行（亚洲）所有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，用于中国工商银行（亚洲）在中国内地或香港特别行政区的业务营运资金用途。

三、香港经济环境分析

2023 年，香港政局保持相对稳定，作为国际金融中心的全球竞争力依然较强。

香港位于中国南海沿岸，全境由新界、九龙、香港岛以及大屿山等诸多岛屿组成。虽然受地理区位限制香港自然资源匮乏，但其拥有弯曲的海岸线和优良的港口资源，维多利亚港是世界三大天然良港之一。香港是中国的特别行政区，下设 18 个区，香港实行政长官负责制和代议制政治体制，自治权分别由行政机关、立法机关和司法机关行使。香港总人口为 750.3 万（截至 2023 年末），是全球人口最密集的地区之一。香港经济素以自由贸易、低税率和最少政府干预见称，是全球第三大金融中心，也是全球最具竞争力的城市之一。

自 2022 年 5 月李家超高票当选香港第六任行政长官以来，香港政局保持相对稳定。除了着力提高政府治理水平以外，新一届香港政府还推出了一系列刺激香港经济增长、支援营商、为优势产业创造发展机会的措施，包括新的“资本投资者入境计划”、房地产管理措施（降低或暂免购房印花税和新住宅印花税等）“高才通计划”等，有助于吸引投资和人才，加强香港国际金融中心竞争力。根据瑞士洛桑

管理学院（IMD）发布的《世界竞争力报告》，2023 年香港国际竞争力的全球总排名下降 2 位至第 7 位，但仍处于相对较高水平，全球竞争力依然很强。

另一方面，2023 年以来香港和内地之间的资本市场互联互通持续加深，包括“北向互换通”正式上线运行、港币-人民币双柜台模式启动、“三联通+三便利”、拓展优化沪深港通机制等，为香港金融业发展提供新的机遇，有助于进一步巩固香港作为全球金融中心及离岸人民币业务枢纽的地位。截至 2023 年底，香港人民币存款总额接近 1 万亿元，是全球最大的离岸人民币资金池。环球银行金融电信协会（SWIFT）数字显示，全球约 75% 的离岸人民币支付款额经香港处理。

2023 年，香港经济明显复苏，就业状况得到改善，2024 年香港经济有望实现持续增长。

2023 年，得益于香港和内地跨境通道全面开放、全球经济缓慢复苏、香港政府推出一系列经济支持措施等因素，香港经济摆脱衰退，全年 GDP 同比增长 3.2% 至 2.99 万亿港元。2023 年，香港通胀压力保持相对稳定，全年通胀水平小幅上涨 2.1%，仍处于可控范围内。得益于经济的复苏，香港全年失业率回落至 2.9%，就业状况得到显著改善。

展望 2024 年，在楼市全面“撤辣”、旅游业持续复苏、香港和内地互联互通持续紧密的背景下，香港经济有望实现持续增长，但高利率环境持续、国际地缘政治风险仍存等因素或将加大香港经济面临的不确定性。2024 年一季度香港 GDP 同比增长 2.7%，全年经济增速有望达到 3.0% 左右。

四、香港银行业分析

2023 年，香港银行业总体保持稳健，尽管资产质量小幅恶化，但资本充足率继续保持在较高水平，盈利状况在净息差扩大的支撑下也持续改善。

香港是全球银行机构密度最高的城市之一，银行业竞争激烈。香港实行存款机构三级制，分别为持牌银行、有限牌照银行及接受存款公司，上述全部统称为认可机构（AIs）。截至 2023 年末，香港共有认可机构 179 家，其中持牌银行 151 家，有限牌照银行 16 家，接受存款公司 12 家。2023 年以来，欧美银行业危机、高利率环境、地缘政治风险事件等因素导致香港银行业面临诸多挑战，但整体银行表现仍保持稳健。

从数据表现看，2023 年，香港银行业总资产规模同比增长 0.9% 至 27.3 万亿港元。贷款业务方面，在融资成本高企的情况下，香港地区信贷需求持续走弱。截至 2023 年末，香港银行业客户贷款总额同比下跌 3.6% 至 10.2 万亿港元，为连续第二年下跌。存款业务方面，截至 2023 年末，香港银行业客户存款总额同比增长 5.1% 至 16.2 万亿港元，主要由于美元存款增加。由于贷款总额下滑且存款总额增加，2023 年香港银行业贷存比率（所有币种）同比下降 5.7 个百分点至 62.8%，为近年来的最低水平。

2023 年，香港银行业资本充足率继续保持在较高水平，但资产质量小幅恶化。截至 2023 年末，银行业资本充足率进一步提升至 21.1%，为近年来的最高水平；一级资本充足率为 18.9%，二者均远高于国际最低标准（8% 和 6%）。2023 年，香港银行业不良贷款率较上年小幅上涨至 1.6%，资产质量有所恶化，但预计对银行业及香港整体金融稳健程度的影响较为有限。

受益于净息差持续扩大，2023 年香港银行业盈利状况持续改善。在香港金融管理局（以下简称“香港金管局”）跟随美联储多次加息的背景下，香港银行业净息差同比上升 0.3 个百分点至 1.4%；成本与收入比率同比下滑 6.8 个百分点至 43.8%；银行业总资产收益率（ROA）与净资产收益率（ROE）分别为 1.0% 和 9.3%，均较上年有不同程度增长。

展望 2024 年，在经济有望持续复苏的背景下，香港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香港银行业带来一些挑战。

图表 1 • 香港地区银行业认可机构主要指标

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
资产总额（万亿港元）	24.5	25.9	26.4	27.0	27.3
客户贷款（万亿港元）	10.4	10.5	10.9	10.6	10.2
客户存款（万亿港元）	13.8	14.5	15.2	15.4	16.2
贷存款比例（所有币种）（%）	75.3	72.3	71.8	68.5	62.8
特定分类信贷比率（%）	0.6	0.9	0.9	1.4	1.6
净息差（%）	1.2	1.9	0.9	1.1	1.4
成本收入比（%）	45.6	50.7	55.3	50.6	43.8

银行业总资产收益率（ROA）（%）	1.0	0.7	0.6	0.9	1.0
银行业净资产收益率（ROE）（%）	11.7	8.1	6.5	8.1	9.3
普通股一级资本比率（%）	16.5	16.7	16.2	16.2	17.2
一级资本比率（%）	18.5	18.7	18.2	18.1	18.9
总资本比率（%）	20.7	20.7	20.2	20.1	21.1
不良贷款率（%）	0.6	0.9	0.9	1.4	1.6

数据来源：香港金管局、IMF，联合资信整理

五、管理与发展

中国工商银行（亚洲）公司治理及内部控制体系较为健全，公司治理及内控运营良好；股东无对外质押股权情况，关联交易风险可控；风险管理架构及制度较为完善，风险管理水平持续提升；同时母行能够在公司治理、内控以及风险管理方面给予较大支持；此外，中国工商银行（亚洲）根据母行战略部署，制定自身发展规划，区域竞争力有望持续提升。

中国工商银行（亚洲）根据《银行业条例》《公司章程》和金管局下发的各项规定和指引，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。中国工商银行（亚洲）设有董事会，负责领导及管治全行，并共同承担指导及监督全行事务。同时，董事会主席及行政总裁角色清晰划分，董事会主席负责确保董事会适当地履行其职能，贯彻良好公司治理常规，适时处理所有重要和合适的事项；行政总裁则负责领导高级管理层，落实董事会所采纳的重要策略，执行全行的日常运作及有关事务。董事会下设审计委员会、战略与企业管治委员会、提名委员会、薪酬委员会以及董事会风险管理委员会，各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，公司治理运行情况良好。截至 2023 年末，董事会由 10 名董事组成，包括 3 名执行董事，2 名非执行董事，5 名独立非执行董事。其中，刘亚干先生于 2023 年 5 月起获委任为中国工商银行（亚洲）董事长兼执行董事，亦出任中国工商银行（亚洲）战略与企业管治委员会主席、香港贸发局金融服务咨询委员会委员、香港中资银行业协会及香港中国企业协会董事。刘亚干先生历任中国工商银行有限公司财务会计部总经理、中国工商银行重庆分行行长、中国工商银行有限公司非洲代表处首席代表及南非标准银行董事；中国工商银行（亚洲）未设立监事；中国工商银行（亚洲）高级管理人员 9 名，武龙先生为执行董事兼行政总裁，历任中国工商银行（澳门）股份有限公司副董事长、执行董事、总经理，中国工商银行股份有限公司安徽分行副行长及中国工商银行股份有限公司广东江门分行行长。中国工商银行（亚洲）董事及高级管理人员多具有丰富的银行业务经验，且对工商银行业务及管理模式熟悉，有助于中国工商银行（亚洲）的专业化运营水平提升及与母行的业务协同。内部控制方面，中国工商银行（亚洲）建立了由所有业务部门、风险管理和合规管理部门以及审计部构成的“三道防线”的内部控制架构，以确保其在达成商业目标的同时遵循监管机构和法律等要求及履行其对股东、客户和员工的相关责任；内部控制水平持续提升。

从股权结构来看，中国工商银行（亚洲）为工商银行的全资子公司，截至 2023 年末股本为 441.88 亿港元。截至 2023 年末，母行无对外质押中国工商银行（亚洲）股权的情况。关联交易方面，中国工商银行（亚洲）关联交易主要为与母行及附属公司之间的同业存放、银行交易及表外业务。截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）对工商银行的应付金额为 972.42 亿港元，应收金额为 1045.18 亿港元，相关资产质量良好；对同系附属公司的应付金额 41.29 亿港元，应收金额 21.08 亿港元。表外业务方面，截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）获工商银行就贷款作出的担保合计 44.22 亿港元。此外，根据工商银行 2001 年 7 月签署的安慰函，工商银行将向中国工商银行（亚洲）提供所需资金，确保中国工商银行（亚洲）维持充足资本及流动资金水平。

风险管理方面，中国工商银行（亚洲）董事会对全行风险管理负有最终责任，董事会风险管理委员会按照其职权范围和相关监管要求规定履行风险管理的职责，审批主要风险管理政策制度、风险偏好、全面风险管理架构和内部控制流程，对其实施情况及效果进行监督和评价。董事会风险管理委员会授权高级管理层风险管理委员会定期检讨及修订风险管理政策制度及流程。中国工商银行（亚洲）根据全行战略规划、经营计划、利益相关者的期望，在考虑风险承受能力并符合相关监管和法律要求下，确立风险偏好。中国工商银行（亚洲）各风险管理部门依据已确立的风险偏好，针对各类风险（包括但不限于信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、银行账户利率风险、声誉风险、战略风险、法律风险、合规风险、洗钱风险、集中度风险、国别风险、信息技术与网络安全风险、新产品风险、气候风险等）从识别、计量、评估、监测、控制、报告等方面制定专门的风险管理制度及流程，并由中国工商银行（亚洲）管理层、相关专业委员会及各风险管理部门对该等制度及流程进行定期检讨和修订。

发展战略方面，中国工商银行（亚洲）根据母行战略部署制定了自身发展战略规划，坚持“立足香港、联通内地、辐射亚太、面向全球”战略定位，“三比三看三提高”工作方法，打造“主营商业银行、兼营综合化业务、全面覆盖亚太地区、具有较大区域市场影响力”的大型优质金融集团，建设香港市场领先、具有良好声誉的绿色银行。为此，中国工商银行（亚洲）确立了“五大战略”（三大支柱战略+两化驱动战略）。其中，“客户经营”“业务转型”“管理提升”是新阶段指导全行经营发展的“三大支柱”战略；“区域化转型”“数字化转型”是新阶段全行提速发展的“两化驱动”战略，通过区域化和数字化转型，加快形成新的增长引擎，驱动全行实现更快更好发展。

六、经营分析

中国工商银行（亚洲）作为香港地区系统重要性银行，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。

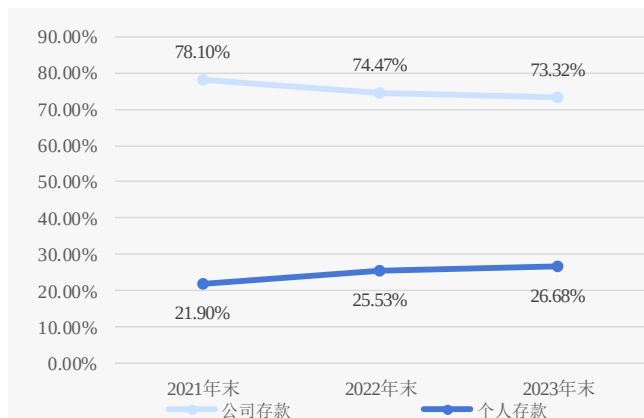
中国工商银行（亚洲）是工商银行最大境外全资子公司及境外旗舰机构，凭借工商银行品牌优势，发挥内外联动、外外联动优势，在提供跨境金融服务、离岸人民币产品创新等方面具有独特优势，在香港地区具有较强的市场竞争力。同时，中国工商银行（亚洲）为香港本地系统重要性银行之一，在香港地区金融系统中具有较为重要的市场地位。但香港地区银行业密度高，截至 2023 年末认可存款机构 179 家，尤其三家发钞行在香港地区经营历史长，市场渗透程度较高，整体银行同业竞争激烈。近年来，受经济下行等外部因素影响，中国工商银行（亚洲）贷款规模整体有所下降；存款规模保持增长态势，但整体存贷款变动态势优于香港地区银行业平均水平。截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）在香港地区存贷款市场份额分别为 3.68% 和 5.42%，在香港地区同业银行（不含香港分行）存贷款业务排名分别为第 6 位和第 5 位。

图表 2 • 存贷款业务结构

项 目	金额 (亿港元)			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	4282.17	4213.56	4376.65	78.10	74.47	73.32	-1.60	3.87
个人存款	1200.87	1444.83	1592.83	21.90	25.53	26.68	20.32	10.24
存款合计	5483.04	5658.39	5969.48	100.00	100.00	100.00	3.20	5.50
公司贷款	3520.70	3463.22	3371.49	76.20	76.28	74.75	-1.63	-2.65
个人贷款	1099.86	1076.73	1138.57	23.80	23.72	25.25	-2.10	5.74
贷款合计	4620.56	4539.95	4510.06	100.00	100.00	100.00	-1.74	-0.66

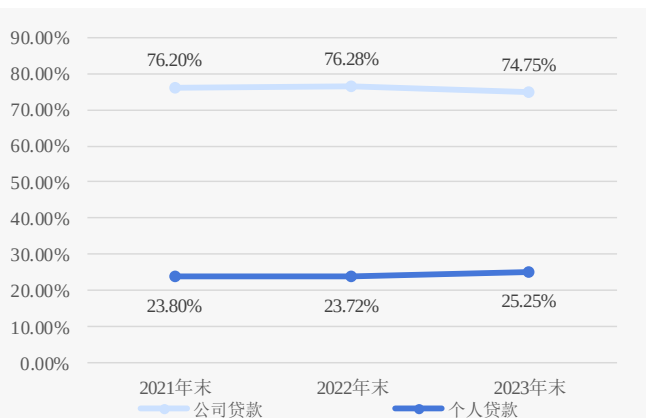
资料来源：联合资信根据中国工商银行（亚洲）年度报告和提供资料整理

图表 3 • 存款结构



资料来源：联合资信根据中国工商银行（亚洲）年度报告和提供资料整理

图表 4 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据中国工商银行（亚洲）年度报告和提供资料整理

1 公司银行业务

近年来，中国工商银行（亚洲）依托工商银行客户资源优势，立足香港本地业务，同时加大大湾区及亚太地区业务拓展力度，推动公司银行业务发展；但在复杂多变的外部环境影响下，公司存贷款规模增长乏力。

中国工商银行（亚洲）公司银行业务立足香港本地，同时近年来，根据政策导向及母行战略部署，持续加大对大湾区以及亚太地区等重点战略市场的业务拓展力度，推动公司银行业务发展。公司贷款方面，中国工商银行（亚洲）一方面加强重大项目及重点客户业务拓展，开展银团贷款，另一方面加强内外联动，强化“总对总”营销。但近年来，受经济下行等复杂多变的外部环境影响，香港地区企业信贷需求有所减弱，公司贷款规模有所下降。公司存款方面，依托工商银行客户资源优势，中国工商银行（亚洲）以客户为中心，通过 IPO 收款行业务、财资中心业务、全球现金管理业务等优势业务，提供一揽子综合金融服务方案，并逐步优化存款结构。2022 年，由于中国工商银行（亚洲）成本控制以及香港地区存款增速放缓影响，公司存款规模小幅下降；2023 年，中国工商银行（亚洲）加大公司存款营销力度，深挖优质客户业务潜力，公司存款有所回升。

香港地区业务方面，中国工商银行（亚洲）一方面把握市场机遇，牵头筹组大规模银团贷款，提供贷款业务市场竞争力，截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）银团贷款总量达 421 亿港元，较上年末增长 76.15%；另一方面，根据市场变化持续优化创新产品，在遵守合规和把控风险的情况下加大对绿色金融支持力度，创新绿色金融产品。截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）绿色及可持续贷款余额 243.07 亿港元，较年初增长 52.86%。同时，中国工商银行（亚洲）根据国家跨境人民币发展策略，依托工商银行资源，发挥境内外联动优势，推出人民币融资结算方案，提升跨境人民币服务实体经济的能力。此外，针对外部不可抗力影响，中国工商银行（亚洲）推出支持当地企业的纾困措施及融资担保计划，支持当地企业发展。

大湾区业务方面，中国工商银行（亚洲）持续落实母行区域发展战略，加强与集团大湾区境内分行在客户资源、产品创新以及人员交流等方面的联动协作；同时开展银团贷款以及并购项目，支持区内企业发行绿色债券。亚太区业务方面，中国工商银行（亚洲）持续加大亚太区业务拓展力度，依托中资及港资“走出去”、“一带一路”等政策优势，加强与母行联动以及政策性银行业务合作。截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）累计跟进 244 个重大项目，完成 42 笔银团业务，其中工商银行承贷总金额 832 亿港元，且涉及多种货币，业务范围更覆盖全球 15 个国家及地区，项目涵盖中资及港资“走出去”企业、“一带一路”倡议、“互联互通”相关项目以及亚太区国家和地区的知名企业等；同时为中外资企业提供全球现金管理服务，支援企业全球化发展。

2 零售银行业务

中国工商银行（亚洲）采取多元化业务拓展策略，推进财富管理转型；个人存款保持较好增长，但在美元加息以及投资市场波动增加等因素影响下，其个人贷款业务拓展面临一定压力。

个人存款方面，中国工商银行（亚洲）加强产品创新，结合加息等外部因素，适时推出保本型结构性存款，并于 2023 年推出“南向通”定期存款功能；此外，推出“更出息”定期存款等灵活存款产品，提供阶梯渐进式息率，结合灵活存期和优化利率优势，推动个人存款整体实现增长。从存款期限情况来看，在美元加息及同业竞争等因素影响下，中国工商银行（亚洲）个人存款成本有所上升。个人贷款方面，中国工商银行（亚洲）个人贷款以按揭贷款为主，同时持续加大金融资产抵押贷款拓展力度。截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）个人按揭贷款占贷款总额的 15%。此外，中国工商银行（亚洲）持续推动信用卡线上消费奖赏计划、个人无抵押贷款、税务贷款、现金分期以及消费和账单分期等多元化业务，同时根据消费应用场景的转变，积极拓展线上收单业务，实现 Visa、Mastercard 及银联三大信用卡系统一站式聚合支付功能，推动消费金融发展。2022 年，受外部环境变动影响，中国工商银行（亚洲）加大零售信贷质量管控，信用卡透支等规模有所下降，带动个人贷款有所下降，2023 年以来，得益于个人按揭贷款增长，个人贷款规模回升，但在经济下行及投资市场波动增加的背景下，个人投资意愿有所减弱，中国工商银行（亚洲）个人贷款增长面临一定压力。

财富管理业务方面，近年来，中国工商银行（亚洲）持续完善交易渠道，加强产品创新以及营销推广，提升财富管理服务能力。根据市场需求，中国工商银行（亚洲）推出包括保险产品等具竞争力的财富管理产品，并引入中、外资基金战略合作伙伴，丰富 ESG 基金产品选项以及产品组合，优化基金专业分析平台，提升客户财富管理服务体验。

跨境业务方面，中国工商银行（亚洲）于 2021 年成为首批开展“跨境理财通”业务的试点银行，并持续优化业务系统及流程。中国工商银行（亚洲）持续优化“湾区置业通”内地按揭服务首创试点香港居民置业大额人民币汇款服务，便利香港居民在大湾区内地城市购买房产的资金流转；推出了“湾区账户通”服务，为港人在本地开立内地账户提供便利。

3 金融市场业务

中国工商银行（亚洲）根据自身业务发展及流动性管理需要适时调整同业业务规模，同业资产及市场融入资金规模呈下降态势，主动负债力度不大；金融市场业务在工商银行统一授信体系下开展，投资资产配置以债券为主，并持续加大政府债券及金融债券等低风险债券投资。

中国工商银行（亚洲）根据全行的流动性需求开展同业业务，同业资产以存放同业为主，交易对手主要涉及母行、工商银行内机构、中资、外资及香港当地银行业机构，期限主要集中在 1 年以内；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，中国工商银行（亚洲）同业资产规模有所下降，并根据市场利率变化及资产端资金需求适度减少市场融入规模。截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）同业资产余额 1781.72 亿港元；市场融入资金余额 1425.17 亿港元。其中，同业存放余额 1230.30 亿港元；已发行债券余额 175.87 亿港元；已发行存款证余额 19.00 亿港元。

近年来，随着客户存款规模的增长，中国工商银行（亚洲）投资资产规模稳步提升。截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）投资资产总额为 2657.66 亿港元，以债券投资为主。从投资品种情况来看，中国工商银行（亚洲）债券投资主要为国债及政府债券、金融机构债券

和企业债券，投资策略较为审慎。中国工商银行（亚洲）债券投资主要依照工商银行总体投资策略，信用债由工商银行进行统一授信管理，其中企业债以央企和香港蓝筹房地产企业、电力、科技、石油化工和综合性集团企业等为主；信用债涉及地区以内地及香港为主，另有部分美国、日本、澳大利亚等发达国家以及国际金融组织；国际评级在投资级的债券占比在 90%以上，另有部分内地地方政府债券和内地及香港企业债券无国际评级。从投资资产币种情况来看，中国工商银行（亚洲）债券投资以美元、港币和人民币资产为主。从投资收益来看，2021—2023 年，中国工商银行（亚洲）金融投资实现利息收入分别为 42.82 亿港元、47.48 亿港元和 76.25 亿港元；净交易收入分别为 6.00 亿港元、-5.00 亿港元和 9.95 亿港元；以公允价值经损益表入账金融资产及负债之净收益分别为-4.16 亿港元、3.86 亿港元和 0.13 亿港元；金融投资股息收入 0.80 亿港元、0.69 亿港元和 0.85 亿港元。

图表 5 • 投资资产结构

项 目	金额（亿港元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
债券投资	2045.74	2282.39	2484.92	90.69	89.71	93.50
其中：国债及政府债券	760.72	1026.89	1181.86	33.72	40.36	44.47
金融机构债券	514.02	570.77	546.48	22.79	22.43	20.56
企业债券	771.00	684.73	756.57	34.18	26.91	28.47
股票	2.10	32.62	28.22	0.09	1.28	1.06
投资基金	88.21	47.41	47.45	3.91	1.86	1.79
投资物业	1.45	2.09	2.08	0.06	0.08	0.08
对联营公司投资	3.10	2.12	2.15	0.14	0.08	0.08
衍生金融工具	109.75	176.97	92.22	4.87	6.96	3.47
其他	5.47	0.55	0.62	0.24	0.02	0.02
投资资产总额	2255.81	2544.15	2657.66	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据中国工商银行（亚洲）年度报告整理

4 其他业务

中国工商银行（亚洲）持续发挥多牌照多平台以及内外联动的综合经营优势，子公司业务稳步发展。

中国工商银行（亚洲）资产管理业务由子公司工银资管（全球）有限公司【以下简称“工银资管（全球）”】开展。近年来，在香港股票市场以及中资美元债市场出现较大波动背景下，工银资管（全球）采取审慎的投资管理和严谨的风险管控体系，整体产品表现优于市场指数。其中，对公及机构业务方面，工银资管（全球）加强与工商银行内部各机构联动，强化对重点客户的综合化营销，推出针对性的服务方案；并推动专户客户开通“债券通”交易，拓展投资渠道。零售业务方面，推动基金营销数字化转型，拓展与第三方一线互联网渠道之合作，并针对重点产品及市场焦点举办线上直播交流活动；同时通过定期发布投资研究报告、开展视频直播等方式提升线上流量和关注度，创造新基金销售增长点，提升品牌影响力。

中国工商银行（亚洲）子公司华商银行专注于内地人民币业务。华商银行以公司业务为主，个人业务占比较低；近年来，受外部环境变化等因素影响，其公司存贷款业务拓展面临一定压力。投资业务以利率债等低风险债券投资为主。资产质量方面，受宏观经济下行以及房地产行业景气度下降等因素影响，华商银行不良贷款率有所上升；拨备保持充足水平。资本充足性方面，华商银行资本保持充足水平。截至 2023 年末，华商银行资产总额 1216.77 亿元人民币，其中发放贷款和垫款 565.34 亿元人民币；负债总额 1057.52 亿元人民币；所有者权益 159.24 亿元人民币；不良贷款率为 2.54%，关注类贷款占比 3.71%，拨备覆盖率 188.75%，贷款拨备率 4.79%；流动性覆盖率 172.51%；资本充足率 19.29%。2023 年，华商银行实现营业收入 12.81 亿元人民币，净利润 4.32 亿元人民币。

七、财务分析

中国工商银行（亚洲）提供了 2021—2023 年度按照香港会计师公会颁布的《香港财务报告准则》及香港《公司条例》编制的合并财务报表。德勤·关黄陈方会计师行对 2021—2023 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。中国工商银行（亚洲）合并范围包括华商银行、中国工商银行（亚洲）金业有限公司、中国工商银行（亚洲）期货有限公司、工银资管（全球）有限公司、中国工商银行（亚洲）代理有限公司、中国工商银行（亚洲）证券有限公司、中国工商银行（亚洲）信托有限公司、中国工商银行（亚洲）金融服务有限公司、中国工商银行（亚洲）股权投资管理（深圳）有限公司、亚投银欣（厦门）投资管理有限公司、苏州银晟投资管理有限公司以及中国—中东欧金融控股有限公司。本报告中，2021 年和 2022 年财务数据分别采用 2022 年和 2023 年审计报告中年初数据。

1 资产质量

近年来，中国工商银行（亚洲）资产规模有所收缩；资产结构以贷款和投资资产为主，受宏观经济下行、内部需求减弱、外部金融不确定性加强等因素影响，贷款规模有所下降；投资资产规模及占比有所上升。

图表 6 • 资产结构

项目	金 额（亿港元）			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	2256.36	2015.53	1851.10	24.32	21.79	20.21	-10.67	-8.16
贷款及垫款净额	4620.56	4539.95	4510.06	49.80	49.09	49.24	-1.74	-0.66
投资资产	2255.81	2558.64	2674.96	24.31	27.67	29.20	13.42	4.55
其他类资产	146.01	134.07	123.49	1.57	1.45	1.35	-8.18	-7.89
资产合计	9278.75	9248.20	9159.60	100.00	100.00	100.00	-0.33	-0.96

资料来源：联合资信根据中国工商银行（亚洲）年度报告整理

（1）贷款

中国工商银行（亚洲）在香港本地使用贷款占比逐年提升，存在一定的贷款客户集中风险；2022 年，得益于不良贷款风险的持续化解，不良贷款规模及不良贷款率均有所回落，2023 年，境内房地产企业风险持续暴露及外溢、美联储加息和地缘政治摩擦导致全球供应链紧张，外部经营环境仍较为严峻，中国工商银行（亚洲）不良贷款规模及不良贷款率均有所上升，但不良贷款率仍低于香港银行业平均水平；拨备覆盖率下降，需关注未来外部经济环境及房地产市场变动对其信贷资产质量和拨备水平带来的影响。

近年来，中国工商银行（亚洲）贷款持续加大境内跨境客户、香港本地优质大蓝筹、上市公司以及当地优质潜力企业贷款业务拓展力度，但受宏观经济下行及市场利率延续高位等因素影响，有效信贷需求不足，中国工商银行（亚洲）贷款规模有所下降，但降幅低于香港地区银行业平均水平。中国工商银行（亚洲）贷款及垫款主要由在香港本地使用贷款、在香港以外使用贷款和贸易融资组成。近年来，中美货币政策周期分化背景下，叠加全球经济复苏放缓以及其异地贷款管理政策等影响，在离岸人民币利差阶段倒挂，内地企业在港融资意愿降低，中国工商银行（亚洲）在香港本地使用贷款占比逐年增长，2023 年末在香港本地使用贷款占贷款总额的比重为 67.1%。受香港地区经济环境和产业特色的影响，中国工商银行（亚洲）在香港本地使用贷款中物业发展及物业投资等房地产相关业务和金融业占比相对较高；同时，受外部环境因素影响，中国工商银行（亚洲）金融企业、资讯科技、制造业及批发及零售业相关贷款占比近年来逐年下降。截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）香港本地使用贷款主要集中于物业发展、物业投资、金融企业、运输及运输设备及电力、煤气行业，2023 年末上述前五大贷款行业占比分别为 14.2%、5.9%、4.6%、4.4%和 2.9%，合计占比 32.0%。房地产贷款方面，中国工商银行（亚洲）按照总行“关口把控、分池管理、内防劣变、外促提升”的管理工作要求，对潜在风险“主动防”及前瞻性应对，做好境外信用风险管理工作；针对境内房地产企业，中国工商银行（亚洲）每季度对境内房地产及集团相关企业进行全面风险评估，适时调整授信策略。中国工商银行（亚洲）房地产贷款客户主要为香港本地大型房地产商及境内央企，客群质量相对较好，但近年来内地房地产市场行情波动及监管趋严导致相关企业现金流压力上升，中国工商银行（亚洲）信用风险管理面临一定的挑战。此外，中国工商银行（亚洲）个人贷款主要为个人购房贷款，截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）个人购买其他住宅物业之贷款占贷款总额的比重为 15.2%。

客户集中度方面，2021—2023 年，中国工商银行（亚洲）最大十家客户贷款集中度处于较高水平。截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）单一最大客户贷款占一级资本的 6.89%，最大十家客户贷款占一级资本的 59.67%。同时，中国工商银行（亚洲）制定相关信贷工作指引，按不同维度设定信贷限额及内部控制值，定期追踪监控并向管理层汇报，落实大额风险暴露管理。

近年来，中国工商银行（亚洲）面临复杂多变的金融环境，持续关注各类风险隐患，做好各类风险防范及监控，并针对香港地区以外的异地信贷业务设定了差异化的政策，完善全面风险管理体系。从贷后管理方面来看，中国工商银行（亚洲）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。信贷资产分类方面，中国工商银行（亚洲）参照香港金管局贷款分类制度的指引，根据借款人的还款能力和个别交易对手违约的可能性进行内部信用评级，并将内部信用评级分别与贷款五级分类进行映射。信贷资产质量方面，中国工商银行（亚洲）存量不良贷款主要分布于房地产业，近年来，受宏观经济增长放缓、内地房地产市场持续低迷等因素影响，中国工商银行（亚洲）不良贷款余额及占比呈现波动，2022 年，得益于持续的不良贷款风险化解，中国工商银行（亚洲）不良贷款规模及不良贷款率均有所回落，2023 年，受境内房地产企业风险持续暴露及外溢，以及美联储加息以及地缘政治摩擦导致全球供应链紧张，外部经营环境仍较为严峻，中国工商银行（亚洲）不良贷款规模及不良贷款率均有所上升，但不良贷款率仍低于香港银行业平均水平。关注类贷款方面，近年来，中国工商银行（亚洲）关注类贷款规模及占贷款总额的比重有所下降。

重组贷款方面，2021—2023 年末，中国工商银行（亚洲）重组贷款余额分别为 0.30 亿港元、0.43 亿港元及 6.31 亿港元，2023 年重组贷款规模有所上升。不良贷款处置方面，中国工商银行（亚洲）主要采用现金清收及核销等方式处置不良贷款，2021—2023 年，中国工商银行（亚洲）分别核销不良贷款 19.55 亿港元、6.28 亿港元及 5.43 亿港元；此外，2021 年中国工商银行（亚洲）完成首次跨境不良贷款批量转让，相关债转规模近 12 亿港元，标的为同类型、抵押率充足的商业地产。中国工商银行（亚洲）根据当地监管规则计提拨备，2021—2023 年，中国工商银行（亚洲）贷款拨备率持续增长；拨备覆盖率有所波动，2023 年由于不良贷款规模增长，当年末拨备覆盖率有所下降。截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）拨备覆盖率为 136.22%，贷款拨备率为 2.11%，拨备覆盖水平有待提升。

图表 7 • 贷款质量

项 目	金额（亿港元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	4398.56	4387.51	4392.64	94.65	95.51	95.64
关注	186.86	167.22	128.86	4.02	3.64	2.81
不良贷款	61.82	39.22	71.26	1.33	0.85	1.55
贷款合计	4647.25	4593.95	4592.77	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	70.77	54.43	90.20	1.52	1.18	1.96
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	32.21	77.89	76.99
贷款减值准备余额	76.48	81.54	97.07	/	/	/
贷款拨备率	/	/	/	1.65	1.77	2.11
拨备覆盖率	/	/	/	123.71	207.91	136.22

资料来源：联合资信根据中国工商银行（亚洲）年度报告及提供资料整理

（2）同业及投资类资产

近年来，中国工商银行（亚洲）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。

中国工商银行（亚洲）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、外资及香港当地银行业机构。针对工商银行内部客户，中国工商银行（亚洲）采取名单制管理；针对工商银行外部客户，中国工商银行（亚洲）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。近年来，中国工商银行（亚洲）现金及同业资产规模及占比整体有所下降。截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）现金及同业资产净额 1851.10 亿港元，占资产总额的 20.21%。其中，现金及在银行同业及其他金融机构之结余规模 364.66 亿港元，在银行同业及金融机构之存款 1486.44 亿港元。截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）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 1.23 亿港元。

投资业务方面，中国工商银行（亚洲）投资资产配置规模逐年增长，投资标的以债券投资为主，另有少量的投资基金、衍生金融工具、股票、投资物业及对联营公司投资，投资策略较为审慎。从投资资产质量来看，截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）投资涉及一笔违约债券，余额 2000 万美元，已全额计提减值，其余债券投资资产五级分类均为正常类。截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）投资资产中，以摊销成本入账的金融投资全部划分为阶段一，计提减值准备 0.86 亿港元；以公允价值经其他全面收益入账金融投资中，划分为阶段三资产 1.56 亿港元，对划分为阶段三资产计提减值 1.46 亿元，其余均划分为阶段一资产，对划分为阶段一资产计提减值准备 1.47 亿元，合计计提减值准备 2.93 亿港元。整体看，中国工商银行（亚洲）投资业务较为审慎，且减值计提较为充分。

（3）表外业务

中国工商银行（亚洲）表外业务规模相对较大，对信用风险管理带来一定的压力。中国工商银行（亚洲）表外信用承诺主要为贷款承诺和保证及财务担保付款。截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）表外贷款承诺及其他信贷相关承诺余额 2012.06 亿港元，财务担保及其他信贷相关或然负债余额 419.91 亿港元。整体看，中国工商银行（亚洲）表外业务规模较大，需关注其表外业务风险管理情况。

2 负债结构及流动性

近年来，中国工商银行（亚洲）根据市场利率变化及资产端资金需求适度减少市场融入资金规模，负债总额有所下降；客户存款为主要负债来源且占比提升；流动性风险可控。

图表 8 • 负债结构

项目	金 额 (亿港元)			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	2154.90	1848.32	1425.17	27.48	23.66	18.60	-14.23	-22.89
客户存款	5483.04	5688.53	6021.43	69.91	72.81	78.59	3.75	5.85
其他负债	204.89	275.73	215.40	2.61	3.53	2.81	34.58	-21.88
负债合计	7842.82	7812.58	7662.00	100.00	100.00	100.00	-0.39	-1.93

资料来源：联合资信根据中国工商银行（亚洲）年度报告整理

近年来，中国工商银行（亚洲）根据市场利率变化及资产端资金需求适度减少市场融入规模，市场融入资金占负债总额的比重亦逐年下降。截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）市场融入资金余额 1425.17 亿港元，占负债总额的 18.60%。中国工商银行（亚洲）市场融入资金方式以银行同业及其他金融机构存款及已发行债券为主，另有少量已发行存款证。截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）资本类债券共 2 笔，分别为定向母行发行的 25.36 亿美元和 10 亿美元的其他一级资本工具。

客户存款是中国工商银行（亚洲）最主要的负债来源。近年来，中国工商银行（亚洲）客户存款规模保持增长，占负债总额的比重有所提升。截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）客户存款余额 6021.43 亿港元，占负债总额的 78.59%。从存款结构来看，截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）个人存款占存款总额的 26.68%；从存款品种来看，定期存款占存款总额的 68.94%。

中国工商银行（亚洲）流动性指标保持在较好水平，同时考虑到母行的支持力度大，其流动性风险可控。从流动性情况看，近年来中国工商银行（亚洲）流动性覆盖率和稳定资金净额比率均满足香港金管局对于两项指标不低于 100%的要求，并保持在较好水平。同时，考虑到中国工商银行（亚洲）持有较大规模流动性较强的债券投资以及现金和同业资产，以及母行的支持力度大，中国工商银行（亚洲）流动性风险可控。

图表 9 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性覆盖率 (%)	235	196	149
净稳定资金比例 (%)	117	118	125

注：上表数据为集团口径

资料来源：联合资信根据中国工商银行（亚洲）监管披露报表整理

3 经营效率与盈利能力

2021—2022 年，由于净息差水平提升带动利息净收入增长以及减值损失规模下降等因素影响，中国工商银行（亚洲）年内溢利增长；2023 年，得益于净利息收入及净交易收入增长等推动营业收入上升，年内溢利及盈利能力指标保持增长，但考虑到国际及宏观环境变化，未来盈利能力的变化情况有待关注。

图表 10 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入 (亿港元)	122.03	118.89	141.35
其中：净利息收入 (亿港元)	93.67	97.35	108.32
收费及佣金收入净额 (亿港元)	21.30	17.90	18.20
净交易收入/亏损 (亿港元)	6.00	-5.00	9.95
以公允价值经损益表入账金融资产及负债之净收益/亏损 (亿港元)	-4.16	3.86	-0.01
金融投资股息收入 (亿港元)	0.80	0.69	0.85
营业支出 (亿港元)	37.77	37.97	39.87
拨备前利润总额 (亿港元)	89.54	85.78	95.76
减值损失净额 (亿港元)	19.81	13.06	21.39
年内溢利(亿港元)	56.65	60.23	64.46
净息差 (%)	1.12	1.16	1.22
成本对收入比率 (%)	30.95	31.94	28.20
平均资产回报率 (%)	0.61	0.65	0.70
平均普通股本回报率 (%)	5.01	5.20	5.42

注：拨备前利润总额=减值损失净额+除税前溢利

资料来源：联合资信根据中国工商银行（亚洲）年度报告整理

中国工商银行（亚洲）利息收入主要来源于现金及存放同业及其他金融机构款项、贷款、金融投资利息收入，利息支出主要来自客户存款及市场融入资金利息支出。2021—2023 年，得益于市场利率的回升以及债券投资规模的增长，同时中国工商银行（亚洲）持续优化负债结构，加强存贷款定价管理，持续提升净息差，推动净利息收入增长。2023 年，中国工商银行（亚洲）实现净利息收入 108.32 亿港元，占营业收入的 76.63%。

近年来，中国工商银行（亚洲）持续拓展中间业务，中间业务对营业收入的贡献度较高。中国工商银行（亚洲）收费及佣金收入主要来源于贷款透支及担保、证券及经纪、信用卡业务等。2022 年，受贷款及证券经纪业务佣金收入下降影响，收费及佣金收入净额有所下滑；2023 年，中国工商银行（亚洲）收费及佣金收入小幅上升，实现收费及佣金收入净额 18.20 亿港元，占营业收入的 12.88%。此外，中国工商银行（亚洲）净交易性收益/亏损主要为外汇交易、衍生工具及债券交易的收益与对冲活动的亏损/收益组成，占营业收入的比重较小。2023 年，得益于外汇交易收入增长及衍生工具净交易亏损收窄，当年净交易收入明显上升至 9.95 亿港元。

营业支出方面，中国工商银行（亚洲）营业支出主要包括员工支出、房屋及设备支出及折旧等。近年来，随着业务发展，中国工商银行（亚洲）营业支出小幅上升，成本收入比呈先上升后下降态势。2023 年，中国工商银行（亚洲）营业支出 39.87 亿港元，其中员工支出占比 57.38%；成本对收入比率为 28.20%。

中国工商银行（亚洲）减值损失净额以客户贷款减值准备为主。2021—2022 年，中国工商银行（亚洲）贷款减值计提有所下降，减值损失净额亦有所减少；2023 年，受部分贷款客户五级分类下调至不良影响，对应减值准备计提增加，减值损失净额上升。

2021—2022 年，净息差水平的提升带动利息净收入增长，叠加减值损失规模下滑，中国工商银行（亚洲）年内溢利增长，2023 年，得益于净利息收入及净交易收入增长等推动营业收入上升，中国工商银行（亚洲）年内溢利保持增长，平均资产回报率及平均普通股本回报率整体亦有所上升。2023 年，中国工商银行（亚洲）实现净利润 64.46 亿港元，平均资产回报率及平均普通股本回报率分别为 0.70% 和 5.42%，盈利水平保持增长，但仍低于香港地区银行业总资产收益率及净资产收益率平均水平，考虑到国际及宏观环境变化，未来盈利能力的变化情况有待关注。

4 资本充足性

近年来，中国工商银行（亚洲）主要通过利润留存及发行资本工具的方式补充资本；财务杠杆水平较低，资本保持充足水平。

近年来，中国工商银行（亚洲）主要通过利润留存及发行资本债券的方式补充资本。2018 年及 2021 年，中国工商银行（亚洲）分别向工商银行定向发行 25.36 亿美元及 10 亿美元的其他一级资本工具。此外，近年来，中国工商银行（亚洲）未向股东进行股利分配。截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）股东权益合计 1497.60 亿港元，其中股本 441.88 亿港元，保留溢利 763.60 亿港元，其他储备 15.44 亿港元，额外权益工具 276.69 亿港元。

近年来，受主动负债力度降低等因素影响，中国工商银行（亚洲）财务杠杆水平整体有所下降且处于较低水平，截至 2023 年末股东权益/资产总额为 16.35%。2022 年，随着贷款及投资资产规模增长，中国工商银行（亚洲）各项资本充足指标略有下降；2023 年，受利润留存补充资本、公司贷款业务下降对资本的消耗减少等因素影响，各项资本充足指标有所提升，资本保持充足水平。截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）总资本比率为 24.14%，一级资本比率为 23.13%，普通股一级资本比率为 18.69%。

图表 11 • 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（%）	15.48	15.52	16.35
总资本比率（%）	22.71	22.39	24.14
一级资本比率（%）	21.60	21.31	23.13
普通股一级（CET1）资本比率（%）	17.32	17.05	18.69

资料来源：联合资信根据中国工商银行（亚洲）年度报告及监管披露报表整理

八、ESG 分析

中国工商银行（亚洲）践行可持续发展及绿色发展理念，绿色信贷及绿色债券投资业务实现较快发展，积极履行社会责任，公司治理运行情况较好，内控制度完善。整体来看，目前中国工商银行（亚洲）ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，中国工商银行（亚洲）重视可持续发展和绿色营运，持续完善绿色与可持续发展治理体系。中国工商银行（亚洲）积极实践“人民币+绿色金融”理念，先后发放工银集团及香港市场首笔用于新能源产业链生产布局的人民币绿色贸易融资贷款，坚持为客户提

供绿色及可持续发展关联贷款、绿色债券、绿色保函及绿色存款等创新性绿色金融产品，满足企业低碳转型的需求；推出 ESG 关联贷款、绿色存款等多项新产品及新型业务模式，为客户提供更优质丰富的业务选项；此外，中国工商银行（亚洲）在十四五战略规划中，明确绿色金融战略发展愿景，努力建设“香港市场领先、具有良好声誉的绿色可持续银行”。截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）绿色及可持续发展贷款余额 243.07 亿港元，较年初增长 52.86%；绿色类、社会责任类、可持续发展类、可持续发展关联类债券投资余额 138.95 亿港元，较年初增长 71.47%。

社会责任方面，中国工商银行（亚洲）持续提高服务水平及服务质素，增强数字化创新及服务能力，积极贯彻普惠金融理念，提升基层及弱势群体服务能力，增强小微企业金融服务效能。中国工商银行（亚洲）积极建设良好企业文化，支持青年就业、落实员工关爱发展，健全人才引进体系，不断完善培养发展机制，2023 年，中国工商银行（亚洲）年内员工培训期数 207 期，人均培训时长 38.8 小时。此外，中国工商银行（亚洲）充分利用自身慈善基金平台，持续开展社会共融、绿色环保、文化传承、青年发展等各类慈善公益项目；体现了较好的社会责任担当。

中国工商银行（亚洲）公司治理运行情况较好，内控制度完善。近年来，中国工商银行（亚洲）先后获得《财资》主办的“The Asset Triple A Country Awards for Sustainable Finance 2022”、《亚洲金融》主办的 2023 年“年度成就大奖”、香港品质保证局主办的“香港绿色和可持续金融大奖 2023”等合计 16 项绿色及 ESG 融资业务相关奖项。

九、外部支持

中国工商银行（亚洲）为工商银行最大的境外全资子公司和境外旗舰机构，是香港本地系统重要性银行之一；工商银行综合实力强，能够为中国工商银行（亚洲）在资本补充、业务协同等方面提供较大的支持力度。

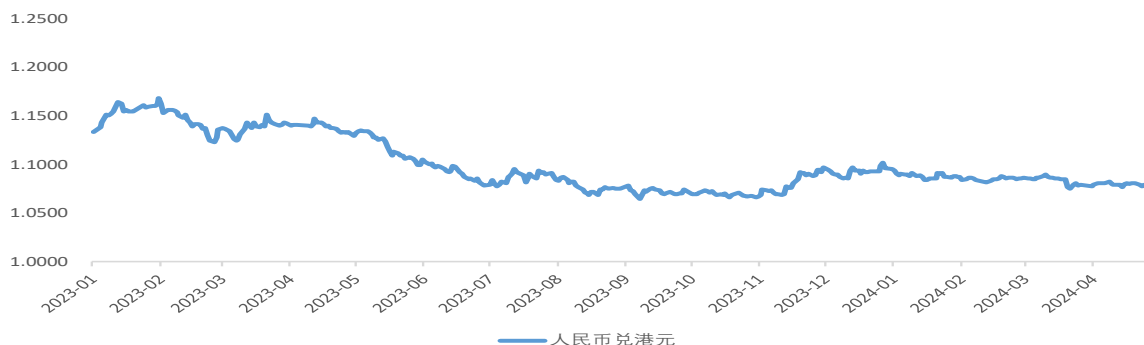
中国工商银行（亚洲）为工商银行最大的境外全资子公司和境外旗舰机构，也是香港本地系统重要性银行之一。工商银行作为全球系统重要性银行以及国内规模最大的商业银行，公司治理及内控体系健全、市场竞争力极强、行业地位突出、客户基础夯实、全球化布局广泛、业务综合化发展、财务表现良好、风险管理体系健全，具有明显经营优势，并在资本补充、业务协同、技术和人力资源支持等方面为中国工商银行（亚洲）的发展提供保障，对中国工商银行（亚洲）支持力度大。截至 2023 年末，工商银行资产总额 446970.79 亿元，股权权益 37765.88 亿元；2023 年工商银行实现净利润 3651.16 亿元；2023 年末，工商银行资产资本充足率为 19.10%，不良贷款率为 1.36%。

十、债券偿还风险分析

在香港金融管理局稳步加息以及维护货币稳定的举措下，港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，香港采用联系汇率制度，即美元兑港元的汇率固定在 7.75~7.85 区间，一旦超出范围便会动用外汇储备对汇率变动进行调节，以确保港币汇价稳定。自 2023 年，香港金融管理局跟随美联储节奏连续四次加息，将基准利率上调至 5.75%，相应带动港元走强。同时，为防止国际套利资金在美联储加息作用下回流美国，香港金融管理局多次在外汇市场购买港元，起到维护本币汇率稳定的作用。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 年人民币兑港元贬值约 3.3%，港元呈现波动走强态势。进入 2024 年，港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 12 • 2023 年以来人民币兑港元走势



数据来源：香港金融管理局

从货币互换来看，2022 年 7 月中国人民银行与香港金管局签署人民币/港币常备互换协议，将双方自 2009 年起建立的货币互换安排升级为常备互换安排，互换规模由原来的 5000 亿元人民币/5900 亿港元扩大至 8000 亿元人民币/9400 亿港元。中国人民银行与香港金管

局建立常备互换安排，并适当扩大互换资金规模，可以为香港市场提供更加稳定、长期限的流动性支持，有助于降低中国工商银行（亚洲）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，募集资金在内地与香港间的转换风险可控。

中国工商银行（亚洲）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，本期债券的违约概率极低。

中国工商银行（亚洲）本期债券基本发行规模为人民币 20 亿元，另含不超过人民币 10 亿元的超额增发权，本期债券为中国工商银行（亚洲）直接的、无条件、非后偿以及无抵押的债务，与中国工商银行（亚洲）所有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。在香港法律项下，根据清盘时适用的通用无力偿债规则，中国工商银行（亚洲）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（按优先顺序）：1、持有固定押记¹的债权人（以其押记所含价值为限）；2、可先于优先债权人通过未设定产权负担资产支付但不可通过浮动押记变现支付的清盘支出（包括清盘人的收费）；3、优先债权人——欠付工人的款项（工人之间享有同等权利），包括工资、遣散费、应付长期服务金、应付补偿款、代通知金、累算的假日薪酬、职业退休计划和强制性公积金缴款等，以规定金额为上限；4、优先债权人——就截至清盘开始前 12 个月期间已到期应付的香港特别行政区政府的法定债项；5、优先债权人——根据《存款保障计划条例》（香港法例第 581 章）（下称“《存款保障计划条例》”）向中国工商银行（亚洲）的存款人支付，每名存款人最高 500000 港元²；6、持有非固化浮动押记的债权人（以该押记所含价值为限）。以上顺序仅是对债权人部分主要类别的概述，可能存在例外情形。清偿顺序详细规则见《公司（清盘及杂项条文）条例》（香港法例第 32 章）（“《公司（清盘及杂项条文）条例》”）第 265 条及《存款保障计划条例》第 27 条。

截至本报告出具日，中国工商银行（亚洲）未曾在中国内地发行过任何债券。假设本期债券发行规模为人民币 30 亿元，以 2023 年末财务数据为基础（按照 2023 年 12 月 29 日中国货币网人民币汇率中间价：HKD/CNY 0.90622），中国工商银行（亚洲）年内溢利和股东权益对本期人民币债券保障倍数见图 13。

图 13 • 债券保障情况

项目	发行后
人民币债券本金（亿元）	30.00
股东权益/人民币债券本金（倍）	45.24
年内溢利/人民币债券本金（倍）	1.95

资料来源：联合资信根据中国工商银行（亚洲）年度报告整理

从资产端来看，中国工商银行（亚洲）的资产主要由贷款和投资资产构成。截至 2023 年末，中国工商银行（亚洲）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；整体看中国工商银行（亚洲）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，中国工商银行（亚洲）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 78.59%，负债稳定性较好。整体看，本期债券的发行对中国工商银行（亚洲）偿付能力影响不大，股东权益对本期债券的保障能力较好；联合资信认为中国工商银行（亚洲）未来业务经营能够保持稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其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，本期人民币债券的违约概率极低。

十一、评级结论

基于对中国工商银行（亚洲）经营风险、财务风险、外部支持及债券发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定中国工商银行（亚洲）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。

1 押记指香港法律下作为金钱或金钱等值的偿还保证的抵押。

2 该优先债权人的规定与中国内地法律的规定有所不同。根据中国内地法律，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息，即在中国内地，如遇商业银行的破产清算，其发行的性质为一般负债的金融债券，在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，但与中国工商银行（亚洲）吸收的企业存款和其他负债具有相同的清偿顺序。

附件 2 中国工商银行（亚洲）公司治理架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据中国工商银行（亚洲）提供资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标	计算公式
现金及同业资产	现金和在银行及中央银行的结存+存放银行款项
市场融入资金	银行的存款和结存+回购协议下出售的金融资产+已发行其他债务证券
投资资产	按公允价值计量且其变动计入其他全面收益的金融资产+按公允价值计量且其变动计入损益的金融资产+按摊余成本计量的其他资产+衍生金融工具+于合营企业的权益
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%
稳定资金净额比率	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%
总资本比率	总资本/风险加权数额总额×100%
一级资本比率	一级资本/风险加权数额总额×100%
普通股一级（CET1）资本比率	普通股一级资本/风险加权数额总额×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
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%
除税后平均资产总值回报率	年度溢利/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
除税后平均股东权益回报率	年度溢利/[(期初股东权益总额+期末股东权益总额)/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

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（亚洲）有限公司（以下简称“贵公司”）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。