

信用评级公告

联合〔2023〕4730号

联合资信评估股份有限公司通过对 OTP Bank Plc.的信用状况进行综合分析和评估，确定 OTP Bank Plc.主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年六月二十八日

OTP Bank Plc.

2023年主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级¹：AAA

评级展望：稳定

评级时间：2023年6月28日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	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	1
			未来发展	2
			业务经营分析	1
财务风险	F2	偿付能力	风险管理水平	2
			资本充足性	1
			资产质量	3
		盈利能力	2	
		流动性	2	
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：政府支持				+1
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1-F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

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OTP Bank Plc.（以下简称“OTP银行”）的评级反映了其作为上市银行在公司治理及内部控制机制完善、风险管理体系健全、业务在匈牙利竞争力强、资本充足、盈利能力较强等方面的优势；此外OTP银行在保加利亚、克罗地亚、塞尔维亚和斯洛文尼亚等国设有子公司，且子公司在各国银行业具有较强的竞争力。同时，联合资信也关注到，OTP银行资产质量或将面临一定的下行压力、国际经济形势等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，OTP银行将以匈牙利为基础，稳定自身在欧洲中东部地区12个国家良好的同业竞争力的同时，拓展·欧洲中东部地区其他国家的展业机会，提升自身在欧洲中东部地区的市场占有率以及国际上的综合竞争力；但另一方面，中东欧整体经济环境下行、俄乌冲突等因素对其业务经营发展、资产质量的影响情况需持续关注。

基于对OTP银行主体长期信用状况的综合评估，联合资信确定OTP银行主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

优势

- OTP银行在匈牙利业务竞争力较强。**OTP银行在中东欧地区具有良好的品牌效应，在匈牙利本土经营中具有突出的同业竞争优势，存贷款市场占有率保持首位。
- 公司治理及内控机制较为完善。**作为上市公司，OTP银行公司治理及内部控制体系较为完善，风险管理体系不断健全。
- 盈利能力较强。**OTP银行净息差保持在较好水平，同时得益于2022年其佣金及手续费收入对利润的贡献度较高，整体盈利能力较好。
- 资本处于充足水平。**得益于其较好的内生资本积累，OTP银行资本处于充足水平。
- 获得政府支持的可能性大。**OTP银行存贷款市场份额在匈牙利居于前列在当地也具有一定的竞争优势；此外，OTP

¹ 指中国区域长期信用等级。

分析师：张哲铭 盛世杰
 邮箱：lianhe@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)
 网址：www.lhratings.com

银行在匈牙利金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性大。

关注

- 跨国经营对经营管理水平提出更高的要求。** OTP 银行通过收购当地优质银行的方式在中东欧多国广泛开展存贷款业务，跨国经营对其经营管理水平提出更高的要求。
- 信贷资产质量的变化情况需保持关注。** OTP 银行纳入第 3 阶段的贷款处于较高水平，同时开展了一定规模的重组类贷款，考虑到当前国际环境以及俄乌冲突仍在持续，未来其信贷资产质量或将面临一定压力，拨备水平或将承压。
- 关注匈牙利及中东欧经济环境变化对 OTP 银行发展带来的影响。** 中东欧宏观经济增幅放缓、高通货膨胀对 OTP 银行业务发展和资产质量的影响情况需保持关注。

主要数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿福林)	233358.41	275533.84	328042.10
股东权益(亿福林)	25371.12	30367.66	33223.12
逾期 90 天以上贷款占比(%)	3.79	3.22	3.06
贷款损失准备/逾期 90 天以上贷款(%)	153.51	166.32	166.80
贷款拨备率(%)	5.81	5.35	5.11
净稳定资金比例(%)	139	139	137
股东权益/资产总额(%)	10.87	11.02	10.13
资本充足率(%)	17.7	19.1	17.5
一级资本充足率(%)	15.4	17.5	16.1
核心一级资本充足率(%)	15.4	17.5	16.1

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
利息净收入(亿福林)	7826.71	8743.10	10913.14
净利润(亿福林)	2540.46	4563.12	3356.37
净息差(%)	3.61	3.51	3.51
成本收入比(%)	54.1	49.7	47.6
平均资产收益率(%)	1.17	1.79	1.11
平均净资产收益率(%)	10.52	16.37	10.56

注：根据外汇管理局汇率中间价 2022 年 12 月 30 日 100 人民币≈5383.29 福林
数据来源：OTP 银行年报，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--	--

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 OTP Bank Plc.（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、该公司信用等级自 2023 年 6 月 28 日至 2024 年 6 月 27 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。

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。

OTP Bank Plc.

2023年主体长期信用评级报告

一、主体概况

OTP Bank Plc.（以下简称“OTP银行”）成立于匈牙利，前身为成立于1949年的国家储蓄银行，自1995年以来开始私有化进程，经过三次公开发售后，在布达佩斯证券交易所上市，完成私有化进程。截至2022年末，OTP银行股本为280.00亿福林，匈牙利境内外机构投资者持股占比81.85%，匈牙利境内外个人持股比例17.43%，员工持股占比0.55%，库存股占比0.13%，政府控股型企业持股占比0.05%，整体股权结构较为分散，持股比例或投票权在5%及以上的企业见表1。

表1 2022年末持股比例或投票权在5%及以上股东持股比例

股东名称	持股比例
MOL (Hungarian Oil and Gas Company Plc.)	8.57%
Groupama Group	5.09%
其中: Groupama Gan Vie SA	5.05%
Groupama Biztosító Ltd.	0.04%
合计	13.66%

数据来源：OTP银行年报，联合资信整理

OTP银行通过并购、下设子公司和分支机构的形式在中东欧其他国家和地区进行异地运营，展业地区包括斯洛文尼亚共和国（以下简称“斯洛文尼亚”）、克罗地亚共和国（以下简称“克罗地亚”）、塞尔维亚共和国（以下简称“塞尔维亚”）、黑山共和国（以下简称“黑山”）、阿尔巴尼亚共和国（以下简称“阿尔巴尼亚”）、保加利亚共和国（以下简称“保加利亚”）、罗马尼亚社会主义共和国（以下简称“罗马尼亚”）、摩尔多瓦共和国（以下简称“摩尔多瓦”）、乌克兰人民共和国（以下简称“乌克兰”）、俄罗斯联邦（以下简称“俄罗斯”）以及乌兹别克斯坦共和国（以下简称“乌兹别克斯坦”）。截至

2022年末，OTP银行共在匈牙利设立352家营业网点，网点覆盖匈牙利全境，匈牙利境外网点合计1040家，境外运营子公司包括OTP Bank JSC（乌克兰）、DSK Bank EAD（保加利亚）、OTP banka Srbija akcionarsko drustvo Novi Sad（塞尔维亚）等境外子公司。

OTP银行注册地址：16, Nádor Street, Budapest 1051.

二、营运环境

OTP银行业务经营范围主要集中在中欧及东欧；从业务贡献情况来看，OTP银行母行（匈牙利）占合并资产总额的42%左右，OTP银行（保加利亚）资产占比在18%左右，保加利亚业务对全行贡献度较高。

1. 中东欧地区宏观经济环境分析

近年来，中东欧地区呈现多数国家政局波动、少数国家政局稳定的局面，而俄乌冲突的爆发则加剧了中东欧地区面临的地缘政治风险。

中东欧地处欧洲心脏地带，是亚欧大陆东西两端互联互通的关键通道，地缘战略地位格外重要。中东欧一直是俄罗斯与西欧国家沟通和连接的桥梁，也是美国主导北约东扩争夺的势力范围，更是中国向欧亚大陆西端开放的重要目标区域，是“一带一路”倡议汇总的重要地区之一。近年来，中东欧地区呈现多数国家政局波动、少数国家政局稳定的局面，保加利亚、罗马尼亚、捷克、爱沙尼亚、斯洛伐克等多国国内政党竞争激烈，政府难以组成且变动频繁，而以匈牙利、塞尔维亚为代表的少数国家执政党处于绝对优势地位，政局持续保持稳定。2022年俄乌冲突的爆发使得中东欧地区成为军事对抗的前沿阵地，各国之间的政治立场进一步分化，面临的地缘政治风险明显上升。

受俄乌冲突爆发、欧美加大对俄全面制裁、全球供应链中断等因素的影响，2022年以来中东欧地区的经济增速放缓，通胀压力走高。

中东欧地区国家的经济体量普遍较小，抵御外部风险冲击的能力较弱，各国之间的经济发展水平差异较大，近年来经济发展主要依赖于和欧盟及俄罗斯的贸易及投资。2022年，受俄乌冲突爆发、欧美加大对俄全面制裁、全球供应链中断等因素的影响，以石油、天然气、金属、化肥和粮食为代表的大宗商品价格飙升，而中东欧地区对俄罗斯的资源进口较为依赖，成本推动型通货膨胀导致中东欧国家的平均通胀水平上涨至10%左右。通胀压力高企对中东欧的经济造成较大的挤出效应，从生产端和消费端对经济造成显著抑制，2022年中东欧地区的经济增速放缓至2%—3%。在俄乌冲突持续、通胀压力短期内难以消退的背景下，预计2023年中东欧地区经济将面临更大的下行压力。

2. 匈牙利宏观经济环境及银行业概况

2021年以来，匈牙利经济强劲复苏，但俄乌冲突爆发及通胀压力高企使其未来经济增长前景面临较大不确定性。

匈牙利是典型的外向型经济体，受益于匈牙利政府“打造更具竞争力的匈牙利计划”“家庭保护行动计划”“东向和南向开放”等经济政策的实施，匈牙利经济保持强劲的增长态势，2018年和2019年实际GDP增速分别上升至5.4%和4.9%。2020年，由于疫情带来的供应链中断、需求下降以及政府为应对疫情采取的限制封锁措施等因素导致匈牙利多个经济部门的产出大幅下降，匈牙利实际经济增速由正转负至-4.5%。2021年，随着匈牙利政府经济刺激政策的陆续出台以及投资者信心的逐步回暖，匈牙利经济强劲复苏，实际GDP增速上涨至7.1%。

2022年，匈牙利政府针对不同企业类型实施了投资支持和贷款政策，并通过欧盟财政预算框架（2021—2027年）和“下一代欧盟”复兴基

金等欧盟资金保护和刺激经济复苏。此外，受益于政策对家庭支持的倾斜、居民工资增长以及个人税收减免等多重利好因素，匈牙利国内商品消费和服务消费均出现显著反弹。另一方面，俄乌冲突造成能源价格和原材料价格不断走高，同时地缘政治风险升级和供应链中断（如芯片短缺）也对匈牙利出口造成一定影响，对经济增长造成一定拖累。2022年，匈牙利GDP总量为1,785.4亿美元（或66.6万亿匈牙利福林），实际GDP增速回落至4.6%，但仍高于欧盟国家平均经济增速1.1个百分点。

为抑制通胀压力上涨并保持物价稳定，2021年以来匈牙利央行开启加息周期，将基准利率、隔夜存款利率和隔夜贷款利率分别上调至2.4%、2.4%和4.4%，同时逐步停止资产购买计划。2022年1—9月，受俄乌冲突爆发带动大宗商品价格飙升，以及跟随部分发达经济体央行收紧货币政策的节奏，匈牙利央行连续多次加息，将基准利率、隔夜存款利率和隔夜贷款利率分别上调至13.0%、12.5%和15.5%。总体而言，匈牙利的货币政策呈现大幅收紧态势。尽管如此，2022年匈牙利全年平均CPI增幅仍攀升至14.5%，较上年大幅增长了9.4个百分点，与欧盟国家的平均通胀水平相比高出约5.3个百分点。具体来看，能源价格、原材料价格以及受疫情冲击较大的旅游和餐饮价格均出现显著上涨，烟草产品和燃料消费税也加剧了通胀压力。

从劳动力市场来看，随着匈牙利经济的重新开放，匈牙利劳动力市场持续恢复。2022年匈牙利失业率下降至3.6%，在欧盟成员国中处于较低水平。

展望2023年，匈牙利仍将面临很高的地缘政治风险，预计俄乌冲突在短期内或仍将持续，同时因各国央行加息所带来的经济复苏压力仍存，匈牙利经济增长前景仍面临较大不确定性，预计全年经济增速将回落至1%左右，通胀水平则有望逐步回落至10%以下。

表 2 匈牙利宏观经济表现情况

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
名义 GDP (万亿匈牙利福林)	43.4	47.7	48.4	55.3	66.6
名义 GDP (亿美元)	1,605.4	1,640.3	1,572.6	1,821.9	1,785.4
实际 GDP 增速 (%)	5.4	4.9	-4.5	7.2	4.6
CPI 增幅 (%)	2.8	3.4	3.3	5.1	14.5
失业率 (%)	3.6	3.3	4.1	4.1	3.6

数据来源：匈牙利中央统计办公室、匈牙利央行，联合资信整理

匈牙利银行业资本保持在充足水平，不良贷款率仍处在相对较低的水平，银行业盈利能力较好，资产质量较为健康。

目前，匈牙利金融业由匈牙利央行实行统一监管。匈牙利央行的具体职责包括：确保金融中介系统的稳定、透明和高效运营；通过法令和其他监管提案，营造稳定而有序的金融市场运营环境；根据欧盟法律，搭建安全而有竞争力的金融市场发展框架；通过制定预防性措施，识别和有效防止损害个人、金融机构和金融部门利益的风险等。此外，匈牙利另设有金融稳定委员会（FSC），负责对金融市场进行持续不断的评估，这有利于加强对金融中介系统的监督和管控，防止或遏制系统性金融风险。

从匈牙利银行业对外资的依赖程度来看，根据匈牙利央行数据，匈牙利银行业资产约有 60% 由国内所有者持有。外资银行的母行主要位于奥地利和比利时，其银行业状况均处于稳健状态。若外国银行母行及其匈牙利子公司同时发生流动性问题，则可能对匈牙利银行系统造成风险。对此，匈牙利已经设立了预防性的宏观审慎工具，提升国内重要银行机构的抗冲击能力，限制其因破产或流动性不足造成的危机传导效应。同时，匈牙利央行也会对总部位于匈牙利的重要外国信贷机构及投资公司名单每年进行年度审查，对其运营进行持续监控，并在必要时对这些机构提出额外的资本缓冲要求。

为维持金融系统的稳定性，匈牙利央行近年来采取了一系列措施加强对银行业的监管力度，包括限定银行向居民发放外币贷款的比例、提高银行流动性储备要求、要求银行减少外部债务、

要求坏账金额高于 50 亿匈牙利福林的商业银行建立“系统风险缓冲”（SRB）等。

2021 年以来，为加强和保持银行业的稳健运行，匈牙利央行推出了多项监督和管理措施。除了要求净稳定资金比率（NSFR）必须达到能为信贷机构提供 1 年稳定资金的要求外，匈牙利央行还放宽了对外汇覆盖率的监管限制，以实现匈牙利央行的货币政策目标和提高货币政策的传导效率。此外，匈牙利央行决定从 2022 年 7 月 1 日起放宽对抵押贷款资金充足率的要求，由此扩大了抵押债券投资者的投资范围并拓宽了银行获得长期稳定融资的渠道。

2022 年，匈牙利银行业各项经营指标保持在健康水平。受经济下行压力增大及匈牙利央行持续加息等因素影响，匈牙利银行业资本充足率在 2022 年末小幅回落至 18.2%，较上年下降 1.4 个百分点，但仍处于较高水平；由于部分家庭和企业偿付实力下降，银行不良贷款率在 2022 年末小幅上涨 0.7 个百分点至 3.9%；在匈牙利政府冻结抵押贷款利率和俄乌冲突增大不确定性的背景下，匈牙利银行业增加了减值准备，但并未对银行业盈利能力产生太大影响，2022 年银行业总资产收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）分别达到 1.3% 和 11.3%，较上年基本持平，说明匈牙利银行业体系完善且抵御外部风险冲击的能力很强。

展望 2023 年，虽然未来匈牙利经济增长存在一定不确定性，或对匈牙利银行业的盈利状况造成一定影响，但匈牙利银行业整体资产质量较好，抗风险能力较强。

表 3 匈牙利银行业主要财务指标

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
银行业资本充足率 (%)	19.1	18.4	19.4	19.6	18.2
银行业不良贷款率 (%)	5.4	4.1	3.5	3.2	3.9
银行业 ROA (%)	1.5	1.4	0.6	1.2	1.3
银行业 ROE (%)	13.4	13.1	6.4	11.4	11.3

数据来源：IMF、匈牙利央行，联合资信整理

3. 保加利亚宏观经济环境及银行业概况

近年来保加利亚政局持续动荡，但经济增长仍保持一定韧性。

自 2021 年以来，保加利亚已经经历了 5 次议会选举，但选举出的具备组阁资格的政党或政党联盟均未能成功组阁或组阁成功后短期内政府即遭到罢免。在 2023 年 4 月举行的最近一次选举中，前执政党保加利亚公民党所在政党联盟获得国民议会 240 个席位中的 69 席，将获得组阁权，但需要获得议会半数以上支持才有可能成功组阁，因此保加利亚政局未来仍面临较大不确定性。

尽管政局持续动荡，近年来保加利亚经济增长仍保持一定韧性。除 2020 年经济陷入衰退以外，保加利亚经济近年来总体保持较快增长，这在很大程度上得益于欧盟资金的持续流入。2022

年，尽管俄乌冲突产生的外溢效应对保加利亚经济产生了一定影响，但本国较为发达的电力产业也因欧洲电价高涨而受益，旅游业也有所改善，全年实际 GDP 增速为 3.4%，失业率下降至 4.3%。另一方面，尽快保加利亚在俄乌冲突之后积极寻找石油、天然气进口替代方案，但受能源价格及食品价格普遍上涨影响，2022 年保加利亚 CPI 增幅达到 13.0%，创下近年来的最高水平。展望 2023 年，俄乌冲突持续仍将给保加利亚经济带来不确定性，国内消费因通胀高企预计将持续回落，欧洲地区主要出口对象需求减弱也将给保加利亚出口造成一定影响，投资则因欧盟资金的持续流入保持一定韧性。总体来看，2023 年保加利亚全年经济增速预计将降至 1.5% 左右，通胀水平则有望逐步回落至 10% 以下。

表 4 保加利亚宏观经济表现情况

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
名义 GDP (亿列弗)	1099.6	1204.0	1205.5	1390.1	1653.8
名义 GDP (亿美元)	664.3	689.2	703.5	841.2	891.2
实际 GDP 增速 (%)	2.7	4.0	-4.0	7.6	3.4
CPI 增幅 (%)	2.6	2.5	1.2	2.8	13.0
失业率 (%)	5.3	4.3	5.2	5.3	4.3

注：根据公开信息显示 2022 年 12 月 30 日 1 人民币=0.26487 保加利亚列弗
数据来源：IMF，联合资信整理

近年来保加利亚银行业资本充足率维持在较高水平，资产质量持续改善，盈利能力有所改善，加入欧洲单一银行监管体系也有助于银行业的稳健发展。

保加利亚银行业由保加利亚央行统一监管。2020 年 7 月，保加利亚正式加入 ERM II（也称“欧元区等候区”），保加利亚央行随之以非欧元区央行的身份加入欧元区银行业联盟，同时还加入了欧元区单一监管机制，从

2020 年 10 月 1 日起欧洲央行开始直接监管保加利亚的主要银行。目前，保加利亚共有 24 家商业银行，包括 17 家在本国获得牌照的银行和 7 家外国银行分行，其中较大的几家商业银行包括联合信贷银行（UniCredit Bulbank）、DSK 银行（由 OTP 银行控股）、保加利亚联合银行（United Bulgarian Bank）等。

近年来，保加利亚银行业总体风险保持稳定。从银行业主要监管指标来看，截至 2022 年

末，保加利亚银行业资本充足率为 20.9%，较上年同期下降 1.7 个百分点，但仍处于很高水平；银行业的盈利能力有所提升，2022 年银行业利润总额为 20.8 亿列弗，较上年同期增长约 50%，ROA 和 ROE 分别为 1.6% 和 12.3%，较上年同期均有不同程度的提升；截至 2022 年末，银行业不良贷款率为 4.6%，较上年降低 1.3 个百分点，银行业资产质量得到进一步改善。展望未来，尽管保加利亚加入欧元区的计划可能会推迟到 2025 年，但在欧洲单一银行监管体系之下，保加利亚银行业有望保持稳健发展。

表 5 保加利亚银行业主要财务指标

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
银行业资本充足率 (%)	20.4	20.2	22.7	22.6	20.9
银行业不良贷款率 (%)	7.8	6.6	5.8	5.9	4.6
银行业 ROA (%)	1.6	1.5	0.7	1.2	1.6
银行业 ROE (%)	11.8	11.3	5.2	8.5	12.3

数据来源：IMF、保加利亚央行，联合资信整理

三、管理与发展

OTP 银行建立了良好的公司治理、内部控制及风险管理运行机制，各治理主体能够较好地履行相关职责；股权结构分散；关联交易风险可控；发展战略具有良好的稳定性和可实施性，但仍需关注欧洲中东部地区展业环境复杂程度上升对公司战略推进带来的实际影响。

OTP 银行根据公司章程及其相关要求建立了由股东大会、董事会、监事会及主席/首席执行官为核心的公司治理架构体系。其中，股东大会为最高权力机构，董事会作为决策机构、监事会为监督机构，主席/首席执行官为执行机构，各治理主体具有清晰的职责边界，能够按照既定议事规则及相关要求履行相关职责，公司治理运行情况良好。内部控制方面，OTP 银行建立了清晰的公司治理组织架构，并设置了审计委员会和内部审计管理架构保障内部审计机制运行的有效性。OTP 银行内部审计部门在监事会批准的内部审计规划下开展相关工作，内部审计覆盖总部各部门、分支机构以及集团成员等。此外，OTP 银行持续完善公司日

常经营管理的相关制度体系，内部控制管理体系有效性及可行性持续提升。

OTP 银行于 1995 年 8 月正式在布达佩斯证券交易所上市，截至 2022 年末，其持股比例或投票权在 5% 及以上的机构或企业合计 2 家，持股比例分别为 8.57% 和 5.09%，其中第一大股东 MOL 是中东欧领先的综合石油和天然气公司，总部位于匈牙利布达佩斯。它在 30 多个国家开展业务，在全球拥有 25000 名员工，截至 2022 年末，MOL 股本 782.49 亿福林。整体看，OTP 银行股权结构分散，无控股股东或实际控制人。

关联交易方面，OTP 银行向关联方提供与非关联方相同的公平交易条款，并按季度向风险管理专门委员会、董事会和监事会汇报关联交易管理情况。OTP 银行关联方包括董事会和监事会成员、中高层管理人员及其亲属和关联公司，截至 2022 年末，关联方贷款余额 1033.25 亿福林，关联方存款余额 685.96 亿福林，关联交易规模相对较小，关联交易风险可控。

风险管理方面，OTP 银行建立了由总部至分支机构渗透的垂直管理模式，总部首席风险官对下属分支机构首席风险官具有任免权和考核权，总部风险管理职责包括风险策略及风险偏好制订及维护、信用风险管理委员会召开、投资组合和信用风险限额管理与监控、市场风险、操作风险、交易对手风险、国别风险管理制度体系建立健全等。信用风险方面，OTP 银行通过制定和持续监控相关风险限额指标的方式，降低信用风险暴露敞口，并定期分析借款人潜在偿还能力以实现对信贷风险敞口的及时管理。流动性管理方面，OTP 银行持续发掘能够对全行流动性带来影响的事件，衡量事件发生概率和严重性，并将存款提取、汇率及收益率冲击、全球金融体系及资本市场冲击等可能导致流动性风险事件纳入监测体系。市场风险方面，OTP 银行将具有相同期限的短期生息资产和计息负债进行匹配，或讲具有重新定价且具有相同期限的长期资产负债进行匹配，利用在险价值模型预计头寸的市场风险预期最大损失，并对相关指标进行监测。操作风险方面，OTP 银行基于集团一致性以及资本管理

标准要求建立了操作风险管理体系，操作风险管理体系包括了对业务的操作风险管理、自我评估、损失数据收集、情景假设分析和关键风险指标体系等，并在操作风险管理框架下制定了经营管理知道方针及相关流程程序，有效降低因操作风险带来的损失。

发展战略方面，OTP银行将“尽可能满足客户、投资人和员工的最高需求，并在环境、社会和公司治理方面于国际上树立良好典范”作为战略规划制定出发点，以匈牙利为基础，稳定自身在欧洲中东部地区12个国家良好的同业竞争力的同时，拓展欧洲中东部地区其他国家的展业机会，提升自身在欧洲中东部地区的市场占有率以及国际上的综合竞争力。同时，OTP银行将保持资本充足水平和流动性水平处在稳定的状态，将其作为公司运营和增长的基础，顺应欧洲地区各个运营国家监管的相关要求，保持信息披露的谨慎性和透明度。此外，OTP银行将通过提升客户体验和成本效益等方式，扩大展业半径，进而实现稳定提升中长期盈利能力。OTP银行结合经营特色及竞争优势建立了符合自身发展需要的发展战略规划，战略规划具有较强的可实施性，但是考虑到欧洲中东部地区经济相对发达地区国家同业竞争格局基本稳定，加之其他新兴市场在拓展期间不确定性的加深，需关注OTP银行未来战略规划落实以及展业半径持续扩张与公司经营质效提升的匹配性。

四、主要业务经营分析

OTP 银行在中东欧地区具有良好的品牌效应，在匈牙利本土经营中具有突出的同业竞争优势，存贷款市场占有率保持首位；通过收购目标国家优质银行的方式拓展展业范围，部分经营国家市场份额排名前列。

作为中东欧地区最大的银行集团，OTP 银行经营范围覆盖欧洲中东部地区 11 个国家，营业网点在主要运营国家覆盖率高，为其存贷款业务发展及同业竞争提供了有效的渠道优势。具体来看，作为本土经营历史较长的商业

银行，OTP 银行在匈牙利拥有最多的网点布局，且长期本地化经营积累了良好客户基础，使得其市场占有率保持在领先地位，2022 年末 OTP 银行在匈牙利的存贷款市场占有率分别为 29.1% 和 25.5%，存贷款业务均位列匈牙利第 1 名。除匈牙利以外其他国家方面，OTP 银行主要通过收购目标国家经营历史长、客户基础良好、存贷款市场占有率排名前列的银行为其下属子公司的方式，在当地开展存贷款业务，且得益于 OTP 银行品牌效应叠加下属子公司在本国固有的业务竞争优势，部分子公司在本国市场份额位居前列。例如，截至 2022 年末，保加利亚子公司资产总额在保加利亚银行业市场份额为 18.65%，排名第 1；摩尔多瓦子公司资产总额在摩尔多瓦银行业市场份额为 14.2%，排名第 3；2022 年 9 月末塞尔维亚子公司资产总额在塞尔维亚银行业市场份额为 14%，排名第 2；斯洛文尼亚子公司资产总额在该国资产总额市场份额排名第 2。

1. 公司银行业务

OTP 银行持续提升对主要展业区域公司客户覆盖水平，通过优化工作流程及提供多元化金融服务手段的方式，提升公司银行客户体验，公司银行业务规模保持良好发展态势。

OTP 银行在匈牙利及其他 11 个中东欧地区国家开展公司银行业务，且从区域分布看，于匈牙利本土开展的公司存贷款业务对整体存贷款业务规模贡献度保持在首要地位。近年来，OTP 银行公司银行业务保持与经营地区内企业的合作关系，通过优化公司银行业务作业流程、升级线上以及可移动设备银行端口和业务办理体验、为对公客户提供保理、租赁等多元化金融服务等方式，提升对企业客户的综合性金融服务能力，增强客户黏性。得益于在经营区域内良好的客户基础以及对公司类客户综合服务能力的提升，OTP 银行公司存款业务规模保持快速增长态势，且从绝对值来看，匈牙利本土公司存款业务规模增长贡献度远超过其他展业国家的公司存款增幅，保加利亚公

司存款增幅贡献度相对较高，其他经营国家对公司存款增长贡献度处在相对较低水平。

OTP 银行公司类客户拓展在保障审慎选择目标客户的基础上，通过提升对展业区域内全产业客户的覆盖，实现提升客户服务体量和贷款业务规模的最终目标。同时，OTP 银行运用 CRM 客户关系管理系统实现对客户、销售网络、渠道等方面的数字化，从而提升公司贷

款业务拓展效率。此外，OTP 银行持续优化企业借贷工作流程，在提升贷款审批和投放效率的同时，提升信用风险防范水平。近年来，OTP 银行公司贷款业务规模保持良好增长趋势，匈牙利和保加利亚的公司贷款业务规模增长仍为推动公司贷款业务规模整体增长的主要因素。但是，OTP 银行在俄罗斯、乌克兰和摩尔多瓦的公司贷款业务规模呈收缩态势。

表 6 外汇调整后存款结构

项目	金额 (亿福林)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)	
	2020 年末 ¹	2021 年末 ¹	2021 年末 ²	2022 年末 ²	2020 年末	2021 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
零售存款	129927.03	142975.53	151051.39	163144.89	71.61	67.89	68.15	64.85	10.04	8.01
其中：家庭存款	107744.61	118976.80	125984.33	136396.27	59.38	56.49	56.84	54.21	10.42	8.26
小微企业存款	22183.42	23999.73	25067.06	26748.62	12.23	11.40	11.31	10.63	8.18	6.70
公司存款	51514.86	67628.95	70597.15	88442.68	28.39	32.11	31.85	35.15	31.28	25.28
合计	181441.89	210602.48	221649.54	251586.57	100.00	100.00	100.00	100.00	16.07	13.51

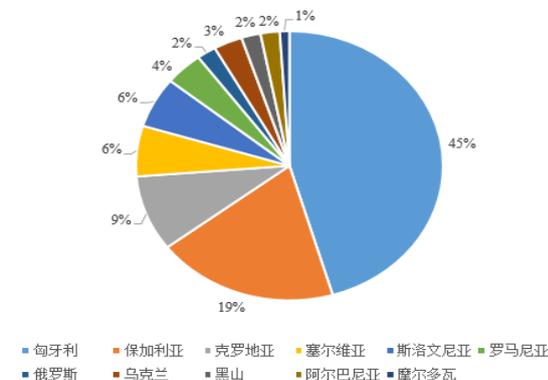
注：1. 2020 年末和 2021 年末存款余额为使用 2021 年末汇率调整后结果

2. 2021 年末和 2022 年末存款余额为使用 2022 年末汇率调整后结果

3. 存款合计不含应计利息

数据来源：OTP 银行年报，联合资信整理

图 1 2022 年末 OTP 银行按国别分类存款余额结构



数据来源：客户提供，联合资信整理

2. 零售银行业务

OTP 银行零售业务具有良好的展业渠道，且线上业务渠道的布局和推广将进一步提升零售业务拓展效率，零售银行业务保持良好发展态势；需关注中东欧地区通货膨胀对个人存款业务带来的影响。

个人存款业务方面，近年来，OTP 银行通过持续完善服务网点以及 ATM、智能柜台的架设，完善线下网点渠道建设，提升客户服务体验，同时通过完善网上银行、手机银行等线

上拓展渠道，进一步提升客户拓展效率。OTP 银行依托在匈牙利及其他主要经营国家营业网点铺设覆盖面广、良好客户基础以及品牌效应的优势，持续拓展零售存款业务，近年来零售贷款业务规模保持增长态势。OTP 银行零售存款在主要经营地区占有较高市场份额；其中，截至 2022 年末，匈牙利市场份额 41.2%，保加利亚 24.3%，斯洛文尼亚 30.7%，黑山 24.0%，克罗地亚、塞尔维亚、摩尔多瓦市场占有率均在 10% 左右，罗马尼亚、俄罗斯和乌克兰市场占有率相对较低。此外，受匈牙利及其他中东欧地区通货膨胀带来居民部门支出水平上升的影响，2022 年 OTP 银行零售存款业务增速有所下滑。

零售贷款业务方面，近年来，OTP 银行零售贷款业务拓展逐步向线上渠道进行转移，通过线上银行和手机银行实现贷款审批和投放，优化客户体验的同时，还可以通过线上大数据以及线上风控模型对贷款客户进行有效的风险筛查和管控。在产品设置方面，OTP 银行将

侧重于对高收益型借贷产品和银保产品的开发，以进一步提升零售贷款业务的收入水平和收入渠道。近年来，OTP 银行零售贷款业务规模保持增长态势。OTP 银行在主要运营国家具有较高的市场占有率，2022 年末匈牙利、保加

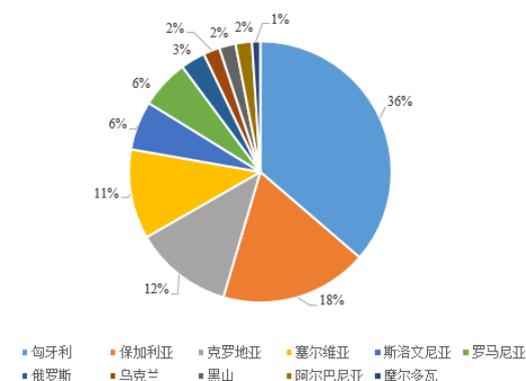
利亚、黑山、斯洛文尼亚个人消费贷款市场份额均在 30%左右，保加利亚、塞尔维亚、斯洛文尼亚、黑山、阿尔巴尼亚、摩尔多瓦个人住房贷款市场占有率在 20%左右，匈牙利个人住房贷款市场占有率超过 30%。

表 7 外汇调整后分类至第一阶段和第二阶段的贷款结构

项目	金额 (亿福林)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)	
	2020 年末 ¹	2021 年末 ¹	2021 年末 ²	2022 年末 ²	2020 年末	2021 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
零售贷款	76191.58	85605.31	90355.88	96869.87	55.47	54.33	54.19	51.87	12.36	7.21
其中：个人住房贷款	35852.72	41234.84	43380.22	47878.22	26.10	26.17	26.02	25.64	15.01	10.37
个人消费贷款	32908.18	37391.28	39787.53	40945.34	23.96	23.73	23.86	21.93	13.62	2.91
小微企业贷款	7430.68	6979.19	7188.13	8046.31	5.41	4.43	4.31	4.31	-6.08	11.94
公司贷款	50650.53	60251.06	64116.01	76974.24	36.87	38.24	38.45	41.22	18.95	20.05
租赁	10521.97	11708.66	12278.70	12899.77	7.66	7.43	7.36	6.91	11.28	5.06
合计	137364.08	157565.03	166750.59	186743.88	100.00	100.00	100.00	100.00	14.71	11.99

注：1. 2020 年末和 2021 年末贷款余额为使用 2021 年末汇率调整后结果
2. 2021 年末和 2022 年末贷款余额为使用 2022 年末汇率调整后结果
数据来源：OTP 银行年报，联合资信整理

图 2 2022 年末 OTP 银行按国别分类贷款净额结构



数据来源：客户提供，联合资信整理

3. 金融市场业务

OTP 银行根据全行流动性及收益性情况调节同业业务，市场融入资金占比较为适中，且同业融资渠道较为畅通；投资资产规模持续增长，且业务结构以政府债券为主，整体投资偏好较为稳健。

OTP 银行根据利率水平、存贷款业务及流动性水平开展同业业务。近年来，OTP 银行同业资产规模有所波动，市场融入资金规模持续上升。OTP 银行同业资产以存放同业款项和回购资产为主，存放同业款项期限主要为在一年

以内，2022 年，同业存放款项的平均利率为 11.02%；回购资产期限均为 1 年以内，2022 年回购业务利息区间为 10.70%—18.00%。同业负债方面，OTP 银行市场融入资金保持增长，占负债总额的比重保持在适中水平，市场融资渠道以政府存款、中央银行存款以及同业存放为主，其余为回购负债和发行债券，整体融资渠道较为通畅。截至 2022 年末，OTP 银行政府存款、中央银行存款以及同业存放规模 14631.58 亿福林，以福林和外币计价的平均利率分别为 2.28%和 2.40%；回购负债以为外币计价业务为主，外币计价的回购负债利率区间为 2.47%—5.20%。截至 2022 年末，OTP 发行债券余额 8706.82 亿福林，以福林计价的应付债券平均利率为 5.00%，以外币计价的应付债券平均利率为 2.95%。截至 2022 年末，OTP 银行存续的次级债券和贷款规模共计 3019.84 亿福林，共涉及 3 笔债券和贷款，分别为于 2006 年发行的永续次级债、2019 年发行的次级债以及 2018 年的次级贷款，规模分别为 2.31 亿欧元、4.99 亿欧元和 0.17 亿美元，截至 2022 年末利率分别为 4.742%、2.875%和 5.00%。

投资业务方面，OTP 银行投资资产规模保持增长，投资资产以债券配置为主，其余为衍生品、权益资产和投资性房地产等。OTP 银行债券投资品种主要为政府债券为主，其余为国库券、中央银行债券、企业债券和抵押债券等。从债券资产按照穆迪评级结果划分情况来看，2022 年，OTP 以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的证券外部级别在 Baa3 及以上占比为 74.34%；以摊余成本计量的债券外部级别在 Baa3 及以上占比为 82.25%；OTP 银行债券

外部级别为 Ba1 及以下的资产主要为政府债券。从政府债券配置的国家情况来看，OTP 银行政府债券主要投向匈牙利，其余主要包括罗马尼亚、克罗地亚、保加利亚和塞尔维亚等。OTP 银行持有的衍生品规模 3247.29 亿福林，主要以利率互换和货币互换为主。2022 年，OTP 投资的权益资产合计 1260.86 亿福林，以非上市股权投资为主。整体看，OTP 银行投资资产以较高级别债券投资为主，整体投资资产信用风险较为可控。

表 8 投资资产结构

项目	金额（亿福林）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券投资	47847.93	61923.19	67387.98	93.73	93.90	92.41
其中：政府债券	44386.46	55142.11	57551.61	86.95	83.62	78.92
国库券	995.48	1763.68	2301.38	1.95	2.67	3.16
中央银行债券	--	1097.74	2525.46	0.00	1.66	3.46
企业债券	1562.52	2617.85	3333.08	3.06	3.97	4.57
抵押债券	882.72	875.29	792.11	1.73	1.33	1.09
其他债券	20.75	426.52	884.34	0.04	0.65	1.21
指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的非交易性证券	575.77	534.03	551.55	1.13	0.81	0.76
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债务证券	22.35	--	--	0.04	0.00	0.00
衍生品	1244.43	2032.41	3247.29	2.44	3.08	4.45
权益资产	936.32	1147.12	1260.86	1.83	1.74	1.73
投资性房地产	386.01	298.82	474.52	0.76	0.45	0.65
权益工具及基金	37.40	11.73	3.85	0.07	0.02	0.01
投资资产总额	51050.21	65947.30	72926.05	100.00	100.00	100.00
减值准备	115.21	216.27	551.29	/	/	/
投资资产净额	50935.00	65731.03	72374.76	/	/	/

数据来源：OTP 银行年报，联合资信整理

五、财务分析

OTP 银行提供了 2020—2022 年合并财务报表，合并范围包括在保加利亚、塞尔维亚、克罗地亚、斯洛文尼亚、乌克兰和俄罗斯等地的子公司和其他机构。Deloitte Auditing and Consulting Ltd. 对 2020 年合并财务报表进行了审计，Ernst & Young Ltd. 对 2021—2022 年合并财务报表进行了审计，按照欧盟国际财务报告准则和匈牙利会计法要求，均出具了无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

OTP 银行资产规模保持较快增长，资产结构以贷款和投资资产为主，且贷款占比保持在 57% 左右，资产结构相对稳定。

从其各子公司资产构成情况来看，截至 2022 年末，OTP 银行母行（匈牙利）占合并资产总额的 42% 左右，OTP 银行（保加利亚）资产占比在 18% 左右；OTP 银行（克罗地亚）资产占比在 10% 左右；OTP 银行（塞尔维亚）占比在 8% 左右。

表 9 资产结构

项目	金额(亿福林)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	24323.12	25560.35	42213.92	10.42	9.28	12.87	5.09	65.15
同业资产	13395.92	16459.13	13920.91	5.74	5.97	4.24	22.87	-15.42
贷款及垫款净额	135285.87	157439.22	186406.24	57.97	57.14	56.82	16.38	18.40
投资类资产	50935.00	65731.03	72374.76	21.83	23.86	22.06	29.05	10.11
其他类资产	9418.50	10344.11	13126.27	4.04	3.75	4.00	9.83	26.90
资产合计	233358.41	275533.84	328042.10	100.00	100.00	100.00	18.07	19.06

数据来源：OTP 银行年报，联合资信整理

(1) 贷款

近年来，OTP 银行信贷资产规模保持增长，贷款行业集中不显著，但纳入第 3 阶段贷款处于较高水平，同时考虑到其投放了一定规模的重组类贷款、加之俄乌冲突以及全球经济形势景气度持续减弱的背景下，OTP 银行信贷资产质量或将面临一定的下行压力，拨备水平或将承压。

近年来，OTP 银行贷款和垫款规模快速增长，占资产总额的比重保持在 57% 左右，2022 年末贷款和垫款净额 186406.24 亿福林，占资产总额的 56.82%。从区域分布来看，近年来，OTP 贷款以匈牙利境内为主，保加利亚、克罗地亚和塞尔维亚贷款的贡献度处在较高水平。从行业分布方面，OTP 银行贷款主要集中在批发和零售贸易、运输和仓储住宿以及食品服务业、制造业、采矿业、采石业和其他行业、房地产业、农林渔业和建筑业，合计占贷款总额的 41.36%，贷款行业集中度可控。

从贷款组合（含贷款、应收融资租赁款、存放同业及回购资产，下同）投向区域分布情况来看，截至 2022 年末，OTP 银行贷款组合主要投向匈牙利、保加利亚、克罗地亚、塞尔维亚等地，其中按照摊余成本计量的贷款、应收融资租赁款、存放同业及回购资产占比分别为 30.06%、17.86%、11.51% 和 10.74%；公允价值计量的贷款基本投向于匈牙利。另一方面，截至 2022 年末，OTP 银行投向俄罗斯和乌克兰的贷款组合风险敞口为 10532.08 亿福林和 5431.59 亿福林，占全部贷款组合敞口的比重为 5.32% 和 2.74%；计提减值准备分别 1876.10

亿福林和 1248.59 亿福林。考虑到当前俄乌冲突仍在持续，联合资信将持续关注投向俄罗斯和乌克兰贷款质量变化情况。

OTP 银行建立了信用风险管理架构，集团内的所有分支机构及子公司均采用信用风险模型，包括评级模型、打卡等模型；此外，OTP 银行针对在其他的分支机构及子公司采取分级授权的方式控制信用风险。从不良资产处置情况来看，2020—2022 年，OTP 分别核销不良贷款 125.03 亿福林 179.36 亿福林和 676.51 亿福林。近年来，受国际经济景气度下降等因素影响，OTP 银行 2 阶段贷款占比处于较高水平。从划分至第 3 阶段贷款情况来看，OTP 银行划分至第 3 阶段贷款主要为抵押贷款、消费贷、小微企业贷款和公司贷款，以上贷款占第 3 阶段贷款总额的 33.3%。从逾期 90 天以上贷款情况来看，受国际形势影响，2022 年 OTP 银行逾期 90 天以上贷款规模有所上升，但由于其贷款规模的较快增长，逾期 90 天以上贷款占比持续下降。从重组贷款情况来看，截至 2022 年末，OTP 银行投放重组贷款余额 6195.95 亿福林，占贷款总额的 3% 左右，针对重组贷款计提减值准备 927.13 亿福林；其中投向大中型企业贷款规模 4036.43 亿福林，计提减值准备 594.53 亿福林。截至 2022 年末，OTP 银行划分至第 3 阶段贷款 9691.69 亿福林，占贷款总额的 4.93%；其中剔除乌克兰和俄罗斯后第 3 阶段贷款占比为 4.1%；整体看，截至 2022 年末，OTP 银行逾期 90 天以上贷款占比 3.06%，同时考虑到其投放了一定规模的重组类贷款、加之俄乌冲突以及全球经济形势景气

度持续减弱，OTP 银行信贷资产质量或将面临一定的下行压力。

从减值准备情况来看，近年来，随着贷款规模的增长，OTP 银行保持较大规模的减值准备计提力度，减值损失规模持续增长。从减值准备对各个阶段的覆盖情况来看，截至 2022 年末，OTP 银行对其第 1、第 2 和第 3 阶段的贷

款拨备水平分别维持在 1%、10%和 60%左右。从减值准备对逾期 90 天以上贷款情况的覆盖率情况来看，OTP 银行贷款损失准备/逾期 90 天以上贷款维持在 150%以上，整体保持在较充足水平，但考虑到其信贷资产质量面临一定的下行压力，未来其拨备水平或将承压。

表 10 贷款质量

项目	金额 (亿福林)			占比 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
第 1 阶段贷款	115447.91	135618.83	163877.92	80.38	81.53	83.43
第 2 阶段贷款	19988.67	21946.20	22865.97	13.92	13.19	11.64
第 3 阶段贷款	8196.22	8779.51	9691.69	5.71	5.28	4.93
贷款合计	143632.80	166344.54	196435.58	100.00	100.00	100.00
逾期 90 天以上贷款	5437.33	5354.45	6012.68	3.79	3.22	3.06
贷款损失准备	8346.95	8905.32	10029.33	5.81	5.35	5.11
第 1 阶段贷款拨备率	/	/	/	1.0	1.0	1.0
第 2 阶段贷款拨备率	/	/	/	10.4	10.0	10.7
第 1、2 阶段贷款拨备率	/	/	/	2.4	2.3	2.2
第 3 阶段贷款拨备率	/	/	/	62.3	60.5	61.0
贷款损失准备/逾期 90 天以上贷款	/	/	/	153.51	166.32	166.80

数据来源：OTP 银行年报，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

近年来，OTP 银行同业资产规模有所波动，投资资产规模保持增长，同业及投资资产存在一定规模的划分至第 3 阶段的项目，存在一定的减值计提压力。

近年来，OTP 银行同业资产规模有所波动，同业资产配置主要以 3 个月内存放同业款项和回购资产为主。截至 2022 年末，OTP 银行同业资产总额 13961.69 亿福林，计提减值准备 40.78 亿福林。从同业资产质量情况来看，OTP 银行划分至第 2 阶段和第 3 阶段的同业资产 0.63 亿福林和 0.24 亿福林，分别计提减值准备 0.12 亿福林和 0.24 亿福林。

近年来，OTP 银行投资类资产规模持续增长，占资产总额的比重保持在 22%左右，投资品种主要以债券投资为主。从会计科目来看，OTP 银行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和摊余成本计量的金融资产，占投资资产的比重分别

为 24.04%和 67.59%，主要以配置政府债券为主。从投资资产质量来看，截至 2022 年末，OTP 银行纳入阶段划分的以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的有息证券和以摊余成本计量的金融资产规模 66344.33 亿福林，计提减值准备 826.74 亿福林，其中被划入第 2 阶段和第 3 阶段的以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的有息证券投资金额分别为 282.85 亿福林和 286.87 亿福林，分别计提减值准备 10.40 亿福林和 248.31 亿福林；以摊余成本计量的金融资产划分至第 2 阶段和第 3 阶段规模分别为 151.41 亿福林和 527.85 亿福林，分别计提减值准备 6.11 亿福林和 187.73 亿福林。

(3) 表外业务

OTP 银行表外业务敞口较大，需关注其面临的信用风险。OTP 银行的表外授信业务以贷款承诺、担保、保理、信用证为主。截至 2022 年末，OTP 银行表外业务规模 62613.76 亿福

林，贷款承诺 42302.89 亿福林、担保 14130.17 亿福林，保理业务 4196.20 亿福林，信用证 535.57 亿福林，表外业务存在一定的风险敞口。

2. 负债结构及流动性

近年来，在存款业务较好发展的带动下，OTP 银行负债规模保持增长态势；各项流动性指标保持在合理水平。

表11 负债结构

项目	金额(亿福林)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末
市场融入资金	20422.23	23610.54	28531.93	9.82	9.63	9.68	15.61	20.84
客户存款	178908.63	210686.44	251888.05	86.02	85.94	85.44	17.76	19.56
其他负债	8656.43	10869.20	14399.00	4.16	4.43	4.88	25.56	32.48
负债合计	207987.29	245166.18	294818.98	100.00	100.00	100.00	17.88	20.25

数据来源：OTP 银行年报，联合资信整理

OTP 银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等开展同业负债业务。近年来，OTP 银行市场融入资金规模有所上升，占负债总额的比重保持稳定，处于合理水平。截至 2022 年末，OTP 银行市场融入资金规模 28531.93 亿福林，市场融资渠道以政府存款、中央银行存款以及同业存放为主，其余为回购负债和发行债券，整体主动负债渠道较为通畅。

客户存款是 OTP 银行最主要的负债来源。近年来，OTP 银行客户存款的较好增长带动客户存款总额上升，且整体存款增速有所提升。截至 2022 年末，OTP 银行客户存款占存款总额的 85.44%；从存款期限来看，OTP 银行存款主要以一年以内存款为主。

OTP 银行各项流动性指标保持在合理水

平，整体流动性风险可控。近年来，OTP 银行相关流动性指标均处于合理水平，流动性风险可控。

表12 流动性指标

项目	2020年末	2021年末	2022年末
流动性覆盖率(LCR)(%)	214	180	172
净稳定资金比例(NSFR)(%)	139	139	137
存贷比(%)	80	79	78

数据来源：OTP 银行年报，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

OTP 银行净息差保持在较好水平，同时得益于其佣金及手续费收入对利润的贡献度较高；但另一方面，2022 年，随着风险成本规模的增长，OTP 银行盈利能力较 2021 年有所下降，但目前其盈利能力仍处于较好水平。

表13 盈利情况

项目	2020年	2021年	2022年
利息净收入(亿福林)	7826.71	8743.10	10913.14
风险成本(亿福林)	1908.75	476.45	2104.58
扣除风险成本后的净利息收入(亿福林)	5917.96	8266.65	8808.56
手续费及佣金净收入(亿福林)	3976.33	4421.74	6003.60
汇兑损益(亿福林)	78.64	-40.75	-149.89
净投资损益(亿福林)	241.75	274.74	165.46
管理费用(亿福林)	6911.25	7476.12	9751.48
净息差(%)	3.61	3.51	3.51
风险成本+利润总额(亿福林)	4888.39	5760.8	6053.46
净利润(亿福林)	2540.46	4563.12	3356.37

成本收入比 (%)	54.1	49.7	47.6
平均资产收益率 (%)	1.17	1.79	1.11
平均净资产收益率 (%)	10.52	16.37	10.56

数据来源: OTP 银行年报, 联合资信整理

OTP 银行收入主要包括利息净收入和手续费及佣金收入为主。OTP 银行利息收入主要由贷款、投资资产和应收融资租赁款利息收入为主, 利息支出主要以存款利息支出、掉期和发行债券相关的利息支出为主。近年来, 得益于贷款规模的较快增长, OTP 银行利息净收入有所增长。2022 年, OTP 银行实现利息净收入为 10913.14 亿福林; 从净息差情况来看, 近年来 OTP 银行净息差整体有所下降, 但仍处于较高水平, 2022 年净息差水平为 3.51%。从存贷款平均利率情况来看, 2022 年, OTP 银行按照摊余成本计量的福林和外币计价的平均贷款利率分别为 8.65%和 5.46%; 按照公允价值计量的福林和外币计价的贷款平均利率分别 4.55%和 0.44%; 以福林和外币计价的客户存款平均利率分别为 2.21%和 0.68%。

OTP 银行手续费及佣金净收入逐年上升, 对净利润的贡献度逐年上升, 主要来源于存款管理、银行卡、汇率兑换等相关的佣金及手续费。2022 年, OTP 银行实现佣金及手续费收入 6003.60 亿福林。OTP 银行投资净损益主要包括债券损益、公允价值变动损益、衍生品净损益以及联营公司利润。近年来, 由于公允价值变动损益影响, OTP 银行投资净损益整体有所下降, 对利润的贡献度不高。

OTP 银行风险成本主要为减值准备的计提。近年来, OTP 银行风险成本有所波动, 2021 年, 由于新增减值准备规模不大, 加之较大的减值准备转回导致其当年风险成本较 2020 年明显下降; 2022 年以来, 受全球经济环境变化以及俄乌冲突以及 OTP 银行自身贷款规模的增加影响, OTP 加大了贷款及投资资产的减值

准备计提力度, 2022 年风险成本规模明显回升。2022 年 OTP 银行风险成本为 2104.58 亿福林, 其中贷款减值损失规模 1420.74 亿福林, 债券投资减值准备 607.74 亿福林。从管理费用情况来看, 随着业务规模的逐年扩大, OTP 银行管理费用持续提升, 但成本收入比整体有所下降。2022 年, OTP 银行发生管理费用 9751.48 亿福林, 成本收入比 47.6%。

近年来, OTP 银行净利润水平整体有所波动, 主要是由于 2021 年风险成本波动所致。2022 年, OTP 银行实现净利润 3356.37 亿福林。从盈利指标情况来看, 近年来, OTP 银行盈利能力有所波动, 但得益于其较高的净息差水平以及手续费及佣金净收入对其净利润的贡献度较高, 其盈利能力处于较好水平。

4. 资本充足性

近年来, OTP 银行主要通过利润留存的方式补充资本, 资本处于较充足水平。

近年来, OTP 银行主要通过利润留存的方式补充资本; 2022 年, OTP 银行对 2019—2021 年进行股东分红合计金额 1202.48 亿福林。截至 2022 年末, OTP 银行所有者权益 33223.12 亿福林, 其中股本 280.00 亿福林、留存收益和准备金规模 33952.15 亿福林。

近年来, 随着信贷业务的较快发展, OTP 银行风险加权资产规模持续增长。从资本充足性指标来看, 得益于其较好的利润留存, OTP 银行资本规模逐年提升, 但随着业务规模的较快增长, 以及 2022 年股东分红, 其资本充足水平较 2021 年有所下降, 但仍处于充足水平。

表14 资本充足情况

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
监管资本 (亿福林)	26698.06	31917.65	35659.32

一级资本（亿福林）	23161.18	29268.82	32779.84
核心一级资本（亿福林）	23161.18	29268.82	32779.84
风险加权资产（亿福林）	150468.88	166913.15	204053.28
风险资产系数（%）	64.48	60.58	62.20
股东权益/资产总额（%）	10.87	11.02	10.13
资本充足率（%）	17.7	19.1	17.5
一级资本充足率（%）	15.4	17.5	16.1
核心一级资本充足率（%）	15.4	17.5	16.1

数据来源：OTP 银行年报，联合资信整理

六、外部支持

匈牙利是一个位于中东欧地区的内陆国家，领土面积 9.3 万平方公里，其中三分之二是平原，其余为丘陵。行政区域划分为首都和 19 个州，首都布达佩斯是全国政治、经济和文化中心。匈牙利是维谢格拉德集团、欧洲联盟（以下简称“欧盟”）、北大西洋公约组织、《申根公约》等国际或区域性组织的重要成员国，但尚未加入欧元区，其官方货币为匈牙利福林。2022 年，匈牙利 GDP 总量为 1,785.4 亿美元（或 66.6 万亿匈牙利福林），实际 GDP 增速回落至 4.6%，但仍高于欧盟国家平均经济增速 1.1 个百分点。

OTP 银行存贷款市场份额在匈牙利居于前列，2022 年存贷款市场份额分别为 29.1% 和 25.5%，此外，在保加利亚、克罗地亚、塞尔维亚等地设有分支机构，在当地也具有一定的竞争优势；此外，OTP 银行在匈牙利金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性大。

七、结论

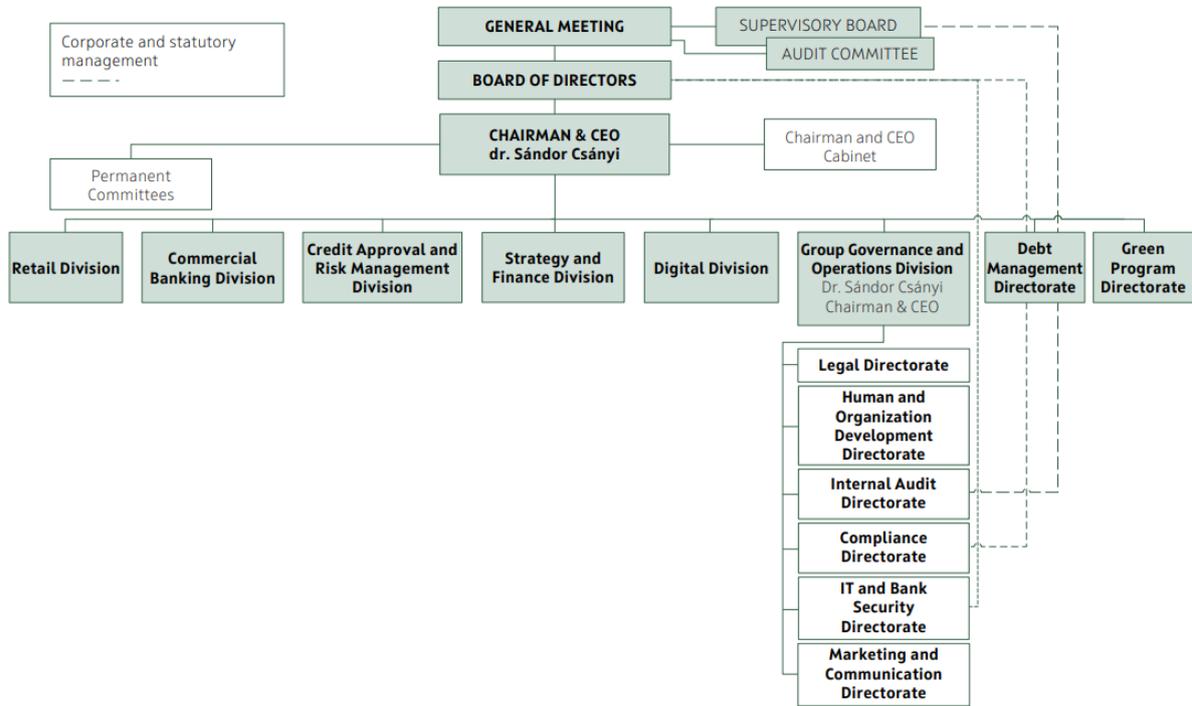
基于对 OTP 银行经营风险、财务风险、外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定 OTP 银行主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年末 OTP 银行股东持股情况

股东类型	持股数量 (股)	持股比例 (%)
境内机构/公司	89040716	31.80
境外机构/公司	140129576	50.05
境内自然人	47338305	16.91
境外自然人	1464494	0.52
员工及高级官员	1526762	0.55
库存股	354144	0.13
政府控股企业	139946	0.05
国际开发机构	3183	0.00
其他	2884	0.00
合计	280000010	100.00

资料来源：OTP 银行年报，联合资信整理

附录 2-1 2022 年末 OTP 银行公司治理架构图



资料来源：OTP 银行官网，联合资信整理

附录 2-2 2022 年末 OTP 银行主要子公司

Name	Ownership (Direct and Indirect)		Activity
	2022	2021	
DSK Bank AD (Bulgaria)	99.92%	99.91%	commercial banking services
OTP Bank JSC (Ukraine)	100.00%	100.00%	commercial banking services
JSC "OTP Bank" (Russia)	97.92%	97.92%	commercial banking services
OTP banka d.d. (Croatia)	100.00%	100.00%	commercial banking services
OTP Bank Romania S.A. (Romania)	100.00%	100.00%	commercial banking services
OTP banka Srbija a.d. Novi Sad (Serbia)	100.00%	100.00%	commercial banking services
Crnogorska komercijalna banka a.d. (Montenegro)	100.00%	100.00%	commercial banking services
Banka OTP Albania SH.A. (Albania)	100.00%	100.00%	commercial banking services
OTP Bank S.A. (Moldova)	98.26%	98.26%	commercial banking services
SKB Banka d.d. Ljubljana (Slovenia)	100.00%	100.00%	commercial banking services
OTP Financing Malta Company Ltd. (Malta)	100.00%	100.00%	refinancing activities
OTP Financing Netherlands B.V. (the Netherlands)	100.00%	100.00%	refinancing activities
OTP Holding Ltd. (Cyprus)	100.00%	100.00%	refinancing activities
OTP Factoring Ltd.	100.00%	100.00%	work-out
OTP Mortgage Bank Ltd.	100.00%	100.00%	mortgage lending
OTP Real Estate Ltd.	100.00%	100.00%	real estate management and development
Merkantil Bank Ltd.	100.00%	100.00%	finance lease
OTP Building Society Ltd.	100.00%	100.00%	housing savings and loan
OTP Fund Management Ltd.	100.00%	100.00%	fund management
Bank Center No. 1. Ltd.	100.00%	100.00%	real estate lease
Inga Kettő Ltd.	100.00%	100.00%	property management
OTP Funds Servicing and Consulting Ltd.	100.00%	100.00%	fund services
OTP Real Estate Leasing Ltd.	100.00%	100.00%	real estate leasing

资料来源：OTP 银行年报，联合资信整理

附录 3 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/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%

附录 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

附录 4-2 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 OTP Bank Plc.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 OTP Bank Plc.（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，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及外部经营环境等相关信息，如发现重大变化，或出现可能对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，或者出现监管政策规定、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。