

中国建设银行（亚洲）股份有限公司
2024 年度第一期人民币债券（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〕8195号

联合资信评估股份有限公司通过对中国建设银行（亚洲）股份有限公司及其拟发行的人民币债券（债券通）的信用状况进行综合分析和评估，确定中国建设银行（亚洲）股份有限公司主体长期信用等级为 **AAA**，中国建设银行（亚洲）股份有限公司 2024 年度第一期人民币债券（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建设银行（亚洲）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。

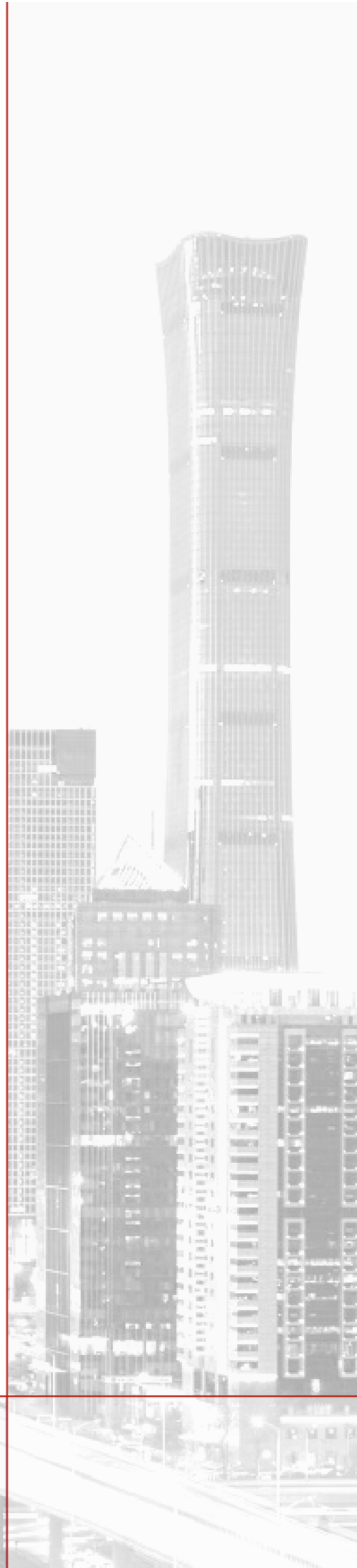
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。



中国建设银行（亚洲）股份有限公司

2024 年度第一期人民币债券（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	2024/08/19

债项概况

建行亚洲本期债券的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对应品种超额增发权，即在本期债券基本发行规模之外，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 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行；本期债券为 3 年期固定利率品种。按年付息，到期还本；本期债券募集资金净额，受限于发行人的境外人民币资金需求和市场条件，不超过 100% 的募集资金净额可能汇至境外使用，将以人民币形式留存并用于发行人的一般公司用途及人民币业务活动和发展。

评级观点

中国建设银行（亚洲）股份有限公司（以下简称“建行亚洲”）为中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）重要的海外业务子公司，得益于其在香港经营历史较长以及广泛的网点布局，其在地具有一定的竞争优势；管理与发展方面，建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，其在地具有一定的市场竞争力；财务方面，建行亚洲信贷资产质量保持在行业较好水平，拨备处于较充足水平，资本充足；此外，建行亚洲目前为建设银行集团海外机构中人员最多、业务品类最齐全、业务规模最大的机构；建设银行综合实力强，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，建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，建行亚洲将继续立足香港、背靠内地、放眼全球，紧贴国家“双循环”新发展格局和香港经济多元化转型发展战略，推进新金融实践，持续创新产品和服务；同时，建行亚洲将稳步推进提高综合化金融服务能力，强化轻资本运营，提升经营效率。但另一方面，目前国际环境复杂多变，加之宏观经济仍面临下行压力，外部环境变化对建行亚洲业务拓展和风险管理可能产生的影响需保持关注。

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：经济环境恶化；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况恶化。

优势

- **在经营区域内具有重要的市场地位。**建行亚洲在香港地区经营历史较长，网点布局较为广泛，产品体系完善，建行亚洲同时拥有证券、保险经纪、信托等牌照，能为客户提供多样化的金融服务；同时依托母行的在业务资源、庞大的分支机构网络等方面的优势，其在地具有一定的竞争优势。
- **内控体系及风险管理制度较为完善。**建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。
- **中间业务具有一定的竞争优势。**建行亚洲强化轻资本运营、坚持零售优先的发展战略，其财富管理等中间业务在当地中资银行中具有一定的竞争优势，中间业务收入对营业收入的贡献度较高。
- **资本充足。**建行亚洲通过向母行定向发行资本性债券以及资本内生等方式补充资本，其资本保持在充足水平，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。**母行建设银行综合实力极强，作为其最大的境外全资子公司及境外旗舰机构，建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建设银行的大力支持。

关注

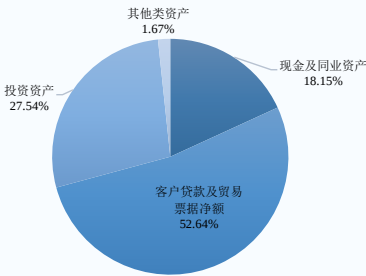
- **贷款面临一定业务集中风险。**受香港地区经济结构影响，建行亚洲贷款投向房地产和金融行业及客户集中度较高，面临一定的业务集中风险。
- **需关注复杂的国际及外部经济环境对其业务开展的影响。**受外部环境变化以及业务策略调整，建行亚洲贷款业务规模整体呈下降态势，同时考虑到目前国际环境复杂多变，加之宏观经济仍面临下行压力，复杂多变的外部环境对建行亚洲业务拓展和风险管理可能产生的影响需保持关注。
- **盈利能力的变化情况有待关注。**随着净息差水平的提升带动利息净收入增长以及 2023 年减值损失规模下滑影响，建行亚洲盈利能力有所回升，但考虑到国际及宏观环境变化，未来盈利能力的变化情况有待关注。

主要财务数据

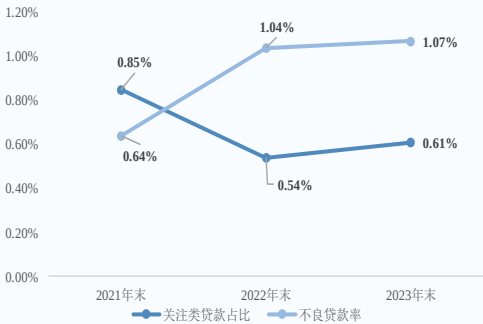
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额(亿港元)	4972.90	4604.48	4938.58
股东权益(亿港元)	797.39	725.15	774.63
不良贷款率(%)	0.64	1.04	1.07
拨备覆盖率(%)	160.02	131.31	153.46
贷款拨备率(%)	1.01	1.39	1.64
股东权益/资产总额(%)	16.03	15.75	15.69
总资本比率(%)	21.23	20.94	21.66
一级资本比率(%)	20.48	20.24	20.99
普通股一级（CET1）资本比率(%)	16.41	18.00	18.84
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
经营收入(亿港元)	78.86	78.82	89.27
年度溢利(亿港元)	33.30	30.89	40.04
成本收入比率(%)	41.35	39.03	35.61
除税后平均资产总值回报率(%)	0.69	0.65	0.84
除税后平均股东权益回报率(%)	4.24	4.06	5.34

注：本报告中部分与实际存在尾数上差异，系四舍五入造成
 资料来源：联合资信根据建行亚洲年度报告整理

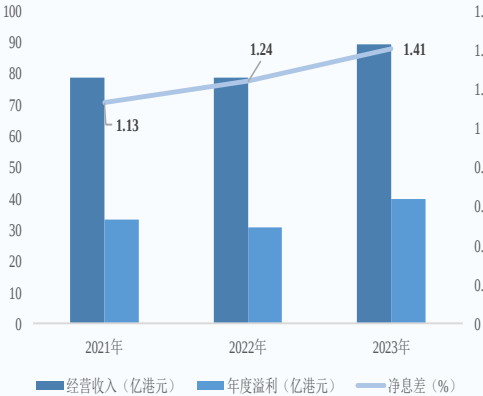
2023 年末建行亚洲资产构成



建行亚洲资产质量情况



建行亚洲盈利情况



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：张哲铭 zhangzm@lhratings.com

项目组成员：马默坤 mamk@lhratings.com | 李胤贤 liyxx@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

中国建设银行（亚洲）股份有限公司（以下简称“建行亚洲”）前身为 1912 年创办的广东银行有限公司（以下简称“广东银行”）；广东银行于 1971 年与美国太平洋银行合作，并于 1988 年正式更名为太平洋亚洲银行；1993 年，美国银行集团和美国太平洋集团进行合并，于 2001 年更名为美国银行（亚洲）。2006 年，中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）向美国银行收购美国银行（亚洲）的全部股权，并更名为中国建设银行（亚洲）。2013 年，建设银行对建设银行香港分行和建行亚洲实施整合，将建设银行香港分行所有人员以及建设银行香港分行大部分公司客户业务转让给建行亚洲，同时保有建设银行香港分行的牌照及业务。经多次增资扩股，截至 2023 年末，建行亚洲股本总额为 288.28 亿港元，其母公司为由建设银行控制的建行海外控股有限公司，建设银行间接持有建行亚洲 100% 的股权，最终控制人为国家全资拥有的投资管理公司中国投资有限责任公司的附属公司中央汇金投资有限责任公司。

截至 2023 年末，建行亚洲于中国香港设有 37 个服务网点，其中包括商业银行办事处 1 间、私人银行 2 间，中小企业中心 4 间，零售分行 30 间。建行亚洲拥有建行证券有限公司、建行(代理人)有限公司、建行香港地产控股有限公司、建行亚洲信托有限公司和建行亚洲保险经纪有限公司等 5 家全资子公司，金融业务牌照较为齐全。

建行亚洲注册地址：香港中环干诺道中 3 号中国建设银行大厦 28 楼；建行亚洲董事长及非执行董事：王兵。

二、本期债券情况

1 本期债券概况

建行亚洲拟在不超过人民币 100 亿元（含人民币 100 亿元）的额度内分期发行人民币债券，本期为额度内第一期，本期债券的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对应品种超额增发权，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 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行，具体发行条款以建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

本期债券为建行亚洲直接的、无条件的、非后偿的以及无抵押的债务，与建行亚洲所有现在和将来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

受限于建行亚洲的境外人民币资金需求和市场条件，不超过 100% 的募集资金净额可能汇至境外使用，将以人民币形式留存并用于建行亚洲的一般公司用途及人民币业务活动和发展。

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、地缘政策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 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

建行亚洲公司治理及内部控制体系较为完善，公司治理及内控运营良好，关联交易风险可控；风险管理架构及制度较为完善，风险管理能力较强；此外，建行亚洲根据母行战略部署，持续推进产品和服务创新，业务竞争力有望进一步提升。

建行亚洲母公司为建行海外控股有限公司，建设银行间接持有其 100% 的股权，最终控制人为国家全资拥有的投资管理公司中国投资有限责任公司的附属公司中央汇金投资有限责任公司。截至 2023 年末，建行亚洲股本为 288.28 亿港元。建行亚洲根据《公司章程》《公司条例》《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。建行亚洲设有董事会，董事会是股东大会的执行机关并向股东大会负责。董事会现由 9 名董事组成，包括 1 名执行董事、4 名非执行董事和 4 名独立非执行董事。董事会下设执行委员会、战略与企业管治委员会、审计委员会、提名与薪酬委员会，以及风险委员会五个专门委员会以及直属执行委员会的资产负债委员会、金融科技委员会、问责管理委员会及安全生产委员会，以及直属执行委员会及风险委员会的风险管理委员会、信贷委员会、产品创新与审批委员会及内控合规营运委员会等八个主要职能委员会，公司治理运行情况良好。内部控制方面，建行亚洲采纳“三道防线”风险管理架构，并不断完善内部控制制度，内部控制管理体系较为完善。

关联交易方面，建行亚洲关联交易主要为与建设银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，建行亚洲对建设银行及其关联方存放银行款项金额为 405.81 亿港元，银行的存款和结存金额为 23.46 亿港元，回购协议下出售的金融资产 15.24 亿港元，其他负债 26.45 亿港元。2023 年，建行亚洲以协定价格将 44.93 亿港元贷款售予建设银行海外分行。

风险管理方面，建行亚洲董事会对集团的风险管治担当首要责任，董事会授权各董事会下设专门委员会执行风险管理工作，并授权各职能委员会及高层管理人员监督集团之公司治理和特定风险领域。为确保业务和营运在健全和可控的环境下进行，建行亚洲建立了有效的风险管理工具，包括相关政策、程序和限额以识别、衡量、监察和控制各类风险；此外职能委员会审批各工作委员会制定的政策和程序，职能管理部门则通过使用可靠和现代化的管理及咨询系统以识别、分析、管理和控制风险。在信用风险管理方面，建行亚洲制定了多项政策、程序及评级系统，以识别、衡量、监察、控制及汇报所承担的信贷风险；市场风险管理方面，建行亚洲根据其风险偏好制定了相关的风险管理政策、程序、压力测试方法论和风险限额等，以识别、计量及管控市场风险，并至少每年作出重检，确保其有效性；在营运风险管理方面，建行亚洲实施了集中风险管理架构及制定操作风险管理政策，以提供全行统一的操作风险定义，并明确对识别、评估、汇报、监察及缓释操作风险的各项要求；同时采用各种压力测试方法及技巧（包括敏感度分析、情景分析及反向压力测试），评估受压营商环境对集团的财务状况，尤其是对资本充足性及流动资金可能产生的影响。

发展战略方面，建行亚洲将继续立足香港、背靠内地、放眼全球，紧贴国家“双循环”新发展格局和香港经济多元化转型发展战略，聚焦粤港澳大湾区深度发展、人民币国际化、经济低碳化、金融数字化等新型需求，深入推进新金融实践，持续创新产品和服务，全方位促进经营提质增效；此外，建行亚洲将稳步推进提高综合化金融服务能力、强化轻资本运营、坚持零售优先、通过金融科技赋能数字化转型等发展策略，着力提高经营效率和发展质量，致力成为香港一流的中大型银行。

六、经营分析

建行亚洲为建设银行重要的海外业务子公司，得益于其在香港经营历史较长以及广泛的网点布局，其在当地具有一定的竞争优势；但另一方面，香港地区银行同业机构较多，面临较大的同业竞争压力。

建行亚洲经营历史较长，在香港地区网点布局较为广泛，同时建行亚洲作为建设银行集团海外机构中人员最多、业务品类最齐全、业务规模最大的机构，凭借建设银行在中国内地及香港的庞大网络和多元化的服务渠道，其业务在香港地区具有一定的业务竞争力。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。截至 2023 年末，建行亚洲在香港地区同业银行（不含香港分行）存贷款业务排名均为第 8 位。

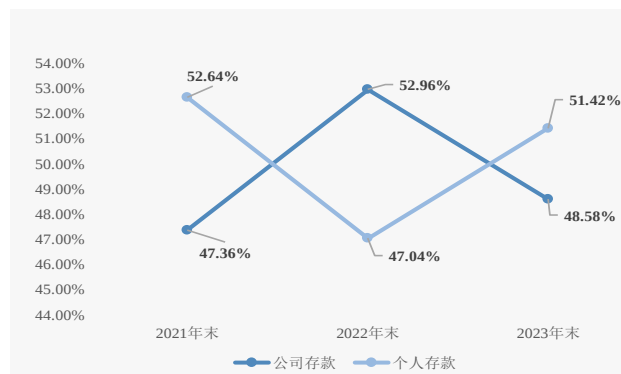
图表 2 • 存贷款业务结构

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	1789.91	1870.44	1881.24	47.36	52.96	48.58	4.50	0.58

个人存款	1989.19	1661.13	1990.88	52.64	47.04	51.42	-16.49	19.85
存款合计	3779.10	3531.57	3872.12	100.00	100.00	100.00	-6.55	9.64
公司贷款	2428.38	2143.07	2100.70	80.07	78.18	79.48	-11.75	-1.98
贸易票据	1.55	0.13	0.26	0.05	0.01	0.01	-91.61	100.00
个人贷款	603.05	597.86	542.01	19.88	21.81	20.51	-0.86	-9.34
贷款合计	3032.98	2741.06	2642.97	100.00	100.00	100.00	-9.62	-3.58

资料来源：联合资信根据建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：联合资信根据建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：联合资信根据建行亚洲年度报告和提供资料整理

1 公司银行业务

近年来，建行亚洲立足香港本地业，依托建设银行的业务优势，其公司存款业务规模保持增长；但受同业竞争以及主动调整业务布局影响，其公司贷款规模有所下降。

建行亚洲服务国家重大战略，持续推进业务转型和综合服务能力建设。近年来，建行亚洲为中资企业、跨国大型企业和香港当地企业提供综合银行服务，同时凭借建设银行业务资源优势以及庞大的分支机构网络，建行亚洲持续推进人民币跨境联动业务，推动公司存款规模保持增长，但由于其成本控制以及香港地区存款增速放缓影响，其公司存款增速有所放缓，其公司存款以在港内地中资企业为主。贷款业务方面，建行亚洲依托跨境服务平台优势，同时依托粤港澳大湾区融合发展优势，配合建设银行“龙通湾区”跨境金融服务品牌，提供跨境支付、跨境融资等服务，积极参与国内大循环；同时，建行亚洲积极服务“一带一路”“RCEP 区域一体化”，持续加大“一带一路”沿线和 RCEP 区域成员国家项目投入，投向 RCEP 区域成员国贷款规模持续增长；此外，建行亚洲为国有大型和特大型央企提供全面的融资解决方案，包括为内地企业的境外发债提供增信担保；建行亚洲凭借母行的大力支持，推出创新的联动业务，包括委托付款、出口应收账款风险参与、票据保付贴现等产品，其他业务发展包括飞机融资及深圳前海、上海自贸区等地区的新兴业务。近年来，在复杂多变的外部环境影响下，建行亚洲主动调整业务结构，同时考虑到业务资源消耗的情况，其将部分业务调整由建设银行香港分行开展，导致其当年贷款规模有所下降。

从银团贷款业务方面，近年来，建行亚洲大力推进银团贷款业务发展；同时，为支持香港本地经济发展，支持港企资金融通，建行亚洲利用中小企线上开户及线上贷款平台，在开户及中小企贷款方面为本地企业提供便利化、量标准化服务模式，进一步提升建行亚洲在香港本地企业服务。在交易银行业务方面，建行亚洲专注人才、团队、产品创新、管理机制的完善与提升，已拥有市场领先的专业化交易银行团队，为客户提供全面的公司信托与代理服务，业务包括债券发行、资产证券化、结构性产品发行、银团贷款、并购交易、第三方监管和保管服务、负债管理和债务重组。建行亚洲将综合营运模式贯彻落实于产品服务之中，同时满足了传统及另类资产管理和资本市场需求，建立了较好的服务能力。截至 2023 年末，建行亚洲银团贷款规模为 621.83 亿港元，中小企业贷款规模 215.6 亿港元。

绿色业务方面，建行亚洲坚持以建设全球领先可持续发展银行为目标，持续完善绿色金融运营机制、加快绿色金融业务发展、提升自身社会责任表现，巩固提升绿色金融战略地位。近年来，建行亚洲推出绿色存款服务，进一步完善建行亚洲绿色金融产品体系，为客户提供多元化的绿色金融服务；同时，建行亚洲持续提升服务绿色金融能力，推出并投放多笔可持续发展表现挂钩贷款并积极介入绿色金融债券的发行；此外，建行亚洲探索绿色金融服务新模式，于香港品质保证局开展业务合作，通过科技赋能打造多种全新的绿色金融合作模式，推出“绿色+撮合”“绿色+普惠”“绿色+投资”等模式，服务香港中小企业。截至 2023 年末，建行亚洲绿色贷款规模 367 亿港元。

2 零售银行业务

建行亚洲加强零售端业务轻资本转型，财务管理和私人银行业务在香港中资银行中具有一定的竞争力；但受市场环境影响，建行亚洲个人贷款规模有所下降，储蓄存款规模有所波动，需关注后续零售业务的发展情况。

个人存款方面，得益于其在香港地区经营历史较长以及较为广泛的网点布局，建行亚洲在当地具有一定的业务竞争力。但近年来，受美联储加息、香港地区储蓄存款规模有所回落、同业竞争以及建行亚洲控制存款成本影响，建行亚洲个人存款规模有所波动。2023 年，建行亚洲加大香港及大陆地区活期存款的拓展力度，带动储蓄存款规模有所回升。从存款期限情况来看，由于香港地区存款利率市场化，其个人存款期限主要集中于 1 年内，在美元加息及同业竞争等因素影响下，建行亚洲个人存款成本有所上升。个人贷款方面，建行亚洲个人贷款以按揭贷款为主。近年来，受市场环境变化导致个人贷款意愿下降影响，建行亚洲个人按揭贷款规模较上年末有所回落。截至 2023 年末，建行亚洲投放在香港使用的用于购买住宅和物业贷款规模为 318.01 亿港元，占全部用于香港个人贷款的 64.80%，其余为信用卡贷款及其他贷款，2023 年末上述贷款分别 36.43 亿元和 136.28 亿元。

私人银行业务方面，建行亚洲致力于提供既能满足客户用户习惯，又能符合香港本地市场需求和特色的差异化服务，为高净值客户提供全生命周期的专业陪伴。建行亚洲从个人、家庭、企业等不同维度提供金融解决方案，包括设计并定制化金融理财产品、提供更加灵活的融资方案等。近年来，建行亚洲积极发掘贴近市场变化的投资机会，为客户寻求符合其客群特征、投资目标以及投资偏好的最佳组合方案，同时，不断丰富架上品种，根据市场动态引入更多新款投资品种，为客户提供更多的选择，从客户利益出发，帮助客户将不确定性转化为投资机遇。建行亚洲加大非金融服务方面提升，开展包括个人生活方式、个人医疗健康咨询及税务法律咨询等维度，构建差异化的竞争优势，业务竞争力不断提升。此外，建行亚洲也将借助集团优势并充分把握粤港澳大湾区跨境业务机会，为客户带来全球化、综合化、高品质的财富管理体验。

跨境业务方面，建行亚洲成为首批开办“跨境理财通”业务的试点银行，通过不同的产品为大湾区内居民提供多样化的跨境金融服务。建行亚洲协同建设银行及建行理财子公司，综合考虑投资者习惯和风险偏好，推出多样的“南向通”和“北向通”投资产品，并通过建行亚洲 30 余家网点和 800 余家建设银行大湾区网络，为投资者提供鉴证服务，在线开立香港投资账户服务。同时，建行亚洲与于大湾区其他建设银行机构合作，推出多项产品服务，打造在支付结算、投资理财、消费金融等便利三地居民的金融服务；此外，建行亚洲与建设银行广东分行和深圳分行开展业务合作，提供涵盖在租房、购房、融资、投资全方位住房需求的综合金融服务。

3 金融市场业务

建行亚洲同业业务以融入为主，市场融入资金规模有所减少，主动负债力度不大；金融市场业务在建设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，投资策略较为审慎。

建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及其关联机构、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、回购协议下出售的金融资产为主。近年来，建行亚洲根据市场利率变化及资产端资金需求调整市场融入规模，市场融入资金规模及占比整体呈下降态势。截至 2023 年末，建行亚洲存放银行款项和逆回购协议买入的金融资产分别为 406.33 亿港元和 20.24 亿港元；市场融入资金余额 200.45 亿港元。其中，银行的存款和结存 100.14 亿港元，回购协议下出售的金融资产余额 93.71 亿港元，已发行其他债务证券余额 6.60 亿港元。

近年来，建行亚洲投资资产规模持续增长。截至 2023 年末，建行亚洲投资资产总额为 1360.28 亿港元，以债券投资为主。从投资品种情况来看，建行亚洲债券投资主要为中央银行及政府债券、金融机构债券、企业债券以及银行发行的存款证，投资策略较为审慎。建行亚洲债券投资依照建设银行总体投资策略，债券的投资主要以政府债、金融债券和企业债券为主，企业债券的投资主体主要为大型企业。从投资区域情况来看，建行亚洲债券投资主要投向香港、中国内地为主，合计占比近 65%；从外部评级情况来看，投向内地债券外部评级在 AA+ 及以上的比重占全部债券投资的 5.12%；国际外部评级在 BBB- 及以上的债券占全部债券投资的比重为 95.52%，整体投资策略较为审慎。从投资收益来看，2021—2023 年，建行亚洲金融投资实现利息收入分别为 14.27 亿港元、19.39 亿港元和 38.35 亿港元；交易收益净额分别为 4.55 亿港元、5.37 亿港元和 7.05 亿港元；指定以公允价值计入损益的金融工具净额为经损益表入账金融资产及负债之净收益分别为 0.33 亿港元、-0.07 亿港元和 -0.17 亿港元；出售按公允价值计入其他全面收益的金融资产收益净额为 2.27 亿港元、1.26 亿港元和 0.71 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	1038.86	1107.18	1319.59	94.65	96.51	97.01
其中：中央银行及政府发行的债券	468.20	461.24	534.97	42.66	40.21	39.33
银行及非银行金融机构发行的其他债务证券	365.16	452.11	531.30	33.27	39.41	39.06
企业发行的其他债务证券	170.00	155.52	230.92	15.49	13.55	16.97
银行发行的存款证	35.50	38.31	22.40	3.23	3.34	1.65
基金	0.42	0.15	--	0.04	0.01	--
交易贷款	29.04	--	--	2.64	--	--
权益投资及于合营企业的权益	20.31	20.38	20.98	1.85	1.78	1.54
衍生金融工具	8.99	19.47	19.71	0.82	1.70	1.45
投资资产总额	1097.62	1147.18	1360.28	100.00	100.00	100.00
减值准备	-0.09	-0.04	-0.01	--	--	--
投资资产净额	1097.53	1147.14	1360.27	--	--	--

资料来源：联合资信根据建行亚洲年度报告整理

4 其他业务

建行亚洲保险经纪有限公司（以下简称“建亚保险经纪”）是一家持牌保险中介公司，其业务受到香港保险业监管局监管。目前，建行亚洲将其对私及对公客户转介至建亚保险经纪，随后由建亚保险经纪提供专业的保险服务，以满足高端客户在财富及健康保障、传承及税务等多元化的需求。建亚保险经纪已与 8 家人寿保险公司合作，能够配合不同客户的需求，发挥保险经纪补齐产品短板的作用。同时，建亚保险经纪也在持续引进更多保险公司成为合作伙伴，以更进一步丰富产品平台并迎合市场上客户需求的转变。

建行亚洲信托有限公司（以下简称“建亚信托”）为建行亚洲全资子公司，为机构及基金客户提供专业的全球托管、基金管理、过户代理、基金信托以及 SPAC 信托等服务。近年来，建亚信托配合建设银行开展债券通、沪深港通、人民币合格境外机构投资者（RQFII）、合格境内机构投资者（QDII）、合格境内有限合伙人（QDLP），推动人民币业务。

七、财务分析

建行亚洲提供了 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，安永会计师事务所对 2021 年—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。建行亚洲财务报表的合并范围包括建行（代理人）有限公司、骏商有限公司、香港（特区）酒店有限公司、建行证券有限公司、建行香港地产控股有限公司、建行亚洲信托有限公司、建行亚洲保险经纪有限公司以及华力达有限公司，近年来合并范围未发生变化。

1 资产质量

近年来，建行亚洲资产规模呈现波动态势，2022 年，受业务策略调整等因素影响，建行亚洲贷款规模有所回落；2023 年以来，得益于负债端存款规模的增长，建行亚洲资产规模有所回升，资产结构以贷款和投资资产为主，其中投资资产规模及占比有所上升，客户贷款及贸易票据净额规模及占比均有所下降。

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	793.88	685.81	896.11	15.97	14.89	18.15	-13.61	30.66
客户贷款及贸易票据净额	3002.35	2703.96	2599.83	60.37	58.73	52.64	-9.94	-3.85
投资资产	1097.53	1147.14	1360.28	22.07	24.91	27.54	4.52	18.58

其他类资产	79.14	67.57	82.36	1.59	1.47	1.67	-14.62	21.89
资产合计	4972.90	4604.48	4938.58	100.00	100.00	100.00	-7.41	7.26

资料来源：联合资信根据建行亚洲年度报告整理

（1）贷款

近年来，建行亚洲贷款规模呈下降态势，存在一定的贷款行业及客户集中风险；2022年以来，受个别大额房地产贷款风险暴露影响，不良贷款规模及占比整体有所上升，但得益于较为严谨的风险管理措施，建行亚洲整体信贷资产质量处于行业较好水平，拨备处于较充足水平；但仍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，建行亚洲贷款规模呈现下降态势，主要是由于建行亚洲主动调整业务结构，同时为提高资金使用效率，将部分贷款转移至建设银行香港分行所致，2023年末占资产总额的比重为52.64%。建行亚洲客户贷款主要包括在香港使用的贷款、在香港境外使用的贷款以及贸易融资。近年来，建行亚洲客户贷款在香港境内外的分布较为稳定，贸易融资占贷款总额的比重保持在较低水平。截至2023年末，建行亚洲在香港使用的贷款占贷款总额的比重为64.96%，在香港境外使用的贷款占比34.07%，贸易融资占比0.62%。从贷款行业分布来看，受香港地区经济环境以及产业结构影响，建行亚洲在香港使用的贷款行业分布中房地产业和金融业占比较高；同时，建行亚洲持续推进零售业务转型，支持本地企业发展，制造业、运输及运输设备和批发及零售业亦占有一定比重。截至2023年末，建行亚洲在香港使用的贷款前五大行业为金融企业、物业投资、物业发展、资讯科技和运输及运输设备，占在香港使用的贷款总额的比重分别为22.16%、14.56%、8.42%、5.20%和4.85%，合计占比55.19%。房地产贷款方面，建行亚洲严格管理房地产贷款投放，房地产贷款客户主要为香港本地房地产企业以及境内国有控股企业。此外，建行亚洲个人贷款主要为购房贷款，截至2023年末，个人购买其他住宅物业贷款占在香港使用的总贷款的比重为18.52%。

客户集中度方面，2021—2023年，建行亚洲单一最大客户贷款集中度整体呈上升态势，最大十家客户贷款集中度处于较高水平。截至2023年末，建行亚洲单一最大客户贷款占资本净额的9.13%，最大十家客户贷款占资本净额的70.89%。同时，建行亚洲对于不同国家、个人交易对手、行业、集团内部风险承担及放款组合制定风险承担上限，落实风险集中管理。

近年来，面对外部环境变化、国际金融市场持续震荡、全球经济不景气等复杂的经营形势，香港银行业及建行亚洲信贷资产质量管理压力上升。但另一方面，建行亚洲信贷客户准入标准较为严格，信用风险监控措施谨慎，同时基于母行审慎的风险管理偏好，统一全行风险偏好，持续提升风险防范覆盖面和有效性。信贷资产分类方面，建行亚洲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在第一阶段（正常），第二阶段（关注），第三阶段（次级、可疑和损失）的信用质量进行映射；建行亚洲将本金或利息超过90天以上贷款或者很有可能会承担损失的贷款纳入不良贷款管理，同时会考虑抵押物种类和数量等定量和定性因素。建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、房地产行业持续低迷等因素影响，建行亚洲不良贷款余额及占比呈现波动，2022年以来，受个别大额房地产贷款风险暴露影响，建行亚洲不良贷款余额及占比有所反弹，但得益于较为严谨的风险管理措施，建行亚洲整体信贷资产质量处于行业较好水平。不良贷款处置方面，建行亚洲主要采取呆账核销、现金回收以及盘活上迁等方式处置不良贷款，2021—2023年，建行亚洲分别处置不良贷款15.90亿港元、15.69亿港元和5.51亿港元，其中分别核销不良贷款4.34亿港元、5.99亿港元和3.48亿港元，分别现金回收4.85亿港元、0.80亿港元和2.03亿港元，2021—2023年分别盘活上迁6.69亿港元、8.18亿港元和46.4亿港元。但考虑到全球宏观经济下行压力仍存，同时香港及内地房地产市场价格仍处于波动状态，需关注相关风险对建行亚洲信贷资产质量带来的影响。建行亚洲根据当地监管规则计提拨备，近年来，建行亚洲持续加大拨备计提力度，但受不良贷款余额波动影响，拨备覆盖率及贷款拨备率亦呈现波动，截至2023年末，建行亚洲拨备覆盖率为153.46%，贷款拨备率为1.64%。

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	2986.20	2697.58	2598.20	98.51	98.42	98.32
关注	25.81	14.73	16.26	0.85	0.54	0.61
次级	11.53	23.40	1.86	0.38	0.85	0.07
可疑	4.68	3.05	1.47	0.15	0.11	0.06
损失	3.20	2.16	24.92	0.11	0.08	0.94
贷款合计	3031.42	2740.92	2642.71	100.00	100.00	100.00
不良贷款	19.41	28.61	28.25	0.64	1.04	1.07
拨备覆盖率	/	/	/	160.02	131.31	153.46

贷款拨备率	/	/	/	1.01	1.39	1.64
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	38.29	23.28	55.58

资料来源：联合资信根据建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，建行亚洲同业及投资资产配置策略较为审慎，截至 2023 年末同业及投资资产均为正常类，相关风险可控。

建行亚洲根据全行流动性情况开展同业业务，同业业务交易对手主要为建设银行系统内机构。近年来，为提高资金运用效率，建行亚洲现金及同业资产规模及占比呈现下降。截至 2023 年末，建行亚洲现金及同业资产净额 896.11 亿港元，占资产总额的比重为 18.15%。其中，现金和银行及中央银行的结存净额 469.54 亿港元，存放银行款项净额 406.33 亿港元。截至 2023 年末，建行亚洲现金及同业资产均划分至正常类，出于审慎考虑针对现金及同业资产计提信用损失准备 0.004 亿港元。

投资业务方面，近年来，建行亚洲投资资产规模及占比呈现上升，投资标的以等级较高的标准化债券为主，另持有少量对企业的权益投资以及衍生金融工具投资，整体投资策略较为稳健。投资资产质量方面，截至 2023 年末，建行亚洲没有已逾期的金融投资。从会计科目上看，建行亚洲按公允价值计量且其变动计入其他全面收益的金融资产余额 1287.18 亿港元，均划分至正常类，预期信用损失准备余额 1.53 亿港元；按摊余成本计量的其他资产余额 15.78 亿港元，均划分至正常类，预期信用损失准备余额 0.15 亿港元。整体看，建行亚洲投资业务策略较为审慎同时计提了一定规模的减值准备，相关风险可控。

（3）表外业务

建行亚洲表外业务规模相对较大，对信用风险管理提出更高的挑战。建行亚洲表外信用承诺主要为财务担保、贷款承诺及其他信贷相关承诺，截至 2023 年末，表外信用承诺总额 912.28 亿港元，五级分类均为正常类，减值准备余额 2.28 亿港元。整体看，建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，建行亚洲市场融入资金规模呈下降态势，占负债总额的比重较低；客户存款为主要负债来源，占负债总额的比重保持在较高水平；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	324.37	237.53	200.45	7.77	6.12	4.81	-26.77	-15.61
客户存款	3771.97	3526.17	3810.74	90.34	90.90	91.52	-6.52	8.07
其他负债	79.17	115.63	152.76	1.89	2.98	3.67	46.05	32.11
负债合计	4175.51	3879.33	4163.95	100.00	100.00	100.00	-7.09	7.34

资料来源：联合资信根据建行亚洲年度报告整理

近年来，建行亚洲根据市场利率变化、全行流动性情况及资产端资金需求调整市场融入资金配置策略，市场融入资金规模及占比呈现波动。截至 2023 年末，建行亚洲市场融入资金余额 200.45 亿港元，占负债总额的 4.81%。截至 2023 年末，建设银行及其关联方在建行亚洲的银行存款和结存规模为 111.27 亿港元。建行亚洲主要通过吸收银行同业存款和结存以及出售回购协议下的金融资产等方式从市场融入资金，另有少量已发行其他债务证券，包括发行存款证、中期票据等。

客户存款是建行亚洲最主要的负债来源，近年来，建行亚洲客户存款整体呈增长态势，占负债总额的比重保持在较高水平。2023 年，受美联储加息、同业竞争加剧以及控制存款成本影响，建行亚洲个人存款规模有所下降；2023 年以来，建行亚洲加大储蓄存款的拓展力度，客户存款规模有所回升。截至 2023 年末，建行亚洲客户存款余额 3810.74 亿港元，占负债总额的 91.52%。从存款客户结构来看，截至 2023 年末，建行亚洲储蓄存款占存款总额的 51.42%；从存款期限结构来看，定期存款占存款总额的 64.35%。

建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。近年来，建行亚洲流动性覆盖比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。同时考虑到建行亚洲持有一定规模流动性较强的债券投资以及现金和同业资产，此外母行流动性支持力度大，建行亚洲整体流动性风险可控。

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 (%)	146.80	130.86	134.67
稳定资金净额比率 (%)	129.98	133.28	144.07

资料来源：联合资信根据建行亚洲监管披露报表整理

3 经营效率与盈利能力

随着净息差水平的提升带动利息净收入增长以及 2023 年减值损失规模下滑影响，建行亚洲盈利能力有所回升，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
经营收入 (亿港元)	78.86	78.82	89.27
其中：净利息收入 (亿港元)	52.18	57.60	65.47
手续费及佣金收入净额 (亿港元)	18.94	14.22	15.51
交易收益净额 (亿港元)	4.55	5.37	7.05
指定为按公允价值计入损益的金融工具损失/收益净额 (亿港元)	0.33	-0.07	-0.17
出售按公允价值计量且其变动计入其他全面收益的金融资产收益净额 (亿港元)	2.27	1.26	0.71
经营费用 (亿港元)	32.61	30.77	31.79
拨备前利润总额 (亿港元)	46.25	48.06	57.48
减值损失净额 (亿港元)	7.45	11.51	9.58
年度溢利 (亿港元)	33.30	30.89	40.04
净息差 (%)	1.13	1.24	1.41
成本收入比率 (%)	41.35	39.03	35.61
除税后平均资产总值回报率 (%)	0.69	0.65	0.84
除税后平均股东权益回报率 (%)	4.24	4.06	5.34

资料来源：联合资信根据建行亚洲年度报告整理

建行亚洲利息收入主要来源于贷款、存放银行款项以及投资业务产生的利息收入，利息支出主要由客户存款以及市场融入资金产生的利息支出。近年来，得益于市场利率的回升以及债券投资规模的增长，同时存贷款定价管理有所加强，建行亚洲净息差有所回升，净利息收入实现增长。2023 年，建行亚洲实现净利息收入 65.47 亿港元，占经营收入的 73.34%。

近年来，建行亚洲推动轻资产运营，持续拓展各项中间业务，手续费及佣金收入对经营收入的贡献程度较高，建行亚洲手续费及佣金收入主要包括投资服务、证券经纪及相关服务、保险服务以及信贷服务等。2022 年以来，受客户中间业务需求收缩影响，建行亚洲信贷服务、证券经纪及相关服务等业务收入有所下滑，整体手续费及佣金收入净额有所减少，2023 年，随着投资服务、保险服务、信用卡和信贷服务手续费收入增加影响，建行亚洲手续费及佣金净收入有所回升，2023 年手续费及佣金净收入为 15.51 亿港元，占经营收入的 17.37%。建行亚洲交易收益净额主要由外汇、利率衍生工具、其他债务工具交易构成，占经营收入的比重较小。2023 年，建行亚洲实现交易收益净额 7.05 亿港元，占经营收入的 7.90%。

经营费用方面，建行亚洲经营费用主要由员工成本、物业租金、推广费用、固定资产及使用权资产折旧等构成。近年来，建行亚洲不断加强费用精细化管理，设置独立的工资挂钩机制，并对营业网点进行优化整合，以提升运营效率，经营费用有所下降，成本收入比率较为稳定。2023 年，建行亚洲经营费用 31.79 亿港元，其中员工成本占比 62.85%，成本收入比率为 35.61%。

建行亚洲减值损失净额主要由客户贷款减值准备为主。近年来，建行亚洲减值损失净额整体呈增长态势。2022 年，受个别贷款客户五级分类下调至不良使得个别贷款减值准备计提增加影响，建行亚洲减值计提规模进一步上升；2023 年以来，建行亚洲信贷资产质量基本保持稳定，其减值损失规模有所回落。2023 年，建行亚洲减值损失净额为 9.58 亿港元。

近年来，随着净息差水平的提升带动利息净收入增长以及 2023 年减值损失规模下滑影响，建行亚洲净利润水平有所回升，盈利能力有所增强。2023 年，建行亚洲实现年度溢利 40.04 亿港元，除税后平均资产总值回报率及除税后平均股东权益回报率分别为 0.84% 和 5.34%，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。

4 资本充足性

近年来，建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，建行亚洲主要通过利润留存以及发行资本债券的方式补充资本。建行亚洲于 2017 年、2019 年及 2020 年分别向母行定向发行额外一级资本证券 10 亿美元、5 亿美元和 5 亿美元，其中 2017 年发行的额外一级资本证券已于 2022 年赎回，受此影响，建行亚洲股东权益规模整体呈下降态势。为进一步夯实资本基础，近年来建行亚洲未向股东进行股利分配。截至 2023 年末，建行亚洲股东权益合计 774.63 亿港元，其中股本 288.28 亿港元，其他权益工具 77.78 亿港元，储备 408.57 亿港元。

近年来，建行亚洲财务杠杆水平略有上升但仍保持在较低水平，截至 2023 年末股东权益/资产总额为 15.69%。近年来，建行亚洲各项资本充足指标较为稳定；2022 年，受风险资产规模收缩影响，建行亚洲普通股一级资本比率有所上升，同时建行亚洲赎回于 2017 年发行的额外一级资本证券，2022 年末一级资本比率及总资本比率均有所下降；2023 年，由于贷款规模下降有影响，其资本充足水平有所提升，资本充足。

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 (%)	16.03	15.75	15.69
总资本比率 (%)	21.23	20.94	21.66
一级资本比率 (%)	20.48	20.24	20.99
普通股一级 (CET1) 资本比率 (%)	16.41	18.00	18.84

资料来源：联合资信根据建行亚洲年度报告及监管披露报表整理

八、ESG 分析

建行亚洲践行绿色发展理念，绿色信贷业务实现较快发展，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，目前建行亚洲 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，建行亚洲重视可持续发展和绿色营运，积极推动各种节能减碳措施，并将绿色元素融入业务营运中。此外，建行亚洲积极推动绿色金融发展，推出绿色零售债券“七免”认购优惠，同时建行亚洲加大绿色信贷投放，支持企业实践绿色转型，建行亚洲绿色信贷规模保持较快增长。

社会责任方面，在支持青少年教育方面，建行亚洲为香港社会建立人才储备，2023 年建行亚洲于香港科技大学设立奖学金；同时，建行亚洲也与社会各界合作筹办不同类型的青年活动，帮助本地青年适应踏进社会及职场；此外，为支持内地偏远地区的教育发展，建行亚洲向内地井冈山贫困地区的一所学校捐赠学生和教师制服、学校广播系统、办公计算机、多媒体教学设施及图书等物资，以提升山区儿童的学习环境和素质。此外，建行亚洲积极建设良好企业文化，重视员工对企业的归属感、身心健康及个人发展。

建行亚洲公司治理运行情况较好，内控制度完善。建行亚洲连续多年获得亚太区贷款市场公会香港质量保证局颁发的多项环境、社会、管治(ESG)年度奖项。

九、外部支持

建行亚洲目前为建设银行集团海外机构中人员最多、业务品类最齐全、业务规模最大的机构；建设银行综合实力强，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。

建行亚洲目前为建设银行集团海外机构中人员最多、业务品类最齐全、业务规模最大的机构，是建设银行在香港地区的全功能综合性商业银行平台。建设银行是全球系统重要性银行之一，在行业地位、综合化经营实力、产品与服务体系、风险管理体系、综合财务实力、信贷资产质量、资本补充机制等方面具有明显的竞争优势，可以在资本补充、流动性支持、业务资源配置等方面给予建行亚洲较大的支持。截至 2023 年末，建设银行资产总额 383248.26 亿元，股权权益 31720.74 亿元；2023 年建设银行实现净利润 3324.60 亿元；2023 年末，建设银行资产资本充足率为 17.95%，不良贷款率为 1.37%。

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，有助于降低建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。

建行亚洲股东权益对本期人民币债券的保障能力极强，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。

建行亚洲本期债券的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对应品种超额增发权，即在本期债券基本发行规模之外，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 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行，本期债券为建行亚洲直接的、无条件、非后偿以及无抵押的债务，与建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。根据香港法律规定，在建行亚洲发生清算时，本期债券持有人就本期债券的本金和利息支付的受偿顺位居于以下各项之后，包括但不限于：1. 清盘费用；2. 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、累算假日薪金、职业退休计划和公积金缴款等，以规定金额为上限；3. 存款人的本金及利息，但受限于《存款保障计划条例》（香港法例第 581 章）（以下简称“《存款保障计划条例》”）的规定；4. 其他的法定索赔，例如未偿付的税项；5. 优先于一般债权人的有押记的债务。当发生清算时，本期债券持有人就债券本金或任何利息的受偿，仅在建行亚洲的所有受偿顺位优先于本期债券的债务全部满足后才予以满足。

截至本报告出具日，建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），建行亚洲净利润和股东权益对本期人民币债券及存续境外非资本债券本金的保障倍数见图表 13。

图表 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）	23.40
净利润/人民币债券本金（倍）	1.21

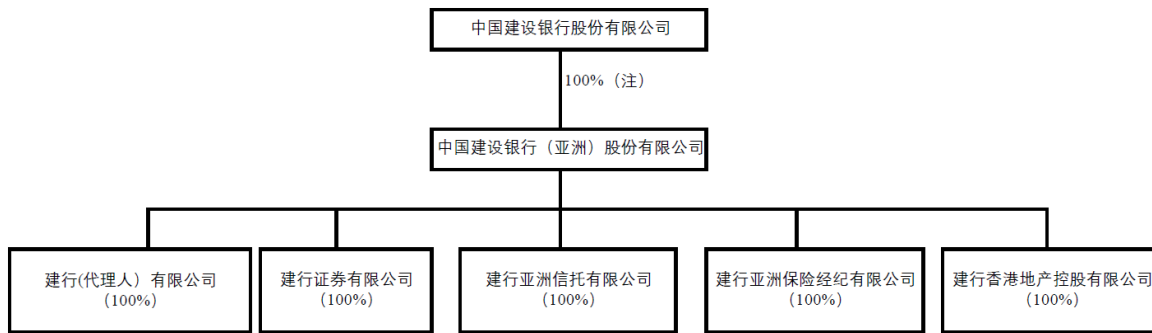
资料来源：联合资信根据建行亚洲年度报告整理

从资产端来看，建行亚洲的资产主要由贷款和投资资产构成。截至 2023 年末，建行亚洲信贷资产质量较好，同业及投资资产均划分至正常类，整体看，建行亚洲资产出现大幅减值的可能性不大；债券投资中层级较高的标准化债券规模较大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，建行亚洲最主要的负债来源为客户存款，截至 2023 年末，客户存款占负债总额的比重为 91.52%，负债稳定性较好。整体看，本期债券的发行对建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；联合资信认为建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

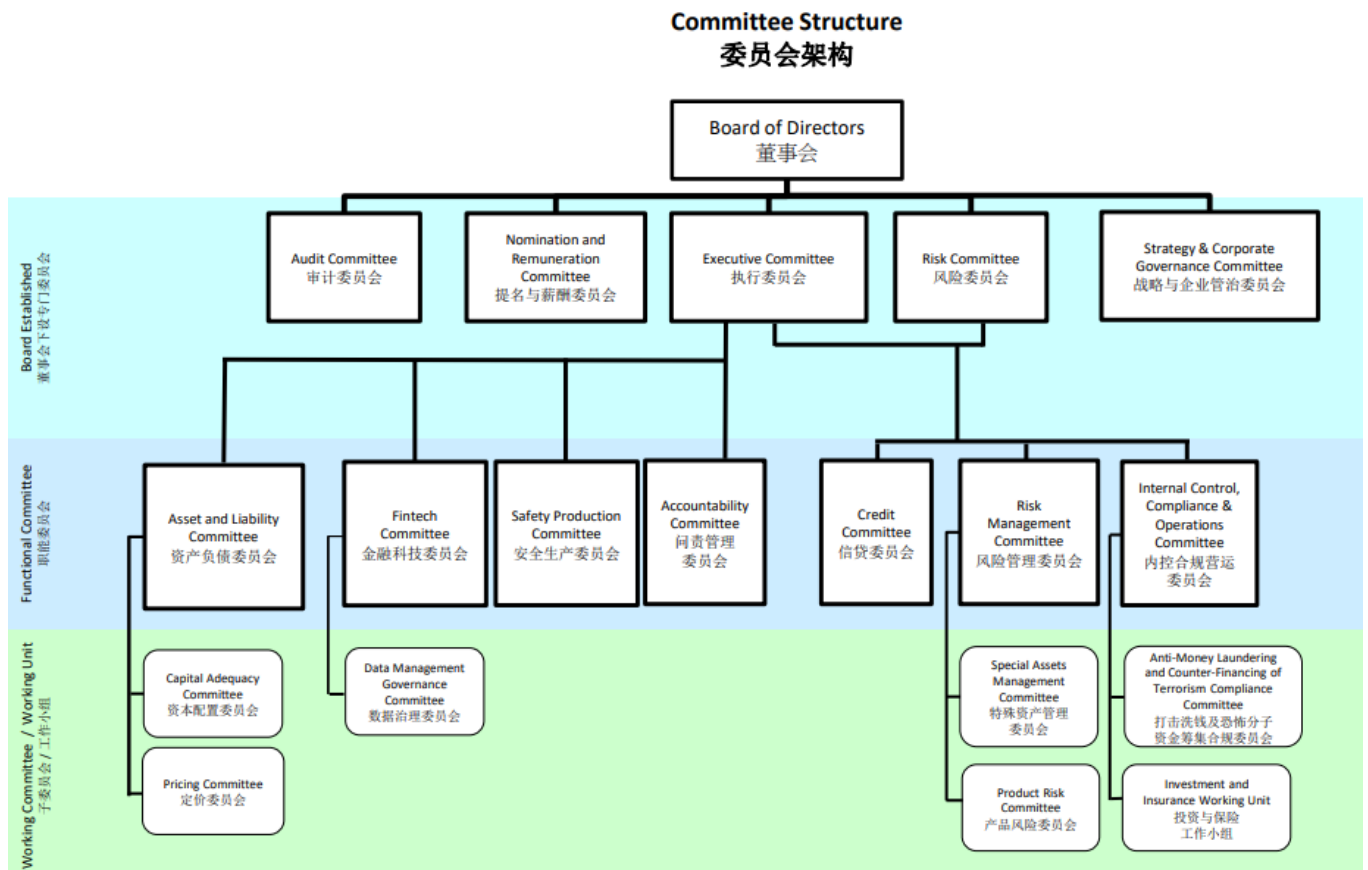
基于对建行亚洲经营风险、财务风险、外部支持及债券发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定建行亚洲主体长期信用等级为 AAA，本期人民币债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 建行亚洲股东持股情况（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据建行亚洲年度报告整理

附件 2 建行亚洲公司治理架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据建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。

中国建设银行（亚洲）股份有限公司（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。